

# 煤炭开采

## 20211203 一周煤炭动向：煤价浮动区间初步确定，长协基准价增幅达 31%

本周观点：动力煤：供给方面，目前国企及大矿以包供应为主，按限价水平执行，价格平稳，煤炭交易会召开，市场观望情绪浓厚，多数煤矿表示随着库存积压，价格下行压力增加。需求方面，截至 12 月 1 日内陆 17 省电厂库存 7842.9 万吨，较上周增加 233 万吨，内陆 17 省电厂日耗 346.3 万吨，较上周增加 15 万吨。目前电厂库存高于往年同期水平，日耗增量远低于库存增量，市场以及进口煤采购停滞放缓。总体来看，煤炭保供稳价取得阶段性成果，终端主力电厂库存得到垒库，促使产地和港口煤炭价格弱势运行。非电力行业需求以及无保供的电厂需求将阶段性影响动力煤市场，但这部分影响有限。发改委初步确定煤炭价格区间为 550-850 元，对应基准价 700 元，增幅达 31%。焦煤：供给方面，产地煤矿持续减产，考虑到安全生产，12 月焦煤供应仍有收紧预期。需求方面，焦化厂库存同比下降，需求有所增加。总体来看，随着冬储补库提上日程及供应有收紧预期，炼焦煤市场基本筑底。预计短期炼焦煤价有望偏稳运行。焦炭：供给方面，焦化厂开工率同比小幅上升。需求方面，高炉开工率继续小幅回落，钢厂和港口焦炭库存有所提升，焦化厂焦炭库存有所下降。总体来看，焦炭市场基本面稍有好转，但考虑当前供应依旧偏紧，需求端较为疲软，预计短期焦炭价格或将偏稳运行。

**1. 动力煤：**本周国内港口动力煤价格平稳运行，12 月 3 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，12 月 3 日山西大同南郊 5500 大卡车板价 985 元/吨，较上周五上升 10 元/吨；12 月 3 日秦皇岛港库存 530 万吨，较上周五下降 32 万吨。**需求方面**，截至 12 月 1 日内陆 17 省电厂库存 7842.9 万吨，较上周增加 233 万吨，内陆 17 省电厂日耗 346.3 万吨，较上周增加 15 万吨。目前电厂库存高于往年同期水平，日耗增量远低于库存增量，下游终端对后市看空预期较强，市场以及进口煤采购停滞放缓。**库存方面**，12 月 3 日秦皇岛港库存 530 万吨，较上周五下降 32 万吨。**供给方面**，目前国企及大矿以包供应为主，按限价水平执行，价格平稳，煤炭交易会召开，市场观望情绪浓厚，多数煤矿表示随着库存积压，价格下行压力增加。**进口方面**，截至 12 月 3 日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 1375 元/吨，较上周五持平；广州港印尼煤 Q5500 库提价 1375 元/吨，较上周五持平。**综合来看**，供给方面，目前国企及大矿以包供应为主，按限价水平执行，价格平稳，煤炭交易会召开，市场观望情绪浓厚，多数煤矿表示随着库存积压，价格下行压力增加。需求方面，截至 12 月 1 日内陆 17 省电厂库存 7842.9 万吨，较上周增加 233 万吨，内陆 17 省电厂日耗 346.3 万吨，较上周增加 15 万吨。目前电厂库存高于往年同期水平，日耗增量远低于库存增量，市场以及进口煤采购停滞放缓。总体来看，煤炭保供稳价取得阶段性成果，终端主力电厂库存得到垒库，促使产地和港口煤炭价格弱势运行。非电力行业需求以及无保供的电厂需求将阶段性影响动力煤市场，但这部分影响有限。发改委初步确定煤炭价格区间为 550-850 元，对应基准价 700 元，增幅达 31%

**2. 焦煤：**本周唐山唐港主焦煤价格为 2350 元/吨，较上周五持平。本周炼焦煤市场平稳运行。**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为 60.24%，较上周五上升 0.91%。**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 592.03 万吨，较上周五下降 23.22 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.48 天，较上周五下降 0.85 天。**供给方面**，产地煤矿持续减产，考虑到安全生产，12 月焦煤供应仍有收紧预期。**综合来看**，供给方面，产地煤矿持续减产，考虑到安全生产，12 月焦煤供应仍有收紧预期。需求方面，焦化厂库存同比下降，需求有所增加。总体来看，随着冬储补库提上日程及供应有收紧预期，炼焦煤市场基本筑底。预计短期炼焦煤价有望偏稳运行。

**3. 焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为 2680 元/吨，较上周五下降 200 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2560 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 47.79%，较上周五下降 0.41%。**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 407.72 万吨，较上周五上升 7.89 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 60.12 万吨，较上周五下降 12.78 万吨。港口库存合计 136.60 万吨，较上周五上升 5.70 万吨。**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 60.24%，较上周五上升 0.91%。**综合来看**，供给方面，焦化厂开工率同比小幅上升。需求方面，高炉开工率继续小幅回落，钢厂和港口焦炭库存有所提升，焦化厂焦炭库存有所下降。总体来看，焦炭市场基本面稍有好转，但考虑当前供应依旧偏紧，需求端较为疲软，预计短期焦炭价格或将偏稳运行。

**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

证券研究报告

2021 年 12 月 05 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:20211126 一周煤炭动向：冬储需求陆续增多，煤炭价格仍有支撑》2021-11-28
- 《煤炭开采-行业研究周报:20211119 一周煤炭动向：用煤旺季逐步来临，下游采购积极性提升》2021-11-21
- 《煤炭开采-行业研究周报:20211112 一周煤炭动向：煤炭日产量再创新高，寒潮下预期需求逐步回升》2021-11-14

## 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,12月3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,12月3日山西大同南郊5500大卡车板价985元/吨,较上周五上升10元/吨;12月3日秦皇岛港库存530万吨,较上周五下降32万吨。

**需求方面**,截至12月1日内陆17省电厂库存7842.9万吨,较上周增加233万吨,内陆17省电厂日耗346.3万吨,较上周增加15万吨。目前电厂库存高于往年同期水平,日耗增量远低于库存增量,市场以及进口煤采购停滞放缓。

**库存方面**,12月3日秦皇岛港库存530万吨,较上周五下降32万吨。

**供给方面**,目前国企及大矿以保供应为主,按限价水平执行,价格平稳,煤炭交易会召开,市场观望情绪浓厚,多数煤矿表示随着库存积压,价格下行压力增加。

**进口方面**,截至12月3日,广州港澳洲煤Q5500库提价1375元/吨,较上周五持平;广州港印尼煤Q5500库提价1375元/吨,较上周五持平。

综合来看,供给方面,目前国企及大矿以保供应为主,按限价水平执行,价格平稳,煤炭交易会召开,市场观望情绪浓厚,多数煤矿表示随着库存积压,价格下行压力增加。需求方面,截至12月1日内陆17省电厂库存7842.9万吨,较上周增加233万吨,内陆17省电厂日耗346.3万吨,较上周增加15万吨。目前电厂库存高于往年同期水平,日耗增量远低于库存增量,市场以及进口煤采购停滞放缓。总体来看,煤炭保供稳价取得阶段性成果,终端主力电厂库存得到垒库,促使产地和港口煤炭价格弱势运行。非电力行业需求以及无保供的电厂需求将阶段性影响动力煤市场,但这部分影响有限。发改委初步确定煤炭价格区间为550-850元,对应基准价700元,增幅达31%

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为2350元/吨,较上周五持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

**需求方面**,本周焦化厂综合开工率为60.24%,较上周五上升0.91%。

**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592.03万吨,较上周五下降23.22万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.48天,较上周五下降0.85天。

**供给方面**,产地煤矿持续减产,考虑到安全生产,12月焦煤供应仍有收紧预期。

综合来看,供给方面,产地煤矿持续减产,考虑到安全生产,12月焦煤供应仍有收紧预期。需求方面,焦化厂库存同比下降,需求有所增加。总体来看,随着冬储补库提上日程及供应有收紧预期,炼焦煤市场基本筑底。预计短期炼焦煤价有望偏稳运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2680元/吨,较上周五下降200元/吨;唐山二级冶金焦到厂价2560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47.79%,较上周五下降0.41%。

**库存方面**,本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计407.72万吨,较上周五上升7.89万吨。

100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 60.12 万吨，较上周五下降 12.78 万吨。港口库存合计 136.60 万吨，较上周五上升 5.70 万吨。

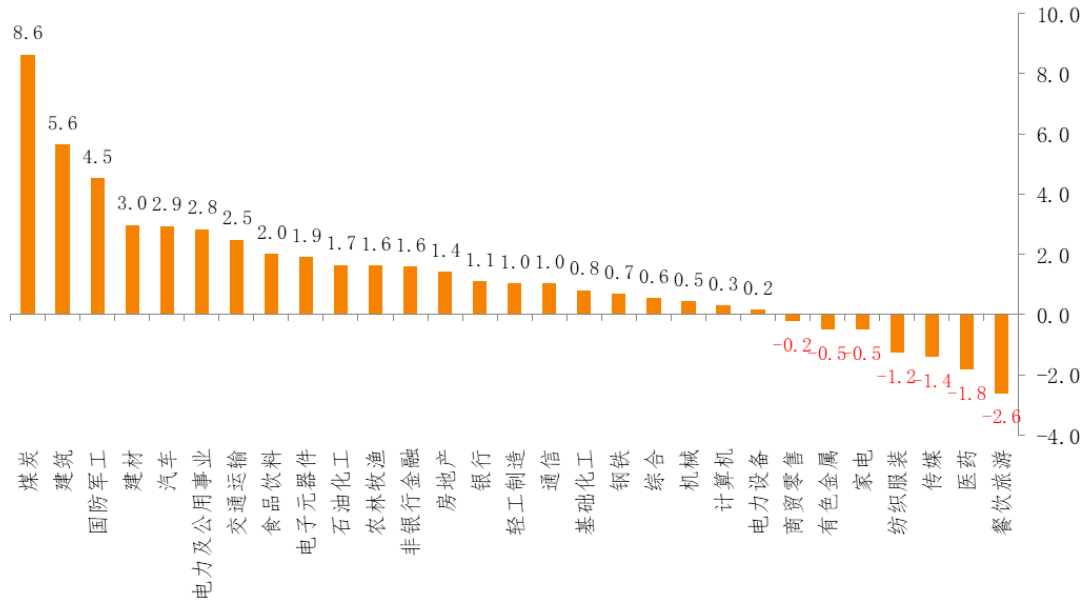
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 60.24%，较上周五上升 0.91%。

综合来看，供给方面，焦化厂开工率同比小幅上升。需求方面，高炉开工率继续小幅回落，钢厂和港口焦炭库存有所提升，焦化厂焦炭库存有所下降。总体来看，焦炭市场基本面稍有好转，但考虑当前供应依旧偏紧，需求端较为疲软，预计短期焦炭价格或将偏稳运行。

## 2. 本周市场回顾

12月3日,上证综指报收3607.43点,上涨43.34点,涨幅1.22%;沪深300指数报收4901.02点,上涨40.89点,涨幅0.84%;中信煤炭指数报收2588.64点,上涨205.87点,涨幅8.64%,位列29个中信一级板块涨幅第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

上周煤炭板块涨幅前五的分别为美锦能源、中国神华、平煤股份、冀中能源、ST大洲,涨幅分别为18.66%、14.60%、13.93%、13.54%、13.41%。

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	16.09	2.53	18.66
601088.SH	中国神华	22.60	2.88	14.60
601666.SH	平煤股份	8.59	1.05	13.93
000937.SZ	冀中能源	6.29	0.75	13.54
000571.SZ	ST大洲	2.96	0.35	13.41

资料来源: Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前一的为华阳股份,跌幅为-1.72%。

表2: 煤炭板块跌幅榜前一

代码	公司名称	周收盘价(元)	周涨跌(元)	周涨跌幅(%)
600348.SH	华阳股份	10.88	-0.19	-1.72

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

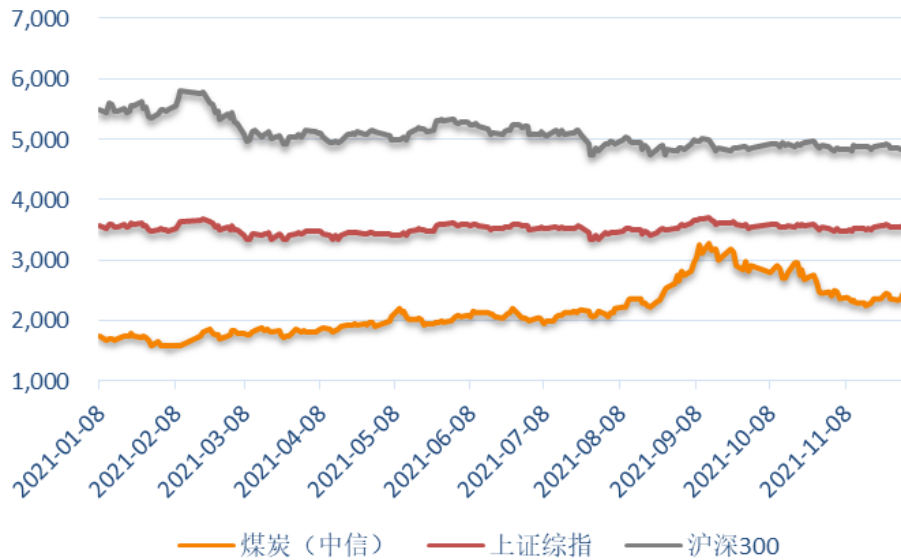
	指 标	价格	周变化值	单位		
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨		
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨	
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	985.00	10.00	元/吨	
		陕西榆林动力块煤坑口价	1,020.00	-45.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,100.00	0.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	2,350.00	0.00	元/吨	
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	2,450.00	650.00	元/吨	
		河北邯郸产主焦煤车板价	2,400.00	-860.00	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	2,230.00	-180.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,680.00	-200.00	元/吨		
	唐山二级冶金焦到厂价	2,560.00	-200.00	元/吨		
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,375.00	0.00	元/吨		
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,375.00	0.00	元/吨		
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	47.79	-0.41	%	
		西南地区	48.67	-6.16	%	
	焦化厂	西北地区	71.69	0.15	%	
		华中地区	55.59	0.00	%	
		华北地区	47.67	0.60	%	
		华东地区	65.43	2.70	%	
		东北地区	60.83	-1.35	%	
库存	港口	秦皇岛港	530.00	-32.00	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	
	焦炭库存	钢厂	钢厂焦煤库存	719.77	-20.48	万吨
			钢厂焦煤库存可用天数	14.34	-0.40	天
			焦化企业焦炭总库存	60.12	-12.78	万吨
		钢厂焦炭库存	407.72	7.89	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	198.97	-3.79	点	
		Myspic 综合钢价指数	178.66	0.10	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）

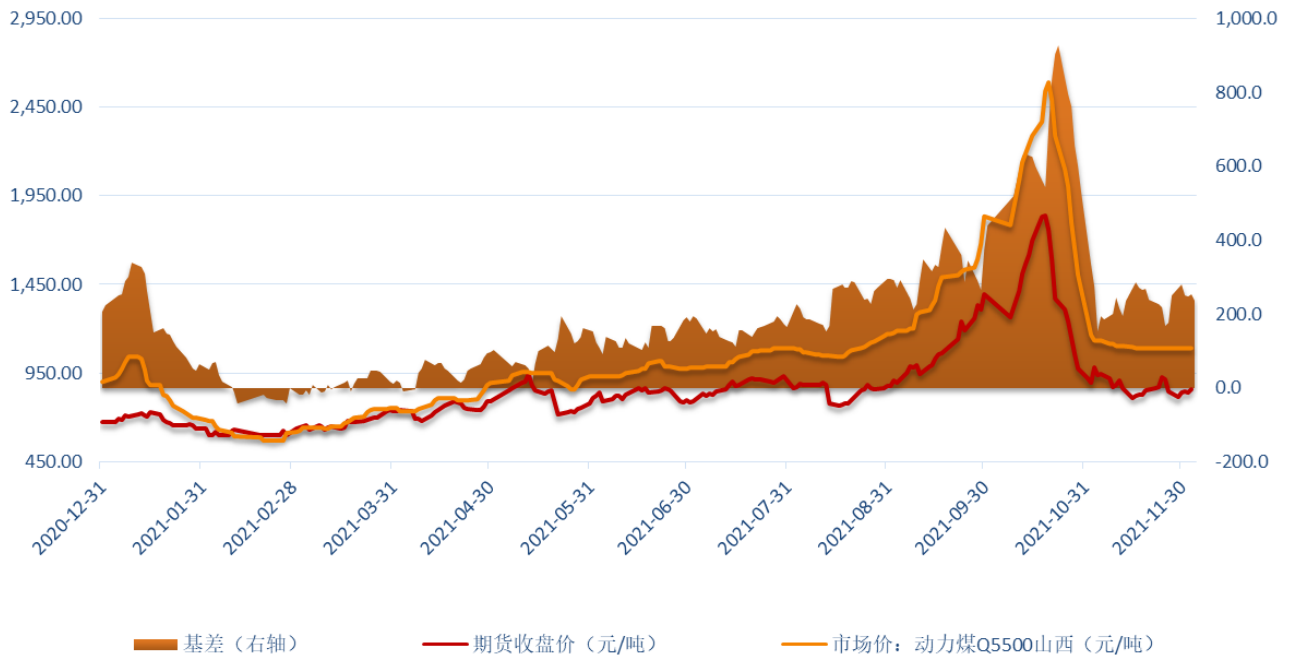


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 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

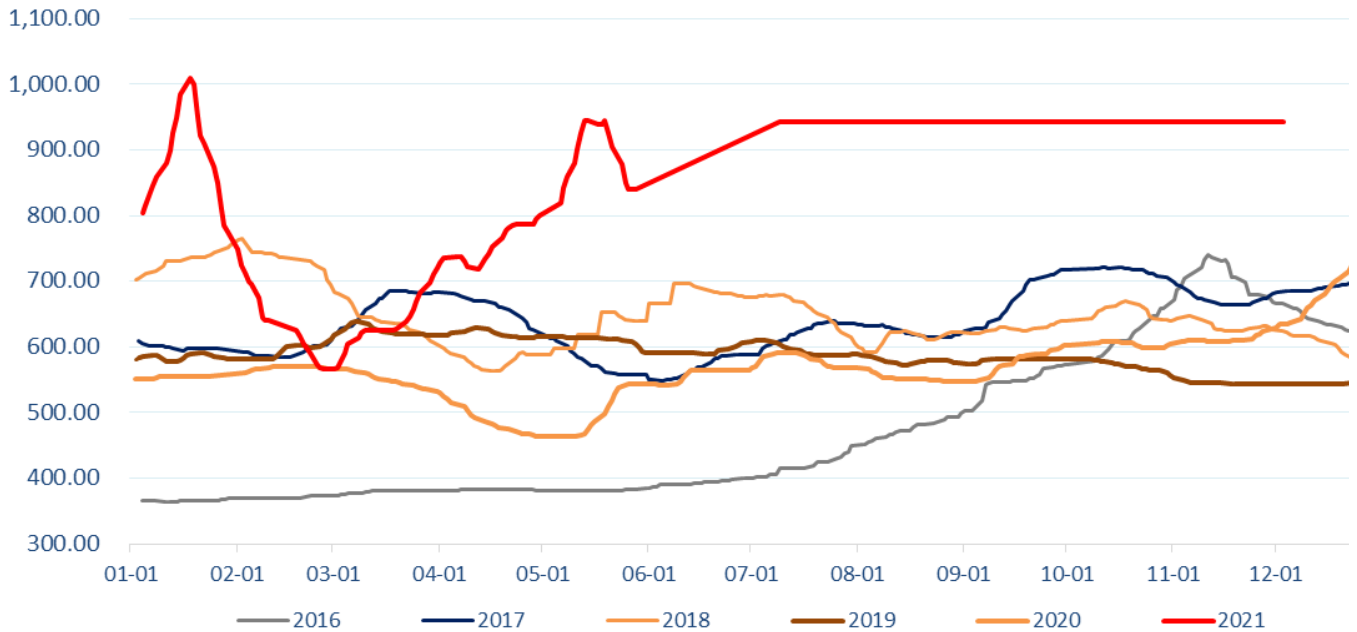


资料来源：Wind，天风证券研究所



(2) 动力煤港口价

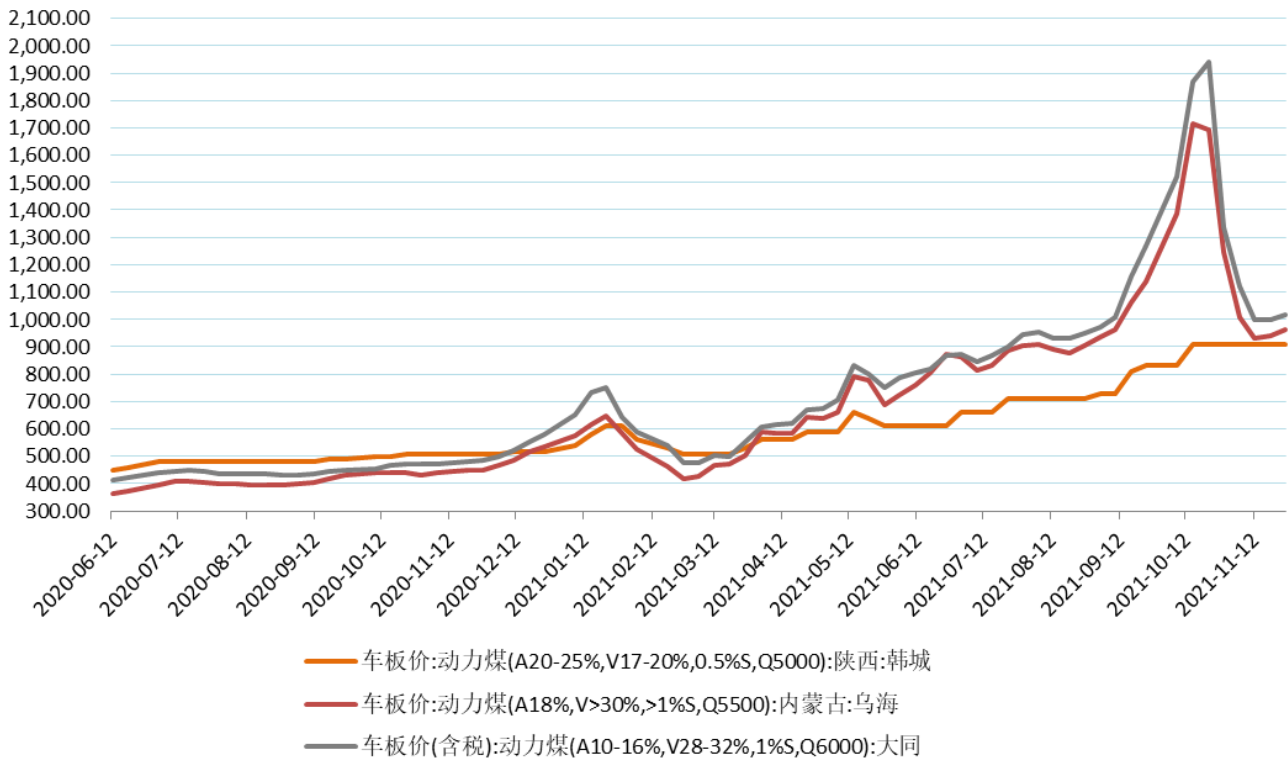
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 11 月 26 日)

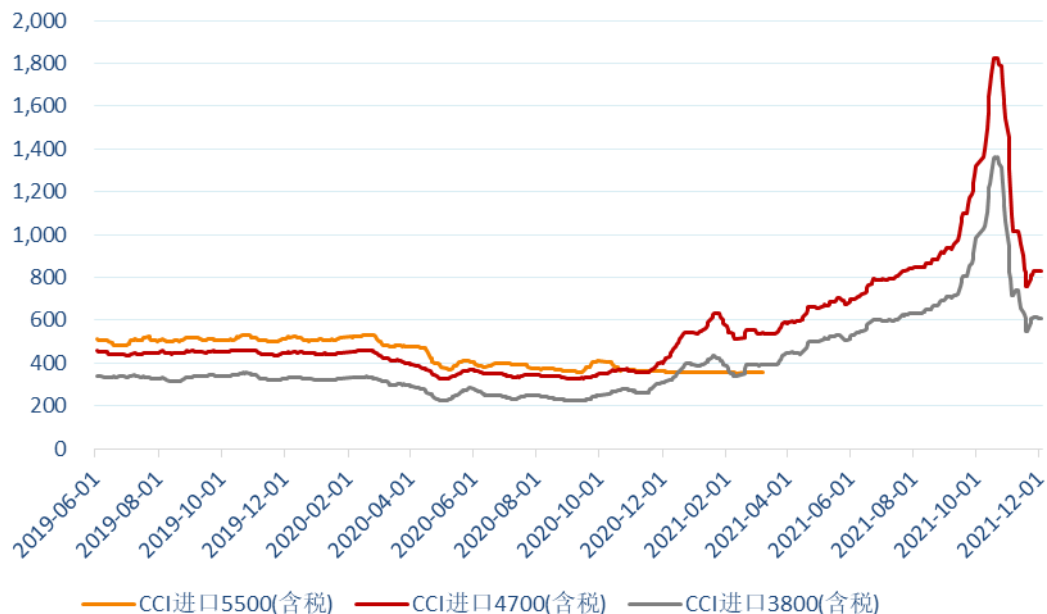
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

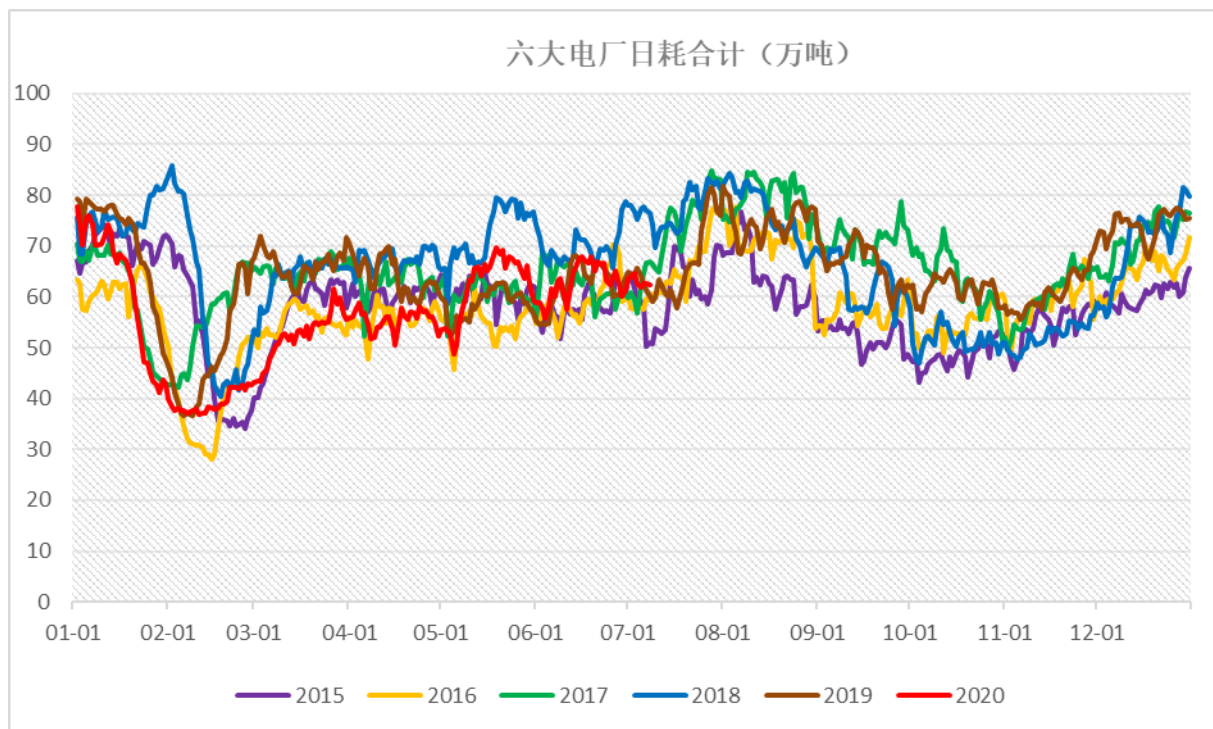
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗 (暂停更新)

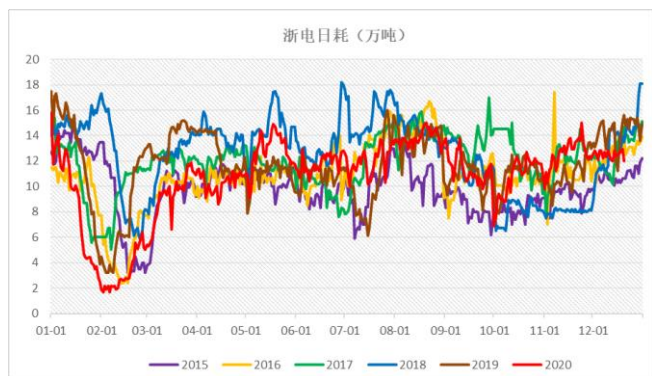
图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

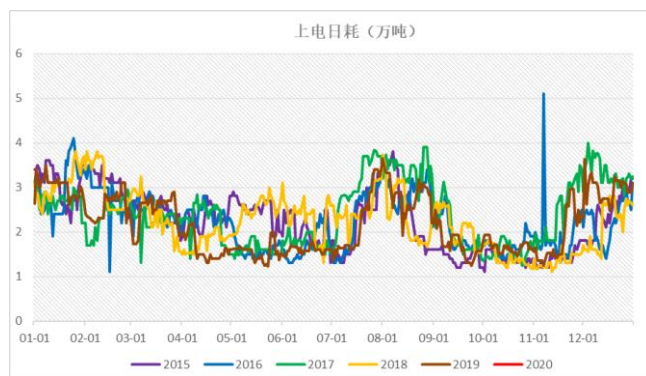


图 8: 浙电日耗 (万吨)



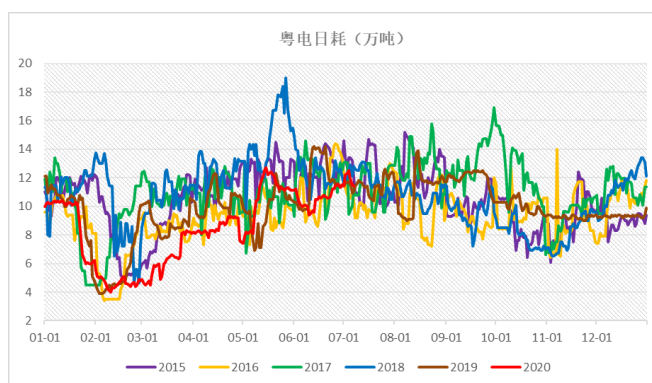
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



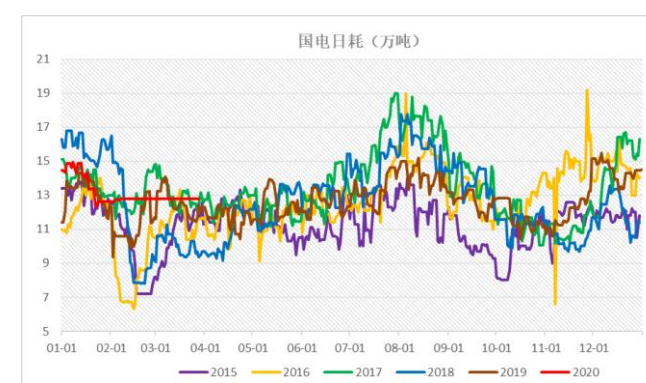
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



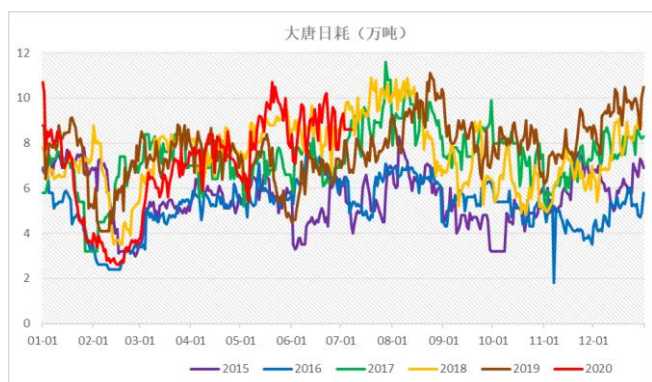
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



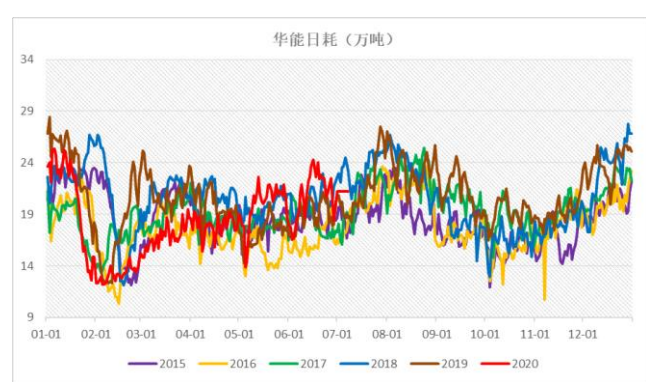
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

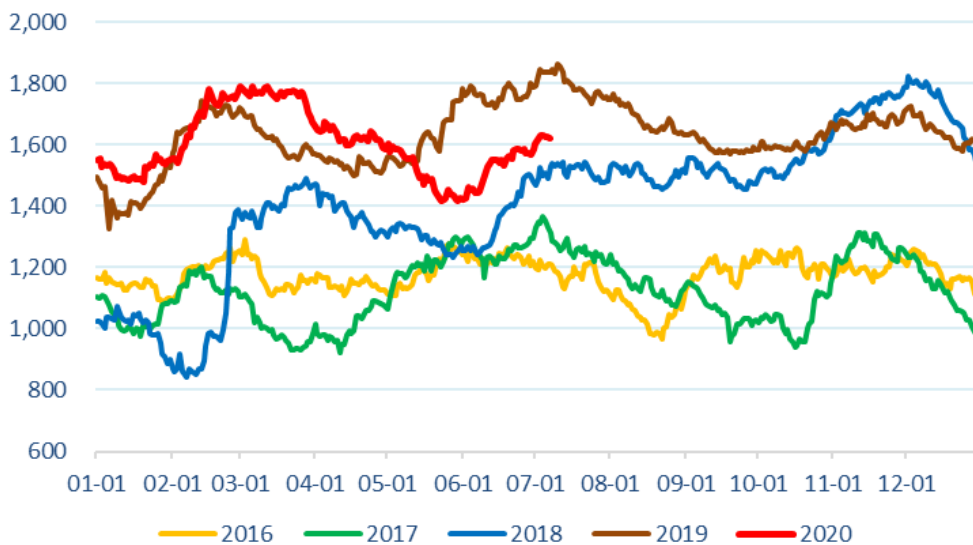
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

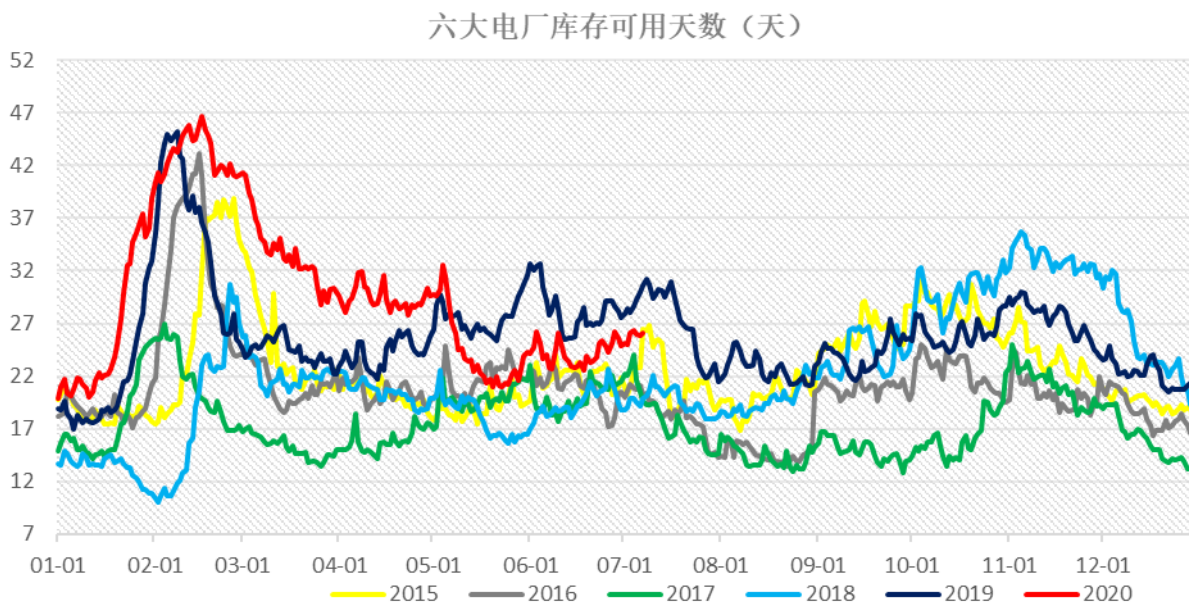
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

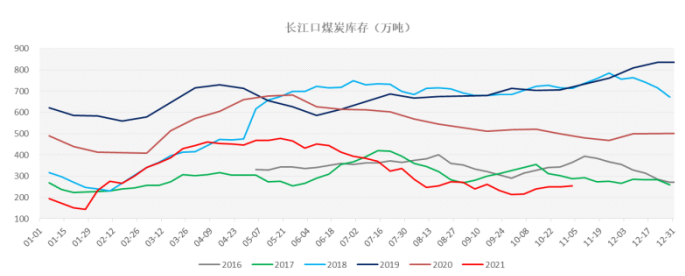
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

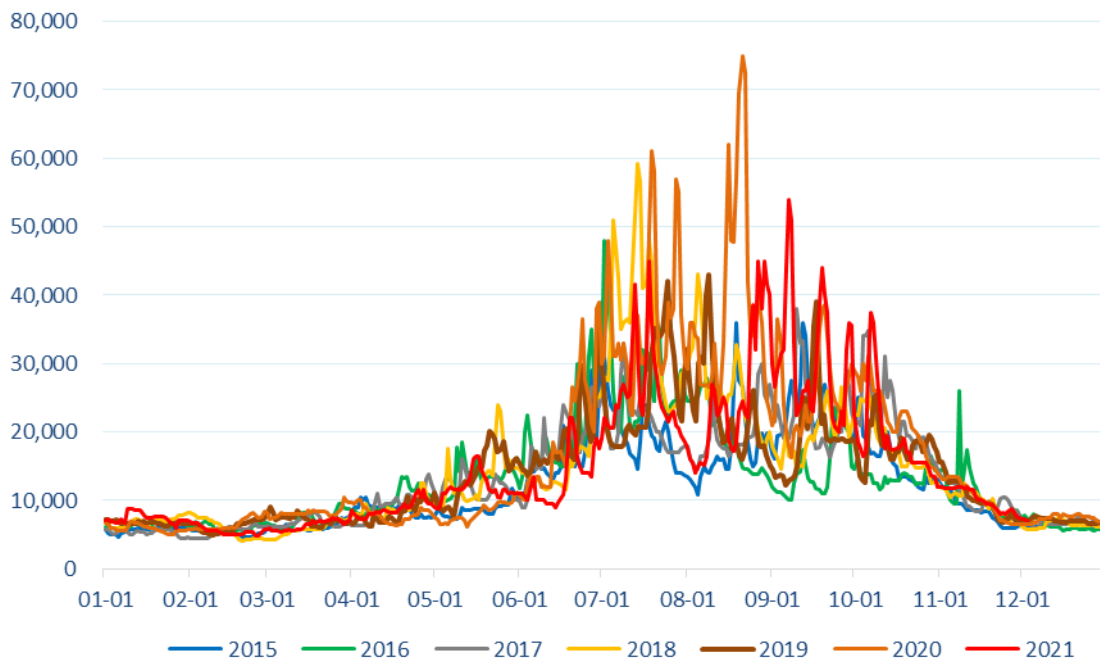
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

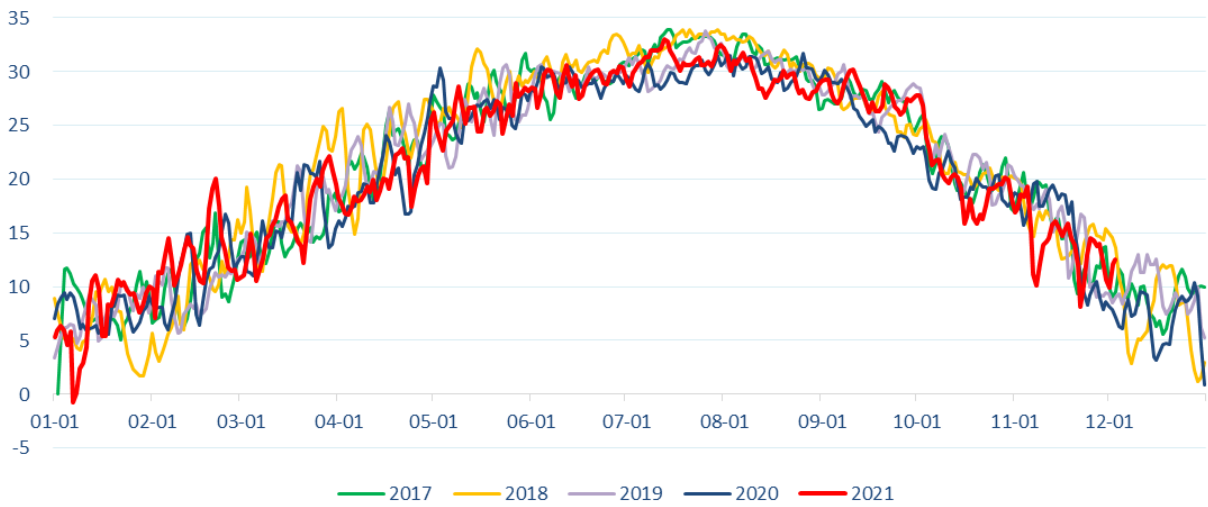
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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

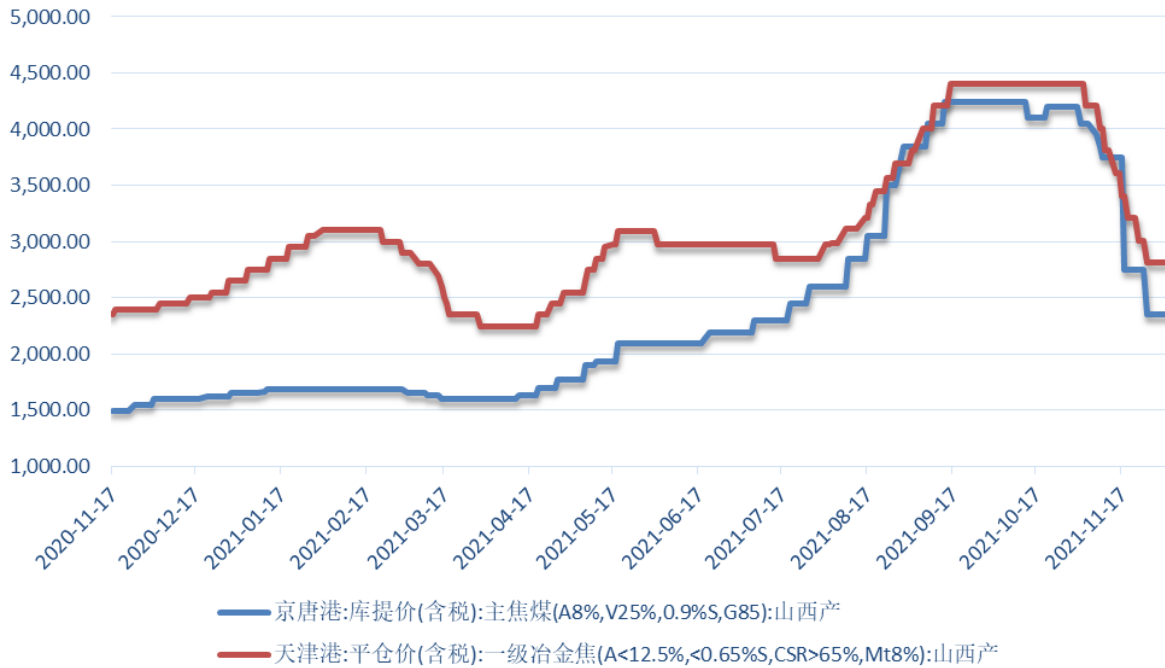


资料来源: Wind, 天风证券研究所



### (2) 焦煤焦炭港口价

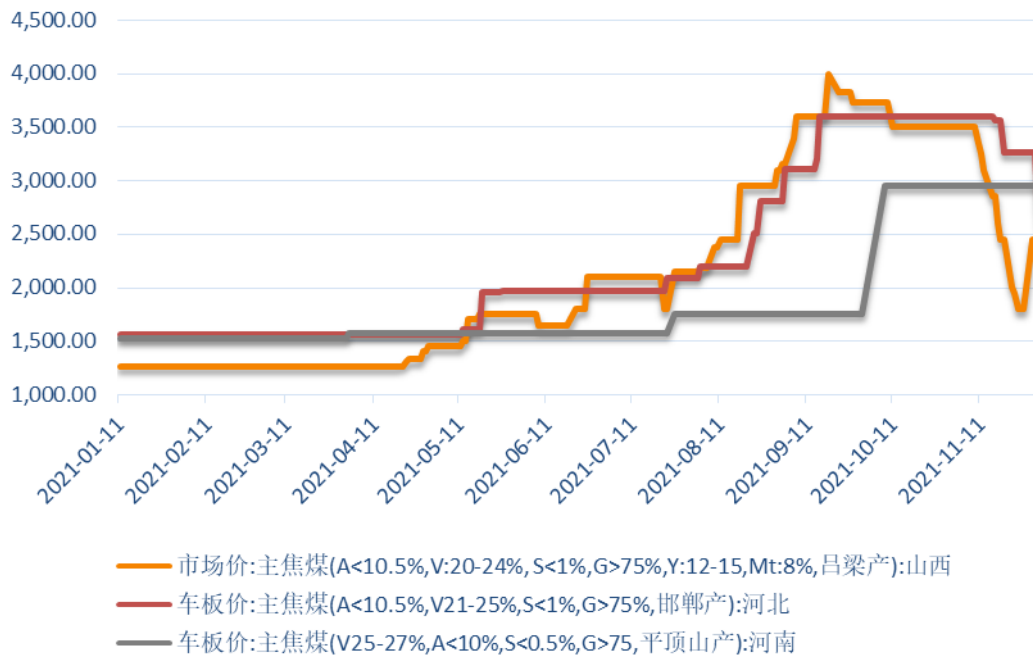
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (3) 焦煤产地价

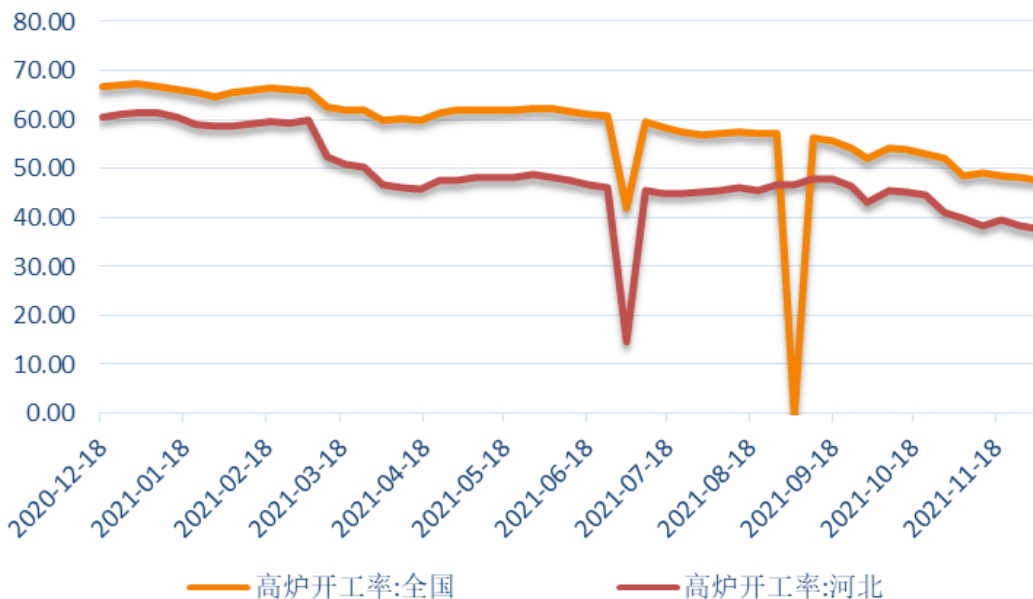
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

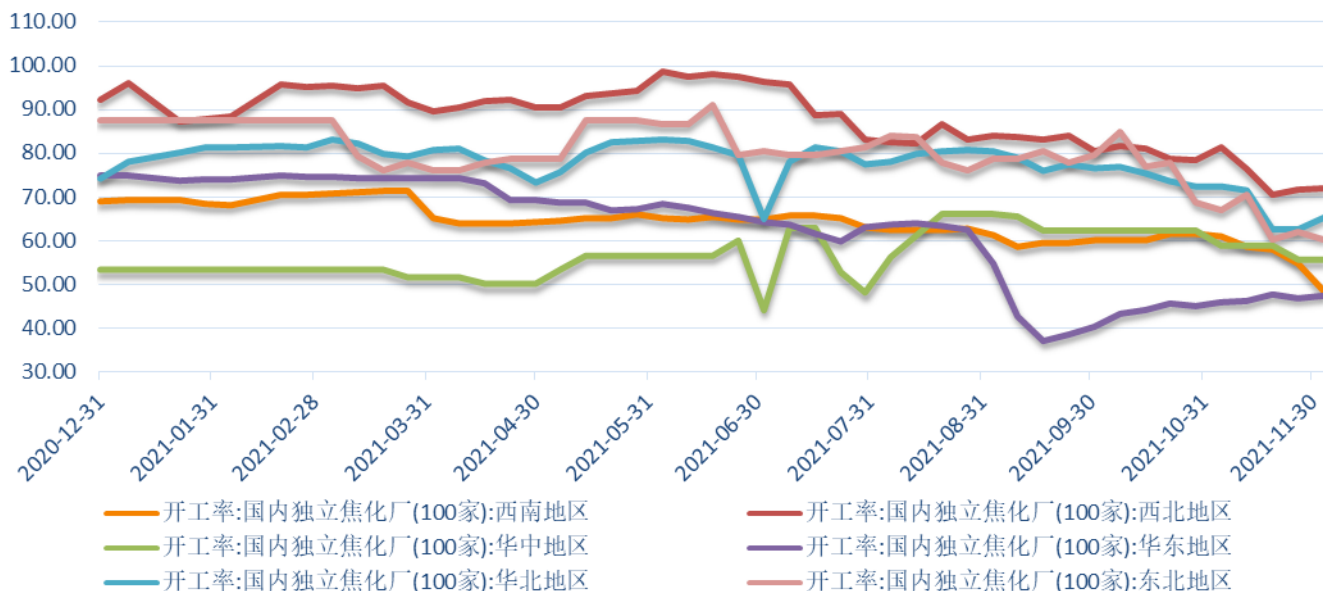
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



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 (%)

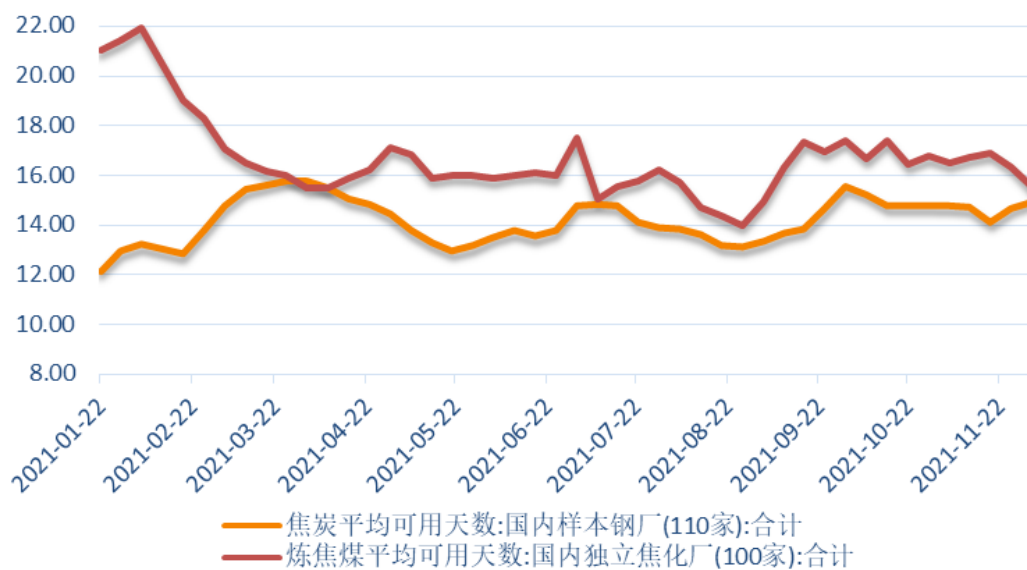


资料来源: Wind, 天风证券研究所



(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
601088.SH	中国神华	<p>【1】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”）2号机组顺利通过168小时试运行，正式移交商业运营。至此，永州电厂两台1,000兆瓦超超临界燃煤发电机组全部建成投产。永州电厂两台机组分别接入湘南电网和湖南省主干网，年发电量可达约80亿千瓦时，将有效缓解湖南省峰值电力负荷压力，为当地提供有力的电源支撑。</p>
002128.SZ	电投能源	<p>【1】内蒙古电投能源股份有限公司2021年第九次临时董事会审议通过了《关于投资建设赤峰那仁太新能源有限公司50MWp户用光伏发电项目的议案》。本项目位于内蒙古自治区赤峰市翁牛特旗，南与敖汉旗和松山区相连，西接克什克腾旗，北与林西县、巴林右旗、阿鲁科尔沁旗及通辽市开鲁县为邻，东与通辽市奈曼旗接壤。项目建设规模为50MWp，计划静态总投资为19,195.38万元，动态总投资为19,343.85万元，资本金占项目总投资的20%，其余80%为银行贷款。</p> <p>【2】内蒙古电投能源股份有限公司2021年第九次临时董事会审议通过了《关于投资建设国家电投格日朝鲁苏木综合智慧能源项目的议案》。本项目位于格日朝鲁苏木格日朝鲁嘎查和扎哈淖尔开发区附近，距离304国道10公里，距离白霍一级公路1公里，规划建设总容量0.534万千瓦分布式光伏发电项目，项目分两批建设，首批项目2021年底投产，第二批项目计划2022年建成投产。项目总投资3,142.54万元，项目资本金占总投资20%，其余80%由国内银行贷款解决。</p>
000552.SZ	靖远煤电	<p>【1】甘肃靖远煤电股份有限公司于2021年11月18日召开第十届董事会第三次会议，审议通过《关于投资组建晶虹新能源公司即建设28MW光伏自发自用工程项目的议案》，同意公司与内蒙古天裕优泰商贸有限责任公司共同出资组建公司，负责靖远煤电28MW光伏自发自用工程项目。近日，公司与天裕优泰签订了《股东出资协议书》，控股子公司甘肃靖煤新能源有限公司完成工商登记，并领取了白银市市场监督管理局核准颁发的《营业执照》。</p>
600395.SH	盘江股份	<p>【1】以2019年5月31日为重组基准日，松河煤业公司债委会成员金融机构融资余额为191,893.74万元；按15%比例压降，重组后融资余额为163,109.68万元，由公司控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司提供阶段性保证担保。公司于近日收到公司参股子公司贵州松河煤业发展有限责任公司通知：根据松河煤业债委会会议纪要（第六期），松河煤业债务重组已完成。</p>
600985.SH	淮北矿业	<p>【1】2021年11月30日，公司发布公开发行可转换公司债券预案。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转债。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司股票将在上海证券交易所上市，募集资金总额不超过人民币300,000.00万元（含300,000.00万元）。</p>
600397.SH	安源煤业	<p>【1】安源煤业集团股份有限公司全资子公司江西景能煤层气发电有限公司因景德镇乐矿煤业有限责任公司沿沟煤矿停产关闭退出无瓦斯供应，景能发电公司已无生产条件。2021年11月29日，公司第七届董事会第二十二次会议同意解散清算景能发电公司。</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. 10 月份锡林郭勒盟规上原煤产量超过千万吨

锡林郭勒盟统计数据显示，2021 年 10 月份，锡林郭勒盟规模以上工业原煤产量 1085.02 万吨，同比增加 113.62 万吨，增长 10.3%，月度产量年内首次超过千万吨。1—10 月，锡林郭勒盟规模以上工业原煤产量为 9669.78 万吨，同比增长 10.7%。1-10 月，锡林郭勒盟规模以上工业发电量达 599.39 亿千瓦时，同比增长 27.2%。1-10 月，全盟可再生电力产量合计 154.86 亿千瓦时，同比增加 87.6 亿千瓦时，增长 1.3 倍。其中风力发电量达 146.94 亿千瓦时，同比增长 1.5 倍；太阳能发电量合计 7.79 亿千瓦时，同比增长 1.9%；水力发电量达 1048.36 万千瓦时，同比增长 75.9%。（煤炭资源网）

### 6.2. 700 元的长协基准价对煤电双方来说是“互惠互利”的

12 月 3 日召开的全国煤炭交易大会上发布的由国家发改委制定的《2022 年煤炭中长期合同签订履约工作方案（征求意见稿）》对新一年的长协煤价格机制做了一定的调整。总体仍然坚持“基准价+浮动价”价格机制，但实行月度定价，并且在 550-850 元/吨合理区间内浮动。而下水煤基准价暂按 5500 大卡动力煤 700 元/吨签订，较此前的 535 元上调约 31%；非下水煤按 700 元扣除港杂费、运费之后的坑口费测算，具体浮动范围根据全国煤炭交易中心、中国煤炭运销协会等几家机构发布的价格指数确定。（煤炭资源网）

### 6.3. 到 11 月 26 日为止 363 家铁路直供电厂存煤平均可耗天数 24.1 天

11 月 1 日至 26 日，国家铁路发送电煤 1.18 亿吨，同比增加 3020 万吨，增长 34.6%，而且在 11 月前 26 日有 12 天刷新单日装车 6.5 万车的历史纪录。同时，到 11 月 26 日为止，全国 363 家铁路直供电厂存煤 6566 万吨，较 9 月底增长 120.2%，平均可耗天数达到 24.1 天，较 9 月底增长 10.1 天，存煤可耗天数 12 天以下的直供电厂全部消除。据太原局调度所相关人员介绍，我国运煤主要通道--大秦线，11 月份日均完成 127 万吨，其中 24 天保持在 130 万吨以上。通过加大大秦线煤炭供给力度，秦皇岛、唐山、曹妃甸 3 港存煤达到 2140 万吨，环比增加 500 万吨。11 月份，太原局日均发送煤炭 203 万吨，其中电煤日均完成 22360 车，环比增加 2708 车。（煤炭资源网）

### 6.4. 陕西创新煤炭产能指标交易方式 成功置换 278.9 万吨

陕西省发改委消息，今年以来，陕西省已成功组织 8 宗煤炭产能指标交易项目，置换产能指标 278.9 万吨/年，其中化解省内指标 196.9 万吨/年，省外指标 82 万吨/年，成交额达 2.3 亿元；通过成功吸引 42 家煤炭企业在交易平台挂牌转让产能指标。按照市场化配置资源方式，交易平台针对指标数量确认、交易行为核准、交易合同备案、交易资金划转、置换指标方案审批等重点工作环节，研究制定了煤炭产能指标置换交易制度、交易流程、交易文本和服务规范。充分发挥全流程电子化交易优势，通过不见面交易、网上交流等，实现了市场主体不见面、交易信息全公开、交易资金全程监管，规范了交易组织实施方法，提高了交易效率和公平性。（煤炭资源网）

### 6.5. 陕西省 370 处煤矿中 A 类 129 处 产能 37916 万吨/年

国家矿山安全监察局陕西局日前发布了陕西省 2022 年煤矿分类结果的通知，按照安全保障程度从高到低将全省煤矿划分为 A、B、C、D 四类。根据通知，陕西省 370 处煤矿分类结果公布如下：A 类 129 处、生产建设能力 37916 万吨/年，B 类 85 处、生产建设能力 8600 万吨/年，C 类为安全保障程度较低煤矿 67 处、生产建设能力 20924 万吨/年，D 类 89 处、生产建设能力 7295 万吨/年。根据明细表，上述 370 处煤矿中产能在 1000 万吨及以上的有 21 处，合计产能 30100 万吨。其中，陕西榆林能源集团郭家滩矿业有限公司和陕西延长石油榆林可可盖煤业有限公司可可盖煤矿两处属于 D 类煤矿，其余均属 A 类和 C 类。（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	3.02	3.07	70.99	0.19	0.28	16.49	10.79
000571.SZ	新大洲 A	2.96	13.41	24.10	(0.41)		(6.49)	
000723.SZ	美锦能源	16.09	18.66	687.09	0.17	0.66	38.67	24.52
000780.SZ	平庄能源	10.15	2.73	102.95	(0.75)	(0.36)	(4.81)	(27.82)
000933.SZ	神火股份	8.91	1.71	200.56	0.19	1.49	49.70	5.98
000937.SZ	冀中能源	6.29	13.54	222.26	0.22	0.86	18.71	7.32
000968.SZ	蓝焰控股	11.45	4.47	110.78	0.13		62.84	
000983.SZ	山西焦煤	8.52	4.80	349.03	0.48	1.10	11.81	7.74
002128.SZ	露天煤业	12.53	8.02	240.77	1.08	1.93	10.15	6.49
002753.SZ	永东股份	10.18	13.24	38.22	0.42		20.15	
600121.SH	郑州煤电	4.84	1.68	58.97	(0.77)		(12.03)	
600123.SH	兰花科创	9.65	3.21	110.24	0.33	1.89	17.47	5.10
600157.SH	永泰能源	1.87	6.86	415.47	0.20	0.05	6.64	39.29
600188.SH	兖州煤业	25.40	9.15	977.39	1.46	3.66	6.87	6.93
600348.SH	阳泉煤业	10.88	-1.72	261.66	0.63	1.16	8.96	9.38
600395.SH	盘江股份	7.46	4.48	123.47	0.52	0.80	15.11	9.33
600397.SH	*ST 安煤	2.90	2.47	28.71	(0.23)		(15.29)	
600403.SH	大有能源	3.97	2.58	94.92	(0.43)		(12.90)	
600408.SH	ST 安泰	3.09	4.39	31.11	0.33		7.41	
600508.SH	上海能源	10.52	3.24	76.03	0.92		10.96	
600546.SH	山煤国际	8.26	4.16	163.75	0.42	1.24	20.41	6.64
600714.SH	金瑞矿业	13.54	11.35	39.02	0.01		435.47	
600721.SH	百花村	8.88	-6.33	33.31	(0.82)		(4.56)	
600725.SH	云煤能源	4.16	2.46	51.27	0.01		131.44	
600740.SH	山西焦化	6.41	3.89	164.23	0.56	1.04	10.58	6.15
600792.SH	云煤能源	4.11	2.75	40.69	0.06		69.59	
600971.SH	恒源煤电	6.52	4.32	78.24	0.64	1.06	9.77	6.17
600997.SH	开滦股份	7.20	4.96	114.32	0.68	1.33	8.45	5.43
601001.SH	大同煤业	9.60	7.38	160.68	0.52	2.23	12.04	4.30
601011.SH	宝泰隆	5.33	4.31	85.54	0.03		127.06	
601015.SH	陕西黑猫	7.26	3.12	148.29	0.17	0.74	24.55	9.87
601088.SH	中国神华	22.60	14.60	4235.34	1.97	2.67	9.15	8.47
601101.SH	昊华能源	9.18	1.21	110.16	0.04	1.95	118.01	4.72
601225.SH	陕西煤业	13.30	9.20	1289.44	1.54	1.92	6.28	6.92
601666.SH	平煤股份	8.59	13.93	201.75	0.60	1.57	9.95	5.46
601699.SH	潞安环能	11.56	5.67	345.81	0.65	2.73	10.07	4.24
601898.SH	中煤能源	6.53	7.76	747.79	0.45	1.15	9.99	5.68
601918.SH	新集能源	4.37	4.80	113.21	0.33	0.92	9.57	4.73
600985.SH	雷鸣科化	11.14	3.15	276.39	1.60	2.11	7.01	5.29
0639.HK	首钢资源	2.15	6.97	108.61	0.21	0.40	8.51	5.37

注：股价取自 12 月 3 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