



Research and  
Development Center

# 神华年度长协价格创新高！

煤炭行业周报

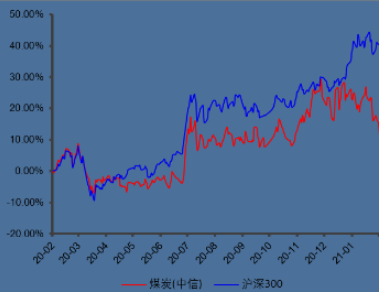
2021年2月7日

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

## 神华年度长协价格创新高！

2021年2月7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。**本周陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 610.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）605.0 元/吨，周环比下跌 105.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）515.0 元/吨，周环比下跌 40.0 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。
- **锚地船舶高位回落，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 874.20 万吨，较上周的 914.81 万吨减少 40.61 万吨，周环比下降 4.44%。本周下游采购热情不减，截至 2 月 4 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 10.34，周环比上升 5.04。
- **日耗回落，预期生变，煤价回调。**截至 2 月 5 日，秦皇岛港动力末煤（Q5500）山西产平仓价 690.0 元/吨，周环比下跌 115.0 元/吨。国际煤价，截至 2 月 5 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 85.70 美元/吨，较上周下跌 4.42 美元/吨，周环比下降 4.90%。截止 2 月 5 日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 22.8 元/吨至 609.4 元/吨，期货贴水 80.6 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，采购热情下降导致供需紧张局面缓解，但下游库存仍处低位，刚性采购需求仍较强，料煤价在 650 元/吨左右支撑渐强。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，第十五轮提涨落地，截至 2021 年 2 月 5 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2650 元/吨，周环比上持平。CCI 日照准一级冶金焦报 2880 元/吨，周环比下降 100 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**，截至 2 月 4 日，CCI 山西低硫指数 1566 元/吨，周环比持平，月环比上涨 60 元/吨；CCI 山西高硫指数 1175 元/吨，周环比持平，月环比上涨 54 元/吨；灵石肥煤指数 1150 元/吨，周环比持平，月环比上涨 120 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 1230 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，临近年尾下游开工率回落，叠加气温回升，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；2021年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”；财政政策的总基调是“更可持续”的积极财政要兼顾稳增长和防风险；国内稳增长政策有望延续。**2021煤炭供需同比趋紧，煤价中枢上移、企业盈利改善确定性高。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；而煤炭需求在“十四五”期间仍将稳步增长，行业有望维持高景气度，资本市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。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>神华年度长协价格创新高!</b> .....	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：焦炭第十五轮提涨落地 .....	12
六、上市公司重点公告 .....	13
七、本周行业重要资讯 .....	13
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: 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：神华年度长协价格创新高！

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，临近年尾下游开工率回落，叠加气温回升，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；2021年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”；财政政策的总基调是“更可持续”的积极财政要兼顾稳增长和防风险；国内稳增长政策有望延续。2021煤炭供需同比趋紧，煤价中枢上移、企业盈利改善确定性高。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；而煤炭需求在“十四五”期间仍将稳步增长，行业有望维持高景气度，资本市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。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。

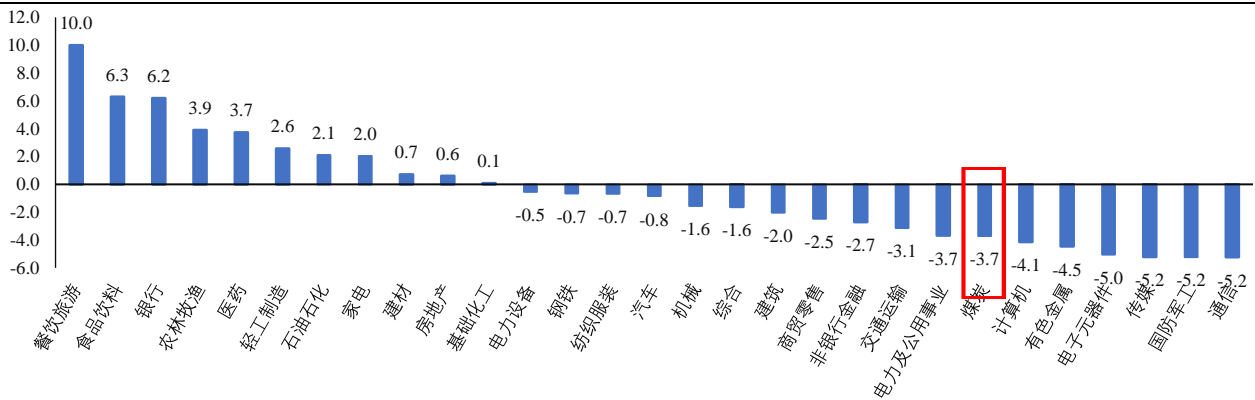
### 近期重点关注

- 1、市场煤价格高企 神华年度长协价格创新高：**神华日前发布了2021年2月份年度长协价，较1月份上调30元/吨左右，较2020年2月份上涨超70元/吨。其中，5500大卡报价614元/吨，创长协制度以来的新高(此前最高为2017年4月和2021年1月，均为581元/吨)。受现货价格大涨带动，1月份中国神华年度长协价格报581元/吨，较12月的558元/吨大幅上涨，且大幅高于2020年1月的542元/吨，达到2017年长协机制执行以来的最高水平。在年度长协价格上调的同时，神华产地外购煤价格却有所下降，不过降幅小于预期，据悉4500-5500卡收购价跌幅大约在50-55元/吨之间。随着产地周边下游库存的增加，以及发运倒挂的再次出现，神华产地外购煤的采购情况向好，部分煤矿在自己发运亏损的情况下，主动卖给神华充作长协煤。
- 2、陕西：加大暗访力度 重点对煤矿进行检查：**按照陕西省安委办《关于做好“两会”和春节期间暗查暗访工作的通知》要求，1月26日至29日，陕西省应急管理厅副厅长李建文带领第六暗查暗访组对榆林市安全生产进行了暗查暗访。暗查暗访组对榆林市凉水井煤矿、陕西未来能源化工有限公司和榆林市汽车客运北站等12家单位进行了暗查暗访，对检查发现的问题和隐患向被检查单位进行了现场反馈，提出了整改要求。1月29日上午，暗查暗访组向榆林市相关部门通报了暗查暗访发现的45条问题隐患。暗访组要求，对发现的问题按照“五落实”要求立即进行整改，并进行全市通报，举一反三，确保问题隐患整改到位；要加强信息报送，加强会商研判各重点行业安全风险，强化联合执法，严厉打击违法违规行为。

## 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 3.7%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.5%到 5483.4；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(10.0%)、食品饮料(6.3%)、银行(6.2%)。

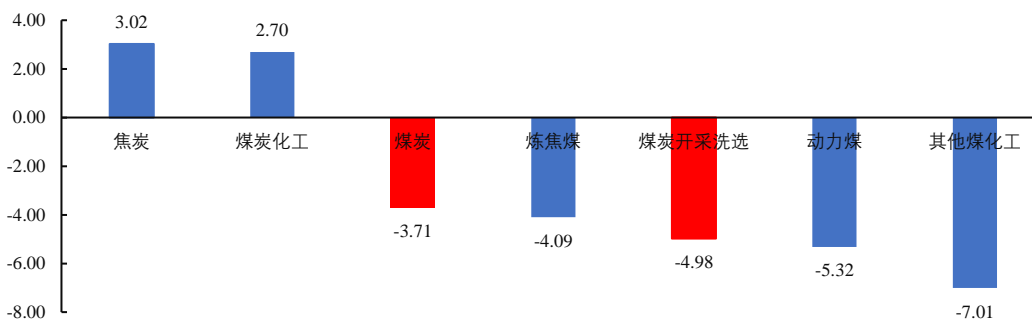
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 4.98%，炼焦煤板块下跌 4.09%，动力煤板块下跌 5.32%，焦炭板块上涨 3.02%，煤炭化工板块上涨 2.70%。

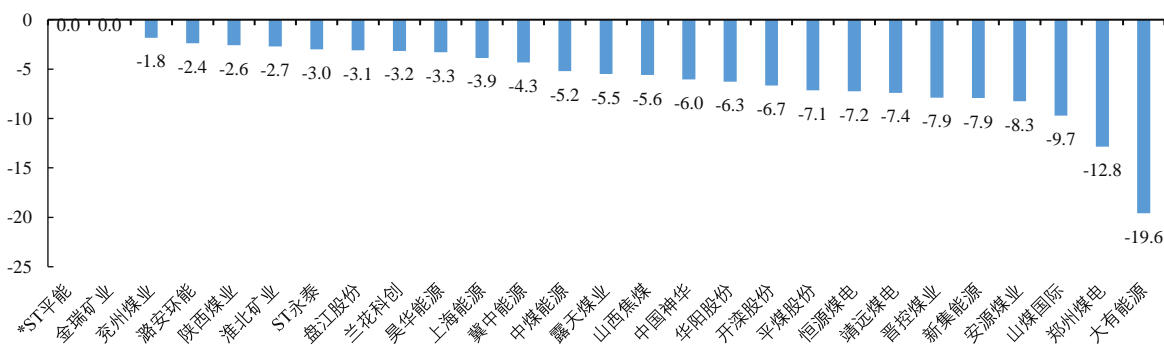
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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\*ST 平能(0.0%)、金瑞矿业(0.0%)、兖州煤业(-1.8%)。

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

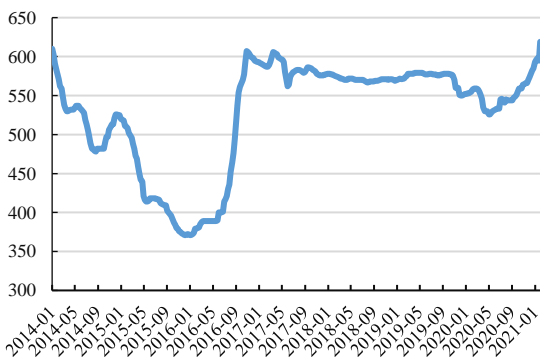
			价格	周变化	周环比	同比	单位
<b>煤炭价格指数</b>		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	619.00	24.00	4.03%	10.73%	元/吨
<b>动力煤价格</b>	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	690.00	-115.00	-14.29%	21.05%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	930.00	-240.00	-20.51%	48.80%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	610.00	-10.00	-1.61%	22.00%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	605.00	-105.00	-14.79%	54.34%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	515.00	-40.00	-7.21%	27.16%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	85.70	-4.42	-4.90%	25.16%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	63.82	-2.68	-4.03%	25.41%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	83.21	-3.33	-3.85%	1.02%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	905.00	-240.00	-20.96%	50.83%	元/吨
		动力煤期货	收盘价	613.20	贴水 128.2	-	-
<b>炼焦煤价格</b>	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	0.00	0.00%	8.97%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,180.00	0.00	0.00%	35.63%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,430.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	168.50	-6.00	-3.44%	2.12%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,509.50	升水 182.5	-	-	元/吨
<b>无烟煤价格</b>		晋城中块无烟煤(Q6800)	960.00	0.00	0.00%	-10.28%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	930.00	0.00	0.00%	-10.58%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,060.00	0.00	0.00%	-9.40%	元/吨
<b>喷吹煤价格</b>		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 2 月 3 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 619.0 元/吨, 周环比上涨 24.0 元/吨。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



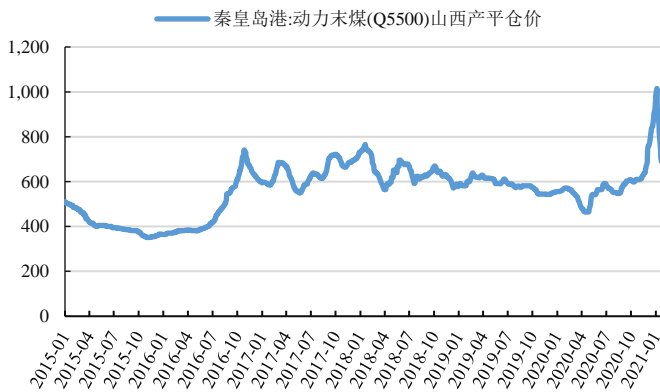
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

## 2.1 港口及产地动力煤价格

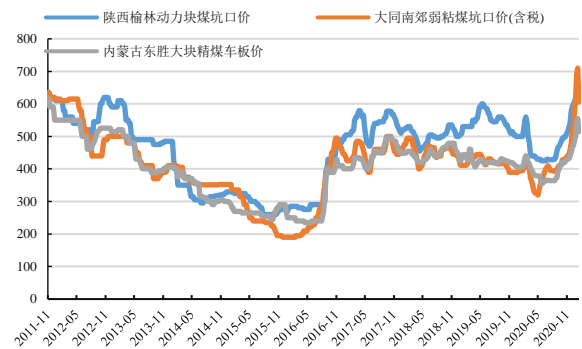
- 港口动力煤: 截至2月5日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 690.0 元/吨, 周环比下跌 115.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至1月29日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 610.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)605.0 元/吨, 周环比下跌 105.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 515.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨。

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)

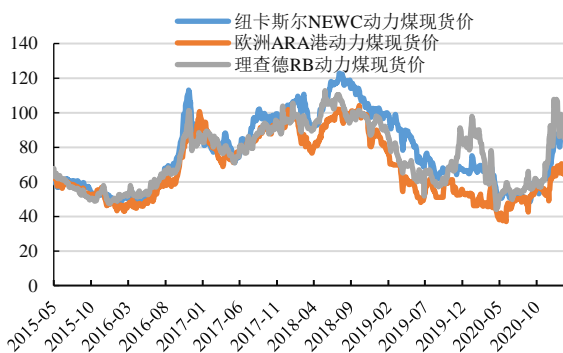


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

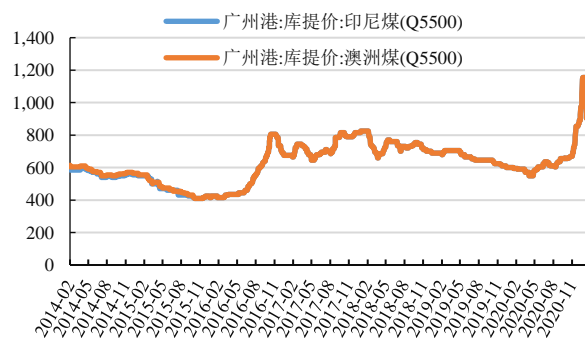
- 截至2月4日, ARA 指数 63.8 美元/吨, 周环比下跌 2.68 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 83.2 美元/吨, 周环比下跌 3.33 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 85.7 美元/吨, 周环比下跌 4.42 美元/吨。
- 截至2月5日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 905.0 元/吨, 周环比下跌 240.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 905.0 元/吨, 周环比下跌 240.0 元/吨。

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)

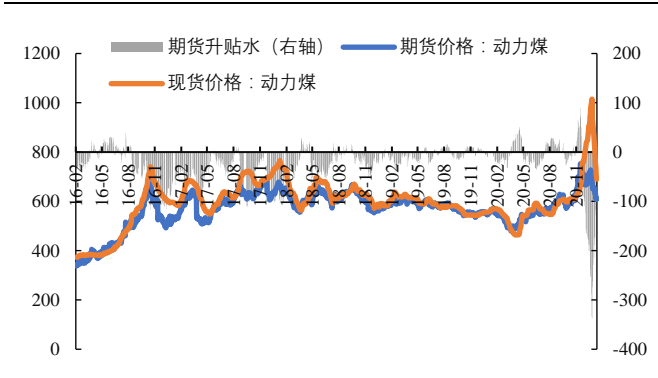


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货: 截至2月5日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 22.8 元/吨至 609.4 元/吨, 期货贴水 80.6 元/吨。



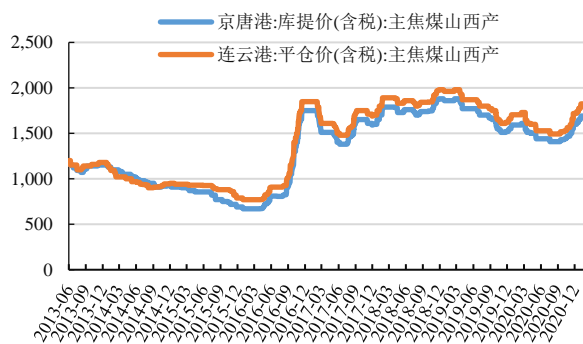
**图 9：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

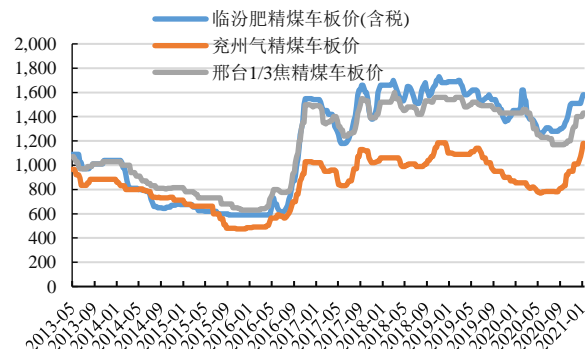
### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 2 月 5 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 29 日，临汾肥精煤车板价(含税)1580.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1180.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比持平。

**图 10：港口焦煤价格变动情况（元/吨）**


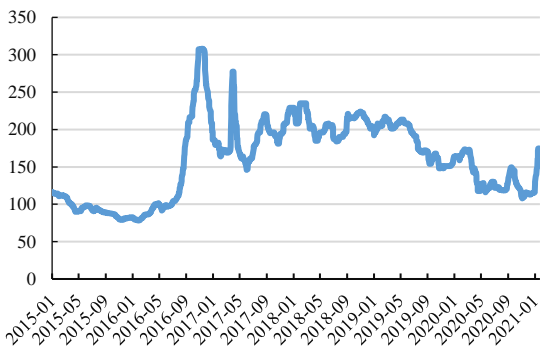
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 11：产地焦煤价格变动情况（元/吨）**


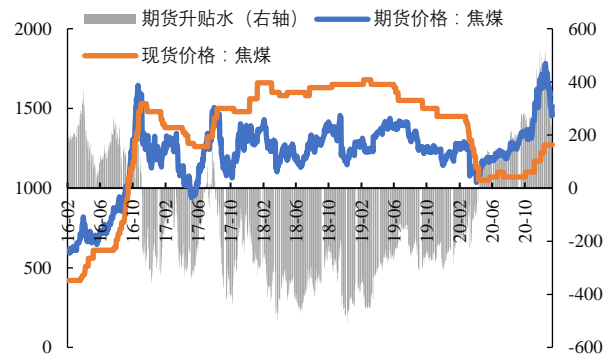
资料来源：Wind，信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤：截至 2 月 5 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 168.5 美元/吨，周环比下跌 6.0 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 2 月 5 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 3 元/吨至 1513 元/吨，期货升水 243 元/吨。

**图 12: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


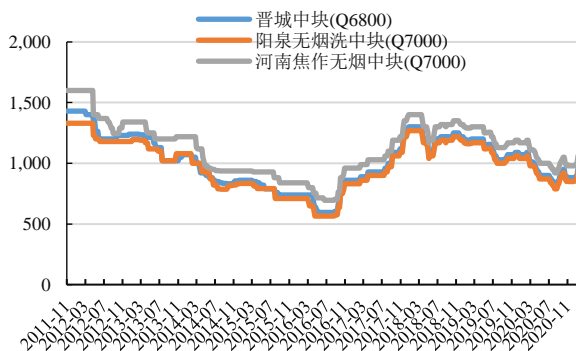
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 13: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


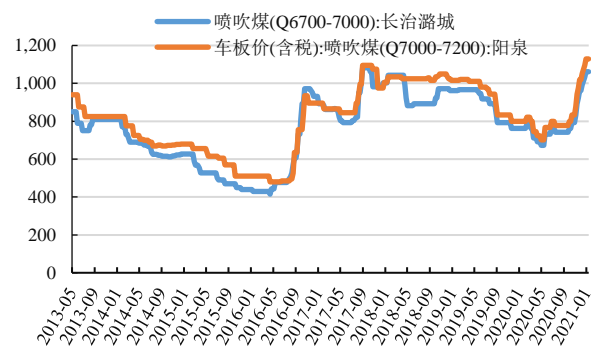
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤: 截至 1 月 29 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)960.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)930.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1060.0 元/吨, 周环比持平。
- 喷吹煤: 截至 1 月 29 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

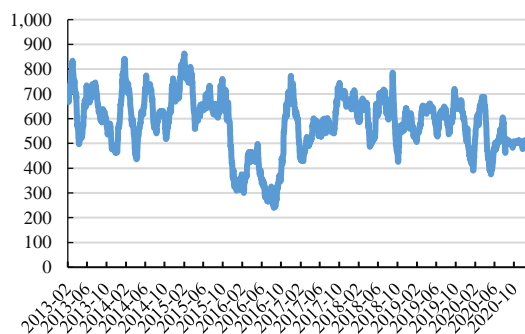
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	506.00	4.00	0.80%	22.82%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	241.00	-14.00	-5.49%	-57.19%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	720.80	8.27	1.16%	74.20%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	266.00	12.80	5.06%	92.34%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	100.96	6.06	6.39%	38.02%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,848.00	556.00	7.62%	82.43%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	58.90	0.00	0.00%	36.98%	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	10.34	5.04	95.19%	4.24%	\

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、动力煤港口库存

- 截至 2 月 5 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 4.0 万吨至 506.0 万吨。

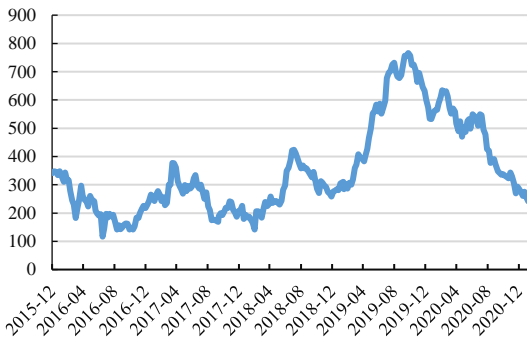
图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



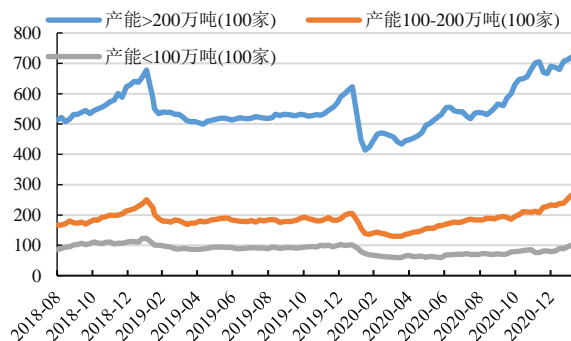
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

- 截至 2 月 5 日, 六大港口炼焦煤库存较上周下降 14.0 万吨至 241.0 万吨。
- 截至 2 月 5 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 720.8 万吨, 周环比增加 1.16%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 266.0 万吨, 周环比增加 5.06%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 101.0 万吨, 周环比增加 6.39%。

**图 17: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)**


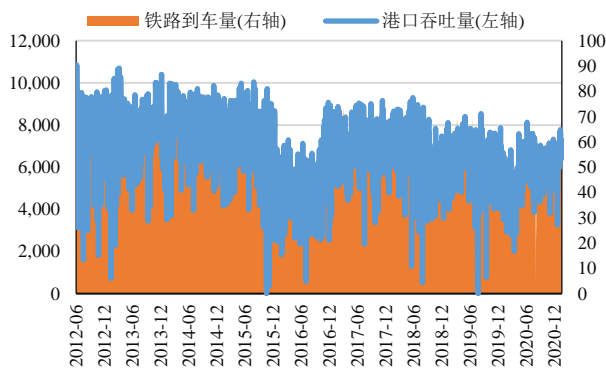
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 18: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)**


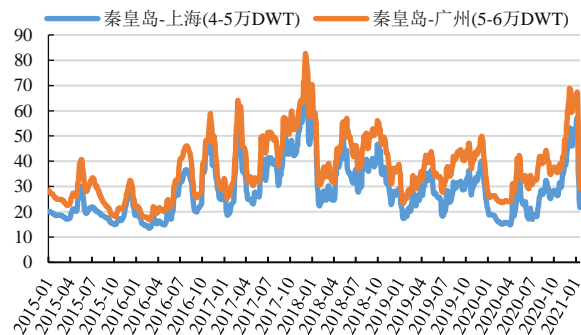
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度: 截至 2 月 5 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 556 车至 7848.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期持平至 58.9 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)**


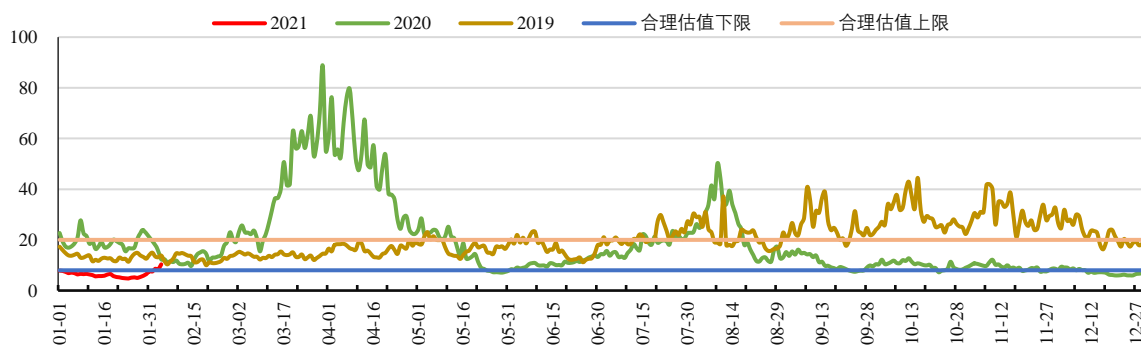
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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 2 月 4 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 10.3。

**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：焦炭第十五轮提涨落地

表 3: 本周煤炭下游情况速览

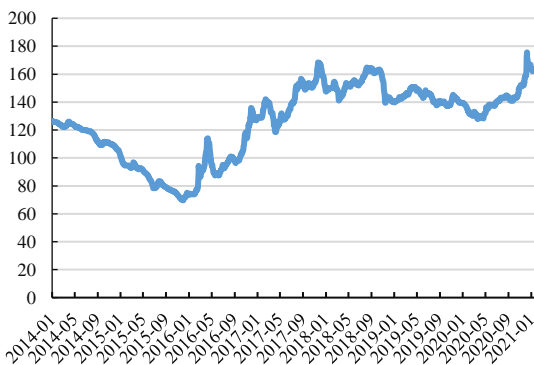
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	162.56	-0.49	-0.30%	21.16%	-
	上海螺纹钢价格	4,300.00	0.00	0.00%	25.00%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,820.00	0.00	0.00%	46.88%	元/吨
	全国高炉开工率	65.61	0.83	1.28%	4.62%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,016.00	-14.00	-0.69%	18.31%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,120.00	16.00	0.76%	15.47%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,026.00	32.00	1.60%	16.84%	元/吨
	水泥价格指数	150.01	-0.91	-0.60%	-6.07%	-

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

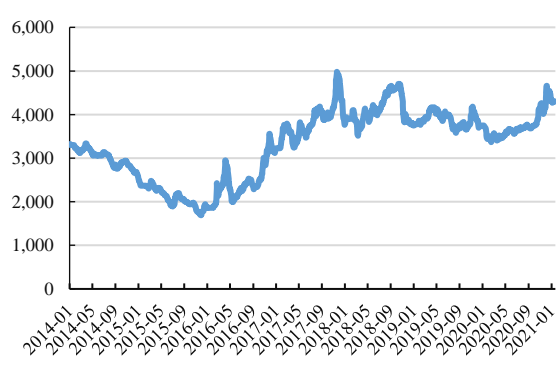
- Myspic 综合钢价指数: 截至 2 月 5 日, Myspic 综合钢价指数 162.6 点, 周环比下跌 0.49 点。
- 螺纹钢价格: 截至 2 月 5 日, 上海螺纹钢价格 4300.0 元/吨, 周环比持平。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 2 月 5 日, 唐山产一级冶金焦价格 2820.0 元/吨, 周环比持平。
- 高炉开工率: 截至 2 月 5 日, 全国高炉开工率 65.6%, 周环比增加 0.83 百分点。

图 22: Myspic 综合钢价指数



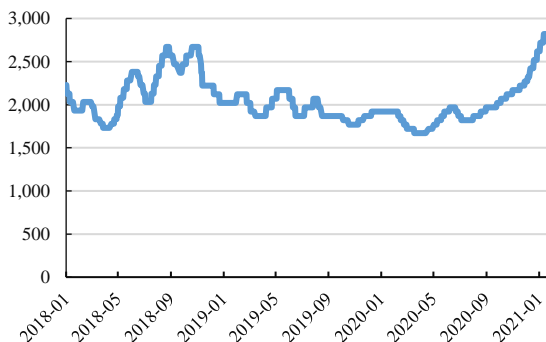
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



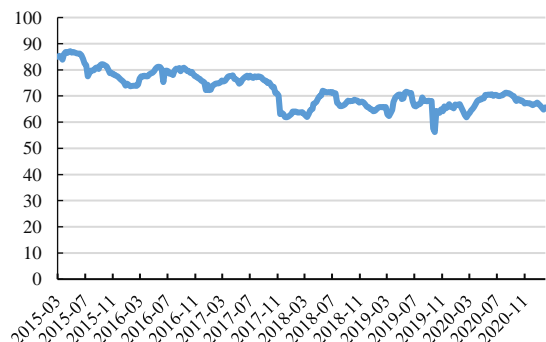
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

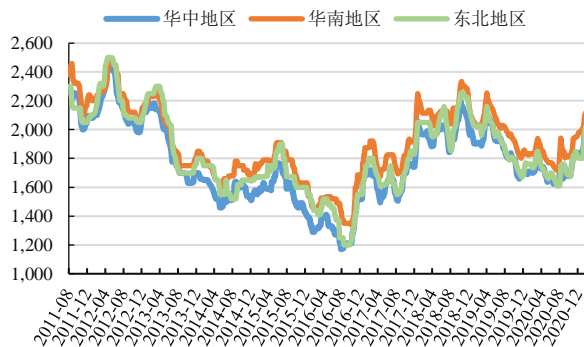


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、下游尿素、水泥价格

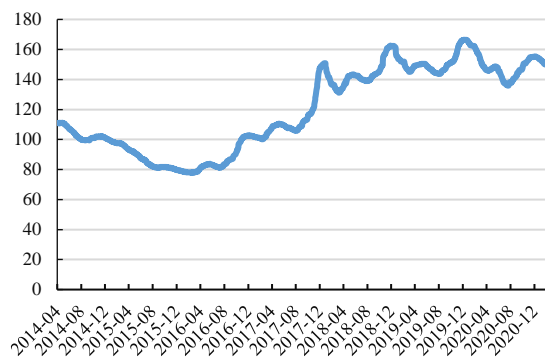
- 尿素市场中间价：截至 1 月 31 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2016.0 元/吨，周环比下跌 14.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2120.0 元/吨，周环比上涨 16.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2026.0 元/吨，周环比上涨 32.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 2 月 5 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.91 点至 150.0 点。

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】**公司发布关于回购股份比例达到 2%暨回购进展的公告：2021 年 1 月 26 日，公司首次以集中竞价交易方式实施股份回购，1 月 29 日，公司股份回购比例达到总股本 1%。截至 2021 年 2 月 2 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 46,733,789 股，占公司目前总股本的 2.04%，最高成交价为 2.90 元/股，最低成交价为 2.68 元/股，成交总金额为人民币 129,931,246.59 元（不含交易费用）。公司回购股份的实施符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

**【兖州煤业】**公司发布关于 2018 年 A 股股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告：公司 2018 年 A 股股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式行权，行权数量：14184060 份，行权人数为 469 名，行权价格：人民币 7.52 元/份。行权期为 2021 年 2 月 18 日起至 2022 年 2 月 11 日止，行权所得股票可于行权日（T 日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。

## 七、本周行业重要资讯

**3、2020 年南方区域西电东送电量 2305 亿千瓦时：**2020 年，西电东送电量 2305 亿千瓦时，比年度协议计划多 342 亿千瓦时。完成跨区跨省市场化交易电量 351 亿千瓦时，占西电东送电量比例 15.2%。五省区组织开展省内中长期市场化交易电量 5035 亿千瓦时，占售电量比例 45.8%，度电价格平均降幅 7.2 分/千瓦时。南方区域省内市场化交易电量占全社会用电比重 38.6%，超过全国平均水平（33%），其中，云南市场化交易电量占全社会用电量比例达到 63%，位居全国第一，广东市场化交易电量规模位居全国第二。整体来看，2020 年，南方区域电力供应总体平稳有序，全年电量增长好于全国平均水平。（资料来源：



<http://www.sxcoal.com/news/4620904/info>)

- 4、**贵州今年计划新增煤炭产能 2000 万吨/年以上：**截至 2020 年，贵州省 30 万吨/年以下煤矿全部退出，生产煤矿产能达 1.5 亿吨/年，单井平均规模 53 万吨/年。按照规划，贵州将继续培育释放先进产能，加快推动 30 万吨/年及以上煤矿建设改造。今年计划建成投产或联合试运转煤矿 40 处、新增产能 2000 万吨/年以上。同时，创新财政资金引导支持方式，积极协调引导金融机构加大对煤矿企业的投融资，加大煤矿项目投资力度，确保完成全年投资目标。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620935/info>）
- 5、**河南省加快推进煤矿智能化建设：**2 月 1 日河南煤矿安全监察工作会议召开，明确了河南省加快推进煤矿“智能化”建设的年度目标。推动全省今年建成 8-10 个智能化示范煤矿，30-35 个智能化采煤工作面和 35-40 个智能化掘进工作面，冲击地压矿井、采深超千米的突出煤矿全部实现智能化采掘，智能化采煤和掘进工作面生产班作业人数控制在 9 人以内。2020 年，全省煤矿安全生产形势持续稳定，百万吨死亡率 0.058，创河南省煤矿安全生产历史第二好水平。2020 年，全省 134 处生产矿井实现了“一井一面”或“一井两面”，建成智能化采掘工作面 12 个，6 处骨干矿井取消了夜班生产。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620861/info>）
- 6、**市场煤价格高企 神华年度长协价格创新高：**神华日前发布了 2021 年 2 月份年度长协价，较 1 月份上调 30 元/吨左右，较 2020 年 2 月份上涨超 70 元/吨。其中，5500 大卡报价 614 元/吨，创长协制度以来的新高(此前最高为 2017 年 4 月和 2021 年 1 月，均为 581 元/吨)。受现货价格大涨带动，1 月份中国神华年度长协价格报 581 元/吨，较 12 月的 558 元/吨大幅上涨，且大幅高于 2020 年 1 月的 542 元/吨，达到 2017 年长协机制执行以来的最高水平。在年度长协价格上调的同时，神华产地外购煤价格却有所下降，不过降幅小于预期，据悉 4500-5500 卡收购价跌幅大约在 50-55 元/吨之间。随着产地周边下游库存的增加，以及发运倒挂的再次出现，神华产地外购煤的采购情况向好，部分煤矿在自己发运亏损的情况下，主动卖给神华充作长协煤。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620854/info>）
- 7、**多重因素影响嘉能可 2020 年煤炭产量同比降 24%：**2020 年，公司煤炭总产量为 1.062 亿吨，较 2019 年的 1.395 亿吨下降 24%。2020 年，嘉能可动力煤总产量为 8610 万吨，同比减少 1360 万吨。其中，澳大利亚动力煤产量为 6210 万吨，南非动力煤产量为 24 万吨。2020 年，嘉能可澳大利亚炼焦煤产量为 760 万吨，较 2019 年的 920 万吨下降 17%；半软焦煤产量为 460 万吨，同比下降 28%。嘉能可在报告中表示，2021 年，嘉能可煤炭产量预期在 1.09-1.17 亿吨之间。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620821/info>）
- 8、**预计今年全球光伏市场规模将加速扩大：**在 3 日举行的光伏行业 2020 年发展回顾及 2021 年形势展望线上研讨会上，中国光伏行业协会副理事长、秘书长王勃华表示，2020 年国内新增装机规模同比增幅达到 60% 预计今年全球光伏市场规模将加速扩大，总计新增装机达到 150 到 170 吉瓦，海外规模会创新高。预计国内

今年新增装机在 55 到 65 吉瓦，整个“十四五”期间，年均新增装机规模预计可达 70 到 90 吉瓦。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620787/info>）

9、**陕西：加大暗访力度 重点对煤矿进行检查：**按照陕西省安委办《关于做好“两会”和春节期间暗查暗访工作的通知》要求，1月26日至29日，陕西省应急管理厅副厅长李建文带领第六暗查暗访组对榆林市安全生产进行了暗查暗访。暗查暗访组对榆林市凉水井煤矿、陕西未来能源化工有限公司和榆林市汽车客运北站等12家单位进行了暗查暗访，对检查发现的问题和隐患向被查单位进行了现场反馈，提出了整改要求。1月29日上午，暗查暗访组向榆林市相关部门通报了暗查暗访发现的45条问题隐患。暗访组要求，对发现的问题按照“五落实”要求立即进行整改，并进行全市通报，举一反三，确保问题隐患整改到位；要加强信息报送，加强会商研判各重点行业安全风险，强化联合执法，严厉打击违法违规行为。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620792/info>）

10、**煤电项目“该建的没建、不该建的建了”，国家能源局被批：**因在生态环境保护工作方面存在问题，国家能源局挨批。督察组认为，国家能源局在加强清洁能源安全保障、努力推进能源结构调整、广泛参与大气污染防治等方面的工作，取得积极进展。但没有把生态环境保护摆上应有高度，一段时期内，国家能源局政治生态恶化，也对落实生态环境保护相关要求造成严重影响。国家能源局在煤电项目布局中体现煤电基地建设导向不够，也未严格控制大气污染防治重点地区煤电新增产能，导致“该建的没建、不该建的建了”。九大煤电基地新规划建设输电通道，明确配套煤电规模约8800万千瓦。截至2020年8月底，投产规模仅约4200万千瓦。2017年-2020年下达给部分东部省份煤电投产指标，则远超地方规划。国家能源局还存在对能源重大工程、重大项目开发建设任务安排多，配套生态环境保护举措要求少，对管行业必须管环保的要求落实不力、相关审批和把关工作不够严谨、可再生能源消纳中政策协调不利等问题。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620715/info>）

11、**中电联：2021年全社会用电量增长6%-7%：**2月2日，中国电力企业联合会发布《2020-2021年度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）。《报告》预计，2021年全社会用电量增速前高后低，全年增长6%-7%。《报告》预计，2021年全国基建新增发电装机容量1.8亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产1.4亿千瓦左右。预计2021年底全国发电装机容量23.7亿千瓦，同比增长7.7%左右。非化石能源发电装机容量达到11.2亿千瓦左右，占总装机容量比重上升至47.3%，比2020年底提高2.5个百分点左右。风电和太阳能发电装机比重比2020年底提高3个百分点左右，对电力系统灵活性调节能力的需求进一步增加。预计2021年全国电力供需总体平衡、局部地区高峰时段电力供应偏紧甚至紧张。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620761/info>）

12、**发改委：钢铁行业2020年1-12月运行情况：**一、钢铁产量平稳增长。2020年1-12月全国生铁、粗钢产  
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 15

量分别为 88752 万吨和 105300 万吨，同比分别增长 4.3%和 5.2%。二、钢材出口下降，进口大幅增长。据海关总署数据，2020 年 1-12 月全国累计出口钢材 5367.1 万吨，同比下降 16.5%；1-12 月累计进口钢材 2023.3 万吨，同比增长 64.4%。三、钢材平均价格略有下降。据中国钢铁工业协会数据，中国钢材价格指数 2020 年 1-12 月平均值 105.57 点，同比下降 2.2%。四、企业效益实现增长。2020 年 1-12 月中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业实现销售收入 4.7 万亿元，同比增长 10.9%；实现利润 2074 亿元，同比增长 6.6%。五、钢材库存小幅增长。六、进口矿量继续增长，进口矿价大幅上涨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620734/info>）

**13、2020 年全国煤矿发生事故 123 起、死亡 228 人：**2016 年以来，全国淘汰关闭退出煤矿 4800 多处，退出产能每年近 8 亿多，48 个产煤地市整体退出煤炭开采行业。2020 年全国煤矿发生事故 123 起、死亡 228 人，同比分别下降 27.6%和 27.8%。下一步将全面开展煤矿安全大排查，深化煤矿安全生产专项整治“三年行动”；大力实施煤矿智能化开采，淘汰退出不具备安全条件的各类煤矿；开展“三敬畏、反三违”和警示教育活动，强化安全责任的落实，严厉打击违法违规行为；通过事故教训推动煤矿安全生产工作。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620758/info>）

**14、3338 处煤矿纳入“一张网”：**国家矿山安全监察局对外称，截至 2020 年底，全国 3338 处煤矿实现安全监控、人员定位、工业视频“三大系统”联网数据接入和风险监测，三等及以上尾矿库实现联网和在线监测，率先建成煤矿安全风险监测“一张网”，成为国家首批“互联网+监管”系统重点示范应用。2020 年，全系统使用监察业务系统，完成监察执法 15775 矿次，查处事故隐患 118676 条，行政处罚款 14.89 亿元。在矿山安全风险监测预警系统建设方面，初步实现了“先联网、先看见”的整体目标。煤矿安全监管（监察）事项目录清单和检查实施清单已编制完成，36 项监管事项、319 个监管子项、119 类检查实施清单已全部录入国家“互联网+监管”平台。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620754/info>）

**15、国家能源局关于印发《2021 年能源监管工作要点》的通知：**《要点》指出，2021 年将围绕电煤稳定供应、新能源并网消纳等重大发展任务，强化国家能源规划、政策执行情况监督检查，不断提高能源行业发展的质量和效率。有序推进电力现货市场试点和输配电价格、增量配电业务、电网辅业市场化、分布式能源市场化交易等改革；积极支持天然气干线管道附近的城市燃气企业、大用户等与上游供气企业签订直供、直销合同，降低企业用气成本。积极做好“十四五”能源规划和相关配套政策文件的制定工作，督促各地抓紧建立规划落实机制，推动能源规划的有效实施和能源结构的持续优化。继续推动《能源监管条例》立法工作，修订完善能源监管规章制度。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4620732/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。	<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。