

## 煤炭开采

2021年10月17日

## 动力煤价突破 2200 元，关注保供产能释放进度

——行业周报

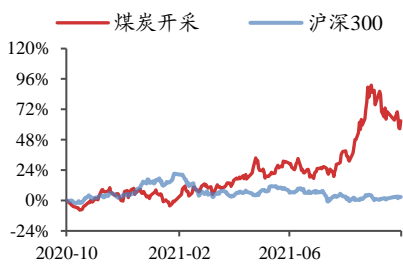
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-四季度保供压力不减，煤炭股行情有望持续》-2021.10.7

《行业周报-能耗双控暂不改煤炭紧供给，持续看好煤炭股估值提升》-2021.9.26

《行业周报-紧供给仍在持续，煤炭股价值重估逻辑不改》-2021.9.18

### ● 动力煤价突破 2200 元，关注保供产能释放进度

本周动力煤价格涨势不断，秦港 Q5500 现货价格已突破 2200 元/吨，创下历史新高。基本面来看，需求端并未如预期走弱，电厂日耗于国庆假期后再度回升，仍高于往年同期，尽管高耗能产业限电仍在持续，但全国降温加速、水电新能源等出力不足背景下，火电负荷仍偏强运行。同时，下游普遍库存低位，补库刚需旺盛。政策对于电厂长协 100%全覆盖的要求于本月开始加速落实，加剧了现货市场的煤源紧缺；供给端，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地开工率持续高位，供应增量逐步显现。进口端也逐步发力，9 月进口煤同比大增 76%。但在下游低库存高需求背景下，紧供给仍然凸显。另外，下水煤外运主干线大秦线本月秋检对发运形成限制，港口供给紧张，促成港口煤价高位上探。后期判断，节后保供政策持续加码，具有实质性增产作用的产能核增文件出台，13 日国务院吹风会上安监局表示产能核增合计达 2.2 亿吨。我们认为产能核增加速落地将会对四季度供需紧张带来缓解，对于弥补供给缺口及平抑煤价均有积极作用。但客观来看，也需关注保供产能释放进展，尽管政策流程获得减免，但露天矿土地剥离、人工设备等生产前序准备仍会对增产进度有所影响。同时长协补签保量为先，价格或较难限制。总体来看，四季度需求表现或持续强劲，紧供给基本面难见拐点，煤价或将持续高位运行。我们仍持续看好煤企下半年业绩改善趋势。中长期紧供给常态化背景下煤企价值重估的主线逻辑不变，待市场逐步验证并认可后，有望开启新一轮估值提升行情。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份、露天煤业；债务重组受益标的：永泰能源。**

### ● 煤电产业链：本周港口动力煤突破 2200 元，保供力度持续加大

本周（2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日）动力煤价格涨势不断，秦港 Q5500 现货价格已突破 2200 元/吨，创下历史新高。需求端并未如预期走弱，电厂日耗于国庆假期后再度回升，仍高于往年同期，尽管高耗能产业限电仍在持续，但全国降温加速、水电新能源等出力不足背景下，火电负荷仍偏强运行。同时，下游普遍库存低位，补库刚需旺盛。政策对于电厂长协 100%全覆盖的要求于本月开始加速落实，加剧了现货市场的煤源紧缺；供给端，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地开工率持续高位，供应增量逐步显现。进口端也逐步发力，9 月进口煤同比大增 76%。但在下游低库存高需求背景下，紧供给仍然凸显。

### ● 煤焦钢产业链：本周焦炭稳&焦煤跌，焦煤暂显供需两弱

焦炭方面：本周焦价高位稳定，基本面呈供需两弱。需求端，京津冀采暖季钢铁错峰生产通知发布，钢厂开工率低，焦炭需求持续走弱，钢厂可用天数有所提升；供给端，受环保限产、能耗双控以及亏损停产等影响，焦企开工率降幅较大。供需双弱背景叠加焦煤高价支撑，焦价稳于高位。焦煤方面：本周焦煤价格暂显弱势。需求端，下游焦钢企政策性限产影响开始扩大，焦煤采购力度有所减弱，但低库存下补库需求犹在。供给端仍提供较强支撑，产地开工率偏低，随着动力煤保供发力，主产地逐步开始减少精煤入洗量以完成保供任务，对焦煤产量形成挤出，供应受到限制。总体来看，紧供给局面或仍支撑焦煤高价。

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

## 目 录

1、 投资观点：动力煤价突破 2200 元，关注保供产能释放进度.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周微跌，跑输沪深 300 .....	5
2.1、 行情：本周煤炭板块微跌 0.07%，跑输沪深 300 指数 0.42 个百分点 .....	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 12.3 倍，PB 为 1.62 倍 .....	6
3、 煤市关键指标速览 .....	7
4、 煤电产业链：本周港口煤价大涨，秦港库存小增 .....	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格大涨，产地大涨，期货大涨 .....	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价大涨 .....	10
4.3、 动力煤库存：秦港库存小涨 .....	10
5、 煤焦钢产业链：本周焦炭稳&焦煤跌，焦钢企开工率低位 .....	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口小跌，产地大跌，期货大涨 .....	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周大涨 .....	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌 .....	12
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小跌 .....	13
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小跌，天数微跌 .....	13
5.6、 焦炭库存：本周总量微涨 .....	14
5.7、 焦&钢厂需求：大型焦厂开工率微涨，中小型小跌 .....	14
6、 公司公告回顾 .....	15
7、 行业动态 .....	18
8、 风险提示 .....	22

## 图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点（%） .....	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%） .....	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.3 倍，位列 A 股全行业倒数第五位 .....	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.62 倍，位列 A 股全行业倒数第八位 .....	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数持平（元/吨） .....	9
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤现货价大涨（元/吨） .....	9
图 7： 本周产地动力煤价格大涨（元/吨） .....	9
图 8： 本周动力煤期货价格大涨（元/吨） .....	9
图 9： 本周国际港口动力煤价格大涨（美元/吨） .....	10
图 10： 中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨） .....	10
图 11： 本周秦皇岛港库存小涨（万吨） .....	10
图 12： 本周广州港库存小涨（万吨） .....	10
图 13： 本周长江口库存大跌（万吨） .....	11
图 14： 本周焦煤港口价格小跌（元/吨） .....	11
图 15： 本周山西焦煤产地价格大跌（元/吨） .....	11
图 16： 本周河北焦煤产地价格持平（元/吨） .....	12
图 17： 本周焦煤期货价格大涨（元/吨） .....	12
图 18： 本周喷吹煤价格大涨（元/吨） .....	12
图 19： 本周海外焦煤价格小涨（美元/吨） .....	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价小跌 (元/吨)	13
图 21: 本周焦炭现货价格持平 (元/吨)	13
图 22: 本周螺纹钢现货价格小跌 (元/吨)	13
图 23: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数微跌 (天)	14
图 25: 本周焦炭库存总量微涨 (万吨)	14
图 26: 本周大型焦厂开工率微涨, 中小型小跌 (%)	15
图 27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%)	15
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	7
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8
表 4: 山西焦煤 2021 年度前三季度实现归母净利润 273496 万元~356373 万元	15
表 5: 山西焦煤 2021 年度第三季度实现归母净利润 111870 万元~134244 万元	15
表 6: 冀中能源 2021 年前三季度实现归母净利润本报告期 125,000 万元~145,000 万元	15
表 7: 冀中能源 2021 年第三季度实现归母净利润 65,000 万元~72,000 万元	15
表 8: 美锦能源 2021 年前三季度实现归母净利润 194,902 万元~224,902 万元	16
表 9: 美锦能源 2021 年第三季度实现归母净利润 70,000 万元~100,000 万元	16
表 10: 中国神华 9 月实现煤炭产销量分别为 23.6、40.7 百万吨	16
表 11: 中煤能源 9 月实现煤炭产销量分别为 839、2446 万吨	16
表 12: 2021 年前三季度单季平煤股份实现煤炭产销量分别为 2171、2295 万吨	17

## 1、投资观点：动力煤价突破 2200 元，关注保供产能释放进度

- **煤电产业链：本周港口动力煤突破 2200 元，保供力度持续加大。**本周（2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日）动力煤价格涨势不断，秦港 Q5500 现货价格已突破 2200 元/吨，创下历史新高。需求端并未如预期走弱，电厂日耗于国庆假期后再度回升，仍高于往年同期，尽管高耗能产业限电仍在持续，但全国降温加速、水电新能源等出力不足背景下，火电负荷仍偏强运行。同时，下游普遍库存低位，补库刚需旺盛。政策对于电厂长协 100%全覆盖的要求于本月开始加速落实，加剧了现货市场的煤源紧缺；供给端，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地开工率持续高位，供应增量逐步显现。进口端也逐步发力，9 月进口煤同比大增 76%。但在下游低库存高需求背景下，紧供给仍然凸显。
- **煤焦钢产业链：本周焦炭稳&焦煤跌，煤焦暂显供需两弱。**焦炭方面：本周焦价高位稳定，基本面呈供需两弱。需求端，京津冀采暖季钢铁错峰生产通知发布，钢厂开工率低位，焦炭需求持续走弱，钢厂可用天数有所提升；供给端，受环保限产、能耗双控以及亏损停产等影响，焦企开工率降幅较大。供需双弱背景叠加焦煤高价支撑，焦价稳于高位。焦煤方面：本周焦煤价格暂显弱势。需求端，下游焦钢企政策性限产影响开始扩大，焦煤采购力度有所减弱，但低库存下补库需求犹在。供给端仍提供较强支撑，产地开工率偏低，随着动力煤保供发力，主产地逐步开始减少精煤入洗量以完成保供任务，对焦煤产量形成挤出，供应受到限制。总体来看，紧供给局面或仍支撑焦煤高价。
- **后期投资观点。**本周动力煤价格涨势不断，秦港 Q5500 现货价格已突破 2200 元/吨，创下历史新高。基本面来看，需求端并未如预期走弱，电厂日耗于国庆假期后再度回升，仍高于往年同期，尽管高耗能产业限电仍在持续，但全国降温加速、水电新能源等出力不足背景下，火电负荷仍偏强运行。同时，下游普遍库存低位，补库刚需旺盛。政策对于电厂长协 100%全覆盖的要求于本月开始加速落实，加剧了现货市场的煤源紧缺；供给端，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地开工率持续高位，供应增量逐步显现。进口端也逐步发力，9 月进口煤同比大增 76%。但在下游低库存高需求背景下，紧供给仍然凸显。另外，下水煤外运主干线大秦线本月秋检对发运形成限制，港口供给紧张，促成港口煤价高位上探。后期判断，节后保供政策持续加码，具有实质性增产作用的产能核增文件出台，13 日国务院吹风会上安监局表示产能核增合计达 2.2 亿吨。我们认为产能核增加速落地将会对四季度供需紧张带来缓解，对于弥补供给缺口及平抑煤价均有积极作用。但客观来看，也需关注保供产能释放进展，尽管政策流程获得减免，但露天矿土地剥离、人工设备等生产前序准备仍会对增产进度有所影响。同时长协补签保量为先，价格或较难限制。总体来看，四季度需求表现或持续强劲，紧供给基本面难见拐点，煤价或将持续高位运行。我们仍持续看好煤企下半年业绩改善趋势。中长期紧供给常态化背景下煤企价值重估的主线逻辑不变，待市场逐步验证并认可后，有望开启新一轮估值提升行情。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份、露天煤业；债务重组受益标的：永泰能源。**



**表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值**

上市公司	股价(元)	归母净利润(亿元)			EPS(元)			PE			PB	评级	三季报时间
		10-15	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E			
中国神华	21.96	391.70	496.96	502.91	1.97	2.50	2.53	11.15	8.78	8.68	1.24	买入	10-23
潞安环能	14.55	19.31	68.58	70.96	0.65	2.29	0.77	22.38	6.35	18.90	1.43	买入	10-28
盘江股份	9.30	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	17.85	11.34	10.45	2.25	买入	10-23
山西焦煤	11.15	19.56	46.09	48.61	0.48	1.13	1.19	23.35	9.87	9.37	2.21	买入	10-29
平煤股份	11.54	13.88	24.93	26.47	0.60	1.06	1.13	19.09	10.89	10.21	1.77	买入	10-26
山煤国际	11.51	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	27.40	16.44	13.70	2.90	买入	10-30
神火股份	11.31	3.58	29.75	37.12	0.19	1.33	1.66	59.53	8.50	6.81	3.07	买入	10-23
金能科技	16.22	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	12.67	7.87	6.31	1.63	买入	10-29
淮北矿业	14.64	34.68	45.33	49.59	1.60	1.83	2.00	9.15	8.00	7.32	1.43	买入	10-30
宝丰能源	14.28	46.23	70.69	87.01	0.63	0.96	1.19	22.67	14.88	12.00	3.82	买入	10-28
兖州煤业	30.15	71.22	143.18	156.46	1.46	2.94	3.21	20.67	10.26	9.39	2.91	买入	10-30
露天煤业	1.89	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	9.36	37.80	37.80	1.00	买入	10-26
永泰能源	14.52	148.83	163.84	166.82	1.54	1.69	1.72	9.43	8.59	8.44	2.03	增持	10-28
陕西煤业	11.91	8.76	27.06	25.90	0.52	1.62	1.55	22.90	7.37	7.70	2.24	未评级	10-27
晋控煤业	11.45	15.05	24.33	25.05	0.63	1.01	1.04	18.17	11.32	10.99	1.56	未评级	10-29
华阳股份	8.14	59.04	152.31	150.99	0.45	1.15	1.14	18.09	7.09	7.15	1.00	未评级	10-30
中煤能源	6.97	7.86	30.37	59.00	0.22	0.86	1.67	31.35	8.11	4.17	1.29	未评级	10-28
冀中能源	9.29	10.79	20.72	20.45	0.68	1.30	1.29	13.66	7.12	7.21	1.15	未评级	10-28
开滦股份	13.85	20.71	33.69	33.86	1.08	1.75	1.76	12.82	7.90	7.86	1.41	未评级	10-30
山西焦化	7.96	10.97	24.84	24.02	0.56	0.97	0.94	14.30	8.21	8.49	1.67	未评级	10-26
中国旭阳集团	4.94	17.00	35.62	44.65	0.42	0.80	1.01	11.76	6.16	4.91	1.65	未评级	-

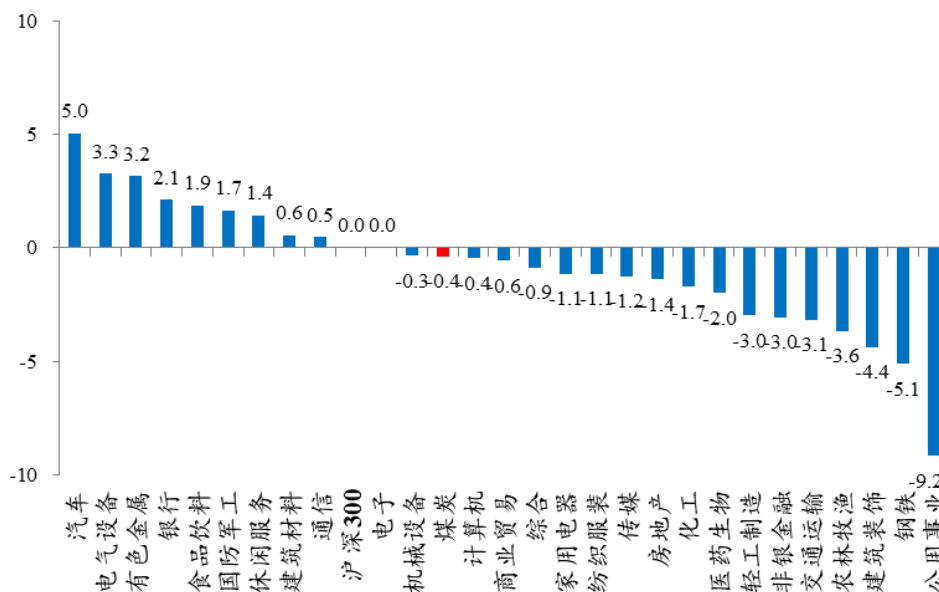
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

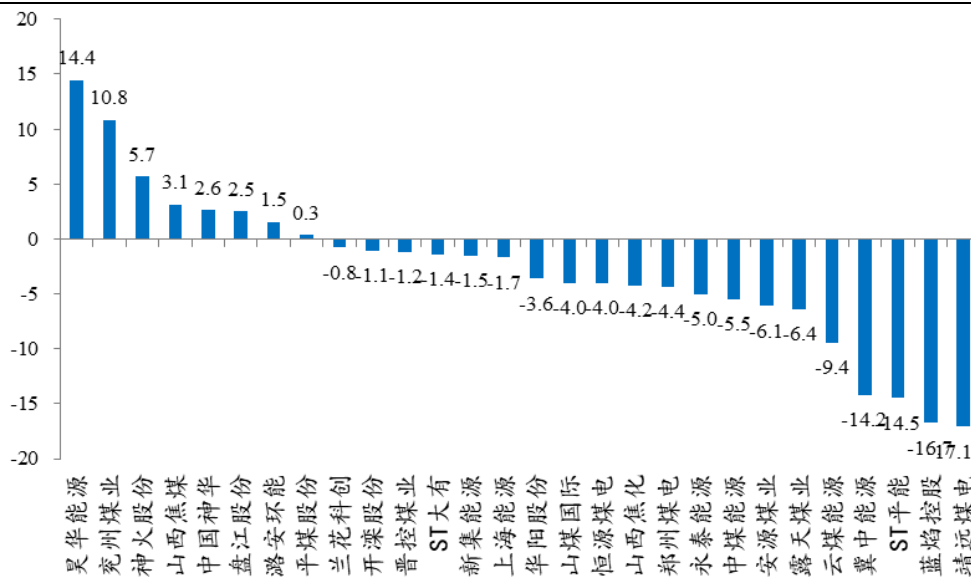
## 2、煤炭板块回顾: 本周微跌, 跑输沪深 300

### 2.1、行情: 本周煤炭板块微跌 0.07%, 跑输沪深 300 指数 0.42 个百分点

本周(2021年10月11日-10月15日)煤炭指数微跌 0.39%, 沪深 300 指数微涨 0.04%, 煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多, 涨幅前三家公司为: 昊华能源(+14.44%)、兖州煤业(+10.85%)、神火股份(+5.7%); 跌幅前三家公司为: 靖远煤电(-17.09%)、蓝焰控股(-16.75%)、ST 平能(-14.49%)。

**图1: 本周煤炭板块跑输沪深300指数 0.43个百分点 (%)**


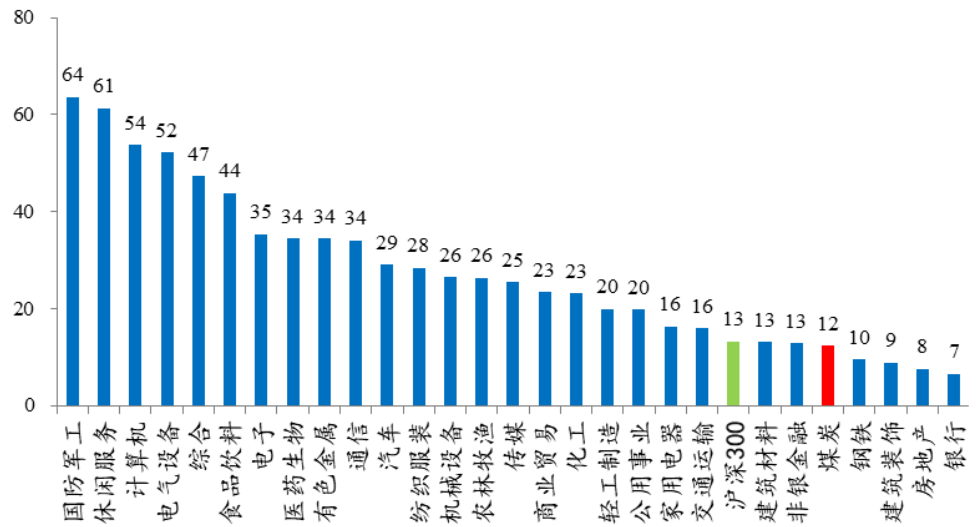
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图2: 本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)**


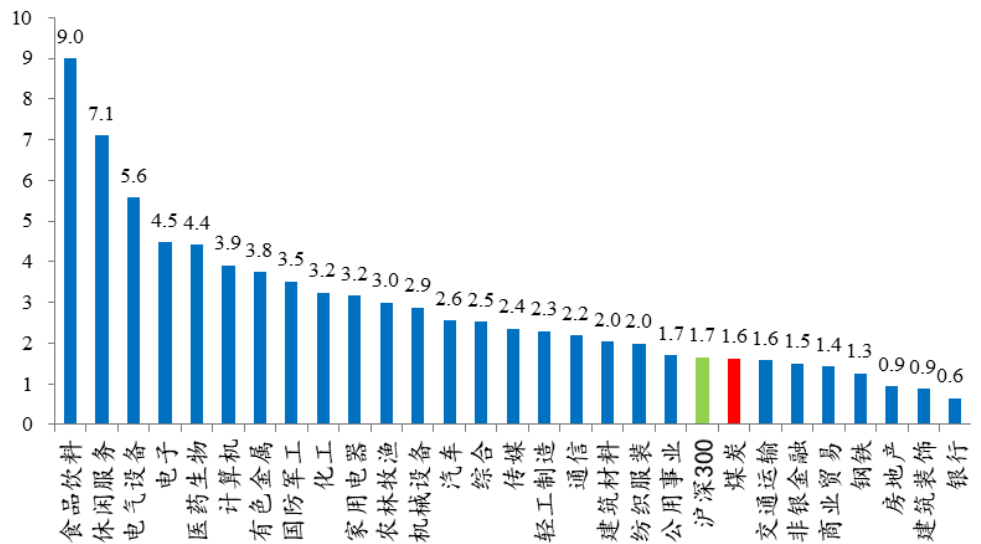
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、估值表现: 本周 PE 为 12.3 倍, PB 为 1.62 倍

截至 2021 年 10 月 15 日, 根据 PE(TTM) 剔除异常值 (负值) 后, 煤炭板块平均市盈率 PE 为 12.3 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位; 市净率 PB 为 1.62 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位。

**图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.3 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.62 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、煤市关键指标速览

**表2: 煤电产业链指标梳理**

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	848	752	96	12.77%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	2293	1783	460	25.10%
	陕西动力煤价格指数	点	320	320	0	0.00%
产地价格	陕西动力煤价格指数	元/吨	820	820	0	0.00%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	1830	1580	450	32.61%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	1385	1095	390	39.20%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	2170	1890	410	23.30%

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	269	248	20.5	8.27%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	241	231	10.0	4.32%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	250	245	5.1	2.09%
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	1692	0	1692	0.00%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	408	400	8	2.00%
	长江口库存量	万吨	239	261	-22	-8.43%
	广州港库存量	万吨	245	251	-6	-2.31%

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表3: 煤焦钢产业链指标梳理**

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	4100	4250	-150	-3.53%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	3800	3800	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	2380	2030	350	17.24%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	2375	2075	300	14.46%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	430	422	8	1.90%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	4100	4250	-150	-3.53%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	3840	3840	0	0.00%
	(国内-进口)差价	元/吨	260	—	—	—
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	3614	0	3614	#DIV/0!
	焦煤: 现货价格	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	1164	—	—	—
	焦炭: 期货价格	元/吨	4106	0	4106	#DIV/0!
	焦炭: 现货价格	元/吨	4160	4160	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-55	—	—	—
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5515	0	5515	#DIV/0!
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5840	6030	-190	-3.15%
库存	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-325	—	—	—
	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	696	710	-14.1	-1.98%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	696	697	0	-0.06%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	16.05	16.2	-0.15	-0.93%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	13.87	13.88	-0.01	-0.07%
需求	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	411	409	2.2	0.54%
	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	45.86	46.36	-0.5	—
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	61.54	63.94	-2.4	—
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	71.74	71.65	0.09	—
	全国钢厂高炉开工率	%	54.01	54.14	-0.13	—
	唐山钢厂高炉开工率	%	54.76	55.56	-0.8	—

数据来源: Wind、开源证券研究所



## 4、煤电产业链：本周港口煤价大涨，秦港库存小增

### 4.1、国内动力煤价格：本周港口价格大涨，产地大涨，期货大涨

- **港口价格大涨。**截至10月13日，环渤海动力煤综合价格指数为848元/吨，环比持平。截至10月15日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为2293元/吨，环比上涨460元/吨，涨幅25.1%。
- **产地价格大涨。**截至10月15日，陕西榆林Q5500报价1830元/吨，环比上涨450元/吨，涨幅32.61%；山西大同Q5800报价1385元/吨，环比上涨390元/吨，涨幅39.2%；内蒙鄂尔多斯Q5300报价2170元/吨，环比上涨410元/吨，涨幅23.3%。
- **期货价格大涨。**期货价格大涨。截至10月15日，动力煤期货主力合约报价1692元/吨，环比上涨430元/吨，涨幅34.07%。现货价格983元/吨，环比持平。期货贴水750元/吨，贴水幅度增大。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数持平（元/吨）



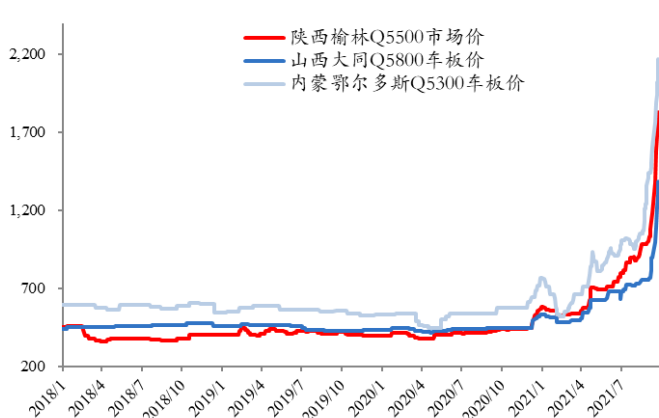
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦皇岛Q5500动力煤现货价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价大涨

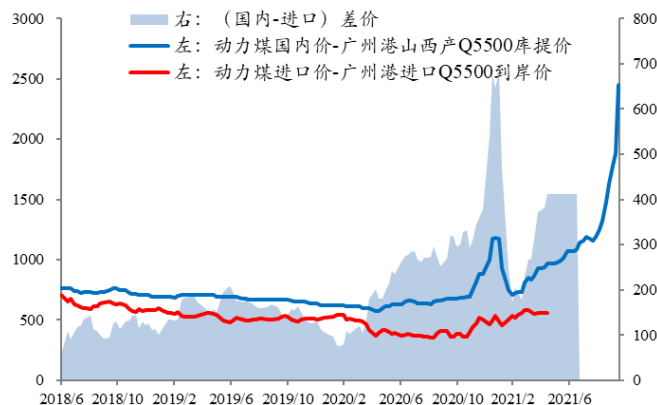
- **国际港口价格大涨。**截至 10 月 14 日，欧洲 ARA 港报价 268.5 美元/吨，环比上涨 20.5 美元/吨，涨幅 8.27%；理查德 RB 报价 241.25 美元/吨，环比上涨 10 美元/吨，涨幅 4.32%；纽卡斯尔 NEWC 报价 250.11 美元/吨，环比上涨 5.11 美元/吨，涨幅 2.09%。
- **中国港口到岸价暂停更新。**截至 5 月 14 日，动力煤进口价-广州港进口 Q5500 到岸价 559 元/吨，环比持平；截至 10 月 1 日，动力煤国内价-广州港山西产 Q5500 库提价 2450 元/吨，环比上涨 570 元/吨，涨幅 30.32%。

图9：本周国际港口动力煤价格大涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨）

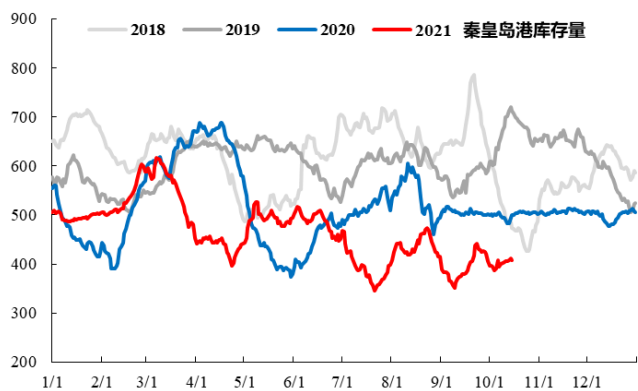


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.3、动力煤库存：秦港库存小涨

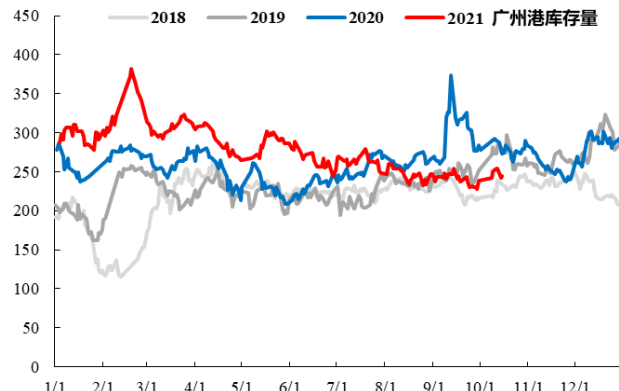
- **秦港库存小涨。**截至 10 月 15 日，秦港库存 408 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 2%；广州港库存 245 万吨，环比上涨 3 万吨，涨幅 1.32%；长江口库存 239 万吨，环比下跌 22 万吨，跌幅 8.43%。

图11：本周秦皇岛港库存小涨（万吨）



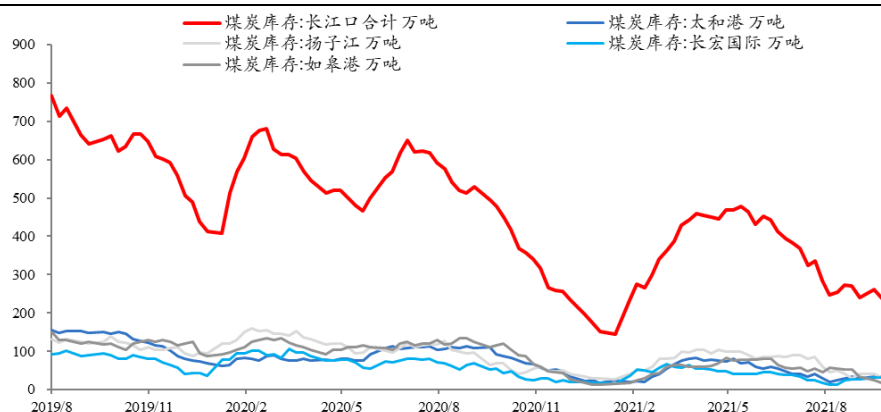
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周广州港库存小涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13: 本周长江口库存大跌 (万吨)



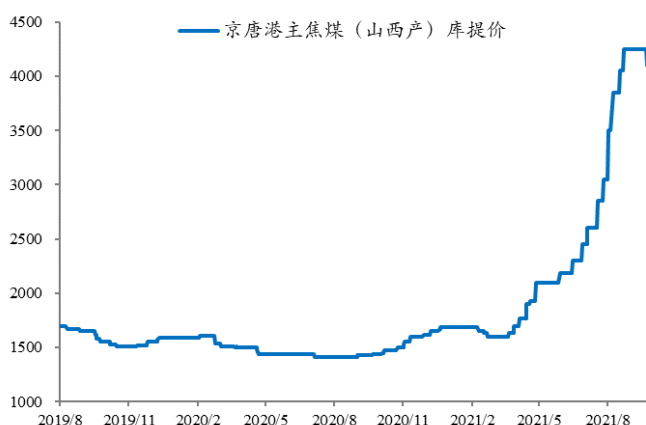
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5、煤焦钢产业链: 本周焦炭稳&焦煤跌, 焦钢企开工率低位

### 5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口小跌, 产地大跌, 期货大涨

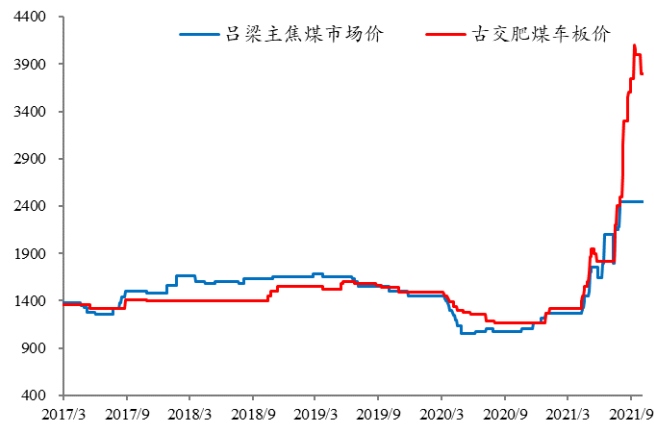
- **港口价格小跌。**截至 10 月 15 日, 京唐港主焦煤报价 4100 元/吨, 环比下跌 150 元/吨, 跌幅 3.53%。
- **产地价格大跌。**截至 10 月 15 日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价 2450 元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价 3800 元/吨, 环比下跌 200 元/吨, 跌幅 5%。截至 10 月 15 日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价 3600 元/吨, 环比持平。
- **期货价格大涨。**截至 10 月 15 日, 焦煤期货主力合约报价 3614 元/吨, 环比上涨 457 元/吨, 涨幅 14.48%; 现货报价 2450 元/吨, 环比持平; 期货升水 1164 元/吨, 升水幅度增大。

图14: 本周焦煤港口价格小跌 (元/吨)

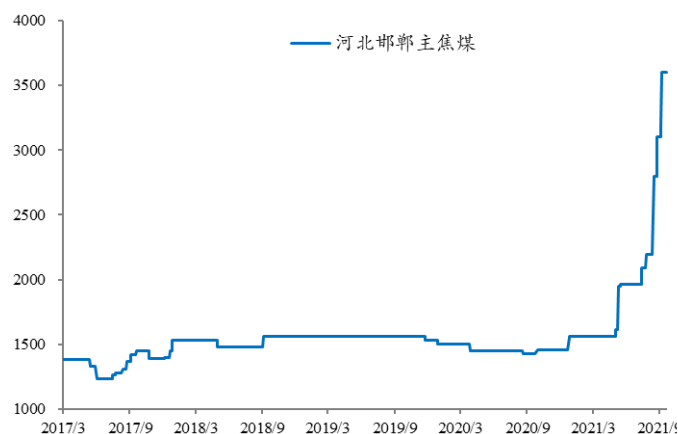


数据来源: Wind、开源证券研究所

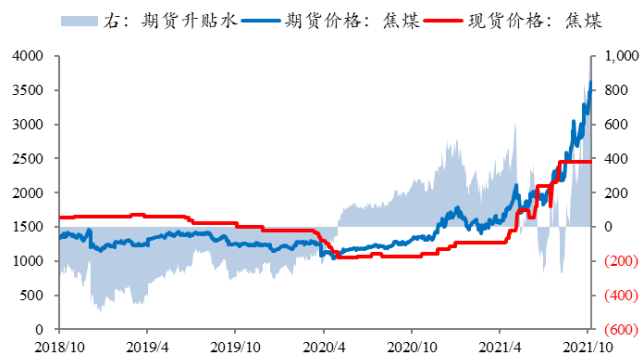
图15: 本周山西焦煤产地价格大跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图16: 本周河北焦煤产地价格持平 (元/吨)**


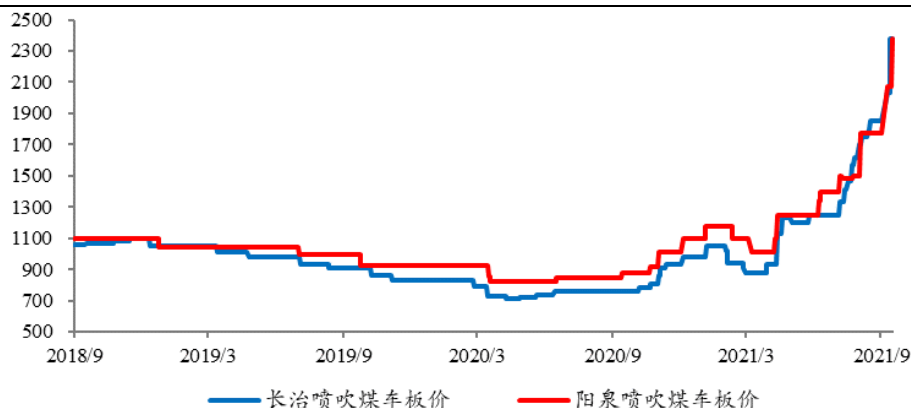
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5.2、国内喷吹煤价格: 本周大涨

- **喷吹煤价格大涨。**截至10月15日，长治喷吹煤车板价报价2380元/吨，环比上涨350元/吨，涨幅17.24%；阳泉喷吹煤车板价报价2375元/吨，环比上涨300元/吨，涨幅14.46%。

**图18: 本周喷吹煤价格大涨 (元/吨)**


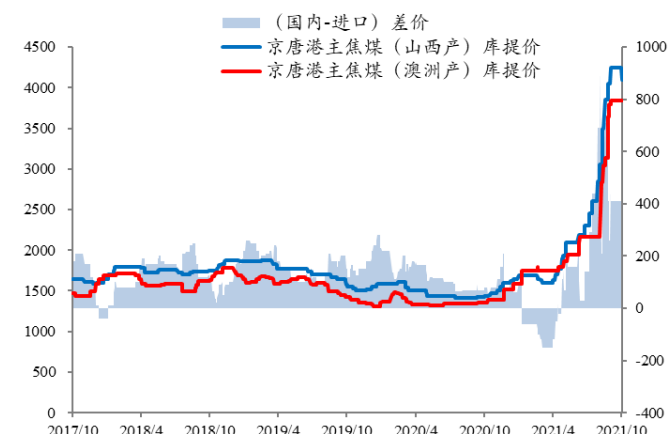
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5.3、国际炼焦煤价格: 本周海外煤价小涨, 中国港口到岸价小跌

- **海外焦煤价格小涨。**截至10月15日，峰景矿硬焦煤报价430美元/吨，环比上涨13美元/吨，涨幅3.12%。
- **中国港口到岸价小跌。**截至10月15日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价3840元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价4100元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅3.53%；国内焦煤价格与国外价差260元/吨，进口优势减小。

**图19: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨)**

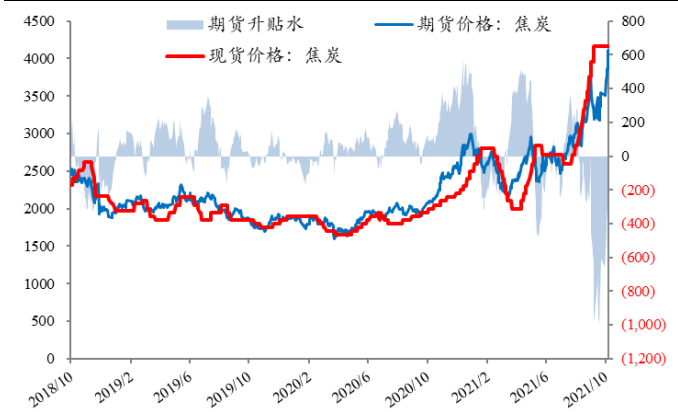

数据来源: Wind、开源证券研究所

**图20: 本周中国港口焦煤到岸价小跌 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

#### 5.4、焦&钢价格: 本周焦炭现货价持平, 螺纹钢现货价小跌

- **焦炭现货价格持平。**截至 10 月 15 日, 焦炭现货报价 4160 元/吨, 环比持平; 焦炭期货主力合约报价 4106 元/吨, 环比上涨 601 元/吨, 涨幅 17.13%; 期货贴水 55 元/吨, 贴水幅度缩小
- **螺纹钢现货价格小跌。**截至 10 月 15 日, 螺纹钢现货报价 5840 元/吨, 环比下跌 140 元/吨, 跌幅 2.34%; 期货主力合约报价 5515 元/吨, 环比下跌 235 元/吨, 跌幅 4.09%; 期货贴水 325 元/吨, 贴水幅度增大。

**图21: 本周焦炭现货价格持平 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

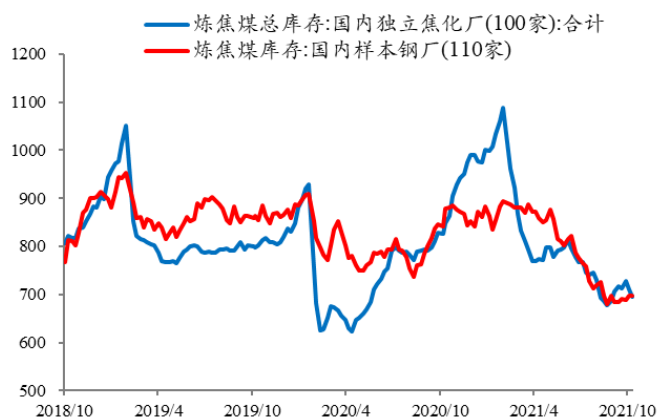
**图22: 本周螺纹钢现货价格小跌 (元/吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

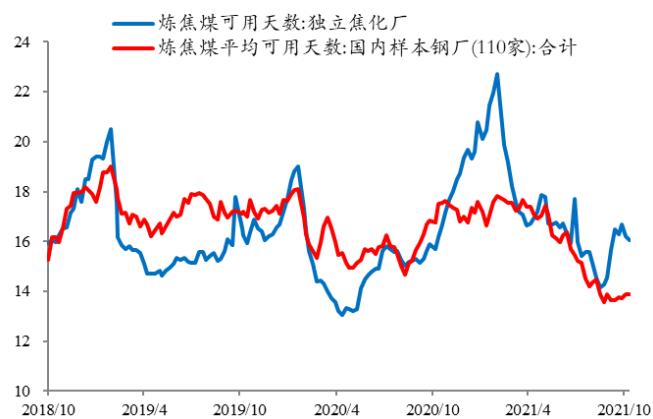
#### 5.5、炼焦煤库存: 本周总量小跌, 天数微跌

- **炼焦煤库存总量小跌。**截至 10 月 15 日, 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤库存 696 万吨, 环比下跌 14 万吨, 跌幅 1.98%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存 696 万吨, 环比下跌 0 万吨, 跌幅 0.06%。炼焦煤库存总量小跌。
- **炼焦煤库存可用天数微跌。**截至 10 月 15 日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 16.05 天, 环比下跌 0.15 天, 跌幅 0.93%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存可用天数 13.87 天, 环比下跌 0.01 天, 跌幅 0.07%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数微跌。



**图23: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨)**


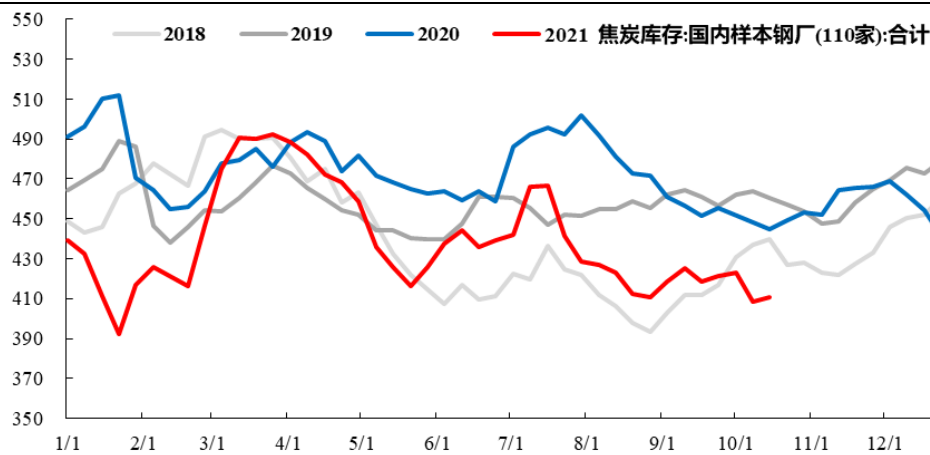
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图24: 本周炼焦煤库存可用天数微跌 (天)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 5.6、焦炭库存: 本周总量微涨

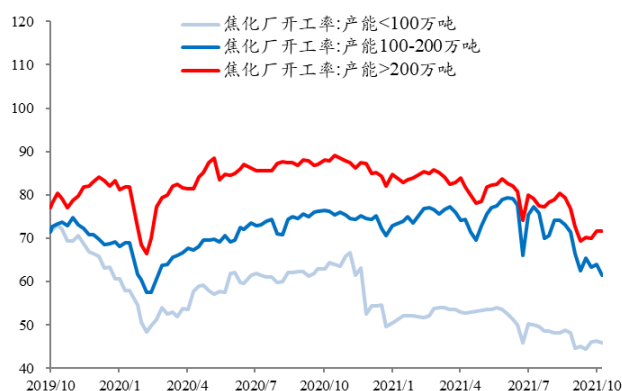
- **焦炭库存总量微涨。**截至10月15日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存411万吨,环比上涨2万吨,涨幅0.54%。

**图25: 本周焦炭库存总量微涨 (万吨)**


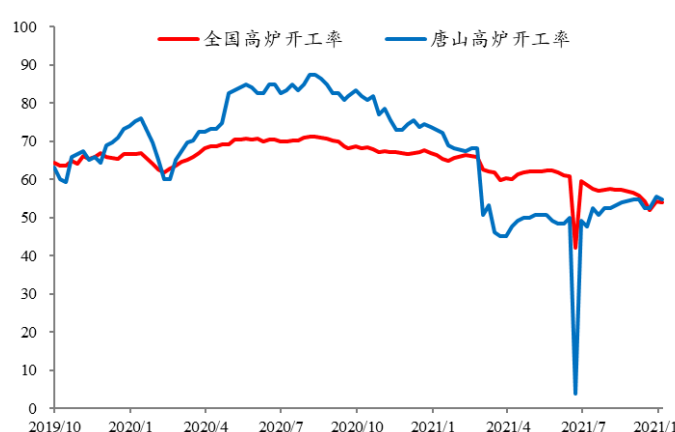
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 5.7、焦&钢厂需求: 大型焦厂开工率微涨, 中小型小跌

- **大型焦厂开工率微涨, 中小型小跌。**截至10月15日,焦化厂开工率按产能大小划分情况为:产能小于100万吨为45.86%,环比下跌0.5个百分点;产能100-200万吨为61.54%,环比下跌2.4个百分点;产能大于200万吨为71.74%,环比上涨0.09个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率微跌。**截至10月15日,全国钢厂高炉开工率为54.01%,环比下跌0.13个百分点;唐山高炉开工率为54.76%,环比下跌0.8个百分点。

**图26: 本周大型焦厂开工率微涨, 中小型小跌 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、公司公告回顾

### ■ 【山西焦煤】2021 年度前三季度业绩预告

**表4: 山西焦煤 2021 年度前三季度实现归母净利润 273496 万元~356373 万元**

项目	本年初至报告期末	上年同期	
		调整前	调整后
归属于上市公司	盈利: 273496 万元~356373 万元	盈利: 160166 万元	盈利: 165755 万元
股东的净利润	与上年同期调整后相比, 预计增长: 65% -115%		
基本每股收益	盈利: 0.6676 元/股~0.8699 元/股	盈利: 0.3910 元/股	盈利: 0.4046 元/股

数据来源: 山西焦煤公告、开源证券研究所

**表5: 山西焦煤 2021 年度第三季度实现归母净利润 111870 万元~134244 万元**

项目	本报告期	上年同期	
		调整前	调整后
归属于上市公司	盈利: 111870 万元~134244 万元	盈利: 51718 万元	盈利: 44748 万元
股东的净利润	与上年同期调整后相比, 预计增长: 150% -200%		
基本每股收益	盈利: 0.2731 元/股~0.3277 元/股	盈利: 0.1262 元/股	盈利: 0.1092 元/股

数据来源: 山西焦煤公告、开源证券研究所

### ■ 【冀中能源】2021 年前三季度业绩预告

**表6: 冀中能源 2021 年前三季度实现归母净利润本报告期 125,000 万元~145,000 万元**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利: 125,000 万元~145,000 万元	盈利: 82,204.91 万元
	比上年同期增长: 52.06% -76.39%	
基本每股收益	盈利: 0.35 元/股~0.41 元/股	盈利: 0.23 元/股

数据来源: 冀中能源公告、开源证券研究所

**表7: 冀中能源 2021 年第三季度实现归母净利润 65,000 万元~72,000 万元**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利: 65,000 万元~72,000 万元	盈利: 25,802.49 万元
	比上年同期增长: 151.91% -179.04%	
基本每股收益	盈利: 0.18 元/股~0.20 元/股	盈利: 0.07 元/股

数据来源: 冀中能源公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

**【美锦能源】2021年前三季度业绩预告**
**表8: 美锦能源 2021年前三季度实现归母净利润 194,902 万元~224,902 万元**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利: 194,902 万元-224,902 万元 比上年同期增长: 323.78% - 389.01%	盈利: 45,991 万元
基本每股收益	盈利: 0.46 元/股-0.53 元/股	盈利: 0.11 元/股

数据来源: 美锦能源公告、开源证券研究所

**表9: 美锦能源 2021年第三季度实现归母净利润 70,000 万元~100,000 万元**

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司股东的净利润	盈利: 70,000 万元-100,000 万元 比上年同期增长: 76.83% -152.61%	盈利: 39,587 万元
基本每股收益	盈利: 0.16 元/股-0.23 元/股	盈利: 0.10 元/股

数据来源: 美锦能源公告、开源证券研究所

**■ 【中国神华】2021年9月份主要运营数据公告**
**表10: 中国神华 9月实现煤炭产销量分别为 23.6、40.7 百万吨**

运营指标	单位	2021年		2020年		同比变化(%)	
		9月	累计	9月	累计	9月	累计
(一) 煤炭							
1. 商品煤产量	百万吨	23.6	224.2	23.5	216.7	0.4	3.5
2. 煤炭销售量	百万吨	40.7	361.6	40.2	323.5	1.2	11.8
(二) 运输							
1. 自有铁路运输周转量	十亿吨公里	23.2	221.6	24.1	208.6	(3.7)	6.2
2. 黄骅港装船量	百万吨	13.7	158.5	17.6	150.7	(22.2)	5.2
3. 神华天津煤码头装船量	百万吨	3.5	34.4	4.1	33.5	(14.6)	2.7
4. 航运货运量	百万吨	10.9	91.1	9.8	83.4	11.2	9.2
5. 航运周转量	十亿吨海里	10.8	82.9	8.4	69.2	28.6	19.8
(三) 发电							
1. 总发电量	十亿千瓦时	14.18	123.03	11.28	101.56	25.7	21.1
2. 总售电量	十亿千瓦时	13.31	115.29	10.54	95.03	26.3	21.3
(四) 煤化工							
1. 聚乙烯销售量	千吨	18.6	270.7	30.3	271.9	(38.6)	(0.4)
2. 聚丙烯销售量	千吨	21.0	259.5	27.8	253.0	(24.5)	2.6

数据来源: 中国神华公告、开源证券研究所

**■ 【中煤能源】2021年9月份主要生产经营数据公告**
**表11: 中煤能源 9月实现煤炭产销量分别为 839、2446 万吨**

指标项目	单位	2021年		2020年		变化比率(%)	
		9月份	累计	9月份	累计	9月份	累计
一、煤炭业务							
(一) 商品煤产量	万吨	839	8,298	1,011	8,267	-17.0	0.4
(二) 商品煤销量	万吨	2,446	22,189	2,731	19,023	-10.4	16.6
其中: 自产商品煤销量	万吨	829	8,247	1,095	8,333	-24.3	-1.0

二、煤化工业务							
(一) 聚烯烃							
1. 聚乙烯产量	万吨	6.2	55.6	6.5	55.3	-4.6	0.5
聚乙烯销量	万吨	6.2	54.5	6.6	54.6	-6.1	-0.2
2. 聚丙烯产量	万吨	6.2	54.3	6.3	53.5	-1.6	1.5
聚丙烯销量	万吨	7.2	54.6	7.0	54.4	2.9	0.4
(二) 尿素							
1. 产量	万吨	18.0	153.2	18.1	133.6	-0.6	14.7
2. 销量	万吨	15.8	170.0	23.3	156.6	-32.2	8.6
(三) 甲醇							
1. 产量	万吨	9.4	77.5	6.6	48.6	42.4	59.5
2. 销量	万吨	9.3	77.8	5.6	44.8	66.1	73.7
三、煤矿装备业务							
煤矿装备产值	亿元	8.2	70.3	7.0	67.6	17.1	4.0

数据来源：中煤能源公告、开源证券研究所

### ■ 【平煤股份】2021 年前三季度经营数据公告

**表12：2021 年前三季度单季平煤股份实现煤炭产销量分别为 2171、2295 万吨**

项目	2021 年前三季度	2020 年前三季度	变动比例	金额变动
原煤产量 (万吨)	2,171.31	2,287.69	-5.09%	-116.38
商品煤销量 (万吨)	2,294.88	2,335.86	-1.75%	-40.98
其中：自有商品煤销量 (万吨)	1,993.87	2,102.85	-5.18%	-108.98
商品煤销售收入 (万元)	1,856,700.45	1,584,450.68	17.18%	272,249.77
商品煤销售成本 (万元)	1,311,635.98	1,162,879.16	12.79%	148,756.82
商品煤销售毛利 (万元)	545,064.47	421,571.52	29.29%	123,492.95

数据来源：平煤股份公告、开源证券研究所

### ■ 【中国神华】关于胜利电厂一期工程 1 号机组通过 168 小时试运行的公告

近日，中国神华能源股份有限公司所属内蒙古胜利发电厂一期工程 1 号机组顺利通过 168 小时试运行，正式移交商业运营。本期工程位于内蒙古锡林郭勒盟锡林浩特市，建设 2 台 660 兆瓦超超临界间接空冷燃煤机组，是锡林郭勒盟至山东省 1,000 千瓦特高压输电通道配套的重点电源项目，通过“锡林郭勒盟—北京东—济南双回线路”向京津及冀北电网和山东电网送电。本期工程 1 号机组试运行期间，机组运行平稳，主要指标均达到优良标准。本期工程的 2 号机组建设工作正在稳步推进。

### ■ 【永泰能源】关于公司所属煤矿企业列入山西省保供煤矿的公告

为贯彻落实国家能源保供会议精神，近日山西省煤电油气运协调保障领导小组综合办公室发布了《关于将部分煤矿列入保供煤矿并按要求组织生产的通知》（以下简称“《通知》”），公司所属煤矿金泰源煤矿和森达源煤矿作为 2021 年山西省拟核增产能煤矿列入保供煤矿。按照《通知》要求，金泰源煤矿和森达源煤矿 2021 年四季度在确保安全的情况下，可按照拟核增产后的产能予以组织生产，同时已启动核增手续办理相关工作。公司所属金泰源煤矿和森达源煤矿目前核定产能共计 210 万吨/年、拟核增能力至

300万吨/年、净增能力共计90万吨/年、2021年四季度增加产量预测共计22.5万吨，其中：金泰源煤矿目前核定产能规模90万吨/年、拟核增能力至120万吨/年、净增能力30万吨/年、2021年四季度增加产量预测7.5万吨；森达源煤矿目前核定产能规模120万吨/年、拟核增能力至180万吨/年、净增能力60万吨/年、2021年四季度增加产量预测15万吨。本次金泰源煤矿和森达源煤矿列入山西省保供煤矿将有利于增加公司煤炭产量，提升公司经济效益。同时，在后续完成上述煤矿核增手续后，公司拥有的在产主焦煤及配焦煤煤矿总产能规模将由目前的930万吨/年提升至1,020万吨/年。

## 7、行业动态

- **发改委：推动全国发电供热用煤中长期合同全覆盖取得显著成效。**推动发电供热用煤直保中长期合同全覆盖，是保障能源电力安全稳定运行，牢牢守住民生用能底线的重要举措。近日，国家发展改革委组织各省区市经济运行部门积极推动主要煤炭生产企业、保供煤矿以及发电供热企业等产运需各方，在年度中长期合同的基础上集中补签采暖季煤炭中长期合同，推进发电供热用煤中长期合同全覆盖。作为冬季煤炭供应保障的重点地区，9月25日，东北地区发电供热用煤中长期合同全覆盖集中签约仪式在京举行，集中补签了一批东北地区冬季发电和供热用煤合同。十一期间，全国发电供热用煤中长期合同全覆盖继续深入推进，又一批省份已顺利实现全覆盖，供暖季保供基础进一步夯实。下一步，将多措并举加强已签约合同的履约监管，保障发电供热等民生用煤稳定供应和价格平稳，确保人民群众温暖过冬。
- **黑龙江七台河鹿山煤矿矿震事故救援结束3名矿工遇难。**截至10月10日3时8分，经过57小时的全力搜救，黑龙江省七台河市鹿山优质煤有限责任公司二井矿震事故7名被困矿工中，4名矿工成功获救（其中3人前期成功升井，1人9日凌晨成功升井），3名矿工不幸遇难。事故救援工作已经结束。10月7日18时许，黑龙江省七台河市鹿山煤矿二井发生矿震，导致4人被困井下。
- **国家发改委进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革。**为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快推进电价市场化改革，完善主要由市场决定电价的机制，保障电力安全稳定供应，日前，国家发展改革委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，部署进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革工作。《通知》指出，按照电力体制改革“管住中间、放开两头”总体要求，进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革，是发挥市场机制作用保障电力安全稳定供应的关键举措，是加快电力市场建设发展的迫切要求，是构建新型电力系统的重要支撑。《通知》明确了四项重要改革措施：一是有序放开全部燃煤发电电量上网电价。燃煤发电电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易在“基准价+上下浮动”范围内形成上网电价。二是扩大市场交易电价上下浮动范围。将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。三是推动工商业用户都进入市场。有序推动尚未进入市场的工商业用户全部进入电力市场，取消工商业目录销售电价。对暂未从电力市场直接购电



的工商业用户由电网企业代理购电。鼓励地方对小微企业和个体工商户用电实行阶段性优惠政策。四是保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。居民（含执行居民电价的学校、社会福利机构、社区服务中心等公益性事业用户）、农业用电由电网企业保障供应，保持现行销售电价水平不变。

《通知》要求，强化保障措施，确保改革平稳落地。一是全面推进电力市场建设。有序放开各类电源发电计划，健全电力市场体系，加快培育合格售电主体。二是加强与分时电价政策衔接。加快落实分时电价政策，出台尖峰电价机制，做好市场交易与分时电价政策的衔接。三是避免不合理行政干预。要求各地严格按照国家相关政策推进电力市场建设，对市场交易电价合理浮动不得进行干预。四是加强煤电市场监管。及时查处违法违规行为，维护良好市场秩序；指导发电企业特别是煤电联营企业合理参与电力市场报价。此次进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革，真正建立起“能跌能涨”的市场化电价机制，标志着电力市场化改革又迈出了重要一步，有利于更好发挥市场在电力资源配置中的作用，促进电力行业高质量发展、保障电力安全稳定供应、支撑新型电力系统建设、服务能源绿色低碳转型。

- **三大煤炭主产地为煤矿增产“开绿灯”。**内蒙古自治区能源局10月7日发布《关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》，要求列入国家具备核增潜力名单的72处煤矿，在确保安全的前提下，可临时按照拟核增后的产能组织生产，核增产能将超9800万吨/年。72处煤矿有7处为央企煤矿，其余非央企煤矿可在主管部门指导下，参照相关要求办理各项手续，预计在10月底前获得批复。内蒙古自治区能源局相关人员表示，目前增产措施是临时的，相关煤矿可按照核增后的年产能按月平均分配组织生产，但相关煤矿可按照核增手续进行申请，获得批复后，将转为永久产能。山西省煤电油气运协调保障领导小组办公室近日发布通知，将51座2021年1至8月已完成全年产量的煤矿列入保供煤矿，四季度在确保安全的情况下可组织正常生产。另外，将山西2021年拟核增产能的98座煤矿列入保供煤矿名单，在确保安全的情况下，四季度可按照拟核增产能组织生产。51座煤矿四季度产量预计增加2065万吨。98座拟核增产能煤矿净增产能将达5530万吨/年，四季度增加产量预计达802.5万吨。陕西榆林相关部门也发出通知，明确了榆林有2662万吨的煤炭中长期保供任务，涉及榆阳区、横山区、神木市、府谷县4个重点产煤县区。榆林有关方面要求，纳入保供范围的煤炭企业，要严格落实国家保供稳价政策要求，在确保安全生产的前提下增产保供，全力保障发电、供热用煤。不得以任何理由拒绝履行保供任务，一经发现，将采取通报、纳入失信企业名单、不予核增产能等惩戒措施。内蒙古鄂尔多斯最新的煤炭生产数据显示，进入10月，当地煤矿日产量始终维持在209万吨以上，个别天数达220万吨，与前几个月不足180万吨的日生产水平相比，增产势头明显。
- **国家矿山安监局：绝不允许以保供的名义放松安全标准、突破安全底线。**应急管理部、矿山安监局高度重视煤炭安全保供工作，坚决贯彻落实党中央、国务院关于今冬明春电力能源保供工作的决策部署，多次研究落实措施，充分发挥具备增产潜力的煤矿发挥作用，做到既为保供工作保驾护航，又同时坚守安全底线。从目前工作情况来看，我们已经审核976处煤矿，本着特殊时期特事特办、适当放开、严守底线的原则，逐矿进行安全条件审核。其中有153处煤矿符合安全保供条件，大约增加产能2.2亿吨/年，

预计四季度可增加煤炭产量 5500 万吨，平均日增产达到 60 万吨，对缓解供需紧张、平抑煤炭价格具有积极作用。但是，我们也要同时看到，紧急扩能必须是有序、有度扩能。我们要坚持“全国一盘棋”的思想，明确扩能增产的审查原则，坚决不允许自行其是、一哄而上，更不允许以保供的名义放松安全标准、突破安全底线，把安全的矿井扩成不安全的矿井，把低风险的矿井扩成高风险的矿井，从而给矿工生命安全带来风险。

- **发改委：统调电厂煤炭库存明显提升，7 天以下存煤企业大幅减少。**为进一步做好能源电力供应保障，国庆期间，国家发展改革委运行局与各地各有关部门和企业加强联系，密切配合，跟踪调度电煤日供耗存变化，动态掌握保供需求，积极推动电厂提高煤炭库存，组织各地加大电煤供应、运输协调力度，保障电力供应，维护企业有序生产和百姓生活正常开展。一是对接各省区市实施精准保供，优化资源调度。二是督促发电企业压实责任、守住底线，确保电厂煤炭库存处于合理水平。三是会同自然资源部、能源局等成立联合督导组，赴晋陕蒙和东北等地开展实地调研督导，督促相关企业全力做好电力煤炭等能源供给。四是商请国铁集团对部分地区增加运力，协调人力机具保障电煤运输。截至 10 月 7 日，全国存煤 7 天以下电厂数量比节前减少 90%。
- **绥芬河铁路口岸国庆假期日均进口煤炭超 5000 吨。**随天气转冷和供暖季节的到来，东北地区用煤需求旺盛。绥芬河铁路口岸全面加强煤炭进口运输组织，国庆节期间日均进口煤炭超过 5000 吨，有力支持了黑龙江、吉林等省部分供电供暖企业正常运转。绥芬河火车站作为黑龙江省最大对俄铁路口岸站，全力做好俄煤进口运输组织。该站积极与俄罗斯铁路口岸站沟通协调，依据《中俄国境铁路议定书》，每日与俄铁口岸站对话，及时了解国外存车数量、入境车流和俄铁施工情况，提前做好接车准备。同时，积极争取海关边检部门支持，实施进口煤炭等大宗货物“先换后放”措施。该站还优化进口货物运输组织流程，依据班列优先、先煤炭后木材、先接车后发车运输原则，细化机械化换装场和各专用线取送、配装车顺序，加强进口货物运单票据办理、换装作业、宽轨空车折返等关键环节控制，有力提升了进口俄煤换装和运输效率。据统计，国庆假期前 6 天，绥芬河站共进口俄煤 460 车 32900 吨，10 月 7 日预计完成煤炭进口 71 车 4700 吨，7 天日均进口煤炭 5371 吨。该站还对每辆发往国内的煤车进行抑尘处理，保证进口俄煤绿色环保运输。
- **发改委：钢铁行业 2021 年 1-8 月运行情况。**一、钢铁产量持续单月同比下降。据国家统计局数据，1-8 月全国生铁、粗钢产量分别为 60538 万吨、73302 万吨，同比分别增长 0.6%、5.3%。其中，8 月全国生铁产量 7153 万吨，同比下降 11.1%；8 月全国粗钢产量 8324 万吨，同比下降 13.2%。二、钢材价格小幅下降。据中国钢铁工业协会监测，8 月末，中国钢材综合价格指数为 151.17 点，比 7 月末下降 2.31 点，降幅为 1.5%。三、钢材库存保持稳定。8 月下旬，中国钢铁工业协会重点统计 20 个城市 5 大品种钢材社会库存 1174 万吨，比 7 月下旬减少 29 万吨，下降 2.4%；比年初增加 444 万吨，上升 60.8%；比 2020 年同期减少 61 万吨，下降 4.9%。四、铁矿石进口量同比下降。据海关总署数据，1-8 月份，全国铁矿砂及其精矿进口量 74645 万吨，同比减少 1.7%，进口额 8612 亿元人民币。其中，8 月全国铁矿砂及其精矿进口量 9749 万吨，同比减少 2.9%，进口额 1308 亿元人民币。
- **9 月份全社会用电量同比增长 6.8%。**9 月份，我国经济持续稳定恢复，全

社会用电量持续增长，达到 6947 亿千瓦时，同比增长 6.8%，两年平均增长 7.4%。分产业看，第一产业用电量 97 亿千瓦时，同比增长 14.9%；第二产业用电量 4451 亿千瓦时，同比增长 6.0%；第三产业用电量 1292 亿千瓦时，同比增长 12.1%；城乡居民生活用电量 1107 亿千瓦时，同比增长 3.7%。1-9 月，全社会用电量累计 61651 亿千瓦时，同比增长 12.9%。分产业看，第一产业用电量 757 亿千瓦时，同比增长 18.9%；第二产业用电量 40980 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第三产业用电量 10826 亿千瓦时，同比增长 20.7%；城乡居民生活用电量 9088 亿千瓦时，同比增长 7.0%。

- **7706 万吨煤炭保供任务合同在鄂尔多斯签订。**10 月 10 日下午，在我市(鄂尔多斯)举行的落实国家煤炭增产保供任务中长期合同签订仪式上，鄂尔多斯市 40 家煤炭企业与对口保供的黑龙江省、吉林省、辽宁省、天津市等 18 个省区市、63 家煤炭企业与呼和浩特市、包头市等 6 个区内盟市分别签订了四季度煤炭中长期保供合同，15 家煤炭企业与我市 5 个旗区分别签订了冬季取暖用煤保供协议。此次合同签订仪式共签订 7706 万吨的煤炭保供任务，其中，国家要求内蒙古自治区承担 18 个省区市 5300 万吨保供任务，实际签订合同量 5364 万吨；区内自身供应能力不足的 6 个盟市 1565 万吨煤炭保供任务由鄂尔多斯市承担，鄂尔多斯市内相关旗区 777 万吨的冬季供暖用煤也已经全部落实到位，为保障人民温暖过冬奠定了基础。9 月份以来，鄂尔多斯市累计补签四季度煤炭中长期合同突破 1 亿吨，其中 70% 保障了区外各省区。截至目前，鄂尔多斯全市正常生产煤矿 229 座，日均产量超 220 万吨。此次煤炭保供中长期合同签订会的举办，是完成好 18 个省区市发电供热煤炭保供任务的重要一环，将对缓解全国煤炭供需矛盾、稳定煤炭价格、促进煤炭行业健康发展、确保民众安全温暖过冬起到积极作用。
- **山西洪灾停产煤矿正陆续复工复产，多方联动全力完成煤电保供。**近期，山西大部分地区受持续强降雨影响，多地出现内涝、地质灾害、洪水等灾情，直接导致山西 60 座煤矿停工停产。目前，国家针对山西近期严重洪涝灾害，已启动国家 IV 级救灾应急响应。目前，山西焦煤、晋控煤业、潞安环能、华阳新材、永泰能源、兰花科创等上市公司所属煤矿均处于正常生产状态。此外，因事故停产的临汾乡宁地区煤矿已恢复生产，且山西地区受降雨影响的停、限产的煤矿开工率逐步提升，产量较国庆期间已陆续恢复。据国家统计局数据，2020 年山西省原煤产量 10.63 亿吨，是全国第一大产煤省份。9 月 29 日，山西省与其保供的 14 个省区市对接签订四季度煤炭中长期合同，按照相关要求，中央驻晋煤炭企业将保供天津、福建、河北、广东、辽宁 5 个省市，涉及煤炭保供量达 5500 万吨。

## 8、风险提示

- 经济增速下行风险
- 供需错配引起的风险
- 可再生能源加速替代风险



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn