

2021年12月12日

煤炭

行业周报

经济会议定调稳经济，以煤为主为基本国情

投资要点

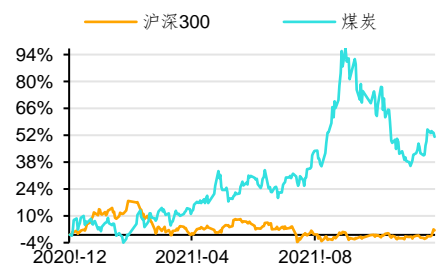
- ◆ **动力煤产业链：**本周（12.3-12.10）电煤供需两旺，港口报价趋稳。年度价格中枢仍较去年维持较高涨幅。产量有序释放，库存回补至常态水平。未来关注供暖季需求变动情况。
- ◆ **冶金煤产业链：**本周冶金煤供需两弱，价格有所企稳。港口主焦煤周内持平，喷吹煤企稳，产量收缩。需求端相对疲软，焦炭价格持平，焦炉开工率维持低位。钢价本周小幅反弹，高炉开工率持续下探。未来关注安全环保政策执行对焦煤主产地的限制、能耗双控政策对焦化厂和钢厂开工率的影响、焦化厂的盈利情况等。
- ◆ **权益观点：**本周板块维持增长，但涨幅有所收敛。露天煤业大幅领涨，主因加强布局光伏催化。12月10日，中央经济工作会议指出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前，并强调适度超前开展基础设施投资，以及提到促进房地产业良性循环和健康发展。我们认为逆周期调节政策和对地产的放松信号有利于保持经济运行在合理区间，改善市场对未来需求端的悲观预期。同时，会议强调新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。煤炭的能源消费包括原料用能和燃料用能，而原料用能包含煤化工等以煤为原料的能源消费，我们认为新增原料用能不纳入能源消费总量控制有利于现代煤化工等产业发展。此外，经济工作会议再次提及煤炭作为基础能源的地位，强调传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，推动煤炭和新能源优化组合。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。从供给端来看，2022年会有一些放量，但相对需求属合理范围。基于能源替代的角度，未来煤炭的供给弹性仍然有限。目前各煤种价格趋稳，基本面有支撑，板块估值持续修复。看好兖矿能源、陕西煤业、中国神华。
- ◆ **信用观点：**一级发行方面，周内晋控电力、陕煤化集团出现延长簿记时间和取消发行等情况。二级市场方面，行业利差低于永煤事件前的水平。目前煤炭信用水平持续修复中，煤炭债可做适当下沉，但久期策略仍需谨慎。此外，煤炭泛信用类品种亦可关注。
- ◆ **风险提示：**价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
601188	兖州煤业	买入-B
601225	陕西煤业	增持-A
601088	中国神华	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	48.71	48.71	48.71
绝对收益	51.14	51.14	51.14

分析师

 胡博
 SAC 执业证书编号：S0910521090001
 hubo@huajinsec.com

分析师

 杨立宏
 SAC 执业证书编号：S0910518030001
 yanglihong@huajinsec.com

相关报告

 煤炭：新长协制定超预期，估值修复正当时
 2021-12-06

 煤炭：年度投资策略：大浪淘沙沉者金
 2021-11-30

 煤炭：电煤企稳，关注长协定价变动
 2021-11-29

 煤炭：电煤逐渐企稳，行业再获2000亿国常会再贷款
 2021-11-22

 煤炭：电煤价格有望企稳，焦煤需求有待观察
 2021-11-15

内容目录

一、	周度观点	3
二、	煤炭板块表现总结	4
三、	行业基本面观察	6
(一)	动力煤产业链	6
(二)	冶金煤产业链	8
1、	炼焦煤	8
2、	焦炭	9
3、	喷吹煤	11
四、	行业新闻摘要	13
五、	风险提示	15

图表目录

图 1: A 股各板块周度涨跌幅排序	4
图 2: 上市公司周度涨跌幅排序	4
图 3: 上市公司估值表	5
图 4: 秦皇岛 5500 动力煤市场价 (元/吨)	6
图 5: 秦皇岛 5500 动力煤年度均价 (元/吨)	6
图 6: 三西地区动力煤平均价 (元/吨)	6
图 7: 国际动力煤价 (美元/吨)	6
图 8: 中国电煤采购经理人指数 (枯荣线为 50%)	7
图 9: 动力煤港口库存 (单位: 万吨)	7
图 10: 沿海八省电厂日耗 (单位: 万吨)	7
图 11: 沿海八省电厂库存 (单位: 万吨)	7
图 12: 秦皇岛港货船比	8
图 13: 京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨)	8
图 14: 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)	8
图 15: 炼焦煤终端库存 (单位: 万吨)	9
图 16: 炼焦煤终端可用天数 (单位: 天)	9
图 17: 二级冶金焦天津港平仓价 (单位: 元/吨)	9
图 18: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)	9
图 19: 焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨)	10
图 20: 焦炭港口库存 (单位: 万吨)	10
图 21: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)	10
图 22: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)	11
图 23: 全国高炉开工率 (单位: %)	11
图 24: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)	11
图 25: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)	11
图 26: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)	12

未找到图形项目表。

一、周度观点

动力煤产业链：本周（12.3-12.10）电煤供需两旺，港口报价趋稳。年度价格中枢仍较去年维持较高涨幅。产量有序释放，库存回补至常态水平。未来关注供暖季需求变动情况。

冶金煤产业链：本周冶金煤供需两弱，价格有所企稳。港口主焦煤周内持平，喷吹煤企稳，产量收缩。需求端相对疲软，焦炭价格持平，焦炉开工率维持低位。钢价本周小幅反弹，高炉开工率持续下探。未来关注安全环保政策执行对焦煤主产地的限制、能耗双控政策对焦化厂和钢厂开工率的影响、焦化厂的盈利情况等。

权益观点：本周板块维持增长，但涨幅有所收敛。露天煤业大幅领涨，主因加强布局光伏催化。12月10日，中央经济工作会议指出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前，并强调适度超前开展基础设施投资，以及提到促进房地产业良性循环和健康发展。我们认为逆周期调节政策和对地产的放松信号有利于保持经济运行在合理区间，改善市场对未来需求端的悲观预期。同时，会议强调新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。煤炭的能源消费包括原料用能和燃料用能，而原料用能包含煤化工等以煤为原料的能源消费，我们认为新增原料用能不纳入能源消费总量控制有利于现代煤化工等产业发展。此外，经济工作会议再次提及煤炭作为基础能源的地位，强调传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，推动煤炭和新能源优化组合。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。从供给端来看，2022年会有一定放量，但相对需求属合理范围。基于能源替代的角度，未来煤炭的供给弹性仍然有限。目前各煤种价格趋稳，基本面有支撑，板块估值持续修复。看好充矿能源、陕西煤业、中国神华。

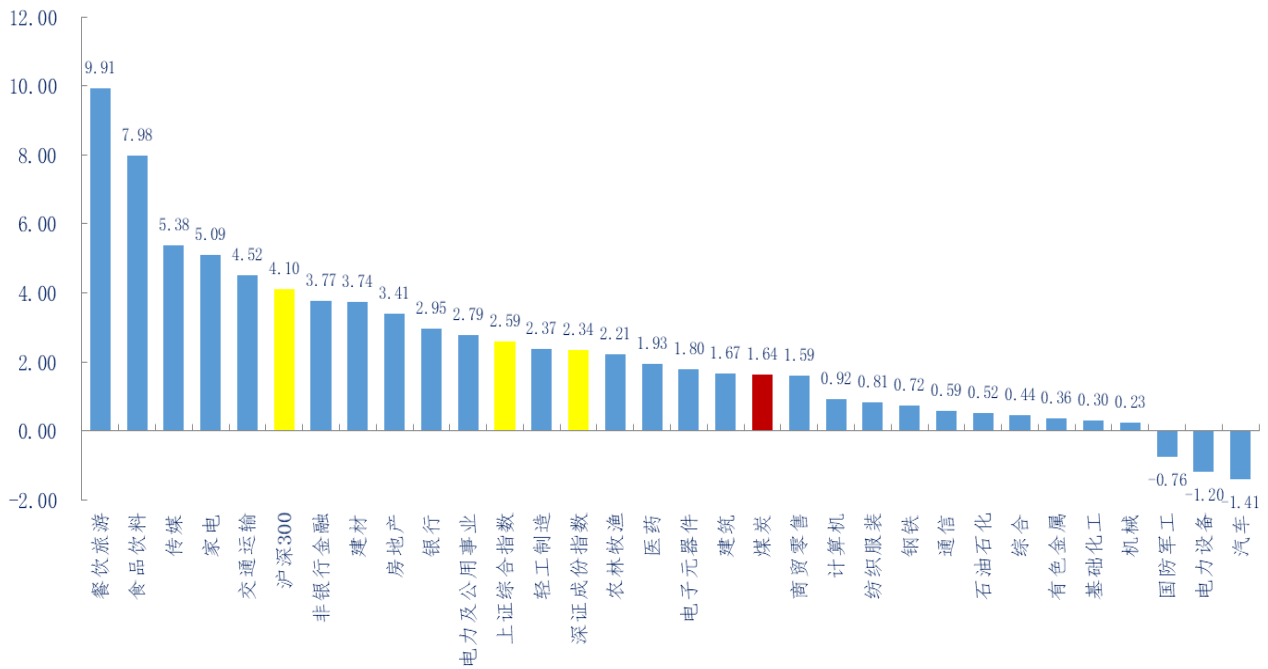
信用观点：一级发行方面，周内晋控电力、陕煤化集团出现延长簿记时间和取消发行等情况。二级市场方面，行业利差低于永煤事件前的水平。目前煤炭信用水平持续修复中，煤炭债可做适当下沉，但久期策略仍需谨慎。此外，煤炭泛信用类品种亦可关注。

风险提示：价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

二、煤炭板块表现总结

本周煤炭板块跑赢大盘。其中上证指数涨 0.18%，深成指数涨 0.04%，沪深 300 跌 0.21%，煤炭板块涨 6.22%。

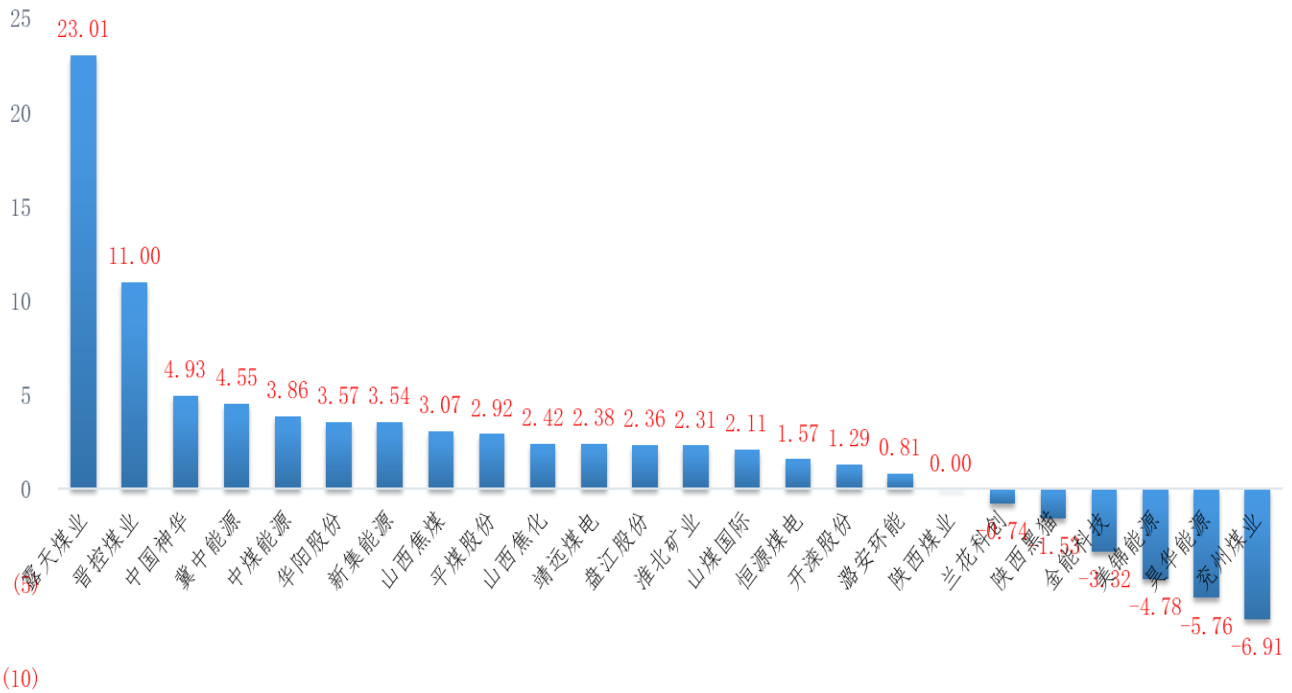
图 1: A 股各板块周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周煤炭板块涨幅前三名分别为美锦能源、中国神华和冀中能源,分别涨 16.09%、涨 11.28% 和涨 10.16%; 跌幅前三名分别为昊华能源、华阳股份和兰花科创, 分别跌 2.86%、跌 1.72% 和涨 0.94%。

图 2: 上市公司周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 上市公司估值表

子行业	公司代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	EPS (Wind一致预期)					PE				
					19A	20A	21E	22E	23E	19A	20A	21E	22E	23E
动力煤	601088.SH	中国神华	4,079	21.70	2.30	2.00	2.68	2.79	2.87	9.45	11	8	8	8
	601001.SH	晋控煤业	162	9.69	0.41	0.59	2.23	2.23	2.39	23.9	16	4	4	4
	601225.SH	陕西煤业	1,226	12.65	1.12	1.40	1.97	2.06	2.21	11.3	9	6	6	6
	600188.SH	兖州煤业	888	22.76	1.91	1.52	3.63	3.78	4.02	11.9	15	6	6	6
	601898.SH	中煤能源	741	6.45	0.38	0.30	1.15	1.14	1.21	16.9	21	6	6	5
	601918.SH	新集能源	114	4.39	0.50	-0.37	0.94	0.99	1.07	8.82	-12	5	4	4
	601101.SH	昊华能源	98	8.18	0.35	-0.20	1.95	2.08	2.40	23.6	-42	4	4	3
	600971.SH	恒源煤电	77	6.45	1.04	0.68	0.90	0.82	0.72	6.19	9	7	8	9
	600546.SH	山煤国际	163	8.23	0.31	0.51	1.45	1.73	1.83	26.6	16	6	5	5
	002128.SZ	露天煤业	279	14.54	1.29	1.34	1.90	1.88	1.96	11.3	11	8	8	7
000552.SZ	靖远煤电	71	3.01	0.20	0.23	0.28	0.31	0.41	14.9	13	11	10	7	
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	344	8.39	0.66	0.37	1.13	1.25	1.32	12.7	23	7	7	6
	000937.SZ	冀中能源	211	5.98	0.21	0.28	0.86	1.67	1.75	28	21	7	4	3
	601666.SH	平煤股份	199	8.46	0.45	0.56	1.57	2.67	2.82	18.6	15	5	3	3
	601699.SH	潞安环能	336	11.22	0.85	0.54	2.73	2.90	2.90	13.2	21	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	122	7.38	0.67	0.48	0.80	0.96	1.09	11	15	9	8	7
	600985.SH	淮北矿业	274	11.05	1.80	1.64	2.11	2.34	2.42	6.12	7	5	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	647	15.15	0.35	0.14	0.65	0.63	0.79	43.1	105	23	24	19
	600740.SH	山西焦化	163	6.36	0.75	0.26	1.04	0.95	1.00	8.42	25	6	7	6
	601015.SH	陕西黑猫	144	7.06	0.08	0.02	0.75	0.89	0.97	85	288	9	8	7
	603113.SH	金能科技	139	16.31	1.39	1.00	1.92	2.41	2.69	11.7	16	8	7	6
	600997.SH	开滦股份	113	7.09	0.87	0.59	1.33	1.24	1.29	8.14	12	5	6	5
无烟煤	600123.SH	兰花科创	107	9.35	0.73	0.15	1.89	2.26	2.50	12.8	64	5	4	4
	600348.SH	华阳股份	265	11.02	0.90	0.50	1.19	1.23	1.28	12.2	22	9	9	9

资料来源: Wind, 华金证券研究所

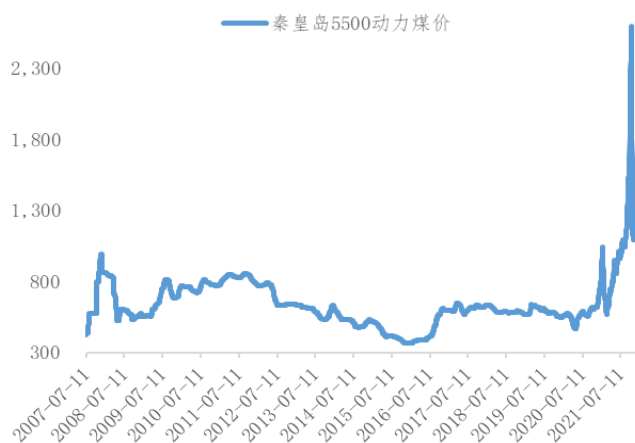
备注: 股价取自每周最后一个交易日的收盘价; 预测均为 Wind 一致预期。

三、行业基本面观察

(一) 动力煤产业链

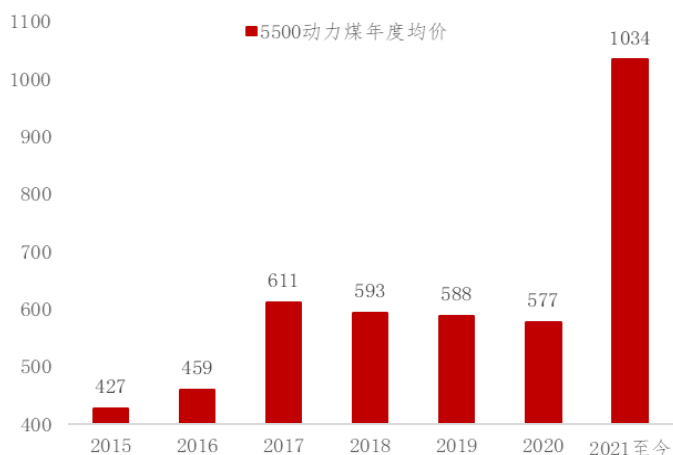
截至 2021 年 12 月 10 日，秦皇岛 5500 动力煤报收 1090 元/吨，上周五（12 月 3 日）为 1090 元/吨，周变动 0.00%。2021 年至今的年度均价为 1034 元/吨，较上年中枢上涨 79.15%。

图 4：秦皇岛 5500 动力煤市场价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：秦皇岛 5500 动力煤年度均价（元/吨）

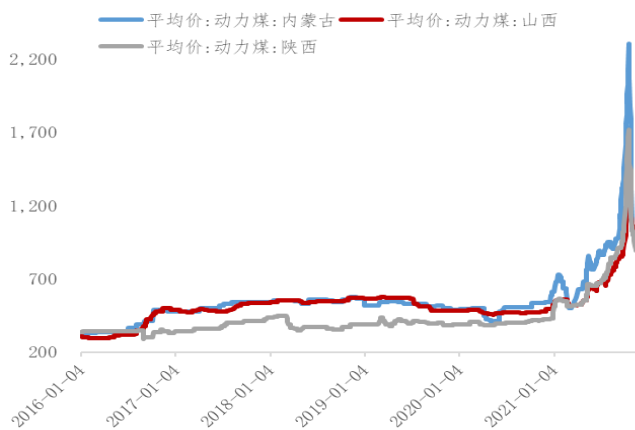


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 日，内蒙地区的动力煤平均价报收 980 元/吨，周变动 0.00%；山西地区的动力煤平均价报收 942 元/吨，周变动 0.00%；陕西地区的动力煤平均价报收 895 元/吨，周变动 0.00%。

截至 2021 年 12 月 9 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 119.5 元/吨，周变动 0.00%；理查德 RB 动力煤现货价报收 129.94 元/吨，周变动-1.56%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价报收 156.46 元/吨，周变动-2.40%。

图 6：三西地区动力煤平均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：国际动力煤价（美元/吨）

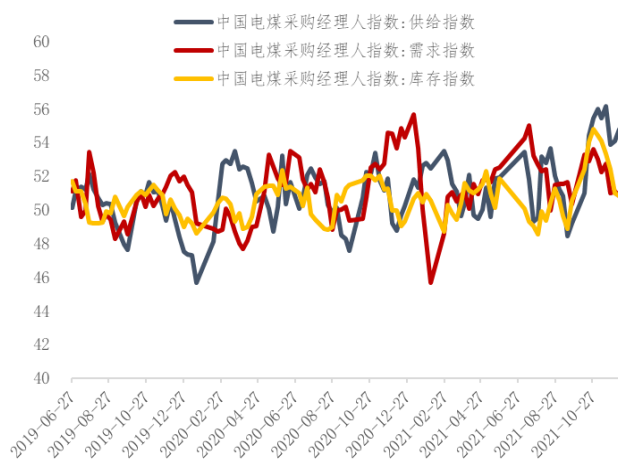


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2021 年 12 月 9 日，中国电煤采购经理人供给指数向上，录得 54.78，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向下，录得 50.79，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向下，录得 50.79，高于枯荣线。

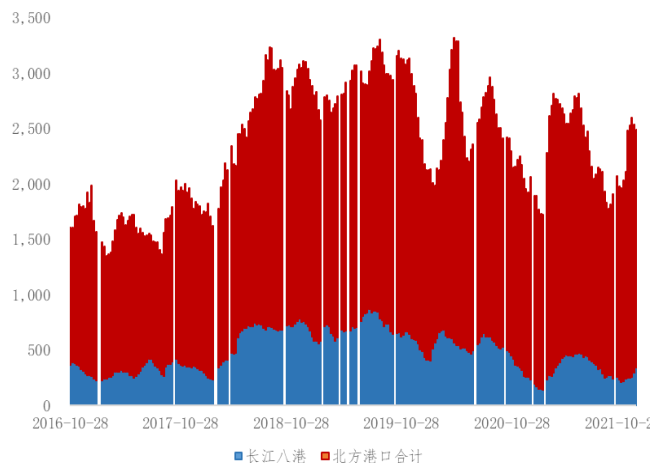
截至 2021 年 12 月 10 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 339 万吨，较上周增加 46 万吨，北方港口库存为 2146 万吨，较上周减少-96 万吨。

图 8：中国电煤采购经理人指数（枯荣线为 50%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：动力煤港口库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：长江八港包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓；北方港口包括秦皇岛港、曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸、京唐老港、国投京唐港、京唐专业码头和黄骅港。

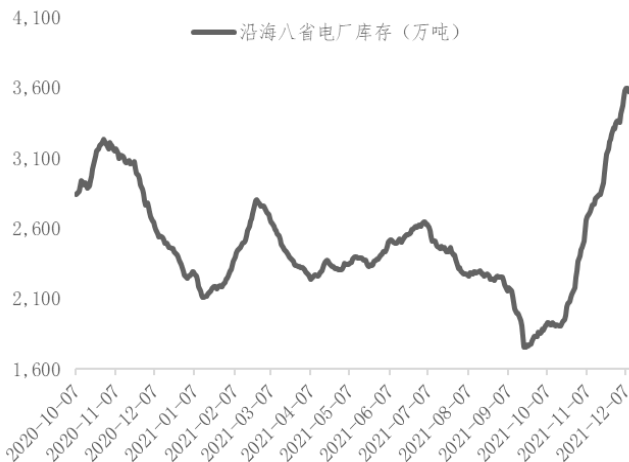
截至 2021 年 12 月 9 日，沿海八省电厂日耗实现 205 万吨，较上周升 6.99%，沿海八省电厂库存实现 3574 万吨，较上周升 4.79%。

图 10：沿海八省电厂日耗（单位：万吨）



资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

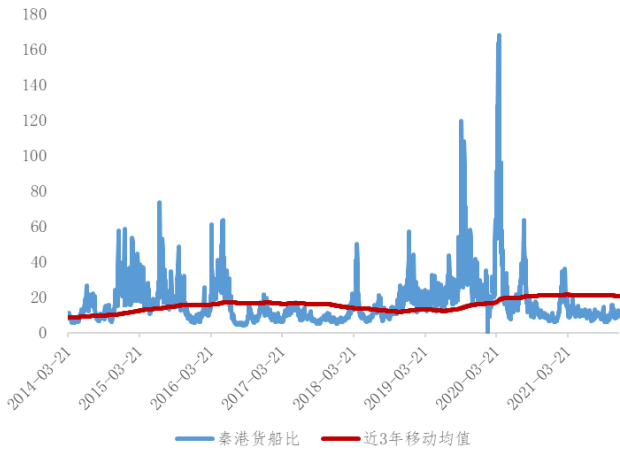
图 11：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：煤炭市场网，华金证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 日，秦港船货比为 10.81，低于近 3 年移动均值 20.71。

图 12: 秦皇岛港货船比



资料来源: Wind, 华金证券研究所

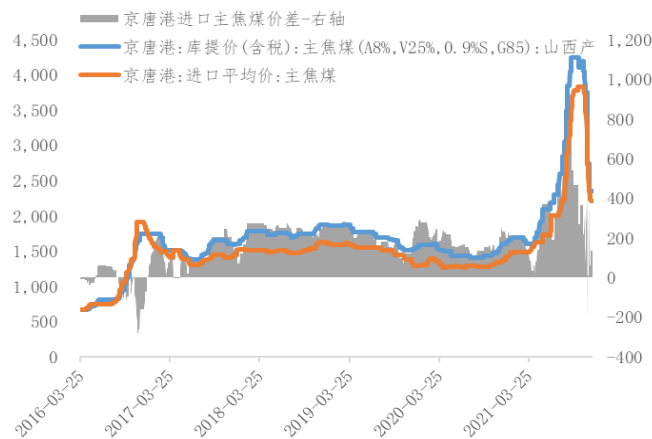
(二) 冶金煤产业链

1、 炼焦煤

截至 2021 年 12 月 10 日，京唐港主焦煤库提价报收 2350 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 2213 元/吨，周变动 0.00%；海外价差为 137 元/吨，周变动 0 元/吨。

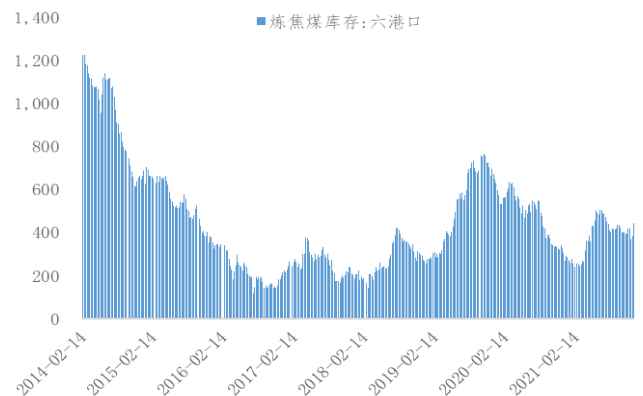
截至 2021 年 12 月 10 日，炼焦煤六港口库存为 446 万吨，周变动 61 万吨。

图 13: 京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 炼焦煤港口库存 (单位: 万吨)

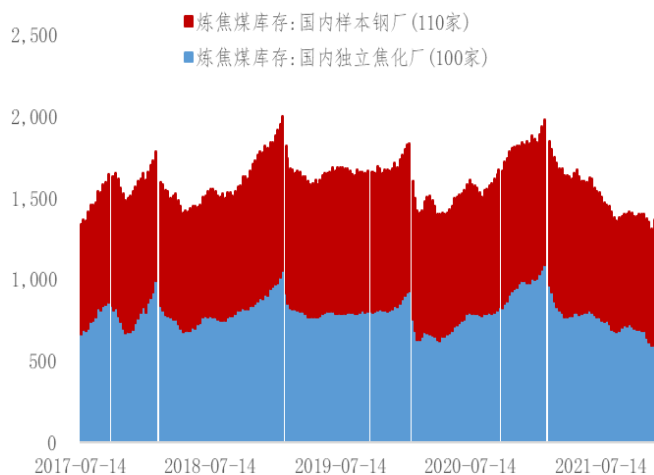


资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 炼焦煤港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港，自 20160318 起防城港库存数据由湛江港替代。

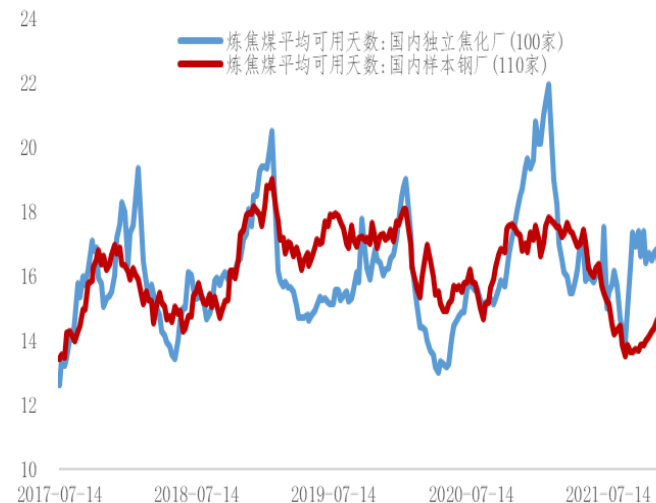
截至 2021 年 12 月 10 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 592.27 万吨，周变动 0 万吨，对应可用天数 15.15 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 777.88 万吨，周变动 58 万吨，对应可用天数 16.21 天。

图 15：炼焦煤终端库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 16：炼焦煤终端可用天数（单位：天）



资料来源：Wind，华金证券研究所

2、焦炭

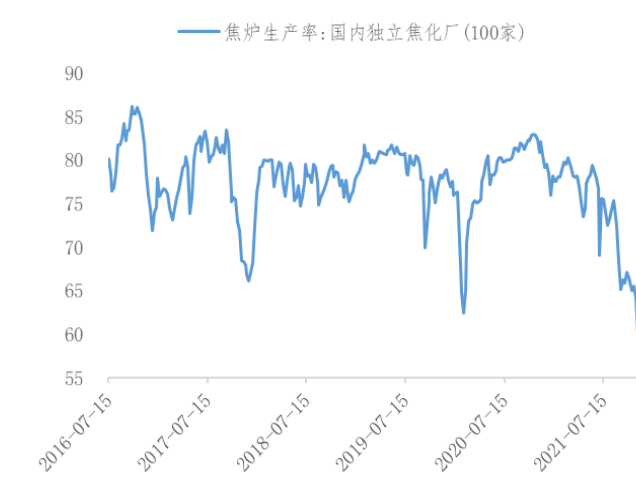
截至 2021 年 12 月 10 日，二级冶金焦天津港平仓价实现 2550 元/吨，周变动 0.00%；截至 2021 年 12 月 10 日，独立焦化厂焦炉生产率为 61.58%，周变动 1.34 个百分点。

图 17：二级冶金焦天津港平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

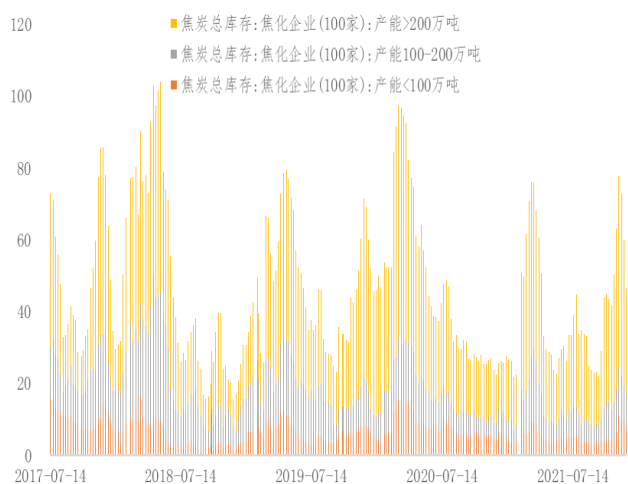
图 18：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至2021年12月10日,产能>200万吨焦化企业的焦炭总库存为29.91万吨,周变动-10.88万吨,产能100-200万吨焦化企业的焦炭总库存为9.47万吨,周变动-0.57万吨,产能<100万吨焦化企业的焦炭总库存为7.03万吨,周变动-2.26万吨;焦炭港口库存为147.1万吨,周变动10.50万吨。

图 19: 焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 焦炭港口库存 (单位: 万吨)

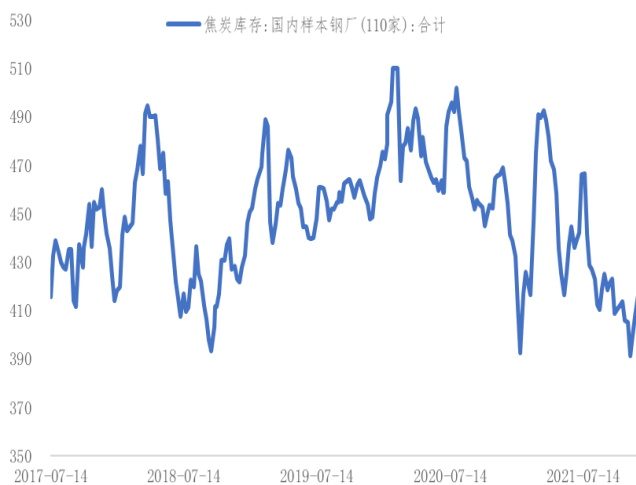


资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至2021年12月10日,钢厂焦炭库存为416.53万吨,周变动8.81万吨。

图 21: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 日，全国螺纹钢价报收 4829 元/吨，周变动 0.65%；截至 2021 年 12 月 10 日，高炉开工率为 46.69%，周变动-1.10 个百分点。

图 22：全国螺纹钢价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：全国高炉开工率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

3、 喷吹煤

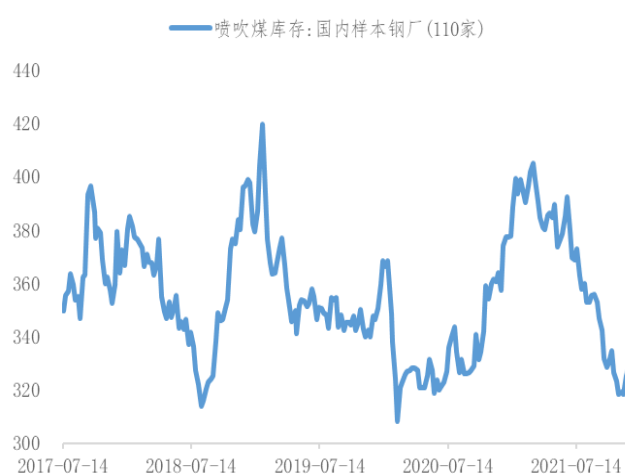
截至 2021 年 12 月 10 日，山西产喷吹煤市场价为 1800 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 327.69 万吨，周变动 2.24 万吨，对应可用天数 16.12 天。

图 24：山西产喷吹煤市场价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 25：喷吹煤钢厂库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 26: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业新闻摘要

【中美煤炭地区能源转型二轨对话第一次对话成功召开】12月2日，由中国煤炭学会、能源基金会、杰克逊事务所联合主办的中美煤炭地区能源转型二轨对话第一次对话成功召开，来自中美的70余位专家学者参加会议。中国煤炭学会理事长、中国煤炭工业协会副会长刘峰出席会议并致辞。能源基金会首席执行官兼中国区总裁邹骥、杰克逊全球事务研究所总裁 Nathan Wendt (美国)出席会议并致欢迎辞。会上，煤炭和电厂社区与经济振兴跨机构工作组总干事 Brian Anderson 博士(美国)、国务院发展研究中心研究员周宏春引导性发言。美国能源部部长高级顾问 Kate Gordon，中国工程院院士，安徽理工大学校长袁亮分别就“能源转型，化石资产再利用和经济多元化的机会”和“双碳背景下煤炭行业绿色发展战略思考”等内容作主题发言。同时参会专家就“煤炭退出对工人和社区的影响”“煤炭退出对公共财政的影响”进行了交流，评估自上而下的政策与市场驱动的政策何以满足能源需求、减少碳排放、创造就业进行了深入讨论。此次对话旨在中美两国煤炭地区之间建立一个持久的双边桥梁/网络，以求有裨于两国省州间的交流联系，拓展省州间合作渠道，加强信息流动、政策制定、帮助煤炭地区更好实现能源转型，强化两国双边气候行动。(中国煤炭学会)

【山西省煤炭产量今年有望突破12亿吨】12月3日，山西省政府新闻办举行新闻发布会，介绍山西省今冬明春保暖保供工作取得的成效和下一步重点工作。近期，山西省日均产量保持在330万吨以上，11月30日达到363.28万吨。7月份以来，全省煤炭月产量保持在1亿吨以上，全年有望突破12亿吨。积极落实省外保供任务，率先与14省(区、市)签订四季度保供合同4600万吨，按月分解、及时兑现。截至11月30日，累计供应2694.56万吨，完成率58.58%。近期山西省5500大卡动力煤坑口价格降至900元/吨以下。进一步加强省内发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖，全年共签订1.15亿吨，到11月10日，覆盖率实现100%。截至11月30日，省调电厂存煤达到986.2万吨，为去年同期的140.5%，存煤低于10天电厂全部清零。今年以来，全省有104座煤矿开展了产能核增。35座煤矿已批复，净增产能4710万吨/年。33座煤矿已完成核查正在整改阶段，预计批复后可增加产能2780万吨/年。目前正在对39座煤矿开展现场核查和报告评审，预计批复后还可再增加产能2000万吨/年。(中国煤炭运销协会)

【山东能源集团与华为签署战略合作协议】12月6日下午，山东能源集团与华为公司战略合作协议签约仪式在深圳举行。根据协议，双方在数字化转型、矿山智能化、装备制造、新能源、数字化产业发展、人才培养等领域建立全面战略合作伙伴关系。山东能源集团党委书记、董事长李伟，党委常委、副总经理、云鼎科技董事长刘健，华为公司高级副总裁、煤矿军团董事长邹志磊，华为山东总经理夏国环，煤矿军团解决方案开发与集成验证总裁蒋旺成，MKT与解决方案总裁郭振兴出席签约仪式。李伟表示，这次签约是抢抓我国“新基建”发展机遇、贯彻“数字中国”建设战略的具体行动，对于双方发挥世界500强企业协同优势、共同推动传统产业转型发展具有十分重要的意义。山东能源与华为公司有着良好的合作基础，随着5G、人工智能、大数据、工业物联网等技术被应用到地下深处，煤炭行业迎来了智能化跨越发展时代，也赋予了华为公司与山东能源集团加深加紧密合作的广阔空间。希望双方充分发挥各自人才、技术、产业、市场优势，立足基础通信、5G智能矿山、数据服务、工业互联网等领域，积极寻求拓展更高水平、更大范围、更深层次友好合作，在行业数字化转型和煤矿智能化发展领域建立全面战略合作伙伴关系，打造强强联合、互利共赢的典范。(山东能源集团)

【煤化工在“双碳”目标中扮演重要角色】12月9日,《中国能源统计年鉴》数据显示,2014年至2019年,全国化学原料及化学制品制造能源消耗总量年均消耗5亿吨标煤左右,且呈上升趋势。公开资料显示,从中国三大能源化工产业链碳排放占比来看,煤化工产业链碳排放量位居首位,占比70%以上,其次是石油化工产业链、天然气化工产业链。2020年12月,工信部印发《碳排放权交易管理办法(试行)》,化工行业被纳入全国碳交易体系,以煤炭为原料的煤化工行业为其重要部分。当前,各省已陆续出台相应政策,煤化工行业未来新增项目的审批将更为严格。严格的碳排放标准将促使煤化工行业成本系统性抬升,存量煤化工企业竞争加剧。因此,在双碳目标下,碳排放量较大的煤化工产业面临极大挑战,也扮演着重要角色,煤化工企业的转型升级值得关注。(中国煤炭报)

【河北黄骅港今年煤炭装船量已突破2亿吨】12月9日,煤轮靠泊在黄骅港煤炭港区装船作业。记者从国能黄骅港务公司了解到,截至12月8日,黄骅港今年煤炭装船量已突破2亿吨,同比增加4.1%,有力保障了能源稳定安全供应。今年以来,黄骅港煤炭港区坚持科技赋能,综合运用“5G+北斗”技术,实现了煤炭装卸全流程自动化、智能化。通过发挥智能作业高效率优势,并进一步优化装卸生产流程,港口全年有6个月装卸量创历史同期最高水平。黄骅港运营方全力以赴保障国家能源供应安全稳定,与海事部门建立电煤保供应急保障机制。10月份以来,黄骅港累计完成煤炭保供4000余万吨,位居我国煤炭港口第一位,发挥了能源供应“稳定器”和“压舱石”作用。(新华社)

【国家矿山安监局:今年前11月矿山事故同比减少59起】12月10日,“今年前11个月,全国矿山共发生事故336起,同比减少59起。”国家矿山安全监察局综合司副司长、新闻发言人赵玉辉9日表示,进入12月,全国矿山周期性、阶段性、系统性安全风险相互交织叠加,安全生产面临复杂严峻形势。赵玉辉在当日举行的国家矿山安全监察局第四季度新闻发布会上作出上述表述。他介绍,年终岁尾,一些企业为赶工期、抢进度,无视安全盲目生产建设,非法违法、冒险蛮干带来的风险加剧。今年以来矿产品价格持续高位运行,一些企业为多出煤、多出矿,灾害治理工程跟不上,导致采掘接续紧张。赵玉辉说,下一步,在周期性安全风险防范上,紧盯非法违法生产建设行为不放松,紧盯瓦斯“第一杀手”不放松,紧盯顶板管理不放松;在阶段性安全风险防范上,既严守安全底线,又为保供保驾护航,确保煤炭安全保供,确保人民群众温暖过冬;在系统性安全风险防范上,严防严控采掘接续紧张甚至失调,坚决遏制岁末年初事故多发势头。(新华社)

【国家矿山安监局:进一步提升煤矿企业防治水工作能力】12月10日,国家矿山安全监察局第四季度新闻发布会介绍,在近期国家矿山安全监察局开展的煤矿井下防排水渍砂专项检查中,共检查煤矿418处,查处隐患5217条,其中重大事故隐患22条,实施行政处罚387次,罚款3100.64万元,责令停产整顿14矿次,停止作业采掘工作面230个,停止使用相关设施、设备312台(套)。国家矿山安全监察局监察专员李大生表示,这次专项检查主要发现以下4方面的问题:一是水害风险防范意识不强。主要表现为对溃水溃砂风险认识不足,对水害威胁存在侥幸心理;对煤矿周边老窑、塌陷区等水害情况调查重视程度不够;对区域性极端暴雨天气应对处置不力。二是隐蔽致灾因素普查不到位。主要表现为对隐蔽致灾因素普查工作不重视,工作流于形式;开展普查的手段单一、报告结论不可靠、针对性和指导性不强。三是煤矿防治水专业力量普遍比较薄弱。主要表现为煤矿企业普遍缺乏水害防治专业人员,现有人员缺乏必要的专业技术知识和经验。四是水害防治技术管理存在差距。主要表现为防治水基础工作不扎实,防溃水溃砂措施不完善,水

害防治措施不落实。针对专项检查发现的问题，国家矿山安全监察局专门印发通报，就抓好问题整改提出了具体要求：一是抓好隐患整改闭环管理，对本次检查发现的问题隐患逐条分析原因，制定有针对性的整改措施，认真抓好整改。二是加大煤矿水害风险管控力度，严格隐患排查整改过程管控，对不按规定落实探放水措施、违法违规开采防（隔水）煤柱、不执行暴雨期间停产撤人措施等违法违规行为，一律依法严肃查处。三是强化煤矿隐蔽致灾因素普查和防治水专家会诊，严肃查处假普查、纸面普查、经验普查等“走过场”行为。四是加强煤矿防治水专业队伍建设，配齐配强防治水专业人员，进一步提升煤矿企业防治水工作能力。（新华社）

【中央经济工作会议：要立足以煤为主的基本国情，深入推动能源革命】据新华社北京 12 月 10 日电，中央经济工作会议 12 月 8 日至 10 日在北京举行。会议提出，要正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要狠抓绿色低碳技术攻关。要科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。要深入推动能源革命，加快建设能源强国。（澎湃新闻）

五、风险提示

价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；暖冬；其他扰动因素。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡博、杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com