

煤炭开采

供应需三旺，累库不及预期，煤价强势难改

本周行情回顾：

中信煤炭指数收 2798.0 点，下降 0.44%，跑输沪深 300 指数 0.48pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 11 位。本周港口煤价已突破 2300 元/吨。主因：1)“三西”煤矿点对点保供进入正轨，铁路计划愈发紧张，市场煤紧缺加剧；2)鄂尔多斯煤炭网消息，大秦线进入秋季检修，叠加北方连续降雨导致煤矿生产、铁路运力受限，港库难以得到实质提升；3)当前增产产量全部保供电煤，然而化工、水泥刚性开工，被迫采购高价市场煤，助推市场煤价走高。按当前保供推算，9~10 月预计累库 4000 万吨，但 11~12 月预计去库 5500 万吨，冬季缺口仍存，Q4 煤价无需担忧。

但在煤价上涨同时，本周煤炭板块出现一定调整，主因 1)在当前高煤价下，市场担忧后续还会有进一步增产动作陆续落地，高煤价不可持续；2)中煤能源率先公布 Q3 业绩预告，业绩低于市场预期，市场担忧煤企业绩低于预期成为常态。但我们认为在能源转型背景下，煤价不具备大幅下行空间，及时出现阶段性回调，煤价中报仍将高于之前水平（或持续维持在 1000 元/吨），此外兰花科创于本周五已公布 Q3 业绩预告，Q3 环比 Q2 实现 100% 增长，市场对煤企业绩担忧消除。

重点领域分析：

动力煤：供应需三旺，累库不及预期，煤价易涨难跌。截至本周五，港口 Q5500 主流报价上涨至 2293 元/吨左右，周环比上涨 460 元/吨。产地方面，供暖季临近，保供力度不断加码，随着一系列增产保供政策落地，叠加主产区降雨影响减弱，原煤产量有所增加，内蒙古煤炭交易市场数据显示，鄂尔多斯产区 10 月 15 日生产煤炭 240.8 万吨，达到今年以来高峰。此外，国内主流煤矿多承担保供任务，积极兑现长协，地销煤资源较前期有所减少。港口方面，上游增产保供不断加码，贸易商发运仍有利润，港口煤炭调入量开始增加；发改委发布了深化燃煤发电上网电价市场化改革举措，下游用煤成本传导通道逐步打开，补库意愿高涨，在中长协补签直接作用下，港口调出出现明显增量。供需两旺下，港口库存累库困难，后续补库压力仍大。下游方面，随着天气转凉，沿海入省日耗持续下滑，需求季节性放缓；但工业用电依然走强，水泥、化工、钢铁等行业煤炭消耗增加，电厂日耗回落不及预期，可用天数小幅回升至 11 天左右。当前下游电厂库存依旧低位运行，难以满足迎峰度冬所需，终端采购需求持续存在。且“迎峰度冬”耗煤高峰临近，北半球冬季出现拉尼娜现象的几率较大，今年或将迎来寒冬，在天然气价格上涨背景下，煤炭将充当供暖主力军作用，冬季的煤炭需求仍有较强支撑。后市来看，冬储补库黄金期来临，煤价仍是易涨难跌，后期多关注增产及电厂集中补库情况以及增产保供落实情况。

焦煤：市场涨跌互现，结构性紧缺下价格回调空间有限。本周，焦煤市场涨跌互现，但焦煤结构性紧缺依旧存在，高位煤价仍有支撑。京唐港山西西主报收 4100 元/吨，周环比下降 150 元/吨。产地方面，假期受强降雨影响的煤矿多已恢复生产，但主产区近期仍以保供电煤为主，且安全、环保检查仍存，煤矿严控超产，煤矿开工率依旧偏低，炼焦煤部分煤种供应进一步收紧，对焦煤价格有一定支撑。然因前期发运受阻，煤矿厂内部分煤种有库存，带动部分前期上调幅度较大的煤种价格稍有回调。进口方面，澳煤通关仍无进展，蒙煤口岸通关车辆数继续回升，蒙煤量继续增加，然市场成交不佳、运力有限，进口煤补给作用有限。下游方面，进入秋冬季下游环保限产下，本周焦煤开工均小幅下降，预计炼焦煤需求虽降，但不会出现锐减；焦企多正常生产，且随着主产区运输逐渐恢复，下游采购情绪逐步好转，部分资源供应紧张，对焦煤价格有较强支撑。

焦炭：市场平稳运行，关注焦炭限产情况。本周，焦炭供应紧张局面持续。供应端，在环保、能耗双控以及亏损等因素影响下，焦企有不同程度限产，开工率维持低位。需求端，受粗钢平控任务、能耗双控影响以及秋冬季限产、冬奥会等多重因素叠加影响，钢厂开工率维持低位，但部分地区因国庆限产有所放松，致使开工率有小幅上升。截至 10 月 15 日，山西临汾一级冶金焦价格 4160 元/吨；河北唐山准一级冶金焦 4220 元/吨；日照港准一级冶金焦 4050 元/吨。综合来看，下游钢厂严格落实能耗双控、粗钢产量压减等政策，对焦焦炭需求下滑，部分焦炭库存有小幅回升趋势，焦炭供需当前维持紧平衡状态，预计短期内焦炭市场或将平稳运行。近日，工信部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，采暖季钢铁行业错峰生产即将到来，焦炭市场不确定性增加。后期需持续关注环保政策、钢厂能耗双控执行情况、各地粗钢产量压减政策落实情况。

投资策略：本轮周期行情的本质是由于在能源转型过程中，对传统行业产品的需求本身具有刚性，而供给端在政策约束及企业悲观预期下，企业即使盈利大增、现金流充沛，也在大幅缩减对于传统业务的资本开支，从而导致需求扩张遇见供给约束，价格大幅上行。我们认为周期即是投资者认知变化的本身，目前市场对于煤价中报大幅上移的接受度正逐步提高，煤炭行业正处在被投资者逐步挖掘的阶段，估值修复已然开启。看好煤炭销售结构中中长协占比偏低、附带化工业务、业绩弹性大的低估值标的，重点推荐晋控煤业、山煤国际、兖州矿业，建议关注潞安环能、陕西煤业、中煤能源。看好稀缺焦煤的投资机会，重点推荐平煤股份、冀中能源、山西焦煤、淮北矿业，建议关注江江股份。积极布局山西国企改革转型标的，重点推荐华阳股份。焦炭重点推荐金能科技、中国旭阳集团。

风险提示：国内产量释放超预期，下游需求不及预期，上网电价大幅下调。

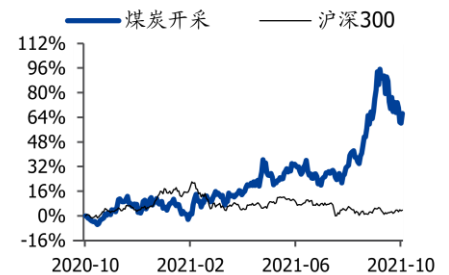
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600348.SH	华阳股份	买入	0.63	0.99	1.16	1.23	18.17	11.57	9.87	9.31
601001.SH	晋控煤业	买入	0.52	1.74	1.93	2.11	22.90	6.84	6.17	5.64
601225.SH	陕西煤业	买入	1.54	1.87	1.96	2.01	9.43	7.76	7.41	7.22
000983.SZ	山西焦煤	买入	0.48	1.07	1.16	1.23	23.23	10.42	9.61	9.07
600985.SH	淮北矿业	买入	1.40	2.39	2.85	3.13	10.46	6.13	5.14	4.68
601666.SH	平煤股份	增持	0.59	2.03	4.87	4.95	19.56	5.68	2.37	2.33
603113.SH	金能科技	买入	1.04	2.10	2.53	3.05	15.60	7.72	6.41	5.32

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

研究助理 江悦馨

邮箱：jiangyuxin@gszq.com

相关研究

- 1、《煤炭开采：保供政策密集来袭，但冬季缺口仍存，不改煤价强势》2021-10-10
- 2、《煤炭开采：【国盛煤炭】凛冬将至，炭未观止，转型阵痛不可避免》2021-10-07
- 3、《煤炭开采：炭未观止，迭创新高》2021-10-07

内容目录

1.本周核心观点	4
1.1.动力煤：供应需三旺，垒库不及预期，煤价易涨难跌	4
1.1.1.产地：供暖季临近，增产增供效果逐步显现	4
1.1.2.港口：电价市场化改革深化，调出增量明显，港口库存垒库困难	4
1.1.3.海运：下游采购积极性高涨，运价稳中有涨	6
1.1.4.电厂：垒库不及预期，补库任务艰巨	6
1.1.5.进口：国内采购积极，支撑外贸煤价迭创新高	6
1.1.6.价格：低库存状态下煤价仍是易涨难跌	7
1.2.焦煤：市场涨跌互现，整体以稳为主	8
1.2.1.产地：煤矿开工率依旧偏低，发运受阻下部分煤种稍有回调	8
1.2.2.库存：产地供应不及预期，港口&焦企库存小幅下降	8
1.2.3.价格：低硫主焦高位略有回落，配焦价格补涨	9
1.3.焦炭：市场平稳运行，关注焦钢双方限产情况	10
1.3.1.供需：焦钢厂双方开工均维持低位	10
1.3.2.库存：集港成本倒挂明显，恐高情绪渐起，港口库存维持低位	11
1.3.3.利润：吨焦盈利322元/吨	12
1.3.4.价格：市场暂稳运行	13
2.本周行情回顾	14
3.本周行业资讯	14
3.1.行业要闻	14
3.2.重点公司公告	16
4.风险提示	19

图表目录

图表 1: "晋陕蒙"主产区 Q5500 坑口价 (元/吨)	4
图表 2: 陕西、内蒙动力煤价格指数 (点)	4
图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨)	5
图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨)	5
图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨)	5
图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨)	5
图表 7: 广州港库存 (万吨)	5
图表 8: 全国 73 港动力煤库存 (万吨)	5
图表 9: 环渤海 9 港锚地船舶数 (周均) (艘)	6
图表 10: 国内海运费 (万吨)	6
图表 11: 印尼、澳洲煤炭出口离岸价 (元/吨)	7
图表 12: 内外贸煤价差 (元/吨)	7
图表 13: 秦皇岛 Q500 煤价 (元/吨)	8
图表 14: 动力煤基差 (元/吨)	8
图表 15: 产地焦煤价格 (元/吨)	8
图表 16: CCI-焦煤指数 (元/吨)	8
图表 17: 港口炼焦煤库存 (万吨)	9
图表 18: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)	9
图表 19: 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)	9

图表 20: 炼焦煤加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)	9
图表 21: 京唐港山西主焦库提价 (元/吨)	10
图表 22: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)	11
图表 23: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨)	11
图表 24: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率	11
图表 25: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨)	11
图表 26: 港口焦炭库存 (万吨)	12
图表 27: 230 家样本焦企焦炭库存 (万吨)	12
图表 28: 110 家样本钢厂焦炭库存 (万吨)	12
图表 29: 焦炭加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)	12
图表 30: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨)	13
图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨)	13
图表 32: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨)	13
图表 33: 本周市场及行业表现.....	14
图表 34: 本周中信一级各行业涨跌幅.....	14
图表 35: 本周煤炭 (中信) 个股涨跌幅	14
图表 36: 本周重点公司公告.....	16

1. 本周核心观点

1.1. 动力煤：供需三旺，垒库不及预期，煤价易涨难跌

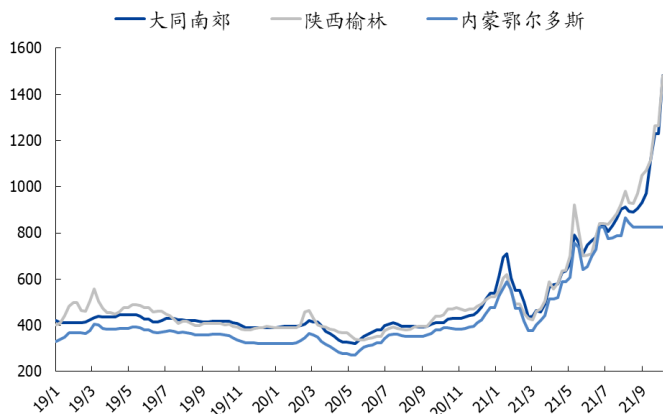
1.1.1. 产地：供暖季临近，增产增供效果逐步显现

本周，供暖季临近，保供力度不断加码，随着一系列增产保供政策落地，叠加主产区降雨影响减弱，原煤产量有所增加。鄂尔多斯地区月中煤管票充足，前期停产煤矿恢复生产，随着增产保供政策逐步推进，部分煤矿产量较前期有所增加；内蒙古煤炭交易市场数据显示，10月15日生产煤炭240.8万吨，销售煤炭242.1万吨，达到今年以来高峰。山西、陕西降雨影响减弱，原煤产量增加明显，供应得到保障。此外，在国家保供政策影响下，晋陕蒙煤炭产地各生产煤矿保供范围持续扩大，地销煤资源较前期有所减少。总体来看，增产效果逐步显现。截至10月15日，

- 大同南郊 Q5500 报 1483 元/吨，周环比持平，同比偏高 1055 元/吨；
- 陕西榆林 Q5500 报 1481 元/吨，周环比持平，同比偏高 1011 元/吨；
- 内蒙鄂尔多斯 Q5500 报 824 元/吨，周环比持平，同比偏高 435 元/吨。

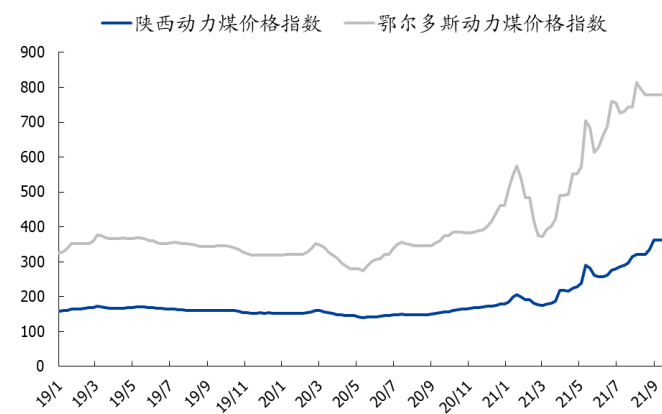
短期来看，凛冬将至，而电厂库存低于常年同期，补库任务艰巨；叠加水泥、化工、钢铁等行业煤炭消耗增加，煤炭需求仍具有刚性。后市来看，“迎峰度冬”耗煤高峰临近，北半球冬季出现拉尼娜现象的几率较大，今年或将迎来寒冬，在天然气价格上涨背景下，煤炭将充当供暖主力军作用，冬储补库黄金期来袭，煤价仍是易涨难跌，后期多关注增产及电厂集中补库情况及增产保供落实情况。

图表 1：“晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 2：陕西、内蒙动力煤价格指数（点）



资料来源：wind，国盛证券研究所

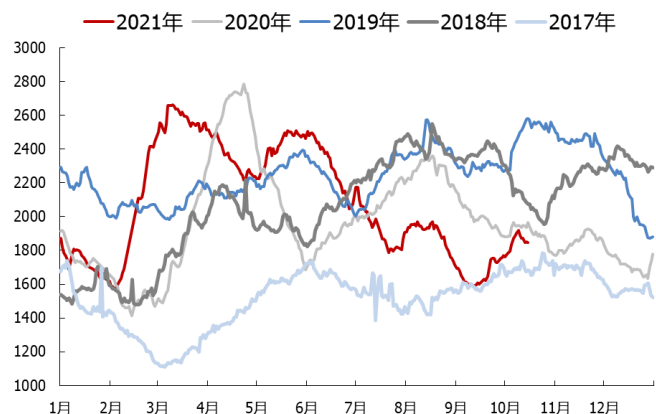
1.1.2. 港口：电价市场化改革深化，调出增量明显，港口库存垒库困难

本周，煤炭上游增产保供不断加码，贸易商发运仍有利润，港口煤炭调入量开始增加；发改委发布了深化燃煤发电上网电价的市场化改革举措，下游用煤成本传导通道逐步打开，补库意愿高涨，在中长协补签扩签直接作用下，港口调出出现明显增量。总体来看，港口库存垒库困难，依旧低位运行，后续港口补库压力仍大。

- **环渤海港口方面：**本周（10.9~10.15）环渤海 9 港日均调入 179 万吨，周环比增加 4 万吨；日均发运 186 万吨，周环比增加 29 万吨。截至 10 月 15 日，环渤海 9 港库存合计 1846 万吨，周环比减少 57 万吨，较去年同期偏低 118 万吨，较 2019 年同期偏低 738 万吨；
- **下游港口方面：**截至 10 月 15 日，长江口库存合计 239 万吨，周环比减少 22 万吨，

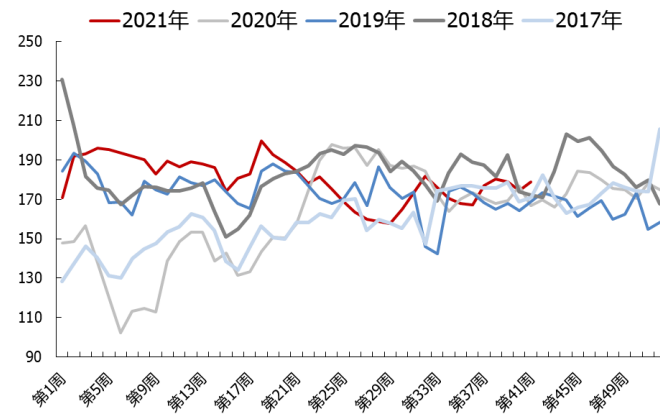
同比偏低 255 万吨；广州港库存合计 213 万吨，周环比下降 6 万吨，同比偏低 17 万吨。

图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨)



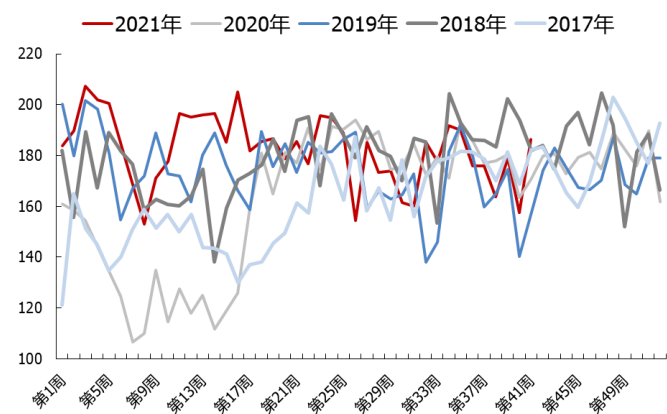
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨)



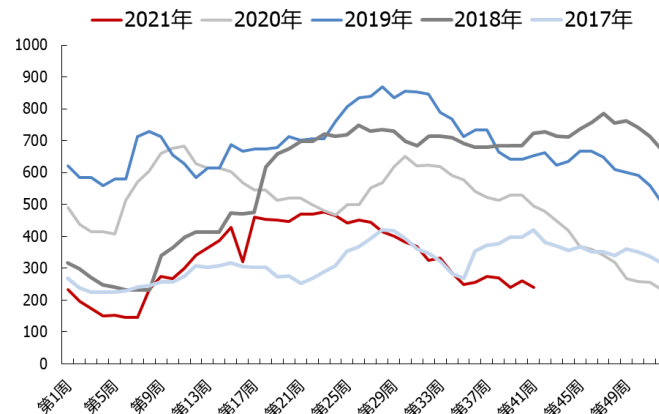
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨)



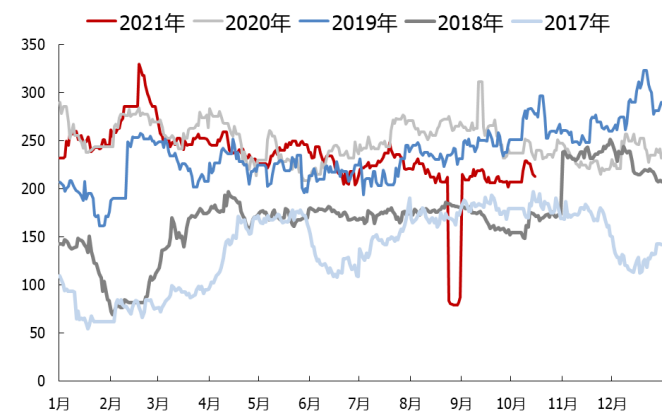
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨)



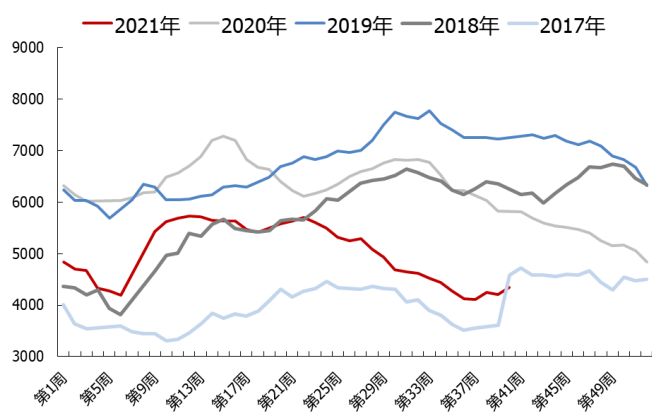
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 广州港库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 全国 73 港动力煤库存 (万吨)

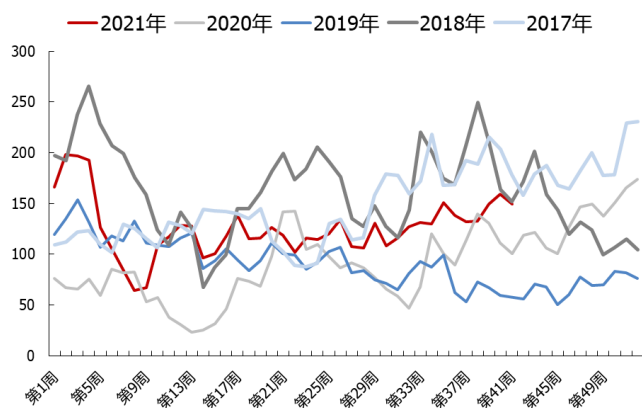


资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.1.3.海运：下游采购积极性高涨，运价稳中有涨

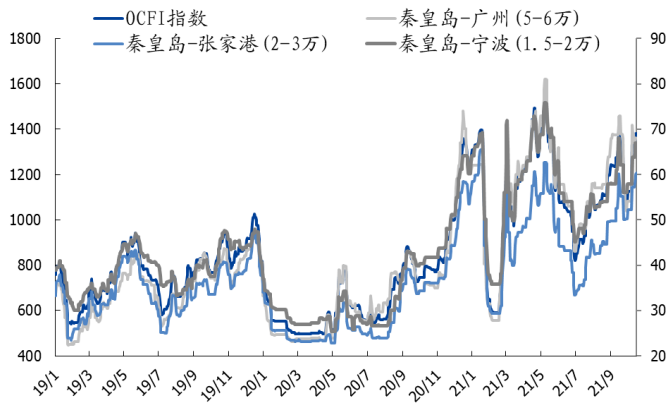
本周（10.9~10.15），环渤海9港锚地船舶数量周均149艘，周环比减少10艘/日。下游采购积极性较高，租船需求不减，叠加近期油价上涨，船东成本增加，挺价意愿较强，运价稳中有涨。

图表9：环渤海9港锚地船舶数（周均）（艘）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表10：国内海运费（万吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.4.电厂：垒库不及预期，补库任务艰巨

本周，随着南方天气转凉，沿海八省日耗持续下滑，需求季节性放缓；但工业用电依然走强，水泥、化工、钢铁等行业煤炭消耗增加，南方多数工业企业继续开足马力生产；总体来看，电厂日耗回落不及预期，可用天数小幅回升至11天左右。当前下游电厂库存依旧低位运行，难以满足迎峰度冬所需，终端采购需求持续存在，后续补库任务依旧艰巨。

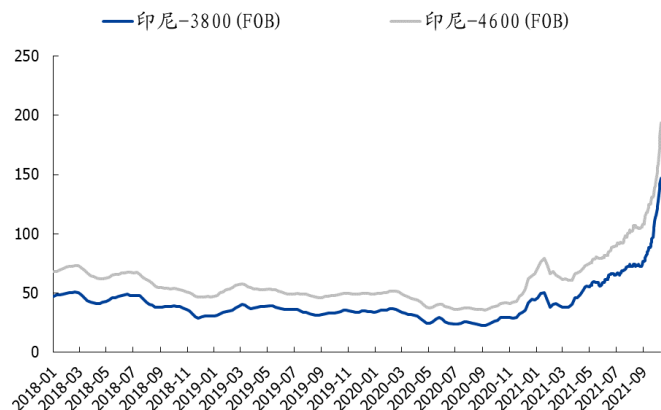
“迎峰度冬”耗煤高峰临近，北半球冬季出现拉尼娜现象的几率较大，今年或将迎来寒冬，在天然气价格上涨背景下，煤炭将充当供暖主力军作用，冬季的煤炭需求仍有较强支撑。

1.1.5.进口：国内采购积极，支撑外贸煤价迭创新高

本周，国际煤炭供需紧张、国际海运费持续上涨，外贸煤价走强；其中，受中国买家需求强劲、积极询货带动，印尼动力煤价格继续大幅上涨。未来进口煤价格是内贸煤价格的重要支撑之一，随着进口煤价格上涨，支撑逐步上移。

- 印尼煤-3800cal（FOB）价格报收147.1美元/吨，周环比增加23.5美元/吨；
- 印尼煤-4600cal（FOB）价格报收193.5美元/吨，周环比增加37.5美元/吨。

图表 11: 印尼、澳洲煤炭出口离岸价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 内外贸煤价差 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

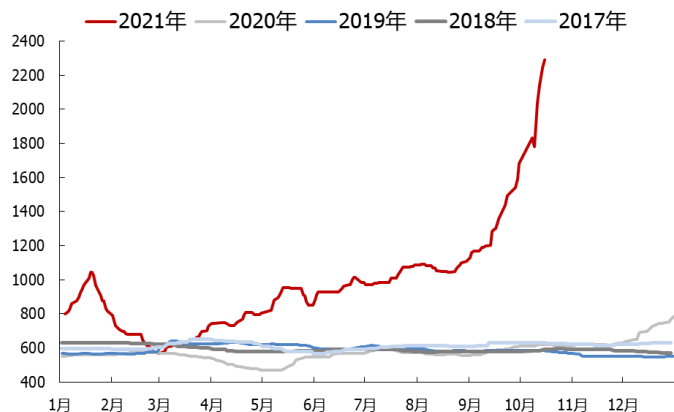
1.1.6. 价格: 低库存状态下煤价仍是易涨难跌

截至本周五, 港口 Q5500 主流报价上涨至 2293 元/吨左右, 周环比上涨 460 元/吨。

产地方面, 供暖季临近, 保供力度不断加码, 随着一系列增产保供政策落地, 叠加主产区降雨影响减弱, 原煤产量有所增加, 内蒙古煤炭交易市场数据显示, 鄂尔多斯产区 10 月 15 日生产煤炭 240.8 万吨, 达到今年以来高峰。此外, 国内主流煤矿多承担保供任务, 积极兑现长协, 地销煤资源较前期有所减少。港口方面, 上游增产保供不断加码, 贸易商发运仍有利润, 港口煤炭调入量开始增加; 发改委发布了深化燃煤发电上网电价的市场化改革举措, 下游用煤成本传导通道逐步打开, 补库意愿高涨, 在中长协补签直接作用下, 港口调出出现明显增量。供销两旺下, 港口库存垒库困难, 后续补库压力仍大。下游方面, 随着天气转凉, 沿海八省日耗持续下滑, 需求季节性放缓; 但工业用电依然走强, 水泥、化工、钢铁等行业煤炭消耗增加, 电厂日耗回落不及预期, 可用天数小幅回升至 11 天上下。当前下游电厂库存依旧低位运行, 难以满足迎峰度冬所需, 终端采购需求持续存在。且“迎峰度冬”耗煤高峰临近, 北半球冬季出现拉尼娜现象的几率较大, 今年或将迎来寒冬, 在天然气价格上涨背景下, 煤炭将充当供暖主力军作用, 冬季的煤炭需求仍有较强支撑。后市来看, 冬储补库黄金期来袭, 煤价仍是易涨难跌, 后期多关注增产及电厂集中补库情况及增产保供落实情况。

长期而言, “十四五”期间, 煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变, 在国内供应增量有限 (固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱)、进口煤管控常态化的背景下, 行业供需总体平稳, 集中度有望进一步提高, 在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下, 煤炭行业高质量发展可期。

图表 13: 秦皇岛 Q500 煤价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 动力煤基差 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2.焦煤: 市场涨跌互现, 整体以稳为主

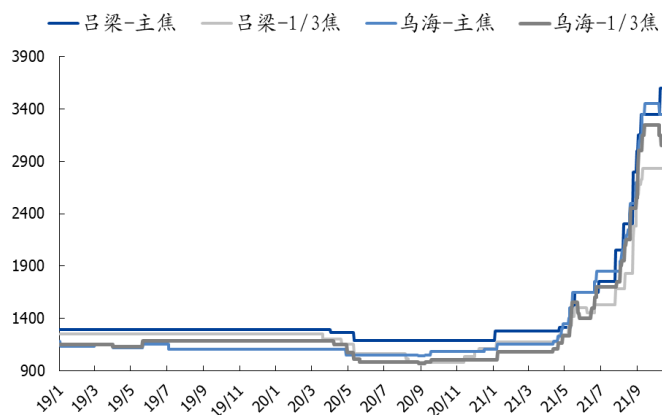
1.2.1.产地: 煤矿开工率依旧偏低, 发运受阻下部分煤种稍有回调

本周, 假期受强降雨影响的煤矿多已恢复生产, 但主产地区近期以保供电煤为主, 且安全、环保检查仍存, 煤矿严控超产, 煤矿开工率依旧偏低, 炼焦煤部分煤种供应进一步收缩, 对焦煤价格有一定支撑。然因前期发运受阻, 煤矿厂内部分煤种有库存, 带动部分前期上调幅度较大的煤种价格稍有回调。

价格方面, 本周山西吕梁、山西柳林、内蒙乌海等地焦煤价格涨跌互相, 但整体而言, 炼焦煤厂情绪较此前有所好转。截至 10 月 15 日,

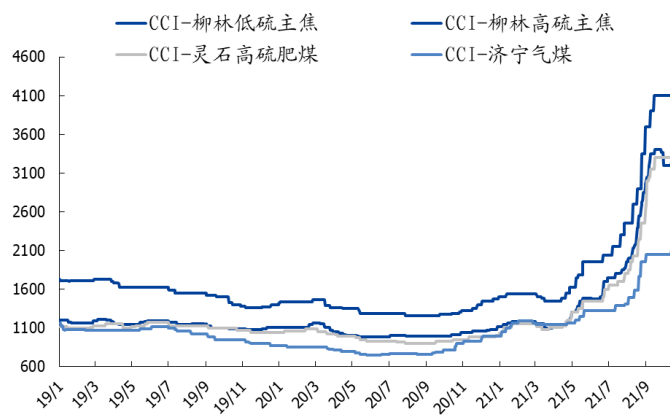
- 吕梁主焦报 3600 元/吨, 周环比增加 250 元/吨, 同比偏高 2410 元/吨;
- 乌海主焦报 3350 元/吨, 周环比持平, 同比偏高 2270 元/吨;
- 柳林低硫主焦报 3950 元/吨, 周环比减少 150 元/吨, 同比偏高 2660 元/吨;
- 柳林高硫主焦报 3300 元/吨, 周环比增加 100 元/吨, 同比偏高 2285 元/吨。

图表 15: 产地焦煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 16: CCI-焦煤指数 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

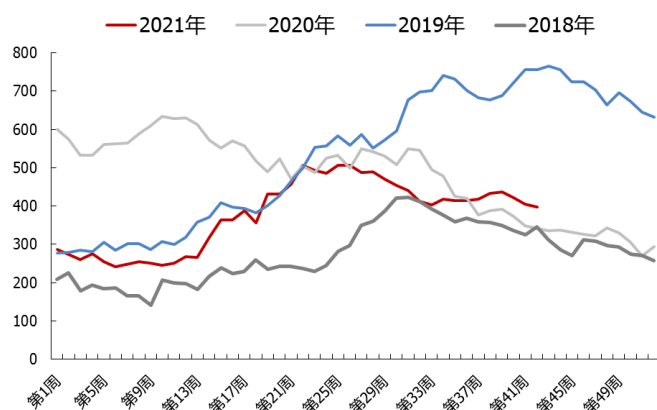
1.2.2.库存: 产地供运不及预期, 港口&焦企库存小幅下降

本周, 受电煤保供影响, 山西当地炼焦煤主流煤企发往港口的铁路资源量明显下降, 致使港口小幅去库; 下游焦企多正常生产, 出货积极, 厂内焦煤库存持续下降。总体来看,

炼焦煤加总库存 2263 万吨，周环比下降 30 万吨，同比偏低 524 万吨。其中，

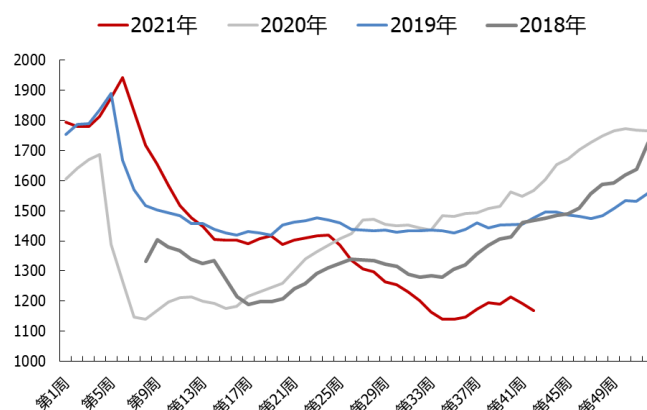
- 港口炼焦煤库存 398 万吨，周环比下降 7 万吨，同比偏高 56 万吨；
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 1168 万吨，周环比下降 23 万吨，同比偏低 398 万吨；
- 110 家钢厂炼焦煤库存 696 万吨，周环比持平，同比偏低 182 万吨。

图表 17: 港口炼焦煤库存 (万吨)



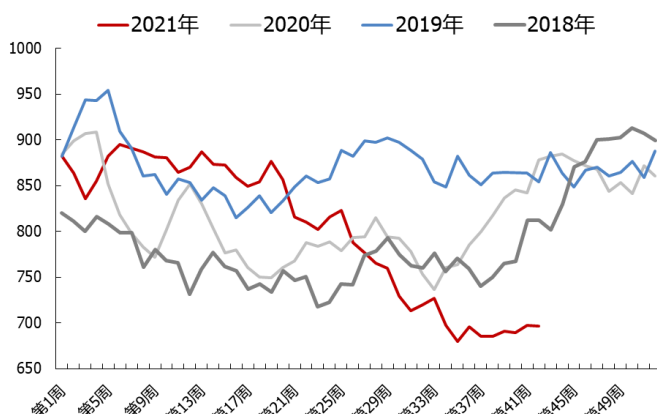
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 18: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



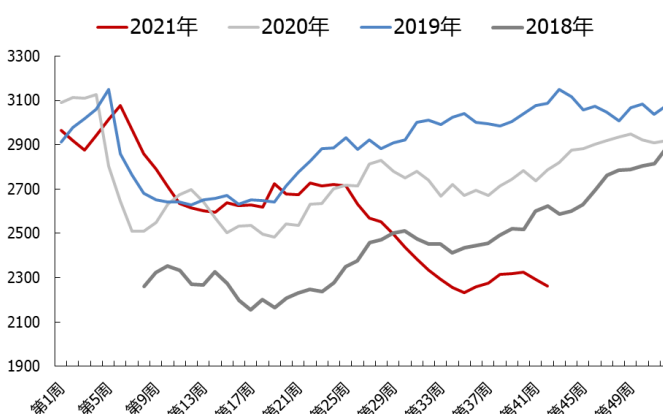
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 炼焦煤加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2.3. 价格: 低硫主焦高位略有回落, 配焦价格补涨

本周, 焦煤市场涨跌互现, 但炼焦煤结构性紧缺依旧存在, 高位煤价仍有支撑。京唐港山西主焦报收 4100 元/吨, 周环比下降 150 元/吨。产地方面, 假期受强降雨影响的煤矿多已恢复生产, 但主产地区近期以保供电煤为主, 且安全、环保检查仍存, 煤矿严控超产, 煤矿开工率依旧偏低, 炼焦煤部分煤种供应进一步收缩, 对焦煤价格有一定支撑。然因前期发运受阻, 煤矿厂内部分煤种有库存, 带动部分前期上调幅度较大的煤种价格稍有回调。进口方面, 澳煤通关仍无进展, 蒙煤口岸通关车辆数继续回升, 蒙煤量继续增加, 然市场成交不佳、运力有限, 进口煤补给作用有限。下游方面, 进入秋冬季下游环保限产下, 本周焦钢开工均小幅下降, 预计炼焦煤需求虽降, 但不会出现锐减; 焦企多正常生产, 且随着主产地运输逐渐恢复, 下游采购情绪逐步好转, 部分资源供应紧张, 对焦煤价格有较强支撑。

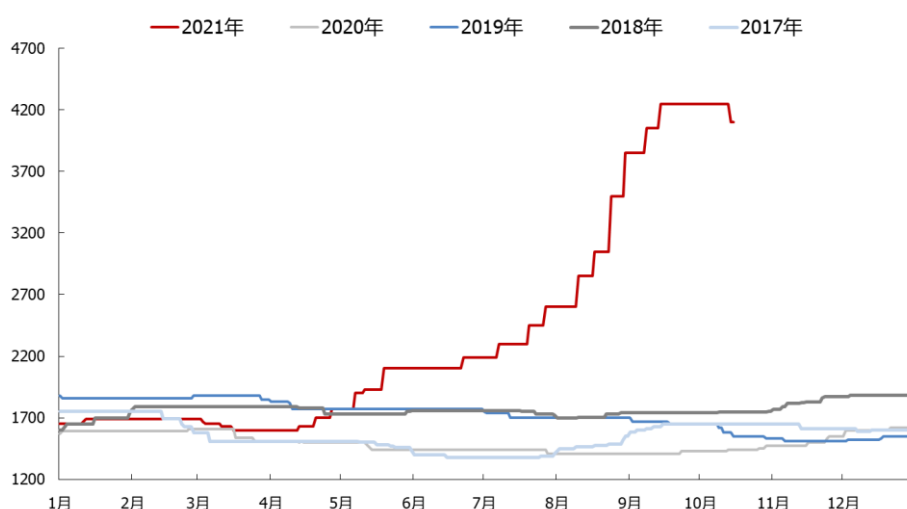
长期而言, 国内炼焦煤供需格局持续向好, 主焦煤或尤其紧缺。主因:

- 国内存量煤矿有效供应或逐步收缩: 由于炼焦煤矿井资源禀赋及安全条件均逊于动

力煤矿井，在环保、安监常态化的背景下，国内焦煤矿的有效供给或逐步收缩（如山东要求2021年关闭退出3400万吨/年煤炭产能）；

- **国内焦煤新建矿井数量有限，面临后备资源不足困境：**焦煤储量仅占我国煤炭总储量的20%~25%，属稀缺资源。在约200座新建矿井中，仅9座煤矿（合计产能2940万吨/年）属炼焦煤矿井焦煤，其体量相对每年约12亿吨的炼焦原煤产量而言明显偏低，意味着国内炼焦煤未来增产潜力较小，面临后备资源储备不足的困境。
- **澳煤缺口难以弥补：**由于中澳地缘政治趋紧，我国目前已加强对澳煤进口限制，2021年1~3月，澳煤0通关。一方面，澳煤进口停滞将造成约3500万吨进口减量；另一方面，澳洲炼焦品质优异（低灰、低硫、高粘结），属主焦煤稀缺品种，澳煤进口停滞将加剧我国主焦煤供应紧张的局面。

图表 21：京唐港山西主焦煤提价（元/吨）



资料来源：wind，国盛证券研究所

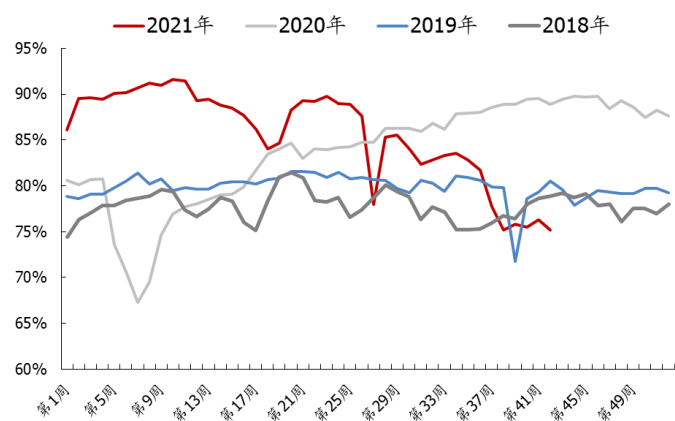
1.3.焦炭：市场平稳运行，关注焦钢双方限产情况

1.3.1.供需：焦钢厂双方开工均维持低位

供给方面：本周，在环保、能耗双控以及亏损等因素影响下，焦企有不同程度限产，开工率维持低位。据 Mysteel 统计，本周全国 230 家独立样本焦企产能利用率 75.2%，周环比下降 1.1pct；日均焦炭产量 54.7 万吨，周环比下降 0.6 万吨。

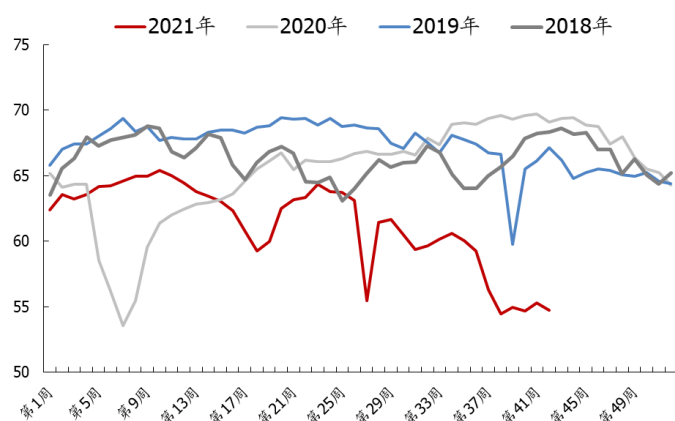
需求方面：本周，受粗钢平控任务、能耗双控影响以及秋冬季限产、冬奥会等多重因素叠加影响，钢厂开工率维持低位，但部分地区国庆后限产有所放松，致使开工率有小幅上升。据 Mysteel 统计，本周全国 247 家样本钢厂高炉炼铁产能利用率 80.7%，周环比上升 0.7pct；日均铁水产量 216 万吨，周环比上升 1.9 万吨，同比偏低 31 万吨。

图表 22: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)



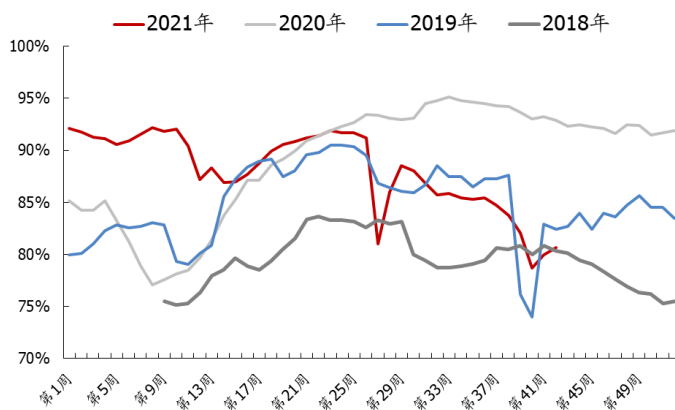
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 23: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨)



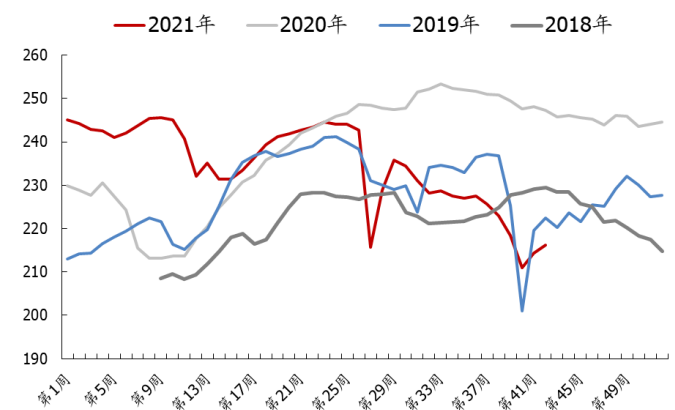
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 24: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 25: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨)



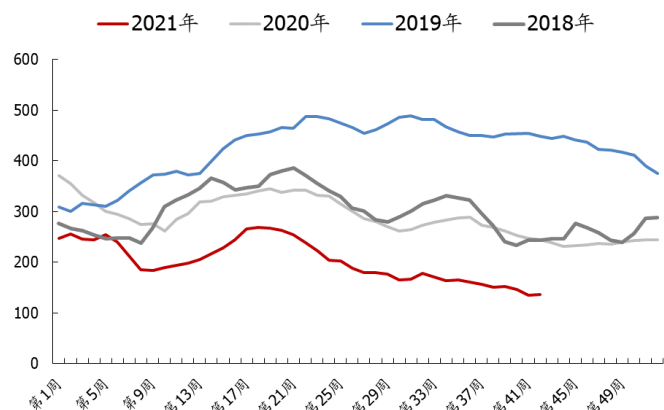
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.2. 库存: 集港成本倒挂明显, 恐高情绪渐起, 港口库存维持低位

本周, 集港成本倒挂明显, 贸易商几无采购集港意向, 市场交投氛围冷清; 且焦炭价格处于历史高点, 贸易商恐高情绪渐起, 港口库存维持低位运行。部分焦企因钢厂焦炭刚需下滑, 叠加贸易投机需求几无, 出货放缓, 厂内库存压力较为明显, 部分有降价出货的现象。总体来看, 焦炭加总库存持续上涨; 据 Mysteel 统计, 本周焦炭加总库存 649 万吨, 周环比上涨 18 万吨, 同比偏低 116 万吨。其中,

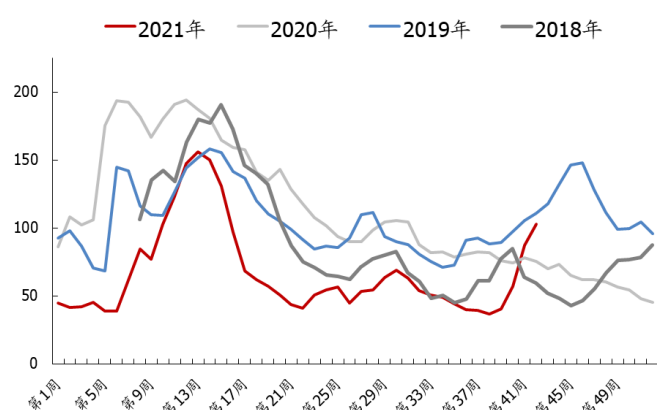
- **港口方面:** 据 Mysteel 统计, 本周港口库存 136 万吨, 周环比上升 1 万吨, 同比偏低 109 万吨;
- **焦企方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 230 家样本焦企焦炭库存 103 万吨, 周环比上升 15 万吨, 同比偏高 27 万吨;
- **钢厂方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 411 万吨, 周环比上升 2 万吨, 同比偏低 34 万吨。

图表 26: 港口焦炭库存 (万吨)



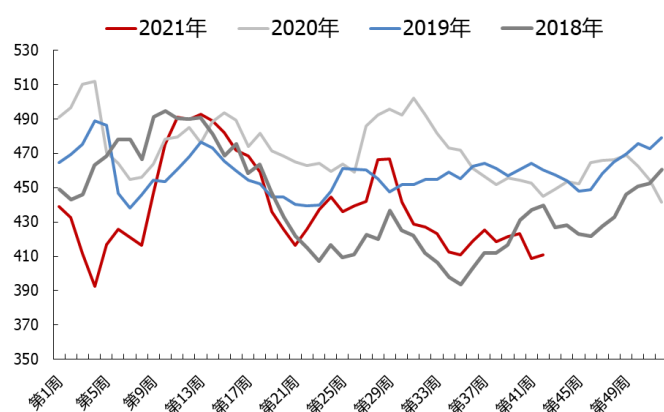
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 27: 230 家样本焦企焦炭库存 (万吨)



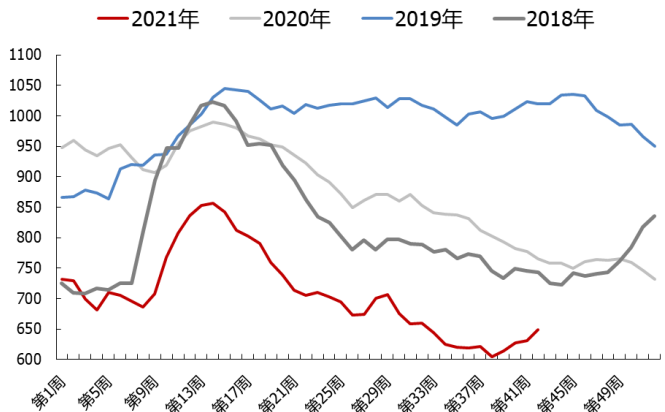
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 28: 110 家样本钢厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 29: 焦炭加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)



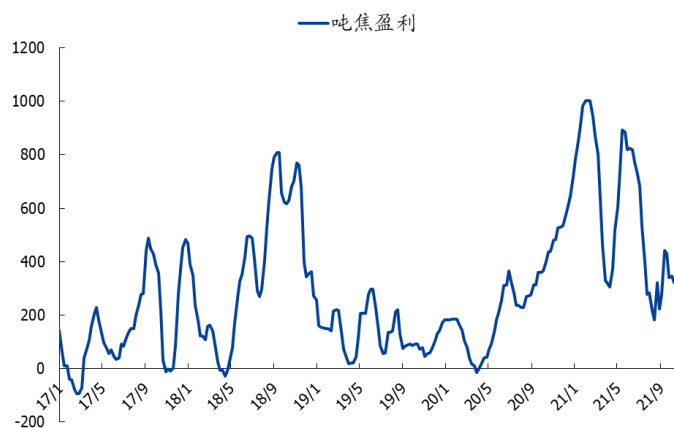
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.3.利润: 吨焦盈利 322 元/吨

本周, 焦炭市场主流暂稳运行, 焦企盈利水平小幅波动。据 Mysteel 统计, 本周样本焦企平均吨焦盈利 322 元, 周环比下降 23 元。其中,

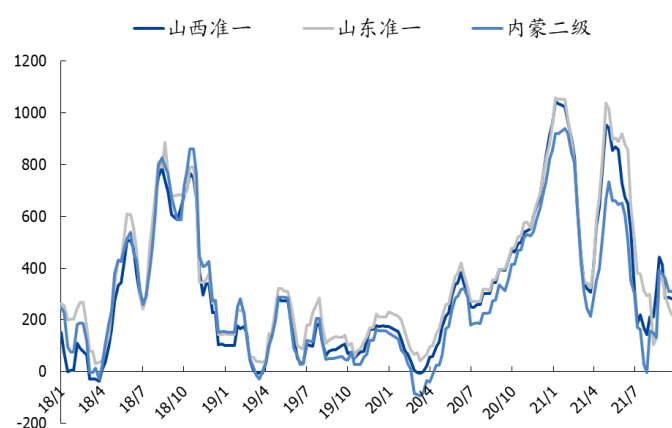
- 山西准一级焦平均盈利 282 元, 周环比下降 6 元;
- 山东准一级焦平均盈利 2219 元, 周环比下降 30 元;
- 内蒙二级焦平均盈利 311 元, 周环比持平。

图表 30: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨)



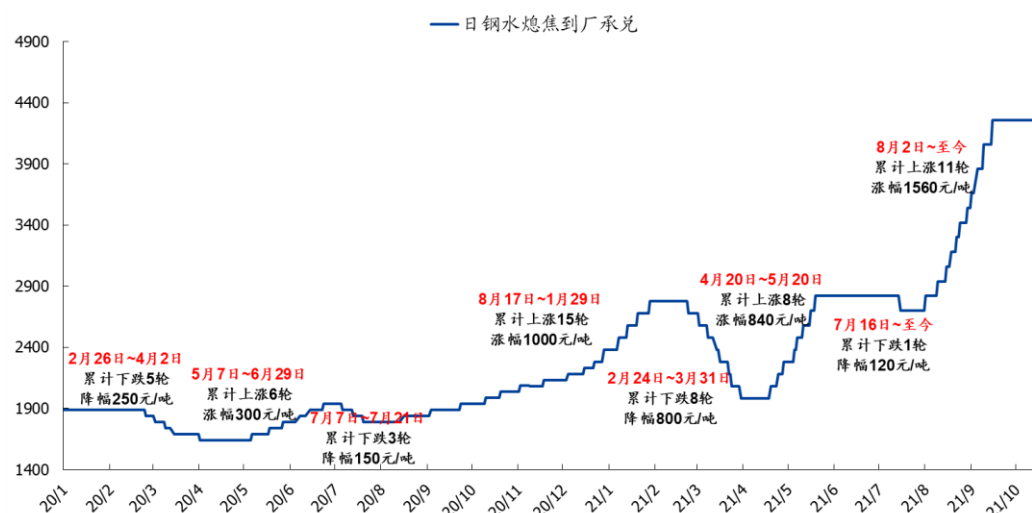
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.4. 价格: 市场暂稳运行

本周, 焦炭供应紧张局面持续。供应端, 在环保、能耗双控以及亏损等因素影响下, 焦企有不同程度限产, 开工率维持低位。需求端, 受粗钢平控任务、能耗双控影响以及秋冬季限产、冬奥会等多重因素叠加影响, 钢厂开工率维持低位, 但部分地区国庆后限产有所放松, 致使开工率有小幅上升。截至 10 月 15 日, 山西临汾一级冶金焦 4160 元/吨; 河北唐山准一级冶金焦 4220 元/吨; 日照港准一级冶金焦 4050 元/吨。综合来看, 下游钢厂严格落实能耗双控、粗钢产量压减等政策, 对焦炭采购需求下滑, 部分焦炭库存有小幅回升趋势, 焦炭供需当前维持紧平衡状态, 预计短期内焦炭市场或将暂稳运行。近日, 工信部发布《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》, 采暖季钢铁行业错峰生产即将到来, 焦炭市场不确定性增加。后期需持续关注环保政策、钢厂能耗双控执行情况、各地粗钢产量压减政策落实情况。

长期而言, 焦炭行业进入产能置换周期 (即 4.3 米焦炉的淘汰与 5.5 米以上大型焦炉的投产), 供需缺口有望保持。此外, 中小产能持续清退、整合, 未来伴随着焦化行业准入标准的提高, 焦化企业集中度将得以提升, 行业格局边际改善, 议价能力增强。

图表 32: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

2.本周行情回顾

本周上证指数报收 3572.4 点,下降 0.55%,沪深 300 指数报收 4932.1 点,上升 0.04%。
中信煤炭指数报收 2798.0 点,下降 0.44%,跑输沪深 300 指数 0.48pct, 位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 11 位。

个股方面,本周煤炭板块上市公司中 12 家上涨, 24 家下跌。

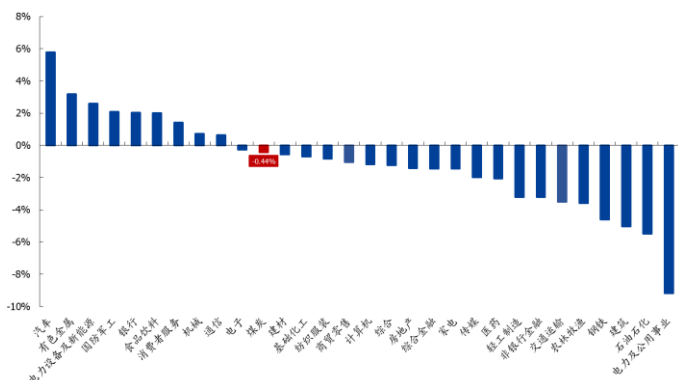
- ◆ **涨幅前五:**昊华能源、兖州煤业、山西焦煤、中国神华、盘江股份,分别上涨 14.44%、10.85%、3.15%、2.62%、2.54%。
- ◆ **跌幅前五:**靖远煤电、ST 平能、冀中能源、云煤能源、露天煤业,分别下跌-17.09%、-14.49%、-14.16%、-9.42%、-6.36%。

图表 33: 本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3572.37	-0.55%	2.9%
沪深 300	4932.11	0.04%	-5.4%
煤炭(中信)	2797.95	-0.44%	58.9%

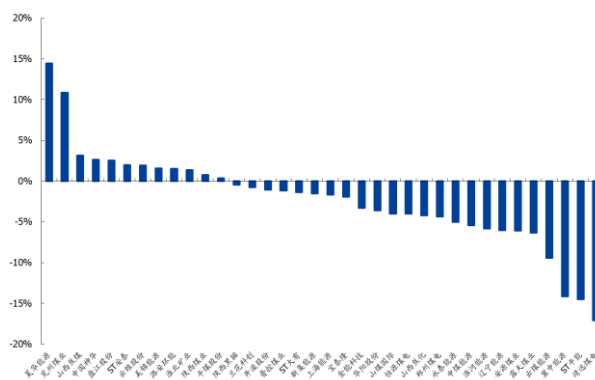
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 34: 本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 本周煤炭(中信)个股涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

3.本周行业资讯

3.1.行业要闻

国家发展改革委组织召开煤电油气运保障工作部际协调机制全体会议

为深入学习贯彻总书记重要批示精神,落实好国务院常务会议、国家能源委员会会议安排部署,10月12日,国家发展改革委主任何立峰主持召开煤电油气运保障工作部际协调机制全体成员会议,研究扎实推进今冬明春能源保供各项重点工作。会议强调,能源是关系经济社会发展全局的大事,保障能源安全是“六保”的重要内容。要按照党中央、国务院决策部署,切实发挥好煤电油气运保障工作部际协调机制作用,保障今冬明春能源安全稳定供应。一是依法依规加快释放煤炭先进产能,保证稳定生产;二是加快非计划停运煤电机组并网运行,应发尽发;三是加快落实深化燃煤发电上网电价市场化改革政策,着力纾解煤电企业困难;四是科学有序实施“压非保民”,坚决守住民生用能底线;

五是抓紧出台国务院常务会议已明确的相关政策,促进煤电油气运各环节平稳有序运行;六是坚决纠正一些地方不适当行政措施,坚决防止一家企业出事故、全域企业停产整顿等情况发生;七是切实做好北方地区农村清洁取暖工作,确保民生供暖补贴落实到位。会议要求,各成员单位要进一步强化责任担当、做好衔接配合,以钉钉子精神做实做细今冬明春能源保供各项具体安排,保障人民群众温暖过冬。煤电油气运保障工作部际协调机制成员单位相关负责同志出席会议。

(来源:国家发展和改革委员会, 2021-10-14)

发改委: 下一步将从八个方面确保今冬明春能源安全稳定供应

国家发展改革委党组成员、秘书长赵辰昕在10月13日举行的国新办政策吹风会上介绍,下一步将从八个方面确保今冬明春能源安全稳定供应。第一,切实保障人民群众温暖过冬。第二,进一步推动加快释放煤炭先进产能。第三,抓紧落实深化燃煤发电上网电价市场化改革的相关措施。第四,认真落实缓解煤电企业经营困难的财税金融措施。第五,坚决遏制“两高”项目盲目发展。第六,坚持“全国一盘棋”。第七,坚决压实各方保供责任。第八,中长期工作一直要持续推进。

(来源:国务院新闻办公室网站, 2021-10-14)

国家矿山安全监察局: 切实做好第四季度矿山安全生产工作

为认真贯彻落实总书记关于安全生产重要指示精神,按照李克强总理等领导同志重要批示要求和国务院安委会的部署,结合矿山安全生产实际,现就切实做好第四季度矿山领域安全防范工作,提出以下要求:一、切实增强做好矿山安全生产工作的责任感使命感紧迫感。二、严控重大安全风险。三、严厉打击违法违规生产建设行为。四、严防超能力组织生产。五、压紧压实安全责任。要压实保供煤矿的安全生产主体责任,督促保供煤矿上级公司领导落实包保责任,并派出工作组驻矿盯守;督促保供煤矿公开作出安全承诺;对发现的重大违法违规行为,一律公开曝光,对发生生产安全事故的,一律严肃处理,切实保障安全供应。

(来源:国家矿山安全监察局, 2021-10-13)

山西省应急管理厅关于进一步做好今冬明春煤矿增产保供期间安全生产工作的通知

一、进一步提高政治站位。各级应急管理部门、各煤矿企业要进一步提高对煤矿增产保供重要性的认识,认真贯彻落实总书记关于能源保供的重要指示批示精神和李克强总理在国务院常务会议上关于部署做好今冬明春煤炭供应的重要要求,坚决落实省委、省政府决策部署,坚持人民至上、生命至上,牢固树立保安全就是保供应的理念,在确保安全的前提下,全力做好增产保供期间的安全生产工作。特别是在元旦和春节等节假日期间,除因事故或存在重大隐患等被责令停产整顿外,各级应急管理部门不得下达不合理的行政性停产限产措施,确保圆满完成国家下达我省的煤矿增产保供任务。二、严格落实主体责任。各煤矿企业要严格落实企业主体责任和上级公司包保责任,强化现场管理,严格执行安全监察专员和矿领导带班下井等制度,严禁超过煤矿核定(设计)生产能力下达生产计划或者经营指标,严禁以保供名义超能力超强度组织生产,确保煤矿增产保供期间的各项安全工作措施落实到位。三、强化监管严格执法。深入基层,下沉一线,将煤矿生产组织作为重点检查内容,督促煤矿均衡组织生产。同时要将煤与瓦斯突出矿井、水文地质类型复杂极复杂矿井和冲击地压矿井作为重点监管对象,监督各项制度措施落实。四、保持打非治违高压态势。五、严把煤矿复产复建验收关。六、大力推进煤矿智能化建设。

(来源:山西省应急管理厅, 2021-10-13)

关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知

实施对象为钢铁冶炼企业。实施时间为2021年11月15日至2022年3月15日。实施范围为北京市,天津市,河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市以及雄安新区,山西省太原、阳泉、长治、晋城市,山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市,河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市(含河北省定州、辛集市,河南省济源市,以下简称“2+26”城市)。承德、张家口、秦皇岛、

临汾、日照、临沂、潍坊、泰安参照执行。第一阶段：2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。

（来源：工业和信息化部，2021-10-13）

国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知

（一）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。现行燃煤发电基准价继续作为新能源发电等价格形成的挂钩基准。（二）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。电力现货价格不受上述幅度限制。（三）推动工商业用户都进入市场。各地要有序推动工商业用户全部进入电力市场，按照市场价格购电，取消工商业目录销售电价。目前尚未进入市场的用户，10 千伏及以上的用户要全部进入，其他用户也要尽快进入。对暂未直接从电力市场购电的用户由电网企业代理购电，代理购电价格主要通过场内集中竞价或竞争性招标方式形成，首次向代理用户售电时，至少提前 1 个月通知用户。已参与市场交易、改为电网企业代理购电的用户，其价格按电网企业代理其他用户购电价格的 1.5 倍执行。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）保持居民、农业用电价格稳定。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，执行现行目录销售电价政策。各地要优先将低价电源用于保障居民、农业用电。

（来源：国家发展改革委，2021-10-12）

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。

（来源：国家发展和改革委员会，2021-10-11）

3.2.重点公司公告

图表 36: 本周重点公司公告

000780 ST 平能	吸收合并: 公司发布龙源电力集团换股吸收合并 ST 平能及重大资产出售及支付现金购买资产暨关联交易报告书（草案）摘要。本次交易共有三部分组成：（1）发行 A 股股票换股吸收合并平庄能源，平庄能源将终止上市，龙源电力作为存续公司，龙源电力为本次吸收合并发行的 A 股股票及原内资股将申请在深交所主板上市流通；（2）平庄能源将拟出售评估价值合计为 34.4 亿元的资产转让给平煤集团，拟出售资产的对价由平煤集团以现金支付；（3）龙源电力将向国家能源集团其他下属子公司辽宁电力、陕西电力、广西电力、云南电力、甘肃电力、华北电力购买评估价值约为 57.7 亿元的资产，并以现金支付。 业绩预告: 公司预计 2021 前三季度归母净利润亏损 3.4 亿元至 3.6 亿元，每股收益亏损约 0.34 至 0.36 元；第三季度归母净利润亏损 400 万元至 500 万元，每股收益亏损约 0.004 至 0.005 元。
--------------	--

		同比增亏的主要原因是：一是本期确认政府补助等非经常性收益较去年同期减少 4075.6 万元；二是本期预进内养人员辞退福利较去年同期增加 1.2 亿元。 恢复转股：公司“靖远转债”恢复转股，自 2021 年 10 月 12 日起恢复转股；截至 2021 年 9 月 30 日，“靖远转债”因转股减少约 75 万元（即 7545 张），共计转换成“靖远煤电”股票 23 万股，“靖远转债”余额为 28 亿元（即 28000 万张）。 回购进展：截至 2021 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 5404 万股，占公司目前总股本的 2.36%，最高成交价为 4.01 元/股，最低成交价为 2.68 元/股，成交总金额为 1.5 亿元。 业绩预告：公司预计 2021 年前三季度，实现归母净利润 4.6 亿元，同比增长 21.6%，基本每股收益盈利 0.2 元/股；预计第三季度实现归母净利润 1.8 亿元，同比增长 68.8%，基本每股收益盈利 0.08 元/股。
000552	靖远煤电	
000723	美锦能源	业绩预告：公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 19.5 亿元~22.5 亿元，同比增长 323.78%~389.01%；基本每股收益 0.46 元/股~0.53 元/股；预计 2021 年第三季度归母净利润 7 亿元~10 亿元，同比增长 76.83%~152.61%；基本每股收益 0.16 元/股~0.23 元/股。
600348	华阳股份	授信额度：公司第七届董事会第十六次会议同意，公司向国开行山西分行申请综合授信额度 15 亿元，期限为三年；同意公司再次修订于 2013 年修订的《在阳泉煤业集团财务有限责任公司存款风险预防处置预案》，该预案于同日披露于上海证券交易所网站。
600157	永泰能源	保供煤矿：公司所属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。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。 子公司借款：全资子公司华熙矿业向晋商银行申请金额不超过 2.99 亿元、期限为 36 个月的综合授信，由公司为其提供连带责任担保，累计为其提供的担保总额度为 36.7 亿元（含本次担保金额），公司目前提供担保总额度为 263.31 亿元（其中：公司内部担保总额度为 220 亿元；对外担保总额度为 43.3 亿元）。
601918	新集能源	经营数据：公司 2021 年 1-3 季度原煤、商品煤产量分别为 1468 万吨、1259 万吨，同比增长 5.7%、6.3%；商品煤销量 1261 万吨，同比增长 9.3%；煤炭主营销售收入 70.6 亿元，同比增长 44.1%；销售毛利 34.4 亿元，同比增长 119.5%；2021 年 1-3 季度发电量 80.6 亿千瓦时，同比增长 6.1%。
600971	恒源煤电	经营数据：公司 2021 年 1-3 季度原煤、商品煤产量分别为 753 万吨、586 万吨，同比增长 4.6%、14.8%；商品煤销量 567 万吨，同比增长 13.1%；煤炭主营销售收入 41.7 亿元，同比增长 37.5%；销售毛利 17.0 亿元，同比增长 55.2%。 委托理财：全资子公司恒源融资租赁于 10 月 12 日使用闲置自有资金认购中国建设银行理财产品“乾元一私享”5000 万元，认购金额占最近一期期末（2021 年 6 月 30 日）货币资金的比例为 22.82%（未经审计），预期年化收益率 2.90%。
601666	平煤股份	经营数据：公司 2021 年 1-3 季度，公司原煤产量 2171 万吨，同比降低 5.1%，商品煤销量 2295 万吨，同比降低 1.8%；商品煤销售收入 185.7 亿元，同比增长 17.2%；销售毛利 54.5 亿元，同比增长 29.3%。
601898	中煤能源	业绩预告：公司预计 2021 年前三季度实现归母净利润为 112.6 亿元至 124.4 亿元，同比将增加 71.06 亿元至 82.86 亿元，增长 171.0%至 199.4%；实现扣非净利润为 111.9 亿元至 123.7 亿元，同比将增加 71.67 亿元至 83.47 亿元，增长 178.2%至 207.5%。 经营数据：公司发布 2021 年 9 月份主要生产经营数据公告，2021 年 9 月，公司商品煤产量 839 万吨，同比下降 17.0%，煤炭销售量 2446 万吨，同比下降 10.4%，其中自产商品煤销量 829

		万吨，同比下降 24.3%；1-9 月，公司商品煤累计产量 8298 万吨，同比增长 0.4%，煤炭累计销售量 2.2 亿吨，同比增长 16.6%，其中自产商品煤累计销量 8247 万吨，同比下降 1.0%。
		境外债券： 公司拟在境外直接发行不超过 2 亿美元债券，发行期限不超过 3 年期（含 3 年期）；公司下属供水分公司因拓展业务，拟申请在保留原经营范围的基础上，另增两项经营范围，即：污水处理及其再生利用；其他水的处理、利用与分配。
002128	露天煤业	收购风电项目： 公司 2021 年第七次临时股东大会，审议通过了收购通辽市佳晟新能源有限责任公司 100% 股权及投资建设扎鲁特旗洁源 15.5 兆瓦分散式风电项目的议案。
603113	金能科技	现金管理： 公司于 2020 年 11 月 9 日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向中泰证券股份有限公司购买的 1 亿元收益凭证已到期赎回，并得到兑付，收回本金 1 亿元，收到理财收益 349.81 万元，截至公告日，公司及金能化学使用暂时闲置非公开发行股票募集资金购买理财产品的资金余额为 5.53 亿元 担保进展： 公司为金能化学新增 2.92 亿元质押担保，截至目前，公司为金能化学提供的担保合同余额为 22.75 亿元，已实际使用的担保余额为 12.83 亿元（含本次担保）。
600792	云煤能源	注销子公司： 2021 年 10 月 12 日，公司收到深圳市市场监督管理局出具的《企业注销通知书》，同意云鑫投资注销登记。至此，云鑫投资工商注销登记手续全部办理完毕。
601015	陕西黑猫	经营数据： 公司 2021 年第 3 季度焦炭产销量分别为 137.88 万吨、155.14 万吨，销售收入 39.54 亿元；焦炭价格平均单价 2548.6 元/吨，同比增长 61.78%，环比增长 22.6%；主要原材料精煤平均单价 2170.71 元/吨，同比增长 140.71%，环比增长 59.34%。
000983	山西焦煤	业绩预告： 公司预计前三季度实现归母净利润 27.3 亿元至 35.6 亿元，同比增长 65%至 115%，基本每股收益盈利 0.67 元/股至 0.87 元/股；预计第三季度实现归母净利润为 11.2 亿元至 13.4 亿元，同比增长 150%至 200%，基本每股收益盈利 0.27 元/股至 0.33 元/股。
601088	中国神华	电厂试运行： 近日，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 1000 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。 经营数据： 2021 年 9 月，公司商品煤产量 2360 万吨，同比增长 0.4%，煤炭销售量 4070 万吨，同比增长 1.2%；1-9 月，公司商品煤累计产量 2.2 亿吨，同比增长 3.5%，煤炭累计销售量 3.6 亿吨，同比增长 11.8%。公司 2021 年 9 月黄骅港装船量、天津煤码头装船量分别为 1370 万吨、350 万吨，同比下降 22.2%、14.6%。
000937	冀中能源	募集资金： 公司控股子公司金牛化工拟以询价方式向不超过 35 名的特定投资者非公开发行股票并募集资金，全部用于增资公司全资子公司冀中新材料，并取得其增资后不低于 51% 的股权，募集资金具体用于其“年产 20 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线项目”，金牛化工本次增资认购冀中新材料新增注册资本的价格为 9.2 亿元。 业绩预告： 公司预计前三季度实现归母净利润 12.5 亿元至 14.5 亿元，同比增长 52.1%至 76.4%，基本每股收益盈利 0.35 元/股至 0.41 元/股；预计第三季度实现归母净利润 6.5 亿元至 7.2 亿元，同比增长 151.9%至 179.0%，基本每股收益盈利 0.18 元/股至 0.20 元/股。
601699	潞安环能	费用变动： 公司自 2021 年 7 月 1 日起，将煤与瓦斯突出矿井、高瓦斯矿井安全费用提取标准由吨煤 30 元提高为吨煤 50 元，将其他井工矿安全费用提取标准由吨煤 15 元提高为吨煤 30 元。 资金支持： 公司拟以委托贷款和内部借款方式，陆续向潞宁煤业等 14 家子公司提供 57.8 亿元资金支持额度，使用期限为三年，利率为不低于全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率。
601101	昊华能源	经营数据： 公司发布关于 2021 年 1-9 月经营情况的公告，公司 2021 年第三季度煤炭产量 356.4 万吨，同比增长 6.7%，煤炭销量 368.9 万吨，同比增长 4.8%，煤炭销售收入 23.4 亿元，同比增长 143.1%，销售毛利 17.4 亿元，同比增长 208.6%。公司 2021 年前三季度煤炭产量 1042.3 万吨，同比增长 17.0%，煤炭销量 1078.7 万吨，同比增长 11.2%，煤炭销售收入 52.2 亿元，同比增长 87.5%，销售毛利 35.8 亿元，同比增长 124.0%。

600740	山西焦化	经营数据: 公司发布 2021 年第三季度主要经营数据公告, 公司 2021 年第三季度焦炭产量 88.8 亿吨, 环比减少 5.1%, 销量 87.9 亿吨, 环比减少 10.8%, 焦炭收入 23.3 亿元, 环比增长 15.8%; 沥青产量 2.7 亿吨, 环比增长 6.9%, 销量 2.5 亿吨, 环比减少 9.0%, 沥青销售收入 1.7 亿元, 环比增长 4.8%。原材料洗精煤采购 116.5 万吨, 环比增长 1.0%, 消耗 115.2 万吨, 环比减少 6.0%, 采购金额 23.2 亿元, 环比增长 41.0%。
600188	兖州煤业	未审利润表: 公司发布兖矿财务公司关于 2021 年第三季度未经审计资产负债表、利润表的公告, 截止 2021 年 9 月 30 日, 兖矿财务公司资产合计 370.2 亿元, 负债合计 334.0 亿元, 所有者权益合计 36.2 亿元; 实现营业收入 3.9 亿元, 利息净收入 3.9 亿元, 营业支出 4123.2 万元, 营业利润 3.5 亿元, 净利润 2.6 亿元。
600123	兰花科创	业绩预增: 经公司财务部门初步测算, 公司预计 2021 年前三季度归母净利润为 13.5 亿元至 14.5 亿元, 上年同期净利润为 2.4 亿元, 同比增加 451.3%至 492.1%; 预计 2021 年前三季度扣非净利润为 14 亿元至 15 亿元, 上年同期为 2.5 亿元, 同比增加 459.4%至 499.4%。
600997	开滦股份	业绩预增: 公司预计 2021 年前三季度实现归母净利润与上年同期相比增加 7.3 亿元至 8.7 亿元, 同比增加 90.6%至 108.0%。预计 2021 年前三季度实现扣非净利润与上年同期相比增加 7.3 亿元至 8.7 亿元, 同比增加 90.7%至 108.1%。

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

4.风险提示

国内产量释放超预期。

下游需求不及预期。

上网电价大幅下调。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com