



Research and  
Development Center

# 寒潮酝酿第二轮冲击，国常会部署“挖潜保供”

煤炭行业周报

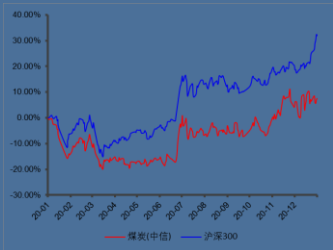
2021年1月10日

左前明 能源行业首席分析师  
周 杰 煤炭行业分析师  
杜 冲 煤炭行业分析师

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

#### 左前明 煤炭行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：+86 10 83326952

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

#### 周杰 煤炭行业分析师

执业编号：S1500519110001

联系电话：+861083326923

邮箱：zhoujie@cindasc.com

#### 杜冲 煤炭行业分析师

执业编号：S1500520100002

联系电话：+86 10 63080940

邮箱：duchong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

## 寒潮酝酿第二轮冲击，国常会部署“挖潜保供”

2021年1月10日

### 本期内容提要：

- **供应平稳，销售良好，产地煤价稳中上涨。** 本周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 600.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）540.0 元/吨，周环比上涨 25.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）473.0 元/吨，周环比上涨 7.0 元/吨。新年伊始产地供应有所恢复，但安全、环保检查频繁，下游拉运积极，多数煤矿即产即销，库存低位运行，产地供需紧张的矛盾依然突出，煤价延续上涨。
- **下游拉运积极性不减，港口库存低位震荡。** 本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值 946.9 万吨，较上周的 948.56 万吨减少 1.66 万吨，周环比下降 0.17%。本周呼铁局发运增量明显，但大秦线受检修等因素影响整体运量偏低，港口调出受极寒大风天气影响效率下降，库存变动不大，现货资源持续紧缺；寒潮激发电厂采购热情，截至 1 月 7 日，货船比 6.3，周环比下降 0.4；货船比仍处低位，拉运积极性较高。
- **供需两旺下港口煤价有望强势。** 截至 1 月 8 日，秦皇岛港动力末煤（Q5500）山西产平仓价 886.0 元/吨，周环比上涨 51.0 元/吨。国际煤价，截至 1 月 8 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 80.16 美元/吨，较上周下降 3.56 美元/吨，周环比下降 4.25%。截至 1 月 8 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 36.6 元/吨至 707.4 元/吨，期货贴水 157.8 元/吨。经济持续复苏拉动用电用能，1 月中旬仍有寒潮来袭，季节性需求向好，中下游煤炭库存偏低，消耗较快，进口管控虽有放松但受疫情、季节原因影响短期难以上量，总体供需改善仍需时间，煤价有望保持强势。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**第十二轮提涨落地，截至 2021 年 1 月 8 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2350 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口指数：CCI 日照准一级冶金焦报 2850 元/吨，周环比上涨 180 元/吨。焦企在供需紧张及高利润刺激下，开工负荷持续保持较高水平，疫情影响下运输受限，钢企库存下降焦企库存上升，但焦炭去产能仍在继续，供需紧张下短期焦价仍有望保持强势。**焦煤方面，**截止 1 月 7 日，CCI 山西低硫指数 1506 元/吨，周环比上涨 4 元/吨，月环比上涨 24 元/吨；CCI 山西高硫指数 1135 元/吨，周环比上涨 14 元/吨，月环比上涨 65 元/吨；灵石肥煤指数报 1050 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比持平上涨 70 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 1200 元/吨，周环比持平，月环比上涨 80 元/吨。限制澳煤进口严重影响国内焦煤尤其是低硫主焦煤的供给，蒙煤受疫情影响通关不及预期；下游焦炭开工率高，利润空间大，积极补充焦煤库存；焦煤在供给受限煤焦高价差下焦煤价格仍有上行空间。

- 我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，新的一年，指标因素对国内供给释放及进口煤限制逐步缓解，七大煤企发表“保供稳价”联合倡议，国常会督促“增产保供”，但临近年关，产地安全环保监管仍严，且进口煤受疫情、季节性因素限制，供给有增长但增量有限；需求方面，冷冬兑现当前季节性需求旺盛；中央经济工作会议对 2021 年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”，国内稳增长政策有望延续。同时考虑主要西方国家今年 M2 增速较高且有望维持，随着疫苗研制成功，国内外经济有望共振复苏。中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，且煤炭企业新建煤矿的意愿和能力走弱，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性；同时“能源安全”战略下，煤炭占一次能源消费占比降幅有望明显收窄，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。重点推荐 2 条投资主线：一是具备显著成长性同时受益限制澳煤进口催化的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业；二是现金流强劲的低估值、高股息动力煤龙头的陕西煤业、兖州煤业、中国神华。
- **风险因素：**进口煤管控放松，安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

## 目录

一、本周核心观点及重点关注： <b>寒潮酝酿第二轮冲击，国常会部署“挖潜保供”</b> .....	4
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘.....	5
三、煤炭价格跟踪：现货价格继续上行.....	6
四、煤炭库存跟踪：下游积极补库.....	10
五、煤炭行业下游表现：焦炭第十二轮提涨落地.....	12
六、上市公司重点公告.....	13
七、本周行业重要资讯.....	14
八、风险因素.....	15

## 表目录

表 1: 本周煤炭价格速览.....	6
表 2: 本周煤炭库存及调度速览.....	10
表 3: 本周煤炭下游情况速览.....	12

## 图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	5
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	5
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数.....	6
图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税).....	6
图 6: 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	7
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨).....	7
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨).....	7
图 11: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨).....	7
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	8
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	8
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	8
图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	8
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	9
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	9
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨).....	10
图 19: 六大港口炼焦煤库存 (万吨).....	10
图 20: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨).....	10
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨).....	11
图 22: 煤炭海运费情况 (元/吨).....	11
图 23: 2018-2020 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	11
图 24: Myspic 综合钢价指数.....	12
图 25: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	12
图 26: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北.....	12
图 27: 高炉开工率.....	12
图 28: 各地区尿素市场平均价 (元/吨).....	13
图 29: 全国水泥价格指数 (元/吨).....	13

## 一、 本周核心观点及重点关注：寒潮酝酿第二轮冲击，国常会部署“挖潜保供”

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，新的一年，指标因素对国内供给释放及进口煤限制逐步缓解，七大煤企发表“保供稳价”联合倡议，国常会督促“增产保供”，但临近年关，产地安全环保监管仍严，且进口煤受疫情、季节性因素限制，供给有增长但增量有限；需求方面，冷冬兑现当前季节性需求旺盛；中央经济工作会议对 2021 年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”，国内稳增长政策有望延续。同时考虑主要西方国家今年 M2 增速较高且有望维持，随着疫苗研制成功，国内外经济有望共振复苏。中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，且煤炭企业新建煤矿的意愿和能力走弱，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性；同时“能源安全”战略下，煤炭占一次能源消费占比降幅有望明显收窄，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。

重点推荐 2 条投资主线：一是具备显著成长性同时受益限制澳煤进口催化的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业；二是现金流强劲的低估值、高股息动力煤龙头的陕西煤业、兖州煤业、中国神华。

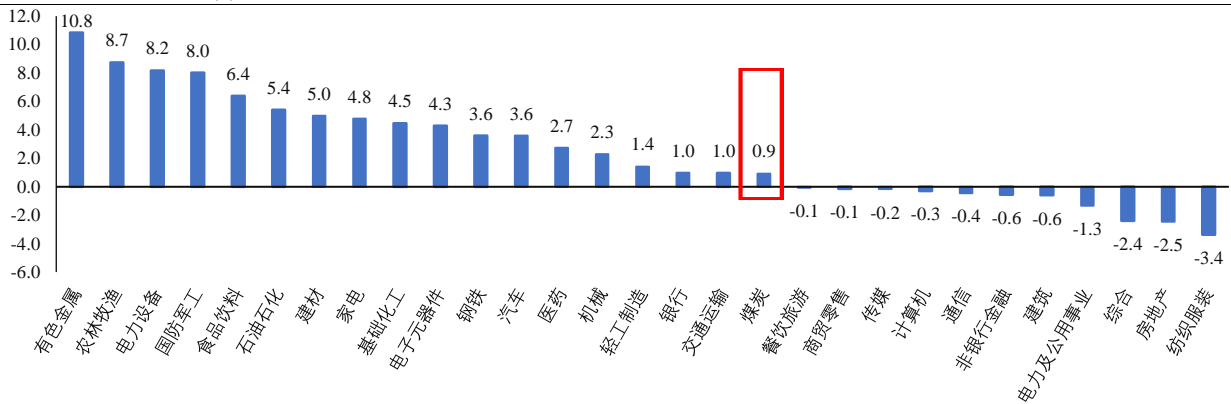
### 近期重点关注

- 1、寒潮来袭 北方 9 个省级电网用电负荷创新高：**国家电网发布的最新数据显示，受大范围寒潮等因素影响，北方多省取暖用电负荷激增。6 日，华北、东北、西北 3 个区域电网，北京、冀北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、陕西、宁夏、新疆 9 个省级电网用电负荷创历史新高。6 日晚 20 时 22 分，北京电网用电负荷达到 2451 万千瓦，刷新了 2018 年夏季 2356 万千瓦的历史最大纪录，创历史新高，也是近 20 年以来，北京地区最大负荷冬季首次超过夏季。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4619910/info>）
- 2、关于印发《焦化行业“十四五”发展规划纲要》的通知：**中国炼焦行业协会发布《焦化行业“十四五”发展规划纲要》，纲要涉及“十三五”以来行业发展特征与问题的分析，对“十四五”时期面临的形势和发展趋势进行了分析，给出“十四五”期间焦化行业发展的基本原则、方向、主要目标以及政策措施建议。（资料来源：[http://www.cnljxh.com/wl\\_upload/UploadFile/20210108140153\\_94541.pdf](http://www.cnljxh.com/wl_upload/UploadFile/20210108140153_94541.pdf)）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 5.5% 到 5495.4；涨幅前三的行业分别是有色金属(10.8%)、农林牧渔(8.7%)、电力设备(8.2%)。

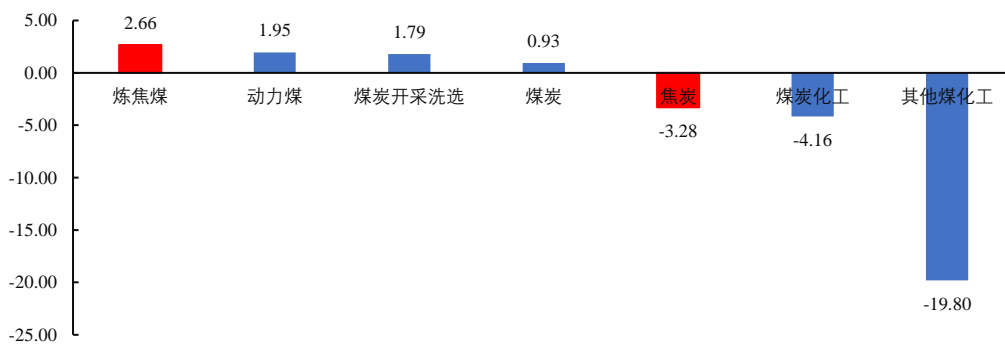
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 1.79%，炼焦煤板块上涨 2.66%，动力煤板块上涨 1.95，焦炭板块下跌 3.28%，煤炭化工板块下跌 4.16%。

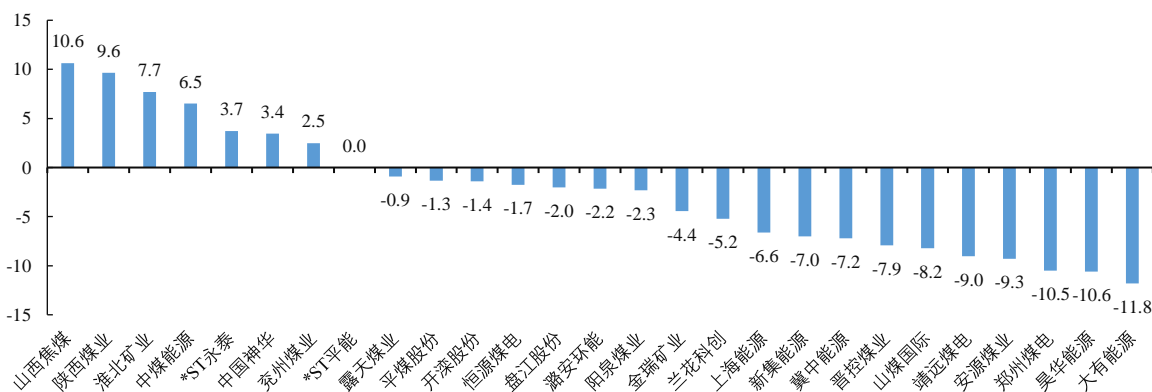
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为山西焦煤(10.6%)、陕西煤业(9.6%)、淮北矿业(7.7%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：现货价格继续上行

表 1: 本周煤炭价格速览

		价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	593.00	8.00	1.37%	7.23%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)	639.00	14.00	2.24%	0.00%	元/吨	
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	886.00	51.00	6.11%	59.93%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	1,000.00	85.00	9.29%	60.00%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	600.00	10.00	1.69%	18.81%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	540.00	25.00	4.85%	38.46%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	473.00	7.00	1.50%	14.25%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	80.16	-3.56	-4.25%	15.16%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	65.88	-3.37	-4.87%	42.81%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	87.68	-10.75	-10.92%	1.01%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	975.00	85.00	9.55%	62.50%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	975.00	85.00	9.55%	62.50%	元/吨
动力煤期货	收盘价	707.40	贴水 157.8	-	-	元/吨	
炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,650.00	0.00	0.00%	3.77%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,776.00	0.00	0.00%	4.16%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,510.00	0.00	0.00%	8.63%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,010.00	0.00	0.00%	12.22%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,400.00	0.00	0.00%	-2.10%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	115.50	1.00	0.87%	-26.20%	元/吨
焦煤期货	收盘价	1,729.50	升水 428.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)		880.00	0.00	0.00%	-19.27%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)		850.00	0.00	0.00%	-19.81%	元/吨
	河南焦作无烟中块(Q7000)		980.00	0.00	0.00%	-17.65%	元/吨
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)		992.00	30.00	3.12%	30.18%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)		1,052.00	33.00	3.24%	31.50%	元/吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 1、煤炭价格指数

- 截至 1 月 6 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 593.0 元/吨, 周环比上涨 8.0 元/吨。
- 截至 12 月 2 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 639.0 元/吨, 周环比增加 2.24%。

图 4: 环渤海动力煤价格指数

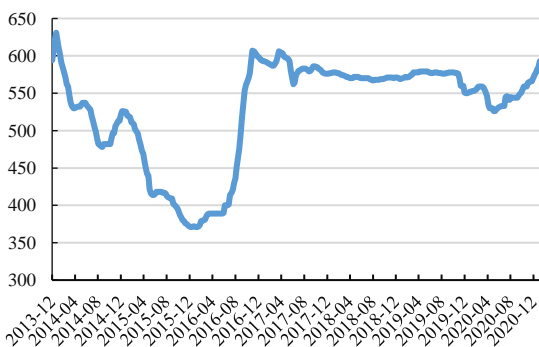
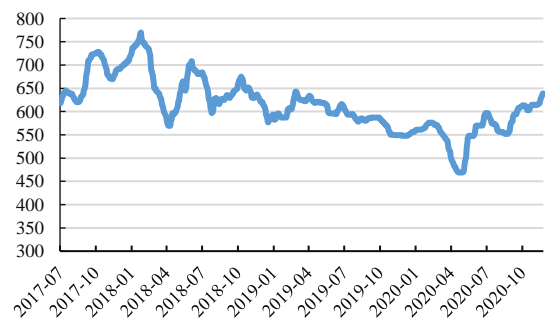


图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)



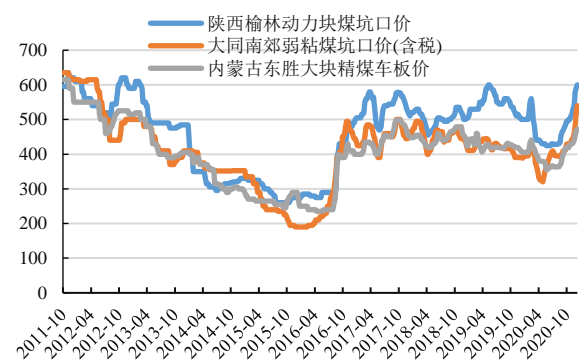
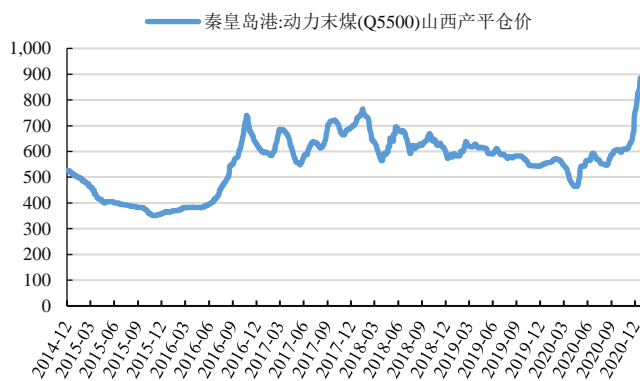
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、动力煤价格

### 2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤: 截至 1 月 8 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 886.0 元/吨, 周环比上涨 51.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 12 月 25 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 600.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)540.0 元/吨, 周环比上涨 25.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)473.0 元/吨, 周环比上涨 7.0 元/吨。

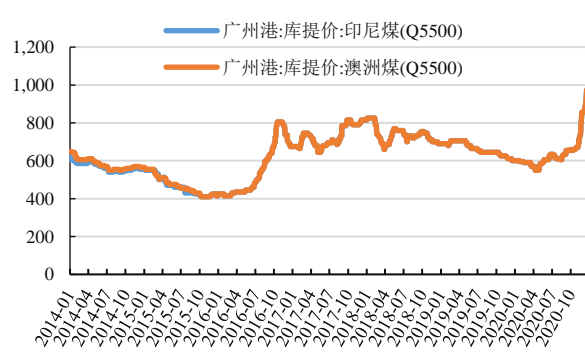
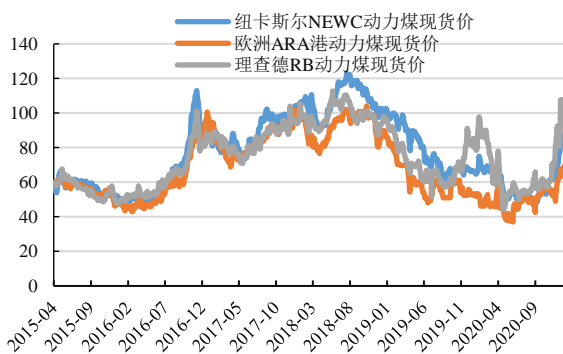
**图 6: 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产(元/吨)**
**图 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.2 国际动力煤价格

- 截至 1 月 7 日, ARA 指数 65.9 美元/吨, 周环比下跌 3.37 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 87.7 美元/吨, 周环比下跌 10.75 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 80.2 美元/吨, 周环比下跌 3.56 美元/吨。
- 截至 1 月 8 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 975.0 元/吨, 周环比上涨 85.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 975.0 元/吨, 周环比上涨 85.0 元/吨。

**图 8: 国际煤价指数变动情况(美元/吨)**
**图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

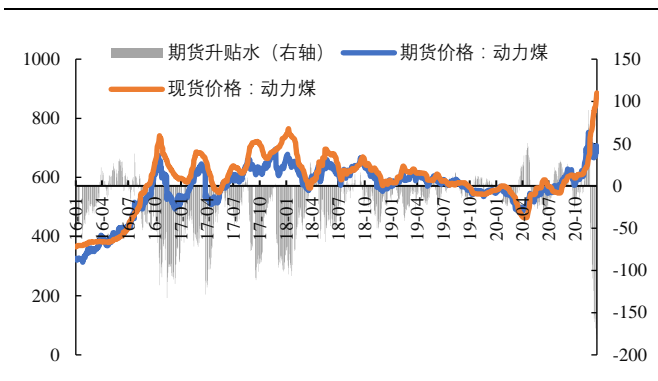
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货: 截至 1 月 8 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 36.6 元/吨至 707.4 元/吨, 期货贴水 157.8 元/吨。

**图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)**





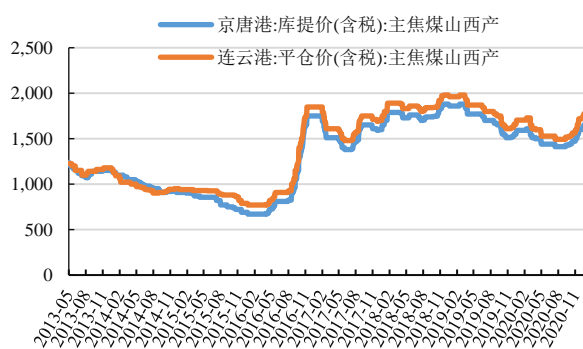
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

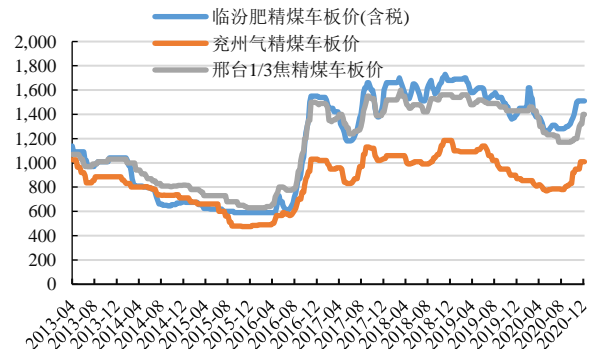
- 截至 1 月 8 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776.0 元/吨, 周环比持平。
- 产地炼焦煤: 截至 12 月 25 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1510.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1010.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1400.0 元/吨, 周环比持平。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



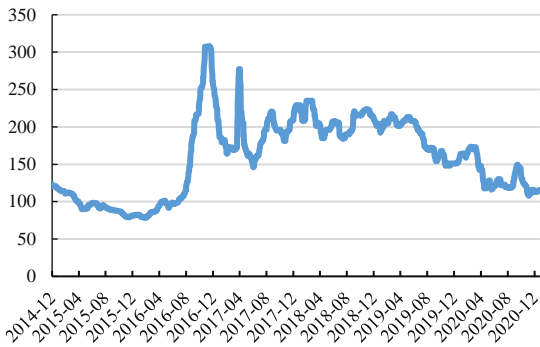
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

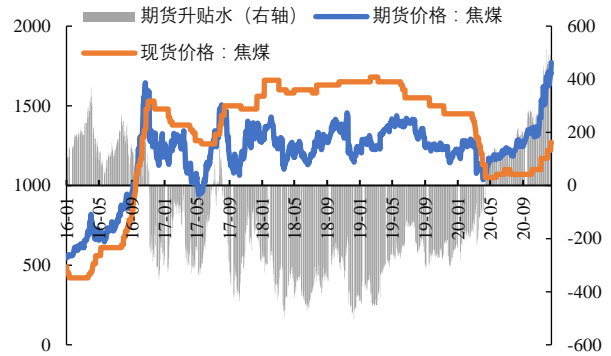
- 国际炼焦煤: 截至 1 月 8 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 115.5 美元/吨, 周环比上涨 1.0 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止 1 月 8 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 89.0 元/吨至 1729.5 元/吨, 期货升水 428.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

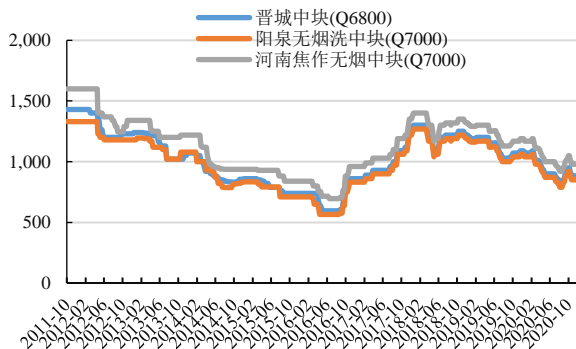


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

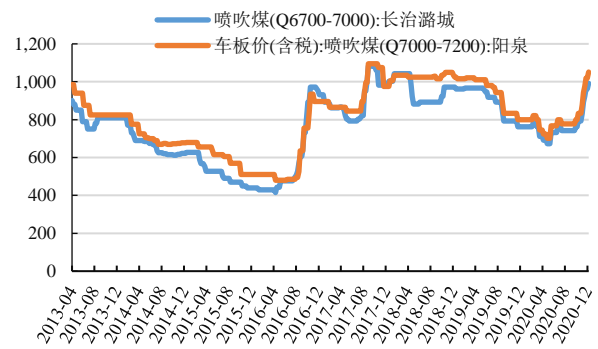
- 无烟煤: 截至 12 月 25 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)880.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)980.0 元/吨, 周环比持平。
- 喷吹煤: 截至 12 月 25 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 992.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1052.0 元/吨, 周环比上涨 33.0 元/吨。

图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭库存跟踪：下游积极补库

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

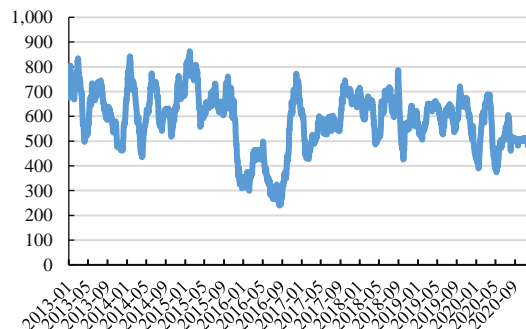
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	488.00	-22.00	-4.31%	0.31%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	274.00	-12.00	-4.20%	-52.26%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	685.73	-4.18	-0.61%	11.88%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	231.30	-1.80	-0.77%	13.01%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	81.76	2.73	3.45%	-19.73%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	3,568.00	-3,826.00	-51.74%	-26.08%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	27.10	-13.30	-32.92%	-37.41%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	52.80	2.40	4.76%	132.60%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	65.10	1.50	2.36%	114.14%	元/吨
货船比	货船比	6.35	-0.41	-6.01%	-53.09%	\

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、动力煤港口库存

- 截至1月8日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降22.0万吨至488.0万吨。

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



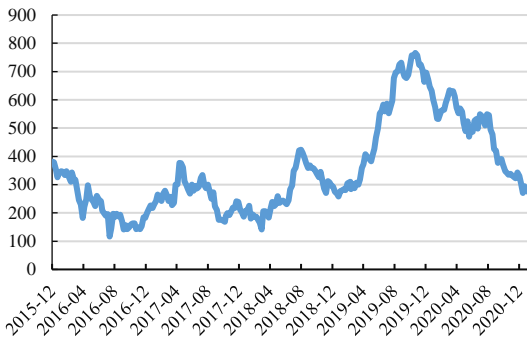
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

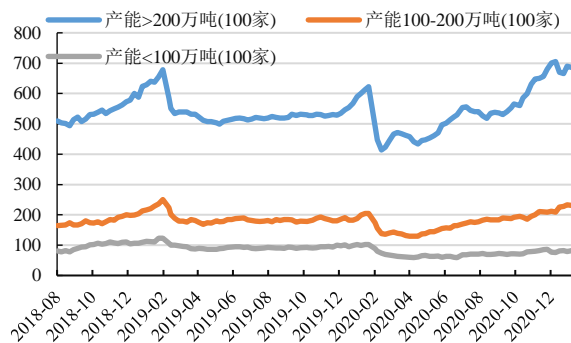
- 截至1月8日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降12.0万吨至274.0万吨。
- 截至1月8日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存685.7万吨, 周环比下降0.61%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存231.3万吨, 周环比下降0.77%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存81.8万吨, 周环比增加3.45%。

图 18: 六大港口炼焦煤库存(万吨)

图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

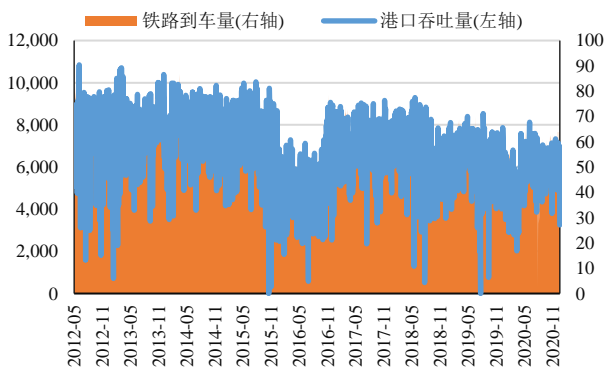


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、港口煤炭调度及海运费情况

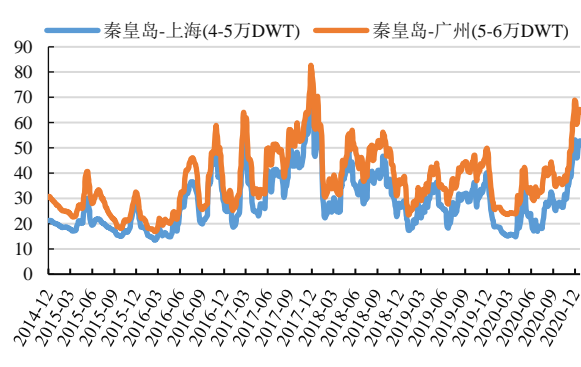
- 秦皇岛港煤炭调度: 截至1月8日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 3826 车至 3568.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 13.3 万吨至 27.1 万吨。
- 煤炭海运费: 截至1月8日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 52.8 元/吨, 周环比上涨 2.4 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 65.1 元/吨, 周环比上涨 1.5 元/吨。

图 20: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 煤炭海运费情况 (元/吨)

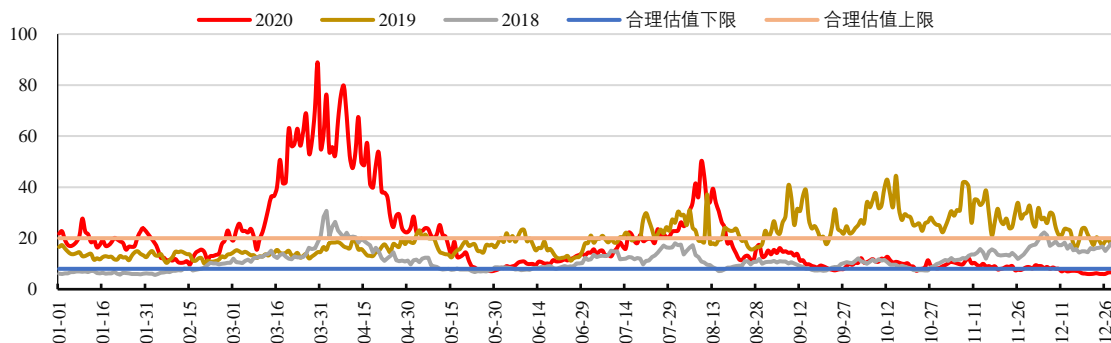


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至1月7日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的货船比 (库存与船舶比) 为 6.3。

图 22: 2018-2020 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、煤炭行业下游表现：焦炭第十二轮提涨落地

表 3: 本周煤炭下游情况速览

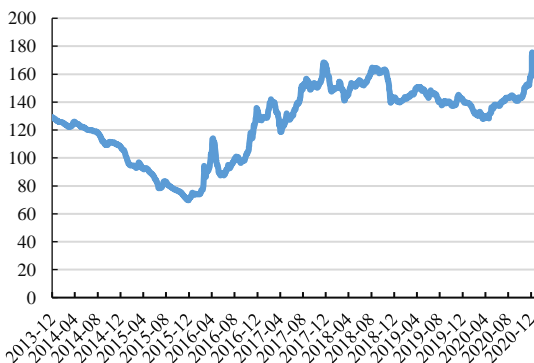
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	166.18	1.42	0.86%	19.11%	-
	上海螺纹钢价格	4,490.00	10.00	0.22%	19.73%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,520.00	100.00	4.13%	31.25%	元/吨
	全国高炉开工率	66.85	-0.69	-1.02%	0.42%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,840.00	0.00	0.00%	8.36%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,000.00	14.00	0.70%	9.65%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,800.00	0.00	0.00%	2.27%	元/吨
	水泥价格指数	153.63	-0.97	-0.63%	-7.35%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

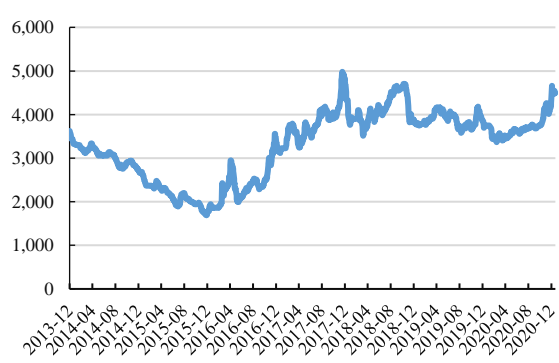
- Myspic 综合钢价指数: 截至 1 月 8 日, Myspic 综合钢价指数 166.2 点, 周环比上涨 1.42 点。
- 螺纹钢价格: 截至 1 月 8 日, 上海螺纹钢价格 4490.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 1 月 8 日, 唐山产一级冶金焦价格 2520.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 1 月 8 日, 全国高炉开工率 66.9%, 周环比下降 0.69 百分点。

图 23: Myspic 综合钢价指数



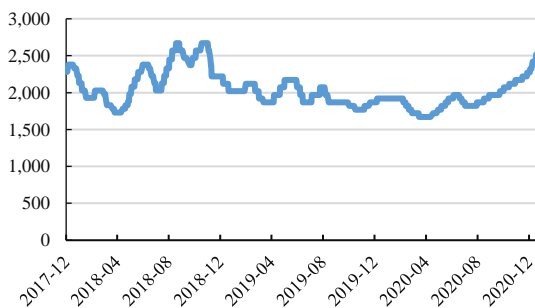
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



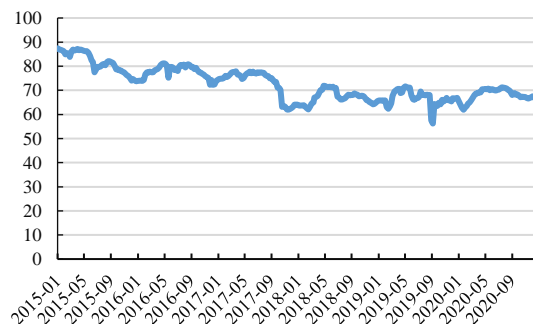
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

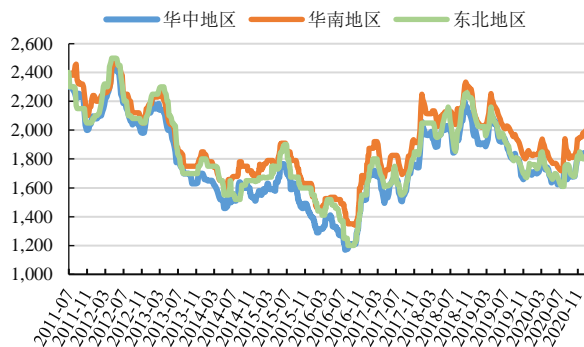
图 27: 高炉开工率



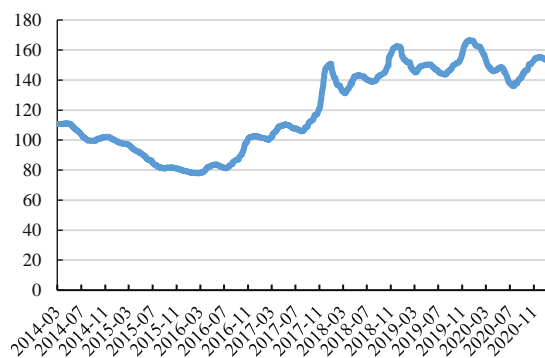
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 1 月 3 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1840.0 元/吨，周环比持平；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2000.0 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1800.0 元/吨，周环比持平。
- 水泥价格指数：截至 1 月 8 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.97 点至 153.6 点。

**图 28：各地区尿素市场平均价（元/吨）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 29：全国水泥价格指数（元/吨）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 六、上市公司重点公告

**【中国神华】**公司发布关于 2020 年 12 月 H 股回购情况的公告：本公司 2020 年 12 月共回购 H 股 19,809,000 股。截至 2020 年 12 月末，本公司累计回购 H 股 21,100,500 股，占股东大会批准一般性授权之日本公司已发行 H 股股份总数的 0.6209%，占本公司股份总数的 0.1061%，且尚未注销。

**【中国神华】**公司发布关于锦界煤电一体化项目三期工程 6 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锦界煤电一体化项目三期工程 6 号机组顺利通过 168 小时试运行。至此，世界首个汽轮发电机组高位布置燃煤电站全面竣工并投入商业运营。6 号机组试运行期间各项经济、技术指标优良，主要环保指标优于“超低排放”标准。

**【阳泉煤业】**公司发布关于拟变更公司名称、证券简称及修改《公司章程》相应条款的公告：为适应国资国企改革和转型高质量发展需要，公司控股股东已于 2020 年 10 月 26 日更名为“华阳新材料科技集团有限公司”。为充分反映上市公司与控股股东的关联关系及战略定位，公司拟进行名称及证券简称的变更。拟定变更后的公司中文名称：山西华阳集团新能股份有限公司。拟定变更后的公司英文名称：SHANXI HUAYANG GROUP NEW ENERGY CO., LTD.。拟定变更后的公司证券简称：华阳股份。

**【兰花科创】**公司发布关于所属兰花煤化工公司、新材料分公司复产公告：根据环保相求要求，结合生产装置运行实际情况，公司所属兰花煤化工公司、新材料分公司于 2020 年 11 月 7 日至 2020 年 12 月底停产。经过前期精心准备，兰花煤化工公司、新材料分公司已完成检修工作，分别于 2020 年 12 月 29 日、2020 年 12 月 31 日起转入系统开车阶段，2021 年 1 月 6 日完成开车，恢复正常生产。

【\*ST 平能】公司发布关于筹划重大资产重组的进展公告：2020 年 12 月 31 日，本公司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”）、龙源电力集团股份有限公司（以下简称“龙源电力”）签署了《换股吸收合并及重大资产置换意向协议》，龙源电力拟发行 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集团部分新能源资产进行重大资产置换。

【昊华能源】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采矿许可证的公告：2020 年 12 月 25 日，西部能源与内蒙古自治区自然资源厅签订了《内蒙古自治区采矿权出让合同〔探转采〕》，并于当日缴纳了首期采矿权出让收益 40,352.14 万元。2021 年 1 月 7 日，西部能源收到了政府主管部门颁发的《采矿许可证》。

【平煤股份】公司发布关于向激励对象授予 2020 年限制性股票的公告：首次授予的激励对象为 683 名，本次股权激励计划拟授予的限制性股票总额为 2108.6 万股。以 2021 年 1 月 8 日为授予日；股票来源：公司向激励对象定向发行本公司人民币 A 股普通股。6、激励计划的有效期限、限售期和解除限售安排；本激励计划的有效期限自限制性股票首次授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 60 个月。本激励计划授予的限制性股票自授予日起满 24 个月后，激励对象在未来 36 个月内分 3 期解除限售，每期解除限售的比例分别为 40%、30%和 30%。

## 七、本周行业重要资讯

- 1、寒潮来袭 北方 9 个省级电网用电负荷创新高：**国家电网发布的最新数据显示，受大范围寒潮等因素影响，北方多省取暖用电负荷激增。6 日，华北、东北、西北 3 个区域电网，北京、冀北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、陕西、宁夏、新疆 9 个省级电网用电负荷创历史新高。6 日晚 20 时 22 分，北京电网用电负荷达到 2451 万千瓦，刷新了 2018 年夏季 2356 万千瓦的历史最大纪录，创历史新高，也是近 20 年以来，北京地区最大负荷冬季首次超过夏季。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4619910/info>）
- 2、内蒙古新增生产煤矿 26 处 产能合计 1 亿吨：**10 月以来，内蒙古新增生产煤矿 26 处（产能合计 1 亿吨/年），加快释放了优质先进产能。为增产保供，内蒙古自治区能源局及早制定了煤炭保供工作方案，建立了生产供应日调度机制，成立工作专班，联合自然资源、林草等部门协同发力推进煤矿采矿、土地、林草等手续办理，持续推动煤矿复工复产。自 2020 年 10 月以来，各项增产保供措施效应逐步显现，从行业调度情况来看，全区煤炭日产量基本保持在 320 万吨左右，较前三季度日均增加近 60 万吨，主产盟市煤炭日均产量均超过上年同期最好水平，有力保障了全国煤炭市场稳定供应。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4619903/info>）
- 3、关于印发《焦化行业“十四五”发展规划纲要》的通知：**中国炼焦行业协会发布《焦化行业“十四五”发展规划纲要》，纲要涉及“十三五”以来行业发展特征与问题的分析，对“十四五”时期面临的形势和发展趋势

进行了分析,给出”十四五“期间焦化行业发展的基本原则、方向、主要目标以及政策措施建议。(资料来源:  
[http://www.cnljxh.com/wl\\_upload/UploadFile/20210108140153\\_94541.pdf](http://www.cnljxh.com/wl_upload/UploadFile/20210108140153_94541.pdf))

- 4、**12月至今长三角铁路部门抢运煤炭逾736.3万吨:**进入1月份以来,长三角铁路部门煤炭运输量大幅增长,日均装车超过3000辆,其中电煤运输量保持在1800辆至2000辆,较日常运输计划增加1倍,创下近期历史新高。据统计,去年12月至今年1月6日,仅37天时间,长三角铁路部门已抢运煤炭逾736.3万吨,同比增长12.8%,有效地增加了华东等地火电厂煤炭库存量。(资料来源:  
<http://www.sxcoal.com/news/4619920/info>)
- 5、**疫情叠加治超 主产地煤炭公路运输或将受限:**受疫情影响,山西、陕西地区对河北方向来车检疫及劝返,影响煤炭公路运输;部分煤矿甚至明确表示,河北车一律不给装车。而陕西省从1月1日开始对货物运输车辆超限超载实行“一超四罚”。多因素之下,主产地煤炭公路运输或将受限。山西高速公众服务平台信息显示,因疫情防控,山西省内部分路段设置检查点,禁止河北方向所有车辆。与此同时,1月1日起,陕西省货物运输车辆超限超载将“一超四罚”。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4619845/info>)
- 6、**华中最大煤炭铁水联运项目-荆州煤储基地开港:**1月5日11时,荆州煤炭铁水联运储配基地一期工程举行开港仪式。湖北每年的煤炭需求量在1亿吨左右,其中近9成需要外进。过去湖北所采购的煤炭,主要通过北方产煤省份,运到海港,然后通过海轮进入长江,运距长、时效慢。在冬季用煤高峰期,又恰逢长江枯水期,煤炭还要经过“大船换小船”,才能进入长江中游。荆州煤炭储备基地主要实现铁水联运的功能,中转能力能够达到浩吉铁路年运行能力的1/4,年中转能力达到2000万吨。(资料来源:  
<http://www.sxcoal.com/news/4619832/info>)
- 7、**山东:2021年煤炭智能化开采产量达到65%以上:**山东省发改委、能源局等13部门日前发布的《关于加快推进全省煤矿智能化发展的指导意见》提出,到2021年,省属煤矿、生产能力120万吨/年以上大型煤矿、高瓦斯煤矿、煤与瓦斯突出煤矿实现智能化开采,采煤和掘进工作面作业人员分别控制在16人和9人以内。建成一批省级示范矿井,争创国家首批示范矿井。智能化开采产量达到65%以上。到2022年,生产能力90万吨/年以上煤矿实现智能化开采。建成智能化采煤工作面100个以上,超过全国规划目标的1/10。矿井主通风、主排水、供电、压风等主要生产系统实现无人值守。智能化开采产量达到75%以上。到2025年,全省煤矿完成智能化改造。井上下截割、移架、推溜、转运、供液、洗选等重点岗位基本实现机器人作业。建成一批100人以下少人智能化矿井。形成较为完善的煤矿智能化建设技术规范与标准体系。智能化开采产量达到90%以上。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4619793/info>)

## 八、风险因素



进口煤管控放松，安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

## 研究团队简介

**左前明**，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

**周杰**，煤炭科学研究总院硕士，中国人民大学硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

**杜冲**，同济大学经济与管理学院硕士，曾任国泰君安证券研究所交通运输行业、煤炭开采行业分析师，擅长从行业基本面挖掘价值投资机会。2020年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。