



Research and
Development Center

周期向上，紧抓煤炭核心资产！

煤炭行业周报

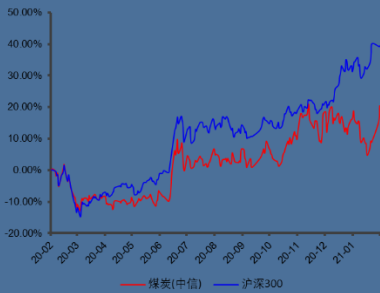
2021年2月21日

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

周期向上，紧抓煤炭核心资产！

2021年2月21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。**截至2月19日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价540.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）500.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）437.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨。大中型煤矿目前生产正常，后期民营小矿将逐步恢复生产，预计煤矿产能恢复较快。下游用户采购积极性偏低，在产煤矿坑口和集运站持续累库，加上大型企业外购减量明显，对坑口市场形成较大压力。
- **锚地船舶回落，港口累库。**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1071.55万吨，较上周的947.70万吨上涨96.85万吨，周环比上涨9.94%。春节期间，电厂持续累库，可用在20天以上，长协供应充足且有外溢，市场预期悲观，电厂对市场煤接受度不高，采购意愿不强，短期内港口将继续累库。截至2月19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24.20，周环比上升8.67。
- **日耗处于恢复期，煤价仍有小幅回调空间。**截至2月20日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价605.0元/吨，周环比下跌40.0元/吨。国际煤价，截至2月19日，纽卡斯尔港动力煤现货价85.79美元/吨，较上周下跌2.61美元/吨，周环比下降2.95%。截至2月19日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌7.4元/吨至603.8元/吨，期货贴水11.2元/吨。年后气温继续回升，工业企业用电需求处于恢复期，电厂负荷短期仍处低位，煤价仍有回调空间，伴随下游开工继续复苏，煤价有望企稳。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**截至2021年2月19日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2650元/吨，较节前持平。CCI日照准一级冶金焦报2860元/吨，较节前下降20元/吨。2020年8月-2021年1月，焦炭价格创纪录连涨15轮，焦企在强利润的刺激下开工积极性高，节后产能利用率从78.07%上升至79.73%。同时节后钢材、钢坯市场迎来提价，高炉开工率从65.61%上升至66.44%，且钢企端焦炭库存处于低位，目前钢焦仍有缺口，但往年惯例节后焦价会进行一定幅度下调，因此焦企暂未提涨，短期焦炭市场维持稳定运行。**焦煤方面，**截至2月18日，CCI山西低硫指数1566元/吨，周环比持平，月环比上涨26元/吨；CCI山西高硫指数1175元/吨，周环比持平，月环比上涨20元/吨；灵石肥煤指数1150元/吨，周环比持平，月环比上涨40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；下游焦炭利润空间大，开工积极性高，焦煤在供给受限、需求向好、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中期，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，“十三五”期间表外产能合法化带来供给增量边际收敛；新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和转型诉求，新建煤矿的能力和意愿明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势；需求方面，当前仍处于库存周期上行阶段，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，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；二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。**
- **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：周期向上，紧抓煤炭核心资产！	4
二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于大盘	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：动力煤累库，炼焦煤去库	10
五、煤炭行业下游表现：钢价迎来开门红	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	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 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 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)	8
图 11: 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：周期向上，紧抓煤炭核心资产！

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的中期，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，“十三五”期间表外产能合法化带来供给增量边际收敛；新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和转型诉求，新建煤矿的能力和意愿明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势；需求方面，当前仍处于库存周期上行阶段，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，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；二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。

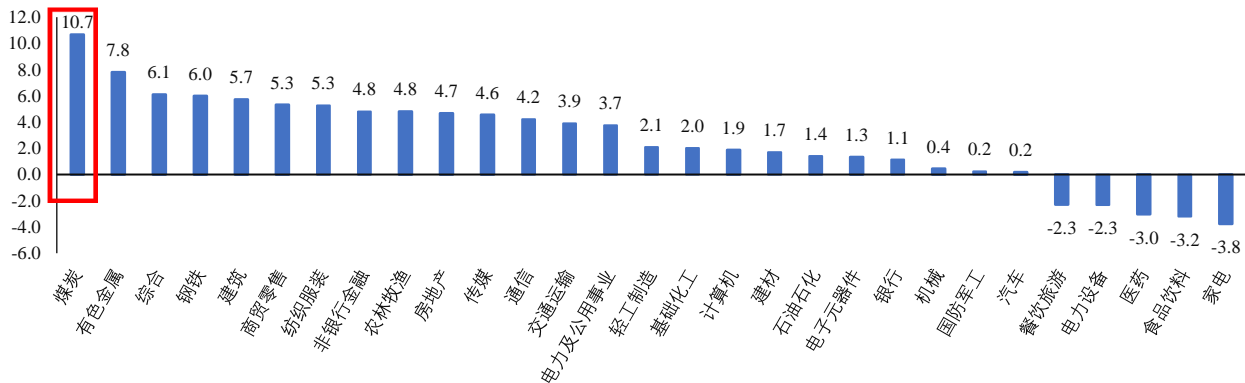
近期重点关注

- 1、关于印发2021年山东全省能源工作指导意见的通知：**2月19日，山东省能源局印发《2021年全省能源工作指导意见》(以下简称《意见》)，对2021年全省能源发展工作作出指导性部署安排。《意见》提到，到2021年底，山东省新能源和可再生能源发电装机达到5200万千瓦以上，占电力总装机比重达到32%以上；煤电装机控制在1亿千瓦左右，占电力总装机比重66%左右。2021年，煤炭产量稳定在1.1亿吨左右；天然气供应量220亿立方米以上；能源基础设施投资600亿元以上。(资料来源：山东省能源局)
- 2、修铁路、建港口 俄罗斯煤炭出口中国有望持续增加：**近日，有关俄罗斯远东地区为增加对中国的煤炭出口而实施的各项举措屡见报道。先是国家发改委消息称，中俄首座跨界河铁路桥——同江铁路大桥基本建成，之后是俄罗斯物流巨头DELO集团旗下俄铁路集装箱运输公司表示公司启动俄中煤炭集装箱运输工作，组织了从后贝加尔边疆区用20英尺集装箱对华出口石煤的定期运输。目前来看，澳大利亚进口煤限制措施依旧未见放松，中国用户从俄罗斯的煤炭进口将持续大幅增长；而俄罗斯煤炭储量大，占世界总储量的19%，且品质优良，俄煤企对中国及其他地区的煤炭出口兴趣也日渐增加。预计，2021年俄罗斯煤在中国进口市场中的占比或将进一步增加。(资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621029/info>)

二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 10.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.5%到 5778.8；涨幅前三的行业分别是煤炭（10.7%）、有色金属（7.8%）、综合（6.1%）。

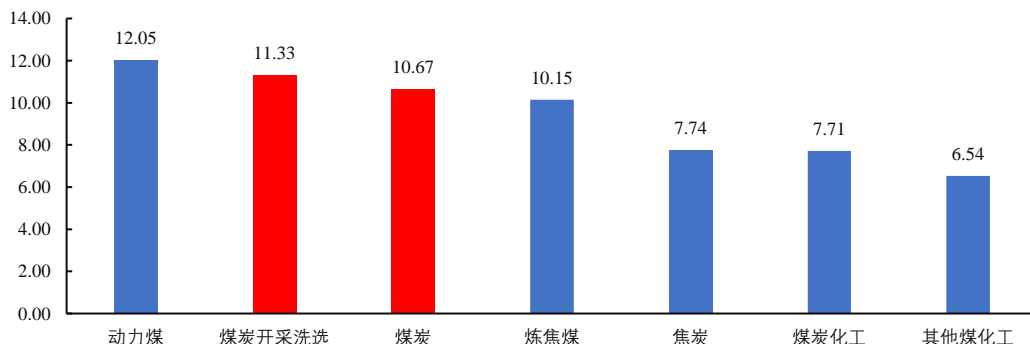
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 11.33%，炼焦煤板块上涨 10.15%，动力煤板块上涨 12.05%，焦炭板块上涨 7.74%，煤炭化工板块上涨 7.71%。

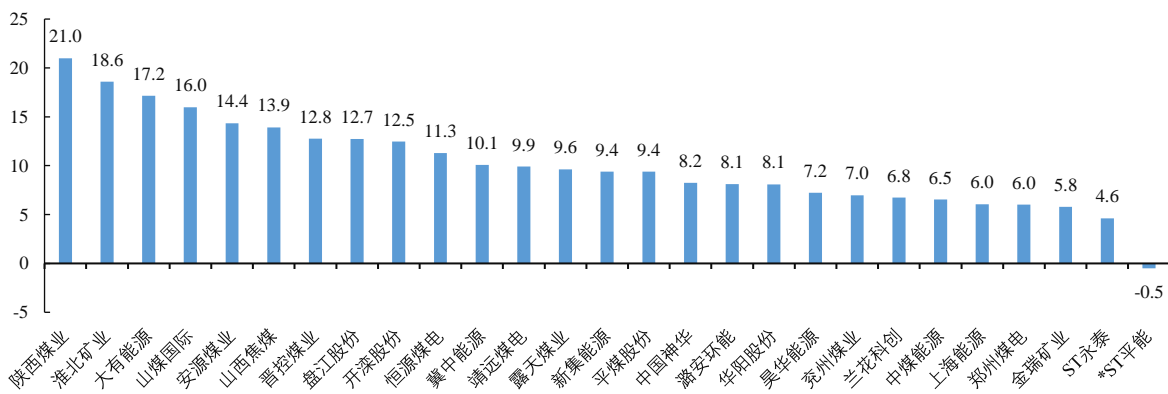
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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陕西煤业（21.0%）、淮北矿业（18.6%）、大有能源（17.2%）。

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

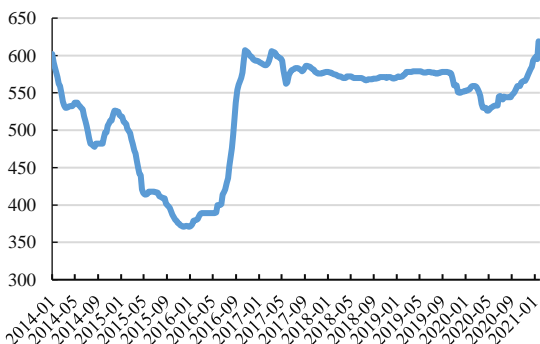
			价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数			环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	617.00	-2.00	-0.32%	10.38%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	605.00	-40.00	-6.20%	5.95%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	730.00	-170.00	-18.89%	17.74%	元/吨	
		产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	540.00	-20.00	-3.57%	8.00%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	500.00	-50.00	-9.09%	26.58%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	437.00	-20.00	-4.38%	7.90%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	85.79	-2.61	-2.95%	30.00%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	65.77	-3.28	-4.75%	38.14%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	89.88	-0.39	-0.43%	24.25%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	705.00	-170.00	-19.43%	18.49%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	603.80	贴水 11.2	-	-	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)	1,500.00	-80.00	-5.06%	3.45%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	1,210.00	0.00	0.00%	41.52%	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	154.00	-14.50	-8.61%	-9.41%	元/吨	
	焦煤期货	收盘价	1,567.50	升水 297.5	-	-	元/吨	
无烟煤价格		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	
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,032.00	-70.00	-6.35%	35.43%	元/吨	
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,096.00	-77.00	-6.56%	37.00%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

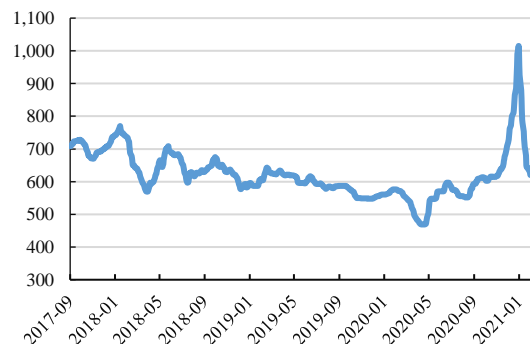
- 截至 2 月 10 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 617.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨。
- 截至 2 月 19 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 610.0 元/吨, 周环比下降 40 元/吨, 降幅 6.15%。

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

图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)



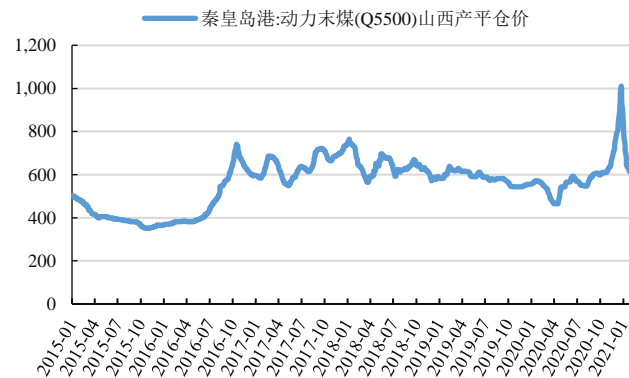
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

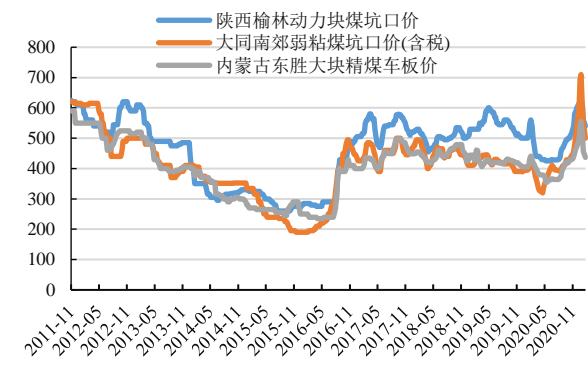
- 港口动力煤: 截至 2 月 19 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 605.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 2 月 19 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 540.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)500.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)437.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨。

图 6: 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 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)

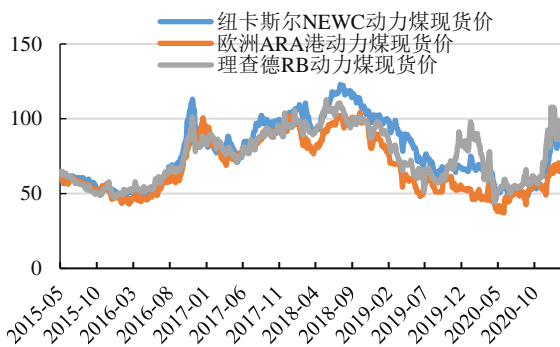


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

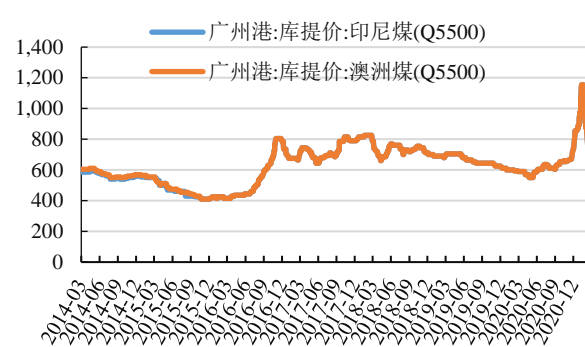
- 截至 2 月 19 日, ARA 指数 65.77 美元/吨, 周环比下跌 3.28 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 89.88 美元/吨, 周环比下跌 0.39 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 85.79 美元/吨, 周环比下跌 2.61 美元/吨。
- 截至 2 月 19 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 705.0 元/吨, 周环比下跌 170.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 705.0 元/吨, 周环比下跌 170.0 元/吨。

图 8: 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

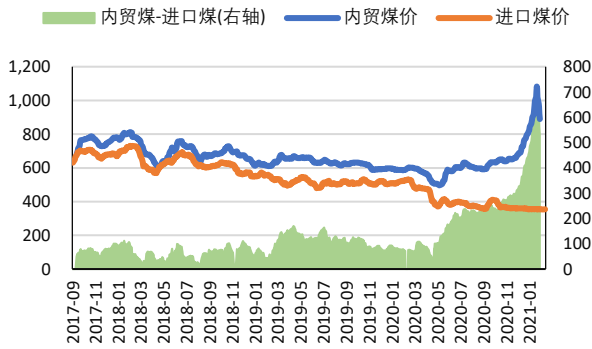
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)



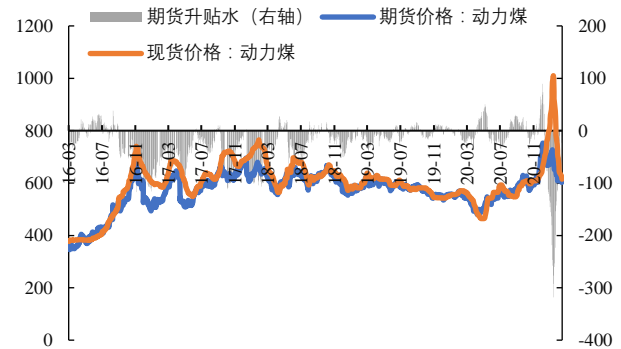
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 内贸煤、进口煤价差: 截至 2 月 19 日, 我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 265.4.0 元/吨, 价差较上周有所紧缩。
- 动力煤期货: 截至 2 月 19 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 26.6 元/吨至 603.8 元/吨, 期货贴水 11.2 元/吨。

图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

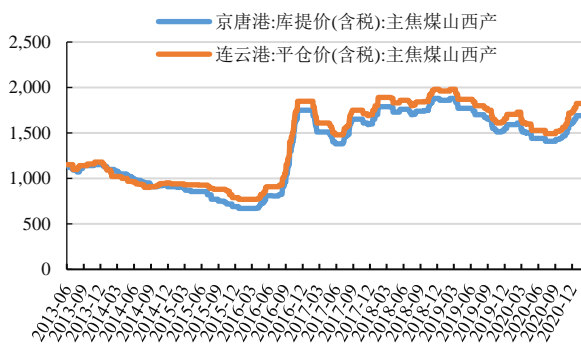
图 11: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

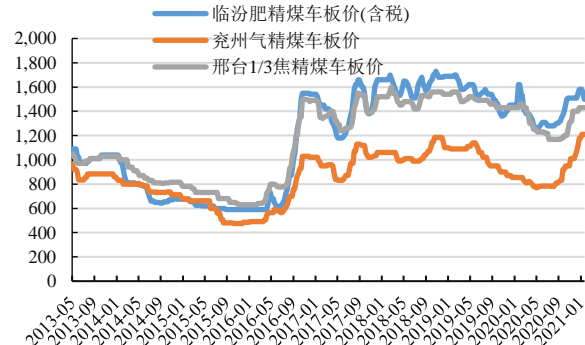
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 2 月 20 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 2 月 19 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨, 周环比下跌 80.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1210.0 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 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


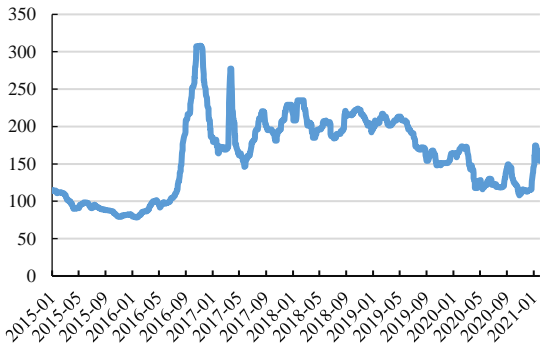
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


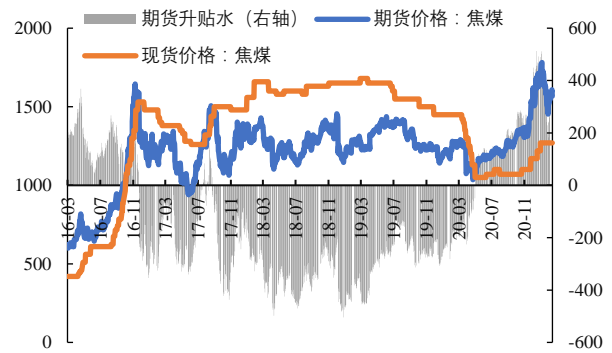
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 20 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 154.0 美元/吨, 周环比下跌 14.5 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止 2 月 19 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 20 元/吨至 1567.5 元/吨, 期货升水 297.5 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


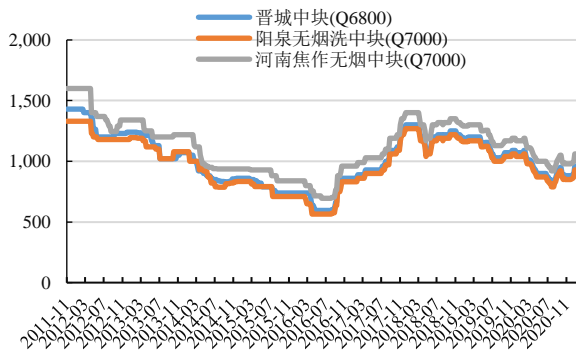
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


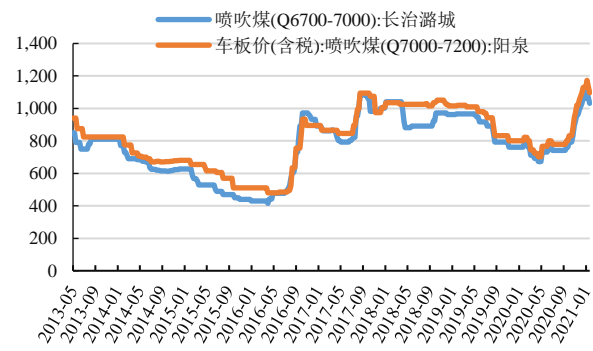
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤: 截至 2 月 19 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 2 月 19 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1032.0 元/吨, 周环比下跌 70.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1096.0 元/吨, 周环比下跌 77.0 元/吨。

图 16: 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 17: 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：动力煤累库，炼焦煤去库

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

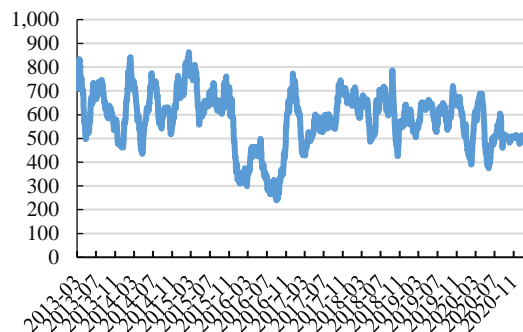
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	551.00	38.00	7.41%	5.96%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	255.00	14.00	5.81%	-54.87%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	630.78	-90.02	-12.49%	49.01%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	234.10	-31.90	-11.99%	71.88%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	96.39	-4.57	-4.53%	39.70%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,975.00	-1,627.00	-21.40%	-4.38%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	41.60	0.20	0.48%	-2.80%	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	24.20	8.67	55.80%	97.30%	\

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 20 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 38 万吨至 551 万吨。

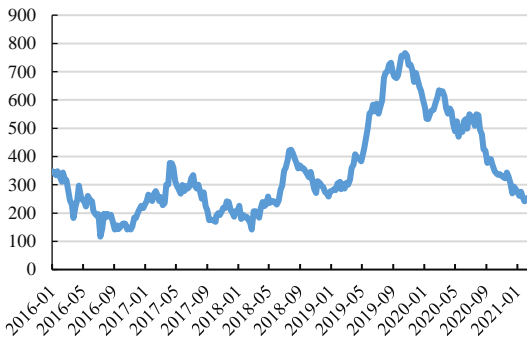
图 18: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



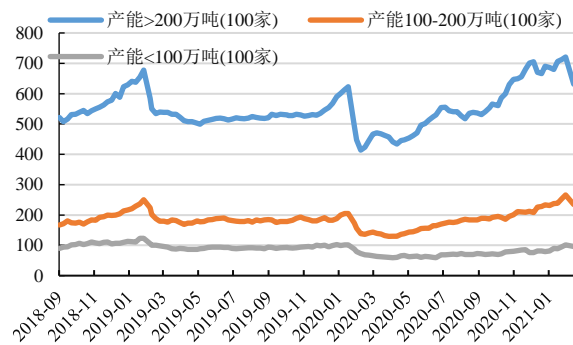
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

- 截至 2 月 19 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 14.0 万吨至 255.0 万吨;
- 截至 2 月 19 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 630.8 万吨, 周环比下降 90.02 万吨; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 234.1 万吨, 周环比下降 31.9 万吨; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 96.4 万吨, 周环比下降 4.57 万吨。

图 19: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


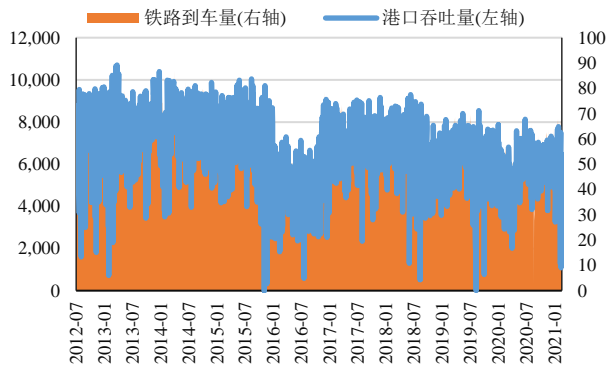
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)


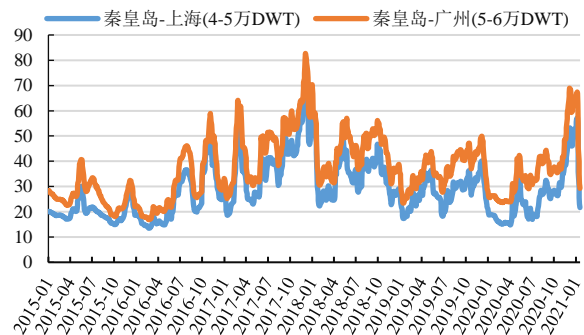
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 20 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 1627 车至 5975 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 0.2 万吨至 41.6 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 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


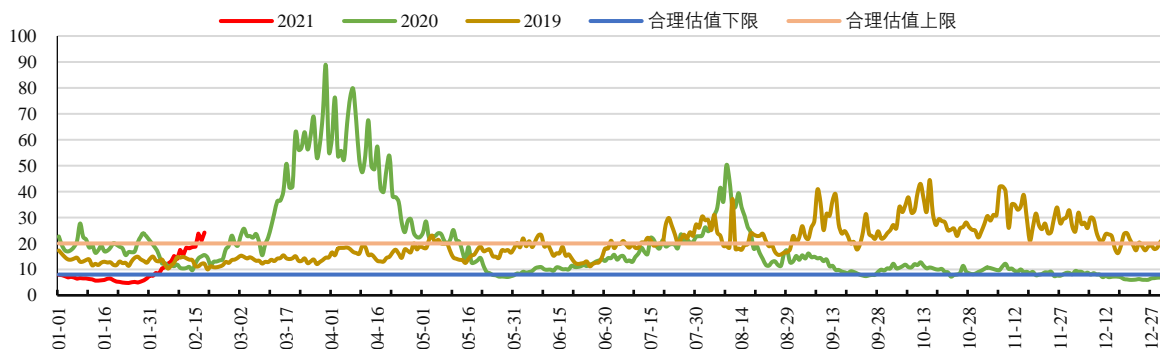
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 22: 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 18 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 24.2。

图 23: 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：钢价迎来开门红

表 3: 本周煤炭下游情况速览

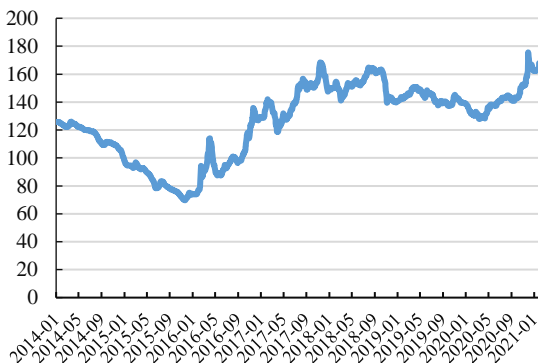
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	169.96	7.11	4.37%	29.05%	-
	上海螺纹钢价格	4,480.00	180.00	4.19%	30.61%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,820.00	0.00	0.00%	46.88%	元/吨
	全国高炉开工率	66.44	0.83	1.27%	7.37%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,110.00	94.00	4.66%	23.25%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,248.33	128.33	6.05%	22.19%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,075.00	49.00	2.42%	18.03%	元/吨
	水泥价格指数	149.67	-1.14	-0.76%	-6.28%	-

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

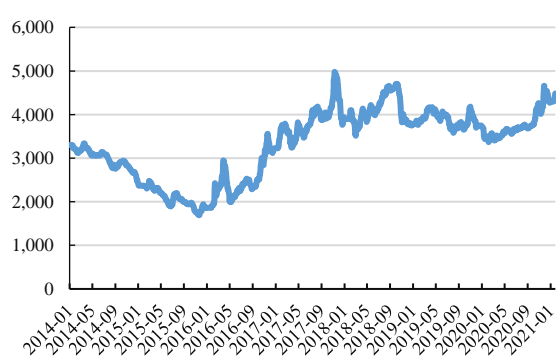
- Myspic 综合钢价指数: 截至 2 月 20 日, Myspic 综合钢价指数 168.0 点, 周环比上涨 7.11 点。
- 螺纹钢价格: 截至 2 月 20 日, 上海螺纹钢价格 4480.0 元/吨, 周环比上涨 180.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 2 月 20 日, 唐山产一级冶金焦价格 2820.0 元/吨, 周环比持平。
- 高炉开工率: 截至 2 月 19 日, 全国高炉开工率 66.4%, 周环比增加 0.83 个百分点。

图 24: Myspic 综合钢价指数



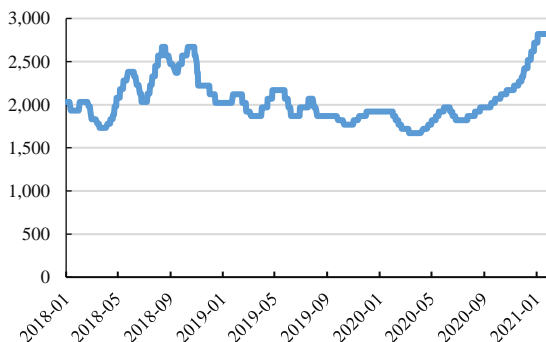
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



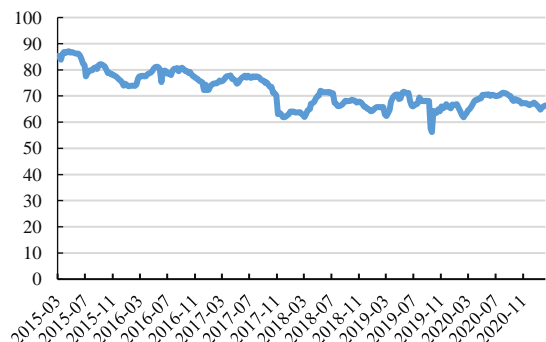
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 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

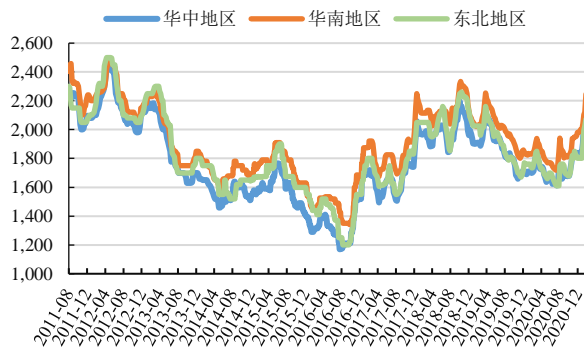


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

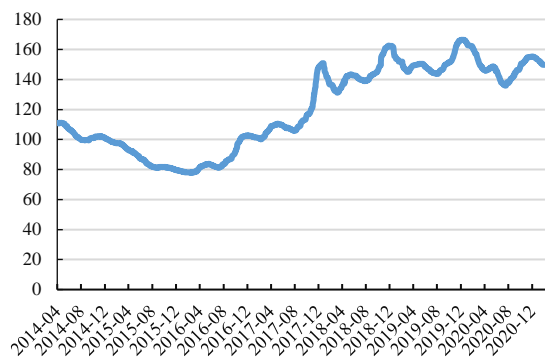
- 尿素市场中间价：截至 2 月 7 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2110.0 元/吨，周环比上涨 94.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2248.3 元/吨，周环比上涨 128.3 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2075.0 元/吨，周环比上涨 49.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 2 月 19 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.14 点至 149.7 点。

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

【露天煤业】公司发布关于子公司扎鲁特旗扎哈淖尔煤业有限公司收到行政处罚决定书的公告：扎矿于 2018 年 7 月至 2020 年 12 月期间，在扎鲁特旗格日朝鲁苏木境内未依法取得国家建设用地审批手续，占用农用地、未利用地等 349.3079 公顷建设采掘场、排土场、道路等，违反相关法律规定，扎鲁特旗自然资源局对扎矿作出如下处罚：处以 29 元/平方米罚款，即 349.3079 公顷×10000 平方米×29 元=101299291 元。合计 101299291 元。截至本公告日，扎矿已做出积极整改，一是执行本处罚的决定缴纳罚款。二是根据相关法律法规及政策，立即开展不合规土地的合规用地手续整改报批工作，推进审批程序，尽早完成整改。

【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：经中国神华能源股份有限公司（“本公司”或“中国神华”）第五届董事会第五次会议批准，本公司作为有限合伙人，以自有资金出资 40 亿元参与设立北京国能新能源产业投资基金（有限合伙）（“国能基金”）。2021 年 1 月 22 日，本公司与各合伙人签署《北京国能新能源产业投资基金（有限合伙）合伙协议》。截至本公告披露日，本公司已完成基金备案所需首轮实缴出资，国能基金尚未完成基金备案。本公司将严格按照相关法律、法规和规范性文件的要求，根据后续事项的进展情况，及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

【中煤能源】公司发布 2021 年 1 月份主要经营数据公告：2021 年 1 月，公司商品煤产量 1027 万吨，同比增长 15.3%；商品煤销量 2939 万吨，同比增长 55.6%；其中自产煤销量 989 万吨，同比增长 14.2%。

七、本周行业重要资讯

1、唐山市 18 家钢企 2 月 19 日 16 时开始停限产措施升级：经有关部门预测，自 2 月 20 日起，唐山市市扩散

条件持续转差，空气质量恶化，部分时段达到重度污染，首要污染物为PM2.5。为有效应对此轮污染，经研究，在市大气办2月18日下发《关于进一步加严源头减排的紧急通知》的基础上，自2月19日16时开始采取加严减排措施，解除时间另行通知。减排措施涉及钢铁、水泥、独立轧制、铸造、输港车辆等，其中京唐港和曹妃甸港（包括民企码头）日集输港车辆减少50%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621274/info>）

- 2、关于印发2021年山东全省能源工作指导意见的通知：**2月19日，为统筹做好2021年全省能源工作，加快推动新时代能源行业高质量发展，山东省能源局研究制定了《2021年全省能源工作指导意见》（以下简称《意见》），对2021年全省能源发展工作作出指导性部署安排。《意见》提到，到2021年底，山东省新能源和可再生能源发电装机达到5200万千瓦以上，占电力总装机比重达到32%以上；煤电装机控制在1亿千瓦左右，占电力总装机比重66%左右。2021年，煤炭产量稳定在1.1亿吨左右；天然气供应量220亿立方米以上；省外来电1200亿千瓦时以上；能源基础设施投资600亿元以上。（资料来源：山东省能源局）
- 3、截止1月底山西生产煤矿670处 产能101460万吨：**山西省能源局2月9日发布的全省生产煤矿生产能力公告显示，截止2021年1月底，山西省共有生产煤矿670处，合计产能101460万吨/年。与该局2021年1月15日发布的截至2020年12月底的山西省生产煤矿生产能力数据相较，煤矿数量增加2处，产能减少3100万吨/年。其中，产能在120万吨及以上的有318处，合计产能76210万吨/年，占总产能的75%；产能在90万吨及以下的有310处，合计产能24640万吨，占总产能的24%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621199/info>）
- 4、平煤神马集团：原煤精煤日装运量双双创出新高：**据中国平煤神马报报道，继1月份日原煤装运量最高达14.6万吨，创出近5年最好成绩后，2月6日中国平煤神马集团日原煤装运量再创新水平、达到15.2万吨，2月5日集团日精煤装运量创出了4.7万吨的历史最高纪录。近年来，集团煤炭板块不断优化产品结构，加大动力煤转化力度，增加高端高质产品比重，已组煤占比突破70%，并成功开发出主焦煤2号、1/3焦煤2号等新品种，全面提升产品质量，走出了一条结构优化、产品高端的可持续发展之路。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621125/info>）
- 5、智能矿山创新实验室在山西太原揭牌成立：**华为技术有限公司官网消息，2021年2月9日，由山西省人民政府、华为技术有限公司、晋能控股集团有限公司、山西云时代技术有限公司等单位联合成立的“智能矿山创新实验室”在山西太原揭牌。安全高效是煤炭行业数字化转型的主要目标。未来，依托智能矿山创新实验室，华为与合作伙伴还将在井下摄像头“自清洁”技术，井下无线低频传输，风险提前预判技术等各方面进行创新突破，实现煤矿固定场所无人值守，关键环节机器人替代等场景。助力山西实现智能化采煤工作面减人60%，全省井工煤矿单班入井人数减少10%-20%的目标。真正落实国家人民至上，生命至上的理念，通过实验室

科研攻关支撑“科技兴安”，实现井下“三无一减”（无安全事故、无人值班、无人巡检、配置减员），让政府对煤矿生产安全管理拥有科技手段。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621124/info>）

6、陕西煤矿安全监察：煤矿安全形势依然严峻复杂：陕西煤矿安全监察局2月5日召开的2021年全球煤矿安全监察工作会强调，去年陕西省相继发生了两起较大事故，形势依然严峻复杂，还存在企业安全发展理念树的不够牢、重大灾害治理不到位、企业主体责任落实不到位、中小煤矿技术装备条件差、煤矿风险把握不精准等问题，同时面临煤矿灾害日益严重、采掘接续紧张和一线职工综合素质不高等带来的安全风险。会议要求，要坚持系统治理和源头管控，大力推进煤矿安全专项整治三年行动集中攻坚，深入开展全系统各环节监察执法，强化重大灾害治理，立足“两个根本”促进煤矿安全保障能力提升。要始终保持“打非治违”高压态势，精准规范执法，严格行政许可，常态化开展远程监察，不断提高执法效能。要进一步强化监督检查，构建与地方政府及其监管部门同频共振的格局。要依法严肃开展事故调查，加大事故和隐患举报核查力度，坚持用事故教训推动工作。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621036/info>）

7、修铁路、建港口 俄罗斯煤炭出口中国有望持续增加：近日，有关俄罗斯远东地区为增加对中国的煤炭出口而实施的各项举措屡见报道。先是国家发改委消息称，中俄首座跨界河铁路桥——同江铁路大桥基本建成，该铁路大桥是俄西伯利亚大铁路通向我国同江口岸支线的重要节点。之后是俄罗斯物流巨头 DELO 集团旗下俄铁路集装箱运输公司（TransContainer）表示，公司启动俄中煤炭集装箱运输工作，组织了从后贝加尔边疆区用 20 英尺集装箱对华出口石煤的定期运输。目前来看，澳大利亚进口煤限制措施依旧未见放松，中国用户从俄罗斯的煤炭进口将持续大幅增长；而俄罗斯煤炭储量大，占世界总储量的 19%，且品质优良，俄煤企对中国及其他地区的煤炭出口兴趣也日渐增加。预计，2021 年俄罗斯煤在中国进口市场中的占比或将进一步增加。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4621029/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。