

煤炭开采

20211029 一周煤炭动向：大秦线检修完毕，统调电厂存煤快速提升

 证券研究报告
 2021年10月30日

 投资评级
 行业评级 强于大市(维持评级)
 上次评级 强于大市

作者

彭鑫 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110518110002
 pengxin@tfzq.com
吴鑫涛 联系人
 wuxintao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20211022一周煤炭动向：政策面持续发力限制煤价上涨》2021-10-23
- 《煤炭开采-行业研究周报:20211015一周煤炭动向：优先保障长协供应，以市场煤为主的北方港库存持续下降》2021-10-16
- 《煤炭开采-行业专题研究:天风问答系列：煤炭行业核心三问三答》2021-10-12

本周观点：动力煤：供给方面，产地煤矿落实增产保供政策，供应较前期增加，但市场煤供应紧张，煤矿销售积极，基本无库存。需求方面，近日市场煤价持续下跌，下游终端持观望态度，成交活跃度较低。部分电厂积极采购补库，库存较前期有一定提升，但整体仍处低位，后期供暖耗煤仍有需求，预计将持续采购。总体来看，随着煤增产保供政策落实，煤炭市场供应增加明显，煤炭日产量创今年新高。根据国家发改委，随着大秦线检修完毕，10月下旬统调电厂存煤回升至1亿吨以上，较9月底增加2500万吨。从每日铁路及港口货运情况，预计存煤水平有望进一步替身，预计短期动力煤价或将偏弱运行，后期需关注政策落地情况。**焦煤：**供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产能核增后产量释放较快。整体看，焦煤供应端紧张局面较前期有所缓和。需求方面，由于近期各地环保检查频繁，山西、河北等地焦企出现不同程度限产，焦煤采购放缓。总体来看，焦煤供应端紧张局面有所缓和，下游多按需采购，预计短期炼焦煤价或将偏弱运行。**焦炭：**供给方面，随着供暖季临近，山西以及河北部分地区环保限产持续加强，焦企开工有明显下滑，厂内库存继续回落。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气等因素影响，部分钢厂限产程度再度加强，采购及补库意愿一般。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，多按需采购，整体看焦炭供需格局处于相对平衡状态，短期焦炭价格或将偏弱运行。

1. 动力煤：本周国内港口动力煤价格平稳运行，10月28日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨，与上周五持平；产地价格方面，10月29日山西大同南郊5500大卡车板价1295元/吨，较上周五下降635元/吨；10月22日秦皇岛港库存472万吨，较上周五上升35万吨。**需求方面，**本月中南地区气温下降较快，民用电负荷回落，叠加能源双控，高耗能检修错峰生产等影响，总体用电量出现下滑。电厂库存回升较快，但与往年同期相比仍处低位，冬季用煤需求陆续增加，需求仍有支撑。库存方面，10月22日秦皇岛港库存472万吨，较上周五上升35万吨。**供给方面，**产地多数煤矿增产保供，供应有所宽松，三西地区煤矿大幅下调煤价，下游客户观望较多。目前多数煤矿保供为主，市场煤拉运积极性较差，少数煤矿库存积压，短期市场活跃度不高。**进口方面，**截至10月28日，广州港澳洲煤Q5500库提价1975元/吨，较上周五下降550元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1975元/吨，较上周五下降550元/吨。**综合来看，**供给方面，产地煤矿落实增产保供政策，供应较前期增加，但市场煤供应紧张，煤矿销售积极，基本无库存。需求方面，近日市场煤价持续下跌，下游终端持观望态度，成交活跃度较低。部分电厂积极采购补库，库存较前期有一定提升，但整体仍处低位，后期供暖耗煤仍有需求，预计将持续采购。总体来看，随着煤增产保供政策落实，煤炭市场供应增加明显，煤炭日产量创今年新高。根据国家发改委，随着大秦线检修完毕，10月下旬统调电厂存煤回升至1亿吨以上，较9月底增加2500万吨。从每日铁路及港口货运情况，预计存煤水平有望进一步替身，预计短期动力煤价或将偏弱运行，后期需关注政策落地情况。

2. 焦煤：本周唐山唐港主焦煤价格为4200元/吨，较上周五上升100元/吨。本周炼焦煤市场强势运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为65.01%，较上周五下降0.97%。**库存方面，**从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计691.23万吨，较上周五上升2.83万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.74天，较上周五上升0.31天。**供给方面，**主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产能核增后产量释放较快。整体看，焦煤供应端紧张局面较前期有所缓和。综合来看，供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产能核增后产量释放较快。整体看，焦煤供应端紧张局面较前期有所缓和。需求方面，由于近期各地环保检查频繁，山西、河北等地焦企出现不同程度限产，焦煤采购放缓。总体来看，焦煤供应端紧张局面有所缓和，下游多按需采购，预计短期炼焦煤价或将偏弱运行。

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为4280元/吨，较上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价4160元/吨，较上周五持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面，**全国高炉开工率52.07%，较上周五下降1.11%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计413.74万吨，较上周五上升1.55万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计41.85万吨，较上周五下降1.71万吨。港口库存合计127.00万吨，较上周五上升5.90万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为65.01%，较上周五下降0.97%。综合来看，供给方面，随着供暖季临近，山西以及河北部分地区环保限产持续加强，焦企开工有明显下滑，厂内库存继续回落。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气等因素影响，部分钢厂限产程度再度加强，采购及补库意愿一般。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，多按需采购，整体看焦炭供需格局处于相对平衡状态，短期焦炭价格或将偏弱运行。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格平稳运行，10月28日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨，与上周五持平；产地价格方面，10月29日山西大同南郊5500大卡车板价1295元/吨，较上周五下降635元/吨；10月22日秦皇岛港库存472万吨，较上周五上升35万吨。

需求方面，本月中南地区气温下降较快，民用电负荷回落，叠加能源双控，高耗能检修错峰生产等影响，总体用电量出现下滑。电厂库存回升较快，但与往年同期相比仍处低位，冬季用煤需求陆续增加，需求仍有支撑。

库存方面，10月22日秦皇岛港库存472万吨，较上周五上升35万吨。

供给方面，产地多数煤矿增产保供，供应有所宽裕，三西地区煤矿大幅下调煤价，下游客户观望较多。目前多数煤矿保供应为主，市场煤拉运积极性较差，少数煤矿库存积压，短期市场活跃度不高。

进口方面，截至10月28日，广州港澳洲煤Q5500库提价1975元/吨，较上周五下降550元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1975元/吨，较上周五下降550元/吨。

综合来看，供给方面，产地煤矿落实增产保供政策，供应较前期增加，但市场煤供应紧张，煤矿销售积极，基本无库存。需求方面，近日市场煤价持续下跌，下游终端持观望态度，成交活跃度较低。部分电厂积极采购补库，库存较前期有一定提升，但整体仍处低位，后期供暖耗煤仍有需求，预计将持续采购。总体来看，随着煤增产保供政策落实，煤炭市场供应增加明显，煤炭日产量创今年新高。根据国家发改委，随着大秦线检修完毕，10月下旬统调电厂存煤回升至1亿吨以上，较9月底增加2500万吨。从每日铁路及港口货运情况，预计存煤水平有望进一步替身，预计短期动力煤价或将偏弱运行，后期需关注政策落地情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为4200元/吨，较上周五上升100元/吨。

本周炼焦煤市场强势运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为65.01%，较上周五下降0.97%。

库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计691.23万吨，较上周五上升2.83万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.74天，较上周五上升0.31天。

供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产能核增后产量释放较快。整体看，焦煤供应端紧张局面较前期有所缓和。

综合来看，供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地在产能核增后产量释放较快。整体看，焦煤供应端紧张局面较前期有所缓和。需求方面，由于近期各地环保检查频繁，山西、河北等地焦企出现不同程度限产，焦煤采购放缓。总体来看，焦煤供应端紧张局面有所缓和，下游多按需采购，预计短期炼焦煤价或将偏稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为4280元/吨，较上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价4160元/吨，较上周五持平。

本周焦炭市场平稳运行。

需求方面，全国高炉开工率 52.07%，较上周五下降 1.11%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 413.74 万吨，较上周五上升 1.55 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 41.85 万吨，较上周五下降 1.71 万吨。港口库存合计 127.00 万吨，较上周五上升 5.90 万吨。

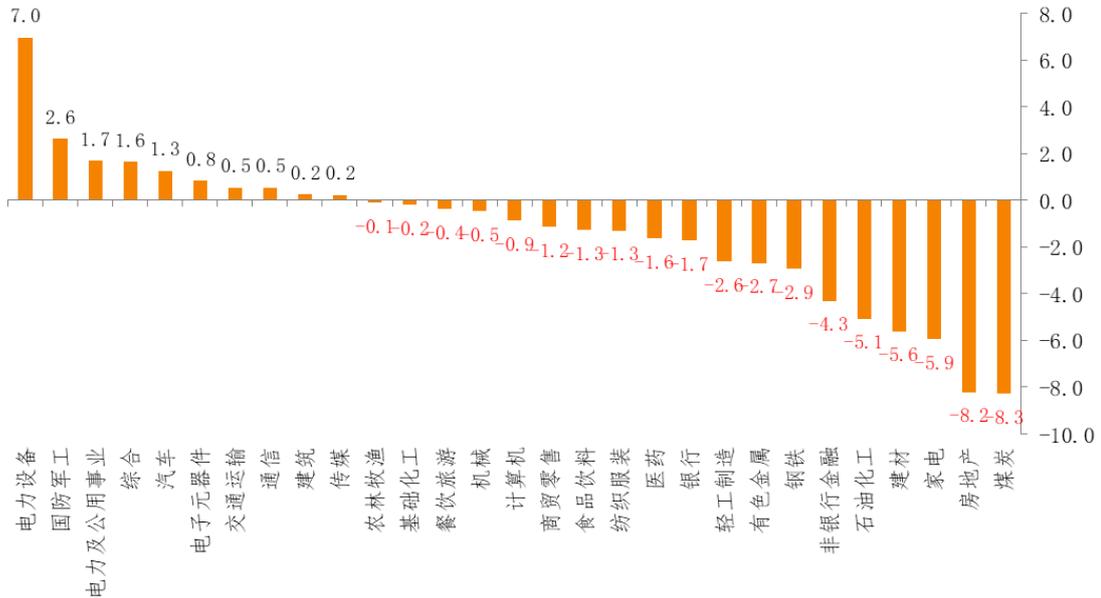
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 65.01%，较上周五下降 0.97%。

综合来看，供给方面，随着供暖季临近，山西以及河北部分地区环保限产持续加强，焦企开工有明显下滑，厂内库存继续回落。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气等因素影响，部分钢厂限产程度再度加强，采购及补库意愿一般。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，多按需采购，整体看焦炭供需格局处于相对平衡状态，短期焦炭价格或将偏稳运行。

2. 本周市场回顾

10月29日，上证综指报收3547.34点，下跌35.27点，跌幅0.98%；沪深300指数报收4908.77点，下跌50.96点，跌幅1.03%；中信煤炭指数报收2470.04点，下跌223.25点，跌幅8.29%，位列29个中信一级板块跌幅第1位。

图1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind, 天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅第一的为美锦能源，涨幅为9.23%。

表1：煤炭板块涨幅榜前一

| 代码 | 公司名称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌 (元) | 周涨跌幅 (%) |
|-----------|------|----------|---------|----------|
| 000723.SZ | 美锦能源 | 11.24 | 0.95 | 9.23 |

资料来源：Wind, 天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为云煤能源、兖州煤业、平煤股份、上海能源、山煤国际，跌幅分别为-20.37%、-20.30%、-18.83%、-14.93%、-14.88%。

表2：煤炭板块涨幅榜前五

| 代码 | 公司名称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌 (元) | 周涨跌幅 (%) |
|-----------|------|----------|---------|----------|
| 600792.SH | 云煤能源 | 4.26 | -1.09 | -20.37 |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 22.58 | -5.75 | -20.30 |
| 601666.SH | 平煤股份 | 8.49 | -1.97 | -18.83 |
| 600508.SH | 上海能源 | 11.34 | -1.99 | -14.93 |
| 600546.SH | 山煤国际 | 8.81 | -1.54 | -14.88 |

资料来源：Wind, 天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

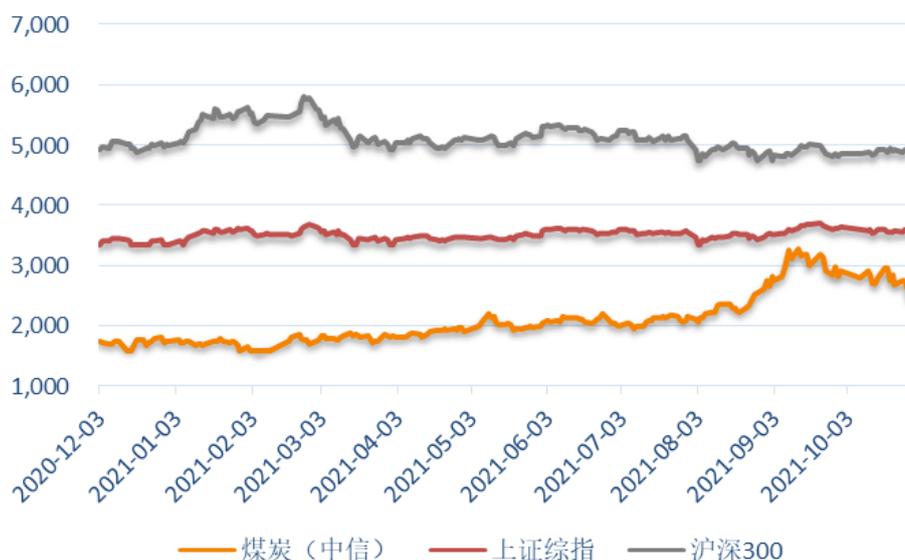
| | | 指 标 | 价格 | 周变化值 | 单位 | |
|--------------------|------|--------------------|-------------------|---------|-----|-----|
| 国内价格指数 | | 动力煤价格指数 CCI5500 | 947.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| 国内 动力煤 | 港口 | 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价 | 942.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | 产地 | 山西大同南郊车板价 Q5500 | 1,295.00 | -635.00 | 元/吨 | |
| | | 陕西榆林动力块煤坑口价 | 1358.00 | -552.00 | 元/吨 | |
| | | 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价 | 1,500.00 | -850.00 | 元/吨 | |
| 国内 炼焦煤 | 港口 | 京唐港山西产主焦煤库提价 | 4,200.00 | 100.00 | 元/吨 | |
| | 产地 | 山西吕梁产主焦煤市场价 | 2,450.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 河北邯郸产主焦煤车板价 | 3,600.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 河南平顶山产主焦煤车板价 | 2,960.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 山东枣庄产 1/3 焦煤车板价 | 2,410.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| 国内焦炭 | | 天津港一级冶金焦平仓价 | 4,280.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 唐山二级冶金焦到厂价 | 4,160.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| 煤炭进口价 | | 广州港澳洲煤 Q5500 库提价 | 1,975.00 | -550.00 | 元/吨 | |
| | | 广州港印尼煤 Q5500 库提价 | 1,975.00 | -550.00 | 元/吨 | |
| 开工率 | 钢厂 | 高炉开工率：全国 | 52.07 | -1.11 | % | |
| | | 西南地区 | 61.60 | 0.15 | % | |
| | 焦化厂 | 西北地区 | 78.33 | -0.29 | % | |
| | | 华中地区 | 62.28 | 0.00 | % | |
| | | 华北地区 | 45.28 | -0.45 | % | |
| | | 华东地区 | 72.36 | -1.37 | % | |
| | | 东北地区 | 68.88 | -8.95 | % | |
| 库存 | 港口 | 秦皇岛港 | 472.00 | 35.00 | 万吨 | |
| | 电厂 | 6 大发电集团煤炭库存合计 | — | — | 万吨 | |
| | | 6 大发电集团库存可用天数 | — | — | 天 | |
| | | 6 大发电集团日均耗量合计 | — | — | 万吨 | |
| | 钢厂 | 钢厂焦煤库存 | 710.08 | 7.74 | 万吨 | |
| | | 钢厂焦煤库存可用天数 | 14.14 | 0.15 | 天 | |
| | 焦炭库存 | 焦化企业焦炭总库存 | 41.85 | -1.71 | 万吨 | |
| | | 钢厂焦炭库存 | 413.74 | 1.55 | 万吨 | |
| | 海运费 | 国内 运费 | 秦皇岛—广州（5-6 万 DWT） | — | — | 元/吨 |
| | | | 黄骅—上海（3-4 万 DWT） | — | — | 元/吨 |
| 天津—镇江（1-1.5 万 DWT） | | | — | — | 元/吨 | |
| 国际 运费 | | 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛 | — | — | 元/吨 | |
| | | 印尼（加里曼丹）—中国 | — | — | 元/吨 | |
| 汽运费 | | 柳林—唐山 | 250.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 鄂尔多斯—黄骅 | 230.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| | | 神木—忻州 | 75.00 | 0.00 | 元/吨 | |
| 下游产品价格 | | 水泥价格指数 | 213.45 | -0.19 | 点 | |
| | | Myspic 综合钢价指数 | 199.12 | -6.79 | 点 | |

资料来源：Wind，煤炭资源网，我的钢铁网，天风证券研究所

4. 煤炭市场走势纵观

4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）

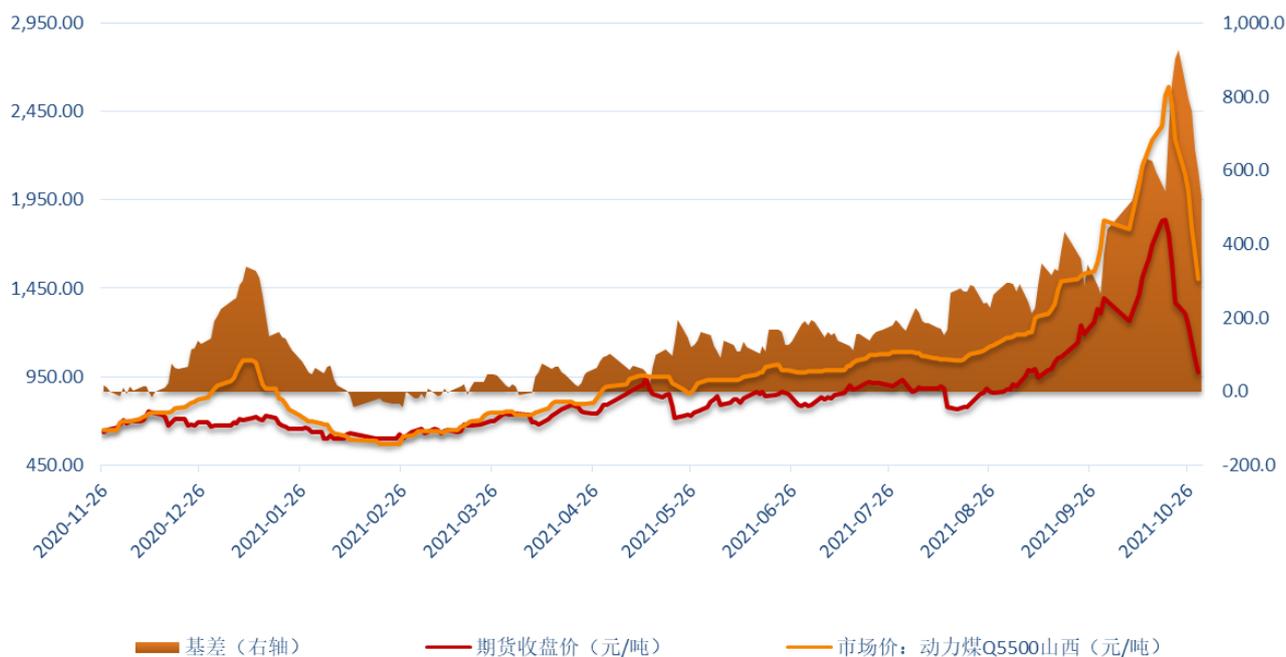


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

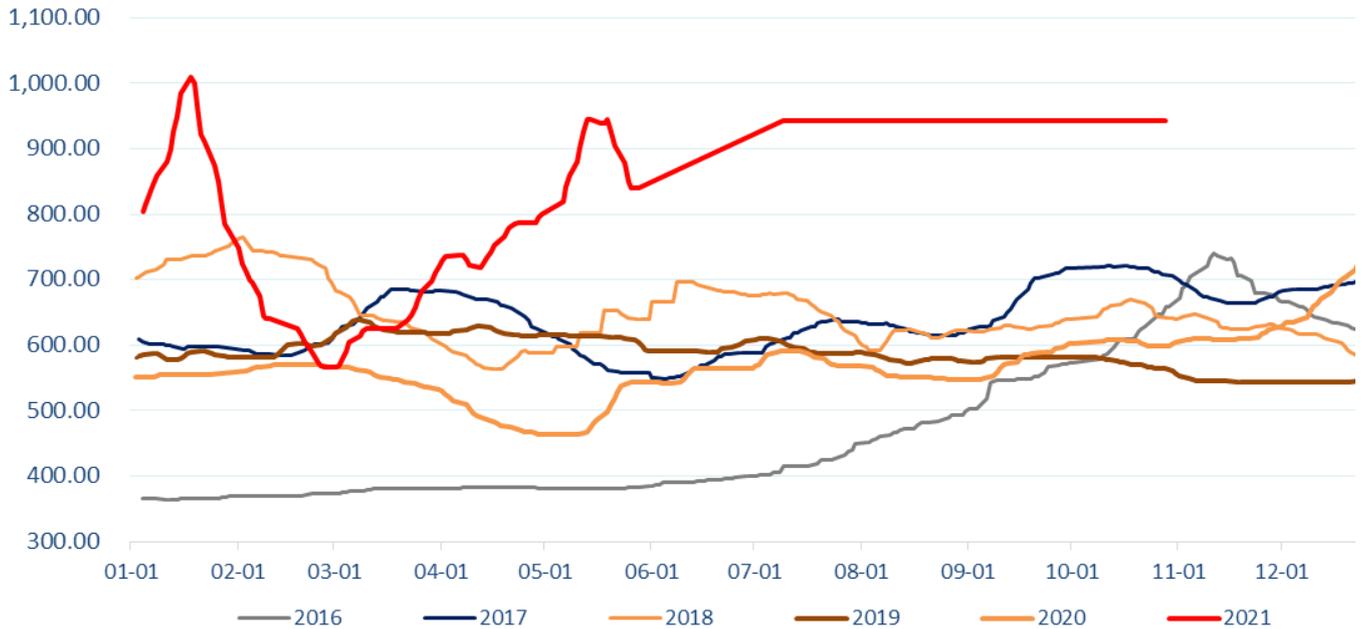
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

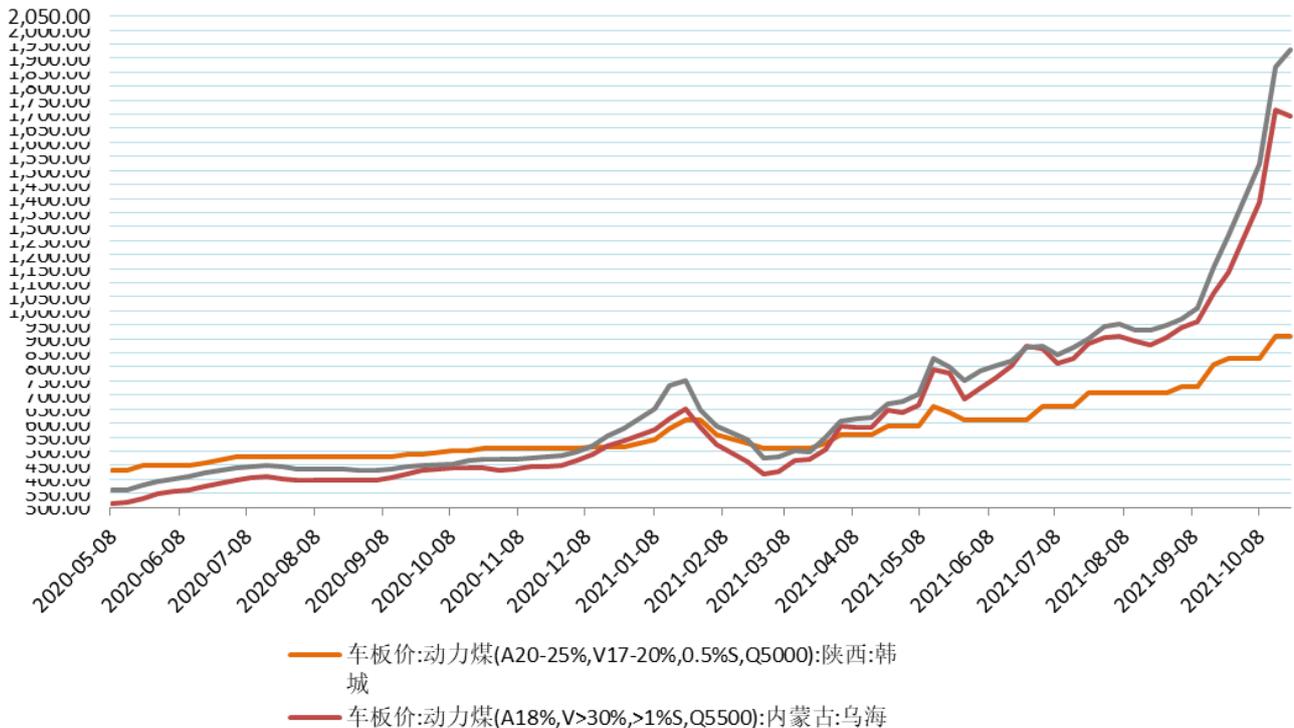
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 10 月 22 日)

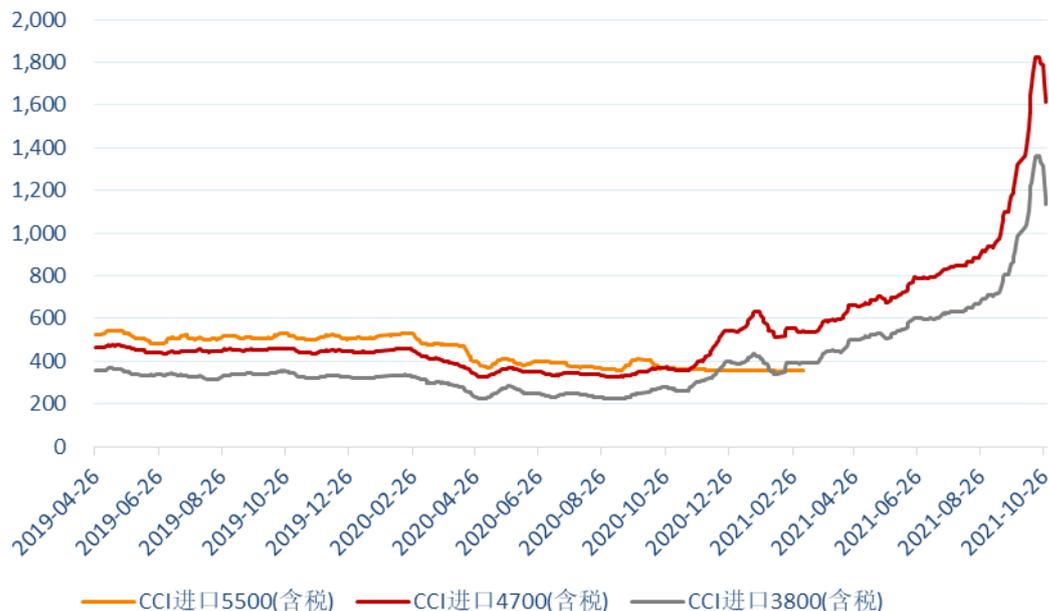
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价 (CCI 进口 5500 更新至 3 月 8 日)

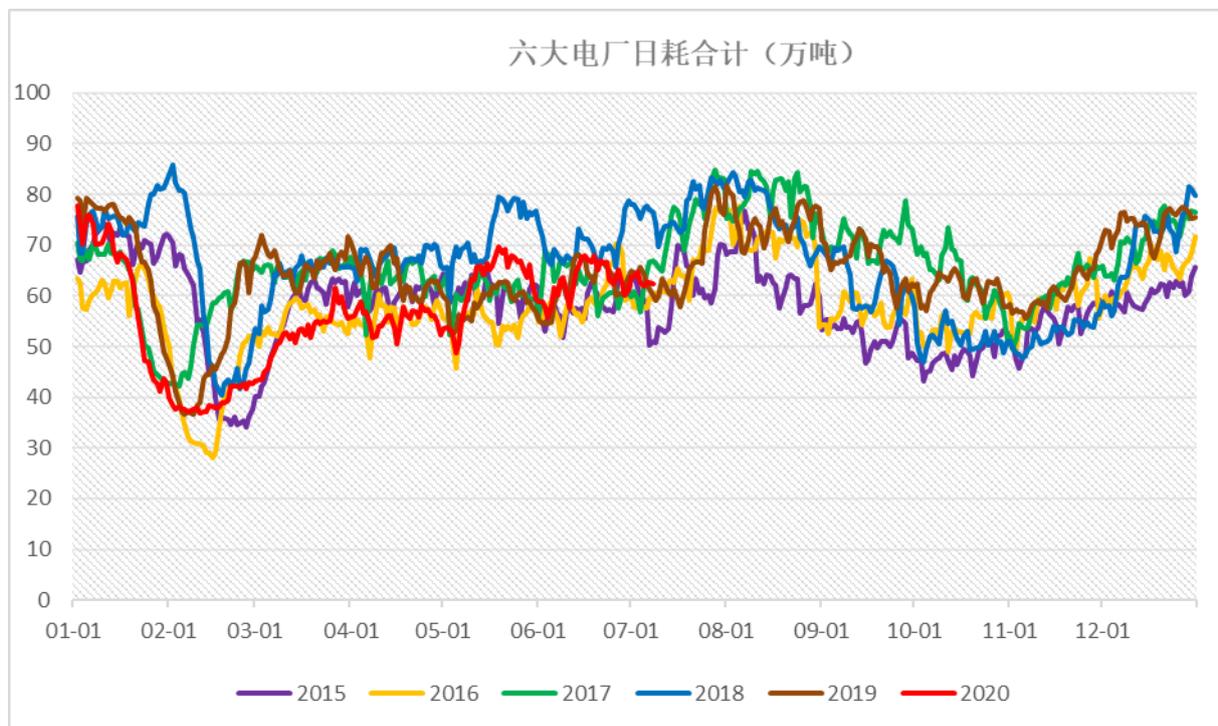
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



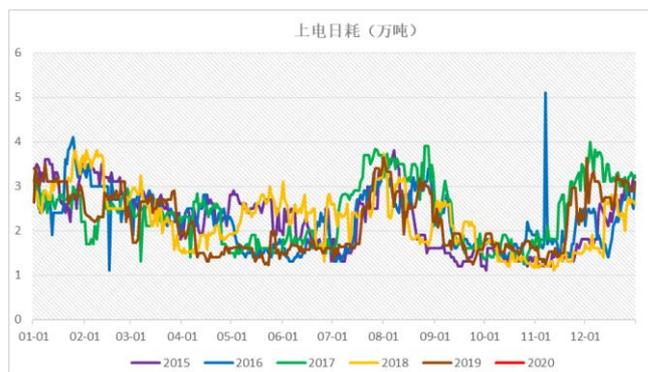
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



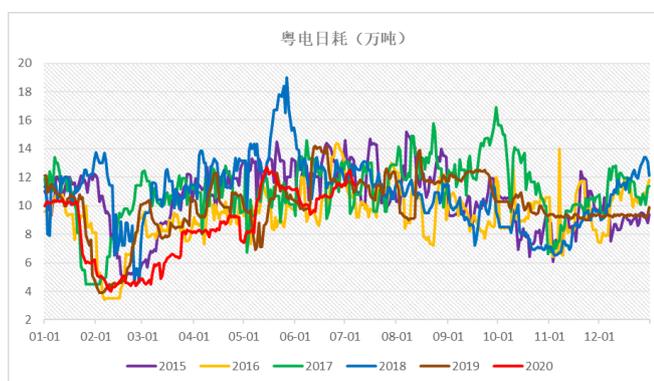
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



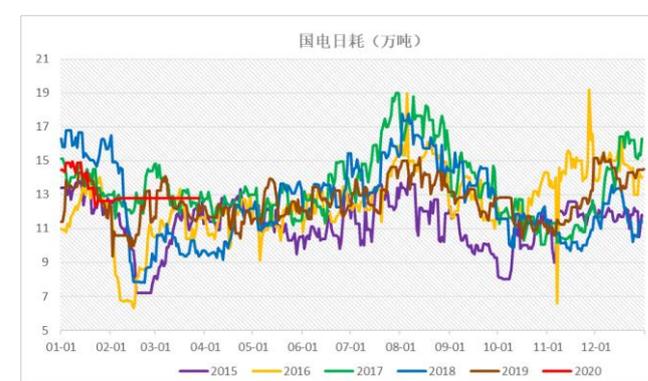
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



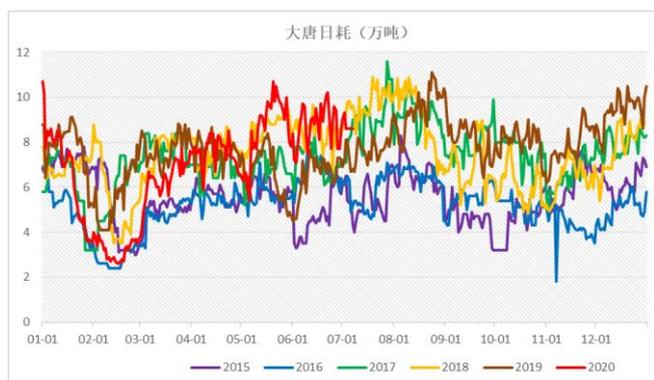
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



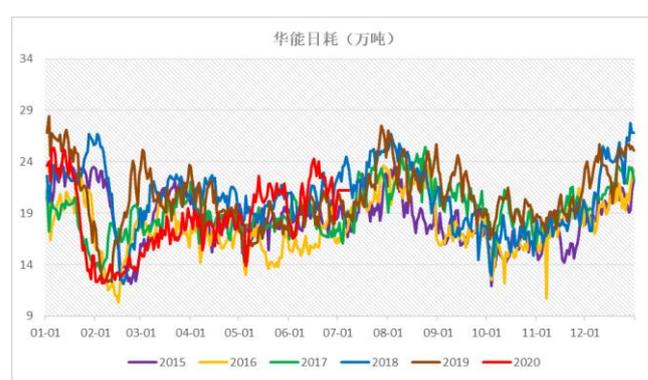
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

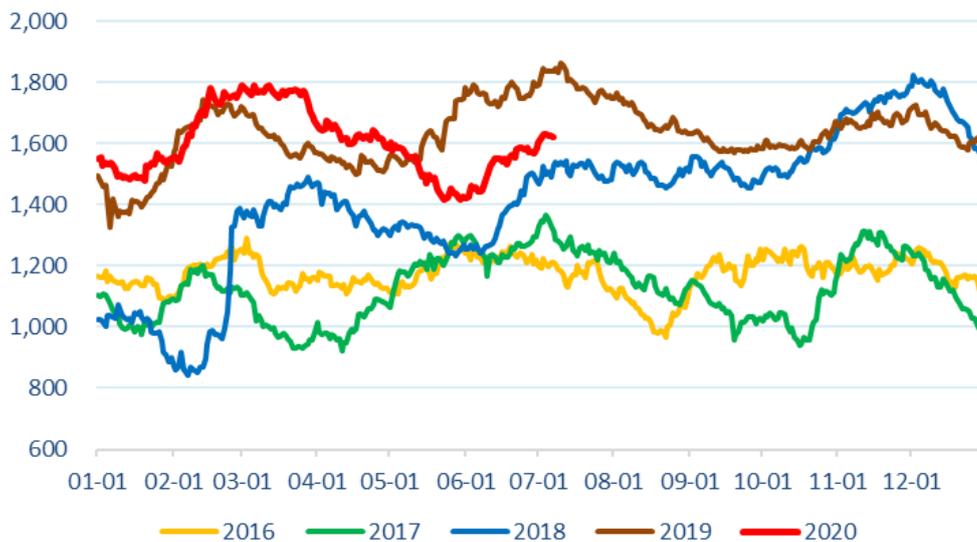
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

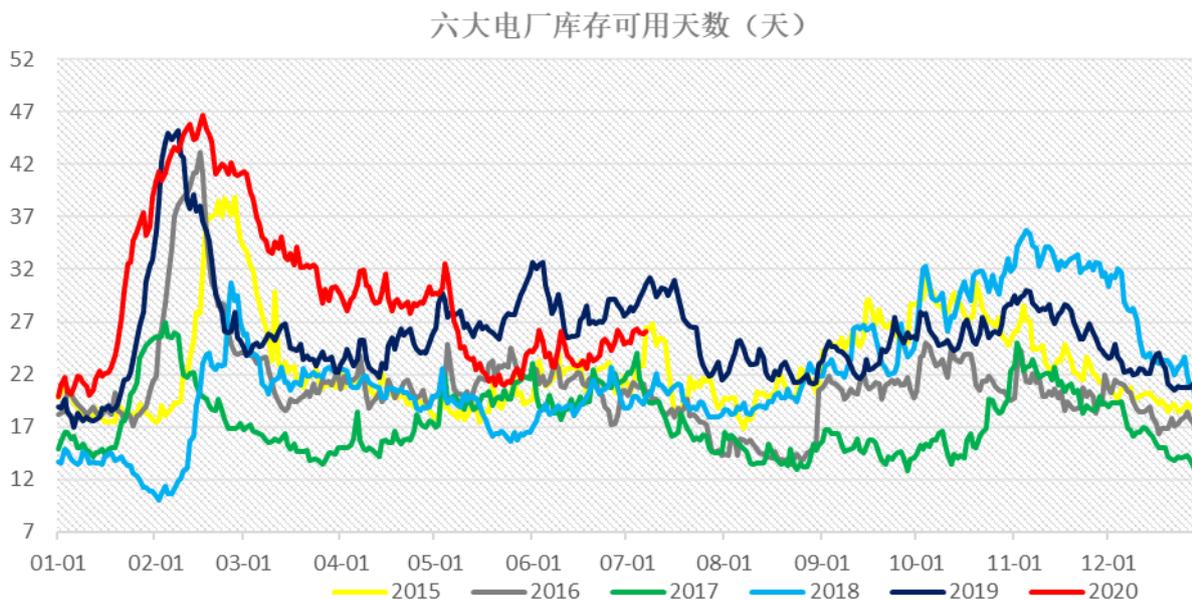
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

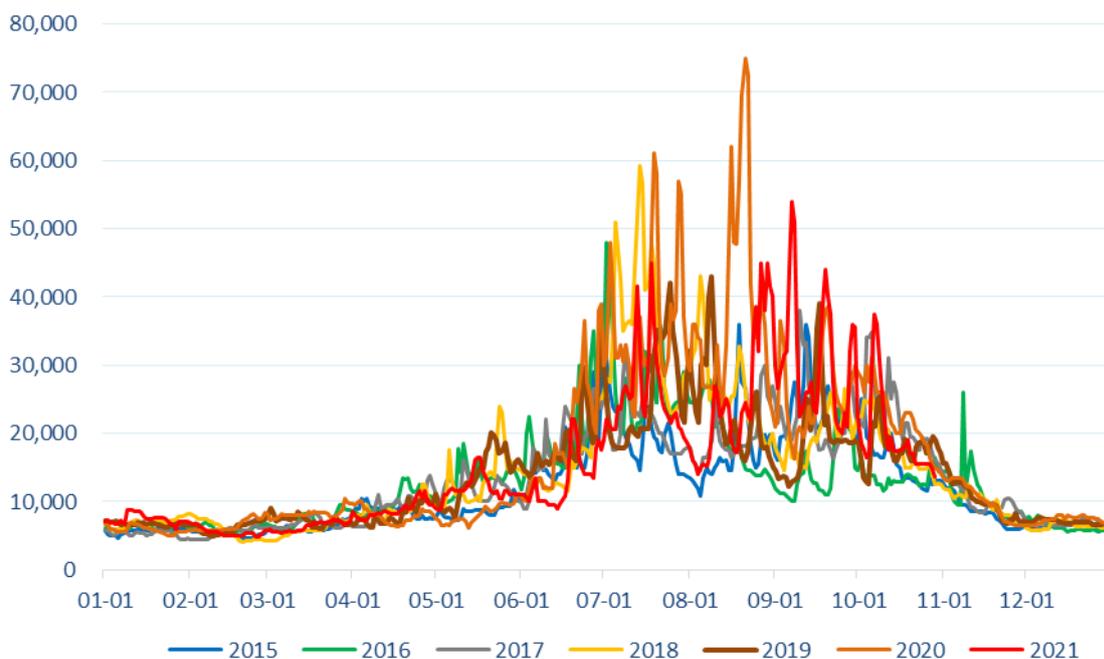
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

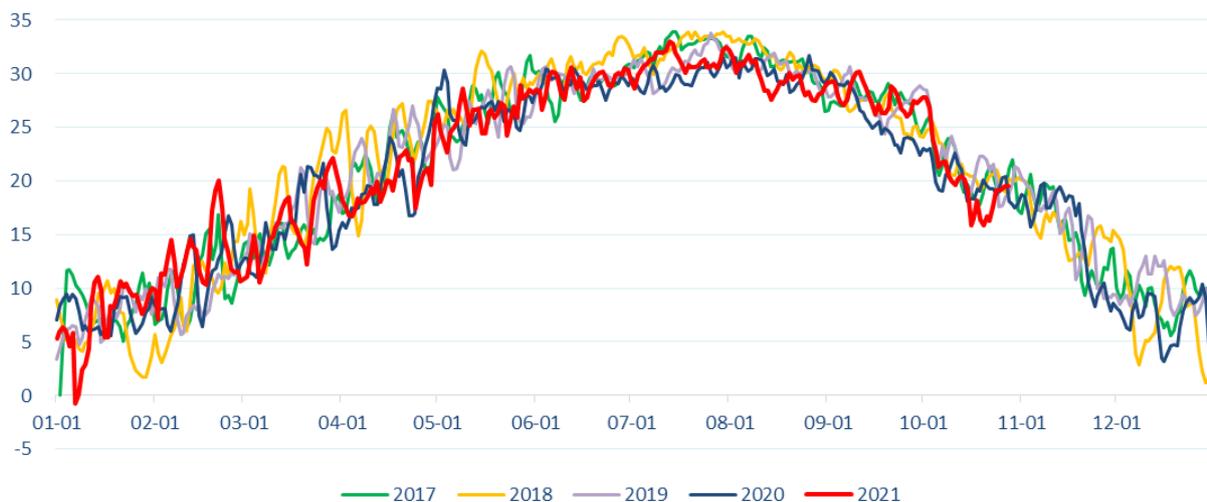
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

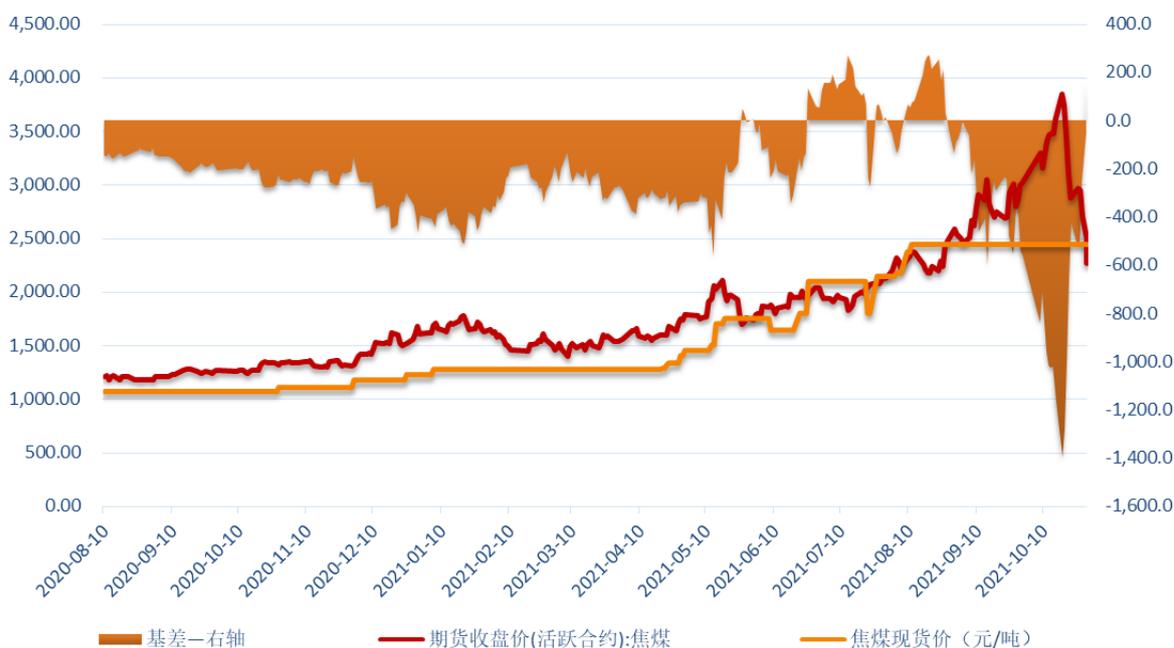


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

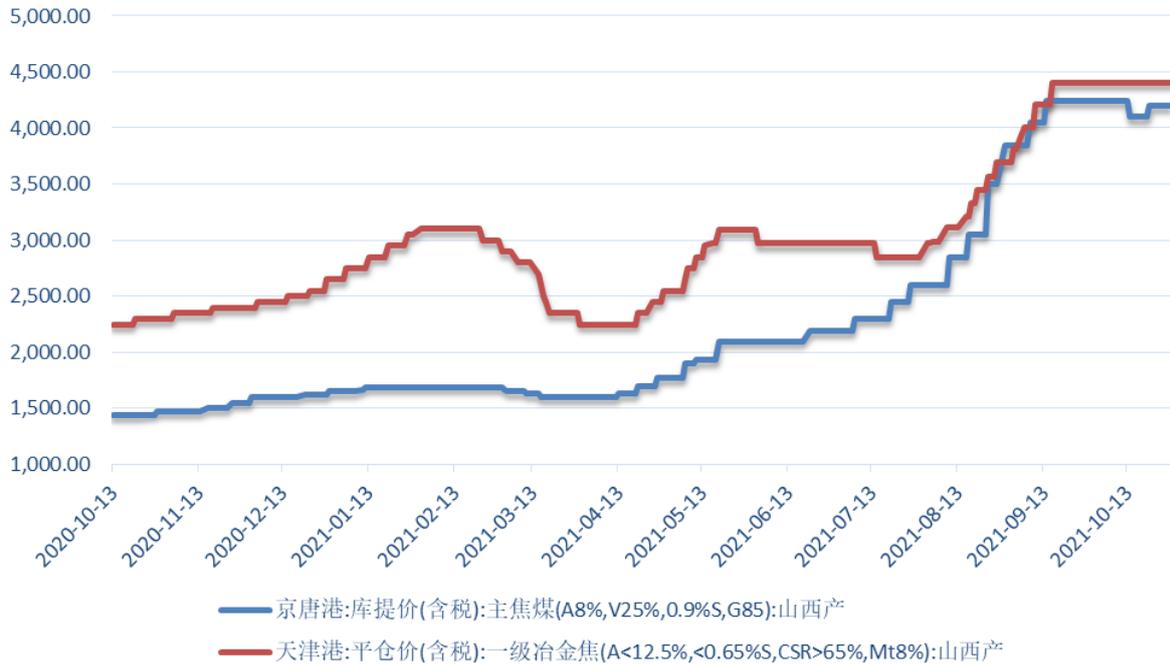
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

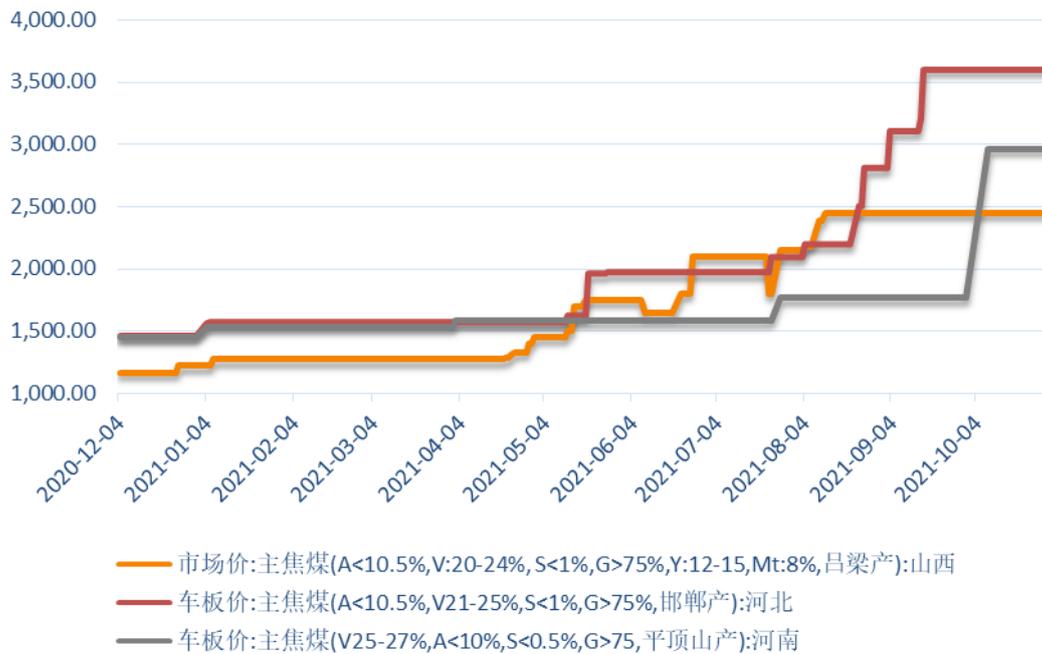
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

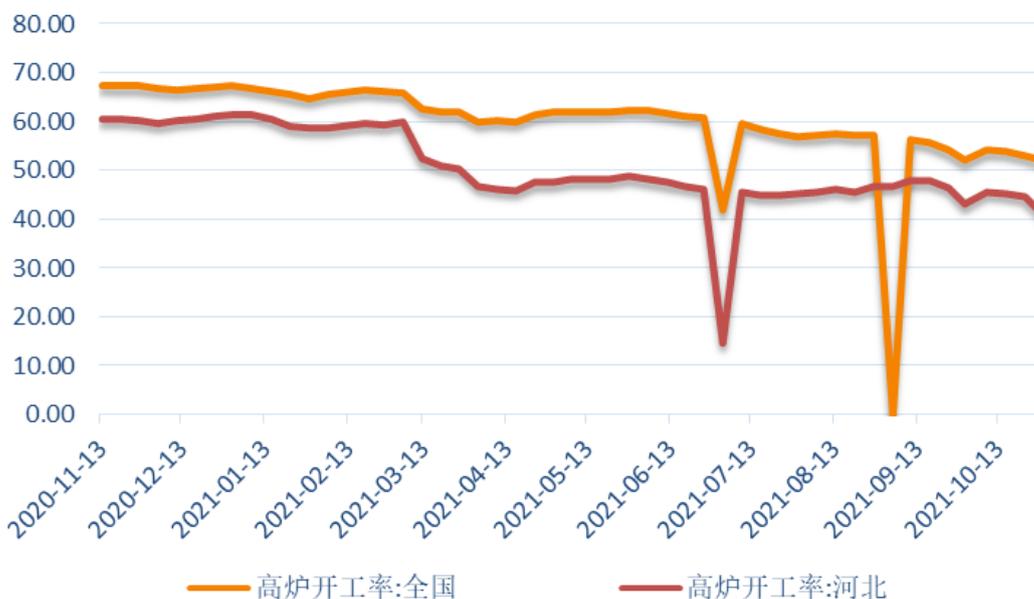
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

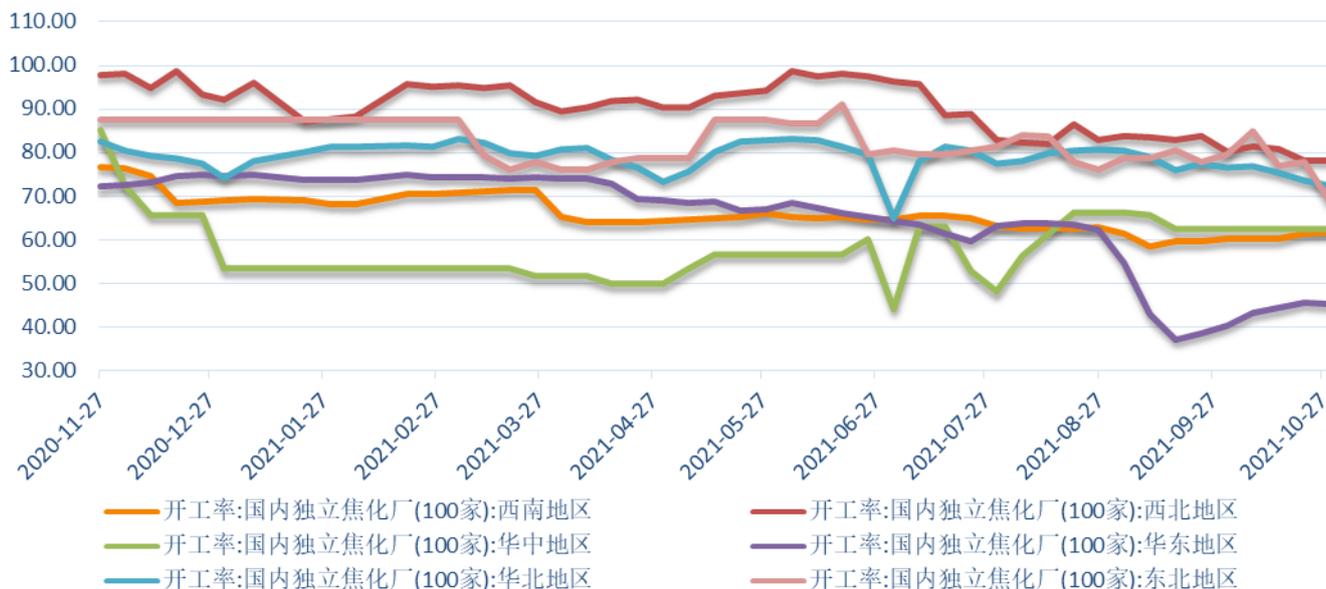
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

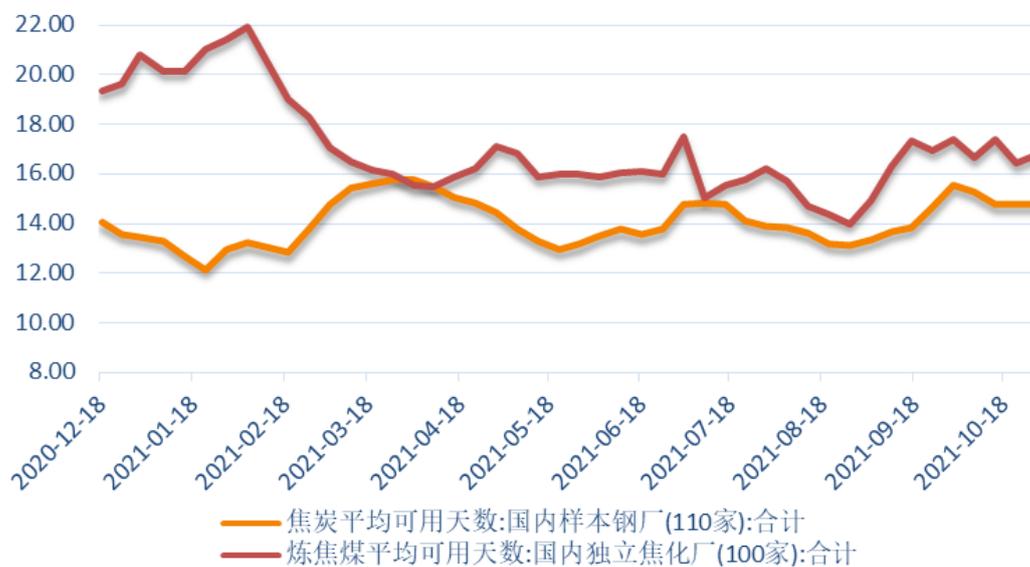
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 焦煤、焦炭库存可用天数(天)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

5. 公司重大事件回顾

表 4: 本周公司重点公告

| 证券代码 | 证券简称 | 重大事件 |
|------------|------|---|
| 000937.SZ | 冀中能源 | 【1】2021年10月28日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入90.12亿元,同比+60.45%,环比+28.89%;实现归母净利润7.07亿元,同比+174.12%,环比+41.68%。2021年前三季度,公司实现营业收入219.80亿元,同比+35.16%;实现归母净利润8.20亿元,同比+66.28%。 |
| 601699.SH | 潞安环能 | 【1】2021年10月28日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入131.89亿元,同比+105.31%,环比+32.15%;实现归母净利润24.98亿元,同比+1189.84%,环比+43.56%。2021年前三季度,公司实现营业收入309.26亿元,同比+69.72%;实现归母净利润58.26亿元,同比+324.93%。 |
| 601898s.SH | 中煤能源 | 【1】2021年10月28日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入630.19亿元,同比+62.2%,环比+16.11%;实现归母净利润42.70亿元,同比+131.5%,环比-15.21%。2021年前三季度,公司实现营业收入1617.39亿元,同比+61.3%;实现归母净利润118.56亿元,同比+185.4%。 |
| 600740.SH | 山西焦化 | 【1】2021年10月26日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入31.53亿元,同比+66.26%,环比+17.39%;实现归母净利润4.71亿元,同比-1.70%,环比+0.64%。2021年前三季度,公司实现营业收入81.82亿元,同比+63.22%;实现归母净利润18.46亿元,同比+99.45%。 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 【1】2021年10月26日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入10.13亿元,同比+76.15%,环比+31.39%;实现归母净利润0.42亿元,同比+1463.57%,环比+13.51%。2021年前三季度,公司实现营业收入25.95亿元,同比+49.35%;实现归母净利润1.23亿元,同比+809.01%。 |
| 600123.SH | 兰花科创 | 【1】2021年10月26日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入35.48亿元,同比+93.31%,环比+14.82%;实现归母净利润7.12亿元,同比+623.74%,环比+52.14%。2021年前三季度,公司实现营业收入88.11亿元,同比+84.59%;实现归母净利润14.07亿元,同比+474.61%。 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 【1】2021年10月26日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入64.25亿元,同比+29.76%,环比+11.04%;实现归母净利润10.44亿元,同比+61.46%,环比+27.47%。2021年前三季度,公司实现营业收入179.97亿元,同比+22.80%;实现归母净利润28.75亿元,同比+39.59%。 |
| 000983.SZ | 山西焦煤 | 【1】2021年10月29日,公司发布2021年第三季度报告。2021年第三季度,公司实现营业收入104.66亿元,同比+26.92%,环比+5.00%;实现归母净利润12.30亿元,同比+174.90%,环比+18.96%。2021年前三季度,公司实现营业收入296.92亿元,同比+24.60%;实现归母净利润31.74亿元,同比+91.50%。 |

资料来源:公司公告;天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 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

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。督查组还将对煤炭主产区和企业增产增供、中长期合同签约履约、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。（煤炭资源网）

6.2. 大秦铁路提前 3 天结束检修 将以满发状态保供

据太原铁路局消息，一年一度的大秦线秋季集中修已于 10 月 25 日圆满结束，为期 22 天，较原计划提前 3 天完成。作为我国的能源“大动脉”，大秦铁路是山西、陕西、内蒙古西部煤炭主产区“西煤东运”重要能源通道。太原局表示，为满足煤炭发运需求，今年秋季集中修期间，大秦铁路依旧保证了运量高位运行。10 月份截至 25 日，大秦铁路累计运输煤炭 2530 多万吨，日均超过 100 万吨。而从 26 日起，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。从秦皇岛港调度数据来看，10 月 26 日、27 日两天日均铁路调入量为 54.95 万吨，较 10 月 1-25 日的日均 45.95 万吨增加 9 万吨，有较为明显的增加。后期随着保供的持续以及核增产量的释放，预计这一情况将进一步凸显。（煤炭资源网）

6.3. 1-9 月全国煤炭开采和洗选业利润增长 172.2%

国家统计局数据显示，2021 年 9 月份，全国原煤产量 33410 万吨，同比下降 0.9%，而上月为增长 0.8%。比 2019 年同期下降 1.8%，两年平均下降 0.9%。从环比来看，9 月份原煤产量较 8 月份减少 114 万吨，下降 0.37%，而上月为增长 6.71%。9 月份，日均产量 1114 万吨，较 8 月份的 1081 万吨增加 33 万吨，虽然增量较 8 月份有所减少，但仍然较为明显，3 月份以来第三个月环比增加，且为连续第二个月增长。2021 年 1-9 月份，全国累计原煤产量 293059 万吨，同比增长 3.7%，增幅较前 8 月收窄 0.7 个百分点。比 2019 年同期增长 3.6%，两年平均增长 1.8%。（煤炭资源网）

6.4. 内蒙古要求各煤炭生产经营企业落实保供稳价任务

10 月 27 日上午，内蒙古自治区能源局会同鄂尔多斯市人民政府召开煤炭保供稳价工作视频会议，传达了 10 月 26 日国家发改委煤炭保供稳价视频会议精神。会议强调，要坚决落实好国家发改委关于保供稳价的各项决策部署，要求各煤炭生产经营企业落实保供稳价任务，5500 大卡混煤坑口价格不得高于 1200 元/吨，引导煤炭价格回归到合理区间水平，各地发现有高于限价要求的，要立即上报自治区能源局。同时要立即开展无证存煤场所清查工作，对各地存煤场所进行拉网式大排查，做到底数清、情况明，对未经批准及未办理土地、环保、安全等相关手续的存煤场所依法取缔。会议强调要坚决做好“一降”“两增”“两保”工作，降低煤炭价格，确保人民群众温暖过冬。（煤炭资源网）

6.5. 山西省属煤企承诺 5500 大卡动力煤坑口价不超 1200 元/吨

当前，国内外能源供应形势紧张，为确保经济社会平稳运行、确保能源安全保供、确保人民群众温暖过冬，山西省属煤企全力以赴增产增供，带头平抑煤价。晋能控股集团承诺：今冬明春 5500 大卡动力煤坑口价不超 1200 元/吨。山西焦煤集团承诺：从 2021 年 10 月 27 日开始，今冬供暖季期间，发热量为 5500 大卡的动力煤坑口价不超过 1200 元/吨。潞安化工集团在 10 月 19 日将市场动力煤价格主动下调 100 元/吨的基础上，再次承诺从 10 月 27 日起，5500 大卡的动力煤坑口价格不超过 1200 元/吨。华阳新材料科技集团承诺：市场煤在原价格基础上下调 100 元/吨；5500 大卡动力煤坑口价格下调至 1200 元以内，并率先以 1200 元/吨以内的价格保供海南省。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 5：煤炭行业个股表现

| 证券代码 | 证券简称 | 周收盘价 (元) | 周涨跌幅 (%) | 总市值 (亿元) | EPS | | PE | |
|-----------|--------|-------------|-------------|-------------|--------|--------|---------|---------|
| | | | | | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 |
| 000552.SZ | 靖远煤电 | 3.16 | -7.60 | 72.27 | 0.19 | 0.29 | 16.49 | 10.98 |
| 000571.SZ | 新大洲 A | 2.10 | -2.78 | 17.10 | (0.41) | | (6.49) | |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 11.24 | 9.23 | 479.98 | 0.17 | 0.65 | 38.67 | 17.20 |
| 000780.SZ | 平庄能源 | 9.23 | -3.65 | 93.62 | (0.75) | (0.36) | (4.81) | (25.30) |
| 000933.SZ | 神火股份 | 9.49 | -9.45 | 213.62 | 0.19 | 1.51 | 49.70 | 6.27 |
| 000937.SZ | 冀中能源 | 6.28 | -7.10 | 221.91 | 0.22 | 0.86 | 18.71 | 7.31 |
| 000968.SZ | 蓝焰控股 | 9.17 | -6.52 | 88.72 | 0.13 | | 62.84 | |
| 000983.SZ | 山西焦煤 | 9.24 | -8.97 | 378.52 | 0.48 | 1.06 | 11.81 | 8.69 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 12.68 | -6.35 | 243.66 | 1.08 | 1.93 | 10.15 | 6.57 |
| 002753.SZ | 永东股份 | 8.08 | -9.11 | 30.34 | 0.42 | | 20.15 | |
| 600121.SH | 郑州煤电 | 4.94 | -9.52 | 60.19 | (0.77) | | (12.03) | |
| 600123.SH | 兰花科创 | 10.90 | -12.10 | 124.52 | 0.33 | 1.89 | 17.47 | 5.76 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 1.77 | -2.75 | 393.25 | 0.20 | 0.05 | 6.64 | 38.39 |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 22.58 | -20.30 | 851.72 | 1.46 | 3.15 | 6.87 | 7.16 |
| 600348.SH | 阳泉煤业 | 10.52 | -7.07 | 253.01 | 0.63 | 1.01 | 8.96 | 10.40 |
| 600395.SH | 盘江股份 | 7.70 | -9.73 | 127.44 | 0.52 | 0.80 | 15.11 | 9.64 |
| 600397.SH | *ST 安煤 | 3.15 | -12.50 | 31.18 | (0.23) | | (15.29) | |
| 600403.SH | 大有能源 | 3.77 | -7.14 | 90.13 | (0.43) | | (12.90) | |
| 600408.SH | ST 安泰 | 3.90 | -0.26 | 39.27 | 0.33 | | 7.41 | |
| 600508.SH | 上海能源 | 11.34 | -14.93 | 81.96 | 0.92 | | 10.96 | |
| 600546.SH | 山煤国际 | 8.81 | -14.88 | 174.65 | 0.42 | 1.24 | 20.41 | 7.08 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 10.06 | -8.30 | 28.99 | 0.01 | | 435.47 | |
| 600721.SH | 百花村 | 6.72 | 9.80 | 25.21 | (0.82) | | (4.56) | |
| 600725.SH | 云煤能源 | 3.57 | -10.53 | 44.00 | 0.01 | | 131.44 | |
| 600740.SH | 山西焦化 | 6.85 | -11.73 | 175.51 | 0.56 | 1.07 | 10.58 | 6.39 |
| 600792.SH | 云煤能源 | 4.26 | -20.37 | 42.17 | 0.06 | | 69.59 | |
| 600971.SH | 恒源煤电 | 6.99 | -10.27 | 83.88 | 0.64 | 1.06 | 9.77 | 6.61 |
| 600997.SH | 开滦股份 | 7.70 | -10.26 | 122.26 | 0.68 | 1.33 | 8.45 | 5.81 |
| 601001.SH | 大同煤业 | 10.73 | -5.38 | 179.59 | 0.52 | 1.86 | 12.04 | 5.77 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 4.79 | -2.84 | 76.87 | 0.03 | | 127.06 | |
| 601015.SH | 陕西黑猫 | 7.20 | -5.88 | 147.06 | 0.17 | 0.74 | 24.55 | 9.79 |
| 601088.SH | 中国神华 | 19.89 | -8.04 | 3745.17 | 1.97 | 2.67 | 9.15 | 7.46 |
| 601101.SH | 昊华能源 | 10.01 | -10.22 | 120.12 | 0.04 | 1.95 | 118.01 | 5.14 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 12.51 | -10.77 | 1212.84 | 1.54 | 1.90 | 6.28 | 6.57 |
| 601666.SH | 平煤股份 | 8.49 | -18.83 | 199.40 | 0.60 | 1.64 | 9.95 | 5.17 |
| 601699.SH | 潞安环能 | 12.94 | -4.50 | 387.09 | 0.65 | 2.67 | 10.07 | 4.84 |
| 601898.SH | 中煤能源 | 6.98 | -11.65 | 798.75 | 0.45 | 1.15 | 9.99 | 6.08 |
| 601918.SH | 新集能源 | 5.01 | -13.17 | 129.79 | 0.33 | 0.92 | 9.57 | 5.42 |
| 600985.SH | 雷鸣科化 | 12.64 | -7.20 | 313.60 | 1.60 | 2.13 | 7.01 | 5.95 |
| 0639.HK | 首钢资源 | 2.05 | -7.24 | 103.56 | 0.21 | 0.40 | 8.51 | 5.12 |

注：股价取自 10 月 29 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源：Wind，天风证券研究所

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|--|--|---|--|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com |