

煤炭开采

20211105 一周煤炭动向：补库时期下游库存逐步回升，供暖季来临需求预期向好

证券研究报告

2021年11月07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:20211029一周煤炭动向：大秦线检修完毕，统调电厂存煤快速提升》2021-10-30
- 《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

本周观点：动力煤：供给方面，坑口煤价延续跌势，下游用户采购情绪不高。在政策不明朗和疫情影响下，部分承担保供任务煤矿表示电厂有违约情况，采购减少，站台也采购放缓，贸易商暂停采购。需求方面，电厂长协和保供煤调运积极，叠加错峰生产限电限产措施，南方民用电需求下降等一系列因素推动下，截至11月4日，全国统调电厂存煤达到1.14亿吨，可用天数20天。随着新一轮强冷空气即将启程，部分电厂、水泥厂开始询价采购，市场新增货盘释放有所增多，随着询价增多，后期多关注政策及天气方面因素。总体来看，随着增产保供以及限价等政策强有力执行，全国煤炭日产量已达到1153万吨，较10月初增加80万吨。但运力都是保供需求，市场煤货源依旧较少，随着新一轮强冷空气即将启程，用煤需求预期转好，部分电厂、水泥厂等开始询价采购，市场新增货有所增多，后期多关注政策及天气情况。焦煤：供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，基本达到了七前供应水平，从上周开始，部分港口澳煤开始逐步通关。整体来看，焦煤供应端恢复较快。需求方面，钢厂开工回落，导致焦炭市场走弱，叠加炼焦煤市场仍有降价预期，下游焦企多控制采购节奏，市场需求较弱。总体来看，焦煤供应端恢复较快，下游市场需求较弱，预计短期炼焦煤价或将弱稳运行。焦炭：供给方面，焦炭第一轮降价后弱稳运行，各地采暖季以及环保限产影响，焦企开工均在一定程度限产，但考虑秋冬季保供压力，部分焦企限产有所松动，另外出货情况仍不理想，厂内库存继续累积。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气以及冬奥会等因素影响，部分区域钢厂限产力度进一步加强，焦炭刚需持续承压走低。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，刚需继续承压下行，整体看焦炭供需格局处于供需两弱状态，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，11月5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，11月5日山西大同南郊5500大卡车板价1080元/吨，较上周五下降215元/吨；11月5日秦皇岛港库存526万吨，较上周五上升54万吨。需求方面，电厂长协和保供煤调运积极，叠加错峰生产限电限产措施，南方民用电需求下降等一系列因素推动下，截至11月4日，全国统调电厂存煤达到1.14亿吨，可用天数20天。随着新一轮强冷空气即将启程，部分电厂、水泥厂开始询价采购，市场新增货盘释放有所增多，随着询价增多，后期多关注政策及天气方面因素。库存方面，11月5日秦皇岛港库存526万吨，较上周五上升54万吨。供给方面，坑口煤价延续跌势，下游用户采购情绪不高。在政策不明朗和疫情影响下，部分承担保供任务煤矿表示电厂有违约情况，采购减少，站台也采购放缓，贸易商暂停采购。进口方面，截至11月5日，广州港澳洲煤Q5500库提价1575元/吨，较上周五下降400元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1575元/吨，较上周五下降400元/吨。综合来看，供给方面，坑口煤价延续跌势，下游用户采购情绪不高。在政策不明朗和疫情影响下，部分承担保供任务煤矿表示电厂有违约情况，采购减少，站台也采购放缓，贸易商暂停采购。需求方面，电厂长协和保供煤调运积极，叠加错峰生产限电限产措施，南方民用电需求下降等一系列因素推动下，截至11月4日，全国统调电厂存煤达到1.14亿吨，可用天数20天。随着新一轮强冷空气即将启程，部分电厂、水泥厂开始询价采购，市场新增货盘释放有所增多，随着询价增多，后期多关注政策及天气方面因素。总体来看，随着增产保供以及限价等政策强有力执行，全国煤炭日产量已达到1153万吨，较10月初增加80万吨。但运力都是保供需求，市场煤货源依旧较少，随着新一轮强冷空气即将启程，用煤需求预期转好，部分电厂、水泥厂等开始询价采购，市场新增货有所增多，后期多关注政策及天气情况。

2. 焦煤：本周京唐港主焦煤价格为4050元/吨，较上周五下降150元/吨。本周炼焦煤市场弱势运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为65.48%，较上周五上升0.47%。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685.80万吨，较上周五下降5.43万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.49天，较上周五下降0.25天。供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，基本达到了七前供应水平，从上周开始，部分港口澳煤开始逐步通关。整体来看，焦煤供应端恢复较快。综合来看，供给方面，主产地煤矿供应继续恢复，基本达到了七前供应水平，从上周开始，部分港口澳煤开始逐步通关。整体来看，焦煤供应端恢复较快。需求方面，钢厂开工回落，导致焦炭市场走弱，叠加炼焦煤市场仍有降价预期，下游焦企多控制采购节奏，市场需求较弱。总体来看，焦煤供应端恢复较快，下游市场需求较弱，预计短期炼焦煤价或将弱稳运行。

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为4080元/吨，较上周五下降200元/吨；唐山二级冶金焦到厂价3960元/吨，较上周五下降200元/吨。本周焦炭市场弱势运行。需求方面，全国高炉开工率48.48%，较上周五下降3.59%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计405.88万吨，较上周五下降7.86万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计50.38万吨，较上周五上升8.53万吨。港口库存合计120.80万吨，较上周五下降6.20万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为65.48%，较上周五上升0.47%。综合来看，供给方面，焦炭第一轮降价后弱稳运行，各地采暖季以及环保限产影响，焦企开工均在一定程度限产，但考虑秋冬季保供压力，部分焦企限产有所松动，另外出货情况仍不理想，厂内库存继续累积。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气以及冬奥会等因素影响，部分区域钢厂限产力度进一步加强，焦炭刚需持续承压走低。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，刚需继续承压下行，整体看焦炭供需格局处于供需两弱状态，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,11月5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,11月5日山西大同南郊5500大卡车板价1080元/吨,较上周五下降215元/吨;11月5日秦皇岛港库存526万吨,较上周五上升54万吨。

需求方面,电厂长协和保供煤调运积极,叠加错峰生产限电限产措施,南方民用电需求下降等一系列因素推动下,截至11月4日,全国统调电厂存煤达到1.14亿吨,可用天数20天。随着新一轮强冷空气即将启程,部分电厂、水泥厂开始询价采购,市场新增货盘释放有所增多,随着询货增多,后期多关注政策及天气方面因素。

库存方面,11月5日秦皇岛港库存526万吨,较上周五上升54万吨。

供给方面,坑口煤价延续跌势,下游用户采购情绪不高。在政策不明朗和疫情影响下,部分承担保供任务煤矿表示电厂有违约情况,采购减少,站台也采购放缓,贸易商暂停采购。

进口方面,截至11月5日,广州港澳洲煤Q5500库提价1575元/吨,较上周五下降400元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价1575元/吨,较上周五下降400元/吨。

综合来看,供给方面,坑口煤价延续跌势,下游用户采购情绪不高。在政策不明朗和疫情影响下,部分承担保供任务煤矿表示电厂有违约情况,采购减少,站台也采购放缓,贸易商暂停采购。需求方面,电厂长协和保供煤调运积极,叠加错峰生产限电限产措施,南方民用电需求下降等一系列因素推动下,截至11月4日,全国统调电厂存煤达到1.14亿吨,可用天数20天。随着新一轮强冷空气即将启程,部分电厂、水泥厂开始询价采购,市场新增货盘释放有所增多,随着询货增多,后期多关注政策及天气方面因素。总体来看,随着增产保供以及限价等政策强有力执行,全国煤炭日产量已达到1153万吨,较10月初增加80万吨。但运力都是保供需求,市场煤货源依旧较少,随着新一轮强冷空气即将启程,用煤需求预期转好,部分电厂、水泥厂等开始询价采购,市场新增货有所增多,后期多关注政策及天气情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为4050元/吨,较上周五下降150元/吨。

本周炼焦煤市场弱势运行。

需求方面,本周焦化厂综合开工率为65.48%,较上周五上升0.47%。

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685.80万吨,较上周五下降5.43万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.49天,较上周五下降0.25天。

供给方面,主产地煤矿供应继续恢复,基本达到了七一前供应水平,从上周开始,部分港口澳煤开始逐步通关。整体来看,焦煤供应端恢复较快。

综合来看,供给方面,主产地煤矿供应继续恢复,基本达到了七一前供应水平,从上周开始,部分港口澳煤开始逐步通关。整体来看,焦煤供应端恢复较快。需求方面,钢厂开工回落,导致焦炭市场走弱,叠加炼焦煤市场仍有降价预期,下游焦企多控制采购节奏,市场需求较弱。总体来看,焦煤供应端恢复较快,下游市场需求较弱,预计短期炼焦煤价或将弱稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为4080元/吨,较上周五下降200元/吨;唐山二级冶金焦到厂价

3960 元/吨，较上周五下降 200 元/吨。

本周焦炭市场弱势运行。

需求方面，全国高炉开工率 48.48%，较上周五下降 3.59%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 405.88 万吨，较上周五下降 7.86 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 50.38 万吨，较上周五上升 8.53 万吨。港口库存合计 120.80 万吨，较上周五下降 6.20 万吨。

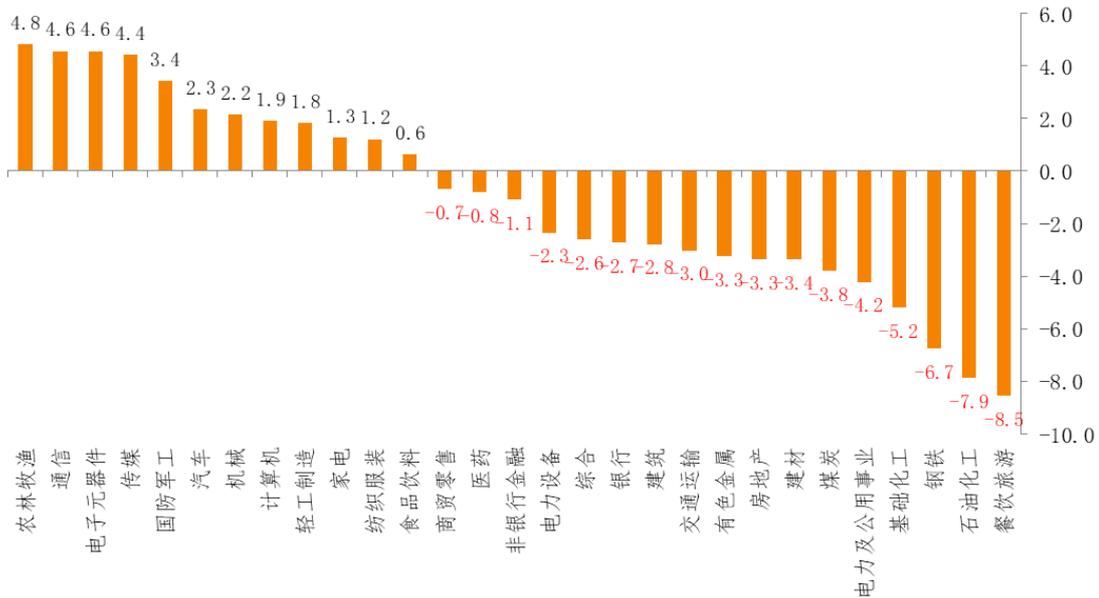
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 65.48%，较上周五上升 0.47%。

综合来看，供给方面，焦炭第一轮降价后弱稳运行，各地采暖季以及环保限产影响，焦企开工均在一定程度限产，但考虑秋冬季保供压力，部分焦企限产有所松动，另外出货情况仍不理想，厂内库存继续累积。需求方面，钢厂高炉开工率继续回落，受环保、天气以及冬奥会等因素影响，部分区域钢厂限产力度进一步加强，焦炭刚需持续承压走低。总体来看，短期焦炭供应延续收缩态势，刚需继续承压下行，整体看焦炭供需格局处于供需两弱状态，短期焦炭价格或将偏稳运行。

2. 本周市场回顾

11月5日,上证综指报收 3491.57 点,下跌 55.77 点,跌幅 1.57%;沪深 300 指数报收 4842.35 点,下跌 66.42 点,跌幅 1.35%;中信煤炭指数报收 2376.15 点,下跌 93.90 点,跌幅 3.80%,位列 29 个中信一级板块跌幅第 6 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

上周煤炭板块涨幅前五的分别为 ST 平能、ST 大洲、华阳股份、美锦能源、兖州煤业, 涨幅分别为 10.51%、7.14%、5.51%、4.36%、2.21%。

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 (%)
000780. SZ	ST 平能	10.20	0.97	10.51
000571. SZ	ST 大洲	2.25	0.15	7.14
600348. SH	华阳股份	11.10	0.58	5.51
000723. SZ	美锦能源	11.73	0.49	4.36
600188. SH	兖州煤业	23.08	0.50	2.21

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 ST 安泰、新集能源、昊华能源、淮北矿业、兰花科创, 跌幅分别为 -21.28%、-11.58%、-10.79%、-10.21%、-9.72%。

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 (%)
600408. SH	ST 安泰	3.07	-0.83	-21.28
601918. SH	新集能源	4.43	-0.58	-11.58
601101. SH	昊华能源	8.93	-1.08	-10.79
600985. SH	淮北矿业	11.35	-1.29	-10.21
600123. SH	兰花科创	9.84	-1.06	-9.72

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

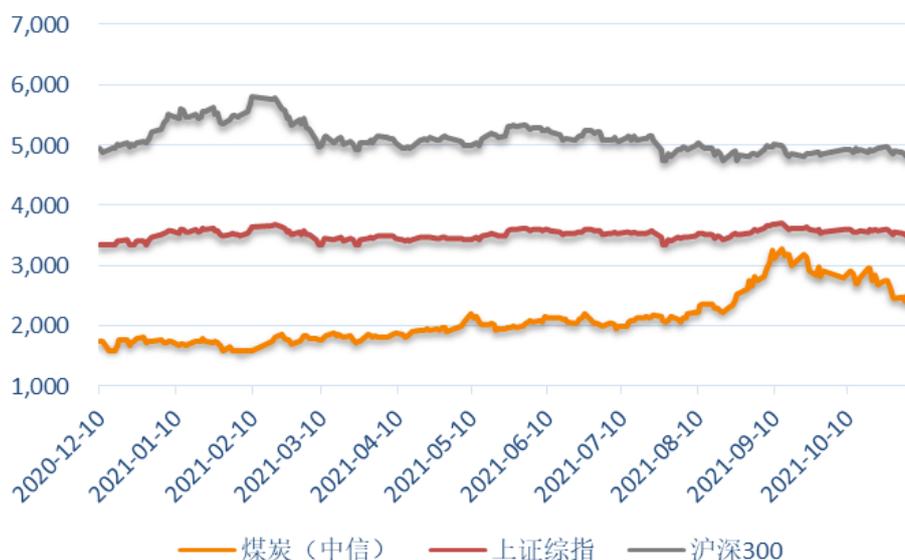
		指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨	
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	1,080.00	-215.00	元/吨	
		陕西榆林动力块煤坑口价	1,229.00	-129.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,130.00	-370.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	4,050.00	-150.00	元/吨	
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	2,450.00	0.00	元/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	4,080.00	-200.00	元/吨	
		唐山二级冶金焦到厂价	3,960.00	-200.00	元/吨	
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,575.00	-400.00	元/吨	
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,575.00	-400.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	48.48	-3.59	%	
		西南地区	60.99	-0.61	%	
		西北地区	81.32	2.99	%	
	焦化厂	华中地区	58.94	-3.34	%	
		华北地区	46.21	0.93	%	
		华东地区	72.53	0.17	%	
		东北地区	67.10	-1.78	%	
库存	港口	秦皇岛港	526.00	54.00	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	718.53	8.45	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	14.31	0.17	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	50.38	8.53	万吨	
		钢厂焦炭库存	405.88	-7.86	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	211.96	-1.49	点	
		Myspic 综合钢价指数	188.62	-10.50	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）

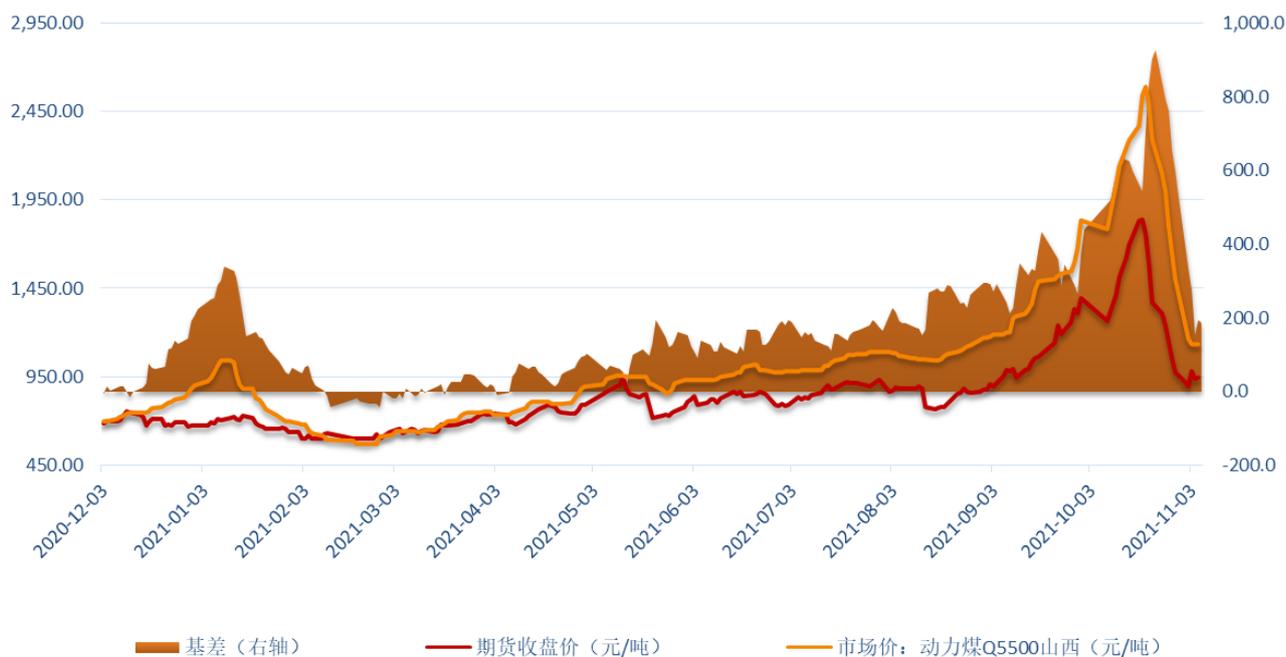


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

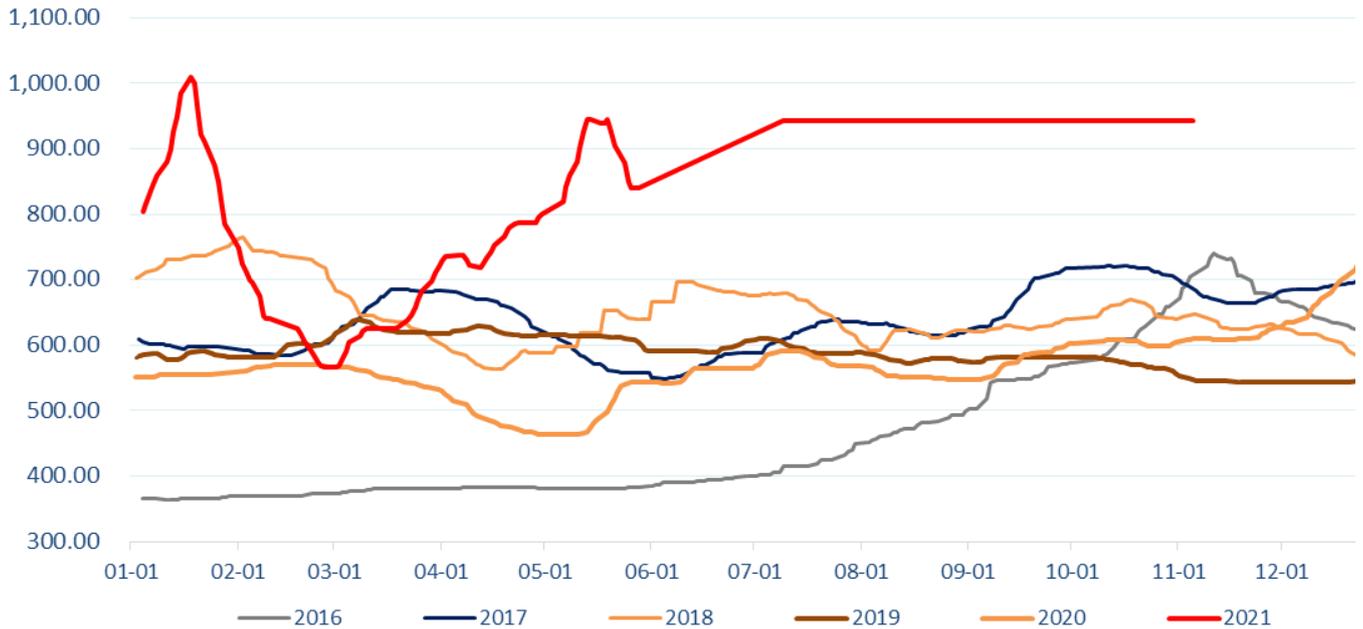
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

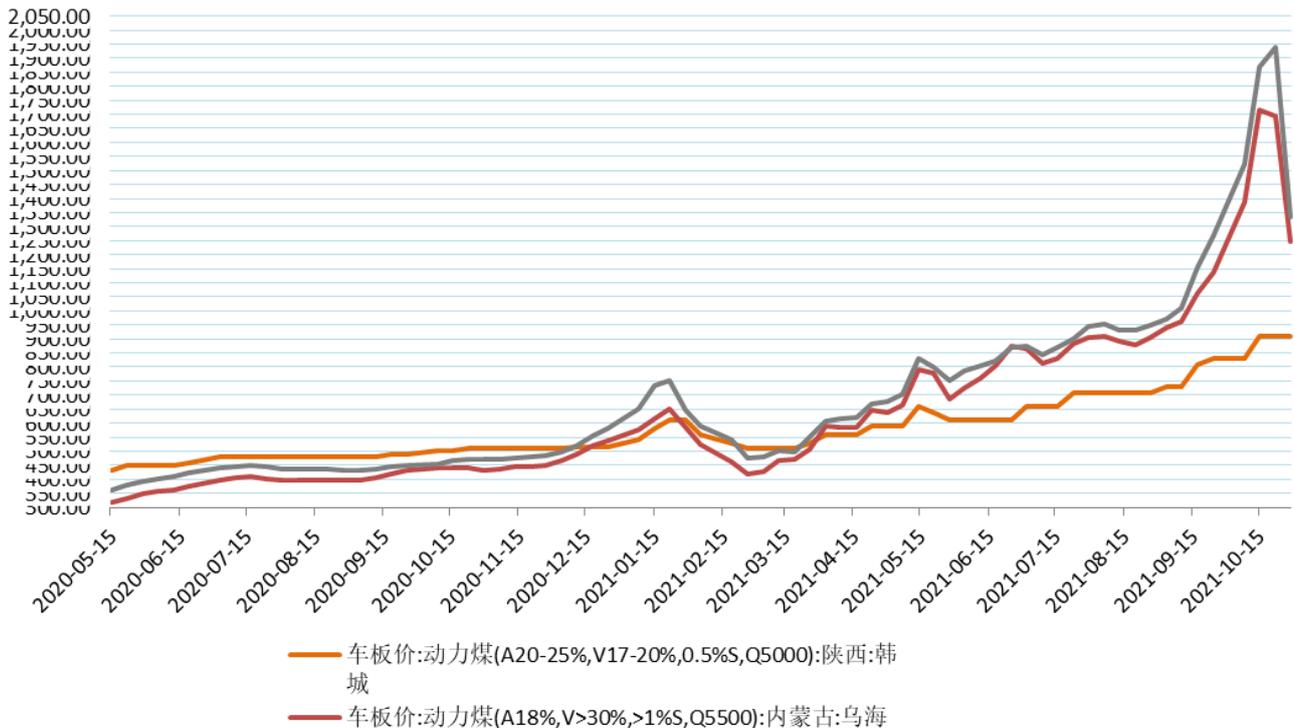
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 10 月 29 日)

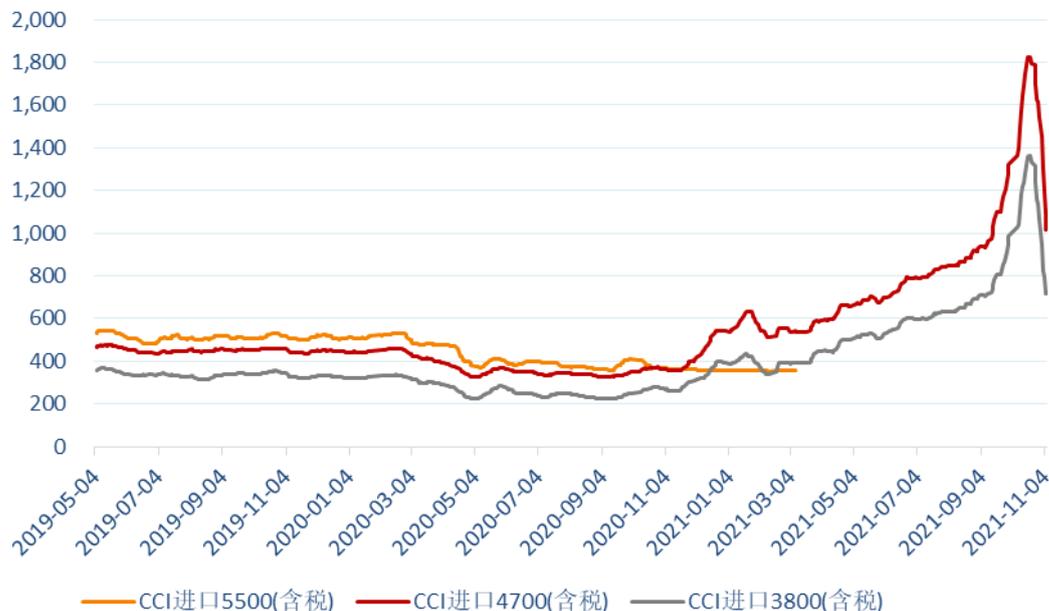
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

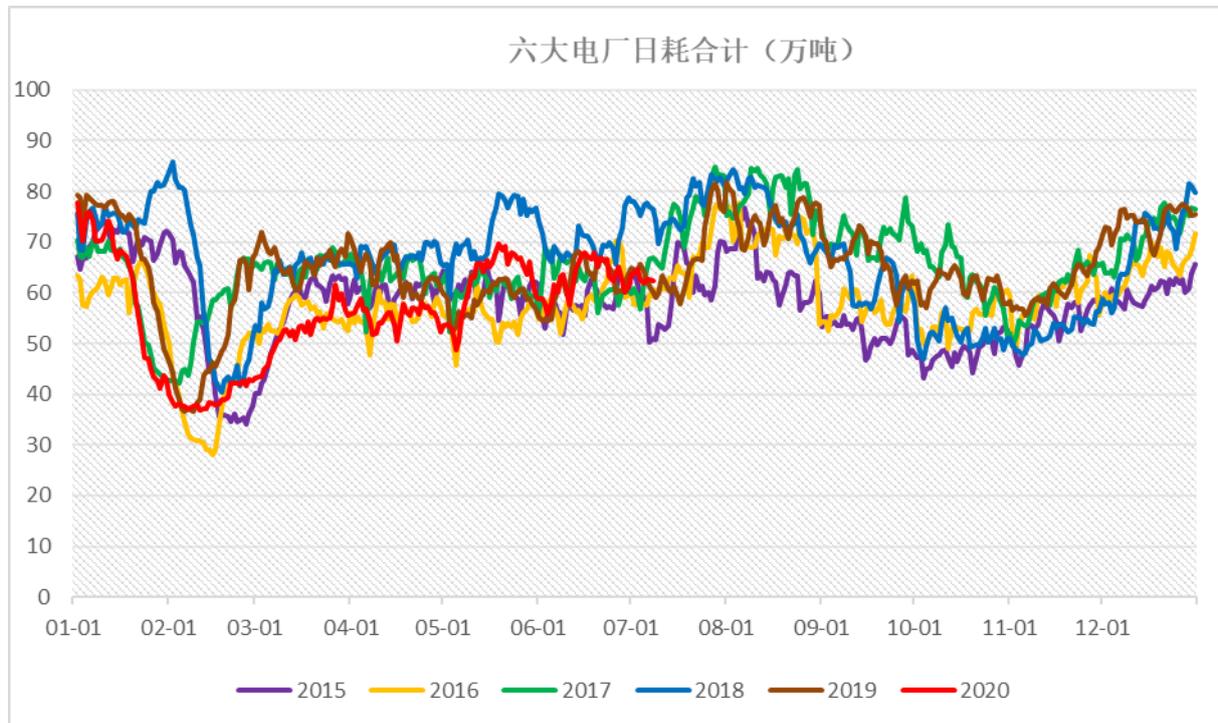
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

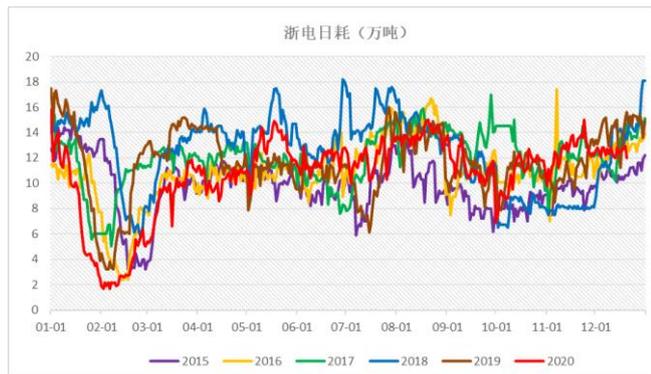
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

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)



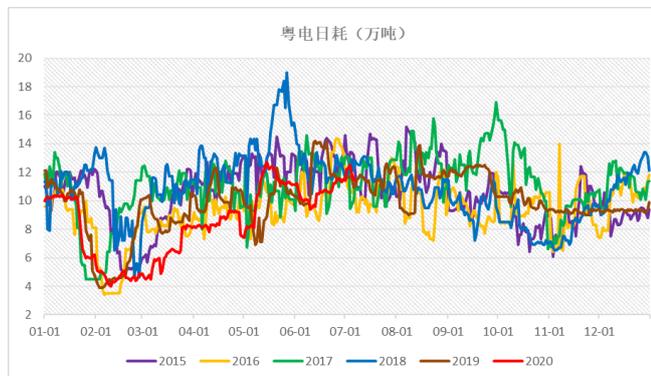
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



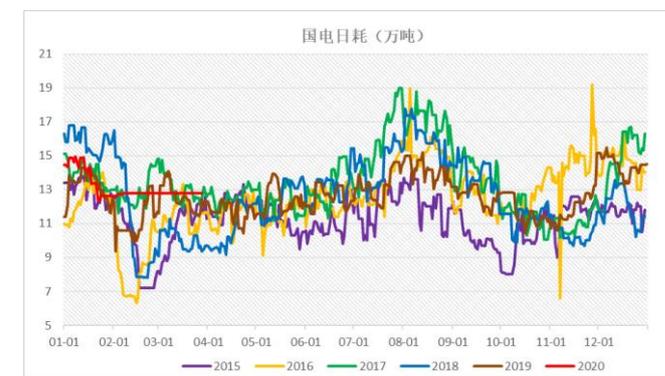
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



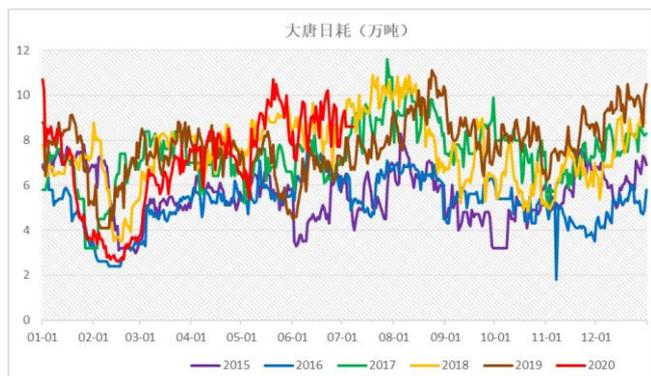
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



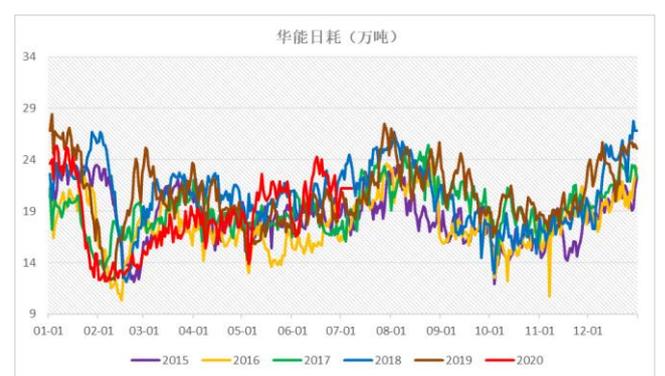
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

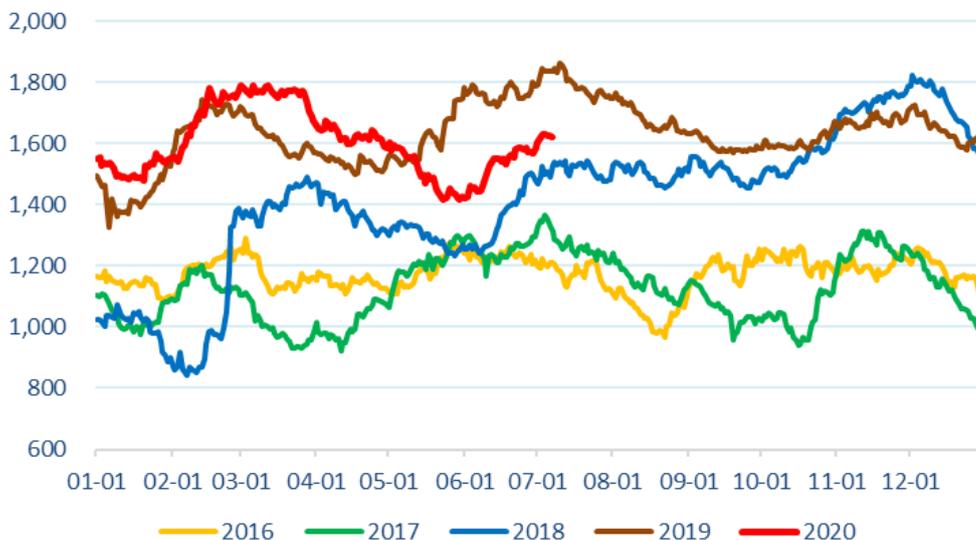
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

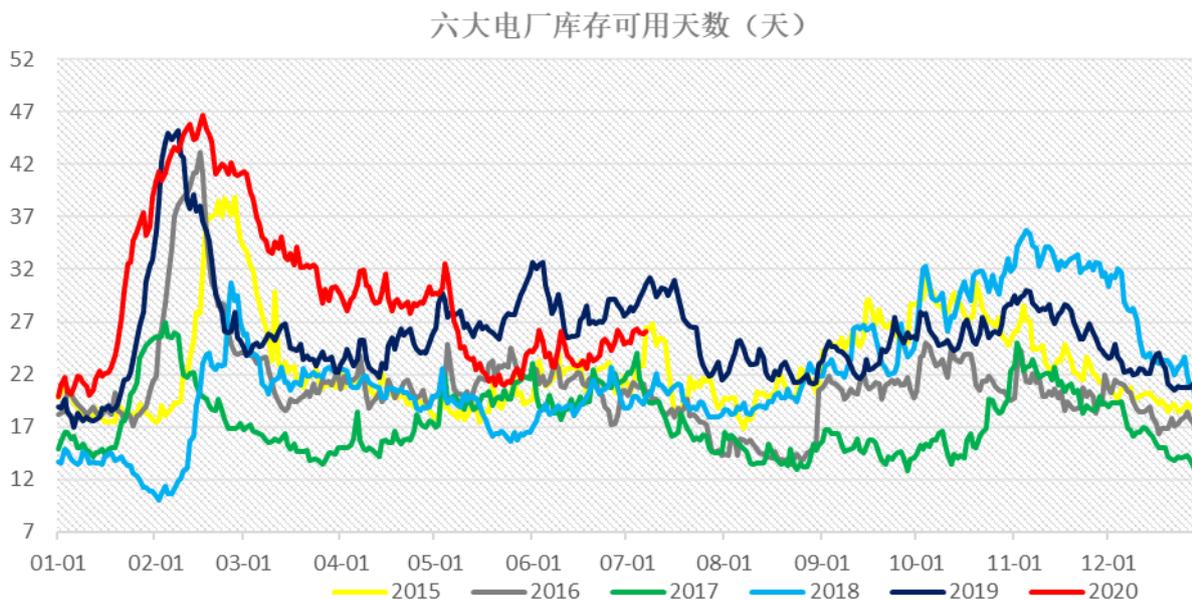
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

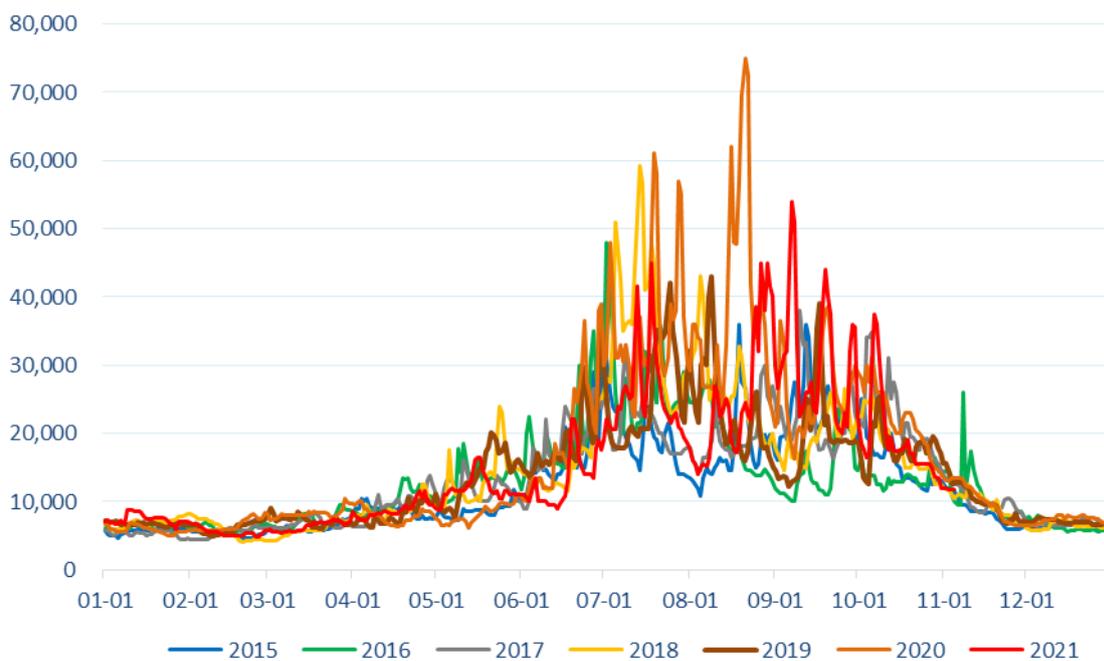
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

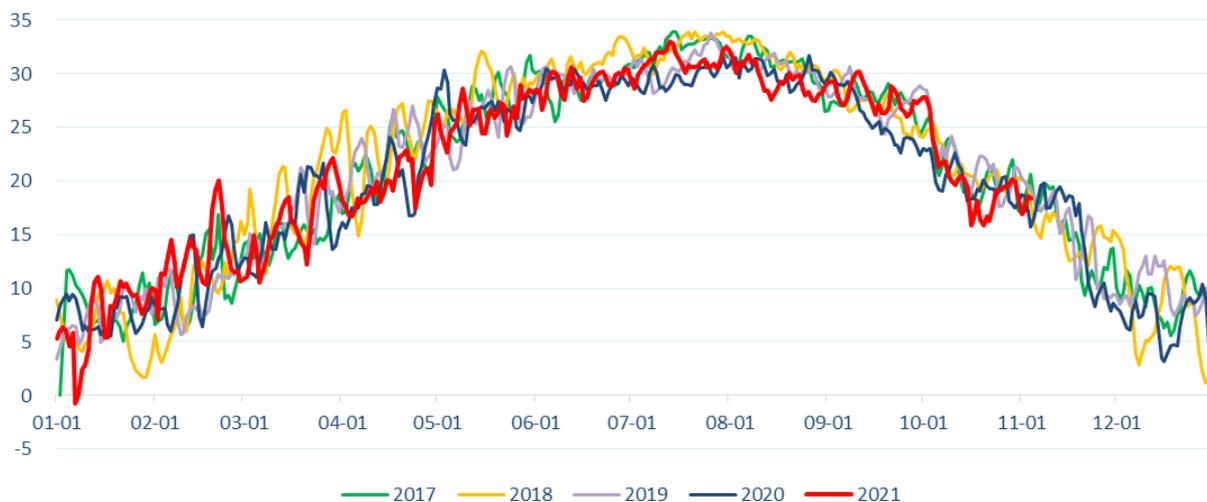
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

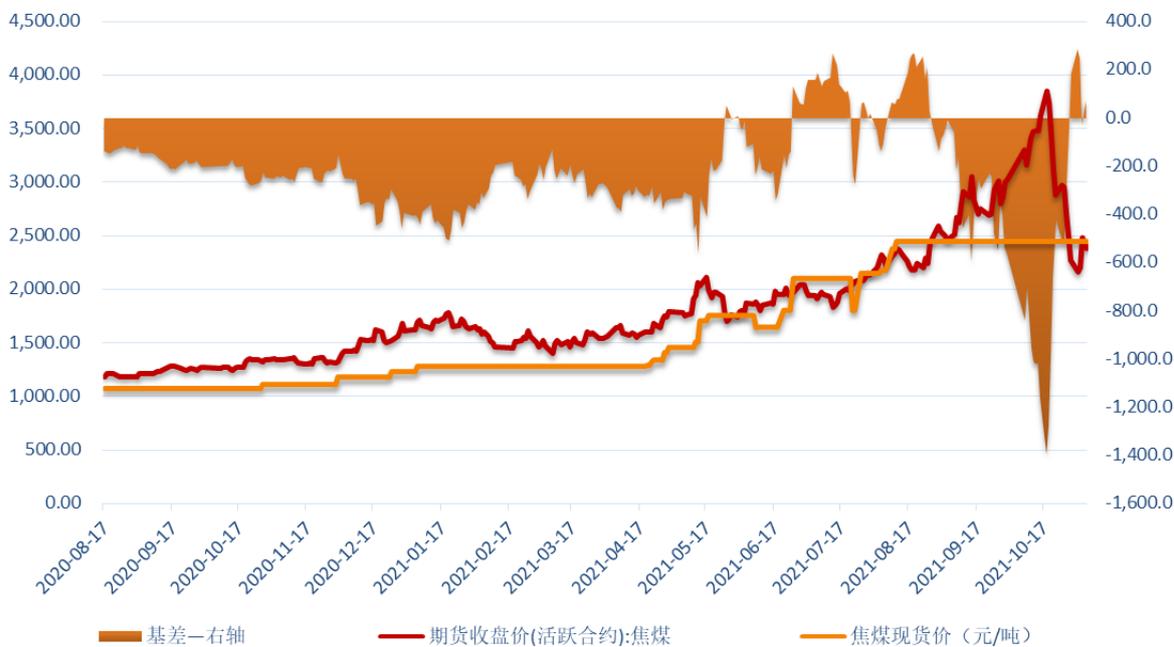


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

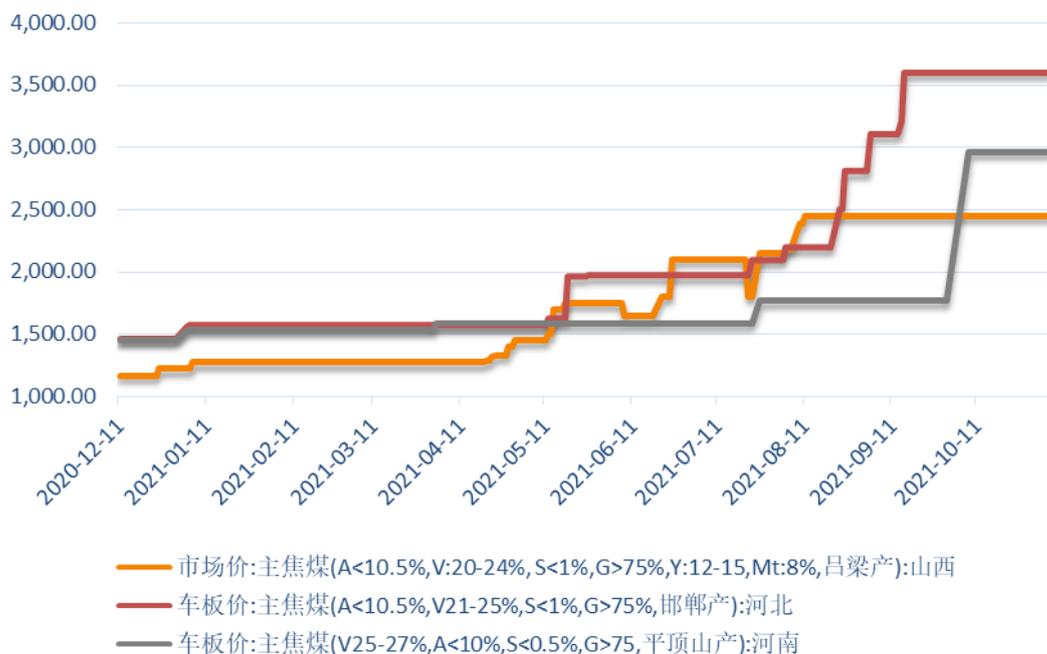
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

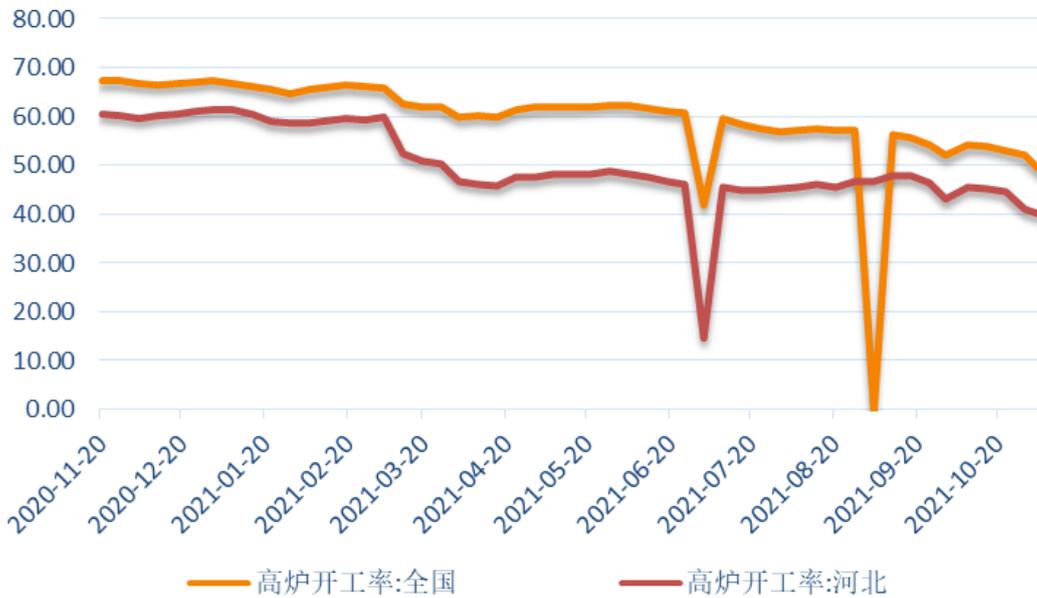
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

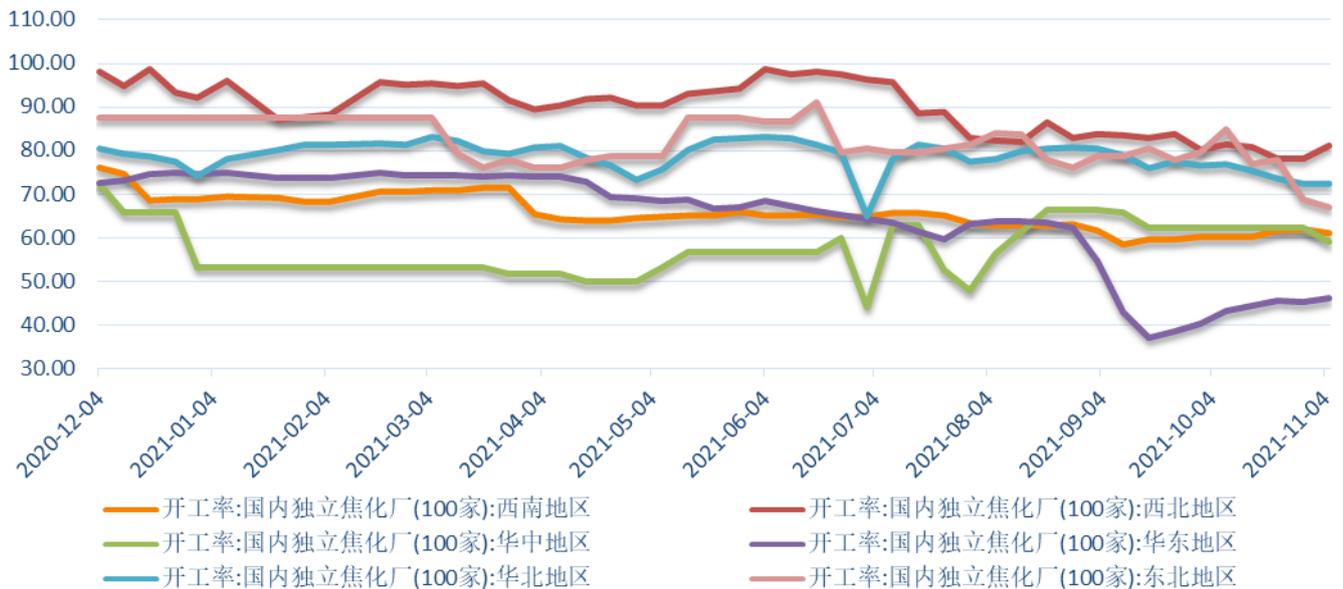
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

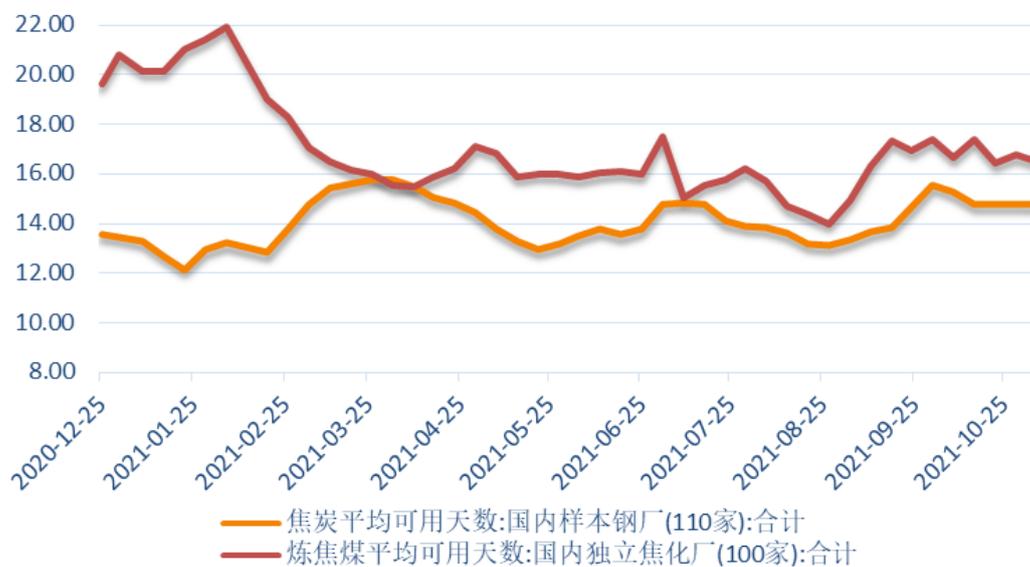
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600725.SH	云维股份	<p>【1】云维股份拟以自有资金通过现金方式出资 3000 万元设立曲靖能投云维营销有限公司，占注册资本 100%。经营范围包括化工及化纤材料、水泥、氧气产品的销售，机械，机电，五金，金属材料的批发、零售、代购代销；汽车货运运输、汽车维修经营；经营企业自产产品及技术的出口业务，纯碱、氯化铵销售，化肥销售，煤炭销售；焦炭销售；石油焦销售；豆粕销售；铁矿石销售；非金属矿及制品、铜矿石、控制柜的销售，从事商业经纪业务，废旧金属制品回收与销售。</p>
601699.SH	潞安环能	<p>【1】山西潞安环保能源开发股份有限公司第七届董事会第六次会议审议通过了《关于对外捐赠的议案》。受连续强降雨影响，山西省遭遇严重洪涝灾害，造成较大经济损失。为积极履行国有企业社会责任和体现国有企业社会担当，结合公司实际和地方受灾情况，公司拟向长治市红十字会现金捐赠 3070 万元，用于灾区经济恢复和民生公益事业，助力家乡人民共渡难关。</p>
600758.SH	辽宁能源	<p>【1】截止 2021 年 11 月 4 日，辽宁交通投资有限责任公司持有公司股份 124,315,992 股，占公司总股本的 9.41%。辽宁交投将于即日起 15 个交易日之后的六个月时间内，以集中竞价方式减持我司股份不超过 26,440,347 股，占公司总股本 2%；连续 90 个交易日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不超过公司股份总数的 1%。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】山西美锦能源股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券相关事项已经公司九届十四次董事会会议和 2021 年第三次临时股东大会审议通过，尚需中国证券监督管理委员会的核准。公司于 2021 年 11 月 4 日召开九届二十三次董事会会议，审议通过了《关于调减本次公开发行可转换公司债券募集资金金额的议案》，将公司本次发行董事会决议日前六个月内至本次发行前新投入或拟投入的财务性投资 1,000.00 万元从本次募集资金总额中扣除，并相应调整募集资金用途中的投资总额。</p>
000780.SZ	ST 平能	<p>【1】龙源电力集团股份有限公司拟换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司，同时平庄能源将除递延所得税资产、递延收益、应交税费以外的全部资产和负债出售给平庄能源控股股东内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司，且龙源电力以现金购买国家能源投资集团有限责任公司其他下属公司持有的部分新能源业务资产。为解决土地权属瑕疵问题，龙源电力对存在权属瑕疵的资产进行了剥离。根据监管审核要求，龙源电力需对临朐龙源部分用地瑕疵资产进行进一步剥离。截至 2021 年 11 月 3 日，进一步剥离事项已完成，公司拟向中国证监会申请恢复本次重大资产重组的审查工作。</p>
601088.SH	中国神华	<p>【1】本公司四川江油煤炭储备发电一体化项目 2 号机组顺利通过 168 小时试运行，并投入商业运营。本项目位于四川省江油市，共计建设 2 台 1,000 兆瓦超超临界燃煤发电机组，由本公司所属国能四川天明发电有限公司建设运营。本项目 1 号机组已于 2021 年 9 月投入商业运营；2 号机组试运行期间，机组运行平稳，主要技术、经济、环保指标优良。两台机组全面投产，将有效满足四川省电力负荷增长需求。</p>

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 山西前三季中长协发运量超 2 亿吨 合同上线量 12.48 亿吨

中新网消息，2021 年，山西省纳入国家发改委监管的煤炭中长期合同笔数 568 笔，合同量 28613 万吨，占国家发改委监管总量的 30.41%。山西省能源局数据显示，9 月份，该省煤炭中长协合同量 2384.41 万吨，实际发运量 2307.91 万吨，兑现率 96.79%。2021 年 1 月至 9 月，该省煤炭中长协合同量 21459.70 万吨，实际发运量 20512.06 万吨，兑现率 95.58%，涉及 56 家企业。此外，山西省内发电供热企业全年共签订煤炭中长协 10194 万吨，截至目前，按全年电煤消费 1.1 亿吨测算，覆盖率为 92.67%。目前，煤炭中长协签订工作还在继续，力争达到 100%全覆盖。截至 10 月 28 日，2021 年中国（太原）煤炭交易中心合同上线量 12.48 亿吨。（煤炭资源网）

6.2. 山西全年煤炭产量预计突破 12 亿吨

山西省能源局介绍，今年 1 至 9 月，山西省煤炭产量完成 8.85 亿吨，预计全年产量突破 12 亿吨。全省煤矿满负荷生产，10 月份日均产量 336 万吨，比 9 月份日均产量增加 13 万吨。作为保供的主力军之一，截至 29 日，该省已向 14 个省(区、市)发送电煤 882 万吨，并成立由分管副省长担任组长的能源保供领导小组，保障能源供应。同时，山西加快推进产能核增工作进度，全面梳理全省具备核增潜力的煤矿。截至目前，山西省能源局已完成 39 座核增产能煤矿的报告评审和现场核查，预计净增产能 4100 万吨/年。（煤炭资源网）

6.3. 山西：煤矿发生事故后不搞“一刀切”式区域性停产整顿

11 月 3 日在山西省政府新闻发布会上，山西省应急管理厅煤矿安全综合处处长樊建强介绍，山西明确提出保供安全措施，煤矿发生事故后，不搞“一刀切”式区域性停产整顿，节假日期间，严禁下达不合理的行政性停产限产措施等。会上，山西省应急部门解读了《山西省“十四五”应急管理体系和本质安全能力建设规划》。煤矿安全生产方面，《规划》提出“十四五”期间煤矿安全生产治本攻坚重点。当前，山西不间断组织开展煤矿安全生产大排查大整治，严厉打击以保供名义超能力超强度组织生产、超层越界开采、违规外包挂靠等严重违法违规行为；紧盯停产整顿矿、长期停产停工矿、技改重组矿、保供并工矿等 6 类矿井，强化重点监管，确保煤矿处于安全受控状态。（煤炭资源网）

6.4. 电厂存煤可用天数达到 20 天

据监测，11 月 3 日，全国统调电厂存煤 1.12 亿吨，可用天数达到 20 天，达到常年正常水平。其中，东北三省统调电厂存煤可用 32 天，“两湖一江”存煤可用 25 天，广东、广西、贵州、云南等省份存煤可用天数均在 20 天以上。近一时期，随着煤炭增产增供持续推进，煤炭安全先进产能加快释放，11 月份以来，煤炭产量延续高位水平。据调度数据，11 月 3 日全国煤炭日产量再次突破 1170 万吨，随着煤矿月初计划性检修陆续结束，产量还将增加，预计电厂供煤将持续大于耗煤，存煤提升还将进一步加快。（煤炭资源网）

6.5. 秦皇岛港煤炭场存突破 510 万吨

11 月 3 日秦皇岛港存煤突破 510 万吨，超过去年同期水平，达到今年以来高位。随着煤炭产量持续增加，秦皇岛港存煤稳步提升，特别是 10 月底大秦线检修结束后，电煤铁路装车创历史同期新高，港口调入量明显增加。作为重要的煤炭中转基地和市场风向标，持续增加的存煤为保障下游需求提供有力支撑，反映出煤炭供需形势明显好转。（煤炭资源网）

6.6. 多家煤炭企业主动下调坑口煤价

继内蒙古伊泰集团、蒙泰集团、汇能集团和兴隆集团等多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也相继主动下调煤价。另外，在近日中国煤炭运销协会召开的会议上，全国 10 多家主要煤炭企业纷纷表态跟进，主动将主产地 5500 大卡动力煤坑口价格降至每吨 1000 元以下。从市场监测情况看，10 月下旬以来，全国坑口、港口煤价均大幅下降，随着后期煤炭产量提升，煤炭市场供需形势将进一步改善。（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	3.00	-5.06	68.61	0.19	0.29	16.49	10.43
000571.SZ	新大洲 A	2.25	7.14	18.32	(0.41)		(6.49)	
000723.SZ	美锦能源	11.73	4.36	500.90	0.17	0.65	38.67	17.95
000780.SZ	平庄能源	10.20	10.51	103.46	(0.75)	(0.36)	(4.81)	(27.96)
000933.SZ	神火股份	8.62	-9.17	194.04	0.19	1.51	49.70	5.70
000937.SZ	冀中能源	5.85	-6.85	206.71	0.22	0.86	18.71	6.81
000968.SZ	蓝焰控股	8.46	-7.74	81.85	0.13		62.84	
000983.SZ	山西焦煤	9.21	-0.32	377.29	0.48	1.10	11.81	8.36
002128.SZ	露天煤业	11.79	-7.02	226.55	1.08	1.93	10.15	6.11
002753.SZ	永东股份	7.92	-1.98	29.73	0.42		20.15	
600121.SH	郑州煤电	4.84	-2.02	58.97	(0.77)		(12.03)	
600123.SH	兰花科创	9.84	-9.72	112.41	0.33	1.89	17.47	5.20
600157.SH	永泰能源	1.66	-6.21	368.81	0.20	0.05	6.64	34.87
600188.SH	兖州煤业	23.08	2.21	868.55	1.46	3.63	6.87	6.36
600348.SH	阳泉煤业	11.10	5.51	266.96	0.63	1.16	8.96	9.57
600395.SH	盘江股份	7.64	-0.78	126.45	0.52	0.80	15.11	9.55
600397.SH	*ST 安煤	2.96	-6.03	29.30	(0.23)		(15.29)	
600403.SH	大有能源	3.76	-0.27	89.89	(0.43)		(12.90)	
600408.SH	ST 安泰	3.07	-21.28	30.91	0.33		7.41	
600508.SH	上海能源	10.30	-9.17	74.44	0.92		10.96	
600546.SH	山煤国际	8.59	-2.50	170.29	0.42	1.24	20.41	6.91
600714.SH	金瑞矿业	9.18	-8.75	26.45	0.01		435.47	
600721.SH	百花村	6.81	1.34	25.55	(0.82)		(4.56)	
600725.SH	云煤能源	3.49	-2.24	43.01	0.01		131.44	
600740.SH	山西焦化	6.51	-4.96	166.79	0.56	1.04	10.58	6.24
600792.SH	云煤能源	3.94	-7.51	39.00	0.06		69.59	
600971.SH	恒源煤电	6.53	-6.58	78.36	0.64	1.06	9.77	6.18
600997.SH	开滦股份	7.11	-7.66	112.89	0.68	1.33	8.45	5.36
601001.SH	大同煤业	9.99	-6.90	167.20	0.52	2.24	12.04	4.46
601011.SH	宝泰隆	4.52	-5.64	72.54	0.03		127.06	
601015.SH	陕西黑猫	6.76	-6.11	138.07	0.17	0.74	24.55	9.19
601088.SH	中国神华	19.50	-1.96	3663.86	1.97	2.67	9.15	7.31
601101.SH	昊华能源	8.93	-10.79	107.16	0.04	1.95	118.01	4.59
601225.SH	陕西煤业	11.87	-5.12	1150.80	1.54	1.92	6.28	6.19
601666.SH	平煤股份	8.20	-3.42	192.59	0.60	1.64	9.95	5.00
601699.SH	潞安环能	11.77	-9.04	352.09	0.65	2.73	10.07	4.31
601898.SH	中煤能源	6.49	-7.02	745.54	0.45	1.15	9.99	5.64
601918.SH	新集能源	4.43	-11.58	114.76	0.33	0.92	9.57	4.79
600985.SH	雷鸣科化	11.35	-10.21	281.60	1.60	2.12	7.01	5.35
0639.HK	首钢资源	2.00	-2.44	101.04	0.21	0.40	8.51	5.00

注: 股价取自 11 月 5 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