



6 月煤炭行业数据点评：供 不足需的状态延续



6 月份原煤产量：单月同比下降 5.0%，日均产量环比上升 24.75 万吨/天。

6 月份，全国规模以上原煤当月产量 3.23 亿吨，当月同比下降 5.0%，累计产量 19.5 亿吨，同比上涨 6.4%，6 月份日均原煤产量 1077 万吨，环比 2021 年 5 月上升 24.75 万吨/天。6 月份受矿难、安检、环保等影响，国内煤炭产量同比下降，日均环比上升是由于大小月的影响。

6 月份煤炭进口量：同比上升 12%。6 月进口煤及褐煤当月 2839 万吨，当月同比上升 12%，单月进口量创年内新高，1-6 月累计 13956 万吨，累计同比下降 19.7%。国内煤炭供应短缺导致进口煤需求旺盛，6 月进口量额度有所放开，进口煤价上涨。

综合 6 月国内产量及进口量数据，6 月份国内煤炭供应量增速为-4%。

固定资产投资：6 月份基建、制造业、地产固定资产投资增速分别为 -0.3%、16.4%和 5.9%。

6 月基础设施投资同比下降 0.3%，1-6 月基础设施投资累计上升 7.15%，增速较 21 年 1-5 月下降 3.21 个百分点。

6 月制造业固定投资同比增长 16.4%，1-6 月制造业固定投资累计同比增加 19.2%，增速较 21 年 1-5 月下降 1.2 个百分点。

6 月房地产开发投资同比增长 5.9%，1-6 月房地产开发投资累计同比增长 15.00%，增速较 21 年 1-5 月下降 3.3 个百分点。

6 月份火电行业：火电产量同比上涨 10.1%，水电同比下降 5.6%。6 月份，国内工业增加值同比增长 8.3%，1-6 月份累计增速同比增长 15.9%。6 月份全社会发电量 6860 亿千瓦时，当月同比上升 7.4%，累计发电量 38717 亿千瓦时，累计同比上升 13.7%，增速较 21 年 1-5 月下降 1.2 个百分点。

从主要发电主体来看，6 月火电产量 4813 亿千瓦时，当月同比上升 10.1%，火电累计 28262 亿千瓦时，累计同比上涨 15%。6 月份水电产量 1142 亿千瓦时，当月同比下降 5.6%，6 月水电不及去年同期，水电累计 4827 亿千瓦时，累计同比增长 1.4%。

6 月份焦炭与水泥行业：6 月焦炭产量同比下降 3.2%，水泥产量同比下降 2.9%。钢铁产业链方面，6 月焦炭当月产量 3891 万吨，同比下降 3.2%，主要受到环保方面因素限制等，焦炭累计 2.37 亿吨，累计同比上升 4.1%。

6 月生铁当月产量 7578 万吨，当月同比下降 2.7%，累计值 4.6 亿吨，累计同比增加 4.0%。6 月粗钢当月产量 9388 万吨，当月同比上升 1.5%，粗钢累计 5.6 亿吨，累计同比增加 11.8%。建材产业链方面，水泥 6 月当月产量 2.24 亿吨，当月同比下降 2.9%，水泥累计产量 11.5 亿吨，累计同比增加 14.1%。

综合 6 月份国内火电、焦炭、水泥等产量数据，大致测算 6 月份国内煤炭需求量增速为 +4%。（假设单位耗煤保持不变，化工及其他耗煤量不变，火电、钢铁、建材等需求占比分别为 53%、17%、13%）

库存情况：6 月份动力煤库存环比下降，焦煤库存环比略有下降，焦炭库存环比略有回升，与上述供不足需判断较为一致。

进入 6 月，盛夏动力煤需求旺盛，下游及贸易商采购积极，动力煤库存下降，整体库存处于低位，截至 2021 年 6 月末，北方重点港口（秦皇岛+黄骅港+曹妃甸+国投京唐港）煤炭库存合计 1158 万吨，相比 2021 年 5 月末下降 163 万吨，其中秦皇岛港的煤炭库存下降至 500 万吨以下（450 万吨）。

6 月焦炭市场库存略有回升，截至 6 月末焦化企业（100 家）厂内库存 26.3 万吨，相比 2021 年 5 月上升 3.7 万吨；焦炭原料端焦煤库存环比略有下降，截至 6 月末焦化厂（100 家）炼焦煤库存 778.64 万吨，相比 2021 年 5 月末下降 14.32 万吨。

价格情况：6 月份港口动力煤价格先涨后跌，焦炭、焦煤价格持续上涨。

6 月份，秦皇岛山西产 Q5500K 动力煤市场价平均为 951.8 元/吨，同比上涨 70.3%，6 月动力煤价先上升再下降，相比 5 月均值上涨 42.3 元/吨。

1-6 月均价为 807 元/吨，同比上涨 49%（或为+267 元/吨）。

6 月份，京唐港山西产主焦煤平均为 2134 元/吨，同比增长 48%。6 月焦煤价持续上升，相比 5 月均值上涨 137 元/吨。1-6 月均价为 1799 元

/吨，同比上涨 18%（或为+273 元/吨）。

6 月份，唐山二级冶金焦平均为 2720 元/吨，同比增长 45%，相比 5 月均值上升 24 元/吨。1-6 月均价为 2538 元/吨，同比上涨 41%（或为 +741 元/吨）。

投资策略：当前时点来看，旺季到来煤价处于易涨难跌状态，价格风险小，重点煤企陆续公布业绩预告，符合或好于预期，继续看好板块的投资机会。中长期来看，煤炭行业进入供应短缺时代，需求依然能保持小幅正增长，供需错配可能是“十四五”期间经常发生的事情，动力煤价有望维持在高位，行业盈利有望保持高水平，持续看好煤炭行业投资机会。动力煤股建议关注：兖州煤业（煤炭、煤化工双轮驱动，弹性高分红标的）；华阳股份（转型开启，具备增长潜力的无烟煤龙头）；中煤能源（煤炭产能仍有扩张预期，煤化工业务提供业绩弹性）；陕西煤业（资源禀赋优异的成长龙头，业绩稳健高分红）；中国神华（煤企巨无霸，业绩稳定高分红）。冶金煤建议关注：潞安环能（市场煤占比高，业绩弹性大）；山西焦煤（炼焦煤行业龙头，山西国企改革标的）；淮北矿业（低估值区域性焦煤龙头，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33145

