

煤炭开采

2021年10月31日

限价政策加码，动力煤价高位回落

——行业周报

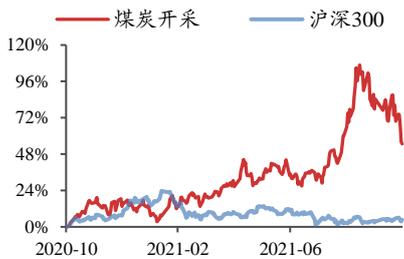
投资评级：看好（维持）

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-保供增产逐步落实，政策发力煤价高位回落》-2021.10.24

《行业周报-动力煤价突破2200元，关注保供产能释放进度》-2021.10.17

《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

● 限价政策加码，动力煤价高位回落

本周在发改委限价政策压力下，动力煤价格大幅回调，秦港 Q5500 现货价格由 2000 元以上高位直线下跌至 1500 元/吨。当前供需矛盾呈逐步缓和趋势，但紧供给仍是主基调。后期判断，需求方面，考虑到拉尼娜现象再临，今冬或再迎冷冬，同时水电迎来枯水期，火电供暖供电双重负荷下耗煤需求或将高增，而相较于 2020 年同期冷冬背景下电厂 20~30 天可用天数，当前存煤水平仍有较大差距，补库需求或持续旺盛；供给方面，伴随产能核增推进落实，产地或将于 11-12 月加速释放增量。进口持续全面放开，3000 万吨左右的月均进口量有望维持。但客观来看，部分矿井前序生产准备（设备人工、露天矿土地剥离等）仍需时间，叠加部分核增矿井本身已经存在超产，同时增产伴随的安全风险提升问题不容忽视，实际 Q4 增量可能仍难扭转紧供给局面。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。当前煤价大幅下行主要受限价政策影响，本周发改委针对高煤价的限价动作不断，包括开会研究煤价干预具体措施、开展现货煤价专项督察、研究煤企牟取暴利的界定标准、调查煤企生产成本等，目前具体煤价干预措施尚未发布，产地坑口价仍以 5500 大卡不超 1200 元的限价标准执行，考虑到仍需关注政策限价动向。总体来看，四季度紧供给局面或将持续，煤价或在政策范围内高位运行，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。**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：本周动力煤价高位深跌，限价政策持续发力

本周（2021年10月25日-10月29日）动力煤价格大幅回调，发改委限价政策压力下，秦港 Q5500 现货价格由 2000 元以上高位直线下跌至 1500 元/吨，产地价格也纷纷回落。本周需求方面，伴随南方持续降温以及能耗双控，用电需求下滑，电厂日耗降至季节周期性低点，但仍高于往年同期运行，需求表现并不弱。从库存角度来看，经历前期保供发力以及长协积极拉运，下游库存已低位回升，根据发改委消息，10月下旬以来，统调电厂存煤水平回升至 1 亿吨以上，比 9 月底增加近 2500 万吨。但当前库存水平仍低于往年同期，补库需求不减，本周微观层面的采购放缓主因煤价下跌引发下游观望；供给方面，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地增产节奏加快，开工率持续高位，供应增量逐步显现。同时大秦线秋检于本周内结束，铁路发运力度恢复，上游产量及库存加速向中下游转移。总体来看，供需矛盾呈逐步缓和趋势，但紧供给仍是主基调。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦煤受动力煤限价影响较小

焦炭方面：本周焦价稳定，基本面呈供需两弱。需求端，受错峰生产及环保限产影响，钢厂开工率低位；供给端，受环保限产、能耗双控以及亏损停产等影响，焦企开工率持续下滑，紧供给凸显。供需双弱叠加焦煤高价支撑，焦价稳于高位。焦煤方面：本周焦煤价以稳为主，动力煤限价压力下部分配焦煤品种价格略有回落，骨架煤种则持续坚挺，整体受限价影响较小。需求端，下游焦钢企政策性限产影响开始扩大，但低库存下补库需求犹在。供给端，伴随保供发力产地供应逐步向好，蒙煤进口通关仍受到疫情扰动影响。紧供给对焦煤价格高位仍有支撑。

● **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：限价政策加码，动力煤价高位回落	4
2、 煤炭板块回顾：本周大跌，跑输沪深 300	5
2.1、 行情：本周煤炭板块大跌 8.77%，跑输沪深 300 指数 7.74 个百分点	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 10.8 倍，PB 为 1.36 倍	6
3、 煤市关键指标速览	7
4、 煤电产业链：本周港口煤价大跌，秦港库存大增	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格大跌，产地大跌，期货大跌	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价大跌	10
4.3、 动力煤库存：秦港库存大涨	10
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦钢企开工率低位	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地持平，期货大跌	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周持平	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价大涨	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：本周总量微涨，天数小涨	13
5.6、 焦炭库存：本周总量微涨	14
5.7、 焦&钢厂需求：大中型焦厂开工率小跌，钢厂开工率小跌	14
6、 公司公告回顾	15
7、 行业动态	17
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 7.74 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司均出现下跌（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.8 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 1.36 倍，位列 A 股全行业倒数第五位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数小跌（元/吨）	9
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤现货价大跌（元/吨）	9
图 7： 本周产地动力煤价格大跌（元/吨）	9
图 8： 本周动力煤期货价格大跌（元/吨）	9
图 9： 本周国际港口动力煤价格大跌（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： 本周秦皇岛港库存大涨（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： 本周焦煤港口价格持平（元/吨）	11
图 15： 本周山西焦煤产地价格持平（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跌（元/吨）	12
图 18： 本周喷吹煤价格持平（元/吨）	12
图 19： 本周海外焦煤价格微跌（美元/吨）	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价大涨 (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微涨 (万吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数小涨 (天)	14
图 25: 本周焦炭库存总量微涨 (万吨)	14
图 26: 本周大中型焦厂开工率小跌, 小型微涨 (%)	15
图 27: 本周全国钢厂高炉开工率小跌 (%)	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: 山煤国际 2021 年第三季度主要经营数据: Q3 实现煤炭产量 908 万吨	16
表 5: 淮北矿业前三季度商品煤产量 1631.65 万吨	16
表 6: 永泰能源 2021 年前三季度实现原煤产量 803 万吨	16

1、投资观点：限价政策加码，动力煤价高位回落

- **煤电产业链：本周动力煤价高位深跌，限价政策持续发力。**本周（2021年10月25日-10月29日）动力煤价格大幅回调，发改委限价政策压力下，秦港 Q5500 现货价格由 2000 元以上高位直线下跌至 1500 元/吨，产地价格也纷纷回落。本周需求方面，伴随南方持续降温以及能耗双控，用电需求下滑，电厂日耗降至季节周期性低点，但仍高于往年同期运行，需求表现并不弱。从库存角度来看，经历前期保供发力以及长协积极拉运，下游库存已低位回升，根据发改委消息，10月下旬以来，统调电厂存煤水平回升至 1 亿吨以上，比 9 月底增加近 2500 万吨。但当前库存水平仍低于往年同期，补库需求不减，本周微观层面的采购放缓主因煤价下跌引发下游观望；供给方面，保供力度加大，配合政策对于不合理停限产的叫停，产地增产节奏加快，开工率持续高位，供应增量逐步显现。同时大秦线秋检于本周内结束，铁路发运力度恢复，上游产量及库存加速向中下游转移。总体来看，供需矛盾呈逐步缓和趋势，但紧供给仍是主基调。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦煤受动力煤限价影响较小。**焦炭方面：本周焦价稳定，基本面呈供需两弱。需求端，受错峰生产及环保限产影响，钢厂开工率低位；供给端，受环保限产、能耗双控以及亏损停产等影响，焦企开工率持续下滑，紧供给凸显。供需双弱叠加焦煤高价支撑，焦价稳于高位。焦煤方面：本周焦煤价以稳为主，动力煤限价压力下部分配焦煤品种价格略有回落，骨架煤种则持续坚挺，整体受限价影响较小。需求端，下游焦钢企政策性限产影响开始扩大，但低库存下补库需求犹在。供给端，伴随保供发力产地供应逐步向好，蒙煤进口通关仍受到疫情扰动影响。紧供给对焦煤价格高位仍有支撑。
- **后期投资观点。**本周在发改委限价政策压力下，动力煤价格大幅回调，秦港 Q5500 现货价格由 2000 元以上高位直线下跌至 1500 元/吨。当前供需矛盾呈逐步缓和趋势，但紧供给仍是主基调。后期判断，需求方面，考虑到拉尼娜现象再临，今冬或再迎冷冬，同时水电迎来枯水期，火电供暖供电双重负荷下耗煤需求或将高增，而相较于 2020 年同期冷冬背景下电厂 20~30 天可用天数，当前存煤水平仍有较大差距，补库需求或持续旺盛；供给方面，伴随产能核增推进落实，产地或将于 11-12 月加速释放增量。进口持续全面放开，3000 万吨左右的月均进口量有望维持。但客观来看，部分矿井前序生产准备（设备人工、露天矿土地剥离等）仍需时间，叠加部分核增矿井本身已经存在超产，同时增产伴随的安全风险提升问题不容忽视，实际 Q4 增量可能仍难扭转紧供给局面。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。当前煤价大幅下行主要受限价政策影响，本周发改委针对高煤价的限价动作不断，包括开会研究煤价干预具体措施、开展现货煤价专项督察、研究煤企牟取暴利的界定标准、调查煤企生产成本等，目前具体煤价干预措施尚未发布，产地坑口价仍主要以 5500 大卡不超 1200 元的限价标准执行，考虑到仍需关注政策限价动向。总体来看，四季度紧供给局面或将持续，煤价或在政策范围内高位运行，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。**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
	2021-10-29	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2021-10-29	
中国神华	19.89	391.70	559.73	585.65	1.97	2.82	2.95	10.10	7.05	6.74	1.08	买入
潞安环能	12.94	19.31	87.04	97.93	0.65	2.91	0.77	19.91	4.45	16.81	1.16	买入
盘江股份	7.70	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	14.78	9.39	8.65	1.76	买入
山西焦煤	9.24	19.56	46.09	48.61	0.48	1.13	1.19	19.35	8.18	7.76	1.72	买入
平煤股份	8.49	13.88	39.05	73.21	0.60	1.66	3.12	14.04	5.11	2.72	1.22	买入
山煤国际	8.81	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	20.98	12.59	10.49	2.22	买入
神火股份	9.49	3.58	35.54	55.11	0.19	1.59	2.47	49.95	5.97	3.84	2.36	买入
金能科技	14.13	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	11.04	6.86	5.50	1.39	买入
淮北矿业	12.64	34.68	45.33	49.59	1.60	1.83	2.00	7.90	6.91	6.32	1.24	买入
宝丰能源	14.60	46.23	70.69	87.01	0.63	0.96	1.19	23.17	15.21	12.27	3.70	买入
兖州煤业	22.58	71.22	143.18	156.46	1.46	2.94	3.21	15.48	7.68	7.03	2.18	买入
露天煤业	1.77	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	8.77	35.40	35.40	0.93	增持
永泰能源	12.51	148.83	184.68	195.61	1.54	1.90	2.02	8.12	6.57	6.20	1.55	未评级
陕西煤业	10.73	8.76	27.06	25.90	0.52	1.62	1.55	20.63	6.64	6.93	1.78	未评级
晋控煤业	10.52	15.05	24.33	25.05	0.63	1.01	1.04	16.70	10.40	10.10	1.43	未评级
华阳股份	6.98	59.04	152.31	150.99	0.45	1.15	1.14	15.51	6.08	6.13	0.82	未评级
中煤能源	6.28	7.86	30.37	59.00	0.22	0.86	1.67	28.25	7.31	3.76	1.12	未评级
冀中能源	7.70	10.79	21.06	19.64	0.68	1.33	1.24	11.32	5.81	6.23	0.95	未评级
开滦股份	12.68	20.71	37.11	36.53	1.08	1.93	1.90	11.74	6.57	6.67	1.23	未评级
山西焦化	6.85	10.97	27.48	25.05	0.56	1.07	0.98	12.30	6.39	7.01	1.38	未评级
中国旭阳集团	4.72	17.00	35.62	44.65	0.42	0.80	1.01	11.24	5.88	4.69	1.58	未评级

数据来源: Wind、开源证券研究所

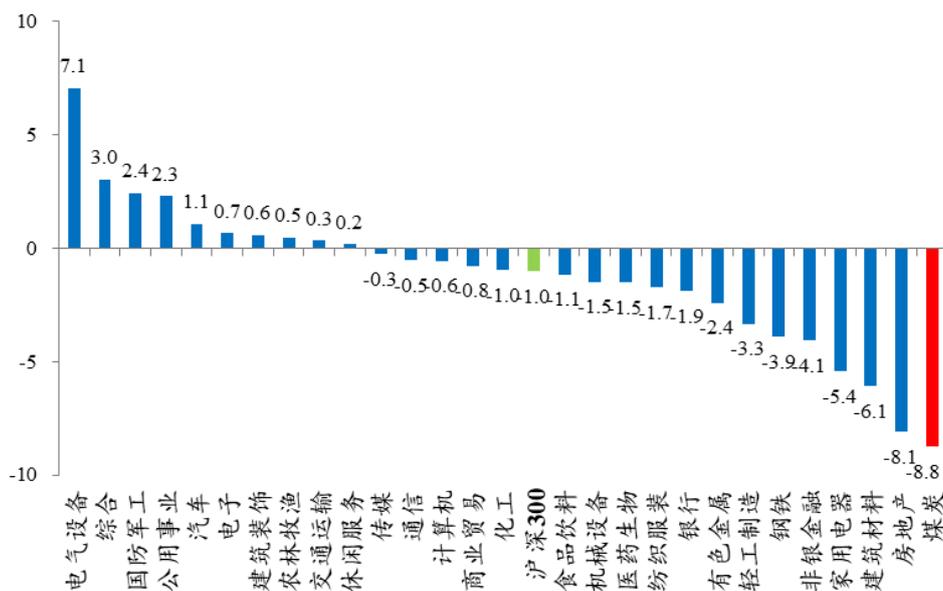
注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

2、煤炭板块回顾: 本周大跌, 跑输沪深 300

2.1、行情: 本周煤炭板块大跌 8.77%, 跑输沪深 300 指数 7.74 个百分点

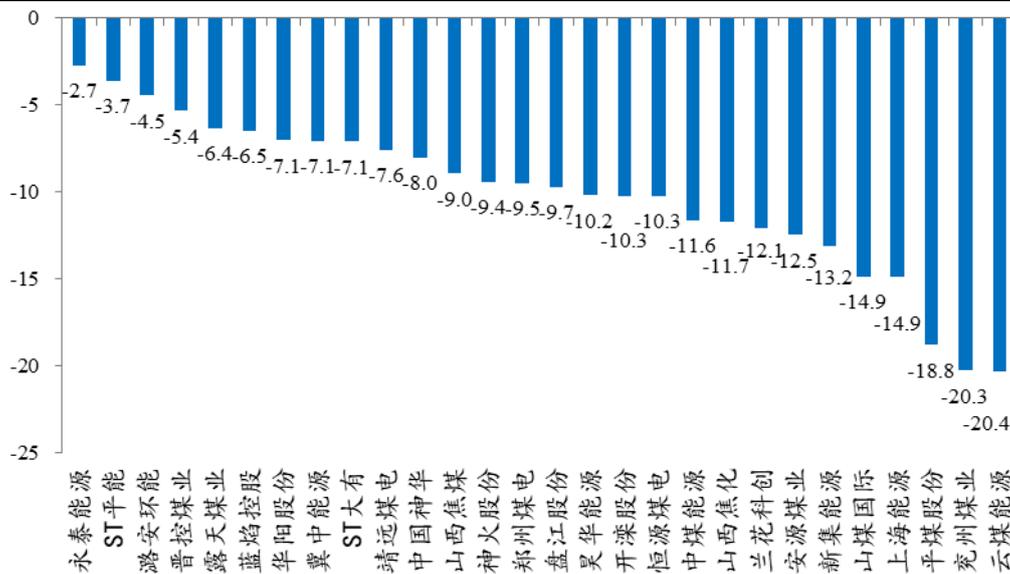
本周 (2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日) 煤炭指数大跌 8.77%, 沪深 300 指数小跌 1.03%, 煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.74 个百分点。主要煤炭上市公司均不同程度下跌, 跌幅前三名公司为: 云煤能源 (-20.37%)、兖州煤业 (-20.3%)、平煤股份 (-18.83%)。

图1: 本周煤炭板块跑输沪深300指数 7.74个百分点 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

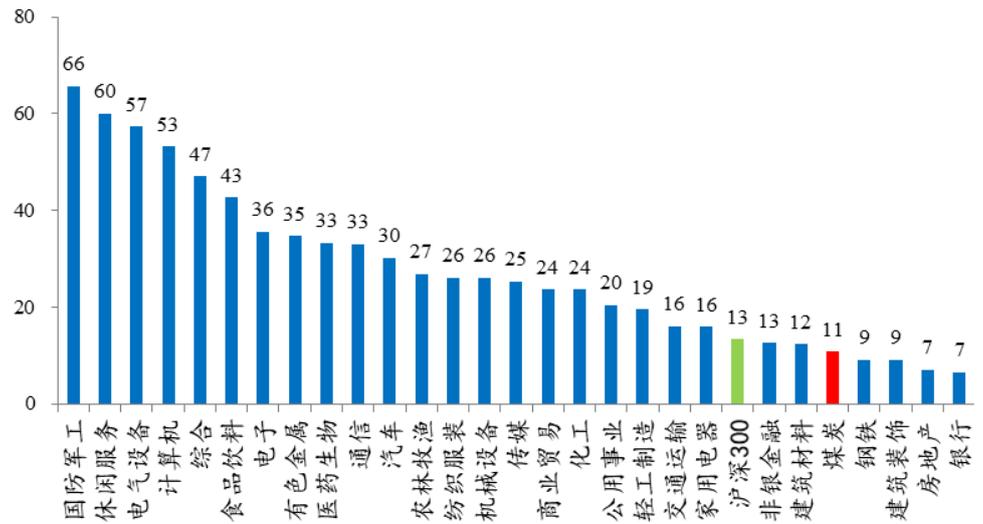
图2: 本周主要煤炭上市公司均出现下跌 (%)



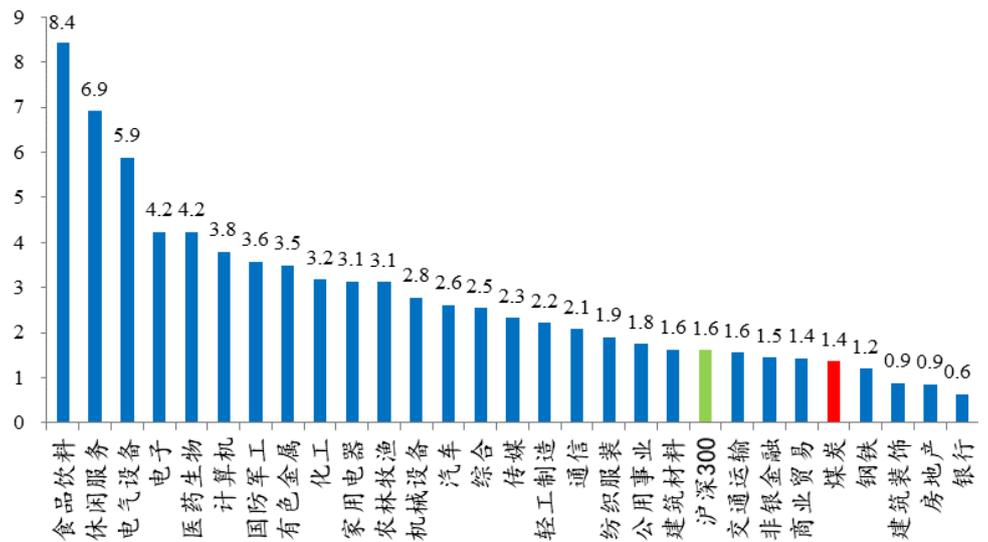
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 10.8 倍, PB 为 1.36 倍

截至 2021 年 10 月 29 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值 (负值) 后, 煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.8 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位; 市净率 PB 为 1.36 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.8 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 1.36 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

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	周涨跌幅	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	830	848	-18	-2.12%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1500	2293	-792.5	-34.57%
	陕西动力煤价格指数	点	424	499	-75.2	-15.08%
产地价格	陕西动力煤价格指数	元/吨	1087	1273	-186	-14.61%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	1280	1620	-340	-20.99%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	950	1545	-595	-38.51%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	1410	2130	-720	-33.80%

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	230	230	0.3	0.11%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	174	224	-49.7	-22.19%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	190	232	-41.7	-17.98%
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	973	1365	-392	-28.72%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	472	437	35	8.01%
	长江口库存量	万吨	213	232	-19	-8.19%
	广州港库存量	万吨	230	227	3	1.50%

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	4200	4200	0	0.00%
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	2380	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	2375	2375	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	427	430	-3	-0.70%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	4200	4200	0	0.00%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	3940	3740	200	5.35%
	(国内-进口)差价	元/吨	260	—	—	—
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	2268	2875	-607	-21.11%
	焦煤: 现货价格	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-182	—	—	—
	焦炭: 期货价格	元/吨	2978	3564	-586	-16.44%
	焦炭: 现货价格	元/吨	4160	4160	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-1182	—	—	—
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	4646	4900	-254	-5.18%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5240	5380	-140	-2.60%
库存	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-594	—	—	—
	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	691	688	2.8	0.41%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	710	702	8	1.10%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	16.22	16.01	0.21	1.31%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	14.14	13.99	0.15	1.07%
需求	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	414	412	1.55	0.38%
	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	46.19	46.11	0.08	—
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	57.61	59.1	-1.49	—
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	70.69	71.66	-0.97	—
	全国钢厂高炉开工率	%	52.07	53.18	-1.11	—
	唐山钢厂高炉开工率	%	52.38	53.97	-1.59	—

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口煤价大跌，秦港库存大增

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格大跌，产地大跌，期货大跌

- **港口价格大跌。**截至10月27日，环渤海动力煤综合价格指数为830元/吨，环比下跌18元/吨，跌幅2.12%。截至10月29日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1500元/吨，环比下跌793元/吨，跌幅34.57%。
- **产地价格大跌。**截至10月29日，陕西榆林Q5500报价1280元/吨，环比下跌340元/吨，跌幅20.99%；山西大同Q5800报价950元/吨，环比下跌595元/吨，跌幅38.51%；内蒙鄂尔多斯Q5300报价1410元/吨，环比下跌720元/吨，跌幅33.8%。
- **期货价格大跌。**截至10月29日，动力煤期货主力合约报价973元/吨，环比下跌392元/吨，跌幅28.72%。现货价格1500元/吨，环比下跌793元/吨，跌幅34.57%。期货贴水527元/吨，贴水幅度缩小。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数小跌（元/吨）



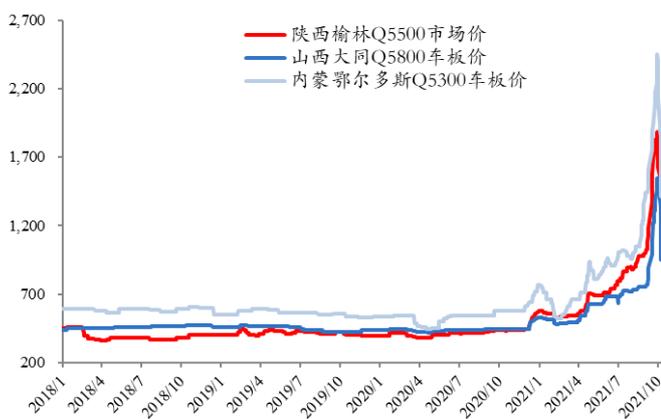
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦皇岛Q5500动力煤现货价大跌（元/吨）



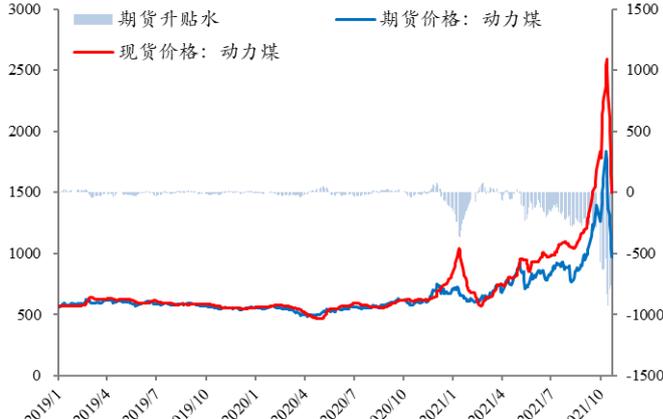
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格大跌（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跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价大跌

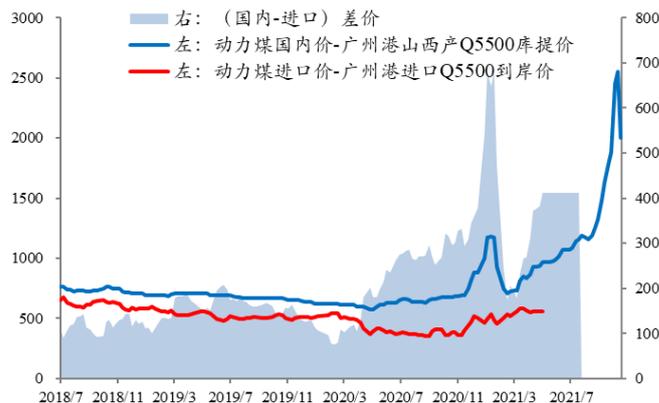
- **国际港口价格大跌。**截至 10 月 28 日，欧洲 ARA 港报价 230 美元/吨，环比上涨 0.25 美元/吨，涨幅 0.11%；理查德 RB 报价 174.22 美元/吨，环比下跌 50 美元/吨，跌幅 22.19%；纽卡斯尔 NEWC 报价 190 美元/吨，环比下跌 41.65 美元/吨，跌幅 17.98%。
- **中国港口到岸价暂停更新。**截至 5 月 14 日，动力煤进口价-广州港进口 Q5500 到岸价 559 元/吨，环比持平；截至 10 月 28 日，动力煤国内价-广州港山西产 Q5500 库提价 2000 元/吨，环比下跌 600 元/吨，跌幅 23.08%。

图9：本周国际港口动力煤价格大跌（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）

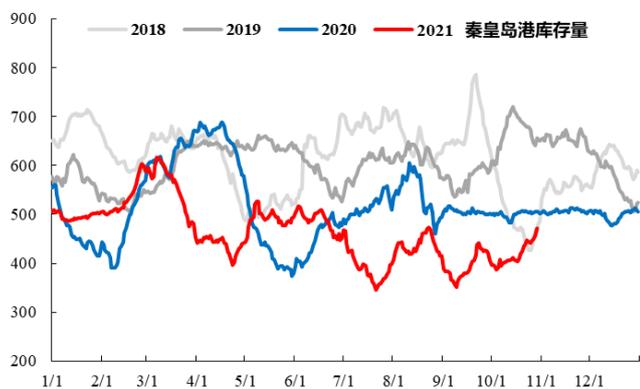


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：秦港库存大涨

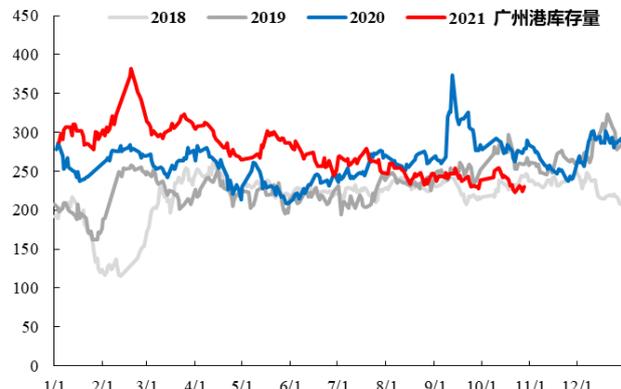
- **秦港库存大涨。**截至 10 月 29 日，秦港库存 472 万吨，环比上涨 35 万吨，涨幅 8.01%；广州港库存 230 万吨，环比上涨 3 万吨，涨幅 1.5%；长江口库存 213 万吨，环比下跌 19 万吨，跌幅 8.19%。

图11：本周秦皇岛港库存大涨（万吨）

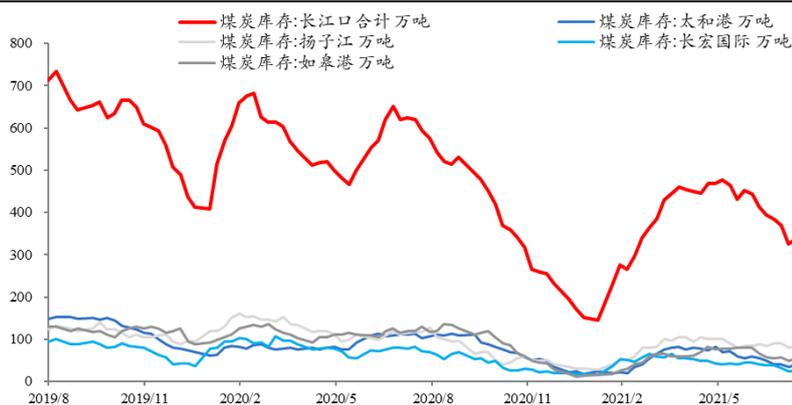


数据来源：Wind、开源证券研究所

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: 本周双焦皆稳, 焦钢企开工率低位

5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口持平, 产地持平, 期货大跌

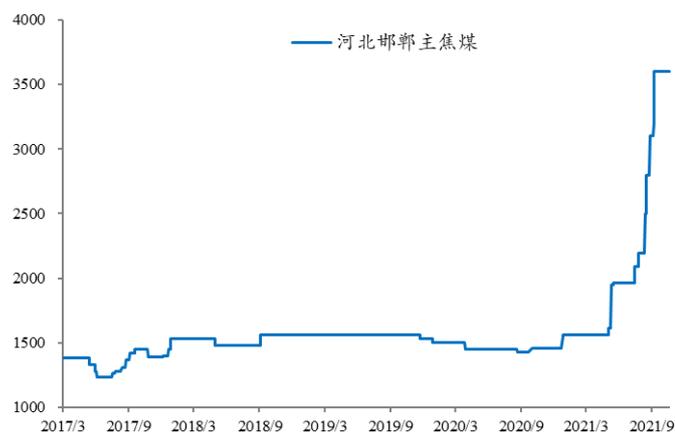
- **港口价格持平。**截至 10 月 28 日, 京唐港主焦煤报价 4200 元/吨, 环比持平。
- **产地价格持平。**截至 10 月 29 日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价 2450 元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价 3800 元/吨, 环比持平。截至 10 月 29 日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价 3600 元/吨, 环比持平。
- **期货价格大跌。**截至 10 月 29 日, 焦煤期货主力合约报价 2268 元/吨, 环比下跌 607 元/吨, 跌幅 21.11%; 现货报价 2450 元/吨, 环比持平; 期货贴水 182 元/吨, 升水转贴水。

图14: 本周焦煤港口价格持平 (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持平 (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)


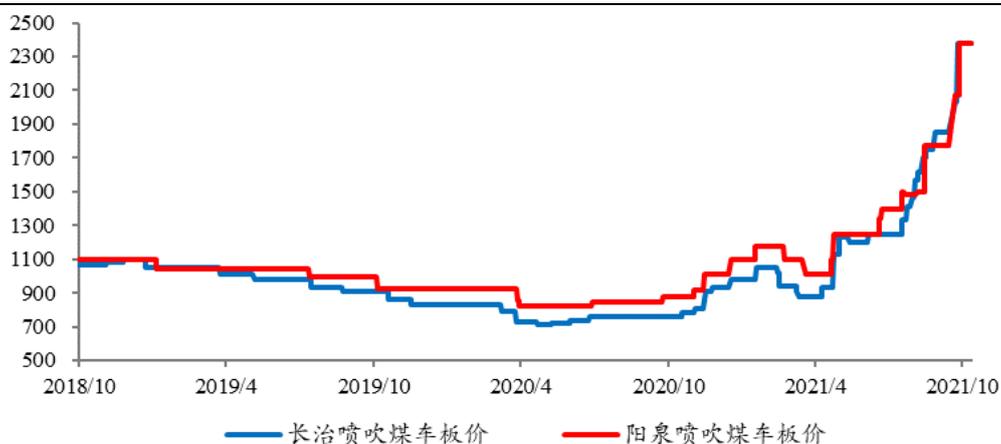
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周持平

- **喷吹煤价格持平。**截至10月29日, 长治喷吹煤车板价报价2380元/吨, 环比持平; 阳泉喷吹煤车板价报价2375元/吨, 环比持平。

图18: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)


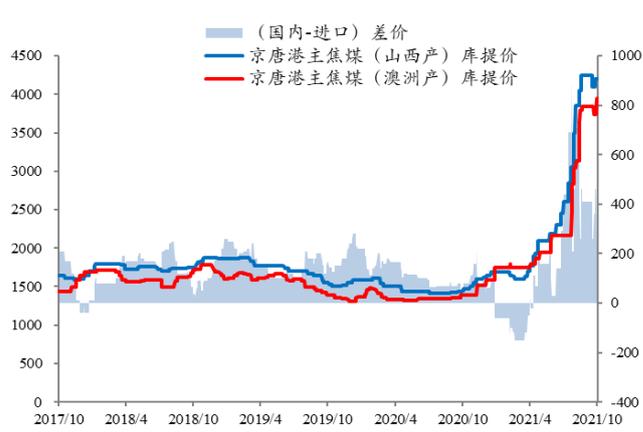
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格: 本周海外煤价微跌, 中国港口到岸价大涨

- **海外焦煤价格微跌。**截至10月29日, 峰景矿硬焦煤报价427美元/吨, 环比下跌3美元/吨, 跌幅0.7%。
- **中国港口到岸价大涨。**截至10月28日, 京唐港主焦煤(澳洲产)报价3940元/吨, 环比上涨200元/吨, 涨幅5.35%; 京唐港主焦煤(山西产)报价4200元/吨, 环比持平; 国内焦煤价格与国外价差260元/吨, 进口优势缩小。

图19: 本周海外焦煤价格微跌 (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大涨 (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 29 日, 焦炭现货报价 4160 元/吨, 环比持平; 焦炭期货主力合约报价 2978 元/吨, 环比下跌 586 元/吨, 跌幅 16.44%; 期货贴水 1182 元/吨, 贴水幅度增大。
- **螺纹钢现货价格小跌。**截至 10 月 29 日, 螺纹钢现货报价 5240 元/吨, 环比下跌 140 元/吨, 跌幅 2.6%; 期货主力合约报价 4646 元/吨, 环比下跌 254 元/吨, 跌幅 5.18%; 期货贴水 594 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: 本周总量微涨, 天数小涨

- **炼焦煤库存总量微涨。**截至 10 月 29 日, 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤库存 691 万吨, 环比上涨 3 万吨, 涨幅 0.41%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存 710 万吨, 环比上涨 8 万吨, 涨幅 1.1%。炼焦煤库存总量微涨。
- **炼焦煤库存可用天数小涨。**截至 10 月 29 日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 16.22 天, 环比持平; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存可用天数 14.14 天, 环比上涨 0.15 天, 涨幅 1.07%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小涨。

图23: 本周炼焦煤库存总量微涨(万吨)

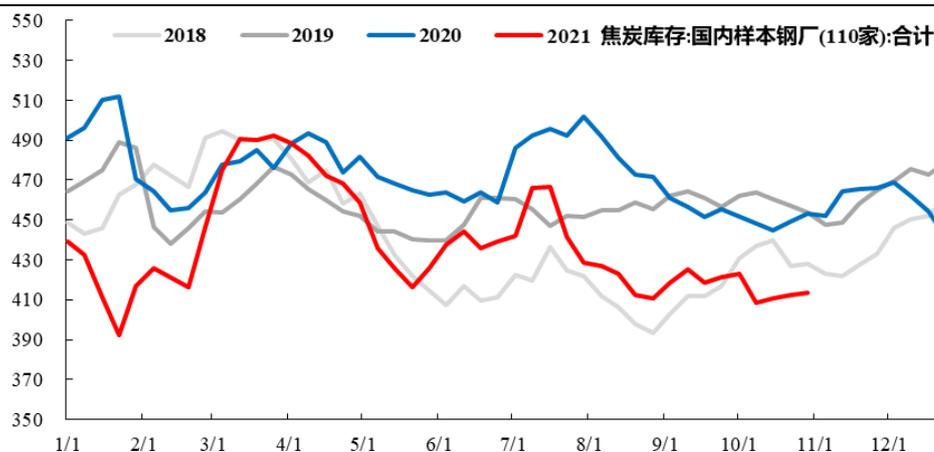

数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 本周炼焦煤库存可用天数小涨(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

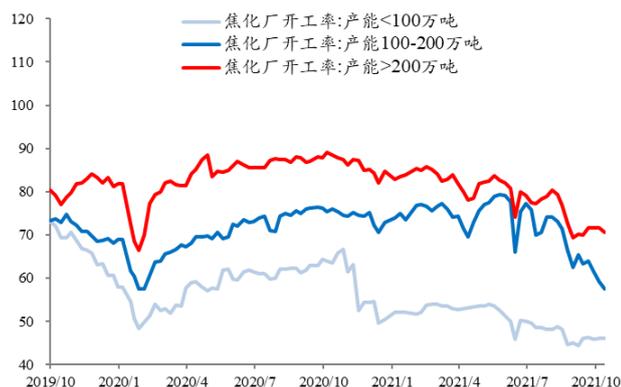
- **焦炭库存总量微涨。**截至10月29日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存414万吨,环比上涨2万吨,涨幅0.38%。

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: 大中型焦厂开工率小跌, 钢厂开工率小跌

- **大中型焦厂开工率小跌, 小型微涨。**截至10月29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46.19%,环比上涨0.08个百分点;产能100-200万吨为57.61%,环比下跌1.49个百分点;产能大于200万吨为70.69%,环比下跌0.97个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率小跌。**截至10月29日,全国钢厂高炉开工率为52.07%,环比下跌1.11个百分点;唐山高炉开工率为52.38%,环比下跌1.59个百分点。

图26: 本周大中型焦厂开工率小跌, 小型微涨 (%)


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小跌 (%)


数据来源: Wind、开源证券研究所

6、公司公告回顾

■ 【兖州煤业】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 396.56 亿元, 同比下降 19.34%; 实现归母净利润 54.90 亿元, 同比增长 229.20%; 扣非后归母净利润 56.87 亿元, 同比增加 194.13%。

■ 【美锦能源】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 68.77 亿元, 同比增加 84.36%; 实现归母净利润 7.76 亿元, 同比增长 97.37%; 扣非后归母净利润 7.79 亿元, 同比增加 91.34%。

■ 【潞安环能】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 131.89 亿元, 同比增加 105.31%; 实现归母净利润 24.98 亿元, 同比增长 1189.84%; 扣非后归母净利润 25.21 亿元, 同比增加 1080.28%。

■ 【中煤能源】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 630.19 亿元, 同比增加 62.2%; 实现归母净利润 42.70 亿元, 同比增长 131.5%; 扣非后归母净利润 42.54 亿元, 同比增加 135.3%。

■ 【山西焦煤】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 104.66 亿元, 同比增长 26.92%; 实现归母净利润 12.30 亿元, 同比增长 174.90%; 扣非后归母净利润 12.14 亿元, 同比增加 159.56%。

■ 【陕西煤业】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 486.42 亿元, 同比增长 91.75%; 实现归母净利润 59.71 亿元, 同比下降 8.04%; 扣非后归母净利润 67.16 亿元, 同比增加 151.85%。

■ 【平煤股份】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入 69.22 亿元, 同比增长 29.02%; 实现归母净利润 7.10 亿元, 同比增加 110.72%; 扣非后归母净利润 7.07 亿元, 同比增加 114.11%。

■ 【山煤国际】2021年第三季度报告

2021年第三季度公司实现总营业收入129.75亿元,同比增长34.32%;实现归母净利润9.08亿元,同比增长354.56%;扣非后归母净利润9.18亿元,同比增加268.08%。

■ **【山煤国际】2021年第三季度主要经营数据公告**

表4: 山煤国际2021年第三季度主要经营数据: Q3实现煤炭产量908万吨

项目	2021年第三季度	2020年第三季度	变动比例(%)
原煤产量(万吨)	908.05	1,022.45	-11.19
商品煤销量(万吨)	1,489.63	2,654.50	-43.88
煤炭营业收入(万元)	1,278,579.27	954,896.98	33.90
煤炭营业成本(万元)	906,270.26	714,535.82	26.83
煤炭生产毛利额(万元)	377,058.76	185,171.03	103.63
税金及附加(万元)	51,962.20	30,016.38	73.11
销售费用(万元)	7,841.34	53,899.16	-85.45

数据来源: 山煤国际公告、开源证券研究所

■ **【淮北矿业】2021年第三季度报告**

2021年第三季度公司实现总营业收入205.76亿元,同比增长57.81%;实现归母净利润11.25亿元,同比增长6.70%;扣非后归母净利润10.44亿元,同比增加20.51%。

■ **【淮北矿业】2021年前三季度主要经营数据公告**

表5: 淮北矿业前三季度商品煤产量1631.65万吨

项目	单位	2021年1-9月	2020年1-9月	变动比率(%)
产量	万吨	1,631.65	1,603.63	1.75
销售量	万吨	1,481.97	1,224.9	20.99
商品煤 销售收入	万元	1,098,649.99	845,113.35	30.00
销售成本	万元	654,178.82	492,469.87	32.84
销售毛利	万元	444,471.17	352,643.48	26.04

数据来源: 淮北矿业公告、开源证券研究所

■ **【金能科技】2021年三季度报告**

2021年第三季度公司实现总营业收入27.08亿元,同比增长61.33%;实现归母净利润2.08亿元,同比下降1.75%;扣非后归母净利润1.77亿元,同比减少3.74%。

■ **【晋控煤业】2021年第三季度报告**

2021年第三季度公司实现总营业收入41.66亿元,同比增长45.63%;实现归母净利润12.34亿元,同比增加282.55%;扣非后归母净利润12.43亿元,同比增加282.90%。

■ **【永泰能源】2021年第三季度报告**

2021年第三季度公司实现总营业收入69.57亿元,同比增长23.08%;实现归母净利润2.62亿元,同比增加172.43%;扣非后归母净利润2.33亿元,同比增加810.58%。

■ **【永泰能源】2021年第三季度主要经营数据公告**

表6: 永泰能源2021年前三季度实现原煤产量803万吨

项目	2021年		2020年		同比增减(%)	
	第3季度	1-3季度	第3季度	1-3季度	第3季度	1-3季度
原煤产量(万吨)	303.09	803.45	261.07	720.88	16.10	11.45

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

项目	2021年		2020年		同比增减(%)	
	第3季度	1-3季度	第3季度	1-3季度	第3季度	1-3季度
洗精煤产量(万吨)	85.23	248.38	75.13	215.79	13.44	15.10
原煤销售量(万吨)	304.43	807.38	266.19	717.92	14.37	12.46
洗精煤销售量(万吨)	81.29	240.28	72.17	213.18	12.64	12.71
煤炭采选销售收入(万元)	317,382.65	677,127.01	136,188.08	389,410.26	133.05	73.89
煤炭采选销售成本(万元)	122,676.50	292,728.41	85,302.25	210,574.78	43.81	39.01
毛利(万元)	194,706.15	384,398.60	50,885.83	178,835.48	282.63	114.95

数据来源: 永泰能源公告、开源证券研究所

■ 【中国神华】关于永州电厂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神华国华永州发电有限公司(“永州电厂”)1号发电机组顺利通过168小时试运行, 正式移交商业运营。永州电厂位于湖南省永州市东安县, 是湖南省重点能源项目, 规划建设2台1,000兆瓦超超临界燃煤发电机组。永州电厂1号发电机组试运行期间, 机组运行平稳, 主要技术、经济、环保指标优良, 2号发电机组建设工作正在稳步推进。

7、行业动态

- **国务委员王勇: 国资央企要千方百计促进煤炭增产增供、电力多发满发、天然气增产增储。**国务委员王勇27日到国家电网公司调研并主持召开中央企业做好今冬明春能源电力保供工作座谈会。他强调, 国资央企要深入贯彻习近平总书记重要指示精神, 落实党中央、国务院决策部署, 全力做好能源电力保供各项工作, 为维护国家能源安全、促进经济平稳运行、保障群众民生需求贡献更大力量。王勇指出, 当前能源电力保供形势复杂严峻, 国资央企要主动担当、积极履责, 切实发挥保供主力军作用, 坚决做到守土有责、守土尽责。要多措并举、综合施策, 千方百计促进煤炭增产增供、电力多发满发、天然气增产增储, 带头平抑煤炭价格, 有效畅通物流运输, 全力保障能源安全稳定供应。要进一步压紧压实责任, 细化保供方案和应急预案, 加强资源统筹调度, 严格考核奖惩激励, 统筹推进能源绿色低碳转型, 把各项保供措施不折不扣落实到位。要坚持保生产和保安全两手抓两手硬, 坚决防止发生各类重特大安全生产事故。相关部门要加快落实完善支持政策, 及时帮助保供企业解决实际困难, 推动形成保供工作合力。
- **国家发改委召开专题会议研究煤炭价格干预的具体措施。**10月27日上午, 国家发展改革委价格司召集中国煤炭工业协会和部分重点煤炭企业召开会议, 专题研究对煤炭价格实施干预的具体措施。会议听取了中煤协和部分重点煤炭生产企业关于当前煤炭市场和价格有关情况, 并结合前期组织开展的煤炭生产成本调查, 重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施, 包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间, 以及保障措施等具体问题。国家发展改革委将密切关注煤炭市场和价格变化情况, 结合有关方面意见建议, 进一步研究完善价格干预措施。
- **国家发改委、市场监管总局联合开展煤炭现货市场价格专项督查, 严厉查处违法违规行为。**为认真贯彻落实党中央、国务院关于煤炭保供稳价的系列决策部署, 按照煤电油气运保障工作部际协调机制统一部署, 国家发展改革委、市场监管总局组成4个联合督查组, 分赴晋陕蒙煤炭主产区和秦

皇岛港等北方主要下水煤港口，开展煤炭现货市场价格专项督查。督查组将深入煤矿、交易市场、发运站、储煤场、码头堆场、煤炭贸易企业、用煤单位，实地调查煤炭现货市场价格，督促有关市场主体守法合规经营，促进煤炭现货市场平稳健康发展。坚持“零容忍”态度，对未严格落实煤炭保供稳价要求的地区和企业进行约谈，严厉打击捏造、散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、价格串通等违法行为，促进煤炭现货市场价格加快回归合理区间，切实维护市场秩序。督查组还将对煤炭主产区和企业增产增供、中长期合同签订履约、违规存煤场所清理、保障人民群众温暖过冬等情况进行督导检查，督促各有关方面切实提高政治站位，树立大局意识，积极履行社会责任，依法依规释放产能，全力以赴增加产量，严格执行煤炭中长期合同，强化产运需衔接，保障煤炭稳定供应，确保人民群众温暖过冬。

- 国家有关部门严肃清查整顿违规存煤场所。**10月26日，国家发展改革委同有关部门部署煤炭产地存煤场所清理整顿工作。据有关方面反映，晋陕蒙等煤炭主产地一些煤矿周边存在大量未办理相关手续的无证照存煤场所，为不法贸易商囤积煤炭提供便利，严重扰乱煤炭市场正常经营秩序，且安全、环保等问题突出。国家发展改革委同有关部门召开专题视频会议要求，晋陕蒙三省区要抓紧组织摸底排查，分类加强监管和清理整顿，对合法合规存煤场所建立报备制度进行规范管理，对未经批准以及未办理用地、环保、安全等手续的存煤场所依法取缔，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为，营造公平有序的煤炭经营市场环境。
- 关于撤销煤矿一级安全生产标准化等级的公告。**2021年9月下旬，辽宁煤矿安全监察局辽北监察分局检查发现铁法煤业（集团）有限责任公司大兴煤矿存在重大事故隐患且组织生产。2021年10月11日，陕西彬长胡家河矿业有限公司发生较大生产安全事故，造成4人死亡。按照《煤矿安全生产标准化管理体系考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2020〕16号）有关规定，辽宁省地方煤矿安全监管局于2021年9月30日起撤销铁法煤业（集团）有限责任公司大兴煤矿一级安全生产标准化等级；陕西应急管理厅于2021年10月11日起撤销陕西彬长胡家河矿业有限公司一级安全生产标准化等级。现将上述煤矿安全生产标准化等级变化情况予以公告。
- 国家发改委成本调查显示：煤炭生产成本大幅低于煤炭现货价格。**近日，国家发展改革委对全国所有产煤省份和重点煤炭企业的煤炭生产成本情况进行了调查。初步汇总结果显示，煤炭生产成本大幅低于目前煤炭现货价格，煤炭价格存在继续回调空间。
- 钢铁行业 2021 年 1-9 月运行情况。**一、钢铁产量持续环比下降。据国家统计局数据，1-9月全国生铁、粗钢产量分别为67107万吨、80589万吨，同比分别下降1.3%、增长2.0%。其中，9月全国生铁产量6519万吨，同比下降16.1%；9月全国粗钢产量7375万吨，同比下降21.2%。二、钢材价格小幅上升。据中国钢铁工业协会监测，9月末，中国钢材综合价格指数为157.7点，比8月末上升6.5点，升幅为4.3%。三、钢材库存保持稳定。9月下旬，中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业钢材库存量1195万吨，比8月底减少147.3万吨，下降11.0%；比年初增加33.3万吨，上升2.9%；比2020年同期增加35.8万吨，增长3.1%。四、铁矿石进口量同比下降。据海关总署数据，1-9月份，全国铁矿砂及其精矿进口量84195万吨，同比减

少 3.0%。其中,9 月全国铁矿砂及其精矿进口量 9561 万吨,同比下降 11.8%。

- **大秦线检修结束,港口库存将加速回升。**26 日,大秦线秋季检修正式结束,铁路运输全线恢复。随着先进产能的加快释放,“迎峰度冬”煤炭需求增加,煤炭市场供需两旺将再现。近期政策调控频繁,26 日,发改委部署煤炭产地存煤场所清理整顿工作。要求晋陕蒙三省区要抓紧组织摸底排查,分类加强监管和清理整顿,对未经批准以及未办理用地、环保、安全等手续的存煤场所依法取缔,严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为。随着市场情绪降温,产地存煤流动将加快。近日,产地煤矿存煤增加,少部分矿滞销顶仓。政策影响持续,下游采购减少,在买涨不买跌的心态下,贸易商及终端暂缓采购,加之疫情影响,矿区对拉煤车要求限制比较严格,煤矿拉煤车明显减少,多数以站台保供为主,煤矿整体库存压力增加。近日,煤炭企业采取积极举措稳定煤炭价格。晋陕蒙等煤炭主产区全力以赴组织煤炭生产,降低煤炭坑口销售价格,5500 大卡坑口煤价降低到 1200 元以下,同时,重点煤炭企业组织向港口增供增运现货煤炭。交通运输部新闻发言人表示,交通运输部将多措并举全力保障好今冬明春能源物资运输工作,要求摸清能源物资运输现状,制定运输保障工作方案,进一步细化实化工作要求,落地落细工作举措,保障煤炭和电煤公路运输服务。据悉大秦铁路非施工日的运量有望达到 130 万吨,较施工期间每日增运煤炭 30 万吨,较 9 月份日均增运近 15 万吨。近日,北港库存止跌企稳,较月初小幅增加,截止 10 月 27 日,北港库存 1832 万吨,较月初增加 67 万吨,同比减少 46 万吨。随着大秦线集中修结束以及产地增产节奏加快,港口货源结构性紧张问题将得到进一步改善,后期集港资源仍有增量,而短期终端在市场情绪悲观,煤价不稳定下,拉运继续以长协煤为主,港口在供应增量下库存将加快累积。
- **国有自然资源亮家底:截至 2020 年底现有煤炭储量超 1622 亿吨。**国务院关于 2020 年度国有自然资源资产管理情况的专项报告显示,截至 2020 年底,全国国有土地总面积 52333.8 万公顷,其中,国有建设用地 1760.6 万公顷,国有耕地 1957.2 万公顷。全国已发现矿产资源 173 种,其中战略性矿产资源中,现有石油探明技术可采储量 36.2 亿吨,现有天然气探明技术可采储量 62665.8 亿立方米,煤炭储量 1622.9 亿吨。全国水资源总量 31605.2 亿立方米。
- **2021 年前三季度煤炭经济运行情况。**前三季度,在宏观经济持续稳定恢复、季节性煤炭需求旺盛、水电出力不佳等多重因素影响下,我国煤炭消费保持较快增长态势。煤炭行业在确保安全的前提下,全力以赴做好煤炭增产保供稳价工作,煤炭优质产能稳步释放,煤炭生产情况逐步改善,煤炭进口降幅持续收窄。总体上,煤炭市场供需将逐渐由偏紧向基本平衡方向发展,价格逐渐向合理区间理性回归。(一)煤炭产量稳中有增。(二)煤炭进口降幅持续收窄。(三)煤炭消费旺盛,增速逐步回落。(四)全社会煤炭库存量偏低。(五)煤炭市场价格高位运行。动力煤长协价格波动上行。10 月份秦皇岛港 5500 大卡下水动力煤中长期合同价格 754 元/吨,同比上涨 207 元/吨、涨幅 37.8%。1-10 月份动力煤中长期合同价格均值 630 元/吨,同比上涨 90 元/吨、涨幅 16.6%。动力煤市场价格大幅上涨。9 月 30 日,山西大同 5500 大卡动力煤坑口价 1400 元/吨,比 8 月末上涨 490 元/吨、涨幅 53.8%,同比上涨 990 元/吨、涨幅 241.5%。炼焦煤长协价格总体平稳。9 月份,山西吕梁部分十二级主焦煤合同价格 1590 元/吨,与 8 月份

持平，同比上涨 210 元/吨、涨幅 15.2%。炼焦煤市场价格明显上涨。9 月 28 日，CCTD 山西焦肥精煤综合价格 4055 元/吨，比 8 月末上涨 685 元/吨、涨幅 20.3%，同比上涨 2825 元/吨、涨幅 230%。国际煤价大幅上涨。2021 年以来，世界主要经济体宏观经济逐渐复苏，国际能源和煤炭需求旺盛，而市场供应偏紧，国际煤炭价格大幅上涨。9 月份印尼动力煤出口指导价 150.03 美元/吨，比 8 月上涨 14.5%，同比上涨 203.6%；9 月 24 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸价 436.00 美元/吨，比 8 月末上涨 60.6%，同比上涨 203.8%。（六）行业固定资产投资平稳增长。（七）行业效益逐渐恢复。

- **贵州省政府专题会议，研究部署全省煤电保供工作。**10 月 26 日，贵州省委副书记、省长李炳军主持召开省政府专题会议，听取近期煤炭和电力保供工作情况汇报，研究部署全省今冬明春煤电保供工作。会议指出，煤电保供事关发展大局、事关民生保障。全省各级各部门要认真学习贯彻习近平总书记关于能源安全的重要指示精神，落实党中央、国务院部署，按照省委要求，把煤电保供工作摆在突出位置来抓，加强统筹协调，完善应对措施，推动政策落地，全力保障煤炭和电力供应稳定，确保群众温暖过冬，为高质量完成全年经济社会发展目标任务提供有力支撑。会议强调，要压紧压实各地各部门各企业煤电保供责任，紧盯四季度和今冬明春保障目标任务，实施精准调度，及时研究解决工作推进中的新情况、新问题，确保政策落地见效。要在保障安全生产前提下，千方百计释放煤炭优质产能，大力推动具备潜能的煤矿增产增供、新建煤矿投产达产，加大省外煤采购力度，多渠道提升煤电保障能力。要严格执行电煤长协合同，加大产业基金、金融资金等支持力度，促进火电机组应开尽开、多发满发。要加快推进电价市场化改革，理顺煤电价格传导机制，促进能源产业链供应链稳定健康运行。要科学组织实施有序用电，全力保民生、保重点产业和重点企业，多措并举节约用电，确保电网安全。要落实煤矿安全生产责任制，着力提高煤矿本质安全水平，夯实能源安全生产基础。会议要求，要抢抓国家推进碳达峰、碳中和的重大政策机遇，科学谋划我省能源高质量发展路径，大力推动煤矿绿色开采利用，逐步提高清洁能源比重，不断提升绿色发展能力，为维护国家能源安全作出贵州贡献。
- **安徽省发改委：稳妥推进安徽省煤炭应急增产保供工作。**据安徽省发展改革委 10 月 28 日消息，省发改委（省能源局）多措并举、综合施策，确保该省经济社会平稳运行。一是稳妥推进安徽省煤炭应急增产保供工作，建立政府可调度煤炭储备，督促加大煤炭中长期合同签订履约力度，努力提高发电企业购煤积极性。二是认真做好迎峰度冬电力保供工作，加强电煤采购和运输保障，督促非停机组尽快形成满发满送能力，统筹做好能耗双控和电力安全保供。三是确保完成能耗强度目标政治任务，依法依规关停不符合要求的“两高”项目，严格实施重点企业用能目标管控。四是积极争取供暖季增供气源，督促各地各有关企业严格落实天然气保供方案，确保供暖季天然气稳定供应。
- **河南省发改委举行 2021 年河南省四季度电煤中长期合同补签仪式。**为坚决贯彻习近平总书记重要指示批示，深入落实李克强总理在河南考察时的讲话精神，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，10 月 22 日由省发展改革委牵头组织省内煤电企业进行 2021 年河南省四季度电煤中长期合同补签仪式，委党组书记、主任何雄出席会议并讲话，二级巡视员李迎主持会议。会议强调，党中央、国务院高度重视今冬明春电力、煤炭等

能源保供工作。各企业要认真领会本次会议精神，从保障能源供应安全的大局出发，坚决落实国家煤炭保供决策部署，以“保安全、保民生、保供应”为目标，坚持民生优先，守住安全底线，坚决保障好民生和公共服务用能需求。会议要求，煤炭企业要扛牢保供责任，不断提高煤炭质量和服务水平，要深挖潜力，在保证安全的前提下开足马力生产增加产量。积极调整产品结构，减少其他用煤品种，减少原煤入洗量，增加电煤供应。加强电煤生产、储备，全力保障省内电煤长协年度合同执行和此次补签合同的足额兑现，保产保量。严格执行协议价格，严禁价格串通、哄抬价格等违法行为，切实维护煤炭市场秩序。发电供热企业要抓紧提升电煤库存，坚决守住 7 天库存底线，要加强与煤矿、运输企业协调沟通，落实资源、运力等要素保障，确保月底前将电煤库存提升到 12-15 天，全力保障机组应开尽开、多发多供，保障今冬明春人民群众温暖过冬和全省经济社会发展用能需求。省发展改革委将对合同履行情况进行监测、统计和考核，优惠政策向履行合同守信企业倾斜，对履约率达不到 90% 以上的企业，进行联合惩戒，情节严重的纳入失信企业黑名单。我省相关国有企业要树立强烈的担当意识，主动履行社会责任，采取有效措施，统筹做好安全生产、优化产运销衔接、落实保供承诺等各项工作，用实际行动全力保障今冬明春我省煤炭稳定供应。

- **内蒙古煤炭产量显著增加，10 月以来稳定在日均 300 万吨以上。**连日来，内蒙古多措并举，加快推进具有增产潜力的煤矿产能核增。9 月以来，随着各项增产措施落实，内蒙古煤炭产量显著增加，日均超过 280 万吨，10 月以来稳定在 300 万吨以上。2021 年，在国家发改委等部门支持下，内蒙古共核增煤矿产能 1.38 亿吨。此外，内蒙古自治区能源局、鄂尔多斯市政府近日召开煤炭保供专题会议，要求各煤炭企业全力增产，保供稳价。鄂尔多斯煤炭协会牵头组织，多家煤炭企业主动履行社会责任，承诺从 2021 年 10 月 21 日 18 时起，已签订煤炭供应中长期合同者，按照合同约定价格执行；未签订中长期合同的市场煤要在 10 月 19 日坑口价基础上，降价不低于 100 元/吨。
- **山西多家煤企承诺发热量 5500 大卡动力煤坑口价不超 1200 元/吨。**为将煤炭保供任务落到实处，助力煤炭市场价格理性回归，确保人民群众温暖过冬，晋能控股集团、山西焦煤集团、潞安化工集团、华阳新材料科技集团 27 日承诺：今冬明春发热量 5500 大卡动力煤坑口价不超过 1200 元/吨。2021 年四季度，在承担原有的中长期合同电煤保供任务的基础上，晋能控股集团承担着广西、江苏、吉林、安徽、上海、浙江 6 省份 2030 万吨煤炭保供、东北地区 40 万吨发电供热企业保供任务；山西焦煤集团承担河南省 500 万吨、辽宁省 50 万吨保供任务；潞安化工集团承担山东省 400 万吨保供任务，以及部分山西省内电厂的供暖用煤；华阳新材料科技集团承担海南省 170 万吨保供任务。

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的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