

煤炭

行业研究/周报

寒潮有望推动日耗回升，煤价下行空间有限

—煤炭周报 20211226

煤炭周报

2021年12月26日

报告摘要:

寒潮有望推动日耗回升，动力煤价格下行空间有限。据煤炭资源网，本周受大集团外购价格下调影响，叠加等候长协价的最终落地，下游及终端暂缓采购，市场观望情绪浓厚，价格继续下调。供给端年末各类检查趋严，停产检修矿井增多，煤矿产能利用率回落。下游寒潮来袭，中国天气网称，本轮寒潮过程会让中东部一改前期大幅偏暖的格局，冬季迟到的江南地区会在本次寒潮下追赶换季进度，预计本轮寒潮将带动日耗持续走高，同时降温、暴雪可能导致煤炭运输受阻以及煤炭产量的短暂下降，将对煤价形成支撑。

焦炭供给收紧，价格有望偏强运行。据煤炭资源网，供应方面，环保检查叠加年底山西退出4.3米以下焦炉，焦炭供给收缩，同时原料煤价格出现反弹，成本端有支撑，焦化企业惜售待涨心理增强。下游方面，部分钢厂有复产计划，短期冬储需求提升采购积极性，但整体产能释放仍处于相对低位，因此本轮焦化企业提涨尚未完全落地。综合来看，钢厂补库意愿渐起，焦企销售情况较好，对焦炭后市多持乐观态度，预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行。

焦煤供给有所收缩，价格有望稳中趋强。据煤炭资源网，供给方面，主产地安全、环保检查依旧趋严，其中山西地区召开全省安全生产领域风险隐患大排查大整治集中行动，煤矿均有不同程度限产，且年末生产任务完成，部分煤矿有停产检修现象，焦煤市场供应持续收紧。需求方面，焦钢企业厂内原料煤库存处于偏低水平，对原料煤采购积极性有所提高。综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中有涨运行。

投资建议: 1) 盈利稳定高现金流的公司同样有望迎来价值重估，建议关注中国神华、中煤能源、潞安环能、陕西煤业、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐兖矿能源，电投能源。3) 双碳目标下，我们推荐甲烷减排标的蓝焰控股。

风险提示: 经济增速放缓风险；煤价下跌风险；政策变化风险。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		12月24日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
000968	蓝焰控股	9.68	0.13	0.26	0.26	74.46	37.23	36.94	推荐
601088	中国神华	22.46	1.97	2.80	3.27	11.40	8.02	6.87	推荐
601898	中煤能源	6.74	0.45	1.24	1.32	14.98	5.44	5.11	推荐
600188	兖矿能源	25.90	1.46	4.04	4.12	17.73	6.41	6.29	推荐
002128	电投能源	16.58	1.08	2.09	2.08	15.35	7.93	7.97	推荐
601225	陕西煤业	12.55	1.49	1.92	2.01	8.42	6.54	6.24	-
601001	晋控煤业	10.10	0.52	2.04	2.03	19.42	4.95	4.98	-
601699	潞安环能	11.78	0.65	2.63	2.78	18.12	4.48	4.24	-

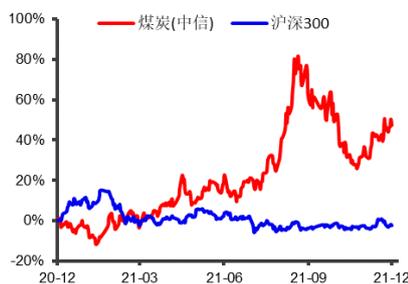
资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：未覆盖公司盈利预测均为Wind一致预测

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：周泰

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhou tai@mszq.com

分析师：李航

执业证号：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

- 1.行业周(月)报:供给收缩,煤炭板块提估值行情有望启动
- 2.能源开采行业年度策略:业绩提升稳定,估值提升来临

目录

1	本周观点	3
2	本周市场行情回顾	5
3	本周行业动态	7
4	上市公司动态	10
5	煤炭数据追踪	12
5.1	产地煤炭价格	12
5.2	中转地煤价	16
5.3	国际煤价	17
5.4	库存监控	17
5.5	下游需求追踪	18
5.6	运输行情跟踪	19
6	风险提示	19
	插图目录	20
	表格目录	20

1 本周观点

港口、产地煤价下跌。截至12月24日，Wind数据显示，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于940元/吨，周环比下降140元/吨。山西大同地区Q5500报收于780元/吨，周环比下降90元/吨，陕西榆林地区Q5800指数报收于892元/吨，较上周下降31元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于707元/吨，较上周下降133元/吨。

重点港口库存基本稳定。港口方面，据Wind数据，12月24日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1102万吨，周环比上升8万吨。据鄂尔多斯煤炭网，12月9日全国重点电厂库存为10895万吨，较12月2日上涨169万吨，可用天数21.7天，环比下降0.4天。

寒潮有望推动日耗回升，动力煤价格下行空间有限。据煤炭资源网，本周受大集团外购价格下调影响，叠加等候长协价的最终落地，下游及终端暂缓采购，市场观望情绪浓厚，价格继续下调。供给端年末各类检查趋严，停产检修矿井增多，煤矿产能利用率回落。下游寒潮来袭，中国天气网称，本轮寒潮过程会让中东部一改前期大幅偏暖的格局，冬季迟到的江南地区会在本次寒潮下追赶换季进度，预计本轮寒潮将带动日耗持续走高，同时降温、暴雪可能导致煤炭运输受阻以及煤炭产量的短暂下降，将对煤价形成支撑。

本周港口、产地焦炭价格平稳。据Wind数据，截至12月24日唐山二级冶金焦到场价报收于2560元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2380元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为2810元/吨，周环比持平。

焦炭供给收紧，价格有望偏强运行。据煤炭资源网，供应方面，环保检查叠加年底山西退出4.3米以下焦炉，焦炭供给收缩，同时原料煤价格出现反弹，成本端有支撑，焦化企业惜售待涨心理增强。下游方面，部分钢厂有复产计划，短期冬储需求提升采购积极性，但整体产能释放仍处于相对低位，因此本轮焦化企业提涨尚未完全落地。综合来看，钢厂补库意愿渐起，焦企销售情况较好，对焦炭后市多持乐观态度，预计短期内焦炭市场或稳中偏强运行。

港口、产地焦煤价格反弹。据Wind数据，截至12月24日京唐港主焦煤价格为2450元/吨，周环比上涨100元/吨。截至12月14日澳洲峰景矿硬焦煤价格为340美元/吨，周环比持平。产地方面，据煤炭资源网，本周CCI山西低硫周环比上升115元/吨，山西高硫周环比上升96元/吨，柳林低硫、灵石肥煤周环比上涨100元/吨，长治喷吹煤上涨140元/吨。

焦煤供给有所收缩，价格有望稳中趋强。据煤炭资源网，供给方面，主产地安全、环保检查依旧趋严，其中山西地区召开全省安全生产领域风险隐患大排查大整治集中行动，煤矿均有不同程度限产，且年末生产任务完成，部分煤矿有停产检修现象，焦煤市场供应持续收紧。需求方面，焦钢企业厂内原料煤库存处于偏低水平，对原料煤采购积极性有所提高。综合来看，预计短期内炼焦煤市场稳中有涨运行。

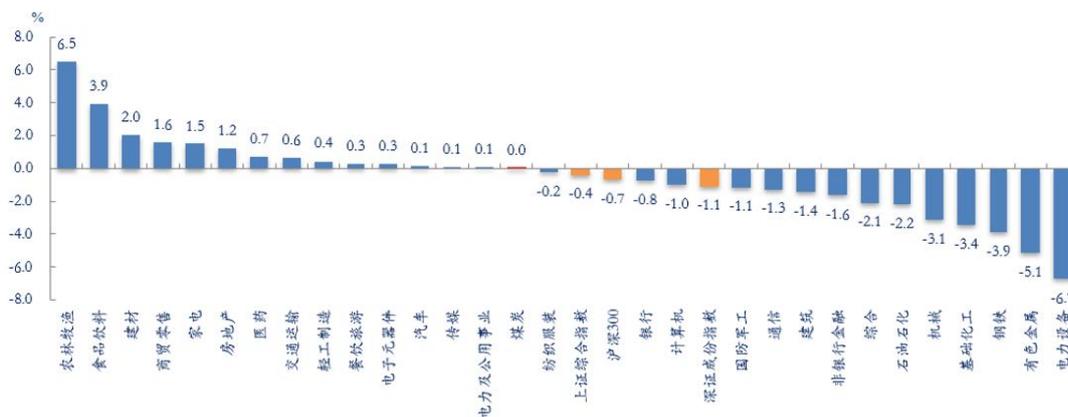
投资建议：1) 盈利稳定高现金流的公司同样有望迎来价值重估，建议关注中国神华、中煤能源、潞安环能、陕西煤业、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐兖矿能源，电投能源。3) 双碳目标下，我们推荐甲烷减排标的蓝焰控股。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至12月24日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅为0%，同期上证指数跌幅为0.4%，深证成指跌幅为1.1%、沪深300跌幅为0.7%。

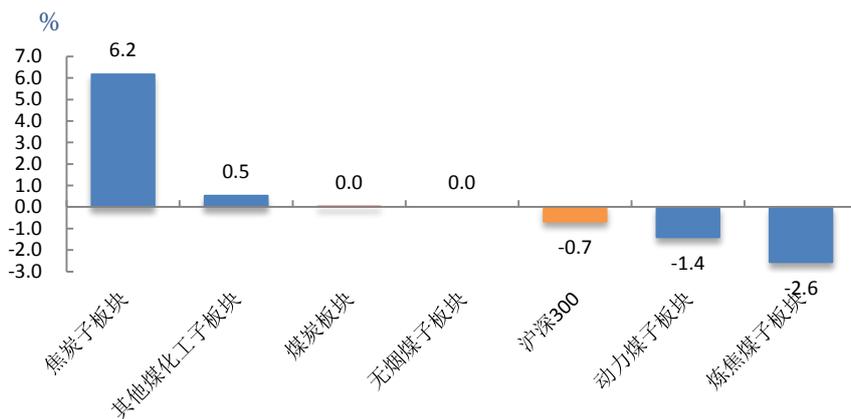
图1: 本周煤炭板块跑赢大盘



资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至12月24日，本周沪深300跌幅为0.7%，煤炭板块涨幅为0%。各子板块中，焦炭子版块涨幅居前，上涨6.2%。

图2: 动力煤子板块涨幅居前



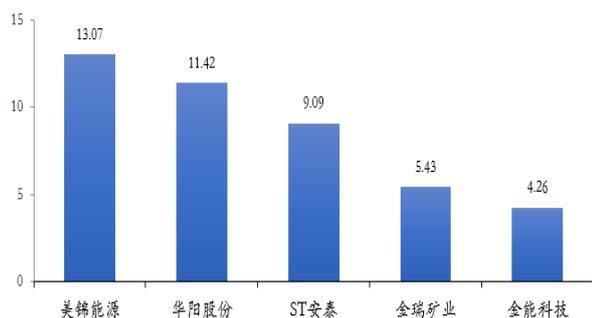
资料来源: Wind, 民生证券研究院

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周美锦能源涨幅最大。截至 12 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨幅前五位的有：美锦能源上涨 13.07%，华阳股份上涨 11.42%，ST 安泰上涨 9.09%，金瑞矿业能源上涨 5.43%，金能科技上涨 4.26%。

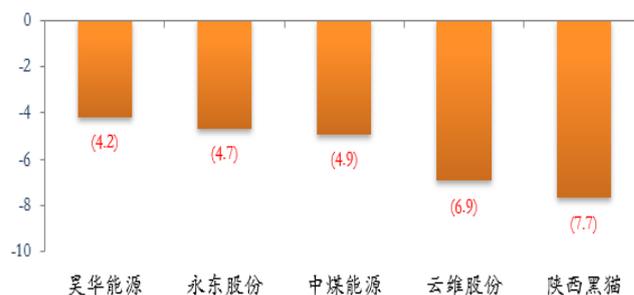
本周陕西黑猫跌幅最大。截至 12 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西黑猫下跌 7.67%，云维股份下跌 6.92%，中煤能源下跌 4.9%，永东股份下跌 4.7%，昊华能源下跌 4.2%。

图3: 本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4: 本周陕西黑猫跌幅最大 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

12月20日，贵州省能源局数据显示，继全省11月4日实现无错峰用电以来，到12月8日提前22天完成800万吨存煤任务，全省统调火电厂存煤可用天数达30天。煤炭企业千方百计增产增供，煤电企业多渠道多举措采购电煤，积极采购高热值煤，对增加电厂存煤量和高热值煤占比发挥了主力军作用。

12月20日，据国家统计局统计，2021年1-11月，规模以上企业生产原煤36.74亿吨，同比增长4.2%，比2019年同期增长4.6%，两年平均增长2.3%；进口煤炭2.92亿吨，同比增长10.6%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前10家企业原煤产量合计为19.78亿吨，同比增加1.08亿吨，占规模以上企业原煤产量的53.8%。其中，8家企业产量增加，合计增产1.27亿吨；2家产量下降，合计减产0.19亿吨。

12月20日，据海关总署公布的数据显示，中国2021年11月份出口煤炭26万吨，同比增长58.5%，环比增长62.5%。11月份煤炭出口额为6828.3万美元，同比增长180.9%，环比增长180.82%。2021年1-11月份，全国累计出口煤炭239万吨，同比下降22.9%，累计出口金额41954.1万美元，同比下降0.6%。

12月20日，据国网重庆电力消息，12月16日，国网重庆市电力公司年售电量突破1000亿千瓦时，同比增长14.8%，历史首次突破千亿大关。截至11月底，重庆电网第二产业用电量466亿千瓦时，同比增长16.05%，第三产业用电量280亿千瓦时，同比增长22.39%，保持了稳定的增长势头。

12月21日，据国家能源局河南监管办公室数据显示，2021年11月份河南省统调电厂总进煤1139.93万吨，较上月增加进煤146.27万吨，环比增加14.72%，同比增加16.5%，日均进煤37.99万吨。11月份，河南省统调电厂发电总耗煤822.13万吨，较上月增加耗煤46.49万吨，环比增加5.99%，同比减少13.5%，日均耗煤27.4万吨。

12月21日，据广东省商务厅数据显示，据监测，2021年11月份，广东省煤炭均价为1376.2元/吨，环比下跌32.1%。其中，无烟煤、烟煤价格环比下跌30%、34.4%。此外，11月份，广东省钢材均价4806.6元/吨，环比下跌10.9%。其中，板材、棒线材、管材、型材价格分别下跌8.7%、10.9%、11.6%、12.2%。

12月21日，国际能源署（IEA）近日表示，2022年，全球煤炭产量预计将达到创纪录的81.11亿吨，较2011年的预期产量78.89亿吨增长2.8%。国际能源署在其《2021年煤炭报告》中表示，预计2022年，印度煤炭产量同比增幅最大，为1.63亿吨，中国煤炭产量增长5700万吨，俄罗斯产量增加1600万吨，巴基斯坦产量增长1200万吨。

12月21日，印尼能源与矿产资源部（ESDM）在近日召开的新闻发布会上表示，2022年，印尼国内煤炭产量将有望增加至6.37-6.64亿吨，较2021年目标增长6.24%。截止12月10日，印尼国内煤炭产量为5.6亿吨，仅完成全年产量目标6.25亿吨的89.6%。同期，印尼国内煤炭消费量为1.213亿吨，完成原定目标1.375亿吨的88.2%。

12月22日,据海关总署公布的最新数据显示,2021年11月,中国进口动力煤(包含烟煤和次烟煤,但不包括褐煤)1476.3万吨,同比增长293.1%,环比增长11.51%;动力煤进口额达218517.8万美元,同比增长1069.97%,环比增长42.61%。由此可知,11月份进口单价为148.05美元/吨,环比上涨32.32美元/吨,环比上涨98.37美元/吨。2021年1-11月,累计进口动力煤12842.3万吨,同比增长15.67%;累计金额1253344.4万美元,同比增长91.33%。2021年11月,中国进口褐煤1142.9万吨,同比增长209.62%,环比增长33.67%;进口金额136066.5万美元,同比增长977.23%,环比增长77.66%。2021年1-11月,累计进口褐煤10836.4万吨,同比增长37.44%;总金额766433.9万美元,同比增长146.75%。

12月22日,据海关总署公布的最新数据显示,2021年11月,中国进口炼焦煤774.17万吨,同比增长107.99%,环比增长76.59%;炼焦煤进口额为208796.7万美元,同比增长550.53%,环比增长77.11%。2021年1-11月,累计进口炼焦煤4720.95万吨,同比下降31.6%;累计进口额为905358.73万美元,同比增长11.77%。2021年11月,中国进口无烟煤111.83万吨,同比增长88.86%,环比增长45.41%;无烟煤进口额为23565.99万美元,同比增长407.76%,环比增长78.74%。2021年1-11月,累计进口无烟煤873.22万吨,同比增长42.45%;累计进口额为122764.81万美元,同比增长133.84%。

12月22日,据泰国海关最新数据显示,2021年11月,泰国共进口动力煤(包括烟煤和次烟煤)111.4万吨,同比下降24.54%,环比下降23.82%。当月泰国动力煤进口量连续第二个月下降,再创2020年7月份以来新低。2021年1-11月,泰国动力煤进口量为2128.45万吨,同比下降2.3%。其中,累计进口烟煤783.38万吨,同比增长1.75%;进口次烟煤1345.06万吨,同比下4.52%。

12月22日,据外媒报道,印度煤炭公司正在采取措施保证印度国内的煤炭生产和供应,进一步弥补供需缺口,同时也为助力到2023-24财年实现10亿吨的煤炭目标。彭博社援引印度煤炭部长普拉哈德·乔希表示,印度政府正致力于通过分配更多煤矿来增加煤炭产量,以收窄国内煤炭供需缺口。尽管多年来政府一直致力于通过增加投资、分配煤矿来增加产量,但目前印度国内煤炭产量仍处于低位水平,供需仍存在较大缺口。

12月23日,据人民政协网报道,近日,多个煤炭生产国与中国进口商签订了中长期煤炭供应协议,旨在增加对华煤炭贸易,加强与中国之间的贸易合作。在2021年中国进口煤峰会上,来自俄罗斯、印尼和蒙古国的煤炭出口商与中国企业达成了2022年度国际市场动力煤中长期合同。据了解,首批签约量2582万吨,合同金额24.9亿美元。

12月23日,据贵州省黔南州日前发布的煤炭产业“十四五”规划提出,截至目前,黔南州在册煤矿31处,规模1110万吨/年,平均单井规模36万吨/年,预计到2025年,全州保留煤矿20处,规模720万吨/年,单井规模36万吨/年。2021年黔南州原煤产量预计105万吨,同比增长144%。预计到2025年,原煤产量突破300万吨,与2016年相比增长180%。

12月23日,据国家统计局山西调查总队消息,11月,山西省煤炭类产品出厂价格环比下降0.8%,较上月回落20.5个百分点,同比上涨111.4%,涨幅较上月放缓8.0个百分点。焦炭类产品出厂价格环比下降4.8%,较上月回落18.5个百分点,同比上涨77.8%,涨幅较上月放

缓 18.8 个百分点。钢铁类产品出厂价格环比下降 10.2%，较上月回落 14.2 个百分点，同比上涨 27.6%，涨幅较上月放缓 18.2 个百分点。1-11 月，山西省工业生产者出厂价格累计上涨 29.4%。

12 月 23 日，据南非政府最新数据显示，10 月份，南非煤炭产量为 1990 万吨，同比下降 9.9%，环比增加 3.3%，继连续 5 个月下降以来首次增加，但仍处于低位。数据显示，1-10 月份，南非累计生产煤炭 1.95 亿吨，较上年同期的 2.15 亿吨下降 7.6%。按今年前 10 个月月均产量推算，全年煤炭产量预计为 2.34 亿吨，将创至少 2002 年以来新低。

12 月 23 日，据世界钢铁协会 12 月 22 日发布的初步数据显示，2021 年 11 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.43 亿吨，同比下降 9.9%。1-11 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量共计 17.53 亿吨，同比增长 4.5%。11 月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。

12 月 24 日，据鄂尔多斯市统计局数据显示，11 月份，鄂尔多斯全市规模以上原煤产量 6299.5 万吨，月度生产量连续突破 6000 万吨，环比增长 4.2%，同比增长 1.1%，日均产量 210 万吨。11 月份，鄂尔多斯市煤矿产能进一步释放，煤炭产量持续增加，增产保供政策成效凸显。

12 月 24 日，据中电联统计与数据中心最新数据显示，1-11 月，全国全社会用电量 74972 亿千瓦时，同比增长 11.4%，其中，11 月份全国全社会用电量 6718 亿千瓦时，同比增长 3.1%。全国 20 个省份全社会用电增速超过全国平均水平；工业和制造业用电增速均低于全社会平均水平；化工行业当月用电正增长，建材、黑色和有色行业当月用电负增长。

12 月 24 日，据中国钢铁工业协会信息统计部最新数据显示，2021 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1890.46 万吨、生铁 1636.33 万吨、钢材 1830.52 万吨。其中，粗钢日产量 189.05 万吨，环比下降 2.26%；生铁日产量 163.63 万吨，环比下降 0.33%；钢材日产量 183.05 万吨，环比上升 1.73%。

12 月 24 日，据中国煤炭资源网最新数据显示，本周沿海煤炭运价持续大幅下跌，月环比直接腰斩。截至 12 月 23 日沿海煤炭运价指数为 876.31，较上周同期下跌 448.56 点，跌幅 33.86%；较上月同期下跌 881.18 点，跌幅 50.14%；较去年同期下跌 373.1 点，跌幅 29.86%。12 月份以来，受整体气温偏高影响，电厂日耗低于往年同期，在保供政策之下，库存明显提高，部分电厂甚至处于饱和状态。

12 月 24 日，据日本财务省贸易统计数据显示，2021 年 11 月份，日本动力煤进口量较上年同期明显增加，连续第二个月突破 1000 万吨大关，再创历史同期新高。数据显示，11 月份，日本动力煤（包含其他烟煤和其他煤）进口量为 1044.32 万吨，较上年同期的 824.12 万吨增加 26.72%，较 10 月份的 1007.05 万吨增长 3.7%。

4 上市公司动态

12月20日

ST平能：12月20日，内蒙古平庄能源股份有限公司关于龙源电力集团股份有限公司换股吸收合并本公司异议股东现金选择权实施公告。经向深圳证券交易所申请，本公司股票自2021年12月17日开市起停牌，此后将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易，直至实施换股后，转换为龙源电力股份在深圳证券交易所上市及挂牌交易。

盘江股份：12月20日，贵州盘江精煤股份有限公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告。2021年12月20日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对贵州盘江精煤股份有限公司非公开发行股票申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。

永泰能源：12月20日，永泰能源股份有限公司关于所属全资子公司华瀛石油化工有限公司与国家能源新能源有限公司合资设立新能源公司的公告。公司所属全资子公司华瀛石油化工有限公司与国家能源新能源有限公司共同出资设立国能永泰新能源有限公司，拟定注册资本5,000万元，其中：国能山东出资2,550万元，持股51%；华瀛山东出资2,450万元，持股49%。首期出资额暂定为2,000万元，由双方按股比出资；剩余出资由双方根据项目工程进度和投资计划按股比缴纳。

云煤能源：12月20日，云南煤业能源股份有限公司关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告。云南煤业能源股份有限公司董事会于近日收到公司财务总监张琳女士提交的书面辞职报告，张琳女士因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后，张琳女士将不再担任公司其他任何职务，其辞职不会对公司的生产经营产生影响。

12月21日

开滦股份：12月21日，开滦能源化工股份有限公司关于为控股子公司及参股公司提供委托贷款的公告。开滦能源化工股份有限公司向唐山开滦炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为3900万元，委托贷款利率为4.6284%；向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为12191.50万元，贷款利率为4.35%，贷款期限均为1年。

新集能源：12月21日，中煤新集能源股份有限公司关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。公司股东新集煤电于2021年12月20日将其质押在中国农业发展银行淮南市分行无限售流通股股票共计3080万股（占公司总股本的1.19%）解除质押，并完成股份解除质押登记手续。截至公告日，新集煤电共持有公司股份185,902,860股，占公司总股本的7.18%。本次解除质押后，新集煤电质押公司股份共计为1945万股，占其持有公司股份总数的10.46%，占公司总股本的0.75%。

辽宁能源：12月21日，辽宁能源煤电产业股份有限公司关于持股5%以上股东减持比例超过1%的提示性公告。辽宁能源煤电产业股份有限公司于2021年12月21日收到公司股东中国信达《关于持股比例减少达到1%的告知函》，中国信达因自身经营需要及上市公司回购等原

因，自 2017 年 1 月 11 日至 2021 年 12 月 20 日，持有公司股份合计减少 15,297,448 股，持股占比自初始的 10.83% 降至目前的 9.83%，减少达 1.00%。

12 月 22 日

昊华能源：12 月 22 日，北京昊华能源股份有限公司发布第六届董事会第十二次会议决议公告。公告称，大会通过了关于向公司控股子公司红墩子煤业提供借款的议案，同意公司向红墩子煤业提供总额度不超过 8 亿元借款，期限 3 年，利率 5.40%，用于支持红墩子煤业项目基建投资。红墩子煤业将其采矿许可证交由昊华能源保管并签订采矿权抵押合同。昊华能源按照工程进度安排放款。红墩子煤业具备外部融资能力或取得经营现金流量后，优先安排偿还该借款及对应的利息

云维股份：12 月 22 日，云南云维股份有限公司发布关于公司收到法院退还被强制扣划资金的公告。公告称，公司于 2021 年 12 月 22 日收到了广东省江门市蓬江区人民法院此前强制扣划的资金 22,138,817.6 元，已扣除本案执行费及诉讼等费用 201,609.25 元。

12 月 23 日

安源煤业：12 月 23 日，安源煤业集团股份有限公司发布关于所属尚庄煤矿发生安全事故的公告。2021 年 12 月 22 日，安源煤业集团股份有限公司所属尚庄煤矿一名工作人员在 507 工作面回风巷拖运工作面溜子槽板过程中，被回柱绞车钢丝绳弹伤手臂及胸部，经抢救无效后死亡。事故发生后，公司立即对尚庄煤矿进行停产整顿并按相关规定与程序向有关部门进行了报告。尚庄煤矿为在产矿井，核定产能 40 万吨/年，截止 2021 年 9 月 30 日利润总额为 1,111 万元（未经审计）。

昊华能源：12 月 23 日，北京昊华能源股份有限公司发布关于控股子公司杭锦旗西部能源开发有限公司红庆梁煤矿取得安全生产许可证的公告。2021 年 12 月 22 日，北京昊华能源股份有限公司收到控股子公司杭锦旗西部能源开发有限公司的报告，红庆梁煤矿取得了内蒙古自治区能源局颁发的《安全生产许可证》。

12 月 24 日

恒源煤电：12 月 24 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于控股股东部分股票提前解质押的公告。近日，公司控股股东皖北煤电集团将其持有的质押在海通证券股份有限公司的 2,000 万股公司无限售条件流通股办理了提前解质押。本次解质押后，皖北煤电集团持有公司股份累计质押数量 30,950 万股，占其所持公司股份总数的 46.93%，占公司总股本的 25.79%。

美锦能源：12 月 23 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于增加 2021 年度日常关联交易预计的公告。由于子公司山西润锦化工有限公司生产销售的需要，公司预计增加 2021 年度与东锦肥业之间的关联交易额度，拟将销售商品或提供劳务额度调整为 12,235 万元。公司的控股子公司山西润锦化工有限公司按市场定价原则向关联人销售商品属于正常和必要的交易行为，此类交易有利于促进公司及控股子公司产品的销售活动。

5 煤炭数据追踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 874 元/吨，较上周下跌 6.75%。山西炼焦精均价本周报收于 2126 元/吨，较上周上涨 3.63%。

表1: 山西动力煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	820	910	-9.89%	1018	-19.45%	498	64.66%	6000
大同南部动力煤	元/吨	810	900	-10.00%	1008	-19.64%	488	65.98%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	701	795	-11.82%	880	-20.34%	405	73.09%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	810	900	-10.00%	1008	-19.64%	488	65.98%	5200
寿阳动力煤	元/吨	887	887	0.00%	999	-11.21%	575	54.26%	5500
兴县动力煤	元/吨	785	785	0.00%	884	-11.20%	509	54.22%	5800
潞城动力煤	元/吨	1065	1065	0.00%	1205	-11.62%	675	57.78%	5500
屯留动力煤	元/吨	1115	1115	0.00%	1255	-11.16%	725	53.79%	5800
长治县动力煤	元/吨	1080	1080	0.00%	1220	-11.48%	690	56.52%	5800
山西动力煤均价	元/吨	874	937	-6.75%	1053	-16.99%	561	55.69%	0

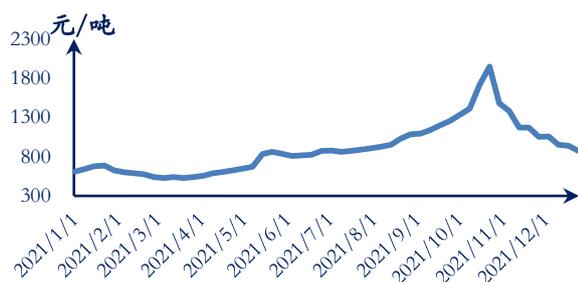
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1700	1590	6.92%	1750	-2.86%	990	71.72%
古交 8#焦煤	元/吨	2128	2128	0.00%	2035	4.57%	1314	62.01%
古交 2#焦煤	元/吨	2320	2320	0.00%	2220	4.50%	1440	61.11%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	1950	5.13%	1950	5.13%	1130	81.42%
柳林 4#焦煤	元/吨	2330	2230	4.48%	2230	4.48%	1480	57.43%
孝义焦精煤	元/吨	2280	2180	4.59%	2180	4.59%	1430	59.44%
古县焦精煤	元/吨	2510	2360	6.36%	2360	6.36%	1520	65.13%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	1720	14.53%	1190	65.55%
襄垣瘦精煤	元/吨	1850	1740	6.32%	1900	-2.63%	985	87.82%
山西炼焦煤均价	元/吨	2126	2052	3.63%	2038	4.32%	1275	66.73%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图5: 山西动力煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6: 山西炼焦煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1597 元/吨，较上周下跌 0.21%。山西喷吹煤均价本周报收 1567 元/吨，较上周上涨 0.90%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1150	1150	0.00%	1250	-8.00%	600	91.67%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1820	1820	0.00%	1770	2.82%	850	114.12%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1750	1750	0.00%	1700	2.94%	800	118.75%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1230	1230	0.00%	1330	-7.52%	680	80.88%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1840	1850	-0.54%	1800	2.22%	880	109.09%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1790	1800	-0.56%	1750	2.29%	850	110.59%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1597	1600	-0.21%	1600	-0.21%	777	105.58%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1660	1519	9.28%	1610	3.11%	895	85.40%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1808	1655	9.24%	1754	3.08%	975	85.35%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1688	1545	9.26%	1637	3.12%	910	85.40%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1682	1542	9.08%	1632	3.06%	922	82.43%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	909	1542	-41.05%	1632	-44.30%	922	-1.41%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1652	1512	9.26%	1602	3.12%	892	85.20%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1567	1553	0.90%	1645	-4.74%	920	70.36%	0

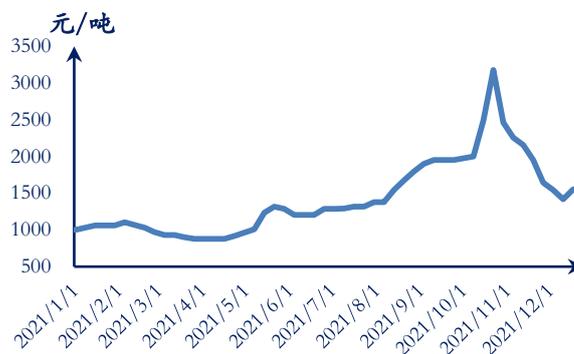
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8: 山西喷吹煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收 996 元/吨，较上周下跌 2.45%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1900 元/吨，较上周持平。

表5: 陕西动力煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1190	1210	-1.65%	1240	-4.03%	540	120.37%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	885	905	-2.21%	905	-2.21%	505	75.25%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	870	890	-2.25%	890	-2.25%	490	77.55%	5000
韩城混煤	元/吨	870	890	-2.25%	890	-2.25%	490	77.55%	5000
西安烟煤块	元/吨	1280	1330	-3.76%	1330	-3.76%	630	103.17%	6000
黄陵动力煤	元/吨	880	900	-2.22%	900	-2.22%	500	76.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	996	1021	-2.45%	1026	-2.92%	526	89.38%	0

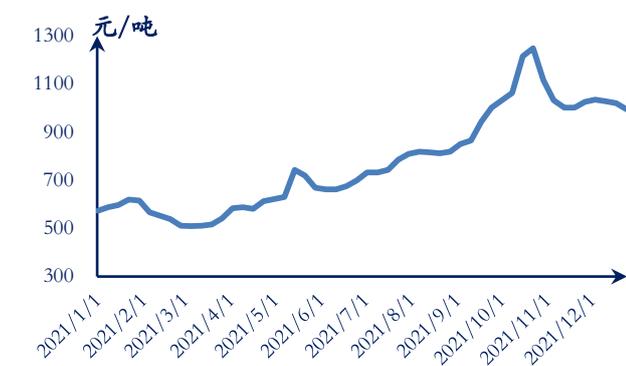
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表6: 陕西炼焦煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1900	1900	0.00%	1650	15.15%	1120	69.64%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1900	1900	0.00%	1650	15.15%	1120	69.64%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图9: 陕西动力煤均价较上周下降



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10: 陕西炼焦精煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 742 元/吨，较上周下降 7.61%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2076 元/吨，较上周上涨 5.97%。

表7: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦焦煤	元/吨	2235	2109	5.97%	1668	33.99%	971	130.12%
乌海1/3焦焦煤	元/吨	1917	1809	5.97%	1430	34.06%	901	112.86%
内蒙古焦焦煤均价	元/吨	2076	1959	5.97%	1549	34.02%	936	121.82%

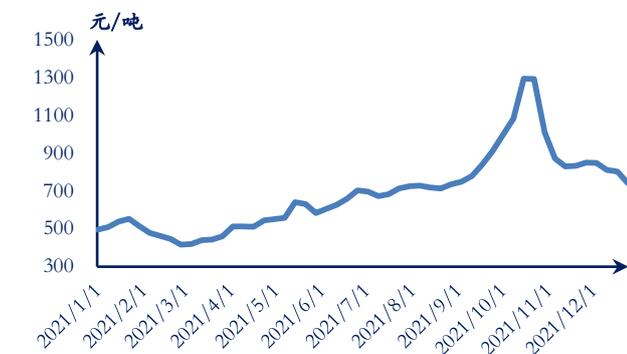
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表8: 内蒙动力煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	928	928	0.00%	951	-2.42%	435	113.25%	5500
东胜原煤	元/吨	702	835	-15.93%	907	-22.60%	412	70.39%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	745	-2.68%	480	51.04%	5500
包头精煤末煤	元/吨	842	975	-13.64%	1047	-19.58%	552	52.54%	6500
包头动力煤	元/吨	730	820	-10.98%	889	-17.89%	450	62.22%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	665	-3.01%	400	61.25%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	628	-3.18%	363	67.49%	3500
乌海动力煤	元/吨	757	890	-14.94%	962	-21.31%	467	62.10%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	742	803	-7.61%	849	-12.61%	445	66.81%	0

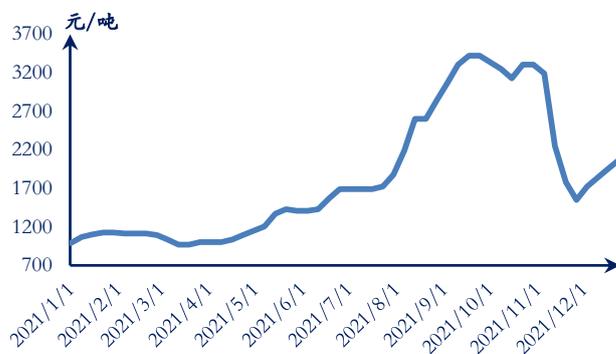
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图11: 内蒙古动力煤均价较上周下降



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图12: 内蒙古焦焦煤均价较上周上涨



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.1.4 河南煤炭价格追踪

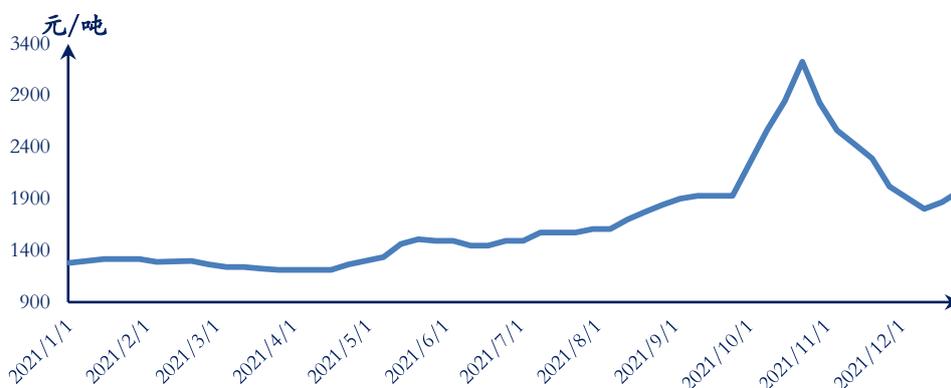
据煤炭资源网, 河南冶金精煤均价本周报收 1972 元/吨, 较上周上涨 5.65%。

表9: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1893	1732	9.30%	1835	3.16%	1021	85.44%
平顶山主焦煤	元/吨	2050	2000	2.50%	2200	-6.82%	1450	41.38%
河南冶金煤均价	元/吨	1972	1866	5.65%	2018	-2.28%	1235	59.58%

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图13: 河南冶金焦煤产地价格较上周上涨



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据, 京唐港山西产主焦煤本周报收 2450 元/吨, 较上周上涨 4.26%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 902 元/吨, 较上周下降 4.25%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港动力煤价格

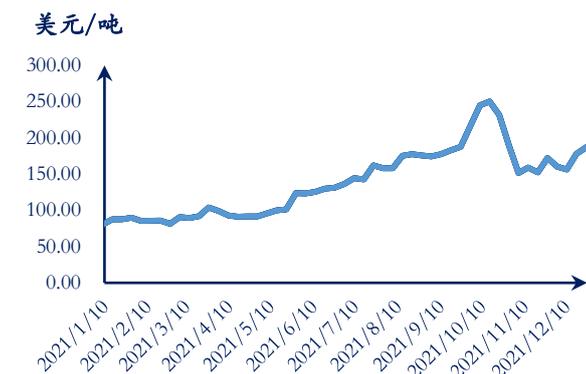
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	948	991	-4.34%	991	-4.34%	669	41.70%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	902	942	-4.25%	942	-4.25%	637	41.60%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	795	869	-8.52%	869	-8.52%	574	38.50%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	625	770	-18.83%	770	-18.83%	510	22.55%	4500
均价	元/吨	818	893	-8.45%	893	-8.45%	598	36.82%	0

资料来源: Wind, 民生证券研究院

5.3 国际煤价

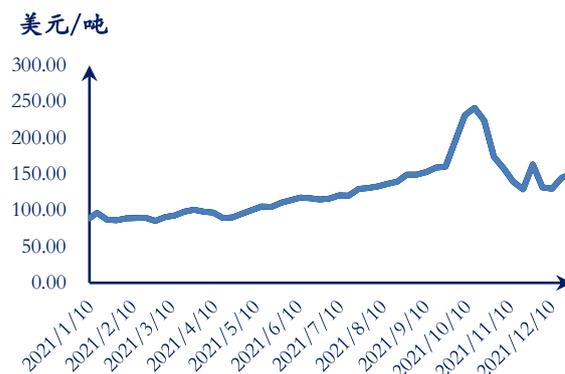
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 187.37 美元/吨，较上周上涨 5.19%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 150.70 美元/吨，较上周上涨 3.90%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 147.5 美元/吨，较上周上涨 3.87%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 340 美元/吨，与上周持平。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



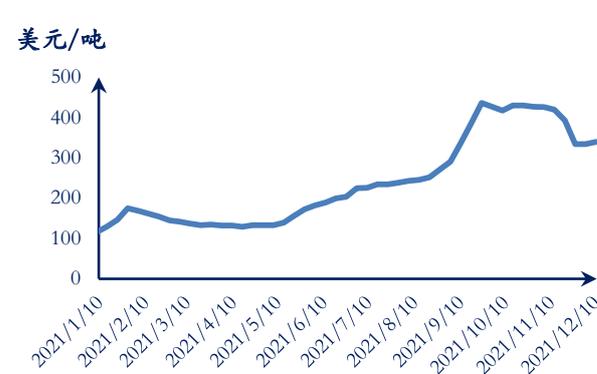
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周上涨



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价与上周持平



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

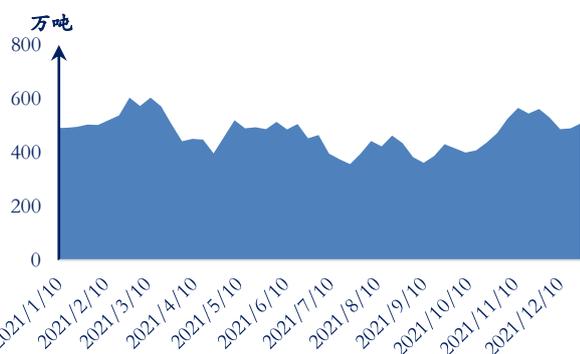
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 509 万吨，较上周上升 3.88%。广州港本期库存 166 万吨，较上周持平。

表11: 港口库存较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	509	490	3.88%	562	-9.43%	507	0.39%
场存量:煤炭:广州港	万吨	166	166	0.00%	220	-24.62%	257	-35.49%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	119	111	7.21%	112	6.25%	167	-28.74%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	172	180	-4.44%	255	-32.55%	110	56.36%

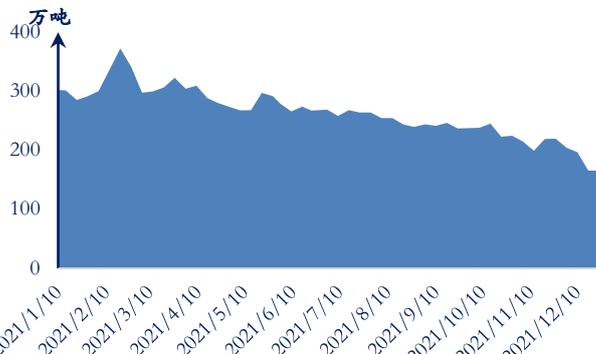
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 广州港场存量较上周持平



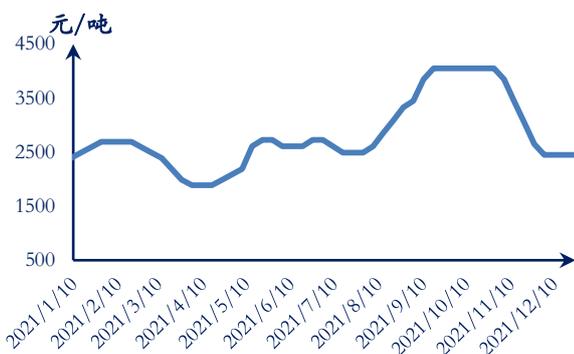
资料来源: Wind, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据Wind数据,本周焦炭价格持平,临汾一级冶金焦为2450元/吨,周环比维持不变;太原一级冶金焦价格为2400元/吨,周环比维持不变。

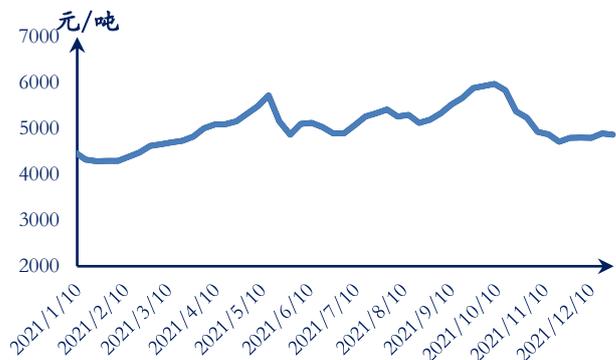
本周冷轧板卷价格为5610元/吨,较上周持平;螺纹钢价格为4870元/吨,较上周下跌0.61%;热轧板卷价格为4960元/吨,较上周下跌1.20%;高线价格为5130元/吨,较上周下跌0.19%。

图21: 临汾一级冶金焦价格同上周持平



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图22: 上海螺纹钢价格较上周下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

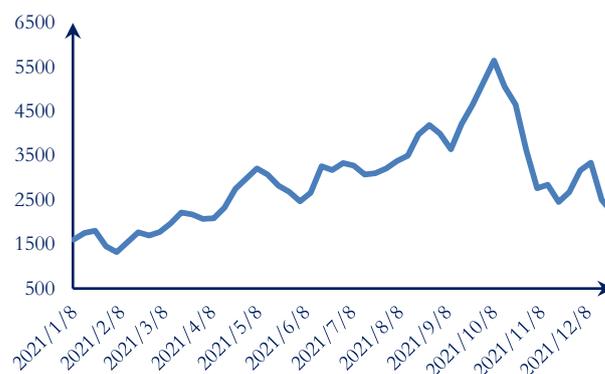
据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 805，较上周下降 34.13%；BDI 指数为 2219，较上周下降 11.17%。

图23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下降



资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下降



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑赢大盘	5
图 2: 动力煤子板块涨幅居前	5
图 3: 本周靖远煤电涨幅最大	6
图 4: 本周昊华能源跌幅最大	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下降	12
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	12
图 7: 山西无烟煤产地价格较上周持平	13
图 8: 山西喷吹煤均价较上周上涨	13
图 9: 陕西动力煤均价较上周下降	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨	14
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下降	15
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨	15
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨	16
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平	16
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价上涨	17
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	17
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌	17
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价与上周持平	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	18
图 20: 广州港场存量较上周下降	18
图 21: 临汾一级冶金焦价格同上周持平	18
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨	18
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下降	19
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下降	19

表格目录

表 1: 山西动力煤产地价格较上周下降	12
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	12
表 3: 山西无烟煤产地价格与上周持平	13
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	13
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下降	14
表 6: 陕西炼焦煤产地价格较上周上涨	14
表 7: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	15
表 8: 内蒙动力煤产地价格较上周下降	15
表 9: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨	15
表 10: 秦皇岛港动力煤价格	16
表 11: 港口库存较上周下降	17

分析师简介

周泰，民生证券能源开采行业首席分析师

李航，民生证券能源开采行业分析师

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。