



Research and
Development Center

动力煤价创历史新高，关注煤炭板块历史性配置机遇！

煤炭行业周报

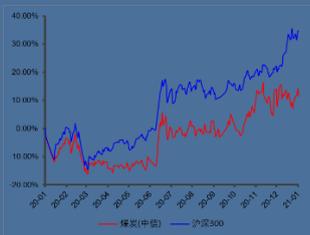
2021年1月24日

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

动力煤价高位回调，企业盈利触底回升！

2021年1月23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 615.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）695.0 元/吨，周环比上涨 85.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）541.0 元/吨，周环比上涨 42.0 元/吨。主产地供应基本平稳，销售良好，价格整体维持上涨。
- **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 974.65 万吨，较上周的 998.57 万吨减少 23.92 万吨，周环比下降 2.40%。本周下游采购热情不减，截至 1 月 21 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 5.2，周环比下降 0.51。
- **气温回升日耗回落，预期生变煤价回调，料回调幅度有限。** 截至 1 月 22 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 925.0 元/吨，周环比下跌 55.0 元/吨。国际煤价，截至 1 月 21 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 87.90 美元/吨，较上周上涨 0.25 美元/吨，周环比上涨 0.29%。截至 1 月 22 日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 76.4 元/吨至 650.8 元/吨，期货贴水 274.2 元/吨。本周全国大范围气温回升，电厂日耗回落，终端库存企稳回升，市场预期转变，贸易商在有利润下不断降价出货，但下游库存仍处低位，刚性采购需求仍较强，料煤价回调幅度有限。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，第十四轮提涨逐步落地，截至 2021 年 1 月 22 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2550 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。CCI 日照准一级冶金焦报 2930 元/吨，周环比上涨 50 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，钢企增库困难且有冬储需求，采购积极；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**，截至 1 月 21 日，CCI 山西低硫指数 1566 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，月环比上涨 79 元/吨；CCI 山西高硫指数 1175 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比上涨 94 元/吨；灵石肥煤指数 1150 元/吨，周环比上涨 40 元/吨，月环比上涨 180 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 1230 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，月环比上涨 30 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，国常会督促“增

产保供”，近日举行的大型煤炭企业经济运行分析会上，大型煤炭企业表示已经做好春节期间正常生产的准备，坚决保障能源安全稳定供应，但临近年关，产地安全环保监管仍严，供给有增长但增量有限；需求方面，临近年尾工地停工范围将逐步扩大，加上气温回升，煤炭消费需求有所减弱；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，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：动力煤价高位回调，企业盈利触底回升	4
二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现劣于大盘	5
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价高位回调，产地价格继续上行	6
四、煤炭库存跟踪：下游积极补库	10
五、煤炭行业下游表现：焦强钢弱	12
六、上市公司重点公告	13
七、本周行业重要资讯	15
八、风险因素	16

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

一、 本周核心观点及重点关注：动力煤价高位回调，企业盈利触底回升！

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，国常会督促“增产保供”，近日举行的大型煤炭企业经济运行分析会上，大型煤炭企业表示已经做好春节期间正常生产的准备，坚决保障能源安全稳定供应，但临近年关，产地安全环保监管仍严，供给有增长但增量有限。需求方面，临近年尾工地停工范围将逐步扩大，加上气温回升，煤炭消费需求有所减弱；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，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。

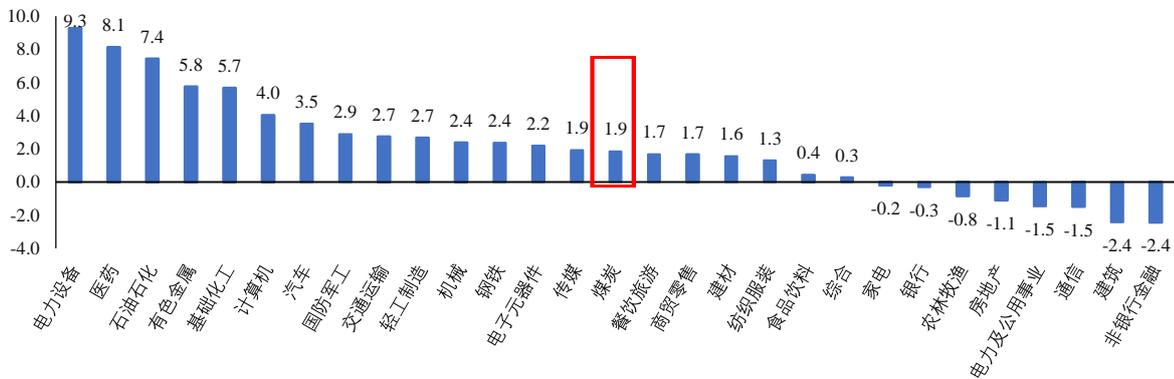
近期重点关注

- 1、2021 年山西省将实施碳达峰、碳中和行动：**2021 年，山西省将把开展碳达峰作为深化能源革命综合改革试点的牵引举措，研究制定一系列行动方案。2021 年，山西省将推动煤矿绿色智能开采，以 5G 通信、先进控制技术为指引，推进智能煤矿建设，建设智能化采掘工作面 1000 个，抓好煤炭绿色开采，建设 40 座绿色开采煤矿。推进国家核准的东大等 6 座煤矿加快先进产能建设，全省煤炭先进产能占比达到 75%。推进煤炭分质分级梯级利用试点。推进非常规天然气增储上产，力争非常规天然气产量达到 120 亿立方米。深化电力市场化改革，完善电网主网架结构，加大煤电机组灵活性改造，扩大电力外送规模。完善战略性新兴产业 0.3 元/千瓦时电价机制，引导发电企业降本增效。积极推动风电光伏平价项目健康发展，有序推进地热能开发利用和生物质能发展。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620416/info>）
- 2、中国 12 月澳煤通关降至零 澳煤进口限制仍未放松：**海关数据显示，12 月份，中国进口澳大利亚动力煤和炼焦煤量均为零。2020 年，澳大利亚煤占中国动力煤进口总量的 34.19%，远低于 2019 年的 39.72%，而炼焦煤进口占中国进口总量的 48.68%，高于 2019 年的 41.31%。但从印尼和俄罗斯等国进口的煤炭量有所增加，这是由于中国放宽了除澳大利亚外其他国家的煤炭进口限制。有市场消息称，2021 年中国将放出新进口额度，允许进口煤通关，但并没有迹象表明放宽对澳煤进口的限制。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620349/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现劣于大盘

- 本周煤炭板块上涨 1.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.0% 到 5569.8；涨幅前三的行业分别是电力设备(9.3%)、医药(8.1%)、石油石化(7.4%)。

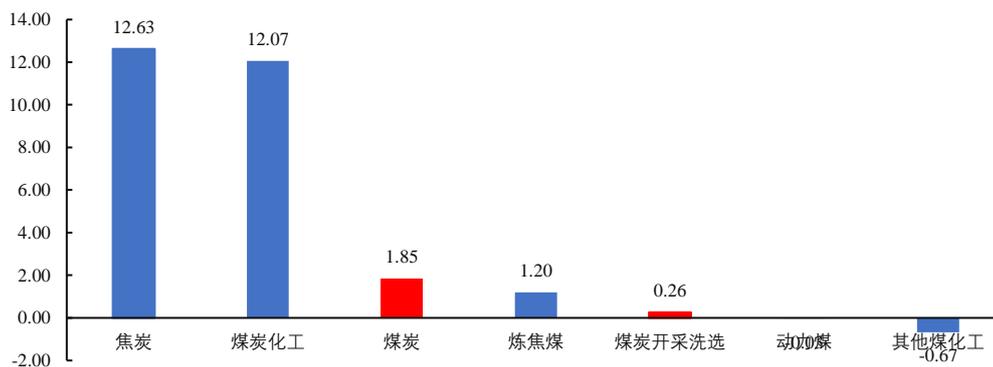
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 0.26%，炼焦煤板块上涨 1.20%，动力煤板块下跌 0.03%，焦炭板块上涨 12.63%，煤炭化工板块上涨 12.07%。

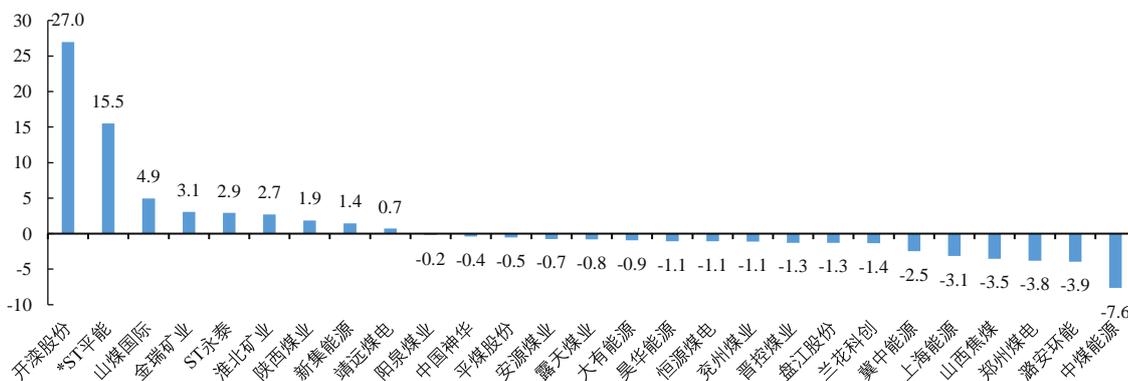
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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开滦股份(27.0%)、*ST 平能(15.5%)、山煤国际 (4.9%)。

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：港口动力煤价高位回调，产地价格继续上行

表 1: 本周煤炭价格速览

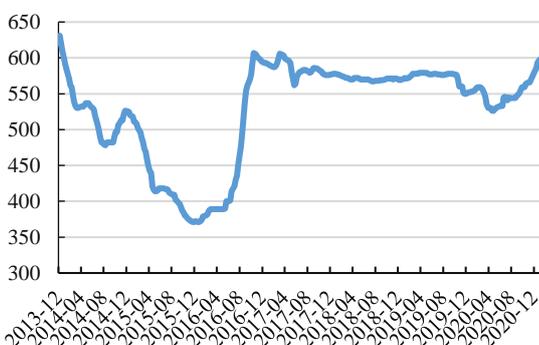
		价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	598.00	2.00	0.34%	7.17%	元/吨	
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港口动力末煤(Q5500)平仓价	925.00	-55.00	-5.61%	66.37%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	1,180.00	10.00	0.85%	88.80%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	615.00	0.00	0.00%	23.00%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	695.00	85.00	13.93%	78.21%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	541.00	42.00	8.42%	32.60%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	87.90	0.25	0.29%	33.97%	美元/吨
		欧洲 ARA 港口动力煤现货价	65.97	-4.43	-6.29%	36.56%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	87.13	-9.40	-9.74%	-0.76%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,155.00	10.00	0.87%	92.50%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,155.00	10.00	0.87%	92.50%	元/吨
动力煤期货	收盘价	667.40	贴水 333.4	-	-	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)	1,690.00	0.00	0.00%	6.29%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,823.00	0.00	0.00%	6.92%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,550.00	40.00	2.65%	9.15%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,120.00	50.00	4.67%	28.74%	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	146.50	16.50	12.69%	-10.67%	元/吨
焦煤期货	收盘价	1,653.50	升水 360.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)		900.00	10.00	1.12%	-17.43%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)		870.00	10.00	1.16%	-17.92%	元/吨
	河南焦作无烟中块(Q7000)		1,000.00	10.00	1.01%	-15.97%	元/吨
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)		1,062.00	30.00	2.91%	39.37%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)		1,129.00	33.00	3.01%	41.13%	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 20 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 598.0 元/吨, 周环比上涨 2.0 元/吨。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



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

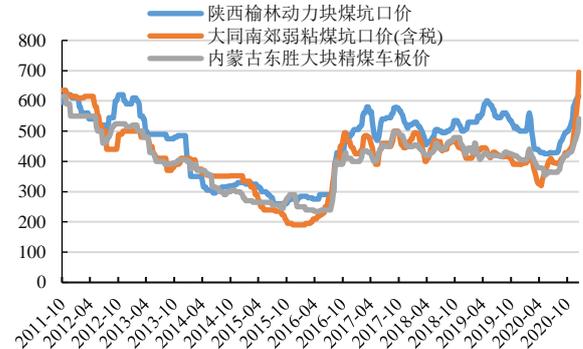
- 港口动力煤: 截至1月22日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 925.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至1月15日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 615.0 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 695.0 元/吨, 周环比上涨 85.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 541.0 元/吨, 周环比上涨 42.0 元/吨。

图 5: 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 产地煤炭价格变动(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

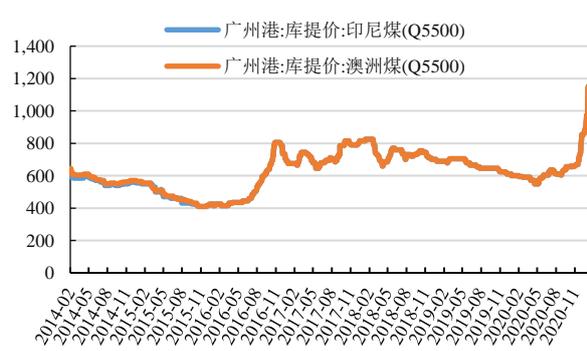
- 截至1月21日, ARA 指数 66.0 美元/吨, 周环比下跌 4.43 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 87.1 美元/吨, 周环比下跌 9.40 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 87.9 美元/吨, 周环比上涨 0.25 美元/吨。
- 截至1月22日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1155.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1155.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。

图 7: 国际煤价指数变动情况(美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

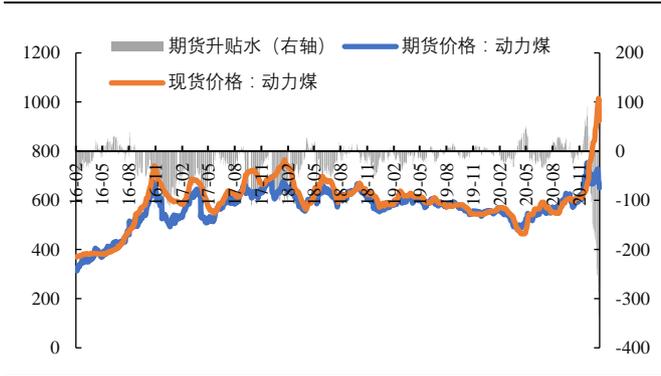
图 8: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货: 截至1月22日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 76.4 元/吨至 650.8 元/吨, 期货贴水 274.2 元/吨。

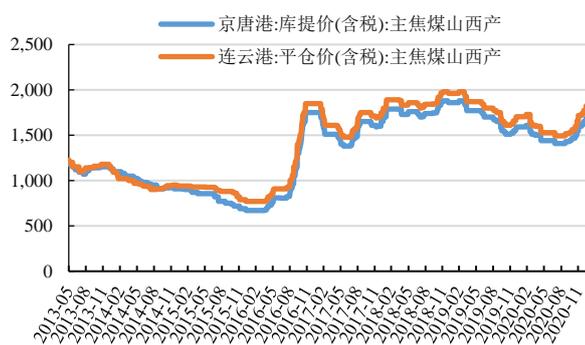
图 9：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

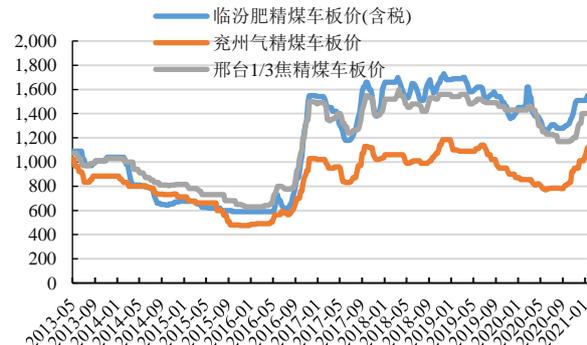
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 1 月 22 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1690.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1823.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 1 月 15 日，临汾肥精煤车板价(含税)1550.0 元/吨，周环比上涨 40.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1120.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1400.0 元/吨，周环比持平。

图 10：港口焦煤价格变动情况（元/吨）


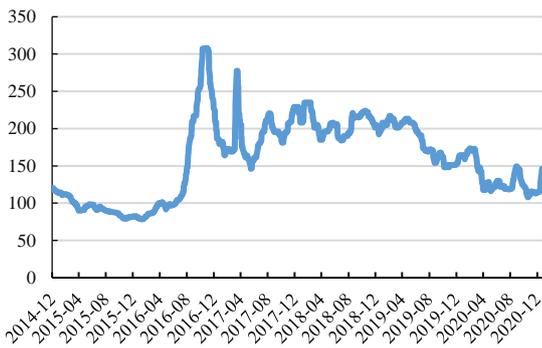
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：产地焦煤价格变动情况（元/吨）


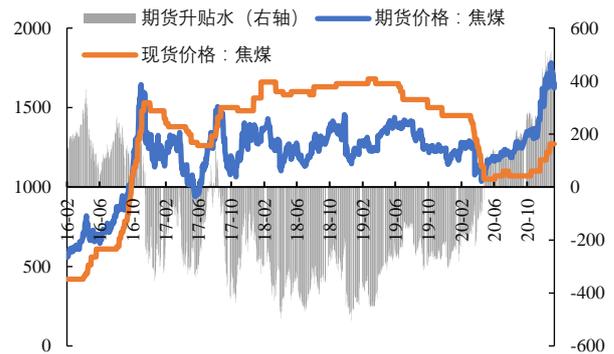
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 22 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 146.5 美元/吨，周环比上涨 16.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 1 月 22 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 104 元/吨至 1623 元/吨，期货升水 353 元/吨。

图 12: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


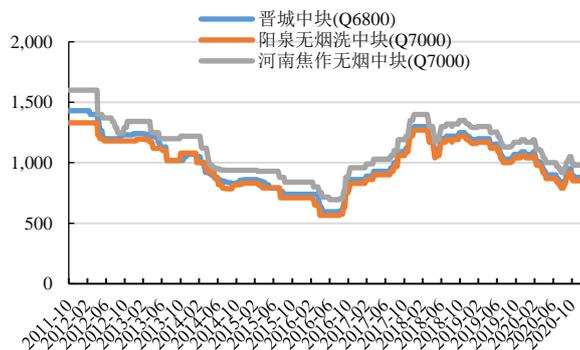
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


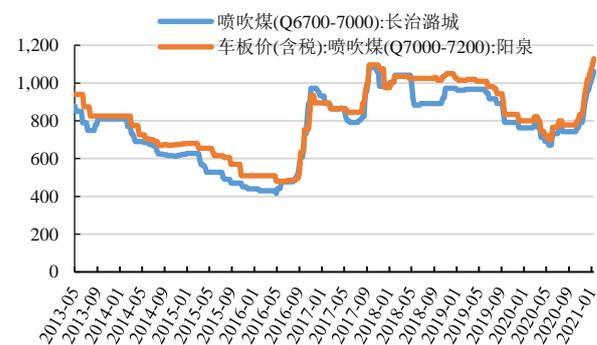
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤: 截至 1 月 15 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)900.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)870.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 河南焦作无烟中块(Q7000)1000.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。
- 喷吹煤: 截至 1 月 15 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1062.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1129.0 元/吨, 周环比上涨 33.0 元/吨。

图 14: 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 15: 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

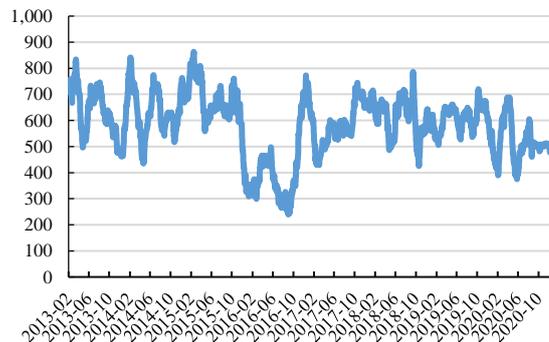
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	493.00	2.00	0.41%	11.92%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	275.50	14.50	5.56%	-48.21%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	706.27	26.57	3.91%	43.36%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	238.90	1.40	0.59%	37.58%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	88.88	-1.41	-1.56%	1.00%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,935.00	905.00	12.87%	57.53%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	63.80	12.10	23.40%	118.49%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万 DWT)	35.80	-20.80	-36.75%	89.42%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万 DWT)	45.80	-21.00	-31.44%	76.83%	元/吨
货船比	货船比	5.20	-0.51	-8.96%	-26.44%	\

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 22 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 2.0 万吨至 493.0 万吨; 截至 1 月 19 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存较上周同期下降 5.640 万吨至 169.4 万吨。

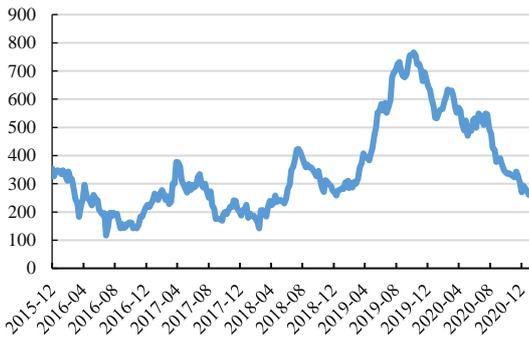
图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



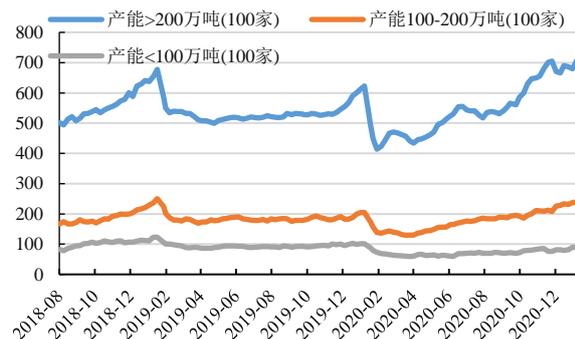
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

- 截至 1 月 22 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 14.5 万吨至 275.5 万吨;
- 截至 1 月 22 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 706.3 万吨, 周环比增加 3.91%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 238.9 万吨, 周环比增加 0.59%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 88.9 万吨, 周环比下降 1.56%。

图 17: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


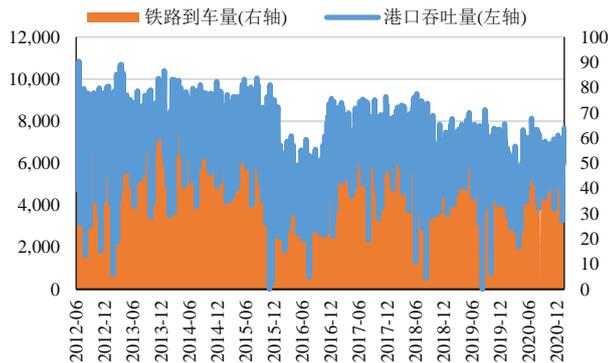
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)


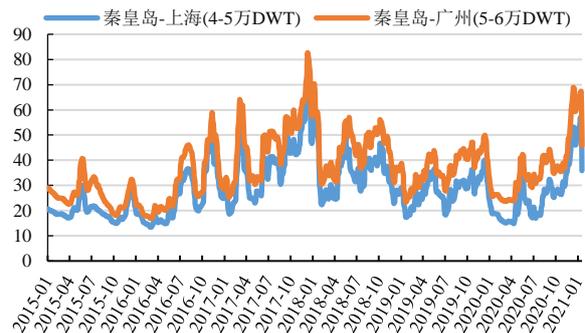
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 22 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 905 车至 7935.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 12.1 万吨至 63.8 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 1 月 22 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 35.8 元/吨, 周环比下跌 20.8 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 45.8 元/吨, 周环比下跌 21.0 元/吨。

图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


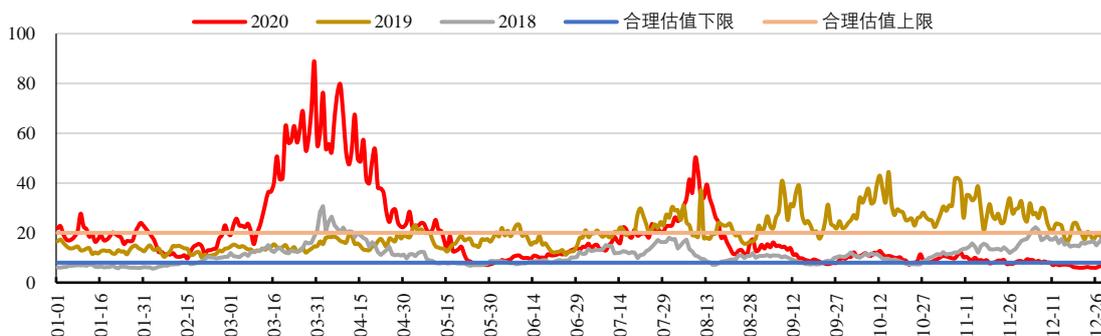
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 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 21 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 5.2。

图 21: 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：焦强钢弱

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	162.31	-0.95	-0.58%	16.69%	-
	上海螺纹钢价格	4,290.00	-40.00	-0.92%	14.40%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,720.00	100.00	3.82%	41.67%	元/吨
	全国高炉开工率	65.47	-0.83	-1.25%	-2.06%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,906.00	60.00	3.25%	11.46%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,042.00	38.00	1.90%	11.58%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,888.00	88.00	4.89%	7.27%	元/吨
	水泥价格指数	152.21	-0.82	-0.54%	-6.48%	-

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 22 日, Myspic 综合钢价指数 162.3 点, 周环比下跌 0.95 点。
- 螺纹钢价格: 截至 1 月 22 日, 上海螺纹钢价格 4290.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 1 月 22 日, 唐山产一级冶金焦价格 2720.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 1 月 22 日, 全国高炉开工率 65.5%, 周环比下降 0.83 个百分点。

图 22: Myspic 综合钢价指数



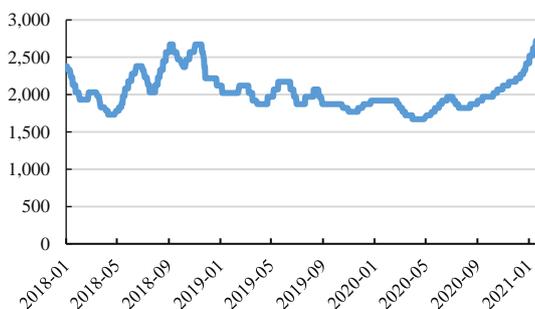
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



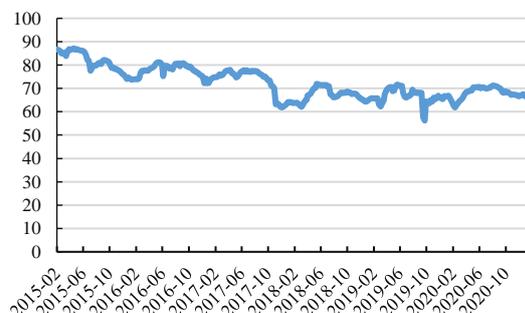
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 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

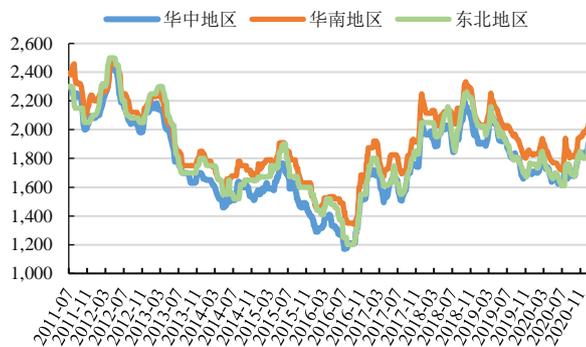
图 25: 高炉开工率



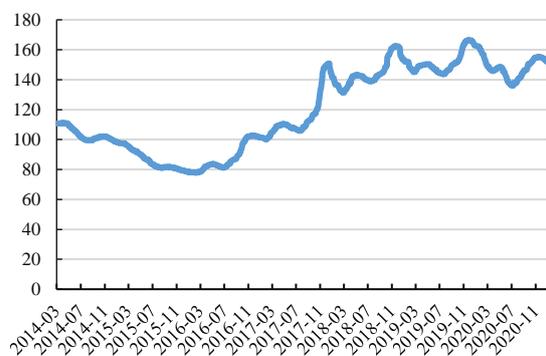
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 1 月 17 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1906.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2042.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1888.0 元/吨，周环比上涨 88.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 1 月 21 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.82 点至 152.2 点。

图 26：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 27：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

【*ST 永泰】公司发布 2020 年年度业绩预增公告：预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 462,000 万元~480,500 万元，同比增加 3,195.87%~3,327.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，增加 11,300 万元~14,300 万元，同比增加 123.21%~155.92%。本次业绩预增主要原因是：本期完成公司重整工作，实现相关债务重组收益净额约 451,000 万元。预计 2020 年度实现每股收益为：0.2079 元~0.2163 元。

【*ST 平能】公司发布龙源电力集团股份有限公司换股吸收合并公司及重大资产出售及支付现金购买资产暨关联交易预案摘要：龙源电力通过向平庄能源全体换股股东以发行 A 股股票换股吸收合并平庄能源。本次合并完成后，平庄能源将终止上市，并最终注销法人资格。龙源电力的原内资股及为本次吸收合并发行的 A 股股份将申请在深交所主板上市流通。平庄能源将拟出售资产以各方约定的价格转让给内蒙古电力或其子公司，拟出售资产的对价由内蒙古电力或其子公司向合并后的存续公司龙源电力以现金支付。于交割日，拟出售资产将直接交割至内蒙古电力或其子公司。龙源电力将向国家能源集团其他下属子公司东北电力、陕西电力、广西电力、云南电力、甘肃电力、华北电力购买资产，拟购买资产的对价由存续公司龙源电力以现金支付。于交割日，拟购买资产将直接交割至存续公司龙源电力或其子公司。龙源电力本次 A 股发行价格为 11.42 元/股。平庄能源的换股价格以定价基准日前 20 个交易日的均价 3.50 元/股为基准，给予 10%的溢价率，即 3.85 元/股。本次合并的换股比例为 1: 0.3371，即平庄能源换股股东所持有的每 1 股平庄能源 A 股股票可以换得 0.3371 股龙源电力本次发行的 A 股股票。

【靖远煤电】公司发布公开发行可转换公司债券上市公告书：可转换公司债券中文简称：靖远转债；债券代码：

127027; 发行量: 280,000.00 万元 (2,800.00 万张); 上市量: 280,000.00 万元 (2,800.00 万张); 上市地点: 深圳证券交易所; 上市时间: 2021 年 1 月 22 日; 存续的起止日期: 2020 年 12 月 10 日至 2026 年 12 月 9 日; 起止日期: 2021 年 6 月 16 日至 2026 年 12 月 9 日; 票面利率: 第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。到期赎回价为 110 元 (含最后一期利息)。本次可转换公司债券经联合评级评级, 靖远煤电主体信用等级为 AA+, 本次可转换公司债券信用等级为 AA+, 评级展望稳定。

【新集能源】公司发布 2020 年度业绩快报公告: 预计 2020 年, 公司营业总收入 83.55 亿元, 同比下降 9.42%; 营业利润 16.43 亿元, 同比上涨 2.10%; 归母净利润 8.46 亿元, 同比上涨 46.79%; 扣非归母净利润 5.33 亿元, 比 2019 年同期值-2.87 亿元增幅较大, 主要原因是 2019 年公司产能指标置换收入 8.64 亿元计入非经常性损益。2020 年, 公司生产原煤 1870.25 万吨, 商品煤 1617.46 万吨, 销售商品煤 1575.46 万吨; 全年累计发电 100.36 亿度, 上网电量 95.21 亿度。

【淮北矿业】公司发布 2020 年度主要运营数据公告: 预计 2020 年, 公司原煤产量 2713.05 百万吨, 同比增长 2.37%; 商品煤产量 2168.02 百万吨, 同比增长 4.03%; 商品煤销量 1704.27 百万吨, 同比下降 1.40%。

【潞安环能】公司发布关于山西省国有资本运营有限公司将持有的公司控股股东山西潞安矿业(集团)有限责任公司 100% 股权全部注入潞安化工集团有限公司的提示性公告: 山西省国有资本运营有限公司决定将所持有的公司控股股东潞安集团 100% 股权无偿划转至潞安化工集团有限公司, 划转后, 山西潞安矿业(集团)有限责任公司成为潞安化工集团有限公司的子公司, 潞安化工集团依法履行出资人职责, 行使出资人权利。本次无偿划转完成后, 山西潞安集团仍为上市公司控股股东, 上市公司实际控制人仍为山西省国资委, 本次无偿划转不会导致上市公司控股股东和实际控制人发生变化。

【中国神华】公司发布 2020 年 12 月份主要运营数据公告: 2020 年, 商品煤产量 25.2 百万吨, 同比增加 4.1%; 煤炭销售量 46.9 百万吨, 同比增加 6.8%。

【中国神华】公司发布关于参与设立产业基金暨关联交易进展的公告: 本公司作为有限合伙人, 以自有资金出资 40 亿元参与设立北京国能新能源产业投资基金(有限合伙)(以工商注册为准, “国能基金”), 并拟与各合伙人签署《北京国能新能源产业投资基金(有限合伙)合伙协议》“《合伙协议》”。基金名称: 北京国能新能源产业投资基金(有限合伙)(以工商登记为准); 基金规模: 100.2 亿元, 其中中国神华认缴出资占比 39.92%; 基金组织形式为有限合伙制; 基金存续期 5 年, 自全体合伙人首期出资额缴付到位之日起算, 其中投资期 3 年, 退出期 2 年; 合伙企业存续期 10 年; 经普通合伙人一致同意, 上述期限可延长或提前终止。投资项目: (1) 收购、并购市场风电、光伏项目; (2) 氢能、储能等相关新技术项目投资。其中, 第 (2) 类不超过合伙企业认缴出资额 10%。中国神华的门槛收益率为 6%/年。进行上述分配后剩余部分为超额收益, 其中 80% 由国新资产、中国神华和国华投资按照其各自在该等投资项目中的实缴出资比例分配, 20% 向普通合伙人按约定比例分配。合伙企业出

现亏损时，全体合伙人按其认缴出资额承担亏损；超出合伙企业认缴出资额的部分，由普通合伙人承担。

七、本周行业重要资讯

- 3、**2021 年山西省将实施碳达峰、碳中和行动：**2021 年，山西省将把开展碳达峰作为深化能源革命综合改革试点的牵引举措，研究制定一系列行动方案。2021 年，山西省将推动煤矿绿色智能开采，以 5G 通信、先进控制技术为指引，推进智能煤矿建设，建设智能化采掘工作面 1000 个，抓好煤炭绿色开采，建设 40 座绿色开采煤矿。推进国家核准的东大等 6 座煤矿加快先进产能建设，全省煤炭先进产能占比达到 75%。推进煤炭分质分级梯级利用试点。推进非常规天然气增储上产，力争非常规天然气产量达到 120 亿立方米。深化电力市场化改革，完善电网主网架结构，加大煤电机组灵活性改造，扩大电力外送规模。完善战略性新兴产业 0.3 元/千瓦时电价机制，引导发电企业降本增效。积极推动风电光伏平价项目健康发展，有序推进地热能开发利用和生物质能发展。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620416/info>）
- 4、**2020 年全国火电发电新增设备容量增长 27.4%：**国家能源局发布的 2020 年全国电力工业统计数据显示，2020 年全国火电发电新增设备容量为 5637 万千瓦，较去年同期增长 27.4%。水电发电新增设备容量为 1323 万千瓦，较去年同期增长 197.7%；风电发电新增设备容量为 7167 万千瓦，较去年同期增长 178.7%；太阳能发电新增设备容量为 4820 万千瓦，较去年同期增长 81.7%。全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时为 3758 小时，同比减少 70 小时。其中水电为 3827 小时，同比增加 130 小时；火电为 4216 小时，同比减少 92 小时。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620376/info>）
- 5、**内蒙古自治区全面推进煤炭矿业权竞争性出让实施办法：**内蒙古自治区人民政府办公厅印发了《内蒙古自治区全面推进煤炭矿业权竞争性出让实施办法》（以下简称《实施办法》），明确新设置煤炭矿业权应当以招标投标挂牌方式公开出让，同时拟公开出让煤炭矿业权应当保障国家所有者权益和能源资源安全，满足国家、自治区经济社会发展需要，促进煤炭资源高质量发展。《实施意见》分为总则、出让条件、出让审核等 5 个部分内容，对该文件的制定依据、适用范围以及出让方式等方面的内容予以了明确。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620378/info>）
- 6、**中国 12 月澳煤通关降至零 澳煤进口限制仍未放松：**海关数据显示，12 月份，中国进口澳大利亚动力煤和炼焦煤量均为零。2020 年，澳大利亚煤占中国动力煤进口总量的 34.19%，远低于 2019 年的 39.72%，而炼焦煤进口占中国进口总量的 48.68%，高于 2019 年的 41.31%。但从印尼和俄罗斯等国进口的煤炭量有所增加，这是由于中国放宽了除澳大利亚外其他国家的煤炭进口限制。有市场消息称，2021 年中国将放出新进口额度，允许进口煤通关，但并没有迹象表明放宽对澳煤进口的限制。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620349/info>）

- 7、**2020年12月份规模以上工业增加值增长7.3%**：12月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较11月份加快0.3个百分点。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长1.10%。2020年，规模以上工业增加值比上年增长2.8%。分三大门类看，12月份，采矿业增加值同比增长4.9%，增速较11月份加快2.9个百分点；制造业增长7.7%，增速与上月持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长6.1%，加快0.7个百分点。12月份，工业企业产品销售率为98.4%，与上年同月持平；工业企业实现出口交货值12753亿元，同比名义增长9.5%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620232/info>）
- 8、**内蒙古发文要求做好电煤供应保障工作**：内蒙古能源局日前发布的《关于做好当前电煤供应保障工作的通知》提出，各煤炭生产经营企业要积极主动承担社会责任，统筹好出区销售和区内电煤保供的关系，保障区内电煤供应。通知明确，发电企业是电煤采购保供的第一责任主体，坚决杜绝缺煤停机事件发生。发电企业要在2021年2月底前完成2021年度中长期合同签订工作。各盟市主管部门要将中长期合同签订、履行作为电煤保供的重点监管内容，紧盯煤炭生产、电煤供应、运输等重点环节，确保电煤保供全环节畅通，积极协调属地大型煤炭集散地内煤炭经营企业承担社会责任，建立极端气候条件下电煤储备供应机制。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620295/info>）
- 9、**大唐、国家能源、国家电投13家电厂划入华能集团**：2020年12月31日，华能甘肃公司与大唐甘肃公司、大唐能源投资公司、国家能源甘肃公司、国电投（天津）投资公司等4家公司的13家电厂划入华能，全部签署产权移交协议。根据国资委去年发布的《中央企业煤电资源区域整合第一批试点首批40户划转企业名单》，甘肃区域各大发电集团需要划给华能集团的电厂共14家。其中，大唐集团6家；华电集团2家；国家电投2家；国家能源集团4家。实际划转电厂与国资委名单存在出入，最终划转电厂明细，待工商登记变更结果。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620238/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	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@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	杨诗茗	13822166842	yangshiming@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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。