能源产业链核心数据跟踪

---2021 年 10 月 25 日

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 跟踪点评

2021 年 10 月 25 日，上证综指收 3609.86 点，上涨 0.76%;深证成指收 14596.72 点，上涨 0.72%; Wind 一级材料指数收 6576.22 点，上涨 1.58%。其中，采掘行业涨幅前三的公司为：通源石油（300164.SZ,13.16%）、美锦能源（000723.SZ,10.01%），华阳股份（600348.SH,7.69%）。

煤炭价格短期内或将偏稳运行。今日，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会发布做好今冬明春煤炭保供稳价工作倡议，要求及早启动 2022 年度煤炭产运需衔接工作，晋陕蒙地区国有煤矿均下调煤价 100 元/吨左右。供给方面，增效显著。应急管理部、矿山安监局已审核 976 处煤矿，核增产能陆续投产，全国煤炭产量大概能超过 1200 万吨/日，预计四季度可增加煤炭产量 5500 万吨。需求方面，受国家政策调控影响，下游多持观望态度，目前需求较弱。长期需求或将增加，预期冬季可能会受到疫情波动和拉尼娜事件的影响，一方面煤炭的运输成本或将上涨，另一方面居民取暖用煤电或将变多。

❖ 行业要闻

1.据发改委 25 日消息，国家发改委坚决贯彻党中央、国务院关于能源保供稳价的决策部署，依法加强对煤炭供应中长期合同履约情况的信用监管，督促签约市场主体严格履行合同约定义务，对未严格履约的市场主体依法纳入失信记录、实施重点监管，对严重违法失信市场主体将进行公开曝光并依法予以惩戒。(国家发改委)

2. 进口煤价有望转势。印度尼西亚作为我国进口动力煤的主要供应国，其动力煤价格走势也具有代表性。其前期表现偏强，而近日已显疲态。从国际市场角度来看，整体供需矛盾或将缓和，主因中国政策调控对煤炭供需影响。随着国家发改委提出将研究对煤炭价格进行干预的具体措施，以促进煤炭价格回归合理区间，以及增产保供的加速推进，国内市场情绪有所转变，煤价出现稳中回调趋势。进口煤市场上，部分终端用户和贸易商也开始观望，谨慎采购，进口煤价也出现高位企稳态势。(煤炭市场网)

❖ 公司动态

中国神华(601088)：中国神华能源股份有限公司（“本公司”或“中国神华”）第五届董事会第九次会议于 2021 年 9 月 29 日以电子邮件及无纸化办公系统方式向全体董事和监事发送了会议通知，10 月 13 日发送了议程、议案等会议材料，并于 2021 年 10 月 22 日在北京市东城区安定门西滨河路 22 号以现场结合通讯方式召开。会议应出席董事 9 人，亲自出席董事 9 人，其中袁国强董事以视频接入方式参会。会议由王祥喜董事长召集并主持。董事会秘书黄清参加会议，部分监事和全体高级管理人员列席会议。会议的召开符合《中华人民共和国公司法》及相关法律法规、上市地上市规则和《中国神华能源股份有限公司章程》的规定。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业跟踪
所属行业	能源材料

川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心指标

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
Brent 原油	美元/桶	529.80	1.40%	1.40%	8.01%
动力煤	元/吨	1,305.60	-7.30%	-7.30%	-1.83%
焦煤	元/吨	2,970.50	-0.52%	-0.52%	-5.37%
焦炭	元/吨	3,741.00	3.06%	3.06%	8.80%
聚丙烯	元/吨	8,852.00	-2.70%	-2.70%	-10.26%
精对苯二甲酸(PTA)	元/吨	4,450.00	-2.20%	-4.91%	-9.59%
聚氯乙烯(PVC)	元/吨	5,930.00	-0.84%	-1.43%	-2.02%
甲醇	元/吨	3,180.00	-2.93%	-2.93%	-11.27%

数据来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

政策性调控煤炭价格

疫情超预期波动

分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001

邮箱地址：chenli@cczq.com

相关报告

【川财研究】能源材料行业跟踪（20211021）
【川财研究】能源材料行业跟踪（20211020）
【川财研究】能源材料行业跟踪（20211019）
【川财研究】能源材料行业跟踪（20211018）
【川财研究】能源材料行业周报：钢铁供给持续收紧，煤炭保供政策密集落地(20211016)
【川财研究】钢铁行业三季度业绩前瞻：限产减量叠加成本压力，三季度盈利环比下降(20211016)
【川财研究】采暖季错峰生产，行业供给持续收紧(20211016)
【川财研究】库存低位支撑铜价，关注铜板块投资机会(20211015)

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）研究所签约客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司研究所所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399