



Research and
Development Center

日耗维持高位，库存被动去化！

煤炭行业周报

2021 年 3 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



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: zhujie@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

资料来源: 信达证券研发中心

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

日耗维持高位, 库存被动去化!

2021年3月21日

本期内容提要:

- **安监加码, 需求增加, 产地煤价保持强势。**截至3月19日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价510.0元/吨, 周环比上涨15.0元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)457.0元/吨, 周环比下跌6.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)421.0元/吨, 周环比上涨4.0元/吨。近日陕西、山西地区陆续组织开展煤矿安全大排查叠加鄂尔多斯地区煤管票收紧, 产地供应增量受限; 工业企业复工用电增长较快, 部分电厂补库需求提升, 同时非电行业采购需求持续, 预计产地煤价维持强势。
- **下游采购积极性改善, 港口库存被动去化。**本周秦皇岛港铁路到车6551车, 周环比增加10.58%; 秦皇岛港口吞吐58.9万吨, 周环比增加15.26%。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1322.23万吨, 较上周的1381.83万吨下跌59.60万吨, 周环比下跌4.31%, 库存被动去化。截至3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14.76, 周环比下降0.99。下游采购积极性改善。
- **可用天数回落, 港口煤价重拾升势。**截至3月18日, 沿海八省区库存2441.30万吨, 周环比减少141.60万吨(-5.48%), 日耗188.10万吨/天, 周环比下降11.70万吨/天(-5.86%), 可用天数13天, 周环比下降0.10天。截至3月19日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价628.0元/吨, 周环比上涨3元/吨。国际煤价, 截至3月18日, 纽卡斯尔港动力煤现货价92.01美元/吨, 较上周上涨2.37美元/吨。截止3月19日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨26.0元/吨至671.8元/吨, 期货升水46.4元/吨。目前电厂绝对库存历史中低位, 日耗快速回升至历史年份中高位, 可用天数仅13天; 高日耗低库存下下游采购积极性有望继续提升, 带动煤价走强。
- **焦炭焦煤板块: 焦炭第四轮下跌落地,**截至3月18日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2150元/吨, 周环比下降200元/吨。CCI日照准一级冶金焦报2270元/吨, 周环比下降230元/吨。焦炭高利润、高产量, 焦炉开工率保持高位; 唐山地区钢厂环保限产愈演愈烈, 高炉开工率持续回落, 且钢厂焦炭库存攀至高位, 对焦炭市场形成较大利空。**焦煤方面看好低硫主焦煤,**截止3月19日, CCI山西低硫指数1486元/吨, 周环比下降8元/吨, 月环比下降80元/吨; CCI山西高硫指数1097元/吨, 周环比下降18元/吨, 月环比下降78元/吨; 灵石肥煤指数报1080元/吨, 周环比下降40元/吨, 月环比下降70元/吨; CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1190元/吨, 周环比持平, 月环比40元/吨。焦炭价格回落, 厂方采取低库存策略, 采购炼焦配煤意愿下降, 3月底的焦炭去产能仍将压制焦煤需求。但目前澳煤进口依然受限, 且山西开始持续到年底的安全大检查, 焦煤供给端同比大概率收缩, 伴随下半年新

增焦炭产能投放带来需求好转，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“双碳”目标下的转型诉求，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**，开年社融数据及财政数据显示经济复苏动能良好，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；21 年国内经济有望保持 6% 以上的稳健增长；“十四五”期间在 GDP 保持年均 5% 的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均 4000 万吨以上的增量。因此，**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，“双碳”目标下，供给或先于需求端反映，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，资本市场预期过于悲观，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 3 条投资主线：一是低估值高业绩弹性的能源化工龙头：兖州煤业；二是“剩者为王”的低估值、高股息动力煤龙头陕西煤业、中国神华；三是具备显著成长性的平煤股份、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：日耗维持高位，库存被动去化！	5
二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于大盘	6
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价升势延续	8
四、煤炭库存跟踪：动力煤下游拉运积极性改善	12
五、煤炭行业下游表现：钢强焦弱	15
六、上市公司重点公告	18
七、本周行业重要资讯	18
八、风险因素	21

表 目 录

表 1: 本周煤炭价格速览	8
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	12
表 3: 本周煤炭下游情况速览	15

图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	6
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	6
图 4: 环渤海动力煤价格指数	8
图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)	8
图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	9
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	9
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	9
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	9
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)	10
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	10
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	11
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)	11
图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	12
图 18: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	13
图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	13
图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	13
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 22: 煤炭海运费情况 (元/吨)	13
图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	14
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (万吨)	15
图 27: Myspic 综合钢价指数	16
图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	16
图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北	16
图 30: 高炉开工率	16
图 31: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	17
图 32: 全国甲醇价格指数	17

图 33: 全国乙二醇价格指数.....	17
图 34: 全国合成氨价格指数.....	17
图 35: 全国醋酸价格指数.....	17
图 36: 全国水泥价格指数.....	17



一、 本周核心观点及重点关注：日耗维持高位，库存被动去化！

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“双碳”目标下的转型诉求，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，开年社融数据及财政数据显示经济复苏动能良好，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；21年国内经济有望保持6%以上的稳健增长；“十四五”期间在GDP保持年均5%的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均4000万吨以上的增量。因此，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，“双碳”目标下，供给或先于需求端反映，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，资本市场预期过于悲观，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3条投资主线：一是低估值高业绩弹性的能源化工龙头：兖州煤业；二是“剩者为王”的低估值、高股息动力煤龙头陕西煤业、中国神华；三是具备显著成长性的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业。

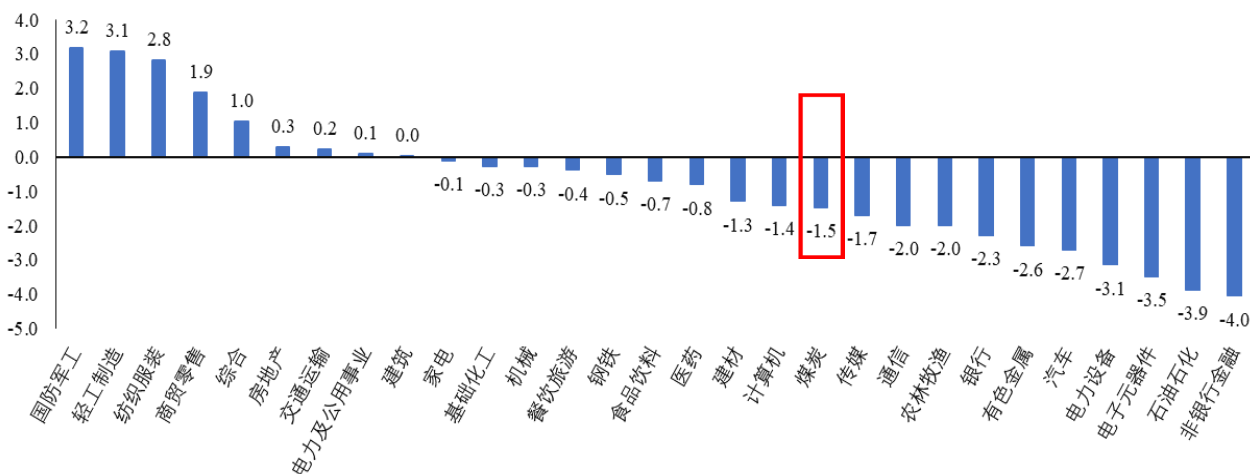
近期重点关注

- 十四五规划纲要：推动煤炭生产向资源富集地区集中：**据新华社电，十三届全国人大四次会议3月11日表决通过《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》。有关煤炭方面，《纲要》提出，推动煤炭生产向资源富集地区集中，合理控制煤电建设规模和发展节奏，推进以电代煤。完善煤炭跨区域运输通道和集疏运体系。合理控制煤炭开发强度，推进能源资源一体化开发利用，加强矿山生态修复。推动资源型地区可持续发展示范区和转型创新试验区建设，实施采煤沉陷区综合治理和独立工矿区改造提升工程。完善产供储销体系，增强能源持续稳定供应和风险管控能力，实现煤炭供应安全兜底、油气核心需求依靠自保、电力供应稳定可靠。加强煤炭储备能力建设。要建设智慧能源，推动煤矿、油气田、电厂等智能化升级，开展用能信息广泛采集、能效在线分析，实现源网荷储互动、多能协同互补、用能需求智能调控。稳妥推进内蒙古鄂尔多斯、陕西榆林、山西晋北、新疆准东、新疆哈密等煤制油气战略基地建设，建立产能和技术储备。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622378/info>）
- 甘肃打造以煤炭、电力产业为支撑的国家大型煤炭基地：**甘肃省近日发布的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要提出，将大力推动非化石能源持续快速增长，加快调整优化产业结构、能源结构，大力淘汰落后产能、优化存量产能，推动煤炭消费尽早达峰。《纲要》明确，要推进传统能源绿色清洁高效发展。加大煤炭油气勘探、综合开发和清洁高效利用力度，有序释放先进产能。推动陇东综合能源化工基地高质量发展，着力打造以煤炭、电力产业为支撑的国家大型煤炭基地、千万千瓦级火电基地、千万吨级油气生产基地、煤化工基地，重点建设灵台、宁正、沙井子等矿区。充分发挥煤电基础性、调节性电源作用，做好煤电布局 and 结构优化，加快推进配套调峰火电和煤源项目建设，有序启动内用火电及热电联产项目，深入推进火电机组灵活性改造，充分挖掘系统调峰能力，持续加大电力外送。多措并举提升煤电机组运行效率，推动煤电行业清洁高效发展。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4623119/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

- 本周煤炭板块下跌 1.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.7%到 5007.1；涨幅前三的行业分别是国防军工(3.2%)、轻工制造 (3.1%)、服装纺织(2.8%)。

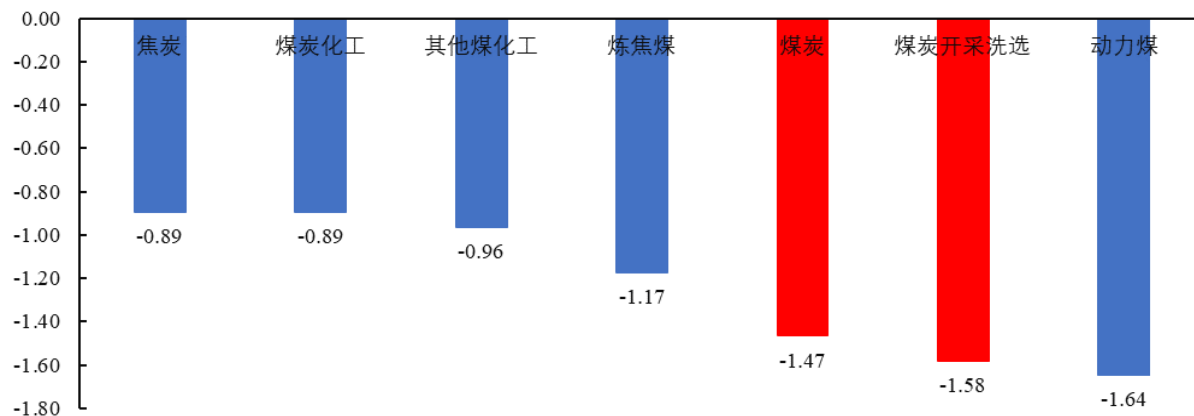
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 1.58%，炼焦煤板块下跌 1.17%，动力煤板块下跌 1.64%，焦炭板块下跌 0.89%，煤炭化工板块下跌 0.89%。

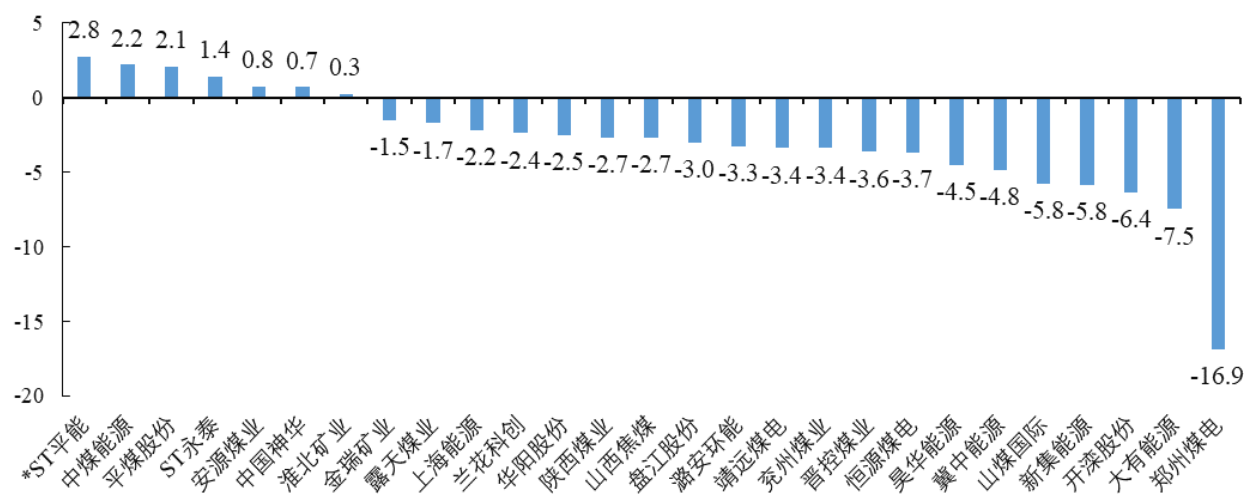
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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(2.8%)、中煤能源(2.2%)、平煤股份(2.1%)。

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：港口动力煤价升势延续

表 1：本周煤炭价格速览

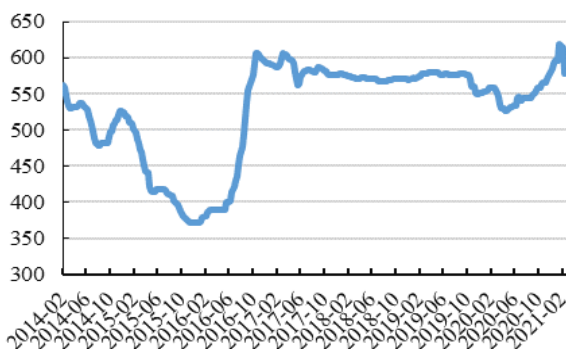
		指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	582.00	2.00	0.34%	6.59%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	633.00	3.00	0.48%	8.58%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	628.00	3.00	0.48%	15.44%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	735.00	0.00	0.00%	19.51%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	510.00	15.00	3.03%	-11.61%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	457.00	-6.00	1.30%	10.24%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	421.00	4.00	0.96%	-5.44%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	92.01	2.37	2.64%	32.56%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	69.69	3.48	5.26%	22.26%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	98.28	5.41	5.83%	26.50%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	710.00	0.00	0.00%	20.34%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	710.00	0.00	0.00%	20.34%	元/吨
	动力煤期货	收盘价	671.80	升水 43.8	-	-	元/吨
	炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,600.00	-30.00	-1.84%	3.90%
连云港山西产主焦煤平仓价(含税)			1,717.00	-35.00	-2.00%	4.31%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	1,500.00	0.00	0.00%	-7.41%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,160.00	0.00	0.00%	35.67%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,390.00	0.00	0.00%	-4.79%	元/吨
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	133.00	-3.50	-2.56%	-23.12%	元/吨
焦煤期货		收盘价	1,598.00	升水 328.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)		910.00	-40.00	-4.21%	-16.51%
	阳泉无烟洗中块(Q7000)		880.00	-40.00	-4.35%	-16.98%	元/吨
	河南焦作无烟中块(Q7000)		1,010.00	-40.00	-3.81%	-15.13%	元/吨
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)		932.00	0.00	0.00%	19.18%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)		986.00	0.00	0.00%	19.95%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

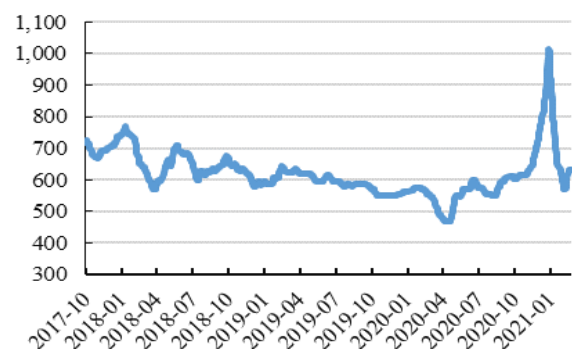
- 截至 3 月 17 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 582.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨；
- 截至 3 月 19 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 633.0 元/吨，周环比增加 0.48%。

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

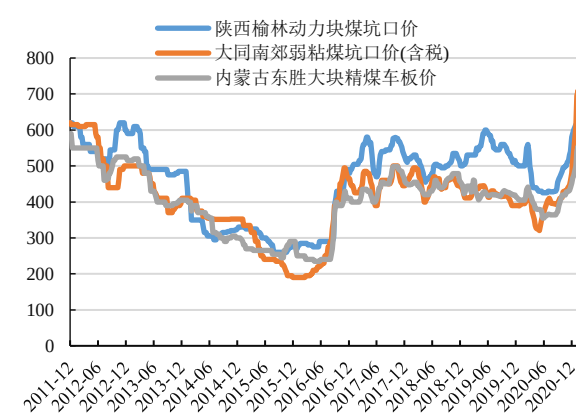
- 港口动力煤: 截至3月19日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 628.0 元/吨, 周环比上涨 3.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至3月19日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 510.0 元/吨, 周环比上涨 15.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 457.0 元/吨, 周环比下跌 6.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 421.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨。

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)

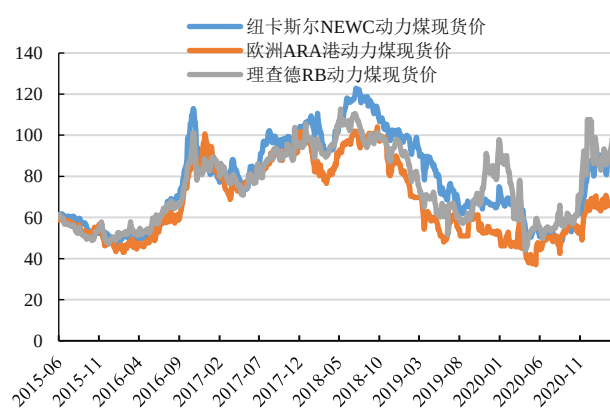


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

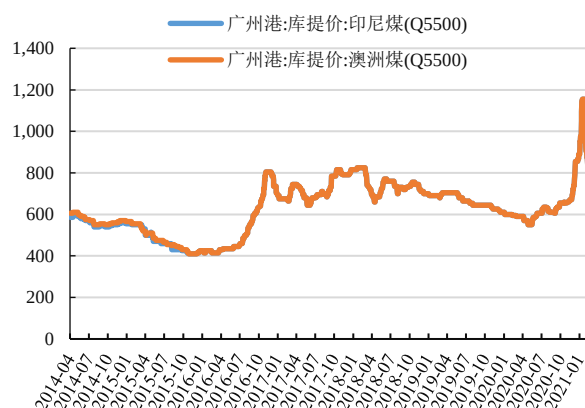
- 截至3月18日, ARA 指数 69.7 美元/吨, 周环比上涨 3.48 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 98.3 美元/吨, 周环比上涨 5.41 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 92.0 美元/吨, 周环比上涨 2.37 美元/吨。
- 截至3月19日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 710.0 元/吨, 周环比持平; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 710.0 元/吨, 周环比持平。

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)

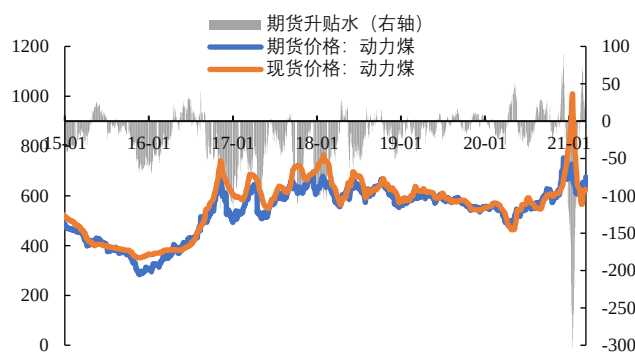


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货: 截至3月19日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 26.0 元/吨至 671.8 元/吨, 期货升水 43.8 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)



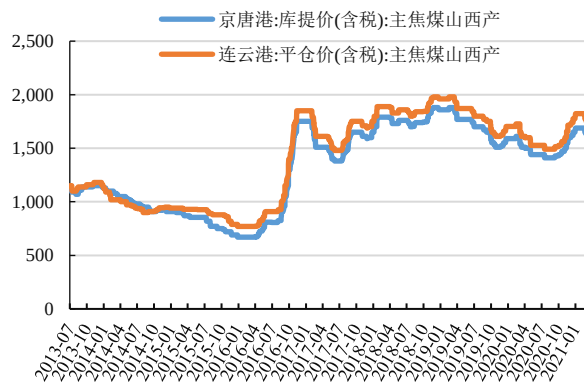
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

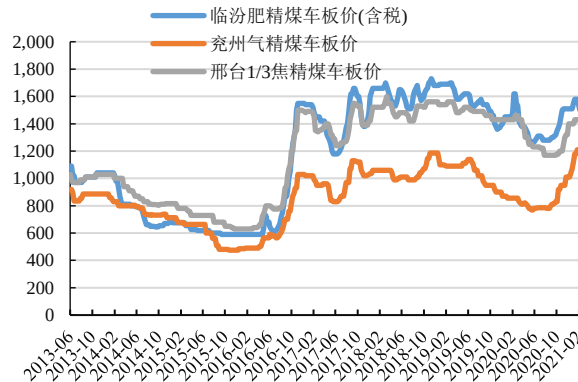
- 截至 3 月 18 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1600.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1717.0 元/吨, 周环比下跌 35.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 3 月 19 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1390.0 元/吨, 周环比持平。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

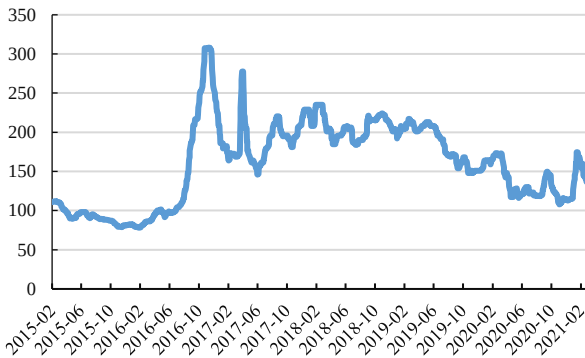
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



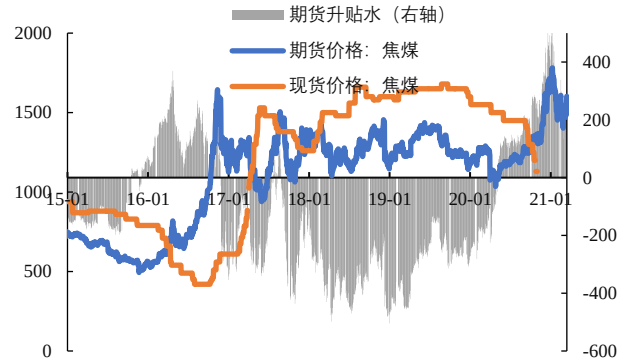
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤: 截至 3 月 19 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 133.0 美元/吨, 周环比下跌 3.5 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止 3 月 19 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 93.0 元/吨至 1598.0 元/吨, 期货升水 328.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


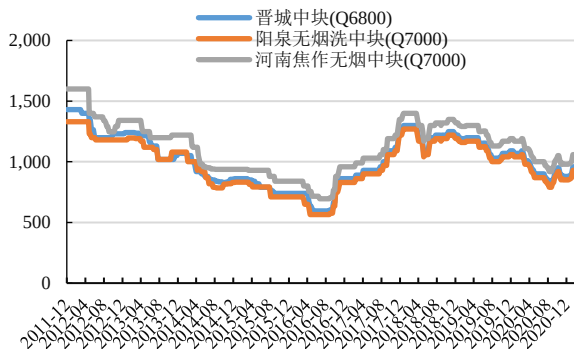
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


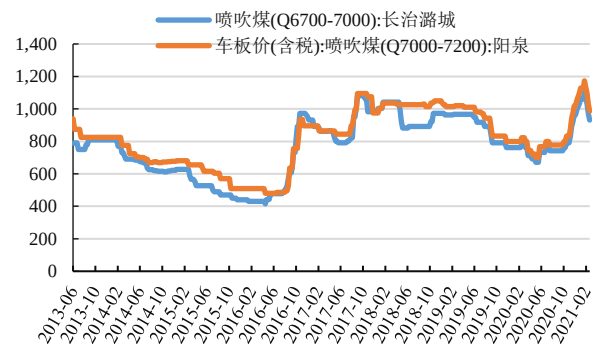
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤: 截至 3 月 19 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)910.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)880.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1010.0 元/吨, 周环比持平。
- 喷吹煤: 截至 3 月 12 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 932.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)986.0 元/吨, 周环比持平。

图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：动力煤下游拉运积极性改善

表 2：本周煤炭库存及调度速览

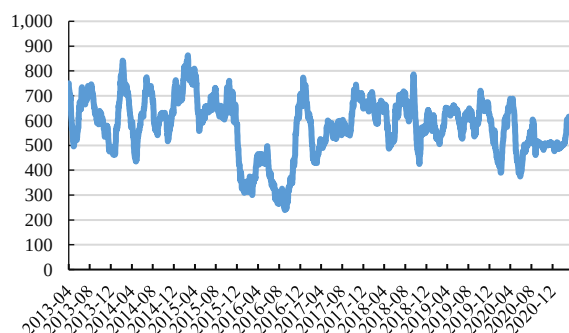
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	564.00	-32.00	-5.37%	-11.46%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	268.30	16.60	6.60%	-57.28%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)	513.95	-25.83	-4.79%	10.02%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)	214.70	3.60	1.71%	56.72%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)	81.56	-1.46	-1.76%	31.76%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110 家): 合计	489.83	-1.08	-0.22%	0.98%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,551.00	627.00	10.58%	25.88%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	58.90	7.80	15.26%	79.03%	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	14.76	-0.98	-6.23%	-18.78%	\

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 3 月 19 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 32.0 万吨至 564.0 万吨。

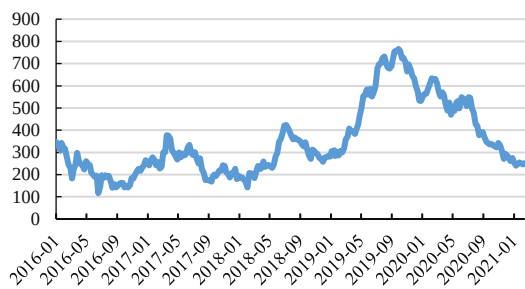
图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



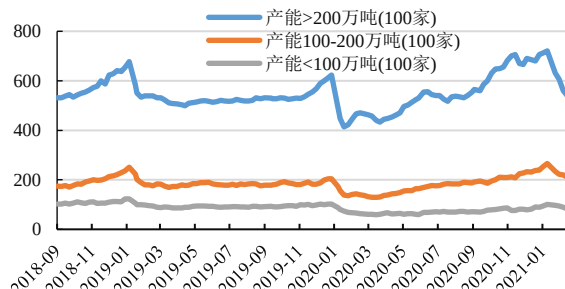
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

- 截至 3 月 19 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 16.6 万吨至 268.3 万吨;
- 截至 3 月 19 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 514.0 万吨, 周环比下降 4.79%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 214.7 万吨, 周环比增加 1.71%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 81.6 万吨, 周环比下降 1.76%。

图 18：六大港口炼焦煤库存（万吨）


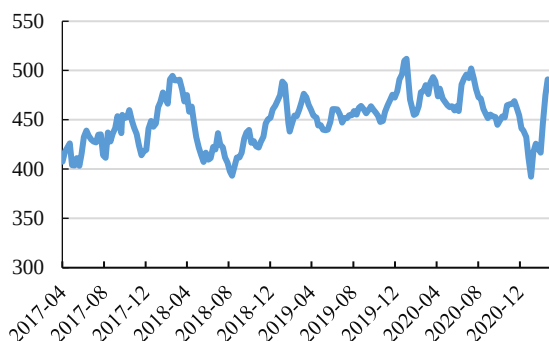
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、焦炭库存

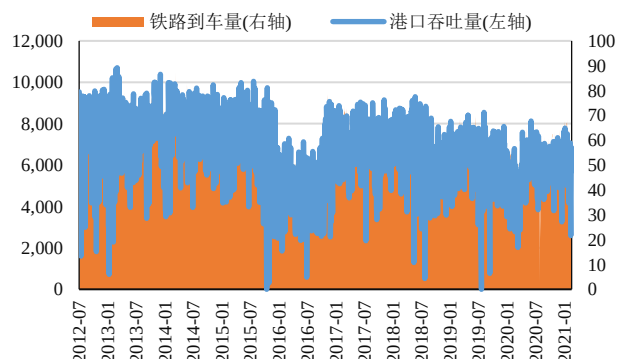
- 截至 3 月 19 日，国内样本钢厂（110 家）合计焦炭库存较上周减少 1.08 万吨至 489.83 万吨。

图 20：六大港口炼焦煤库存（万吨）


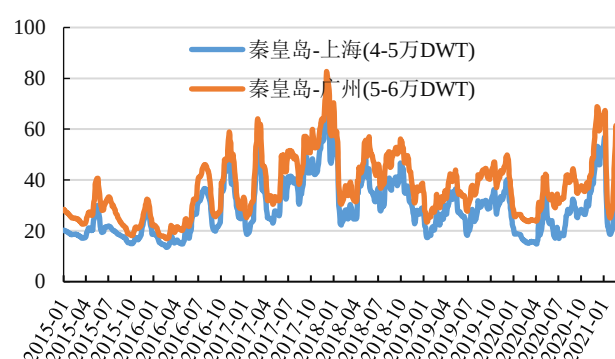
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度：截至 3 月 19 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 627 车至 6551.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 7.8 万吨至 58.9 万吨。
- 煤炭海运费：截至 3 月 18 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 42.5 元/吨，周环比上涨 0.40 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 58.4 元/吨，周环比上涨 1.40 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

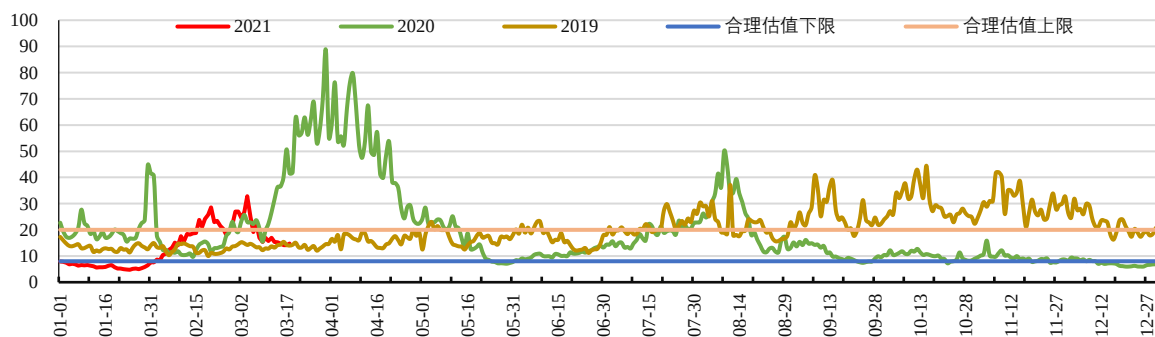
图 22：煤炭海运费情况（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 3 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 14.8，环比上周回落 0.98。

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：钢强焦弱

表 3：本周煤炭下游情况速览

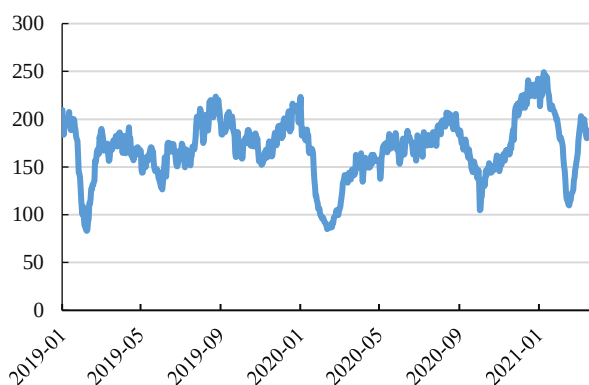
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	188.10	-11.70	-5.86%	37.40%	万吨
	沿海八省区库存	2,441.30	-141.60	-5.48%	-23.28%	万吨
	沿海八省区可用天数	13.00	0.10	0.78%	-43.97%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	178.28	0.13	0.07%	34.02%	-
	上海螺纹钢价格	4,740.00	40.00	0.85%	34.66%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,320.00	-100.00	-4.13%	34.88%	元/吨
	全国高炉开工率	62.02	-0.69	-1.10%	-4.67%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	84.06	-1.11	-1.30%	2.50%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	76.75	1.06	1.40%	17.00%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	54.05	0.05	0.09%	2.00%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,034.00	-56.00	-2.68%	15.70%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,212.00	-52.00	-2.30%	16.67%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,070.00	-86.00	-3.99%	16.03%	元/吨
	甲醇价格指数	2,277.00	-94.00	-3.96%	34.18%	-
	乙二醇价格指数	5,099.00	-392.00	-7.14%	44.04%	-
	合成氨价格指数	6,051.00	-95.00	-1.55%	160.26%	-
	醋酸价格指数	3,291.00	139.00	4.41%	16.08%	-
	水泥价格指数	144.86	0.08	0.06%	-3.50%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、沿海八省煤电日耗及库存情况

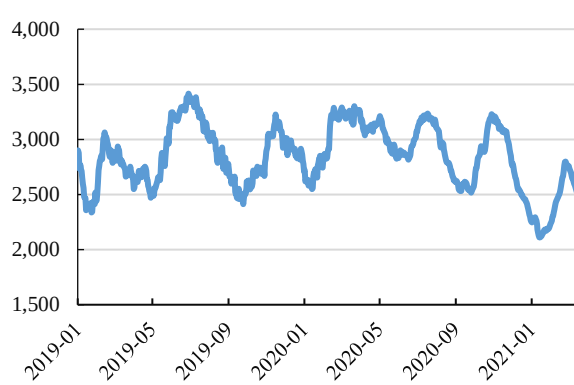
- 截至 3 月 18 日，沿海八省煤炭库存 2441.30 万吨，较上周同期减少 141.60 万吨，周环比减少 5.48%；日耗为 188.10 万吨，较上周同期下降 11.70 万吨/日，周环比下降 5.86%；可用天数为 13.0 天，较上周同期增加 0.1 天。

图 24：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



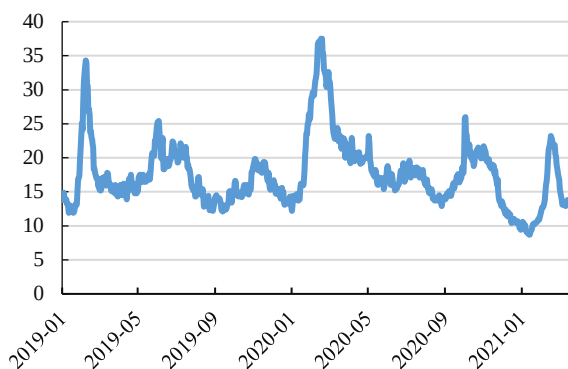
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 25：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）

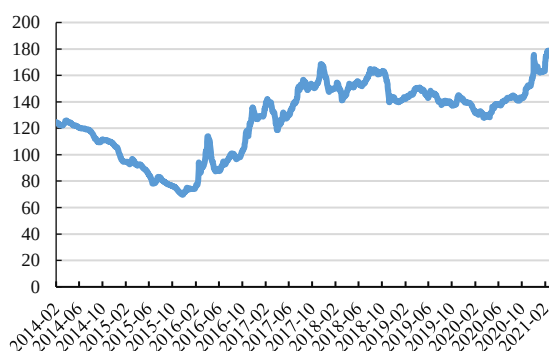


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

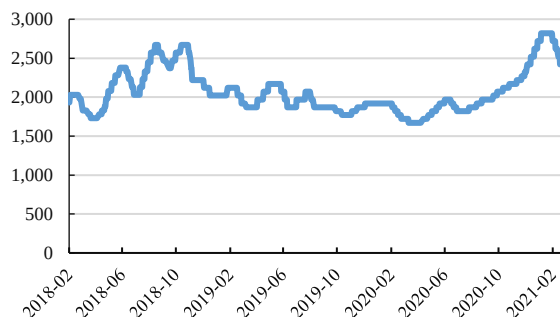
- Myspic 综合钢价指数: 截至 3 月 19 日, Myspic 综合钢价指数 178.3 点, 周环比上涨 0.13 点。
- 螺纹钢价格: 截至 3 月 19 日, 上海螺纹钢价格 4740.0 元/吨, 周环比上涨 40.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 3 月 19 日, 唐山产一级冶金焦价格 2320.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 3 月 19 日, 全国高炉开工率 62.0%, 周环比下降 0.69 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



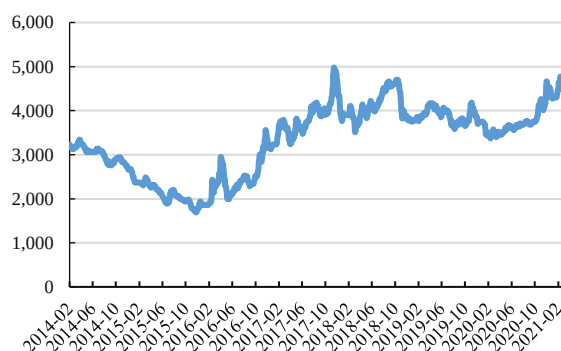
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



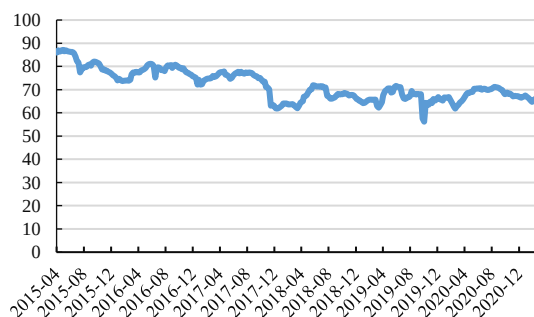
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 30: 高炉开工率

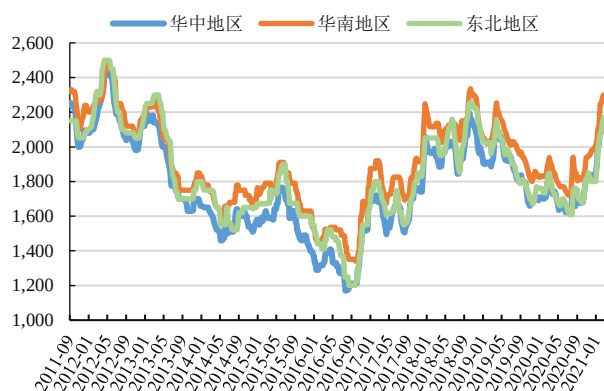


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

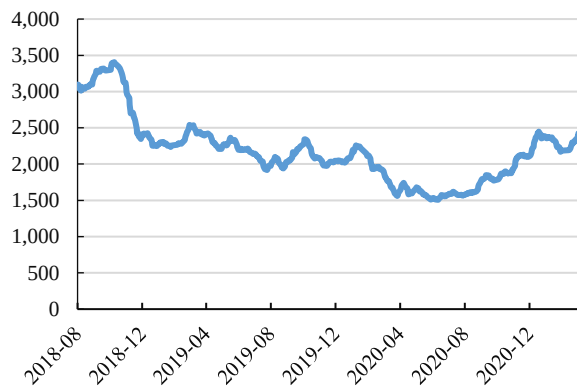
- 尿素市场中间价：截至3月14日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2034.0元/吨，周环比下跌56.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2212.0元/吨，周环比下跌52.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2070.0元/吨，周环比下跌86.0元/吨。
- 甲醇价格指数：截至3月19日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌94点至2277点。
- 乙二醇价格指数：截至3月19日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌392点至5099点。
- 合成氨价格指数：截至3月19日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨139点至3291点。
- 醋酸价格指数：截至3月19日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌95点至6051点。
- 水泥价格指数：截至3月18日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.39点至144.8点。

图 31：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 32：全国甲醇价格指数



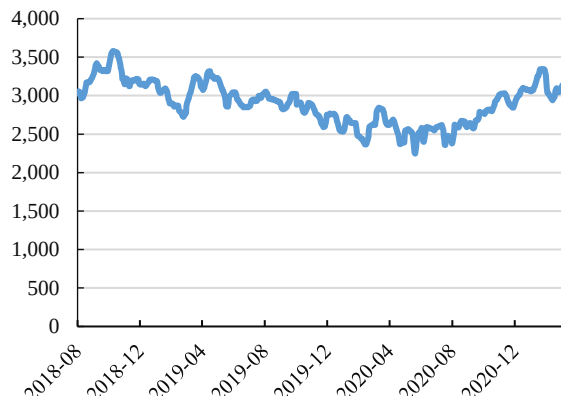
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：全国乙二醇价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

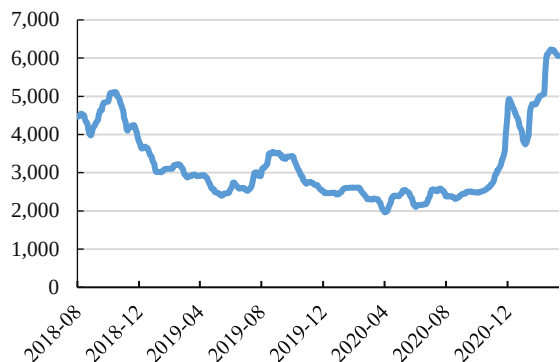
图 34：全国合成氨价格指数



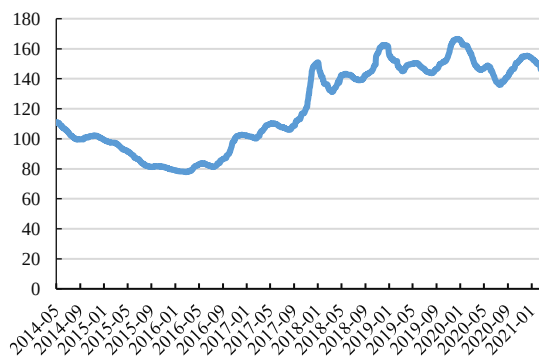
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 35：全国醋酸价格指数

图 36：全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【中国神华】3月18日公司发布2021年2月主要运营数据公告,公告显示2021年2月,公司商品煤产量24百万吨,同比-5.5%;煤炭销售量35.4百万吨,同比+16.8%;总发电量85.1亿千瓦时,同比+29.7%;总售电量79.5亿千瓦时,同比+29.3%;聚乙烯销售量29.1千吨,同比+15.5%;聚丙烯销售量266千吨,同比11.8%。

【兰花科创】3月17日公司发布公告称:公司于2021年3月17日收到公司控股子公司山西兰花科创玉溪煤矿有限责任公司(以下简称“玉溪煤矿”,本公司持股53.34%,矿井核定生产能力240万吨/年,生产煤种为无烟煤)书面通知:山西兰花科创玉溪煤矿有限责任公司240万吨/年新建矿井及配套选煤厂项目于2021年1月12日经山西煤矿安全监察局核发,取得《安全生产许可证》(晋MK安许证字[2021]D204),并于2021年3月16日由山西省能源局核定完成了生产要素公告([2021]第89号)。至此,玉溪煤矿已完成了生产矿井的所有审批手续及证件办理,由建设矿井正式转入生产矿井。

【兖州煤业】3月16日兖州煤业股份有限公司发布公告称:2021年3月11日,本公司成功发行2021年度第一期超短期融资券(“本期发行”),募集资金人民币20亿元,发行利率3.2%,已于2021年3月15日到账。

七、本周行业重要资讯

1、**陕西推动煤炭工业发展 330万吨新增产能将核增到位**:陕西日报从陕西省发展改革委获悉:今年以来,陕西省把煤炭“增产量、保供应、稳价格”作为能源保供工作的重中之重,坚持以深化供给侧结构性改革为主线,优化产业结构,释放优质产能,加快推动煤炭工业高质量发展。今年,国家发展改革委核准了陕西榆横矿区北区可可盖煤矿项目,该项目建设规模1000万吨/年,配套建设同等规模的选煤厂,项目总投资124.34亿元;神木市惠宝煤矿等3处拟核增煤矿的产能置换方案获国家批复,3处煤矿拟核增产能330万吨/年,近期将核增到位。陕西省积极开展煤矿智能化建设,已建成智能化采掘工作面50个,15处国家首批智能化示范建设煤矿智能化建设稳步推进;大力实施机械化改造、资源整合和兼并重组,矿井数量大幅减少,单井平均规模达到186万吨/年以上,1000万吨/年以上矿井达19处,大型煤矿产能占总产能的80%,机械化水平、安全保障能力、产业集中度明显提高。据初步统计,截至2月底,全省今年累计生产煤炭超过1亿吨,同比

增长 50%以上，有力保障了西南、“两湖一江”等地煤炭供应，为全国煤炭稳定供应提供了有力保障。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622693/info>）

2、黑龙江煤矿安监局：“三项要求”推进煤矿有序安全复工复产：黑龙江煤矿安监局日前印发《关于加强全国“两会”后煤矿安全生产工作的紧急通知》，提出“三项要求”防范煤矿安全风险，坚决遏制煤矿事故。一是严格验收标准，有序开展煤矿复工复产。强化煤矿企业主体责任，及时掌握煤矿自查自改情况，有序受理复工复产申请。严格落实《煤矿复工复产验收管理办法》和《关于全面深入开展煤矿安全生产大排查的通知》要求，复工复产必须严格履验收程序。监管部门逐矿落实监管主体，严格落实包保和驻矿盯守责任，加强巡查检查，二是强化责任落实，深入开展安全生产大排查。对“大排查”不到位的坚决推倒重来，严格按照煤矿自查自改、企业内部检查、监管排查等 3 个 100%的要求，认真查摆解决“大排查”工作存在的问题，分析找准煤矿安全深层次问题，切实提高煤矿安全生产大排查针对性、精准性，真正解决突出问题，消除隐患根源。三是汲取事故教训，抓好“九项措施”落实。认真抓好国务院安委办《关于加强矿山安全生产工作的紧急通知》中“六严禁、三严格”九项措施的宣传贯彻和落实。严格煤矿火工品审批，加强运输、储存、发放和使用管理，强化安全检查。加大违规外包行为打击力度，督促煤矿企业落实安全管理责任，坚决解决外包施工队伍“三不管”的问题。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4623080/info>）

3、安徽省煤矿一级矿井达标率居全国前列：中安在线 3 月 15 日从安徽省能源局获悉，安徽省多举措开展煤矿安全生产标准化管理体系建设。截至目前，全省一级安全生产标准化管理体系矿井达到 23 处，一级矿井达标率为 59%，一级矿井达标率居全国前列。据悉，安徽省能源部门持续督促煤矿企业把主体责任落实到位，强化标准化意识，筑牢标准化创建达标的思想基础，确保标准化工作落实到一线；严格考核定级，通过制定考核定级实施细则、实行分级管理制度、建立严格考核工作机制，确保标准化考评工作的公正性、实效性，成立了由 335 名省内煤矿专家组成的标准化管理体系考评专家库；创新动态达标监管，每年按照不低于 20%比例对标准化管理体系达标煤矿进行抽查，对发现不达标煤矿及时进行降级，从而实现了标准化管理体系由“评”向“平时”的动态转变，促进煤矿企业夯实安全基础。截至今今年 2 月底，安徽省原煤产量完成 1846.54 万吨，比去年同期增加 274.3 万吨，同比增长 17.45%。连续安全生产 4 个月，安全生产形势持续稳定。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622981/info>）

4、截至 2 月底陕西累计产煤超 1 亿吨 同比增长超 50%：截至今今年 2 月底，陕西煤炭累计产量超过 1 亿吨，同比增长 50%以上。“十四五”开局之年，陕西把煤炭“增产量、保供应、稳价格”作为能源保供工作的重中之重，坚持以深化供给侧结构性改革为主线，优化产业结构，释放优质产能，推动煤炭工业高质量发展，实现“十四五”开门红。在年初全国煤炭供应出现紧缺的情况下，有力保障了西南、“两湖一江”等地区的煤炭供应，充分发挥了煤炭大省的“压舱石”和“调节器”作用，为保障全国煤炭稳定供应做出积极贡献。目前，陕西

已建成智能化采掘工作面 50 个，并大力实施机械化改造、资源整合和兼并重组，矿井数量大幅度减少，单井平均规模达到 186 万吨/年以上，1000 万吨/年以上矿井达 19 处，大型煤矿产能占总产能的 80%，机械化水平、安全保障能力、单井规模产业集中度明显提高，煤炭工业高质量发展顺利起步。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622485/info>）

5、**印度确定新建 15 座煤矿项目 助力进口煤替代目标：**为提高煤炭产量并减少进口，印度煤炭公司已确定 15 个新煤炭项目的建设，合计年产能 1.6 亿吨。该公司计划 2023-24 财年实现 10 亿吨产量。“政府的工作重点是增加国内煤炭产量，通过增加煤矿分配实现增产，并与各邦政府一同推进土地收购和铁路运输问题。”印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）表示。“新确定建设的 15 座煤矿年产能将达到 1.6 亿吨。”为提升国内煤炭产量，印度政府允许将煤炭产量的 25% 用于出售，并同时允许外商 100% 投资煤矿建设。乔希表示，印度另一大型煤企新加瑞尼煤矿公司（SCCL）正计划在奥利萨邦新建 11 座煤矿，共同助力印度减少进口煤的计划。“印度煤炭公司已经与相关电厂签署谅解备忘录，以替代进口的方式每年向电厂供应煤炭 1200 万吨。截止 2021 年 2 月，本财年印度煤炭公司已累计向电厂供应替代进口煤 953 万吨。”乔希表示。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622900/info>）

6、**瑞士再保险公司将于 2040 年退出动力煤再保险业务：**据外媒报道，3 月 16 日，瑞士再保险公司（Swiss Re）表示，公司计划于 2040 年完全停止动力煤行业的再保险业务。近年来，随着气候变化问题日益严峻。此消息一出，意味着相关的保险公司将暴露于气候风险之下。另外，瑞士再保险公司还制定了一项临时措施，到 2030 年率先停止对经合组织国家煤炭行业的再保险业务。路透社报道称，此举获得了环保人士的认可，环保组织 Insure Our Future 表示，此举标志着再保险行业在气候变化中取得的重大突破，并呼吁同行企业效仿。德国非盈利环保组织 Urgewald 竞选人雷金·里希特（Regine Richter）也对此表示欢迎，并称此举消除了再保险公司煤炭政策中的“重大漏洞”。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622998/info>）

7、**英国将投资 14 亿美元助力碳减排计划：**3 月 17 日，英国政府宣布计划投资 10 亿英镑（13.9 亿美元）用于减少工业、学校和医院的碳排放量，作为推进“绿色革命”的一部分。英国政府计划到 2050 年实现净零排放，同时增加就业，以弥补新冠肺炎疫情对经济造成的损失。“该计划有助于大幅减少经济发展过程中产生的碳排放量，并助力英国走向 2050 年实现二氧化碳净零排放的道路。”英国商业和能源部长夸西·瓦尔滕（Kwasi Kwarteng）在一份公告中表示。公告显示，这些措施将在未来 30 年增加多达 8 万个就业机会，并有助于在未来 15 年内将工业二氧化碳排放量减少三分之二。据悉，此次投资的 10 亿英镑中，约 9.32 亿英镑将用于英格兰建设 429 个项目，帮助促进学校、医院和议会大楼等公共建筑的碳排放。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4622294/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	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@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	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@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。