

2021年01月03日

焦炭第十一轮提涨 100 元/吨，现货煤价仍强势

2020 年 12 月第 5 周煤炭行业周报

本周观点：继供给受限推升煤价中枢后，需求是近期煤价上涨最大的超预期，目前尚未在股价中完全反映，龙头煤企空间巨大。

本周动力煤、焦煤、焦炭仍强势上涨。我们认为需求的强势是本次煤炭股上涨的主因，且龙头煤企此前股价涨幅有限，未来仍有较大空间。

动力煤方面，坑口价继续强势上涨，港口现货指数虽停更，但实际成交价格亦大涨。下游方面，本周寒潮来袭，电厂日耗显著高于历史同期，部分沿海和江内电厂可用天数较低，仍有补库需求。坑口方面，产地煤企基本无库存，拉煤车排队不减，坑口煤价维持强势上涨。运输方面，大秦线 12 月中旬略有回落，本周回升至高位，或由于保供有所释放，寒潮影响下煤炭海运价本周回升。港口方面，本周环渤海港口煤炭库存开始累库，但绝对值仍于健康的低位。

我们认为基本面来看，接下来供给方面虽有国内保供+进口到货边际缓解，但寒潮之下需求强势、库存仍低、运输偏紧，预计 1 月用电量环比去年 12 月仍将增长。未来动力煤价主要聚焦气温和进口的博弈，预计价格高位波动。后续的关注点在于：1) 1 月份进口煤通关的数量和节奏；2) 寒潮的频次、持续时间和剧烈程度；3) 监管机构保供措施的方式、强度和节奏。

双焦方面，本周焦炭第 11 轮提涨落地，本轮一次提涨 100 元/吨，11 轮累计提涨 600 元/吨，焦煤价格亦较快上涨。焦炭方面，2020 年是“蓝天保卫战”收官之年，山西、山东、河南、河北等地的焦化产能退出政策执行大超预期，预计 2021 年一季度仍将继续净退出，目前焦炭仍偏强，未来继续观察焦化厂/钢厂限产的执行情况和下游需求；焦煤方面，下游焦价今年从最低点上涨 750 元/吨，而焦煤仅从低点修复 200+元/吨，山西焦煤产量受限及澳煤禁令限制供给的情况下，下游提价为焦煤释放上涨空间。

龙头煤企景气正当时。重点推荐标为动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。另有焦炭/炭黑上涨受益标的：金能科技等。

► 本周中信煤炭指数-2.4%，跑输指数。

本周（12.28-12.31）上证指数+2.3%，深证成指+3.2%。中信行业指数中，煤炭指数-2.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 30 位。涨幅最大的前五位分别为郑州煤电、辽宁能源、金能科技、云煤能源、大有能源；跌幅最大的前五位分别为 ST 安泰、山煤国际、陕西黑猫、盘江股份、美锦能源。

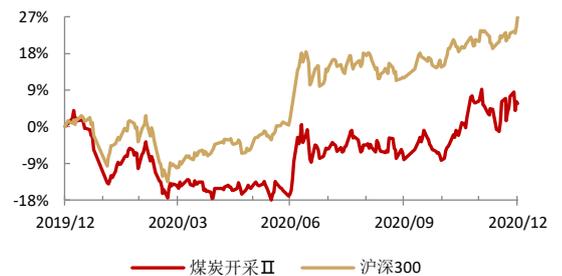
► 动力煤、焦煤继续上涨，焦炭第十一轮提涨落地。

本周动力煤坑口价、焦炭、焦煤、国际原油、煤炭海运价格上

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：丁一洪

邮箱：dingyh@hx168.com.cn
SAC NO: S1120519070001
联系电话：(0755) 2394 5082

分析师：洪奕昕

邮箱：hongyx1@hx168.com.cn
SAC NO: S1120519080004
联系电话：

相关研究

- 冷空气来袭 vs 进口通关，预计动力煤价继续高位震荡——2020 年 12 月第 4 周周报
2020.12.27
- 需求超预期推动煤价，煤炭龙头景气正当时——2020 年 12 月第 3 周周报
2020.12.20
- 龙头煤企景气正当时：需求大超预期推升煤价——2020 年 12 月第 2 周周报
2020.12.13
- 本周 CCI 停更、重庆矿难，基本面支撑现货煤价继续上涨——2020 年 12 月第 1 周周报
2020.12.06
- 动力煤/焦煤继续强势上涨，持续看好煤炭板块估值修复——2020 年 11 月第 4 周周报
2020.11.29
- 冷空气+北港低库存，煤价上行趋势不变，进口为变量——2020 年 11 月第 3 周周报
2020.11.22

涨；动力煤港口价停更（实际上涨）；螺纹、水泥价格趋弱。

动力煤方面，坑口价继续强势上涨，港口现货指数虽停更，但实际成交价格亦大涨。下游方面，本周寒潮来袭，电厂日耗显著高于历史同期，部分沿海和江内电厂可用天数较低，仍有补库需求。坑口方面，产地煤企基本无库存，拉煤车排队不减，坑口煤价维持强势上涨。运输方面，大秦线12月中旬略有回落，本周回升至高位，或由于保供有所释放，寒潮影响下煤炭海运价本周回升。港口方面，本周环渤海港口煤炭库存开始累库，但绝对值仍于健康的低位。

双焦方面，本周焦炭第11轮提涨落地，本轮一次提涨100元/吨，11轮累计提涨600元/吨，焦煤价格亦较快上涨。

► **推荐标的：陕西煤业、中国神华、露天煤业、盘江股份。受益标的：金能科技等。**

龙头煤企景气正当时。重点推荐标为动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。另有焦炭/炭黑上涨受益标的：金能科技等。

风险提示

宏观经济系统性风险；下游基建及地产开工低于预期；进口煤政策放宽超预期；内蒙陕西山西等地煤炭产量释放超预期；新能源在技术上的进步超预期。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司 EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601088.SH	中国神华	18.01	买入	2.17	2.11	2.26	2.41	8.0	8.5	8.0	7.5
601225.SH	陕西煤业	9.34	买入	1.20	1.39	1.13	1.24	8.0	6.7	8.3	7.5
002128.SZ	露天煤业	10.94	买入	1.28	1.29	1.39	1.46	6.7	8.5	7.9	7.5
600395.SH	盘江股份	7.87	买入	0.66	0.54	0.76	0.96	9.1	14.6	10.4	8.2
600188.SH	兖州煤业	10.07	买入	1.76	1.43	1.29	1.41	5.7	7.0	7.8	7.1
601666.SH	平煤股份	5.93	买入	0.50	0.56	0.69	0.74	8.2	10.6	8.6	8.0
000937.SZ	冀中能源	4.16	买入	0.26	0.34	0.40	0.43	14.4	12.2	10.4	9.7
000983.SZ	西山煤电	5.64	增持	0.54	0.40	0.45	0.51	8.6	14.1	12.5	11.1
601699.SH	潞安环能	6.50	增持	0.80	0.68	0.79	0.80	8.7	9.6	8.2	8.1

资料来源：公司公告，Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 本周观点.....	5
2. 一周板块行情回顾.....	5
2.1. 本周中信煤炭指数-2.4%，跑输指数.....	5
2.2. 本周煤炭板块个股走势.....	6
3. 价格数据.....	8
3.1. 动力煤：坑口价格继续上涨，港口现货指数停更.....	8
3.2. 焦煤焦炭：焦煤上涨，焦炭第十一轮提涨 100 元/吨.....	10
3.3. 国际能源：原油价格略涨，国际煤价涨跌互现.....	11
4. 库存、运输及下游数据.....	11
4.1. 重点电厂日耗及库存：电厂日耗同比大增.....	12
4.2. 港口库存：环渤海库存回升，但仍处于健康的低位.....	12
4.3. 焦煤焦炭库存：焦煤焦炭钢厂库存下降.....	13
4.4. 运输数据：大秦线运量略涨，煤炭海运价略有回升.....	14
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格趋弱，水泥价格整体趋跌.....	15
5. 公司公告.....	16
6. 行业新闻.....	20
7. 风险提示.....	23

图表目录

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数-2.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 30 位.....	6
图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数-4.2%（第 20）.....	6
图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+7.5%（第 17）.....	6
图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅.....	7
图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅.....	8
图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅.....	8
图 7 CCI 指数（北方港口现货价）639 元/吨.....	8
图 8 CCI 指数季节图表（元/吨）.....	8
图 9 环渤海指数（北方港口长协价）585 元/吨.....	9
图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）.....	9
图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/咸阳上涨.....	9
图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨.....	9
图 13 蒙西坑口煤价：上周上涨.....	10
图 14 蒙东褐煤价格：本周持平.....	10
图 15 柳林主焦煤：本周上涨.....	10
图 16 灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹：本周上涨.....	10
图 17 临汾 1/3 焦煤：本周持平.....	11
图 18 焦炭：本周上涨.....	11
图 19 国际油价：本周略涨.....	11
图 20 国际煤价：本周涨跌互现.....	11
图 21 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存.....	13
图 22 北方港口煤炭库存合计.....	13
图 23 环渤海四港货船比.....	13
图 24 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存.....	13
图 25 曹妃甸各码头煤炭库存.....	13
图 26 京唐港各码头煤炭库存.....	13
图 27 炼焦煤库存：上周港口上升，焦企/钢厂下降.....	14
图 28 焦炭库存：上周焦企/港口上升，钢厂下降.....	14
图 29 大秦线日度发运量.....	14
图 30 煤炭海运运价：本周略有回升.....	14
图 31 高炉开工率：上周全国升/唐山降.....	15
图 32 电炉开工率：前两周持平.....	15
图 33 螺纹钢价格：本周北京跌/上海涨.....	15
图 34 各地水泥：上周整体趋跌.....	15

1. 本周观点

本周动力煤坑口价、焦炭、焦煤、国际原油、煤炭海运价格上涨；动力煤港口价停更（实际上涨）；螺纹、水泥价格趋弱。

本周动力煤、焦煤、焦炭仍强势上涨。我们认为需求的强势是本次煤炭股上涨的主因，且龙头煤企此前股价涨幅有限，未来仍有较大空间。

动力煤方面，坑口价继续强势上涨，港口现货指数虽停更，但实际成交价格亦大涨。下游方面，本周寒潮来袭，电厂日耗显著高于历史同期，部分沿海和江内电厂可用天数较低，仍有补库需求。坑口方面，产地煤企基本无库存，拉煤车排队不减，坑口煤价维持强势上涨。运输方面，大秦线 12 月中旬略有回落，本周回升至高位，或由于保供有所释放，寒潮影响下煤炭海运价本周回升。港口方面，本周环渤海港口煤炭库存开始累库，但绝对值仍于健康的低位。

我们认为基本面来看，接下来供给方面虽有国内保供+进口到货边际缓解，但寒潮之下需求强势、库存仍低、运输偏紧，预计 1 月用电量环比去年 12 月仍将增长。未来动力煤价主要聚焦气温和进口的博弈，预计价格高位波动。后续的关注点在于：1) 1 月份进口煤通关的数量和节奏；2) 寒潮的频次、持续时间和剧烈程度；3) 监管机构保供措施的方式、强度和节奏。

双焦方面，本周焦炭第 11 轮提涨落地，本轮一次提涨 100 元/吨，11 轮累计提涨 600 元/吨，焦煤价格亦较快上涨。焦炭方面，2020 年是“蓝天保卫战”收官之年，山西、山东、河南、河北等地的焦化产能退出政策执行大超预期，预计 2021 年一季度仍将继续净退出，目前焦炭仍偏强，未来继续观察焦化厂/钢厂限产的执行情况和下游需求；焦煤方面，下游焦价今年从最低点上涨 750 元/吨，而焦煤仅从低点修复 200+元/吨，山西焦煤产量受限及澳煤禁令限制供给的情况下，下游提价为焦煤释放上涨空间。

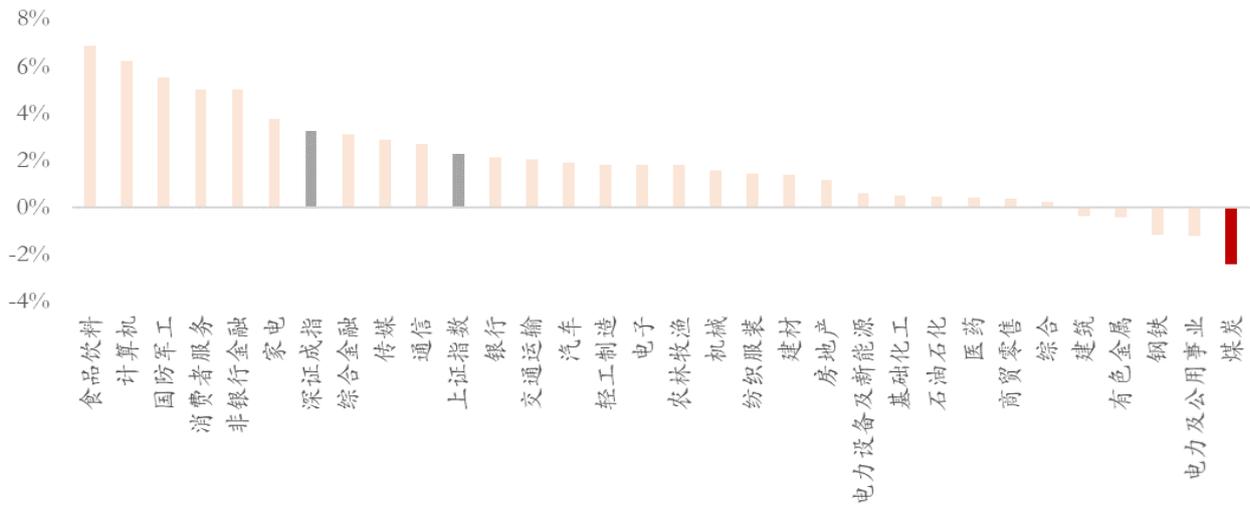
龙头煤企景气正当时。重点推荐标为动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。另有焦炭/炭黑上涨受益标的：金能科技等。

2. 一周板块行情回顾

2.1. 本周中信煤炭指数-2.4%，跑输指数

本周（12.28-12.31）上证指数+2.3%，深证成指+3.2%。中信行业指数中，煤炭指数-2.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 30 位。

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数-2.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 30 位



资料来源：Wind，华西证券研究所

近 1 月，中信煤炭指数-4.2%，在 30 个中信一级行业中位于第 20 位。

近 1 年，中信煤炭指数+7.5%，在 30 个中信一级行业中位于第 17 位。

图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数-4.2%（第 20）

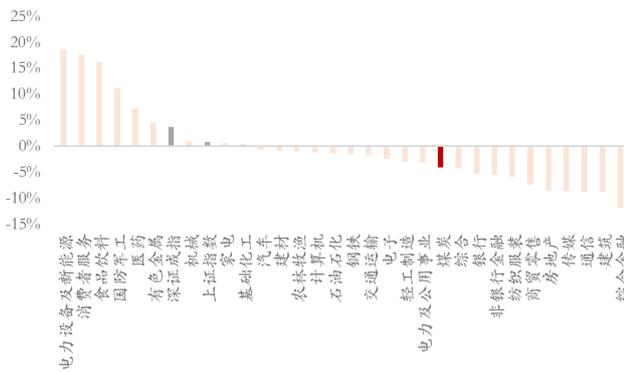
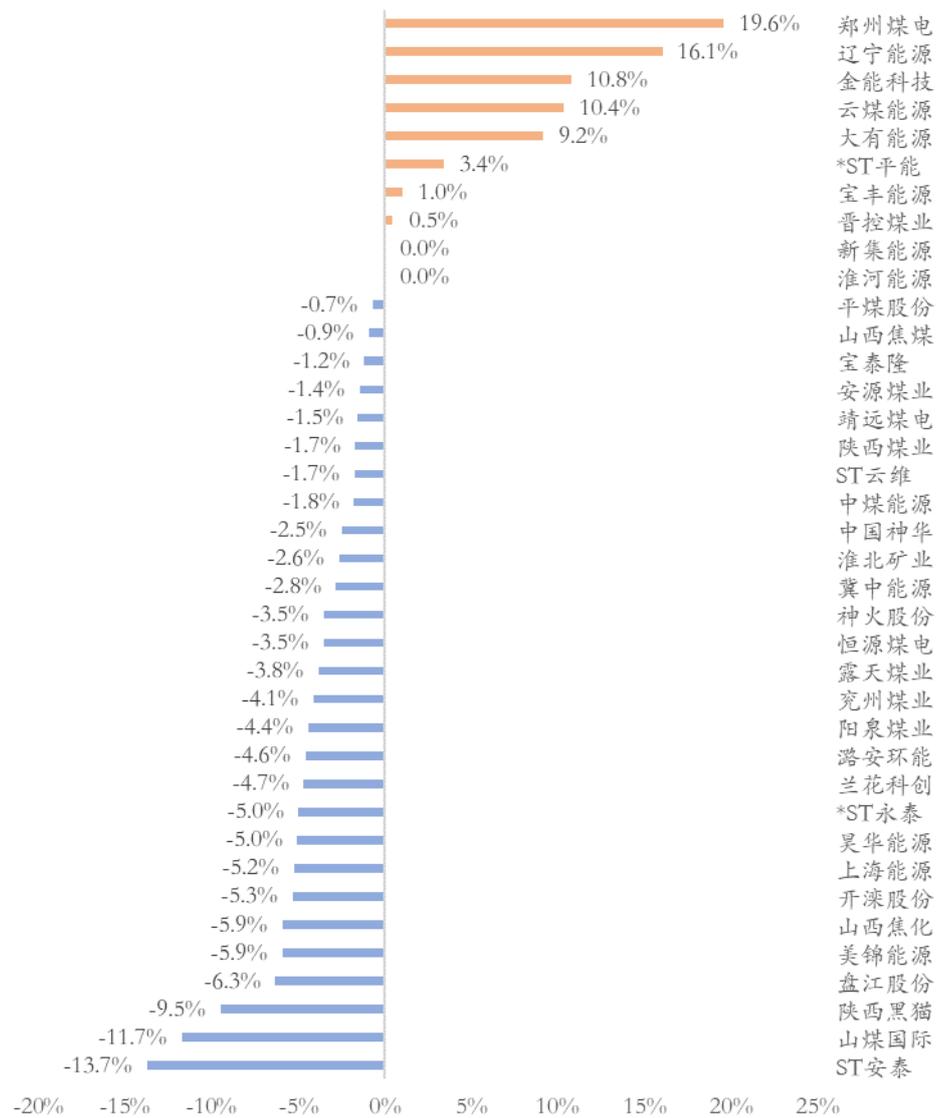
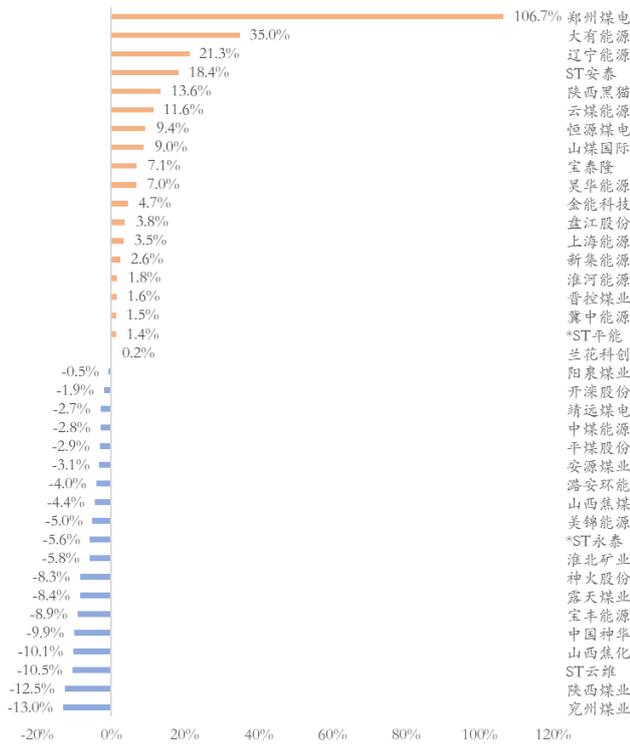


图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅



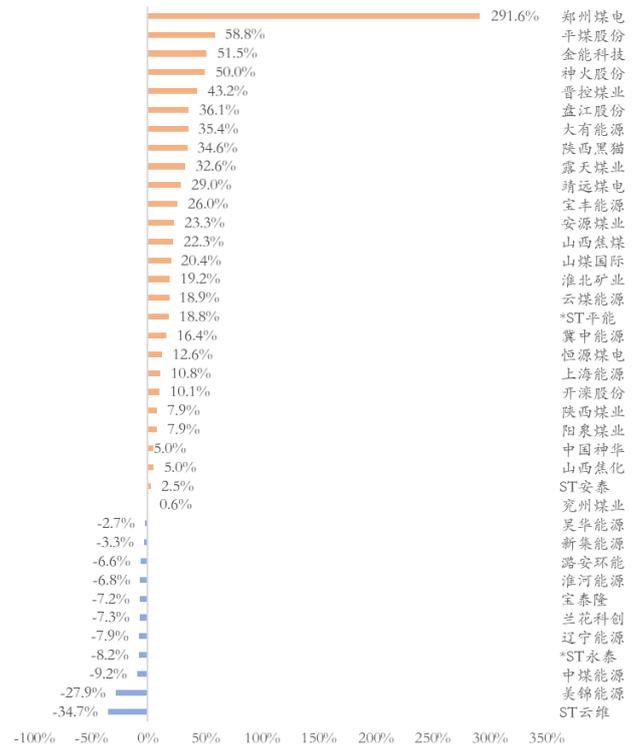
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

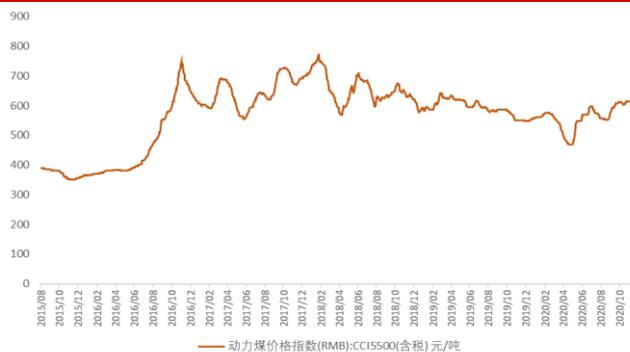
3. 价格数据

3.1. 动力煤：坑口价格继续上涨，港口现货指数停更

3.1.1. 北方港口价格

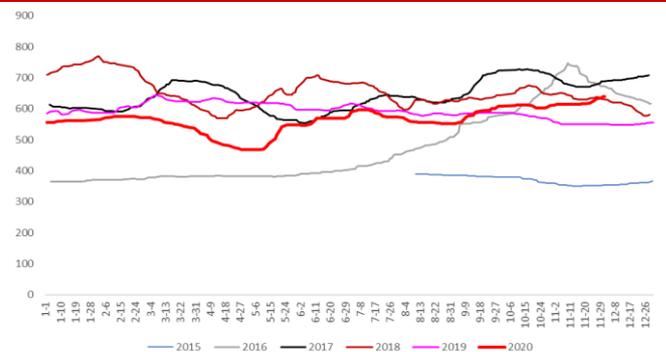
本周 CCI 数据继续停更。2020 年 12 月 2 日，CCI 5500 指数 639 元/吨，周环比 +8 元/吨，同比+90 元/吨。

图 7 CCI 指数（北方港口现货价）639 元/吨



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 2 日)

图 8 CCI 指数季节图表（元/吨）

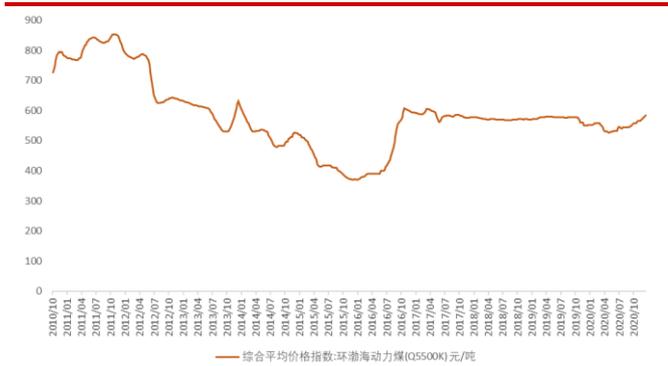


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2020 年 12 月 30 日，环渤海指数 585 元/吨，周环比+3 元/吨，同比+33 元/吨。

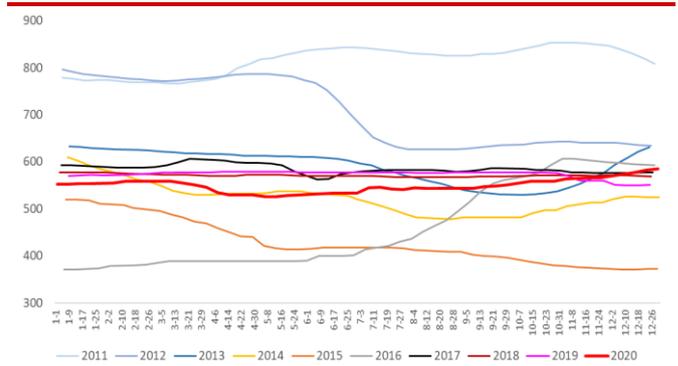
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图 9 环渤海指数（北方港口长协价）585 元/吨



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）

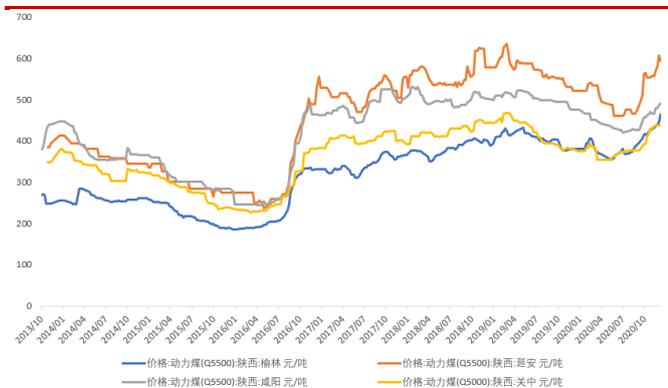


资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.1.2. 产地价格

2020 年 12 月 25 日，陕西产地煤价榆林、咸阳上涨。榆林动力煤（Q5500）466 元/吨，周环比+19 元/吨；延安动力煤（Q5500）594 元/吨，周环比-14 元/吨；咸阳动力煤（Q5500）491 元/吨，周环比+3 元/吨；关中（Q5000）动力煤 438 元/吨，周环比持平。

图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/咸阳上涨



资料来源: Wind, 华西证券研究所（2020 年 12 月 25 日）

图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨



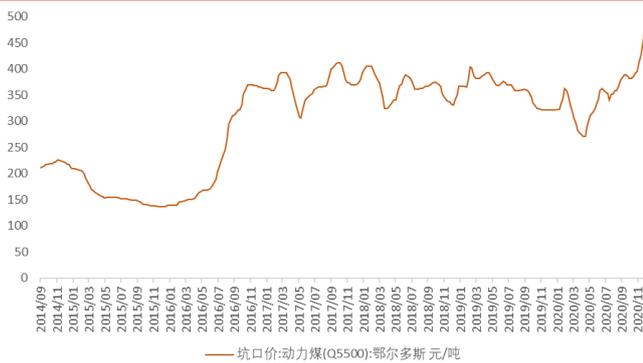
资料来源: 煤炭市场网, 华西证券研究所

2020 年 12 月 31 日，山西大同矿区煤炭（Q5800 弱粘煤）坑口价均值 560 元/吨，周环比+15 元/吨。

2020 年 12 月 25 日，内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 475 元/吨，周环比+24 元/吨。

2020 年 12 月 31 日，内蒙古东部褐煤价格指数（锦州港平仓价 Q3200）381 元/吨，本周持平。

图 13 蒙西坑口煤价：上周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2020年12月25日）

图 14 蒙东褐煤价格：本周持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 焦煤焦炭：焦煤上涨，焦炭第十一轮提涨 100 元/吨

焦炭限产大超预期，本周第十一轮 100 元/吨提涨落地，累计涨幅高达 600 元/吨。目前焦炭仍偏强，供给端限产的执行情况需持续关注。

焦煤方面，2020 年 12 月 31 日，柳林低硫主焦煤 1500 元/吨，周环比+30 元/吨；柳林高硫主焦煤 1120 元/吨，周环比+40 元/吨；12 月 31 日，灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹分别为 1030/990/970 元/吨，周环比分别为+30/0/+10 元/吨；2020 年 12 月 31 日，临汾 1/3 焦煤 (A<10%, V: 35-37%, S<0.6%, G>85%, Y19-22) 车板价 1110 元/吨，本周持平。

图 15 柳林主焦煤：本周上涨



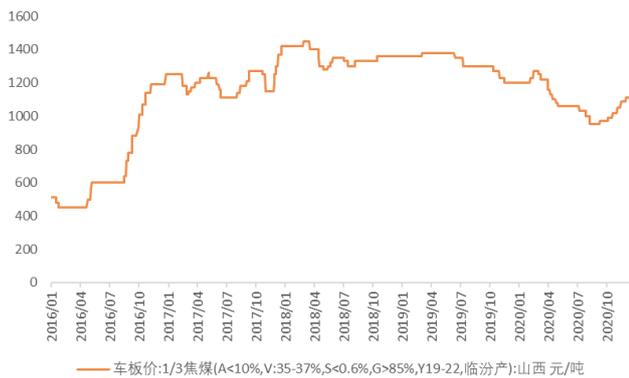
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 临汾 1/3 焦煤：本周持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 焦炭：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 国际能源：原油价格略涨，国际煤价涨跌互现

3月6日，“欧佩克+”谈判破裂，3月7日，沙特开启原油价格战，经过近一个月的下跌后，原油价格底部震荡。4月9日“欧佩克+”会议上初步减产意向，计划于五、六两月每日减产原油1000万桶，但墨西哥不满意自身的每日40万桶的减产份额，表示仅愿意每日减产10万桶，导致协议未能生效。

北京时间4月13日凌晨，与会各国同意将墨西哥的减产份额降至每日10万桶，最终达成减产协议。但原油价格并未因此止跌，在原油期货交割逼仓出现负价格的催化下，4月中下旬连续两周持续下跌，5月后油价终于回升，9月开始油价有所回落。

本周油价略涨。2020年12月31日，NYMEX美油期货收于48.42美元/桶，IPE布油期货收于51.72美元/桶，周环比分别为+0.12/+0.35美元/桶。

国际煤价本周涨跌互现。2020年12月30日，NEWC/RB/ARA动力煤价分别为85/100/69美元/吨（周环比分别为-0.1/-7.3/+3.9美元/吨）。

图 19 国际油价：本周略涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 国际煤价：本周涨跌互现



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 库存、运输及下游数据

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

4.1. 重点电厂日耗及库存：电厂日耗同比大增

沿海六大电厂数据的样本电厂为华能、华电（2020年2月7日国电停更后替换为华电）大唐、粤电、上电、浙电在分布在沿海各省的电厂，根据鄂尔多斯煤炭网，共包含88个样本电厂，装机容量占全国的约8%。该数据由样本电厂自2009年底以来，每日早间向秦皇岛港早会报送，并向市场公开发布。

根据Wind，2020年6月30日起，华能停更该数据；7月1日起，华电停更；7月3日起，大唐停更；7月4日起，上电停更；7月7日起，六大电厂数据均停更。

历史上六大电厂数据出现过短期个别电厂的更新滞后，除2020年2月7日国电停更后替换为华电，数据报送基本正常，本次大规模长期停更为十余年来首次，具体原因及未来是否恢复尚无定论。关于数据停更将给市场带来的影响，请参照华西煤炭2020年7月9日报告《动力煤行业点评：六大电厂数据停更，预计动力煤价区间内波动加剧》。

从全国重点电厂数据来看，根据煤炭江湖，2020年11月1日，重点电厂日耗365.6万吨/日，库存10214万吨，可用天数28天。9月以来电厂开启主动补库，电厂库存较快回升，11月补至同期较高水平。但自11月底以来，随着雨雪天气来临以及工业需求韧性，日耗快速上升，电厂库存迅速回落，尤其沿海电厂补库意愿较强，在港口库存较低的情况下快速推升港口煤价。

4.2. 港口库存：环渤海库存回升，但仍处于健康的低位

2020年12月31日，环渤海九港库存1792.4万吨，周环比+114.2万吨，仍处于健康的低位水平。目前港口库存保持在历史低位，环渤海四港货船比亦仍处于低位，反映港口供不应求的状态，高卡低硫的优质煤种尤为稀缺。

图 21 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 28 日数据)

图 22 北方港口煤炭库存合计



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 11 日数据)

图 23 环渤海四港货船比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 11 日数据)

图 25 曹妃甸各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 11 日数据)

图 26 京唐港各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2020 年 12 月 11 日数据)

4.3. 焦煤焦炭库存: 焦煤焦炭钢厂库存下降

从炼焦煤库存来看, 2020 年 12 月 25 日, 国内独立焦化厂 (100 家)、国内样本钢厂 (110 家)、六港口库存分别为 976/861/294 万吨, 周环比分别为 -1/-11/+24 万吨。

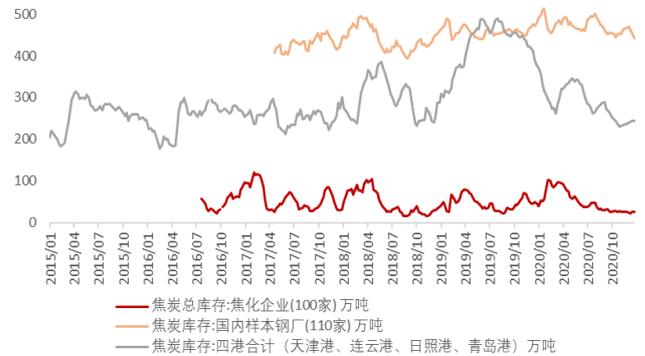
焦炭库存来看，2020年12月25日，焦化企业（100家）、国内样本钢厂（100家）、四港口库存分别为26/441/245万吨，周环比分别为+1/-13/+1万吨。

图 27 炼焦煤库存：上周港口上升，焦企/钢厂下降



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 28 焦炭库存：上周焦企/港口上升，钢厂下降



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.4. 运输数据：大秦线运量略涨，煤炭海运价略有回升

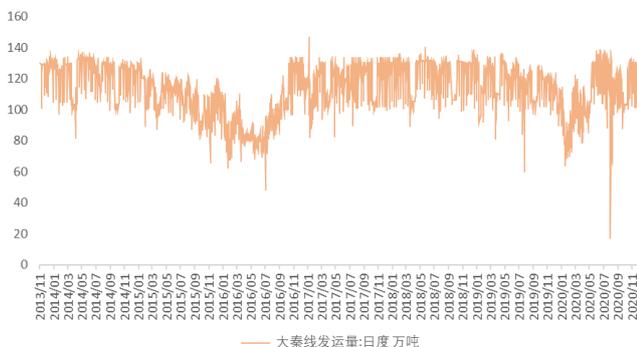
大秦线运量年初受疫情影响较大，5月开始下游对煤炭需求恢复，但由于开展春季检修，大秦线运量基本维持在95-100万吨/日，5月底检修结束，运量快速上升。

6月日均运量接近130万吨/日的打满水平，是今年以来的运量高点。7月以来，大秦线运量继续维持高位。

8月大秦线接连两次脱轨事故后，运量短期受到影响，9月初大秦线运量开始逐步回升，中旬以来至10月初基本稳定在120万吨/日的水平。10月7日-25日，大秦线开展秋季检修，运量维持在110万吨/日以下。

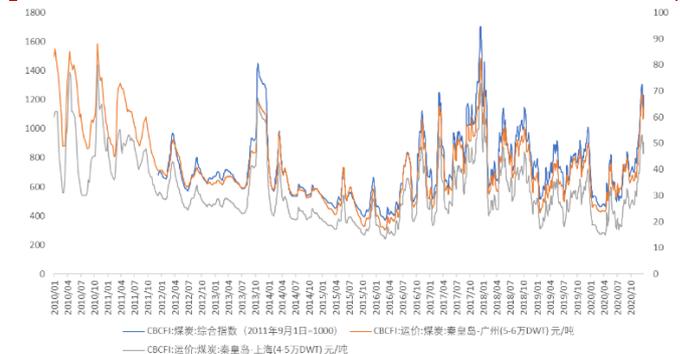
11月大秦线结束检修，运量回升至基本满发状态，12月中旬运量略有回落，在120吨/日左右，主要由于上游产量有限，本周运量逐渐回升至较高水平，上游保供产量或有所释放。

图 29 大秦线日度发运量



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 30 煤炭海运运价：本周略有回升



资料来源：Wind，华西证券研究所

煤炭海运价格来看，年初快速下跌，3-4月见底，4月下旬开始快速反弹，5月最后一周开始回落。高温刺激下游需求等因素作用下，运价8月开始上涨，9月中旬

运价开始回落，至 10 月初运价回升，10 月中运价回落。11 月初运价迎来快速上涨，进入 12 月以来，运价保持大幅上涨，上周运价有较明显回调，本周企稳回升。

4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格趋弱，水泥价格整体趋跌

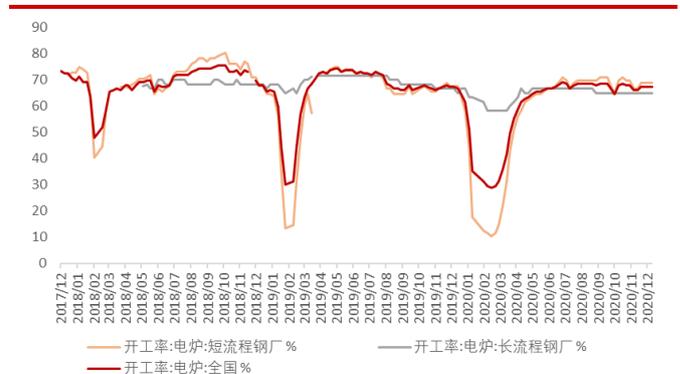
螺纹钢价格本周上海上涨。2020 年 12 月 31 日，上海、北京螺纹钢（HRB400 20mm）分别为 4480/4050 元/吨，周环比分别为+20/-40 元/吨。高炉开工率方面，上周全国、唐山高炉开工率分别为 67.13%/73.81%，周环比分别为+0.28/-1.59pct。本周钢材社库和厂库回升，成交量环比略有回落，寒潮来临后淡季效应显现，高炉开工率目前仍较高，钢价较之前的快速上涨有所趋弱。后续钢价和钢厂利润的走势需要关注，其一，唐山等地的钢厂的开工情况；其二，下游需求情况；其三，焦炭限产执行情况及进口矿价等原料端的影响。

图 31 高炉开工率：上周全国升/唐山降



资料来源：Wind，华西证券研究所

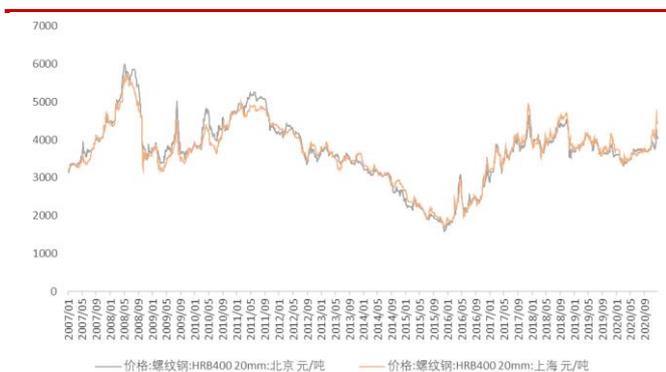
图 32 电炉开工率：前两周持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

水泥价格上周华东上涨，东北、西北持平，华北、西南、中南下跌。

图 33 螺纹钢价格：本周北京跌/上海涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 34 各地水泥：上周整体趋跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

5. 公司公告

12月28日

【*ST 永泰】关于重整计划资本公积金转增股本除权事项的公告：永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”或“公司”）重整计划资本公积金转增股本以公司现有总股本 12,425,795,326 股为基数，按照每 10 股转增 7.880355794 股的比例、每股 1.94 元价格实施，共计可转增 9,791,968,819 股股票（最终转增的准确数量以中国证券登记结算有限责任公司上海分公司实际登记确认的为准）。本次转增股票不向原股东分配，全部用于向债权人进行分配以抵偿债务及支付相关重整费用。本次转增后，公司总股本将由 12,425,795,326 股增至 22,217,764,145 股。

由于本次资本公积金转增股本系重整程序中出资人权益调整的一部分，不同于一般意义上的分红、送股等利润分配实施，公司根据《上海证券交易所交易规则》（2020 年修订）第 4.3.2 条的规定，调整除权参考价格计算公式。本次资本公积金转增股本后，公司股票价格与本次转增股权登记日前二级市场股票收盘价一致。

【中国神华】关于黄大铁路开通试运营的公告：近日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）新建黄大铁路（黄骅南至羊口段）正式开通试运营。

黄大铁路北起朔黄铁路黄骅南站，南至益羊铁路大家洼站，线路全长 216.8 公里，国家 I 级电气化铁路，初步设计年货运量近期 3,200 万吨、远期 4,700 万吨。黄大铁路是列入国家《中长期铁路网规划》和《推进运输结构调整三年行动计划（2018—2020 年）》的重点项目，开通运营后将进一步完善“三西”与环渤海、鲁西北之间能源运输网络，有利于降低社会综合物流成本，促进沿线经济社会发展。

黄大铁路由本公司控股子公司朔黄铁路发展有限责任公司持有 75% 股权的黄大铁路有限责任公司负责运营，货物运输基本运价为 0.25 元/吨公里，并在 0.25 元/吨公里基础上，上下各浮动 20%，其他杂费按国家、行业相关规定标准执行。

【中国神华】关于锦界煤电一体化项目三期工程 5 号机组通过 168 小时试运行的公告：近日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）锦界煤电一体化项目三期工程（“本期工程”）5 号机组顺利通过 168 小时试运行，并投入商业运营。

本期工程建设 5 号、6 号 2 台 660 兆瓦超超临界燃煤机组。5 号机组试运行期间各项经济技术指标达到设计水平，主要环保指标优于“超低排放”标准。6 号机组正在稳步推进试运行筹备工作。本期工程率先采用世界首例汽轮发电机组 65 米平台高位布置自主创新技术，显著缩短高温高压金属管道，提升热效率和调节性能，还创新应用了整体框架弹簧隔振汽轮发电基座等 16 项绿色环保及智能技术，为我国进一步发展 700℃ 先进超超临界燃煤发电技术提供了支撑和储备。

锦界煤电一体化项目位于陕西省榆林市神木县锦界工业园，是国家“西电东送”北通道的重要启动电源点，由本公司控股子公司陕西国华锦界能源有限责任公司建设并运营。项目一、二期工程已建成投产 4 台 600 兆瓦亚临界空冷燃煤发电机组并配套年产 1,800 万吨煤矿。

12月29日

【蓝焰控股】关于与关联方签订债权债务转让协议暨关联交易的公告：

山西蓝焰控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司（以下简称“蓝焰煤层气”）向晋城凤凰实业有限责任公司（以下简称“凤凰实业”）采购石油套管，截至 2020 年 12 月 14 日，对其应付账款为 28,287,774.30 元；蓝焰煤层气向山西晋煤集团沁秀煤业有限公司（以下简称“沁秀

煤业”)提供煤层气井施工服务,截至2020年12月14日,对其应收账款为62,676,900.94元。

为妥善解决三方之间的债权债务问题,经沁秀煤业、蓝焰煤层气、凤凰实业三方友好协商,签订《债权债务转让协议》。沁秀煤业欠付蓝焰煤层气工程款62,676,900.94元,以抵消蓝焰煤层气欠付凤凰实业贷款28,287,774.30元(该笔款项含2019年贷款的质保金)。抵消后,蓝焰煤层气与凤凰实业双方债权债务关系消灭,蓝焰煤层气对沁秀煤业的债权总额变更为34,389,126.64元。

由于沁秀煤业、凤凰实业均受公司实际控制人山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“晋煤集团”,现更名为晋能控股装备制造集团有限公司)控制,故本次交易构成关联交易。

12月30日

【山西焦煤】关于收购标的完成工商变更登记的公告:截至2020年12月29日,腾辉煤业与水峪煤业的工商变更登记手续均已办理完毕。根据相关《股权转让协议》,腾辉煤业51%股权转让价款和水峪煤业100%股权的首期转让价款均已支付。

【大有能源】关于资产置换事项的进展公告:河南大有能源股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年12月17日召开董事会审议通过了《关于资产置换暨关联交易的议案》,同意公司以持有的天峻义海能源煤炭经营有限公司(以下简称“天峻义海”)100%股权与公司控股股东义马煤业集团股份有限公司(以下简称“义煤集团”)持有的新疆屯南煤业有限责任公司(以下简称“屯南煤业”)50%股权进行置换,置换差额部分由公司现金方式向义煤集团予以支付。随后,公司与义煤集团签订了《股权置换协议》。资产置换具体内容详见公司于2020年12月18日披露的《河南大有能源股份有限公司关于资产置换暨关联交易的公告》(临2020-047号)。

近日,天峻义海、屯南煤业已完成相关工商登记变更工作,并各自取得换发的新营业执照。本次工商变更完成后,公司将不再持有天峻义海股权,同时取得屯南煤业50%股权。

【兰花科创】关于获得政府补助的公告:经公司财务部门统计,2020年1月1日至2020年12月29日,山西兰花科技创业股份有限公司(以下简称“本公司”)及所属分子公司累计收到与收益相关的政府补助合计7,558.01万元。

【中国神华】关于神东电力公司出售富平热电公司100%股权的关联交易公告:2020年12月29日,神东电力公司与国源电力公司于北京签署《产权转让合同》。该合同约定以评估基准日(即2019年12月31日)的评估值为基础,神东电力公司将所持有的富平热电公司100%股权转让给国源电力公司,转让价款为人民币225,826.17万元,国源电力公司一次性支付全部转让价款。本次股权转让完成后,富平热电公司不再纳入本公司合并报表范围。

【中国神华】关于参与设立产业基金暨关联交易的公告:2020年12月29日,本公司第五届董事会第五次会议批准本公司作为有限合伙人,以自有资金出资40亿元参与设立国能基金,并与国华能源投资有限公司(“国华投资”)等有限合伙人、及国华投资开发资产管理(北京)有限公司(“国华资管”)等普通合伙人签署《国能新能源产业投资基金(有限合伙)合伙协议》(“《合伙协议》”)。

12月31日

【露天煤业】阿巴嘎旗一期225MW风电项目并网发电公告:经内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司(以下简称“公司”)2017年第四次临时股东大会批准,由公司全资子公司阿巴嘎旗绿能新能源有限公司投资建设阿巴嘎旗一期225MW风电项目,项目装机容量225MW。2020年12月29日该225MW风电项目已全容量并网发电。

【ST 安泰】关于放弃参股公司股权优先购买权的关联交易公告：山西新泰富安新材有限公司（以下简称“标的公司”）是本公司与关联方山西新泰钢铁有限公司（以下简称“新泰钢铁”）共同投资的参股公司，本公司通过两次增资以及股权受让的方式共持有标的公司 46%的股权（具体情况详见公司于 2019 年 3 月 22 日披露的临 2019-013 号公告、2020 年 4 月 29 日披露的临 2020-017 号公告及 2020 年 12 月 12 日披露的临 2020-049 公告）。

新泰钢铁为了优化其债务结构，决定与其债权人农银金融资产投资有限公司（以下简称“农银投资”）实施债转股，新泰钢铁将其持有标的公司 2%的股权（以下简称“标的股权”）转让给农银投资，以相应抵销新泰钢铁对农银投资的部分未偿债务。本公司同意放弃对标的股权的优先购买权。

【云煤能源】关于获得政府补助的公告：自 2020 年 1 月 1 日至本公告日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“云煤能源”或“公司”）及下属公司累计收到政府补助资金 763.13 万元，其中与资产相关补助金额为 0；与收益相关补助金额合计 763.13 万元，占公司最近一期经审计净利润的 3.18%。

【辽宁能源】关于股东协议转让公司部分股份的补充公告：公司股东沈阳煤业（集团）有限责任公司（以下简称“沈煤集团”）于 2020 年 12 月 8 日与辽宁交通投资有限责任公司（以下简称“辽交投”）签署了《关于辽宁能源煤电产业股份有限公司股份转让协议书》，拟将其持有的 124,315,992 股辽宁能源股份通过非公开协议转让的方式转让给辽交投。2020 年 12 月 10 日公司披露了相关公告及信息披露义务人沈煤集团和辽交投出具的《简式权益变动报告书》。

现对上述辽交投披露的《简式权益变动报告书》中关于信息披露义务人在境内、境外其他上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份 5%的情况做以下补充说明：信息披露义务人持有*ST 时万（600241）16,923,076 股，持股比例为 5.75%。除上述补充内容外，原公告其他内容不变。

【晋控煤业】关于收购同煤国电同忻煤矿有限公司 32%股权完成交割的公告：晋能控股山西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 10 月 30 日召开第七届董事会第五次会议，11 月 20 日召开 2020 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司收购同煤国电同忻煤矿有限公司 32%股权的议案》，并与晋能控股煤业集团有限公司签署了《大同煤业股份有限公司与大同煤矿集团有限责任公司之现金购买资产协议》。详细内容请见公司于 2020 年 10 月 31 日发布的临 2020-034 号公告。2020 年 12 月 13 日公司与晋能控股煤业集团有限公司签署了《资产交割确认书》，双方确认以 2020 年 11 月 30 日为资产交割日。

截至今日，本次交易已完成了资产交割，转让价款已全部支付。同煤国电同忻煤矿有限公司拟于近日办理本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让完成后，公司持有同煤国电同忻煤矿有限公司 32%股权，晋能控股煤业集团有限公司持有其 40%股权，国电电力发展股份有限公司持有其 28%股权。

【*ST 永泰】关于重整计划执行完毕的公告：2020 年 12 月 30 日，永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”或“公司”）收到山西省晋中市中级人民法院（以下简称“晋中院”或“法院”）（2020）晋 07 破 1 号之三《民事裁定书》，裁定确认永泰能源重整计划执行完毕。

【蓝焰控股】关于公司全资子公司获得政府补助的公告：山西蓝焰控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 24 日披露了《关于公司全资子公司获得政府补助的公告》（公告编号：2020-033），之后公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司（以下简称“蓝焰煤层气”）及其子公司陆续收到各地财政部门下发的关于煤层气抽采利用补贴相关通知。根据上述文件，公司对以前年度煤层气补贴进行了清算，并对本期收到的煤层气抽采利用补贴金额进行了重新确认。截至本公告披露

日，公司累计收到政府补助 173,625,161.91 元，其中 2020 年 6 月 24 日后获得的政府补助本期确认金额为 18,610,615.24 元，2020 年 6 月 24 日已披露政府补助重新确认金额为 63,307,223.67 元，合计本期确认金额为 81,917,838.91 元。

【*ST 平能】关于筹划重大资产重组的停牌公告：内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“本公司”）与龙源电力集团股份有限公司（以下简称“龙源电力”）正在筹划由龙源电力发行 A 股股票换股吸收合并本公司，与本次换股吸收合并同时，本公司将以全部/部分资产负债与国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）部分新能源资产进行重大资产置换（以下简称“本次交易”）。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法（2020 年修订）》规定的重大资产重组，亦构成关联交易，本次交易不会导致本公司实际控制人变更。

因本次交易尚处于筹划阶段，存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成本公司股价异常波动，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，经本公司申请，本公司 A 股股票自 2021 年 1 月 4 日开市时起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2021 年 1 月 18 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 26 号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。

1 月 1 日

【盘江股份】关于诉讼判决结果的公告：

一、诉讼的基本情况

公司向六盘水中院起诉被告中国石油天然气股份有限公司、中国石油天然气股份有限公司管道建设项目经理部、中国石油天然气股份有限公司西南管道分公司、中国石油天然气集团有限公司、中国石油天然气管道局有限公司、中国石油集团西南管道有限公司财产损害赔偿纠纷一案（详见公司公告：临 2020-041），六盘水中院于 2020 年 8 月 17 日立案后，依法适用普通程序，于 2020 年 10 月 19 日、2020 年 11 月 12 日公开开庭进行了审理，现已审理终结。

二、诉讼判决情况

（一）被告中国石油天然气股份有限公司于本判决生效之日起十五日内支付原告贵州盘江精煤股份有限公司山脚树煤矿（原老屋基矿区）采矿权补偿款 12030.51 万元及相应资金占用损失（自 2020 年 8 月 17 日，以 12030.51 万元为基数，按照中国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率计算至补偿款全额支付完毕之日止）；

（二）被告中国石油天然气股份有限公司于本判决生效之日起十五日内支付原告贵州盘江精煤股份有限公司保全担保费 16.4488 万元；

（三）驳回原告贵州盘江精煤股份有限公司的其他诉讼请求。

义务人如果未按本判决指定的期间履行给付金钱义务，应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。案件受理费 78.947544 万元，保全费 5000 元，共计 79.447544 万元，由原告贵州盘江精煤股份有限公司负担 14.535045 万元，被告中国石油天然气股份有限公司负担 64.912499 万元。

【大有能源】关于申请资源项目配置进展的公告：近日，公司全资子公司义煤集团宜阳义络煤业有限责任公司取得河南省自然资源厅颁发的矿产资源勘查许可证，许可证主要内容如下：探矿权人：义煤集团宜阳义络煤业有限责任公司

勘查项目名称：河南省宜洛煤田深部煤勘探

地理位置：河南省洛阳市宜阳县

勘查面积：22.8813 平方公里

有效期限：2020 年 12 月 18 日至 2025 年 12 月 18 日

【大有能源】关于竞拍煤勘探探矿权进展的公告：近日，公司及公司持股 50.5% 的子公司洛阳义安矿业有限公司（以下简称“义安矿业”）分别中标河南省自然资源厅在河南省公共资源交易中心挂牌出让的河南省浞池县耿村煤勘探探矿权、河南省新安县正村煤勘探探矿权，并分别与河南省自然资源厅签订了《河南省浞池县耿村煤勘探探矿权出让合同》和《河南省新安县正村煤勘探探矿权出让合同》，合同金额分别为 10,200 万元、11,000 万元。

【平煤股份】关于放弃子公司股权优先购买权的公告：平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“平煤股份”或“公司”）控股子公司上海星斗资产管理有限公司（以下简称“星斗资产”）少数股东上海石锋资产管理有限公司（以下简称“石峰资产”）拟以 2020 年 12 月 31 日经审计后净资产价格，向深圳双合盛基金管理有限公司（以下简称“双合盛公司”）转让其持有的星斗资产 49% 的股权，公司拟放弃优先购买权。

6. 行业新闻

【1】 七家大型煤炭集团“保安全、保供应、稳煤价”联合倡议书

近一段时间，受国内工业生产高速增长和冬季低温寒流叠加双重影响，传统煤炭消费高峰期的耗煤需求超预期增加。为确保全国煤炭稳定供应，保障迎峰度冬特别是元旦、春节期间的用煤需求，切实发挥大型煤炭企业在保障社会民生和应对重大挑战中的稳定器和压舱石作用，我们倡议：

一、在保证安全生产的前提下，加大资源保障力度

安全是红线，是保障稳定供应的大前提。元旦、春节期间，合理安排职工轮休，抓好安全工作的同时，保障稳定供应。坚守安全生产底线和生态环保红线，全覆盖式组织进行安全生产大排查，落实各级安全生产主体责任，严格标准强化过程管理，加大隐患排查治理力度，加强督办确保落到实处。

二、保障供应质量

依法依规组织煤炭生产，保障重点地区煤炭供应，提高主要转运港口煤炭发运数量，增加主要下水港口煤炭场存，对库存告急电厂重点安排计划、优先保障煤炭发运。严格执行质检标准，适时按需调整洗选品种，最大限度满足市场差异化需求。

三、稳定煤炭价格

认真落实国家发展改革委各项保供稳价措施，加快完成 2021 年度煤炭中长期合同签订和合同汇总工作，充分发挥煤炭中长期合同和价格机制的压舱石作用，稳定市场预期，防止煤炭价格大起大落，将煤炭价格稳定在合理区间，维护煤炭供需双方生产经营平稳运行。

四、增加市场煤供应

加强煤炭生产单位与销售部门间的组织协同，及时掌握煤炭市场变化情况和用户库存变化情况，调整供应方案，在保障供热企业用煤需求，中长期合同严格履约的前提下，增加市场煤供应。

五、做好煤炭保供应应急预案

严格落实国家煤炭应急储备任务，做好煤炭保供应急预案，一旦遇到紧急情况，国家启动应急预案，保证煤源组织，保证煤炭运输资源，努力保障全国统调电厂存煤保持在合理水平，保障国民经济平稳运行和经济社会健康发展。

国家能源投资集团有限责任公司

中国中煤能源集团有限公司

晋能控股集团有限公司

山东能源集团有限公司

陕西煤业化工集团有限责任公司

山西焦煤集团有限责任公司

内蒙古伊泰集团有限公司

2021年1月1日

(资料来源: CCTD 中国煤炭市场网)

【2】 发改委: 12月以来中国累计发用电量同比增逾10%

中国国家发展和改革委员会经济运行调节局局长李云卿 30 日表示, 经济运行态势向好叠加冷空气影响, 近期中国用电需求快速增长, 调度数据显示 12 月份以来累计发用电量同比增长超过 10%。

李云卿接受采访时介绍说, 近期中国经济运行态势持续向好, 11 月份全国规模以上工业增加值同比增长 7%, 增速创年内新高; 高技术制造业、装备制造业均实现两位数增长。总的看, 当前中国电力需求旺盛, 但供需形势总体平稳, 经济社会发展和民生用电需求能够有效保障。

不过, 近期中国南方部分地区出现电力供应偏紧, 新一轮寒潮也再次来袭, 如何保障南方重点地区电力供应备受关注。

李云卿说, 针对近期湖南、江西等部分南方地区出现的时段性电力偏紧问题, 国家发改委协调有关方面, 积极采取措施加强应对。

具体而言, 优化调度增加供应。协调电网持续满送湖南、江西, 保障高峰电力需求。增加发电用煤保障, 特别是对存煤水平较低电厂, 抓紧协调落实煤源和铁路运力, 尽最大努力增加电煤供应。

建立全天候保供协调机制。加强与相关地方、企业的沟通联系, 密切关注形势变化, 对影响民生用电的个案问题, 早发现, 早报告, 早协调, 早解决。

压实地方政府和企业主体责任。督促地方加强监督检查, 落实好保供属地责任, 确保民生用电; 督促企业强化保障安全稳定供应责任, 统筹兼顾增产增供与安全运行。

科学合理确定预案。指导地方全面梳理论证预案, 严格按程序批准和启动, 提前备案。要求地方实施前确保用户知情, 引导工业用户主动错峰生产, 确保民生需求, 并最大限度减少对企业生产经营活动的影响。

(资料来源: 煤炭市场网)

【3】 2021年度煤炭产需衔接合同汇总工作圆满完成汇总量超20亿吨

按照国家发改委《关于做好2021年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》(发改办运行〔2020〕902号)要求, 中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会积极与各地煤炭行业主管部门、大型煤炭企业和下游行业加强联系, 及时印发了《关于开展2021

年度煤炭产需衔接合同汇总工作的通知》，认真开展 2021 年煤炭产需衔接合同汇总有关工作。在有关各方共同努力下，2021 年度煤炭产需衔接合同汇总工作于 2020 年 12 月 31 日圆满完成，比预定时间提前了 15 天。

截至 12 月 31 日，已汇总 2021 年煤炭中长期合同超过 20 亿吨，高于去年合同汇总总量。

在合同汇总期间，按照国家发改委的相关要求，煤炭供需双方本着合作共赢的原则，牢固树立大局意识，主动承担社会责任，充分尊重价值规律和供求关系，加强沟通对接，努力凝聚共识、化解矛盾，自主衔接签订合同、自主协商确定价格，自觉规范签约行为，保障煤炭市场平稳运行。在供需双方的共同努力下，2021 年度煤炭产需衔接加快推进，煤炭中长期合同签订工作进展顺利，合同衔接进展好于往年。煤炭企业广泛调研用户需求，主动倾听用户意见，认真做好 2021 年煤炭产需衔接工作。在煤炭市场出现剧烈波动情况下，煤炭企业主动担当作为，尽力满足用户中长期合同增量需求，确保煤炭供应平稳有序。

下一步，煤炭协会将按照国家发改委相关要求，与国家铁路集团加强合同沟通衔接，协助做好煤炭中长期合同铁路运力配置工作，保障煤炭的稳定供应，促进全国煤炭市场平稳运行。

(资料来源：煤炭市场网)

【4】 11 月鄂尔多斯规上原煤产量增长 8.7%

鄂尔多斯市统计局日前发布的数据显示，11 月份，鄂尔多斯市规模以上工业企业生产原煤 6044.5 万吨，较上月增加 484 万吨，环比增长 8.7%，2020 年以来当月产量首次突破 6000 万吨，同比下降 5.3%，降幅较 10 月份收窄 2.8 个百分点，较上半年收窄 6 个百分点。

1-11 月份，规上工业企业累计生产原煤 57193.4 万吨，同比下降 12.8%，降幅较前 10 月收窄 1.4 个百分点。

从企业规模看，11 月份，65 户大中型煤炭企业生产原煤 4058.7 万吨，同比增长 1.9%，较 10 月份提升 3.5 个百分点，拉动 11 月份全市规模以上原煤产量增长 1.2 个百分点；1-11 月大中型煤炭企业累计生产原煤 40122.8 万吨，同比下降 6.1%，降幅较前 10 月收窄 1.6 个百分点。

从各旗区看，11 月份，鄂前旗、鄂旗和乌审旗三个旗区原煤产量呈增长态势，同比分别增长 16.2%、17.3%和 36.3%，拉动全市规模以上原煤产量增长 3.1 个百分点；东胜、达旗、准旗三个旗区原煤产量增速低于全市，拉动全市规模以上原煤产量增速下降 7.1 个百分点；杭锦旗和伊旗原煤产量分别下降 1.9%和 4.1%，拉动全市规模以上原煤产量增速下降 1.3 个百分点。8 个旗区 1-11 月累计原煤产量仍呈下降态势，但降幅均较前 10 月有所收窄。

(资料来源：煤炭市场网)

【5】 发改委：中国与俄蒙煤炭贸易规模有望进一步扩大

近年来，中国与俄罗斯、蒙古进一步加强铁路等交通基础设施互联互通建设合作，多条铁路通道建设取得积极进展，为中国与俄、蒙进一步扩大煤炭等能源资源领域贸易规模创造了有利条件。

中俄首座跨界河铁路桥——同江铁路大桥基本建成。该铁路大桥是俄西伯利亚大铁路通向我同江口岸支线的重要节点。西伯利亚大铁路另一条支线自俄赤塔与我内蒙

古口岸连通，为俄扎舒兰煤矿对华煤炭出口提供了有力运输保障。俄方推进的西伯利亚大铁路现代化改造完成后，有望进一步带动与我连通的两条支线铁路运力扩能增效。

蒙古南向铁路已完成铺轨约 112 公里。该铁路将蒙 TT 煤矿与我甘泉铁路连通，全长 254 公里。南向铁路的建成将大幅提升蒙对华出口煤炭运力。

中俄蒙三方也在共同推动加强在中蒙俄三方合作框架内的铁路等跨境基础设施互联互通，持续提升中蒙俄间贸易便利化水平，推动中俄、中蒙贸易合作水平迈上新台阶。

（资料来源：煤炭市场网）

7. 风险提示

- 宏观经济系统性风险；
- 下游基建及地产需求低于预期；
- 进口煤政策放宽超预期；
- 内蒙陕西山西等地煤炭产量释放超预期；
- 新能源在技术上的进步超预期。

分析师与研究助理简介

丁一洪：华西证券煤炭交运研究团队首席分析师，上海财经大学法律硕士，南开大学金融学学士。曾任国泰君安证券研究所煤炭行业首席分析师，国泰君安证券研究所交通运输行业研究员，中国建设银行海南省分行信贷客户经理。

卓乃建：华西证券煤炭交运研究团队分析师，上海财经大学法律硕士，CPA，持有法律职业资格证书。先后在立信会计师事务所、安永华明会计师事务所、东方花旗证券、光大证券、太平洋证券从事审计、投行和研究工作，2019年7月加入华西证券。

洪奕昕：华西证券煤炭交运研究团队分析师，上海财经大学财务管理硕士。曾就职于申万宏源证券资产管理部、国泰君安证券研究所，任煤炭行业分析师。

李承鹏：华西证券煤炭交运研究团队分析师，英国Swansea University 工学硕士。曾就职于太平洋证券研究院，2019年7月加入华西证券。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。