



Research and
Development Center

关注周期上行趋势中的季节性回调机会！

煤炭行业周报

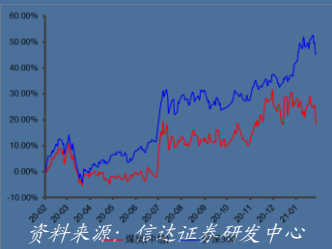
2021年1月31日

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



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

关注周期上行趋势中的季节性回调机会！

2021年1月31日

本期内容提要：

- **煤矿开工平稳，下游需求减弱，产地煤价承压下行。**本周陕西榆林动力煤综合价格指数 589 元/吨，周环比下跌 7 元/吨；内蒙古鄂尔多斯动力煤综合指数 540.0 元/吨，周环比下跌 35 元/吨。主产地供应基本平稳，临近年关下游及贸易商需求减弱，价格承压下行。
- **下游积极拉运长协，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 920.63 万吨，较上周的 964.91 万吨减少 44.29 万吨，周环比下降 4.59%。本周下游采购热情不减，截至 1 月 28 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 5.3，周环比上升 0.10。
- **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 29 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 805.0 元/吨，周环比下跌 120.0 元/吨。国际煤价，截至 1 月 29 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 90.12 美元/吨，较上周上涨 2.22 美元/吨，周环比上涨 2.53%。截至 1 月 29 日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 18.6 元/吨至 632.2 元/吨，期货贴水 172.8 元/吨。临近年关，下游开工下降，伴随气温回升，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，**开展第十五轮提涨，截至 2021 年 1 月 29 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2650 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。CCI 日照准一级冶金焦报 2980 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；下游钢企对焦炭采购仍相对积极；临近春节钢企开工回落或快于焦企，后期焦炭价格可能会出现松动。**焦煤方面，**截止 1 月 28 日，CCI 山西低硫指数 1566 元/吨，周环比上涨 18 元/吨，月环比上涨 72 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；灵石肥煤指数报 1150 元/吨，周环比持平，月环比持平上涨 150 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 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，供给增量空间有限；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，季节性需求有所减弱；1月BCI为57.2站上本轮反弹新高，企业库存前瞻指数仍趋下行，映射经济景气度仍在上行；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，国内外经济有望继续共振复苏。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：关注周期上行趋势中的季节性回调机会！	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：动力煤价季节性回调	6
四、煤炭库存跟踪：下游积极补库	10
五、煤炭行业下游表现：焦炭开启第十五轮提涨	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	17

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)	7
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: 2019-2021 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：关注周期上行趋势中的季节性回调机会！

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，供给增量空间有限。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，季节性需求有所减弱；1月BCI为57.2站上本轮反弹新高，企业库存前瞻指数仍趋下行，映射经济景气度仍在上行；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，国内外经济有望继续共振复苏。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。

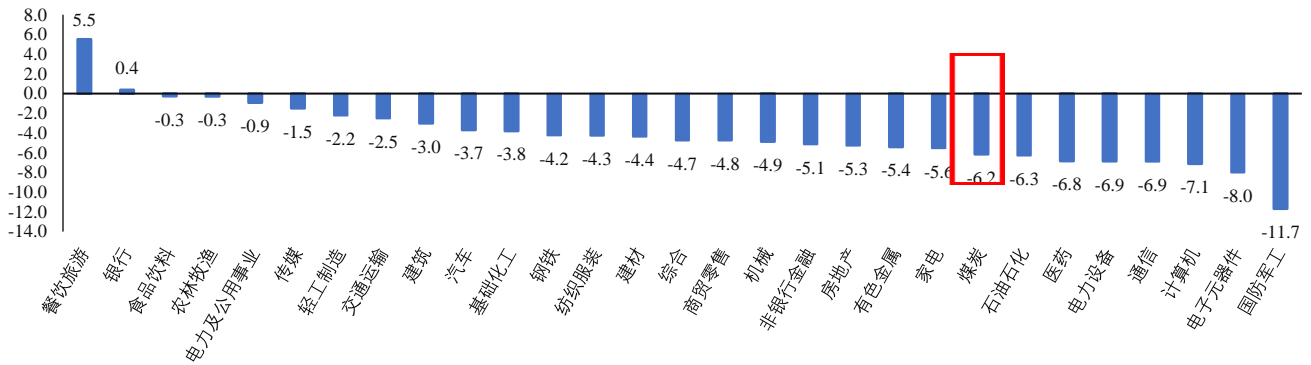
近期重点关注

- 1、2021年煤炭中长期合同签约量达到21亿吨：**2021年煤炭中长期合同签约量达到21亿吨，创历史新高。太原全国煤炭交易会以后，2020年12月16日，中国煤炭工业协会再次向全行业发出疫情防控、保供稳价的倡议书。元旦期间，7家大型煤炭企业又联合发布了倡议，主动承担社会责任，挖潜增产，主动多交易中长期合同。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620638/info>）
- 2、2020年全国煤炭开采和洗选业实现利润2222.7亿元 下降21.1%：**国家统计局27日发布消息称，2020年1-12月，规模以上工业企业实现营业收入106.14万亿元，比上年增长0.8%。采矿业主营业务收入38812.3亿元，同比下降8.2%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入20001.9亿元，同比下降8.4%；2020年1-12月，全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元，比上年增长4.1%。采矿业实现利润总额3553.2亿元，同比下降31.5%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额2222.7亿元，同比下降21.1%，降幅较1-11月份收窄3.4个百分点；此外，2020年1-12月，煤炭开采和洗选业营业成本14086.3亿元，同比下降7.8%。采矿业营业成本28752.9亿元，同比下降4.5%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620555/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

- 本周煤炭板块下跌 6.2%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.9%到 5352.0；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(5.5%)、银行(0.4%)、食品饮料(-0.3%)。

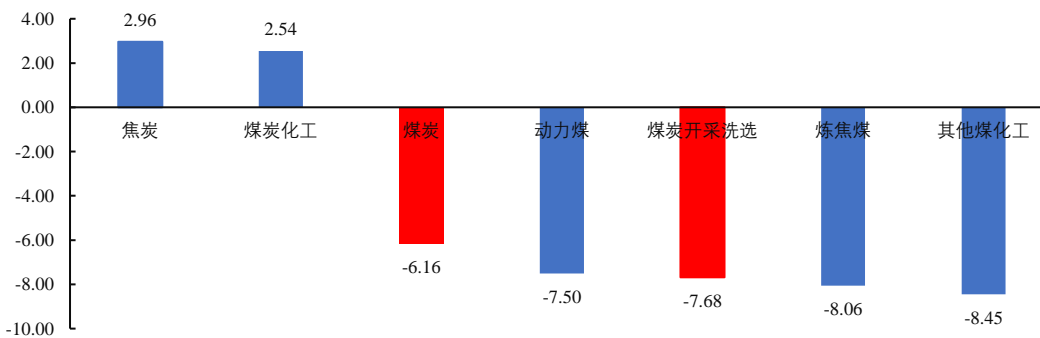
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 7.68%，炼焦煤板块下跌 8.06%，动力煤板块下跌 7.5%，焦炭板块上涨 2.96%，煤炭化工板块上涨 2.54%。

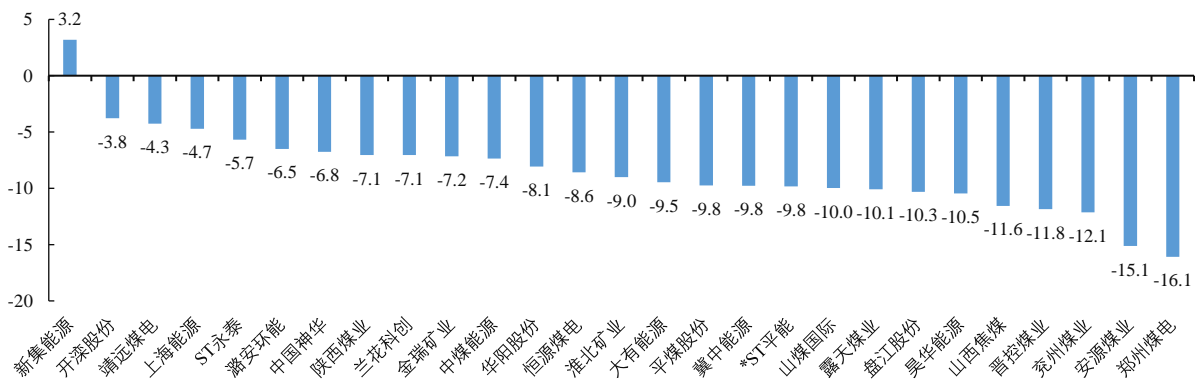
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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新集能源(3.2%)、开滦股份(-3.8%)、靖远煤电(-4.3%)。

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：动力煤价季节性回调

表 1: 本周煤炭价格速览

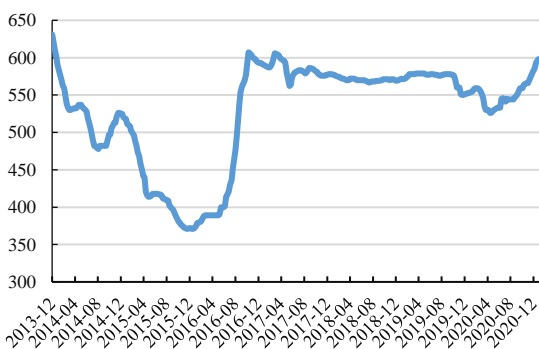
		价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	595.00	-3.00	-0.50%	6.44%	元/吨	
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	639.00	14.00	2.24%	0.00%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	805.00	-120.00	-12.97%	42.98%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,170.00	-10.00	-0.85%	87.20%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	620.00	5.00	0.81%	24.00%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	710.00	15.00	2.16%	82.52%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	555.00	14.00	2.59%	37.04%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	90.12	2.22	2.53%	31.24%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	66.50	0.53	0.80%	31.03%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	86.54	-0.59	-0.68%	-1.32%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,145.00	-10.00	-0.87%	90.83%	元/吨
动力煤期货	收盘价	650.20	贴水 214.6	-	-	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)	1,580.00	30.00	1.94%	8.97%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,180.00	60.00	5.36%	35.63%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,430.00	30.00	2.14%	0.00%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	174.50	28.00	19.11%	7.38%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,565.50	升水 331.5	-	-	元/吨
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)		960.00	60.00	6.67%	-10.28%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)		930.00	60.00	6.90%	-10.58%	元/吨
	河南焦作无烟中块(Q7000)		1,060.00	60.00	6.00%	-9.40%	元/吨
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)		1,062.00	0.00	0.00%	39.37%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)		1,129.00	0.00	0.00%	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 27 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 595.0 元/吨, 周环比下跌 3.0 元/吨。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



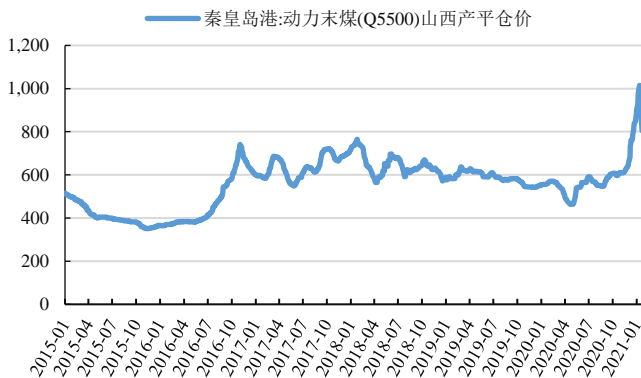
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

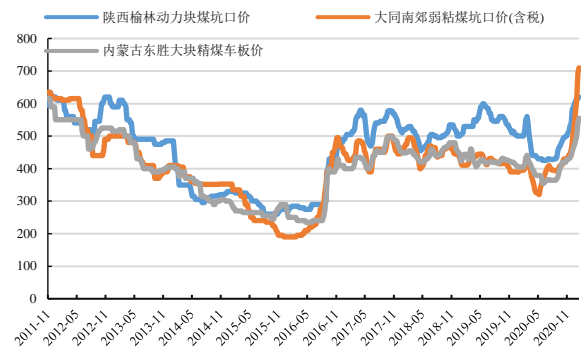
- 港口动力煤: 截至 1 月 29 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 805.0 元/吨, 周环比下跌 120.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 1 月 22 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 620.0 元/吨, 周环比上涨 5.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)710.0 元/吨, 周环比上涨 15.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 555.0 元/吨, 周环比上涨 14.0 元/吨。

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)

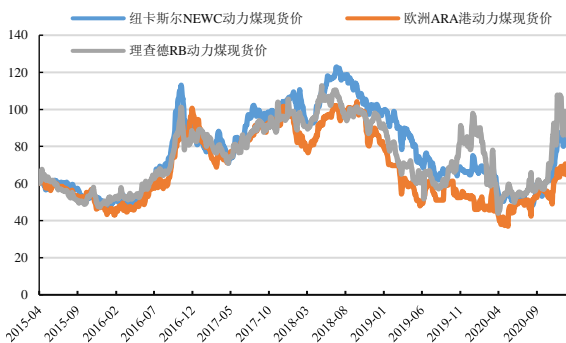


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

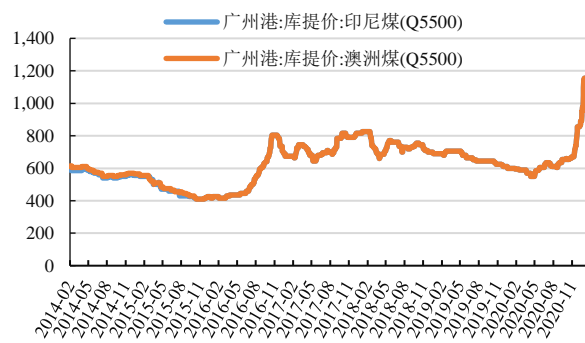
- 截至 1 月 28 日, ARA 指数 66.5 美元/吨, 周环比上涨 0.53 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 86.5 美元/吨, 周环比下跌 0.59 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 90.1 美元/吨, 周环比上涨 2.22 美元/吨。
- 截至 1 月 29 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1145.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1145.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。

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)

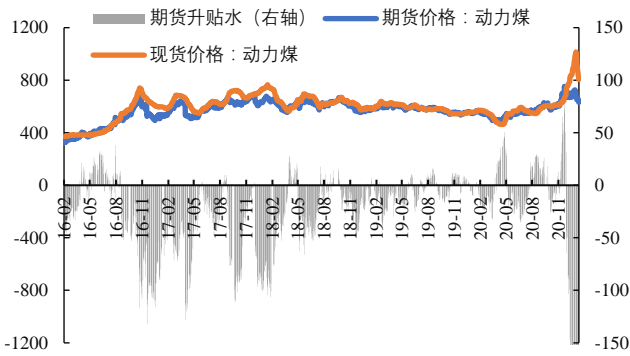


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货: 截至 1 月 29 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 18.6 元/吨至 632.2 元/吨, 期货贴水 172.8 元/吨。

图 9: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



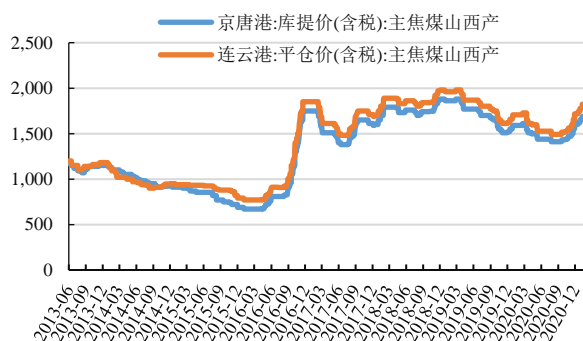
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

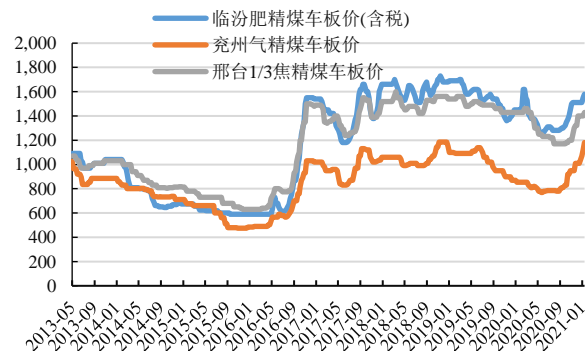
- 截至1月29日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1690.0元/吨,周环比持平;连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1823.0元/吨,周环比持平。
- 产地炼焦煤:截至1月22日,临汾肥精煤车板价(含税)1580.0元/吨,周环比上涨30.0元/吨;兖州气精煤车板价1180.0元/吨,周环比上涨60.0元/吨;邢台1/3焦精煤车板价1430.0元/吨,周环比上涨30.0元/吨。

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

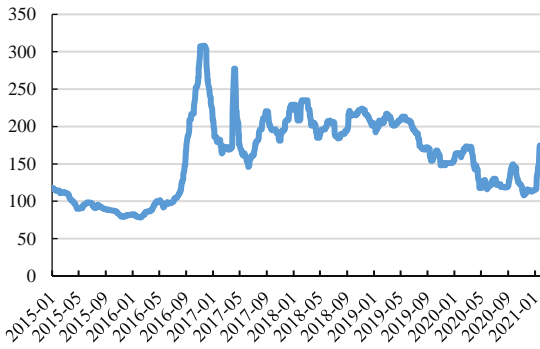
图 11: 产地焦煤价格变动情况(元/吨)



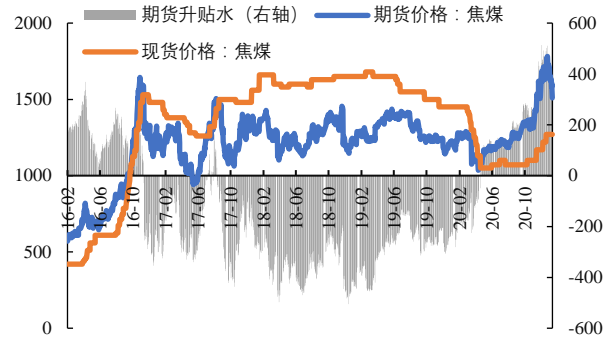
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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29日,澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价174.5美元/吨,周环比上涨28.0美元/吨。
- 焦煤期货:截止1月29日,焦煤期货活跃合约较上周同期下跌88.0元/吨至1565.5元/吨,期货升水331.5元/吨。

图 12: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


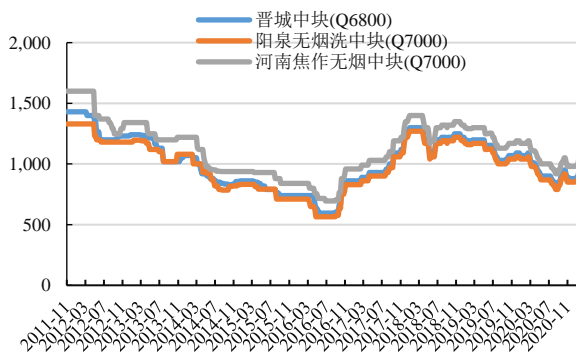
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


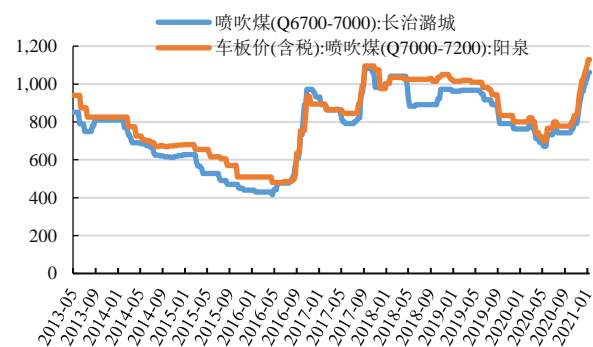
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤: 截至 1 月 22 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)960.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)930.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨; 河南焦作无烟中块(Q7000)1060.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨。
- 喷吹煤: 截至 1 月 22 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1062.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1129.0 元/吨, 周环比持平。

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

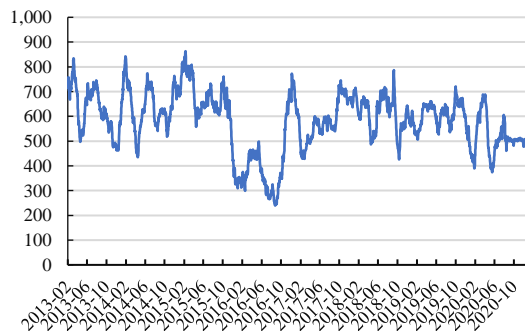
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	502.00	9.00	1.83%	20.67%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	255.00	-20.50	-7.44%	-54.55%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	712.53	6.26	0.89%	59.20%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	253.20	14.30	5.99%	62.52%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	94.90	6.02	6.77%	19.07%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,292.00	-643.00	-8.10%	32.37%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	61.50	4.60	8.08%	41.71%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万 DWT)	21.70	-14.10	-39.39%	23.30%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万 DWT)	29.30	-16.50	-36.03%	13.57%	元/吨
货船比	货船比	5.30	0.10	1.86%	-41.10%	\

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 29 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 9.0 万吨至 502.0 万吨。

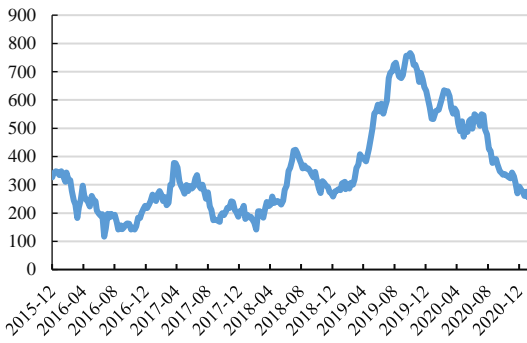
图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



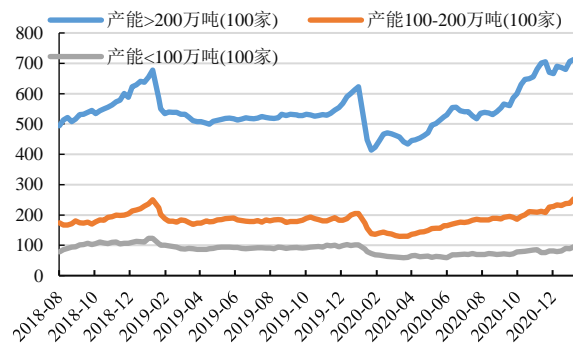
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

- 截至 1 月 29 日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降 20.5 万吨至 255.0 万吨;
- 截至 1 月 29 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 712.5 万吨, 周环比增加 0.89%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 253.2 万吨, 周环比增加 5.99%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 94.9 万吨, 周环比增加 6.77%。

图 17: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


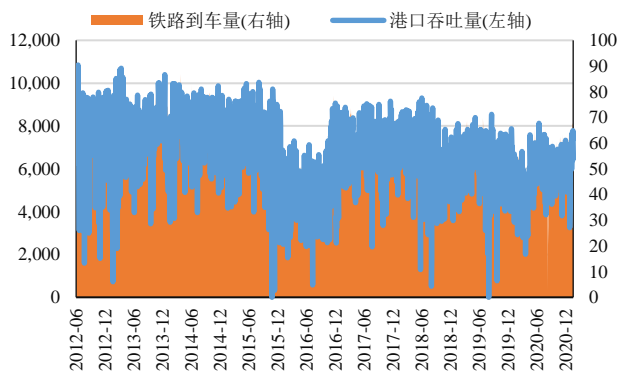
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 18: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)


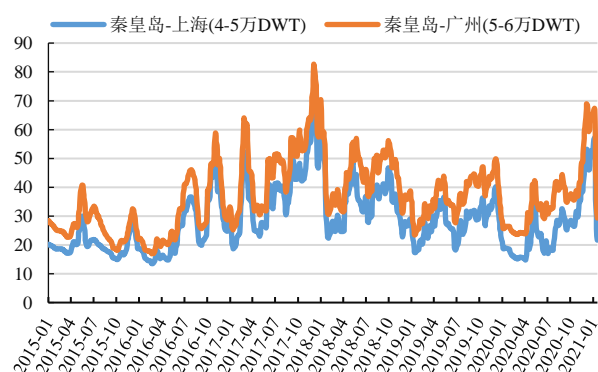
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 29 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 643 车至 7292.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 4.6 万吨至 61.5 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 1 月 29 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 21.7 元/吨, 周环比下跌 14.1 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 29.3 元/吨, 周环比下跌 16.5 元/吨。

图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


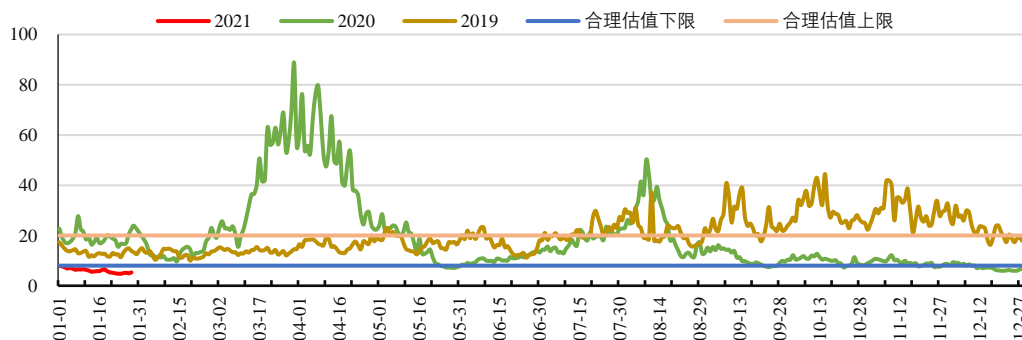
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 28 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 5.3。

图 21: 2019-2021 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：焦炭开启第十五轮提涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

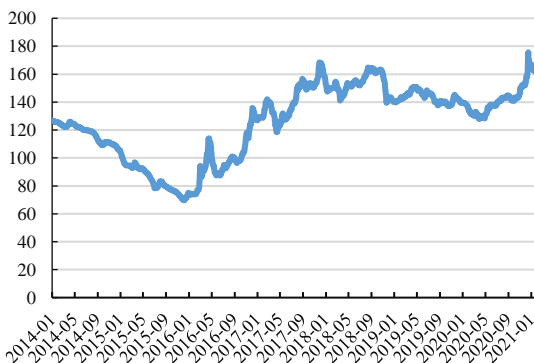
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	163.05	0.74	0.46%	19.02%	-
	上海螺纹钢价格	4,300.00	10.00	0.23%	18.46%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,820.00	100.00	3.68%	46.88%	元/吨
	全国高炉开工率	64.78	-0.69	-1.05%	1.08%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,030.00	124.00	6.51%	19.41%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,104.00	62.00	3.04%	14.97%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,994.00	106.00	5.61%	15.04%	元/吨
	水泥价格指数	150.92	-1.36	-0.89%	-6.56%	-

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

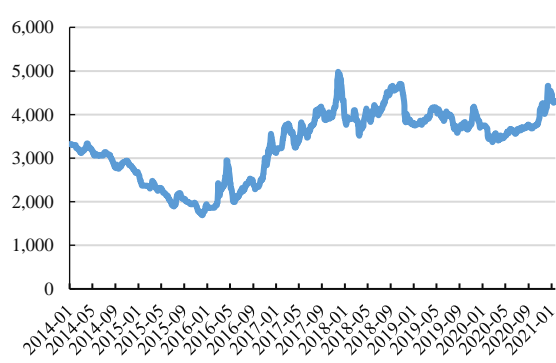
- Myspic 综合钢价指数: 截至 1 月 29 日, Myspic 综合钢价指数 163.1 点, 周环比上涨 0.74 点。
- 螺纹钢价格: 截至 1 月 29 日, 上海螺纹钢价格 4300.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 1 月 29 日, 唐山产一级冶金焦价格 2820.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 1 月 29 日, 全国高炉开工率 64.8%, 周环比下降 0.69 百分点。

图 22: Myspic 综合钢价指数



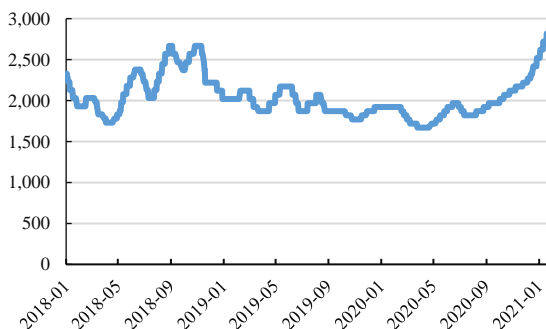
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



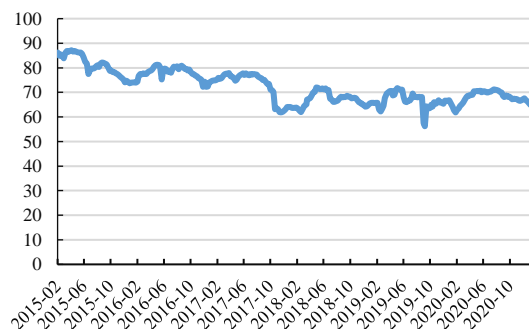
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

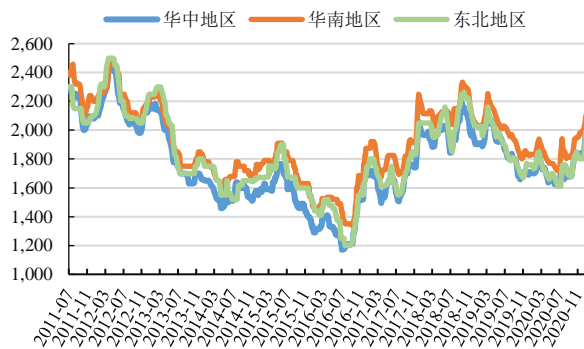
图 25: 高炉开工率



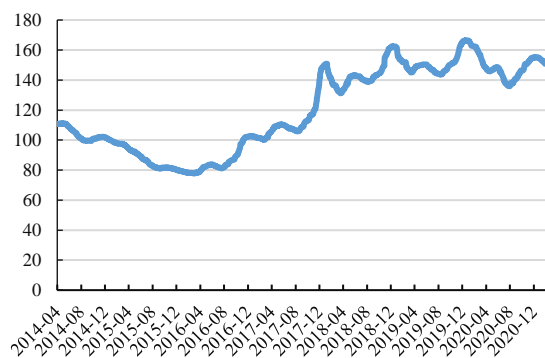
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 1 月 24 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2030.0 元/吨，周环比上涨 124.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2104.0 元/吨，周环比上涨 62.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1994.0 元/吨，周环比上涨 106.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 1 月 29 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.36 点至 150.9 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

【靖远煤电】公司发布关于控股股东通过大宗交易方式减持公司可转债的公告：经中国证监会“证监许可〔2020〕2771 号”文核准，公司于 2020 年 12 月 10 日公开发行了 2,800.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 280,000.00 万元。公司可转债于 2021 年 1 月 22 日起在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“靖远转债”，债券代码“127027”。公司控股股东靖远煤业集团有限责任公司配售公司可转债数量为 6,750,000 张，占本次发行总量的 24.11%。近日，公司收到控股股东靖煤集团通知，靖煤集团通过深圳证券交易所大宗交易系统减持了所持公司可转债，本次减持方式为大宗交易，减持后不再持有该可转债。

【靖远煤电】公司发布关于首次回购公司股份的公告：2021 年 1 月 26 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 7,174,200 股，占公司目前总股本的 0.31%，最高成交价为 2.784 元/股，最低成交价为 2.7 元/股，成交金额为 19,972,871 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

【阳泉煤业】公司发布关于变更证券简称的实施公告：公司中文名称由“阳泉煤业（集团）股份有限公司”变更为“山西华阳集团新能股份有限公司”，自 2021 年 1 月 28 日起，证券简称由“阳泉煤业”变更为“华阳股份”，公司股票代码“600348”保持不变。

【盘江股份】公司发布 2020 年第四季度主要经营数据公告：初步核算，2020 年第四季度，公司煤炭产量 248.86 万吨，同比增长 5.52%；煤炭销量 261.10 万吨，同比增长 4.32%，其中自产煤炭销量 248.32 万吨，同比增长 8.43%；煤炭销售毛利 4.71 亿元，同比增长 13.58%。

【兰花科创】公司发布 2020 年度业绩预减公告：预计公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿

元到 3.8 亿元，与上年同期 6.63 亿元相比，将减少 2.83 亿元到 3.33 亿元，同比减少 42.68%到 50.23%。预计公司 2020 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 2.7 亿元到 3.2 亿元，与上年同期 6.71 亿元相比，将减少 3.51 亿元到 4.01 亿元，同比减少 52.31%到 59.76%。预减原因包括新冠疫情、国际原油价格下跌、环保限产等。

【安源煤业】公司发布 2020 年年度业绩预亏公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期 1,897 万元相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-2.2 万元到-2.4 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-1.95 万元到-2.15 万元。预亏主要原因包括新冠疫情、去产能、工作面接替等。

【安源煤业】公司发布 2020 年第四季度经营数据公告：初步测算，2020 年第四季度，公司原煤产量 47 万吨，同比减少 18.97%；商品煤销量 38 万吨，同比减少 26.62%；商品煤销售毛利 1.12 亿元，同比下降 21.16%。

【*ST 平能】公司发布 2020 年度业绩预告：预计公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4.5 亿元到-6.75 亿元，上年同期-0.78 亿元；预计公司 2020 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-4.5 亿元到-7.5 亿元，上年同期-2.45 亿元。预减原因包括煤炭平均销售价格下降、人工材料及折旧等费用增加、去产能奖补资金减少等。

【昊华能源】公司发布 2020 年年度业绩预减公告：预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润在 1,000 万元至 5,000 万元之间；与上年同期相比，将减少 25,217 万元到 21,217 万元，同比下降 96.19%到 80.93%。预计 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在-14,500 万元至-10,500 万元之间；与上年同期相比，将减少 36,617 万元到 32,617 万元，同比下降 165.56%到 147.47%。归母净利润变化较大原因包括新冠疫情、红庆梁煤矿停产、甲醇价格低迷、去产能奖补资金变动等。

【新集能源】公司发布控股子公司二期项目获得核准批复的公告：公司控股子公司中煤新集利辛发电有限公司近日收到安徽省发展和改革委员会下发的《关于利辛板集电厂二期项目核准的批复》，安徽省发展和改革委员会核准批复利辛发电二期项目。项目将扩建 2 台 66 万千瓦超超临界燃煤发电机组及其辅助生产设施，动态总投资 53 亿元，其中项目资本金不低于项目总投资的 20%。

【兖州煤业】公司发布 2020 年第四季度主要运营数据公告：预计公司 2020 年第四季度商品煤产量 2976 万吨，同比增长 0.35%；商品煤销量 3392 万吨，同比减少 4.64%。

【淮河能源】公司发布 2020 年年度业绩预告公告：预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少 38,211.50 万元到 43,211.50 万元，同比减少 43.41%到 49.09%。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相比，将增加 16,757.34 万元到 21,757.34 万元，同比增加 112.99%到 146.70%。业绩变化原因包括港口自产亏损减少、发电板块业绩增加等。

【平煤股份】公司发布 2020 年四季度经营数据公告：2020 年第四季度，公司原煤产量 3081.89 万吨，同比增长 8.81%；商品煤销量 3151.58 万吨，同比减少 0.91%；商品煤销售毛利 61.35 亿元，同比增长 31.88%。

【大有能源】公司发布 2020 年年度业绩预亏公告：预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 85,800 万元-亏损 127,200 万元，与上年同期比较，将减少 93,486 万元-134,886 万元，同比减少 1216%-1755%。2020 年度公司非经常性损益金额预计为-63,690 万元，扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 22,110 万元-亏损 63,510 万元，与上年同期比较，将减少 28,986 万元-70,386 万元，同比减少 422%-1024%。预亏原因包括青海“兴青”事件、去产能政策的持续推进、新冠疫情及产业形势等。

【大有能源】公司发布 2020 年第四季度经营数据公告：2020 年第四季度，公司商品煤产量 282.27 万吨，同比减少 8.83%；商品煤销量 339.14 万吨，同比增长 0.35%；煤炭销售毛利 2.33 亿元，同比下降 17.20%。

【郑州煤电】公司发布 2020 年第四季度主要经营数据公告：2020 年第四季度，公司煤炭产量 180.01 万吨，同比增长 12.05%；煤炭销量 187.30 万吨，同比增长 25.70%；煤炭销售毛利-3107.42 万元，同比下降 134.87%。

【郑州煤电】公司发布 2020 年年度业绩预亏公告：预计公司 2020 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润约为-88000 万元；扣除非经常性损益后，预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为-89800 万元。预亏原因包括煤炭业务投入加大与煤质下降导致成本与售价倒挂造成亏损、计提应收款项减值损失、计提库存煤减值损失等。

【中国神华】公司发布 2020 年度业绩预告：预计 2020 年度归属于本公司股东的净利润约 392 亿元，同比下降约 41 亿元或 9%。归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 382 亿元，同比下降约 29 亿元或 7%。归母净利润下降主要原因系集团煤炭平均销售价格同比下降，导致煤炭销售收入减少。

七、本周行业重要资讯

- 2021 年山西“腾笼换鸟”重点推动煤矿国有股权转让：**2021 年，山西省国资运营公司将深入开展“腾笼换鸟”专项行动，重点推动煤矿国有股权转让，从根上着力破解“一煤独大”问题。其中，民营控股国有参股煤矿、名义上国有控股实际上“三真”未落实的煤矿，国有股权原则上要全部转让。原则上明确收购意向的都要纳入决策范围，要加快推进审计评估、进场交易等环节。省属企业低效闲置资产和非主业资产纳入腾换范围，结合止损挽损专项行动，通过产权转让、资产处置等多种方式，实现国有资本有序退出。按照省政府要求，凡是不能注入现有上市公司平台的资产，凡是没有上市计划安排的资产，原则上都要纳入“腾笼换鸟”范畴。主辅业目录清单之外的项目，原则上均可转让或出清。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620641/info>）
- 2021 年煤炭中长期合同签约量达到 21 亿吨：**2021 年煤炭中长期合同签约量达到 21 亿吨，创历史新高。太原全国煤炭交易会以后，2020 年 12 月 16 日，中国煤炭工业协会再次向全行业发出疫情防控、保供稳价的倡议书。元旦期间，7 家大型煤炭企业又联合发布了倡议，主动承担社会责任，挖潜增产，主动多交易中长期合同。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620638/info>）

- 3、**2020年全国规模以上工业企业利润增长4.1%**: 2020年全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元,比上年增长4.1%。2020年,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额14860.8亿元,比上年下降2.9%;股份制企业实现利润总额45445.3亿元,增长3.4%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额18234.1亿元,增长7.0%;私营企业实现利润总额20261.8亿元,增长3.1%。2020年,采矿业实现利润总额3553.2亿元,比上年下降31.5%;制造业实现利润总额55795.1亿元,增长7.6%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额5167.8亿元,增长4.9%。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4620557/info>)
- 4、**今年一季度国网经营区域用电量增速预计高达20%**: 2020年,国家电网有限公司(下称国家电网)经营区全社会用电量58337亿千瓦时,同比增长2.5%,占全国全社会用量的77.67%。2020年12月,国家电网经营区全社会用电量5754亿千瓦时,同比增长9.6%,增速创年内新高,较上年同期上升4.5个百分点。这主要受工业生产加快、低温寒潮天气等因素影响。据《国家电网报》报道,常态化疫情防控下国内生产生活秩序总体稳定,预计今年一季度经济增速为14.8%。考虑中东部受拉尼娜事件影响气温较常年同期偏低、上年受疫情影响基数明显偏低等因素,预计今年一季度,国家电网经营区域全社会用电量增速将大幅跃升,同比增长约20%。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4620548/info>)
- 5、**2020年全国煤炭开采和洗选业实现利润2222.7亿元下降21.1%**: 国家统计局27日发布消息称,2020年1-12月,规模以上工业企业实现营业收入106.14万亿元,比上年增长0.8%。采矿业主营业务收入38812.3亿元,同比下降8.2%。其中,煤炭开采和洗选业实现主营业务收入20001.9亿元,同比下降8.4%;2020年1-12月,全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元,比上年增长4.1%。采矿业实现利润总额3553.2亿元,同比下降31.5%。其中,煤炭开采和洗选业实现利润总额2222.7亿元,同比下降21.1%,降幅较1-11月份收窄3.4个百分点;此外,2020年1-12月,煤炭开采和洗选业营业成本14086.3亿元,同比下降7.8%。采矿业营业成本28752.9亿元,同比下降4.5%。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4620555/info>)
- 6、**历史性首次中国煤电装机占比降至50%以下**: 国家能源局日前发布的统计数据显示,2020年,全国电源新增装机容量1.9亿千瓦,总电力装机达22亿千瓦。截至2020年,中国火电装机容量达12.45亿千瓦,剔除其中超过1.5亿千瓦的天然气发电、生物质发电和余温余压余气发电,中国煤电装机容量约为10.95亿千瓦,占总装机容量的比重49.8%,历史性进入50%以内。这一装机容量实现了《电力发展“十三五”规划》提出的要求。该规划提出,2020年底,中国煤电装机规模控制在11亿千瓦以内。目前,煤电仍是中国主力能源,并起到保障电力系统运行的“压舱石”作用。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4620508/info>)
- 7、**截至2020年底河南煤矿单井产能提高到77万吨左右**: 截至2020年年底,全省煤矿单井平均产能由40万吨/年左右提高到77万吨/年左右。河南省自2016年启动化解过剩产能工作以来,累计关闭煤矿242对,退出产能6820万吨,圆满完成“十三五”目标任务6254万吨,超额完成目标任务9%;争取去产能中央专项奖

补资金 57.07 亿元，累计安置职工 13.2 万人。其中 2016 年、2017 年煤炭行业化解过剩产能年度目标任务超过全国平均水平，连续两年获国办督查激励。仅 2020 年河南省就关闭 11 处煤矿，化解 486 万吨煤炭过剩产能，较年度目标任务 255 万吨超额完成 91%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620509/info>）

8、2020 年我国煤炭消费比重下降 1 个百分点：2020 年，随着我国经济社会秩序持续稳定恢复，能源需求也呈逐步回升态势。初步核算，全年能源消费总量比上年增长 2.2%。其中天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费占能源消费总量比重比上年提高 1.1 个百分点，煤炭消费所占比重下降 1.0 个百分点。2020 年，在深化能源供给侧结构性改革、优先发展非化石能源等一系列政策措施的大力推动下，我国清洁能源继续快速发展，清洁能源比重进一步提升，能源结构持续优化。清洁电力生产比重大幅提高。2020 年，规模以上工业水电、核电、风电、太阳能发电等一次电力生产占全部发电量比重为 28.8%，比上年提高 1.0 个百分点。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620496/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	hanqiuyue@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。