

# 煤炭开采

## 20210924 一周煤炭动向：大秦线检修预期下，煤价高位运行仍有支撑

 证券研究报告  
 2021年09月25日

 投资评级  
 行业评级 强于大市(维持评级)  
 上次评级 强于大市

### 作者

 彭鑫 分析师  
 SAC 执业证书编号: S1110518110002  
 pengxin@tfzq.com  
 吴鑫涛 联系人  
 wuxintao@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20210917一周煤炭动向：下游库存持续低位，动力煤价易涨难跌》 2021-09-22
- 《煤炭开采-行业专题研究:21年 H1 总结及未来展望：板块业绩逐步兑现，高煤价下煤企盈利仍将逐季提升》 2021-09-14
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210910一周煤炭动向：双焦供给持续受限，短期双焦价格易涨难跌》 2021-09-11

本周观点：动力煤：供给方面，鄂尔多斯部分增产煤矿下月产量提升，月底少数矿无票停产。部分企业保内部和长协户供应，减少对外销售，短期供不应求局面持续。需求方面，进入九月以后，随着气温下降，沿海八省电厂日耗有所回落，电厂存煤出现小幅增加。总体来看，产地供不应求，煤价持续上涨，目前新核增的产能陆续增产，预计下月产量会增加。产量释放过程缓慢，而港口及电厂库存持续低位运行，终端补库需求一直存在。后期大秦线集中检修，加之冬季北方取暖用煤需求加大，煤炭紧张局面还会延续，预计短期动力煤价将偏强运行。焦煤：供给方面，本周产地煤矿整体供应较上周小幅回升，炼焦煤供应依旧紧张。需求方面，焦化厂炼焦煤库存及可用天数都有所减少。在能耗双控及环保限政策的影响下，焦企开工不同程度受限，下游多控制采购节奏。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，在下游库存仍处中低位的情况下，预计短期炼焦煤价有望偏强运行。焦炭：供给方面，采暖季逐步临近，叠加环保督察行动持续发力，河北、山西、山东、江苏等地多保持节前限产水平，焦炭供应仍保持收紧态势。需求方面，下游钢厂基于能耗双控及环保要求，有不同程度限产或停产现象，焦炭刚需明显下滑。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，下游对焦炭价格高位抵触情绪增加，但钢厂焦炭库存仍处低位，预计短期内焦炭或将偏强运行。

**1. 动力煤：**本周国内港口动力煤价格平稳运行，9月24日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨，与上周五持平；产地价格方面，9月24日山西大同南郊5500大卡车板价1260元/吨，较上周五上升115元/吨；9月24日秦皇岛港库存431万吨，较上周五上升44万吨。需求方面，进入九月以后，随着气温下降，沿海八省电厂日耗有所回落，电厂存煤出现小幅增加。库存方面，9月24日秦皇岛港库存431万吨，较上周五上升44万吨，同比下降73万吨。供给方面，鄂尔多斯部分增产煤矿下月产量提升，月底少数矿无票停产。受能耗双控影响，榆林神木、府谷能源局相继发布相关高耗能企业停领、限领煤管票的通知。部分企业保内部和长协户供应，减少对外销售，短期供不应求局面持续。进口方面，截至9月24日，广州港澳洲煤Q5500库提价1605元/吨，较上周上升150元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1605元/吨，较上周五上升150元/吨。综合来看，供给方面，鄂尔多斯部分增产煤矿下月产量提升，月底少数矿无票停产。部分企业保内部和长协户供应，减少对外销售，短期供不应求局面持续。需求方面，进入九月以后，随着气温下降，沿海八省电厂日耗有所回落，电厂存煤出现小幅增加。总体来看，产地供不应求，煤价持续上涨，目前新核增的产能陆续增产，预计下月产量会增加。产量释放过程缓慢，而港口及电厂库存持续低位运行，终端补库需求一直存在。后期大秦线集中检修，加之冬季北方取暖用煤需求加大，煤炭紧张局面还会延续，预计短期动力煤价将偏强运行。

**2. 焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为4250元/吨，较上周五持平。本周炼焦煤市场平稳运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为66.30%，较上周五上升1.19%。库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计712.59万吨，较上周五下降4.25万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.93天，较上周五下降0.41天。供给方面，本周产地煤矿整体供应较上周小幅回升。进口方面，由于疫情影响，甘其毛都口岸通关低位，策克口岸近期通关出现回升。综合来看，供给方面，本周产地煤矿整体供应较上周小幅回升，炼焦煤供应依旧紧张。需求方面，焦化厂炼焦煤库存及可用天数都有所减少。在能耗双控及环保限政策的影响下，焦企开工不同程度受限，下游多控制采购节奏。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，在下游库存仍处中低位的情况下，预计短期炼焦煤价有望偏强运行。

**3. 焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为4280元/吨，较上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价4160元/吨，较上周五持平。本周焦炭市场平稳运行。需求方面，全国高炉开工率54.14%，较上周五下降1.52%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计421.54万吨，较上周五上升3.11万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计22.14万吨，较上周五下降1.18万吨。港口库存合计152.20万吨，较上周五上升2.20万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为66.30%，较上周五下降3.7%。综合来看，供给方面，采暖季逐步临近，叠加环保督察行动持续发力，河北、山西、山东、江苏等地多保持节前限产水平，焦炭供应仍保持收紧态势。需求方面，下游钢厂基于能耗双控及环保要求，有不同程度限产或停产现象，焦炭刚需明显下滑。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，下游对焦炭价格高位抵触情绪增加，但钢厂焦炭库存仍处低位，预计短期内焦炭或将偏强运行。

**风险提示：**宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开



## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格平稳运行,9月24日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨,与上周五持平;产地价格方面,9月24日山西大同南郊5500大卡车板价1260元/吨,较上周五上升115元/吨;9月24日秦皇岛港库存431万吨,较上周五上升44万吨。

**需求方面**,进入九月以后,随着气温下降,沿海八省电厂日耗有所回落,电厂存煤出现小幅增加。

**库存方面**,9月24日秦皇岛港库存431万吨,较上周五上升44万吨,同比下降73万吨。

**供给方面**,鄂尔多斯部分增产煤矿下月产量提升,月底少数矿无票停产。受能耗双控影响,榆林神木、府谷能源局相继发布相关高耗能企业停领、限领煤管票的通知。部分企业保内部和长协户供应,减少对外销售,短期供不应求局面持续。

**进口方面**,截至9月24日,广州港澳洲煤Q5500库提价1605元/吨,较上周上升150元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价1605元/吨,较上周五上升150元/吨。

综合来看,供给方面,鄂尔多斯部分增产煤矿下月产量提升,月底少数矿无票停产。部分企业保内部和长协户供应,减少对外销售,短期供不应求局面持续。需求方面,进入九月以后,随着气温下降,沿海八省电厂日耗有所回落,电厂存煤出现小幅增加。总体来看,产地供不应求,煤价持续上涨,目前新核增的产能陆续增产,预计下月产量会增加。产量释放过程缓慢,而港口及电厂库存持续低位运行,终端补库需求一直存在。后期大秦线集中检修,加之冬季北方取暖用煤需求加大,煤炭紧张局面还会延续,预计短期动力煤价将偏强运行。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为4250元/吨,较上周五持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

**需求方面**,本周焦化厂综合开工率为66.30%,较上周五上升1.19%。

**库存方面**,从绝对量来看,本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计712.59万吨,较上周五下降4.25万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.93天,较上周五下降0.41天。

**供给方面**,本周产地煤矿整体供应较上周小幅回升。

**进口方面**,由于疫情影响,甘其毛都口岸通关低位,策克口岸近期通关出现回升。

综合来看,供给方面,本周产地煤矿整体供应较上周小幅回升,炼焦煤供应依旧紧张。需求方面,焦化厂炼焦煤库存及可用天数都有所减少。在能耗双控及环保限政策的影响下,焦企开工不同程度受限,下游多控制采购节奏。总体来看,整体炼焦煤供应依旧紧张,在下游库存仍处中低位的情况下,预计短期炼焦煤价有望偏稳运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为4280元/吨,较上周五持平;唐山二级冶金焦到厂价4160元/吨,较上周五持平。

本周焦炭市场平稳运行。

**需求方面**,全国高炉开工率54.14%,较上周五下降1.52%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 421.54 万吨，较上周五上升 3.11 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 22.14 万吨，较上周五下降 1.18 万吨。港口库存合计 152.20 万吨，较上周五上升 2.20 万吨。

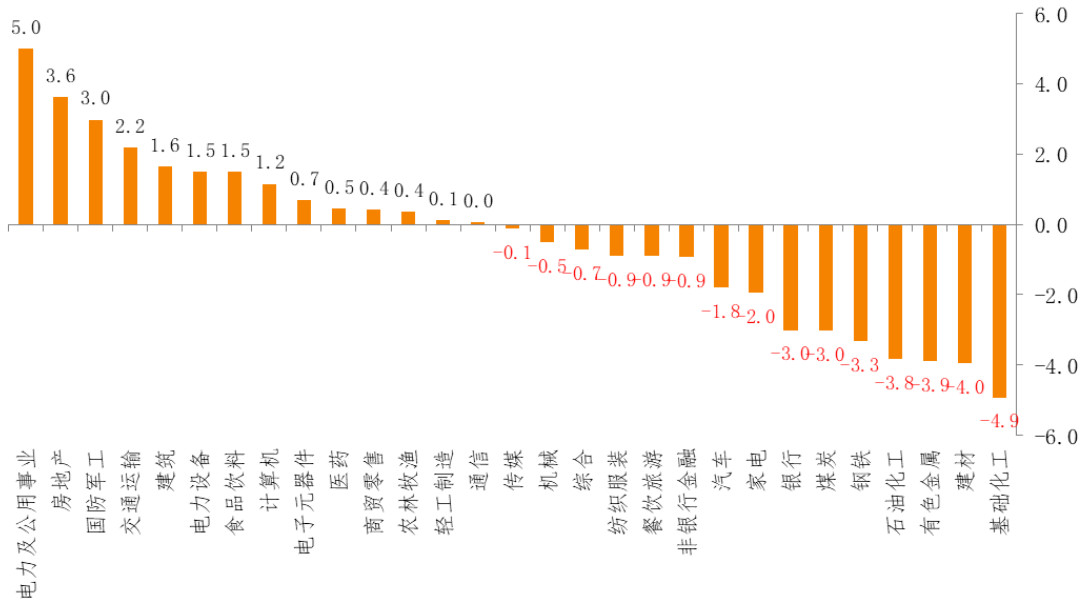
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 66.30%，较上周五下降 3.7%。

综合来看，供给方面，采暖季逐步临近，叠加环保督察行动持续发力，河北、山西、山东、江苏等地多保持节前限产水平，焦炭供应仍保持收紧态势。需求方面，下游钢厂基于能耗双控及环保要求，有不同程度限产或停产现象，焦炭刚需明显下滑。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，下游对焦炭价格高位抵触情绪增加，但钢厂焦炭库存仍处低位，预计短期内焦炭或将偏稳运行。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3613.07 点，周下跌 0.90 点，跌幅 0.02%；沪深 300 指数报收 4849.43 点，周下跌 6.51 点，跌幅 0.13%；中信煤炭指数报收 2924.34 点，周下跌 90.80 点，跌幅 3.01%，位列 29 个中信一级板块跌幅第 6 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况 (%)



资料来源：Wind, 天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为 ST 平能、兰花科创、平煤股份、山煤国际、中国神华，涨幅分别为 10.93%、5.36%、3.50%、1.33%、1.30%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
000780. SZ	ST 平能	9.95	0.98	10.93
600123. SH	兰花科创	12.78	0.65	5.36
601666. SH	平煤股份	10.95	0.37	3.50
600546. SH	山煤国际	12.98	0.17	1.33
601088. SH	中国神华	21.90	0.28	1.30

资料来源：Wind, 天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为宝泰隆、金能科技、神火股份、蓝焰控股、永东股份，跌幅分别为 -16.25%、-13.31%、-12.86%、-11.91%、-11.78%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
601011. SH	宝泰隆	5.41	-1.05	-16.25
603113. SH	金能科技	18.62	-2.86	-13.31
000933. SZ	神火股份	14.16	-2.09	-12.86
000968. SZ	蓝焰控股	12.06	-1.63	-11.91
002753. SZ	永东股份	11.53	-1.54	-11.78

资料来源：Wind, 天风证券研究所

### 3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

	指 标	价格	周变化值	单位		
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨		
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨	
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	1,260.00	115.00	元/吨	
		陕西榆林动力块煤坑口价	1,330.00	135.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,500.00	200.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	4,250.00	0.00	元/吨	
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	2,450.00	0.00	元/吨	
		河北邯郸产主焦煤车板价	3,600.00	0.00	元/吨	
		河南平顶山产主焦煤车板价	1,760.00	0.00	元/吨	
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	2,110.00	0.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	4,280.00	0.00	元/吨		
	唐山二级冶金焦到厂价	4,160.00	0.00	元/吨		
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,605.00	150.00	元/吨		
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,605.00	150.00	元/吨		
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	54.14	-1.52	%	
	焦化厂	西南地区	59.45	0.00	%	
		西北地区	83.80	0.87	%	
		华中地区	62.28	0.00	%	
		华北地区	77.60	1.49	%	
		华东地区	38.74	1.64	%	
		东北地区	77.83	-2.68	%	
库存	港口	秦皇岛港	431.00	44.00	万吨	
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨	
		6 大发电集团库存可用天数	—	—	天	
		6 大发电集团日均耗量合计	—	—	万吨	
	钢厂	钢厂焦煤库存	690.93	6.19	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	13.76	0.12	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	22.14	-1.18	万吨	
		钢厂焦炭库存	421.54	3.11	万吨	
	海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	—	—	元/吨	
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）		—	—	元/吨		
国际 运费		澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	—	—	元/吨	
印尼（加里曼丹）—中国		—	—	元/吨		
汽运费	柳林—唐山	250.00	0.00	元/吨		
	鄂尔多斯—黄骅	230.00	0.00	元/吨		
	神木—忻州	75.00	0.00	元/吨		
下游产品价格	水泥价格指数	188.68	14.48	点		
	Myspic 综合钢价指数	210.16	2.01	点		

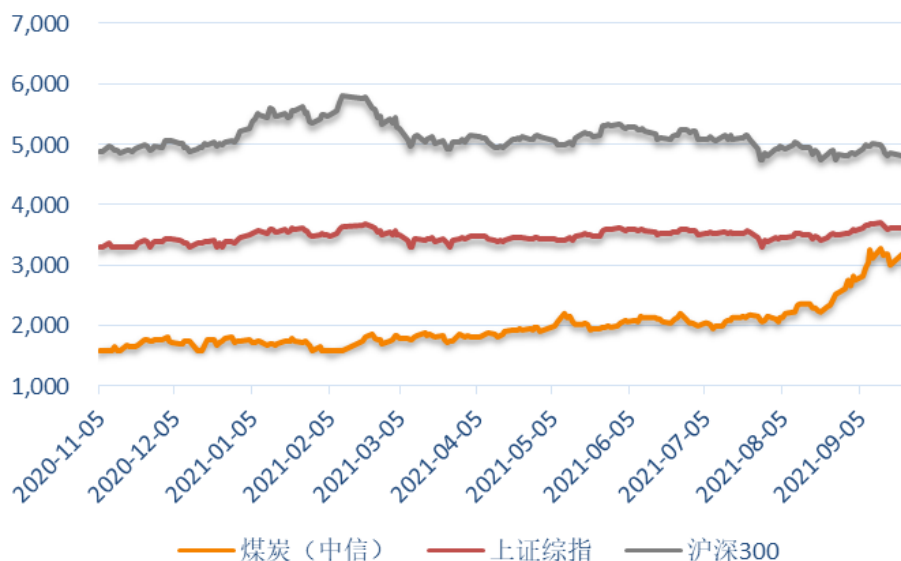
资料来源：Wind，煤炭资源网，我的钢铁网，天风证券研究所



## 4. 煤炭市场走势纵观

### 4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）

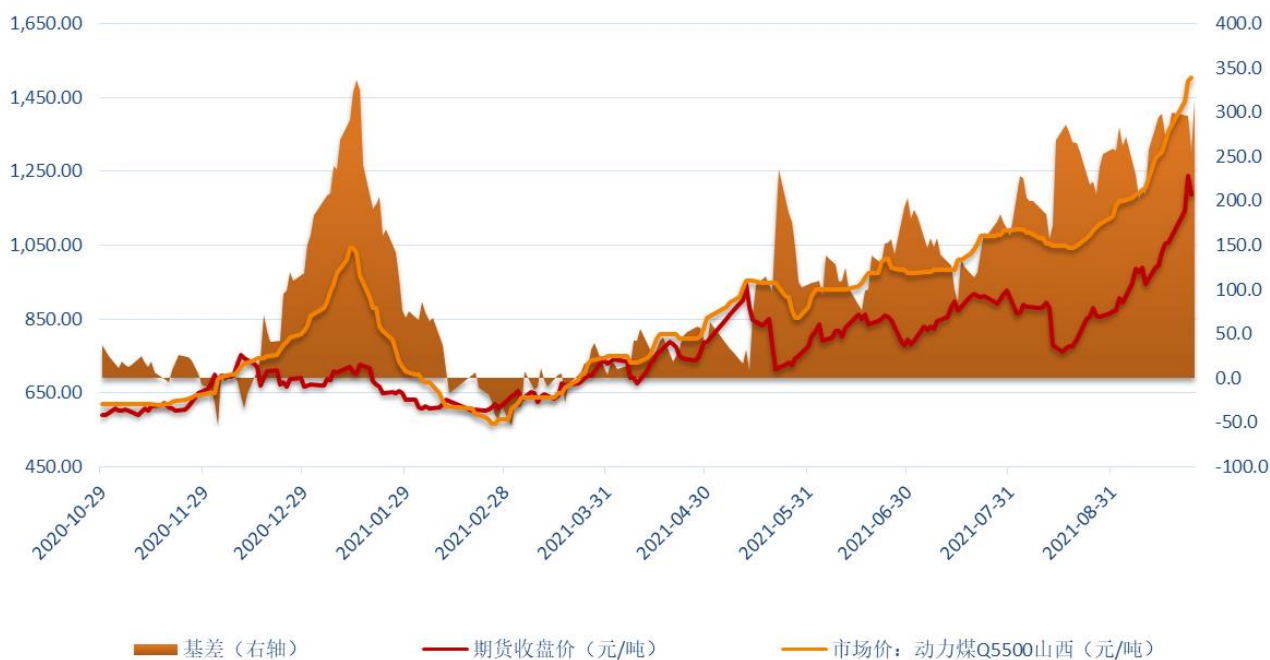


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

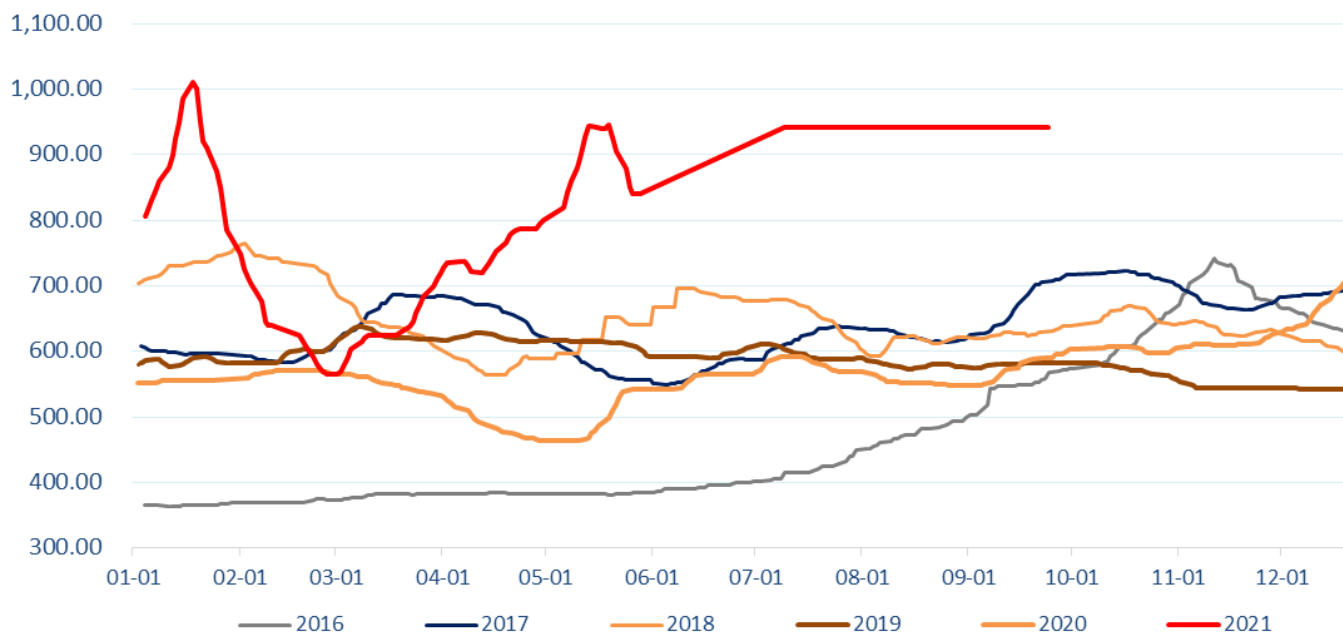
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

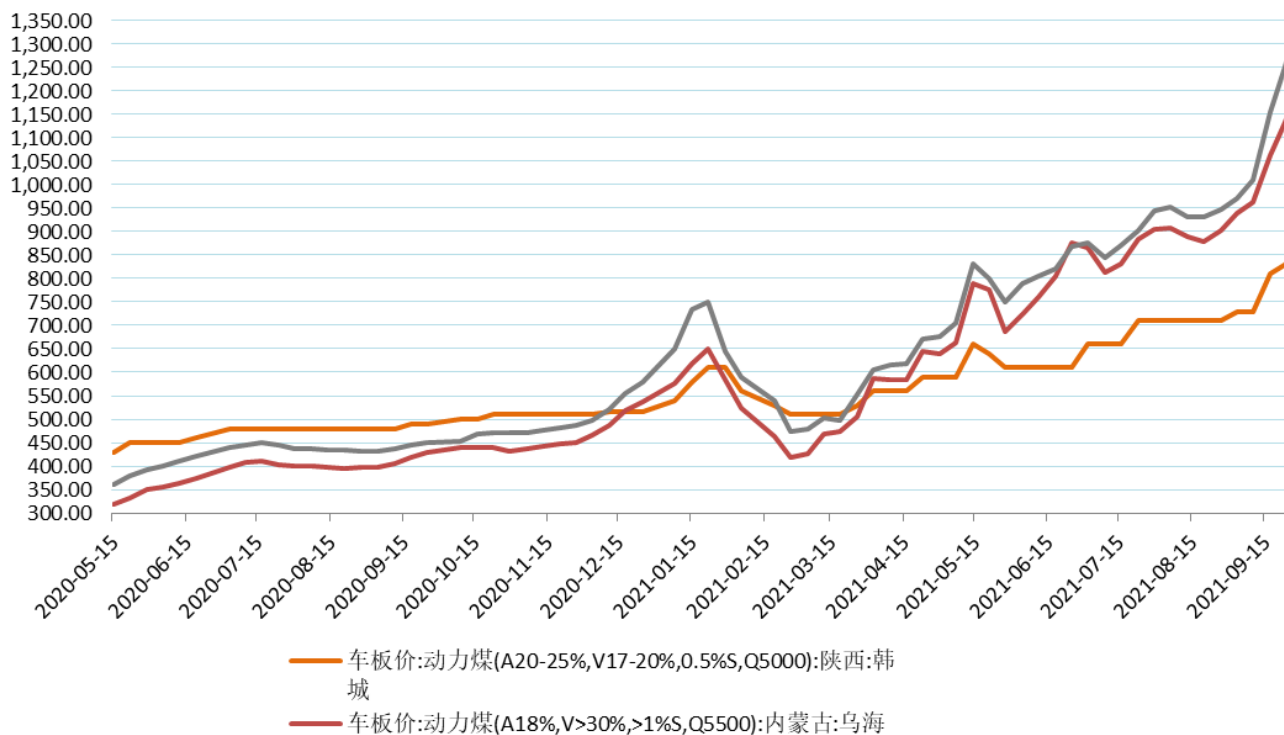
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

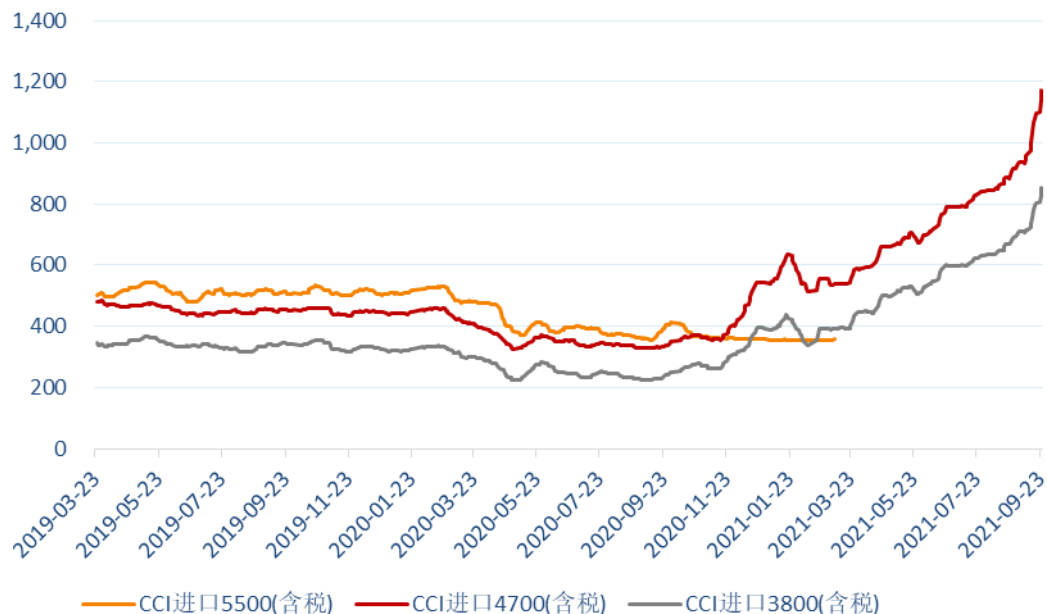
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价 (CCI 进口 5500 更新至 3 月 8 日)

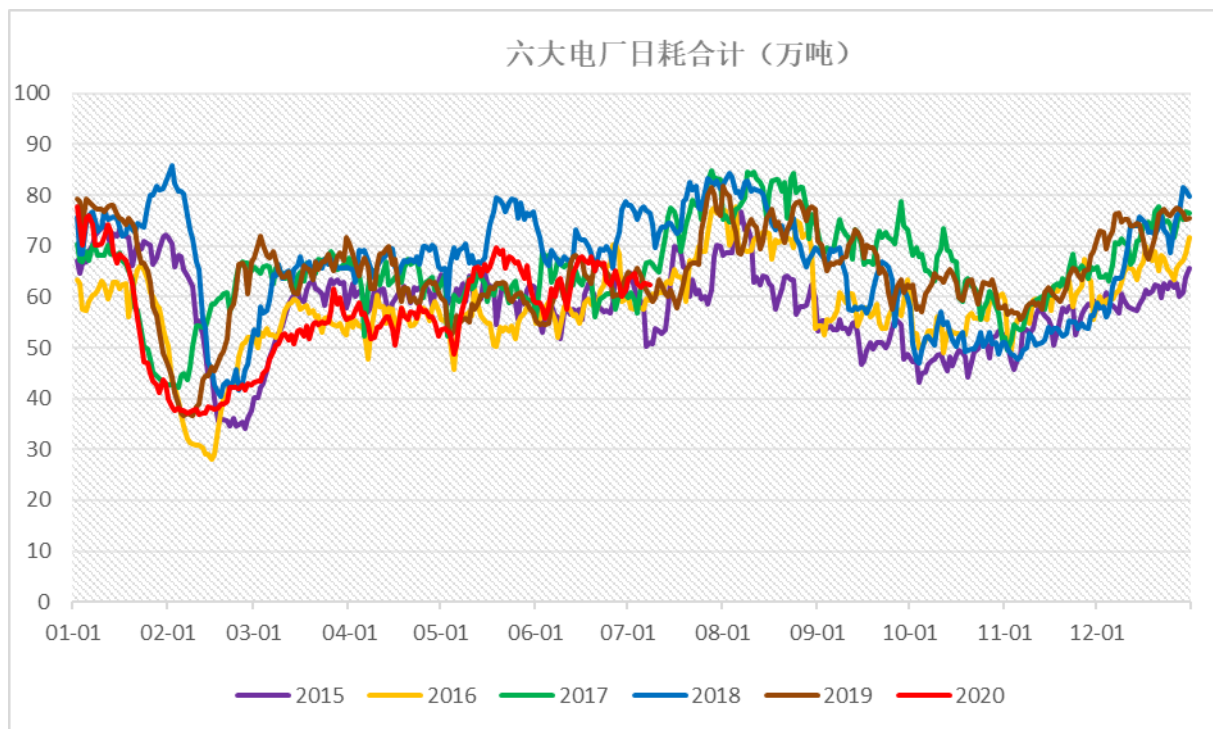
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗 (暂停更新)

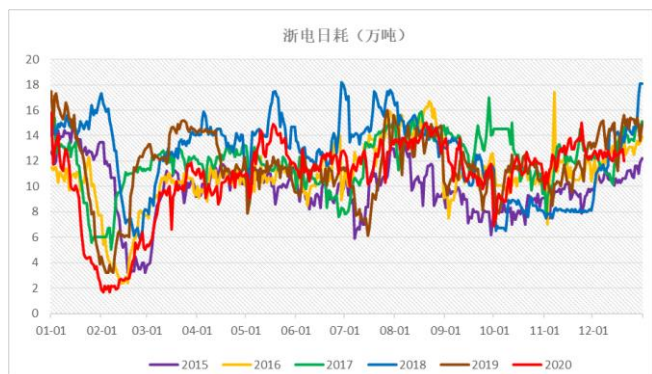
图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



图 8: 浙电日耗 (万吨)



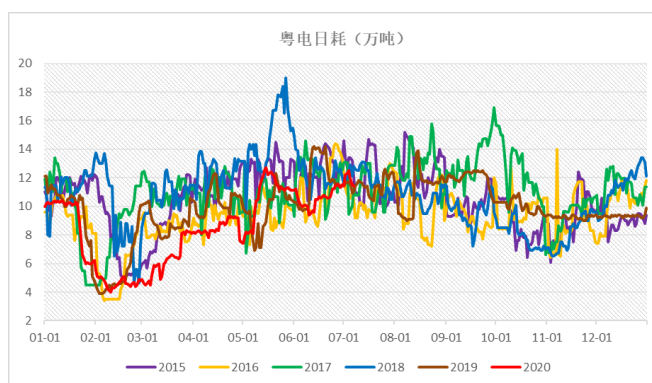
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



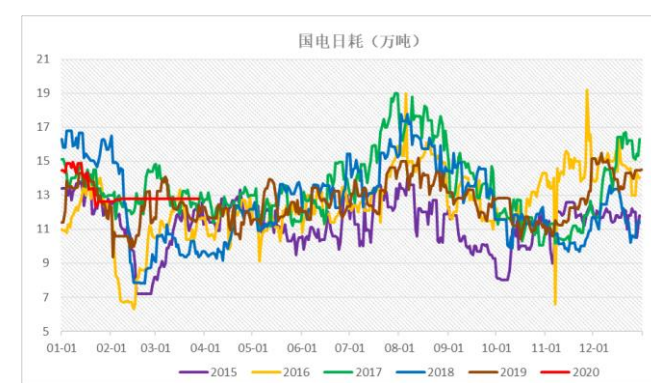
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



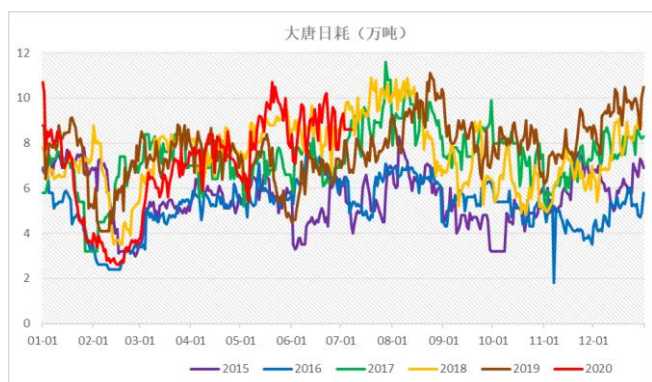
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



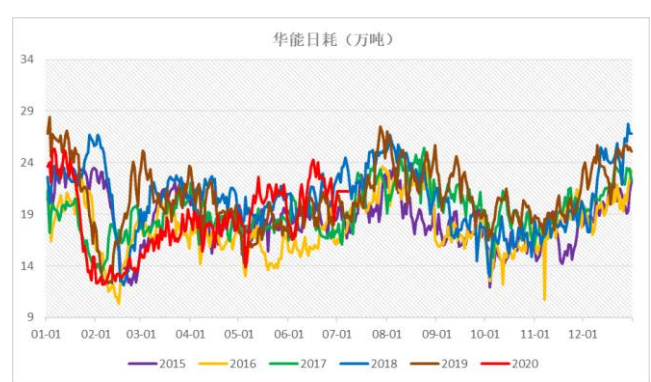
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

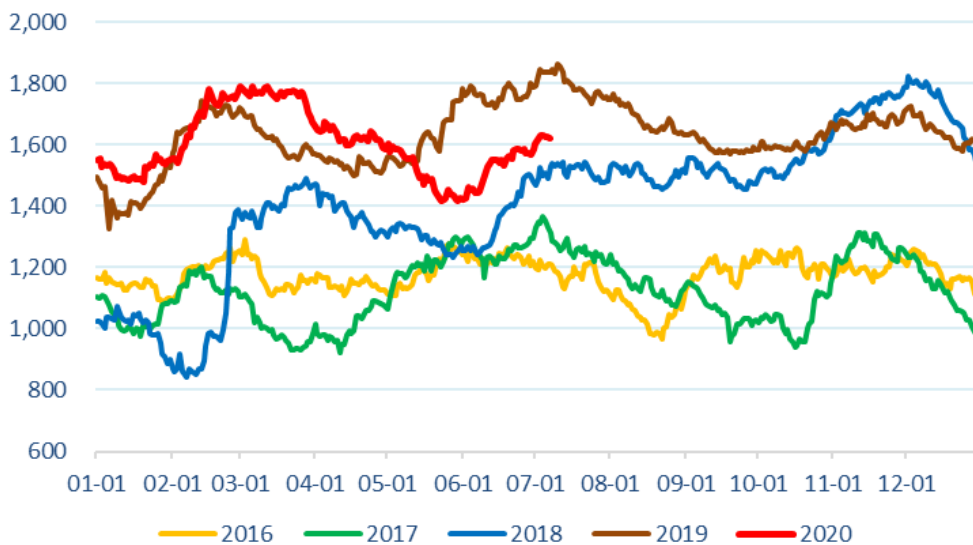
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

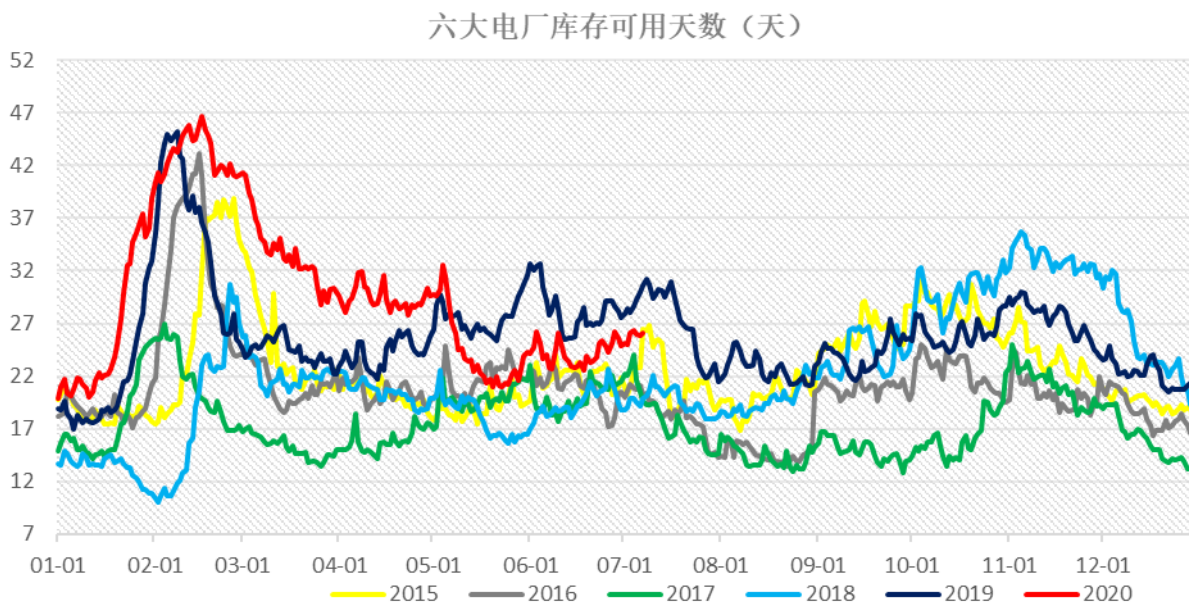
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

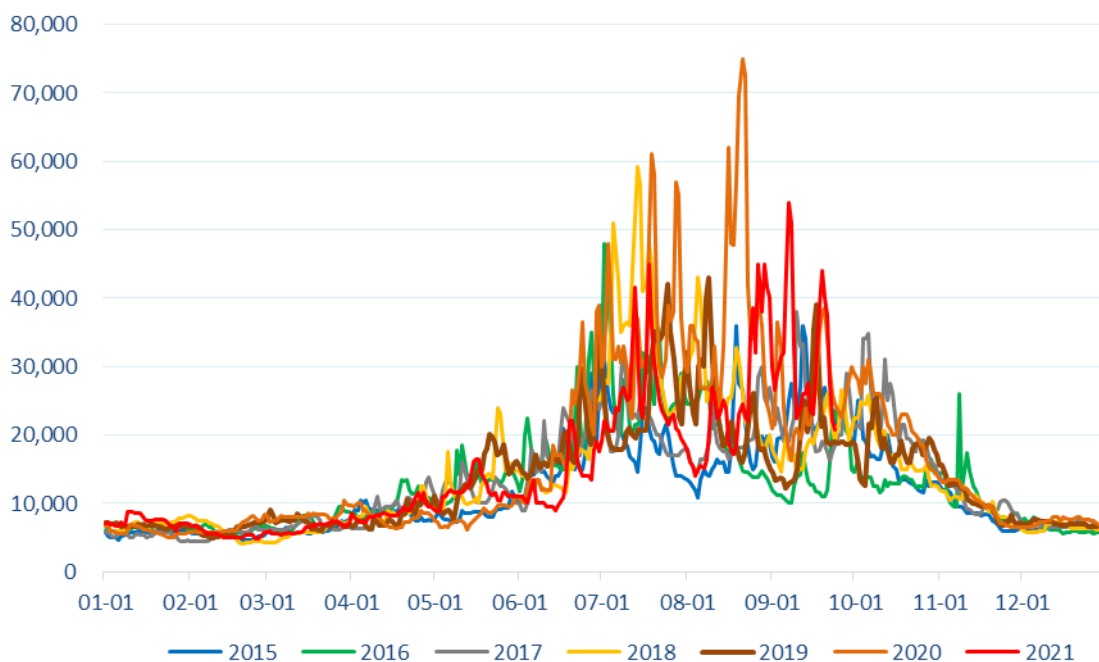
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (8) 水电

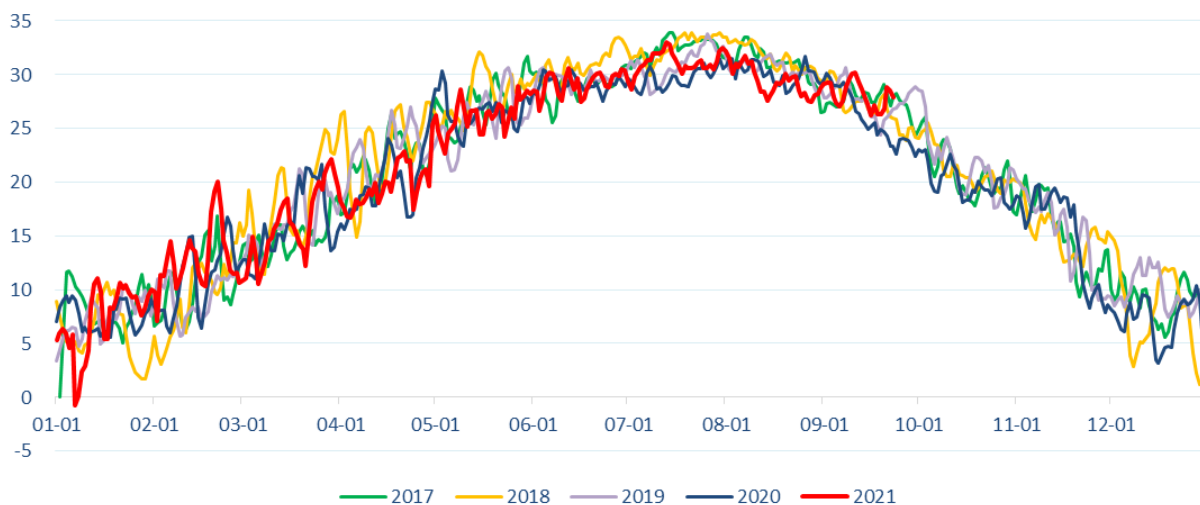
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

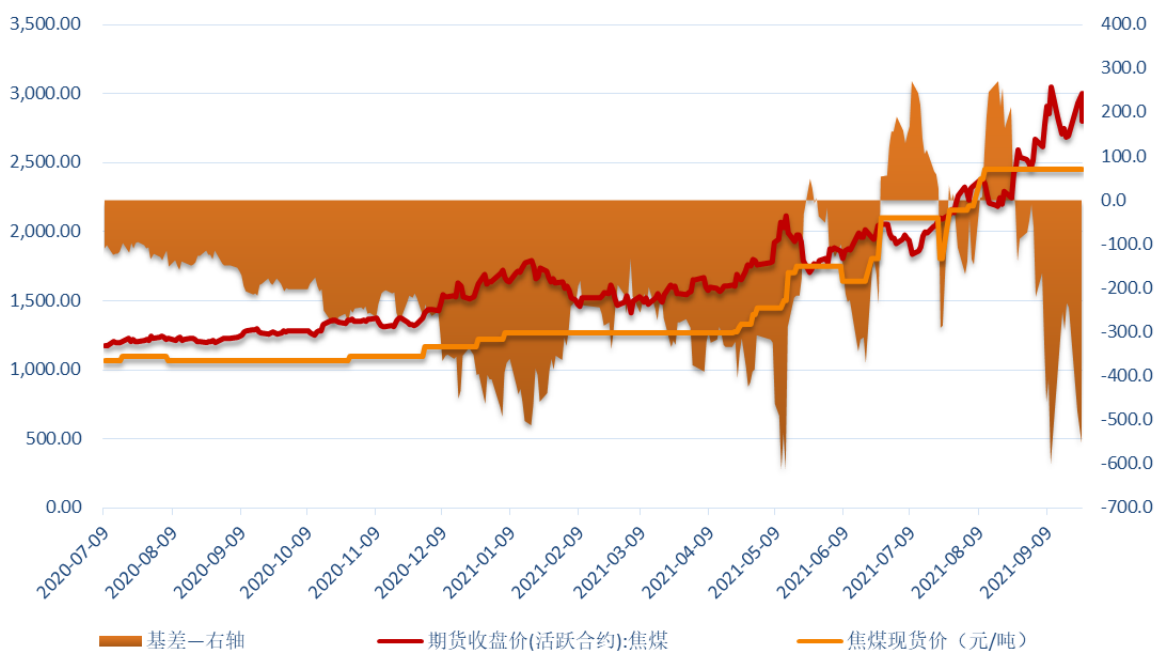


资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 4.3. 焦煤产业链

### (1) 焦煤期现对比

图 20: 焦煤期现对比

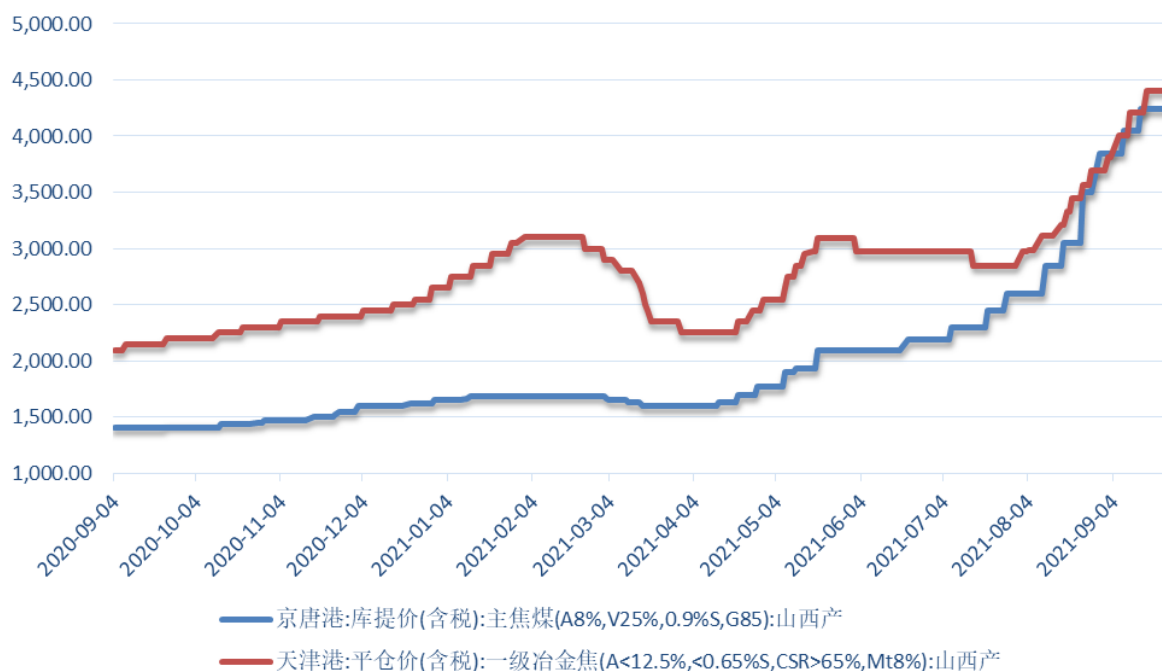


资料来源: Wind, 天风证券研究所



### (2) 焦煤焦炭港口价

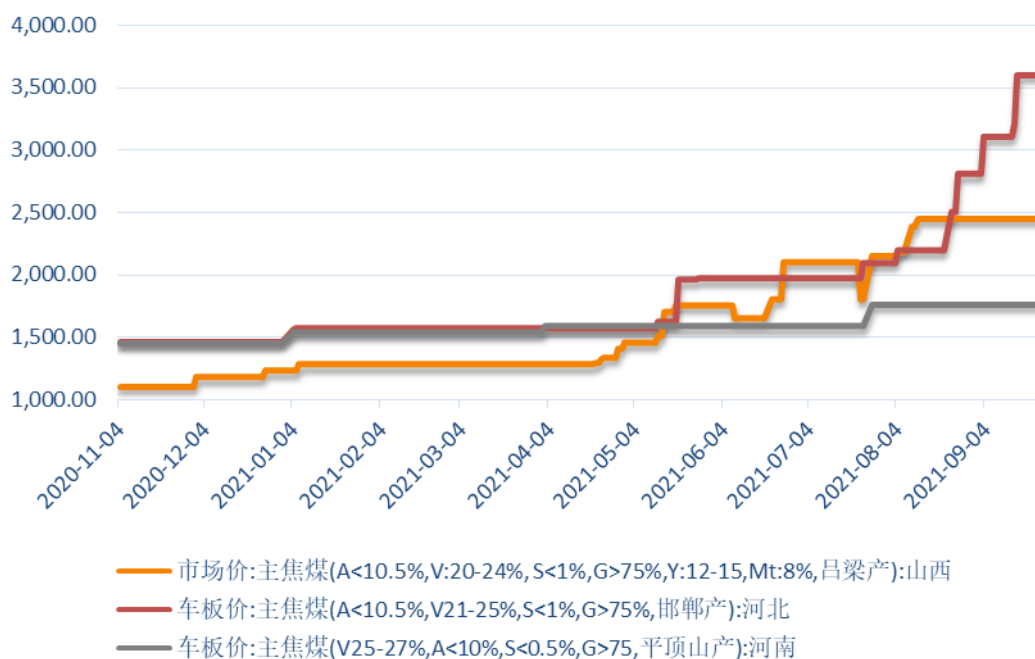
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (3) 焦煤产地价

图 22: 焦煤产地价 (元/吨)

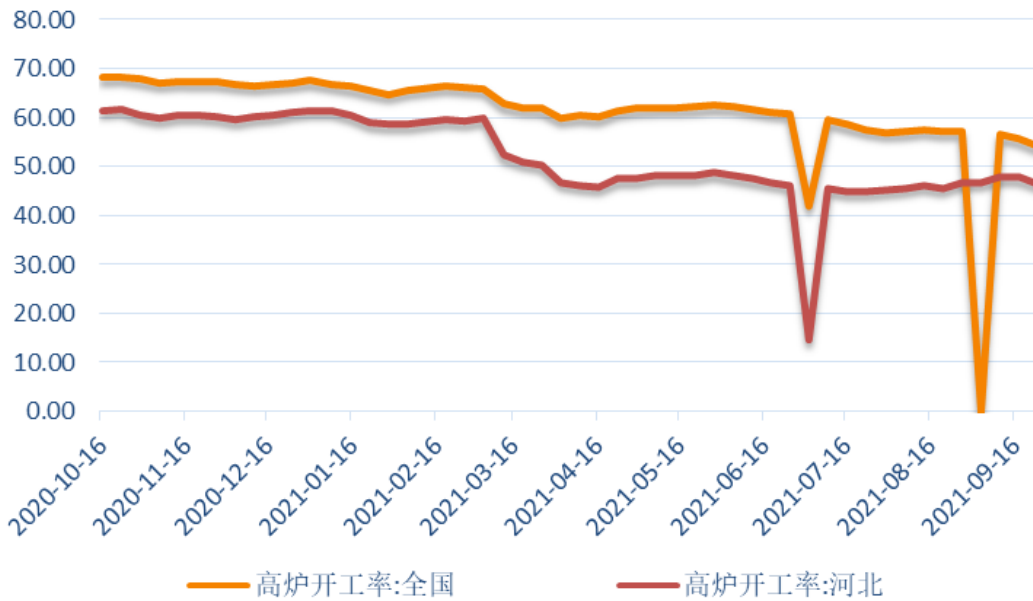


资料来源: Wind, 天风证券研究所



(4) 钢厂高炉开工率

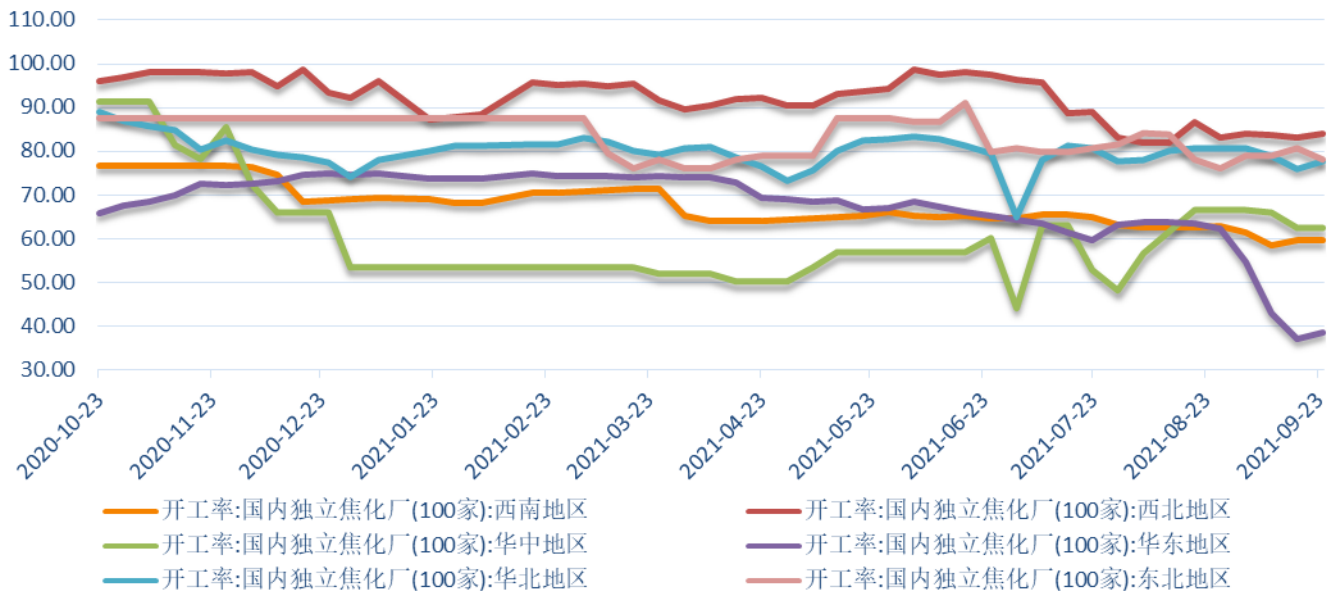
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

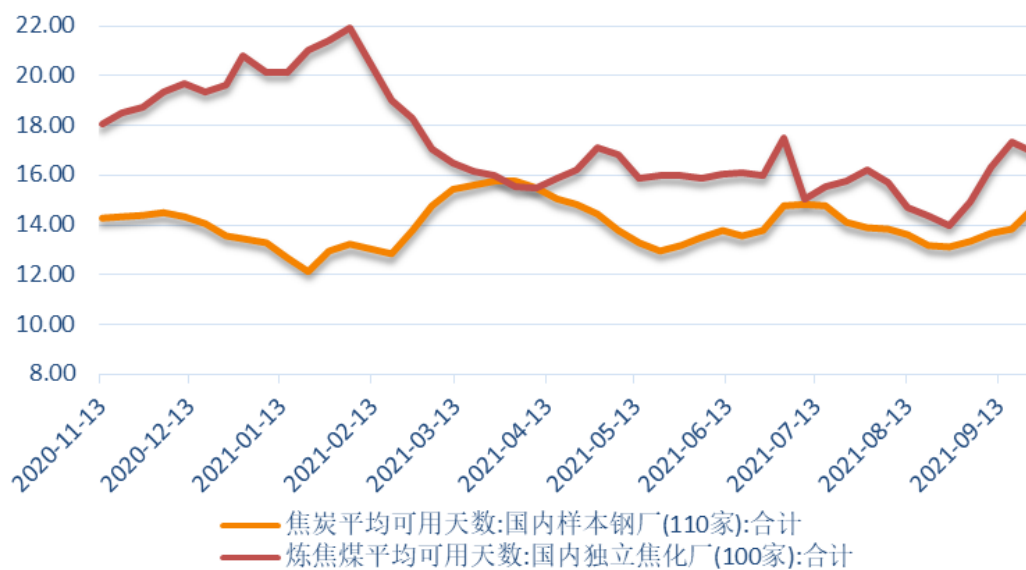
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 焦煤、焦炭库存可用天数(天)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

## 5. 公司重大事件回顾

表 4: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
601011.SH	宝泰隆	<p>【1】2021年9月23日，公司发布了关于控股股东更名的公告。宝泰隆新材料股份有限公司于近日收到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司的书面通知，其名称已由原“黑龙江宝泰隆集团有限公司”变更为“宝泰隆集团有限公司”，上述名称变更事宜已完成工商变更登记手续，除上述名称变更外，其他工商登记注册项目均未发生变化。本次公司控股股东宝泰隆集团有限公司名称变更后，其持有公司股份比例未发生变化，本次控股股东更名事项对公司的生产经营活动不构成影响，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。</p>
000723.SZ	平煤股份	<p>【1】公司于2021年9月23日收到控股股东《关于减持完毕的告知函》，2021年9月15日至2021年9月22日期间，中国平煤神马集团通过集中竞价方式累计减持公司47,905,458股A股股票，达到公司总股本的2.04%，其中：1、通过集中竞价方式减持IPO前及上市以来分红送股后的无限售条件流通股合计23,486,764股，约占总股本1.00%；2、通过集中竞价方式减持从二级市场集中竞价交易方式取得的股份合计24,418,694股，约占总股本1.04%。该减持计划已实施完毕。</p>
600395.SH	盘江股份	<p>【1】2021年9月25日，公司发布关于持股5%以上股东集中竞价减持股份结果公告。本次减持计划实施前，山东能源集团有限公司（原兖矿集团有限公司，以下简称“山东能源”）合计持有贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）股份191,972,653股，占公司总股本的11.60%。截至2021年9月24日，山东能源通过集中竞价方式合计减持了16,758,092股，占公司总股本的1.0125%。</p>
002128.SZ	露天煤业	<p>【1】2021年9月25日，公司发布关于国家电投天骄绿能10万千瓦采煤沉陷区生态治理光伏发电示范项目并网发电公告。国家电投天骄绿能10万千瓦采煤沉陷区生态治理光伏发电示范项目，经公司2020年第六次临时股东大会批准，以公司全资子公司伊金霍洛旗那仁太能源有限公司为实施主体投资建设。目前该项目已并网发电。</p>
600348.SH	华阳股份	<p>【1】2021年9月25日，公司发布关于签订《战略合作框架协议》的公告。公司与多氟多、梧桐树资本签订了在六氟磷酸钠合作项目和钠离子电池合作项目、六氟磷酸锂合作项目、电解液添加剂、负极材料、研究院和工业互联网等领域的合作</p>

资料来源：公司公告；天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 发改委：电厂存煤标准调低 旺季上限不高于 12 天

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，合理调节使用煤炭资源，做好煤炭保供稳价工作，保障煤炭、煤电安全稳定供应，有关部门要求完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准，守牢 7 天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在 7-12 天，用煤高峰期存煤上限不高于 12 天。随着中长期合同等稳定煤炭供应和价格长效机制逐步完善，煤炭保障能力明显增强。国家发展改革委、国家能源局已建立电煤保供工作专班，将实行淡旺季差别化存煤制度的电厂纳入重点保障范围，确保牢牢守住电厂 7 天安全存煤底线。电厂运行过程中电煤库存可用天数低于 7 天时，立即启动重点保供机制，相关部门和重点企业将在煤源、运力等方面予以重点协调保障。（煤炭资源网）

### 6.2. 习近平：中国将不再新建海外煤电项目

9 月 21 日，中国国家主席习近平在第 76 届联合国大会上表示，未来中国将不再新建海外煤电项目，旨在与其他国家携手应对气候变化。当日，国家主席习近平以视频方式出席会议，并发表重要讲话。“中国将大力支持发展中国家能源绿色低碳发展，不再新建境外煤电项目。”习近平表示。“中国将力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和，这需要付出艰苦努力，但我们会全力以赴。”“此前习近平主席曾宣布中国力争在 2030 年二氧化碳排放达到峰值，并在 2060 年前实现碳中和。”美国气候特使约翰·克里(John Kerry)对此表示欢迎，称这是中国做出的“伟大的贡献”，也为 11 月份即将在格拉斯哥举行的 COP26 气候变化大会设立了良好开端。（煤炭资源网）

### 6.3. 能耗双控叠加供电缺口 限电情况席卷全国

今年以来，尤其是 9 月份以来，或受电力供应存在缺口制约，或受能耗双控不达标影响，全国各地纷纷出台限电、有序用电政策，部分省份更是一再升级限电力度。其中包括：9 月 23 日对辽宁地区实施有序用电。吉林电网于 9 月 23 日对全省九个市区均执行了限电。8 月 31 日内蒙古下发文件：关于内蒙古电网 2021 年 8 月有序用电分解指标的报告，报告指出，2021 年内蒙古电网电力平衡形势依然较为严峻，电力缺口将持续到年底，而且，建议 8-12 月有序用电电压限负荷。因近期华北地区发电机组检修，天津地区启动有序用电。安徽省决定于 9 月 22 日起启动全省有序用电方案。由于能源双控方面亮起“红灯”，江苏地区政策加码，当地不少工厂被限制 15% 的用电，部分企业机器关闭。此外等 16 个省市均有限电情况。（煤炭资源网）

### 6.4. 国家发改委 能源局联合开展能源保供稳价工作督导

为切实保障国家出台的一系列能源保供稳价措施落实落地、取得成效，近期，国家发展改革委、能源局联合派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导。督导工作以现场督导为主，重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况，核增和释放先进产能情况，有关项目建设投产手续办理情况，发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况，中长期合同履行情况，煤炭生产、运输、交易、销售环节价格政策执行情况，燃煤发电“基准价+上下浮动”市场化价格机制落实情况。（煤炭资源网）

### 6.5. 国家矿山安监局：精准推进煤矿安全专项整治三年行动

为认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，深刻汲取近期事故教训，尤其是陕西郝家梁煤矿“7·15”和青海柴达尔煤矿“8·14”事故教训，8 月中下旬，国家矿山安全监察局党组同志结合联系指导分工，分片区召开了煤矿安全生产大排查工作调度视频会议，分别听取了各省级煤矿安全监管监察部门对煤矿安全生产大排查和三年行动集中攻坚推进落实情况的汇报，并对下一步工作进行了“一对一”会商研究和有针对性安排部署。（煤炭资源网）

## 7. 煤炭行业个股表现

表 5: 煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2020	2021	2020	2021
000552.SZ	靖远煤电	3.64	-1.62	83.25	0.19	0.26	16.49	13.80
000571.SZ	新大洲 A	2.19	-0.90	17.83	(0.41)		(6.49)	
000723.SZ	美锦能源	11.36	-2.49	485.10	0.17	0.63	38.67	17.95
000780.SZ	平庄能源	9.95	10.93	100.92	(0.75)	(0.36)	(4.81)	(27.28)
000933.SZ	神火股份	14.16	-12.86	318.74	0.19	1.44	49.70	9.80
000937.SZ	冀中能源	8.21	-10.86	290.10	0.22	0.42	18.71	19.37
000968.SZ	蓝焰控股	12.06	-11.91	116.68	0.13		62.84	
000983.SZ	山西焦煤	12.18	-4.02	498.96	0.48	0.97	11.81	12.58
002128.SZ	露天煤业	15.86	-3.29	304.76	1.08	1.75	10.15	9.05
002753.SZ	永东股份	11.53	-11.78	43.29	0.42		20.15	
600121.SH	郑州煤电	5.58	-1.93	67.99	(0.77)		(12.03)	
600123.SH	兰花科创	12.78	5.36	146.00	0.33	1.55	17.47	8.24
600157.SH	永泰能源	2.04	-4.67	453.24	0.20	0.04	6.64	45.84
600188.SH	兖州煤业	29.10	-6.82	1076.10	1.46	2.76	6.87	10.53
600348.SH	阳泉煤业	12.43	-5.40	298.94	0.63	0.96	8.96	13.01
600395.SH	盘江股份	9.37	-8.76	155.08	0.52	0.77	15.11	12.10
600397.SH	*ST 安煤	3.33	-3.76	32.97	(0.23)		(15.29)	
600403.SH	大有能源	4.24	0.71	101.37	(0.43)		(12.90)	
600408.SH	ST 安泰	4.40	-1.57	44.30	0.33	1.03	7.41	4.29
600508.SH	上海能源	12.39	-2.75	89.54	0.92	1.28	10.96	9.68
600546.SH	山煤国际	12.98	1.33	257.32	0.42	1.24	20.41	10.44
600714.SH	金瑞矿业	12.55	-7.38	36.17	0.01		435.47	
600721.SH	百花村	5.36	14.53	20.11	(0.82)		(4.56)	
600725.SH	云煤能源	4.00	-4.99	49.30	0.01		131.44	
600740.SH	山西焦化	9.49	-3.95	243.15	0.56	0.97	10.58	9.79
600792.SH	云煤能源	5.02	-4.20	49.69	0.06	0.00	69.59	0.00
600971.SH	恒源煤电	8.16	-2.28	97.92	0.64	1.06	9.77	7.72
600997.SH	开滦股份	9.96	-5.77	158.14	0.68	1.27	8.45	7.82
601001.SH	大同煤业	13.24	-0.23	221.60	0.52	1.62	12.04	8.19
601011.SH	宝泰隆	5.41	-16.25	86.82	0.03	0.15	127.06	35.02
601015.SH	陕西黑猫	8.49	-8.12	173.41	0.17	0.74	24.55	11.55
601088.SH	中国神华	21.90	1.30	4081.20	1.97	2.52	9.15	8.68
601101.SH	昊华能源	11.12	-3.64	133.44	0.04	1.35	118.01	8.25
601225.SH	陕西煤业	14.64	-1.94	1419.35	1.54	1.69	6.28	8.66
601666.SH	平煤股份	10.95	3.50	257.18	0.60	0.95	9.95	11.49
601699.SH	潞安环能	15.26	-4.74	456.49	0.65	2.34	10.07	6.52
601898.SH	中煤能源	8.98	-1.86	1017.43	0.45	1.12	9.99	8.01
601918.SH	新集能源	6.46	-2.71	167.35	0.33	0.92	9.57	6.99
600985.SH	雷鸣科化	15.05	-6.81	373.40	1.60	2.07	7.01	7.27
0639.HK	首钢资源	2.36	-8.53	119.22	0.21	0.40	8.51	5.89

注: 股价取自 9 月 24 日收盘价, EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源: Wind, 天风证券研究所



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com