

2021年10月18日

煤炭

行业周报

动力煤再创新高，关注三季报超预期

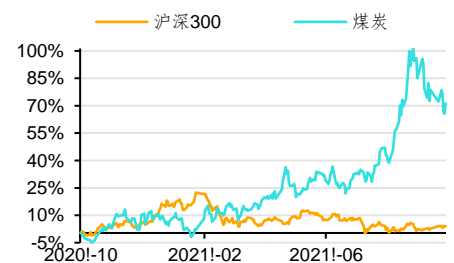
投资要点

- ◆ **动力煤产业链：**本周（10.8-10.15）动力煤价格延续上涨趋势，年度价格中枢持续抬升，库存水平缓慢回升。截至2021年10月15日，秦皇岛5500动力煤报收2292.50元/吨，上周五（10月8日）为1832.50元/吨，较上周上涨25.10%。2021年至今的年度均价为966元/吨，较2020年中枢上涨67.48%。未来关注主要产地供给释放进度、电厂库存水平和能耗双控等执行情况。
- ◆ **冶金煤产业链：**本周炼焦煤价格有所回落，喷吹煤价格大幅上涨。未来关注安全环保政策执行对焦煤主产地的限制和能耗双控政策对焦化厂和钢厂产量的影响等。
- ◆ **权益观点：**①当前市场仍有较大分歧，预计供暖季保供压力仍存，核增产能在一定程度上可以缓和矛盾，但是要持续观察供给释放速度以及其他扰动因素。预计供暖季煤价高位运作，具有增量优势的煤炭股更值得关注。②保供任务+长协合同导致市场煤比例大幅降低，同时除电力之外的行业用煤需求不能得到满足，市场煤弹性增强。未来无论动力煤还是炼焦煤，现货比例高和长协价格具上涨预期的煤炭股相对受益。③电价上浮限制已被上调，煤价和电价有望同步抬升中枢，具有煤+电业务特征的企业将会更加受益。④三季度煤炭价格涨幅较大，关注三季报超预期标的。⑤双碳背景下，煤炭长期逻辑已经切换，未来煤价有望高位运行。子板块排序为动力煤>焦煤>焦炭。看好兖州煤业（全球煤价上涨，国内和海外产能双受益；煤炭和煤化工并驾齐驱；业绩弹性大同时兼具高分红能力）、陕西煤业（同时具备规模与禀赋优势的动力煤龙头；业绩确定性强；高分红）、中国神华（煤炭产能规模全行业第一；完善的全产业链，业绩确定性极强；双碳、双控和双限背景下有望享受煤电双击）。
- ◆ **信用观点：**随着行业基本面持续改善，煤炭发债主体的盈利能力提升，叠加重组事件等因素，行业信用持续修复。一级发行自6月以来有所增量，净融资额缺口较上半年收窄。十一期间在双限背景下银保监会发文保障煤炭等行业合理融资需求，利好相关主体新发债和借新还旧。10月12日，21冀中能源SCP001（270D）实际发行金额10亿元（募满），发行利率5%。二级利差分化仍存，但中高等级已处于历史偏低分位。考虑到基本面向好，煤炭债可做适当下沉，久期策略空间有限。此外，煤炭泛信用类品种亦可关注。
- ◆ **风险提示：**经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票	评级
600188 兖州煤业	买入-B
601225 陕西煤业	增持-A
601088 中国神华	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	56.31	67.19	67.19
绝对收益	55.75	70.90	70.90

分析师 胡博
SAC 执业证书编号：S0910521090001
hubo@huajinsec.com

分析师 杨立宏
SAC 执业证书编号：S0910518030001
yanglihong@huajinsec.com

相关报告

- 煤炭：长期逻辑切换，煤炭景气岂在朝暮 2021-10-13
- 煤炭：煤价持续上涨，关注核增产释放速度 2021-10-11
- 煤炭：动力煤价再创新高，冶金煤平稳运行 2021-09-27
- 煤炭：行业处高景气度，板块迎戴维斯双击 2021-09-17
- 煤炭：全运会收紧动煤供给，焦炭第10轮提涨落地-煤炭行业数据周报-20210913 2021-09-13

内容目录

一、	周度观点	3
二、	煤炭板块表现总结	4
三、	行业基本面观察	6
(一)	动力煤产业链	6
(二)	冶金煤产业链	8
1、	炼焦煤	8
2、	焦炭	9
3、	喷吹煤	10
四、	行业新闻摘要	12
五、	风险提示	14

图表目录

图 1: A 股各板块周度涨跌幅排序	4
图 2: 上市公司周度涨跌幅排序	4
图 3: 上市公司估值表	5
图 4: 秦皇岛 5500 动力煤市场价 (元/吨)	6
图 5: 秦皇岛 5500 动力煤年度均价 (元/吨)	6
图 6: 三西地区动力煤平均价 (元/吨)	6
图 7: 国际动力煤价 (美元/吨)	6
图 8: 中国电煤采购经理人指数 (枯荣线为 50%)	7
图 9: 动力煤港口库存 (单位: 万吨)	7
图 10: 秦皇岛港货船比	7
图 11: 京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨)	8
图 12: 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)	8
图 13: 炼焦煤终端库存 (单位: 万吨)	8
图 14: 炼焦煤终端可用天数 (单位: 天)	8
图 15: 二级冶金焦天津港平仓价 (单位: 元/吨)	9
图 16: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)	9
图 17: 焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨)	9
图 18: 焦炭港口库存 (单位: 万吨)	9
图 19: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)	10
图 20: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)	10
图 21: 全国高炉开工率 (单位: %)	10
图 22: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)	11
图 23: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)	11
图 24: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)	11

一、周度观点

动力煤产业链：本周（10.8-10.15）动力煤价格延续上涨趋势，年度价格中枢持续抬升，库存水平缓慢回升。截至 2021 年 10 月 15 日，秦皇岛 5500 动力煤报收 2292.50 元/吨，上周五（10 月 8 日）为 1832.50 元/吨，较上周上涨 25.10%。2021 年至今的年度均价为 966 元/吨，较 2020 年中枢上涨 67.48%。未来关注主要产地供给释放进度、电厂库存水平和能耗双控等执行情况。

冶金煤产业链：本周炼焦煤价格有所回落，喷吹煤价格大幅上涨。未来关注安全环保政策执行对焦煤主产地的限制和能耗双控政策对焦化厂和钢厂产量的影响等。

权益观点：①当前市场仍有较大分歧，预计供暖季保供压力仍存，核增产能在一定程度上可以缓和矛盾，但是要持续观察供给释放速度以及其他扰动因素。预计供暖季煤价高位运作，具有增量优势的煤炭股更值得关注。②保供任务+长协合同导致市场煤比例大幅降低，同时除电力之外的行业用煤需求不能得到满足，市场煤弹性增强。未来无论动力煤还是炼焦煤，现货比例高和长协价格具上涨预期的煤炭股相对受益。③电价上浮限制已被上调，煤价和电价有望同步抬升中枢，具有煤+电业务特征的企业将会更加受益。④三季度煤炭价格涨幅较大，关注三季报超预期标的。⑤双碳背景下，煤炭长期逻辑已经切换，未来煤价有望高位运行。子板块排序为动力煤>焦煤>焦炭。看好兖州煤业（全球煤价上涨，国内和海外产能双受益；煤炭和煤化工并驾齐驱；业绩弹性大同时兼具高分红能力）、陕西煤业（同时具备规模与禀赋优势的动力煤龙头；业绩确定性强；高分红）、中国神华（煤炭产能规模全行业第一；完善的全产业链，业绩确定性极强；双碳、双控和双限背景下有望享受煤电双击）。

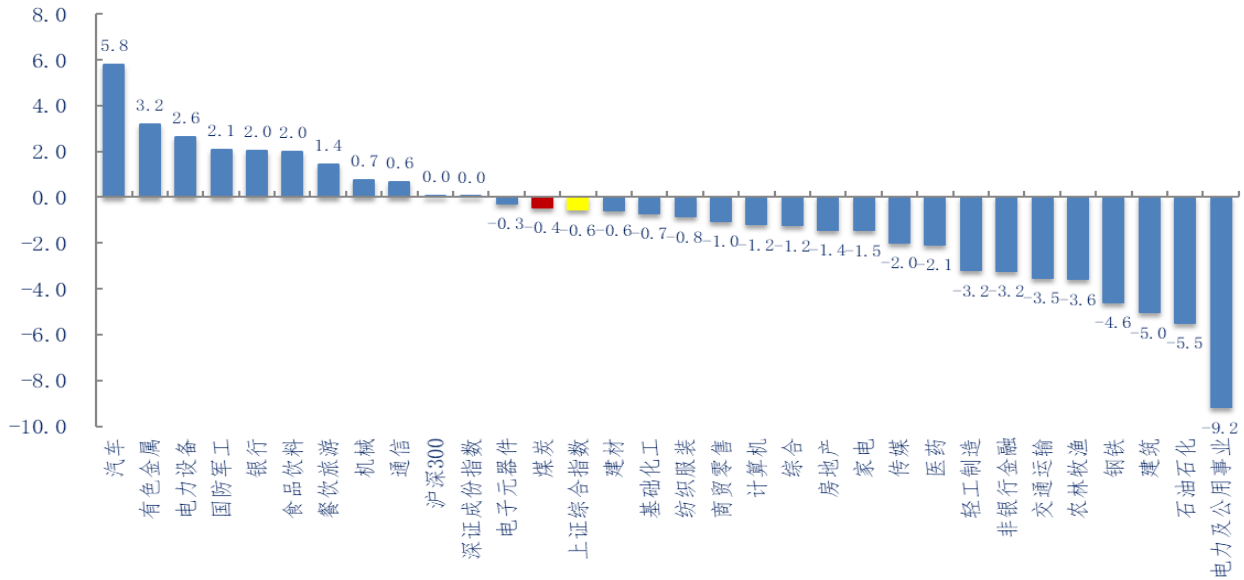
信用观点：随着行业基本面持续改善，煤炭发债主体的盈利能力提升，叠加重组事件等因素，行业信用持续修复。一级发行自 6 月以来有所增量，净融资额缺口较上半年收窄。十一期间在双限背景下银保监会发文保障煤炭等行业合理融资需求，利好相关主体新发债和借新还旧。10 月 12 日，21 冀中能源 SCP001（270D）实际发行金额 10 亿元（募满），发行利率 5%。二级利差分化仍存，但中高等级已处于历史偏低分位。考虑到基本面向好，煤炭债可做适当下沉，久期策略空间有限。此外，煤炭泛信用类品种亦可关注。

风险提示：经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

二、煤炭板块表现总结

本周煤炭板块跑赢大盘。其中上证指数下跌 0.6%，深成指数走平，沪深 300 走平，煤炭板块下跌 0.4%。

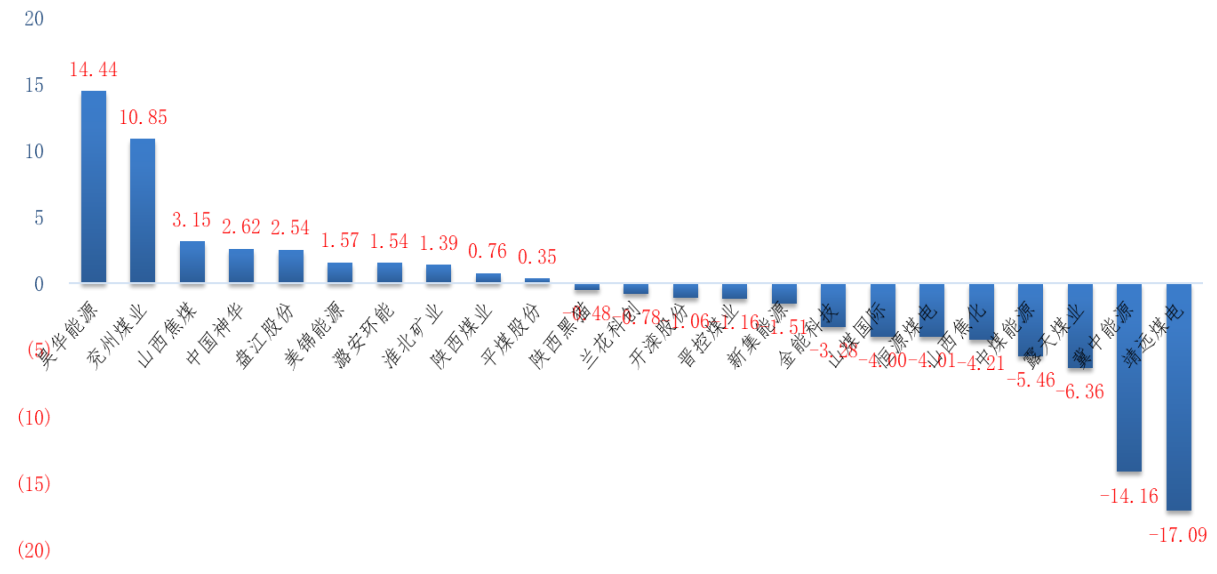
图 1: A 股各板块周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周煤炭板块涨幅前三名分别为昊华能源、兖州煤业和山西焦煤,分别涨 14.44%、涨 10.85% 和涨 3.15%; 跌幅前三名分别为靖远煤电、冀中能源和露天煤业, 分别跌 17.09%、跌 14.16% 和跌 6.36%。

图 2: 上市公司周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 上市公司估值表

子行业	公司代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	EPS (Wind一致预期)					PE				
					19A	20A	21E	22E	23E	19A	20A	21E	22E	23E
动力煤	601088.SH	中国神华	4,123.47	21.96	2.30	2.00	2.52	2.54	2.59	9.56	11	9	9	8
	601001.SH	晋控煤业	199.34	11.91	0.41	0.59	1.62	1.55	1.70	29.4	20	7	8	7
	601225.SH	陕西煤业	1,407.71	14.52	1.12	1.40	1.69	1.72	1.79	13	10	9	8	8
	600188.SH	兖州煤业	1,120.96	30.15	1.91	1.52	2.89	3.10	3.23	15.8	20	10	10	9
	601898.SH	中煤能源	937.01	8.14	0.38	0.30	1.15	1.14	1.21	21.3	27	7	7	7
	601918.SH	新集能源	152.32	5.88	0.50	-0.37	0.92	0.86	0.94	11.8	-16	6	7	6
	601101.SH	昊华能源	140.76	11.73	0.35	-0.20	1.95	2.08	2.40	33.9	-60	6	6	5
	600971.SH	恒源煤电	91.92	7.66	1.04	0.68	1.06	1.14	1.17	7.35	11	7	7	7
	600546.SH	山煤国际	228.18	11.51	0.31	0.51	1.24	1.32	1.42	37.1	22	9	9	8
	002128.SZ	露天煤业	266.14	13.85	1.29	1.34	1.75	1.76	1.83	10.7	10	8	8	8
000552.SZ	靖远煤电	78.90	3.45	0.20	0.23	0.29	0.32	0.42	17	15	12	11	8	
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	456.77	11.15	0.66	0.37	0.99	1.04	1.12	16.8	30	11	11	10
	000937.SZ	冀中能源	246.29	6.97	0.21	0.28	0.86	1.67	1.75	32.6	25	8	4	4
	601666.SH	平煤股份	271.04	11.54	0.45	0.56	1.08	1.51	1.58	25.4	20	11	8	7
	601699.SH	潞安环能	435.25	14.55	0.85	0.54	2.34	2.30	2.31	17.1	27	6	6	6
	600395.SH	盘江股份	153.92	9.30	0.67	0.48	0.77	0.92	1.05	13.8	19	12	10	9
	600985.SH	淮北矿业	363.22	14.64	1.80	1.64	2.10	2.30	2.37	8.11	9	7	6	6
焦炭	000723.SZ	美锦能源	469.30	10.99	0.35	0.14	0.63	0.64	0.75	31.3	76	17	17	15
	600740.SH	山西焦化	203.94	7.96	0.75	0.26	0.97	0.94	1.00	10.5	31	8	8	8
	601015.SH	陕西黑猫	168.91	8.27	0.08	0.02	0.74	0.87	0.96	99.5	337	11	9	9
	603113.SH	金能科技	138.69	16.22	1.39	1.00	1.96	2.44	2.70	11.7	16	8	7	6
	600997.SH	开滦股份	147.51	9.29	0.87	0.59	1.31	1.29	1.38	10.7	16	7	7	7
无烟煤	600123.SH	兰花科创	131.15	11.48	0.73	0.15	1.55	1.61	1.79	15.8	78	7	7	6

资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 股价取自每周最后一个交易日的收盘价; 预测均为 Wind 一致预期。

三、行业基本面观察

(一) 动力煤产业链

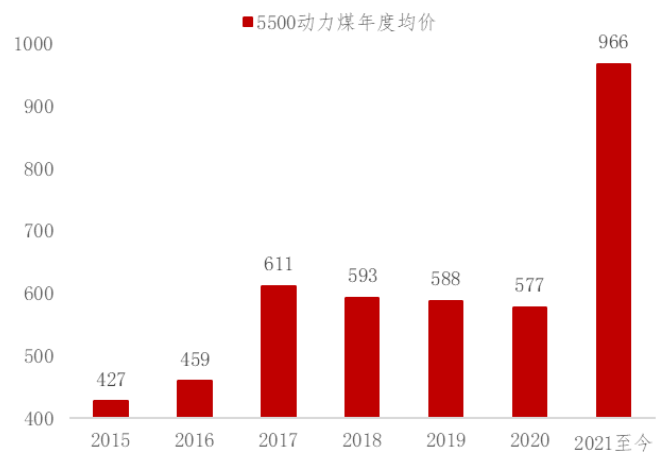
截至2021年10月15日，秦皇岛5500动力煤报收2292.50元/吨，上周五（10月8日）为1832.50元/吨，较上周上涨25.10%。2021年至今的年度均价为966元/吨，较2020年中枢上涨67.48%。

图4：秦皇岛5500动力煤市场价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图5：秦皇岛5500动力煤年度均价（元/吨）

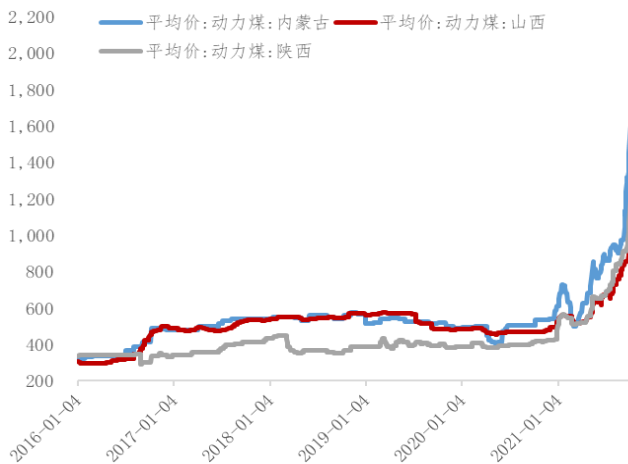


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至2021年10月15日，内蒙地区的动力煤均价报收2023元/吨，周度涨幅为25.65%；山西地区的动力煤均价报收1277元/吨，周度涨幅为27.70%；陕西地区的动力煤均价报收1625元/吨，周度涨幅为35.98%。

截至2021年10月14日，欧洲ARA港动力煤现货价报收268.5美元/吨，周度涨幅为8.27%；理查德RB动力煤现货价报收241.25美元/吨，周度涨幅为4.32%；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价报收250.11美元/吨，周度涨幅为2.09%。

图6：三西地区动力煤均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图7：国际动力煤价（美元/吨）

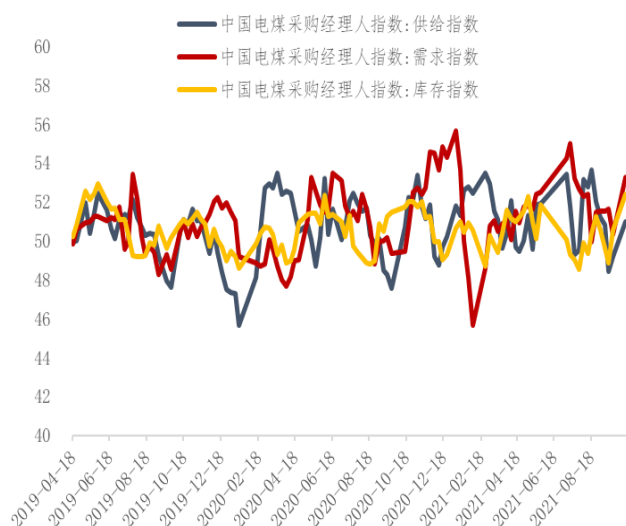


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2021 年 10 月 14 日，中国电煤采购经理人需求指数、供给指数和库存指数持续向上。其中供给指数为 50.98，高于枯荣线；需求指数为 53.26，高于枯荣线；库存指数为 52.39，高于枯荣线。

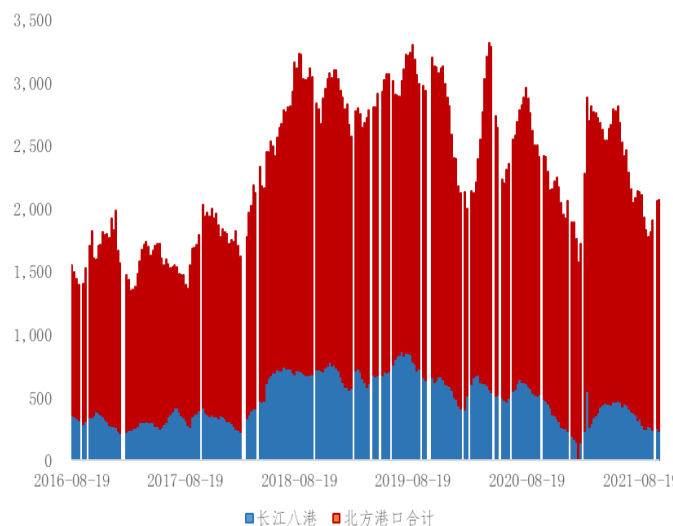
截至 2021 年 10 月 15 日，动力煤港口库存维持低位，其中长江八港库存为 239 万吨，较上周减少 22 万吨，北方港口库存为 1833 万吨，较上周增加 28 万吨。

图 8：中国电煤采购经理人指数（枯荣线为 50%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：动力煤港口库存（单位：万吨）

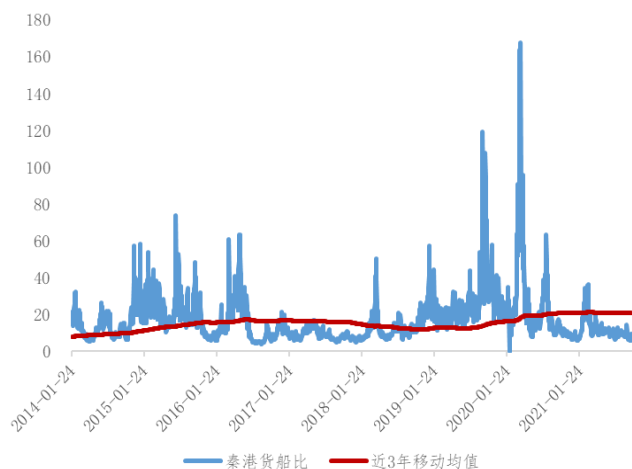


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：长江八港包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓；北方港口包括秦皇岛港、曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸、京唐老港、国投京唐港、京唐专业码头和黄骅港。

截至 2021 年 10 月 15 日，秦港船货比为 9.27，低于近 3 年移动平均值 20.87。

图 10：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

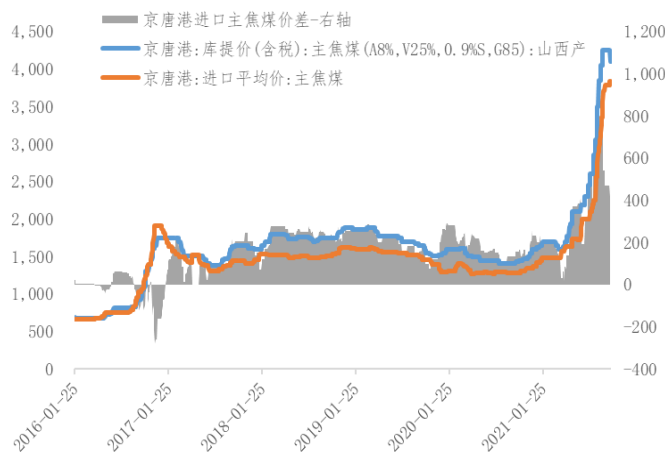
(二) 冶金煤产业链

1、 炼焦煤

截至2021年10月15日,山西产京唐港主焦煤库提价报收4100元/吨,周度涨幅为-3.53%,海外价差为267元/吨,较上周减少200元/吨,降幅42.83%。

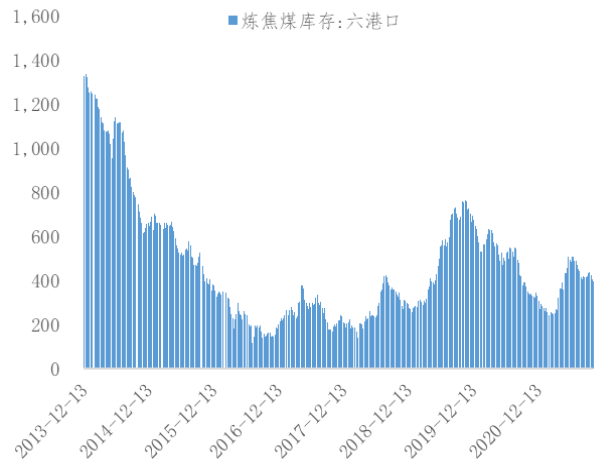
截至2021年10月15日,炼焦煤六港口库存为398万吨,较上周减少7万吨。

图 11: 京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

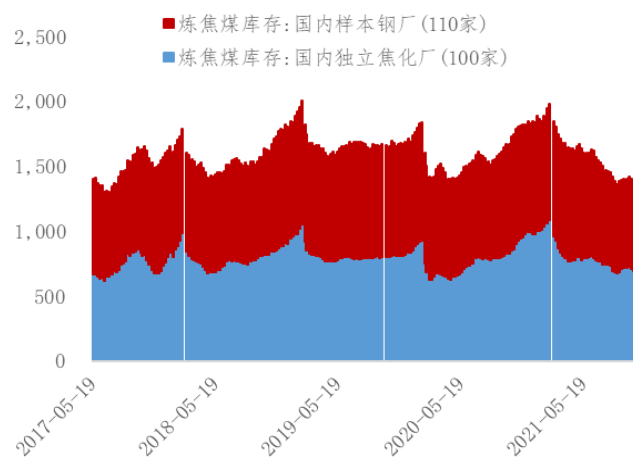


资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 炼焦煤港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港,自20160318起防城港库存数据由湛江港替代。

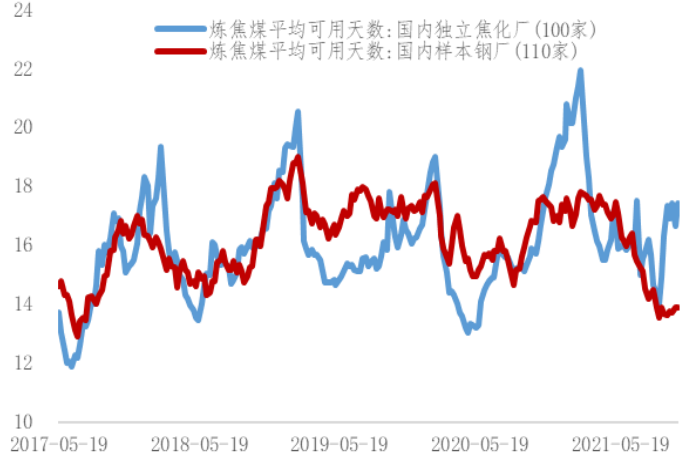
截至2021年10月15日,独立焦化厂炼焦煤库存为695.72万吨,较上周降14.05万吨,对应可用天数17.40天;国内样本钢厂为696.49万吨,较上周降0.45万吨,对应可用天数13.87天。

图 13: 炼焦煤终端库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 炼焦煤终端可用天数 (单位: 天)

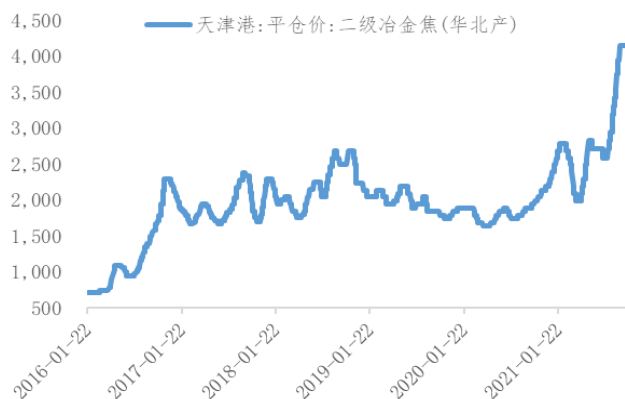


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、焦炭

截至 2021 年 10 月 15 日，二级冶金焦天津港平仓价实现 4150 元/吨，与上周持平；独立焦化厂焦炉生产率为 66.56%，较上周减 0.56 个百分点。

图 15：二级冶金焦天津港平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

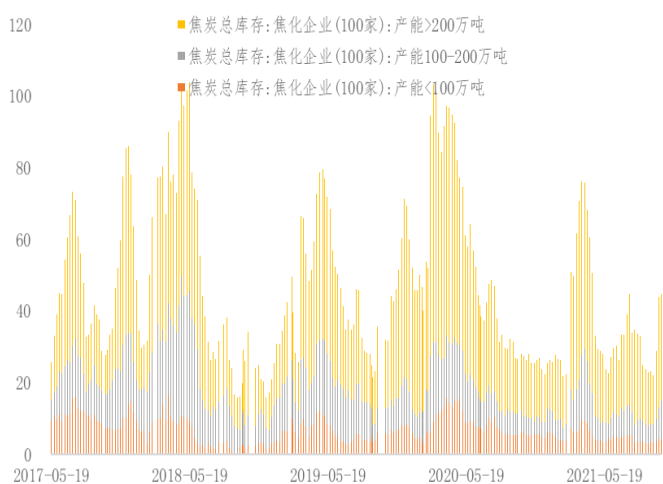
图 16：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2021 年 10 月 15 日，产能 >200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 29.77 万吨，较上周下降 1.13 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 11.12 万吨，较上周增加 2.54 万吨，产能 <100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 3.90 万吨，较上周减少 0.58 万吨；焦炭港口库存为 135.50 万吨，较上周增加 0.50 万吨。

图 17：焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 18：焦炭港口库存（单位：万吨）

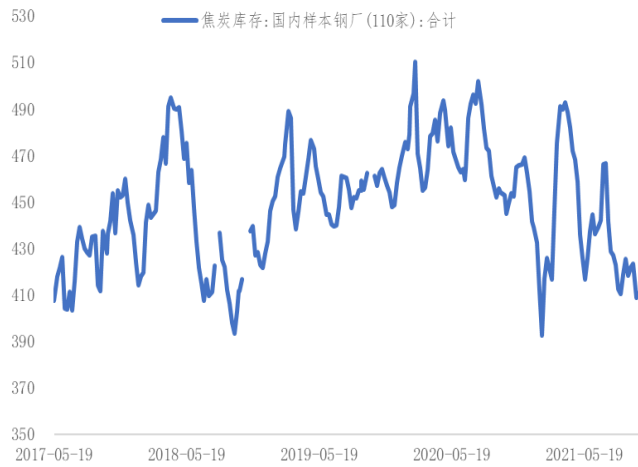


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2021 年 10 月 15 日，钢厂焦炭库存为 410.96 万吨，较上周增加 2.20 万吨。

图 19: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2021 年 10 月 15 日, 全国螺纹钢价报收 5881 元/吨, 较上周降 2.36%; 截至 2021 年 10 月 15 日, 高炉开工率为 54.01%, 较上周降 0.13 个百分点。

图 20: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 全国高炉开工率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、 喷吹煤

截至 2021 年 10 月 15 日, 山西产喷吹煤市场价为 2570 元/吨, 较上周上涨 30.46%; 喷吹煤钢厂库存为 330.11 万吨, 较上周五增加 1.53 万吨, 对应可用天数为 15.42 天。

图 22: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业新闻摘要

【鄂尔多斯单日煤炭产量创年内新高】根据 CCTD 中国煤炭市场网监测的数据显示，10 月份以来，鄂尔多斯日均产量 219 万吨/日，月环比增加 11 万吨/日，较 9 月份日均增加 25 万吨/日。随着供暖季临近，保供力度不断加码，截止 10 月 10 日，鄂尔多斯全市正常生产煤矿 229 座，产能超过 6.5 亿吨/年。单日最高产量达到 234.2 万吨，创年内新高。（煤炭市场网）

【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。（发改委）

【受山西强降雨影响临时性停产煤矿基本恢复】据山西省人民政府 12 日召开的新闻发布会消息，自 10 月 2 日强降雨以来，山西太原、晋中、长治、晋城、临汾、运城等 6 个市辖区内的部分生产煤矿受强降雨影响，自行采取了临时的紧急停产撤人措施。截至目前，除 4 座煤矿仍处于停产状态外，其他煤矿都已恢复生产。在仍停产的 4 座煤矿中，临汾市 3 座合计产能 360 万吨/年，因井下涌水较大停产，待井下隐患消除后，近日即可恢复生产。（山西省政府）

【李克强：纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳】10 月 9 日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，部署能源改革发展工作，审议“十四五”现代能源体系规划、能源碳达峰实施方案等。李克强说，碳达峰、碳中和是我国经济转型升级和共同应对气候变化的需要。要科学有序推进实现“双碳”目标，这必须付出长期艰苦卓绝努力。要深入论证提出碳达峰分步骤时间表路线图。坚持全国一盘棋，不抢跑，从实际出发，纠正有的地方“一刀切”限电限产或“运动式”减碳，确保北方群众温暖安全过冬。提高清洁能源比重，更多依靠市场机制促进节能减排降碳，提升绿色发展能力。（第一财经）

【国家矿山安全监察局：严防不达标煤矿以保供为由扩能增产】国家矿山安全监察局于近日召开会议，要求严防停产整顿矿、长期停产停工矿、技改重组矿、即将关闭矿、大班次矿和保供井工煤矿等 6 类矿井铤而走险，严厉打击违法违规生产建设行为；做好安全保供工作，按规定做好产能核增，逐级压实责任，严防不具备安全生产条件的煤矿搭便车、盲目扩能增产，通过严格执法检查，为保证煤炭稳定供应创造良好生产环境。（国家矿山安全监察局）

【内蒙古：决不允许打着能源保供的旗号破坏生态环境】10 月 9 日，内蒙古自治区党委常委会召开会议，听取自治区政府党组关于自治区电力和煤炭等供应情况汇报，研究部署进一步做好能源供应保障工作。会议明确，保供是大局，要担当尽责，但决不允许打着保供的旗号破坏生态环境，搞野蛮粗暴开发。会议指出，工作中既要做到坚定坚决又要注意方式方法，不能简单化推进、一刀切行事，不能头痛医头、脚痛医脚。加强能源保供也要防止从一个极端走向另一个极端，不能一讲保供就又什么也不管不顾了，又想着回头走老路。要督导重点煤矿严格按照核定产能生产，千方百计增加煤炭产量，在确保生产安全的前提下有效释放产能。要加强煤炭产销和电厂存煤调度，全力保障好发电供热和民生用煤。（内蒙古自治区党委常委会）

【陕煤彬长公司胡家河煤矿发生一起局部冒顶事故 4 人死亡 4 人重伤】陕西省咸阳市宣传部消息，10 月 11 日 13 时 50 分许，陕煤彬长公司胡家河煤矿 402104 工作面发生局部冒顶事故，18 时许区域维修作业人员全部升井，井下救援结束，伤者送往当地医院救治。截至 10 月 11 日 22 时，4 人医治无效死亡，4 人伤势较重，正在全力救治。事故原因正在进一步调查中。（陕西省咸阳市宣传部）

【两部门：拟在京津冀及周边地区实行钢铁行业错峰生产】北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省工业和信息化主管部门、生态环境厅（局）等部门联合发布《国务院关于化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕6号）。文件要求继续巩固钢铁去产能成果，切实做好2021年粗钢产量压减工作，推动钢铁行业减污降碳协同增效，促进高质量发展，持续改善区域环境空气质量，现就京津冀及周边地区钢铁企业2021-2022年采暖季实施错峰生产。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。（我的钢铁网）

五、风险提示

经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡博、杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn