



Research and  
Development Center

# 双焦支撑因素渐显，动煤上行趋势中短期情绪生变

煤炭开采

2021年04月11日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

周杰

执业编号: S1500519110001

联系电话: 010-83326723

邮箱: zhoujie@cindasc.com

杜冲

执业编号: S1500520100002

联系电话: 010-63080940

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

## 双焦支撑因素渐显，动煤上行趋势中短期情绪生变

2021年04月11日

### 本期内容提要:

- **供应增加，需求回落，产地煤价涨跌互现。**截至4月9日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价625.0元/吨，周环比上涨10.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）575.0元/吨，周环比上涨10.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）517.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。在产煤矿生产逐步恢复，受煤价走弱影响，贸易商采购谨慎，预计短期产地供需紧张有所缓解。
- **大秦铁路检修影响调入，货船比略有回升。**本周秦皇岛港铁路到车5043车，周环比下降25.56%；秦皇岛港口吞吐36.8万吨，周环比下降-19.12%。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1131.44万吨，较上周的1190.46万吨下跌59.0万吨，周环比下降4.96%。截至4月8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19.7，周环比回升6.09。
- **日耗回落，可用天数企稳仍处低位，港口煤价回调空间有限。**截至4月8日，沿海八省煤炭库存2251.10万吨，周环比下跌63.90万吨（-2.76%）；日耗为183.10万吨，周环比下跌6.30万吨/日（-3.33%）；可用天数为12.3天，较上周同期上涨0.10天。国际煤价，截至4月8日，纽卡斯尔港动力煤现货价93.2美元/吨，周环比下跌7.40美元/吨。截至4月9日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌57.4元/吨至676.8元/吨，期货贴水45.2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12.3天，仍处低位，短期煤价回调空间有限。
- **焦炭焦煤板块：**截至4月8日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1850元/吨，周环比持平。CCI日照准一级冶金焦报2130元/吨，周环比上涨30元/吨。目前全国焦企平均利润约200元/吨，钢企利润高企且对焦企提出第九轮降价，同时焦企提涨，双方博弈激烈。**焦煤方面看好低硫主焦煤，**截止4月8日，CCI山西低硫指数1498元/吨，周环比上涨6元/吨，月环比下降5元/吨；CCI山西高硫指数1115元/吨，周环比上涨12元/吨，月环比上涨35元/吨；灵石肥煤指数报1110元/吨，周环比持平，月环比下降10元/吨；CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1190元/吨，周环比持平，月环比持平。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，叠加蒙煤进口受限，焦煤供给端收缩，价格有望企稳回升，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早中期，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，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应，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。而市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。

- **投资评级：**综合以上，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、山西焦煤、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: 双焦支撑因素渐显, 动煤上行趋势中短期情绪生变	6
二、本周煤炭板块及个股表现: 本周煤炭板块表现优于盘	7
三、煤炭价格跟踪: 动力煤价回调	8
四、煤炭库存跟踪: 动煤、焦煤库存回补	12
五、煤炭行业下游表现: 钢强焦弱化工普涨	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	20

## 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 (%)	7
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	7
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)	9
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)	10
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)	10
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)	12
图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	12
图 20: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (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 (日)	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：双焦支撑因素渐显，动煤上行趋势中短期情绪生变

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，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应，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。而市场对煤炭行业预期过于悲观，存在修复空间。综合以上，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、山西焦煤、淮北矿业。

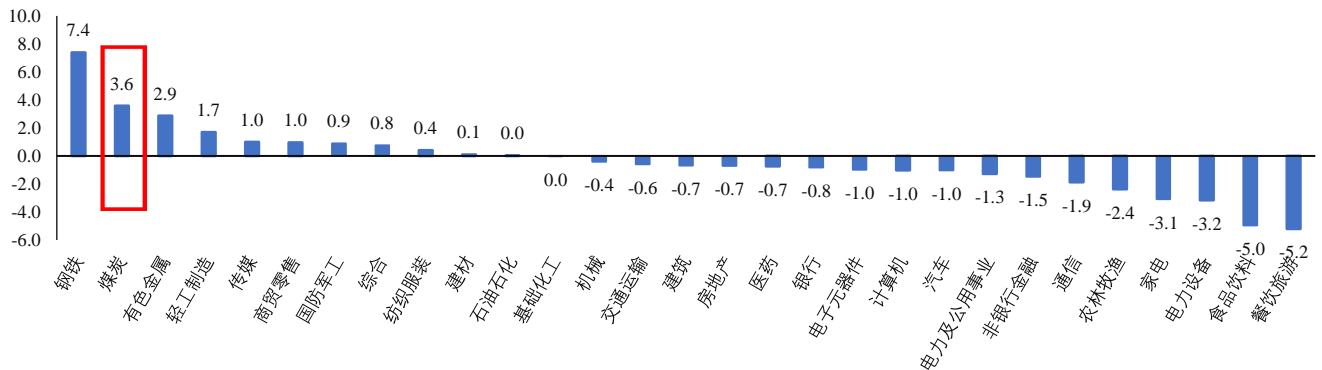
### 近期重点关注

- 1、国家电网牵头的首个氢能相关国家重点研发计划项目落地：**凤凰网宁波频道消息，3月30日，国家重点研发计划项目“可离网型风/光/氢燃料电池直流互联与稳定控制技术”项目实施方案论证暨启动会在杭州召开，这是国家电网公司牵头承担的首个氢能相关的国家重点研发计划项目。该项目将在宁波建成“氢电耦合直流微网示范工程”，完全实现关键设备国产化，国网宁波供电公司加强项目团队与地方政府的沟通互动，积极开展项目攻关，打造“绿电”造“绿氢”、“绿氢”再发电的能源互补体系，加快推动宁波“双碳”政策落地。当前，我国商用氢气96%以上从化石燃料中制取，制氢过程中会排放大量二氧化碳，造成一定的环境污染，这类氢气被称为“灰氢”。而通过风电、光伏等可再生能源将水电解制成氢气和氧气，并将氢气储存起来，当电网需要时，再将储存的氢气通过不同方式转换为电能输送上网，这便是“绿电”造“绿氢”，“绿氢”再发电。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624260/info>）
- 2、发改委就2021风光上网电价征求意见：**国家发改委近日就2021年新能源上网电价政策征求了相关部门意见，根据征求意见稿，2021年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。此外，文件还明确了户用光伏电站2021年仍有3分/度的补贴，并且按照全发电量进行补贴，2022年起不再进行补贴；国家能源局批复的国家新能源实证平台（基地）电站全发电量，上网电价按照电站投产年度当地燃煤发电基准价执行；国家能源局组织实施的首批太阳能热发电示范项目于2019年和2020年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.10元执行；2021年全容量并网的，上网电价按照每千瓦时1.05元执行。2022年1月1日后并网的首批太阳能热发电示范项目中央财政不再补贴。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624516/info>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于盘

- 本周煤炭板块上涨 3.6%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.4%到 5035.3；涨幅前三的行业分别是钢铁(7.4%)、煤炭(3.6%)、有色金属(2.9%)。

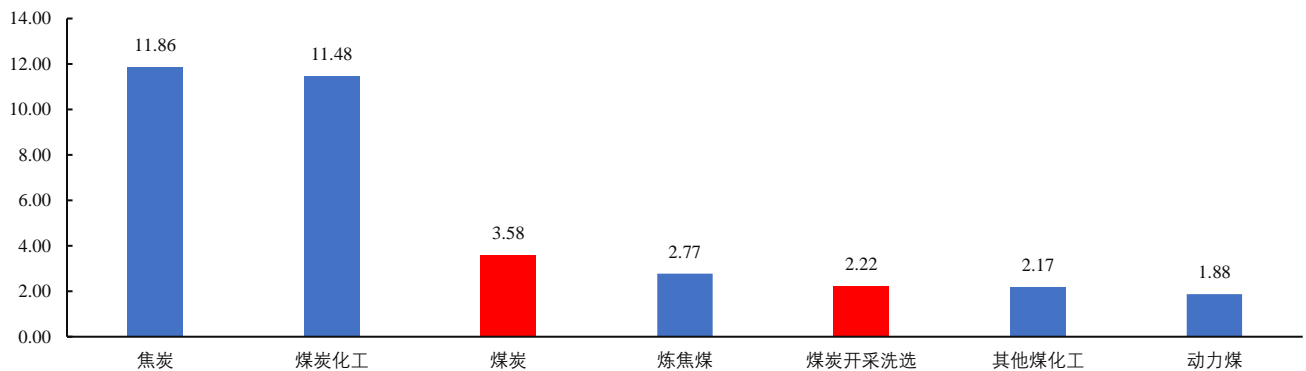
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 2.22%，动力煤板块上涨 1.88%，炼焦煤板块上涨 2.77%；焦炭板块上涨 11.86%，煤炭化工上涨 11.48%。

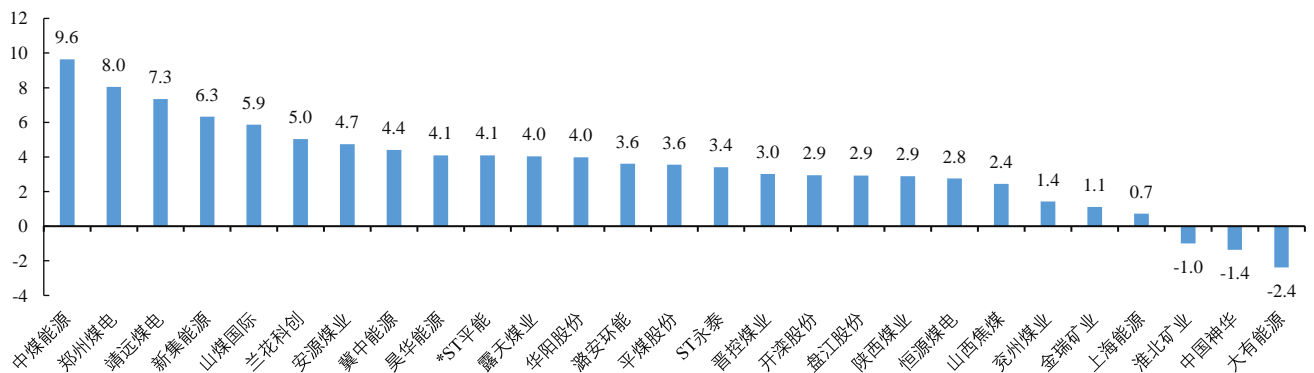
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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中煤能源(9.6%)、郑州煤电(8.0%)、靖远煤电(7.3%)。

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：动力煤价回调

表 1: 本周煤炭价格速览

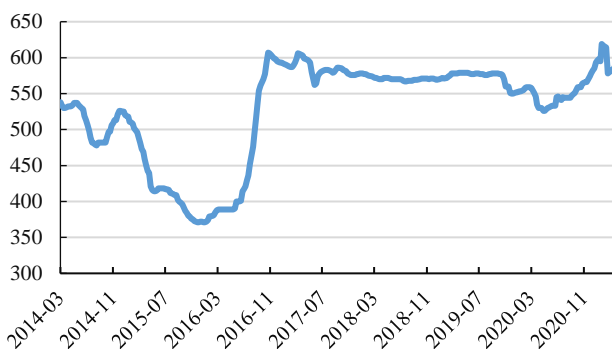
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	589.00	4.00	0.68%	11.13%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	735.00	10.00	1.38%	15.93%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	730.00	10.00	1.39%	46.88%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	850.00	10.00	1.19%	40.50%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	625.00	10.00	1.63%	38.89%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	575.00	10.00	1.77%	53.33%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	517.00	-2.00	-0.39%	27.65%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	93.19	-7.40	-7.36%	64.41%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	67.42	-1.96	-2.83%	49.39%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	97.04	-1.63	-1.65%	106.47%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	825.00	10.00	1.23%	42.24%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	825.00	10.00	1.23%	42.24%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	676.80	贴水 45.2	-	-	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)	1,600.00	0.00	0.00%	5.96%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,717.00	0.00	0.00%	6.65%	元/吨
		产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,510.00	0.00	0.00%	6.71%	元/吨
兖州气精煤车板价			1,160.00	0.00	0.00%	39.76%	元/吨	
邢台 1/3 焦精煤车板价			1,390.00	0.00	0.00%	-2.80%	元/吨	
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	132.00	-3.00	-2.22%	-7.37%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,573.00	升水 303.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	880.00	-30.00	-3.30%	-12.87%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	850.00	-30.00	-3.41%	-13.27%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	980.00	-30.00	-2.97%	-11.71%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	882.00	-20.00	-2.22%	12.79%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	932.00	-22.00	-2.31%	13.38%	元/吨		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 1、煤炭价格指数

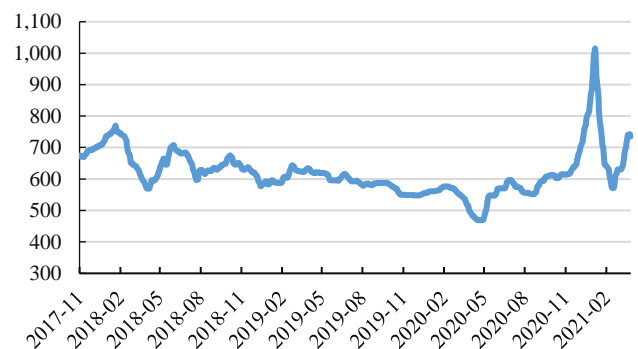
- 截至 4 月 7 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 589.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨。
- 截至 4 月 8 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 735.0 元/吨, 周环比上涨 10 元/吨。

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

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

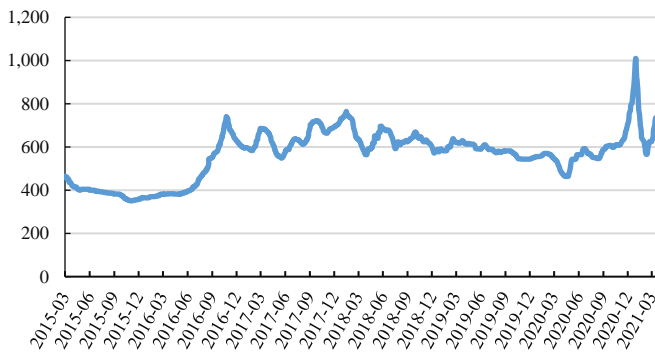
#### 2、动力煤价格



## 2.1 港口及产地动力煤价格

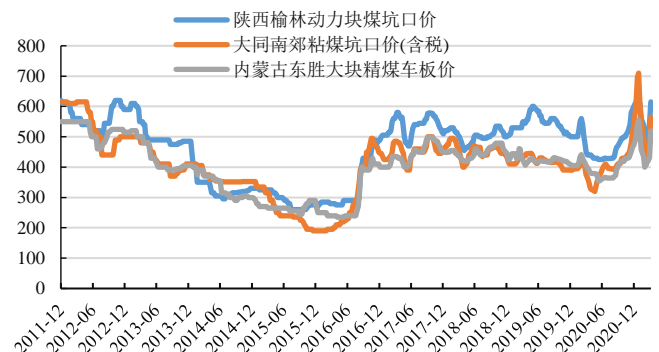
- 港口动力煤: 截至4月8日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 730.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至4月9日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 625.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 575.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 517.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨。

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)

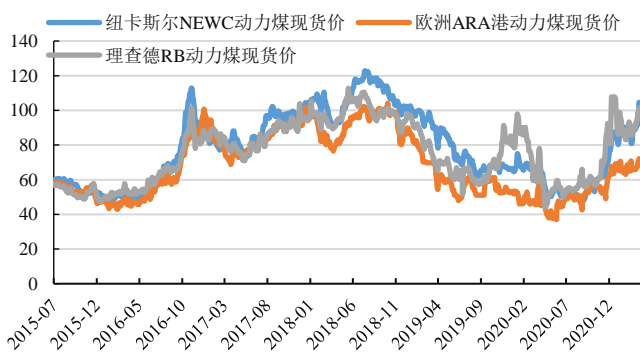


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

- 截至4月8日, ARA 指数 67.4 美元/吨, 周环比下跌 1.96 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 97.0 美元/吨, 周环比下跌 1.63 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 93.2 美元/吨, 周环比下跌 7.40 美元/吨。
- 截至4月8日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 825.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 825.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 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)

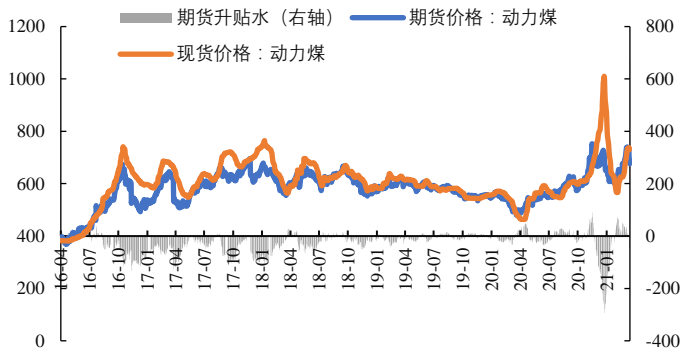


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 动力煤期货情况

- 截至4月9日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 57.4 元/吨至 676.8 元/吨, 期货贴水 45.2 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



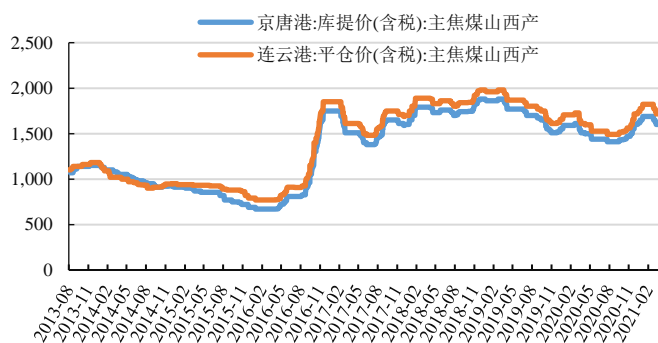
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

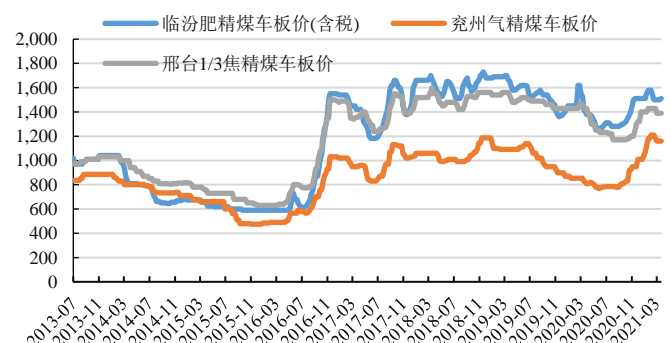
- 截至 4 月 9 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1600.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1717.0 元/吨, 周环比持平。
- 产地炼焦煤: 截至 4 月 9 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1550.0 元/吨, 周环比上涨 40.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1390.0 元/吨, 周环比持平。

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)



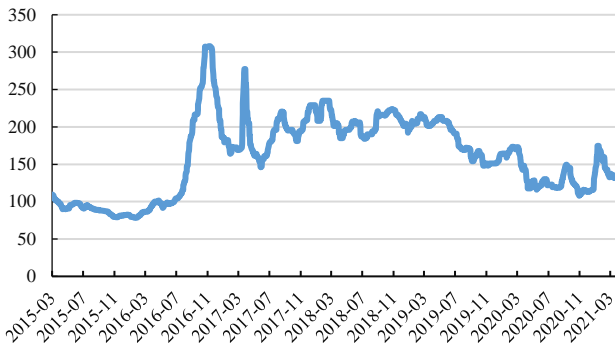
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

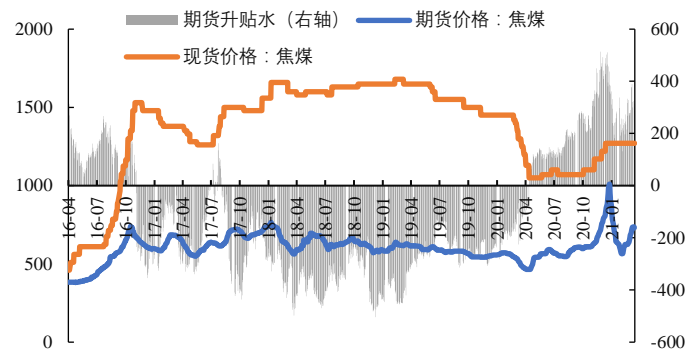
- 截至 4 月 9 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 132.0 美元/吨, 周环比下跌 3.0 美元/吨。
- 截止 4 月 9 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 18.0 元/吨至 1573.0 元/吨, 期货升水 303.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

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

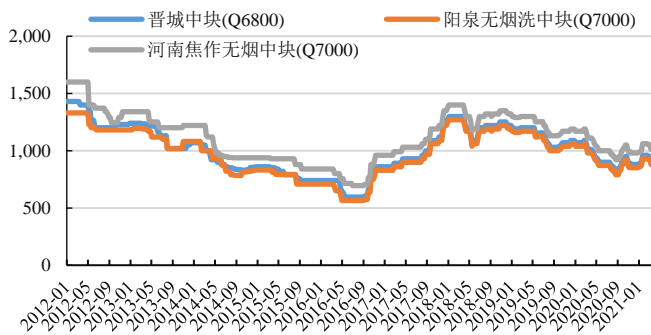


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

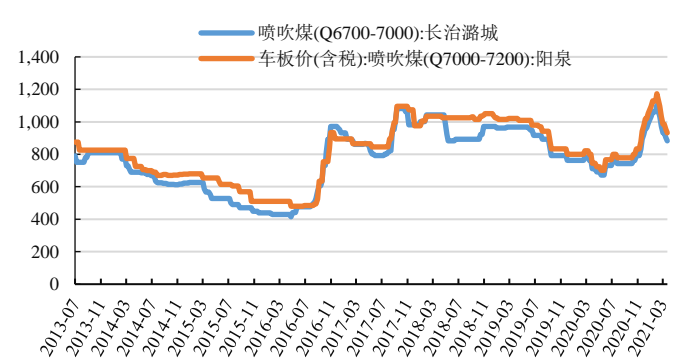
- 截至 4 月 9 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)870.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)980.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 4 月 2 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 940.0 元/吨, 周环比上涨 58.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)930.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨。

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：动煤、焦煤库存回补

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

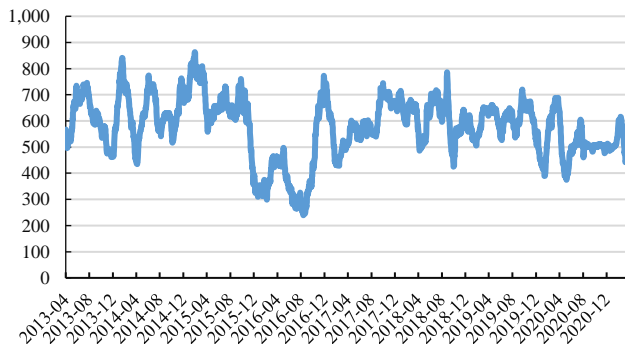
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	456.00	12.50	2.82%	-31.33%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	364.50	45.00	14.08%	-36.28%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	497.21	4.70	0.95%	12.78%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	204.42	1.11	0.55%	57.83%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	67.30	-5.60	-7.68%	13.87%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	482.06	-6.55	-1.34%	-2.30%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,043.00	-1,732.00	-25.56%	33.41%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	36.80	-8.70	-19.12%	31.43%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	49.30	3.40	7.41%	216.03%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	66.40	5.10	8.32%	174.38%	元/吨
货船比	货船比	19.74	6.09	44.63%	-41.82%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、动力煤港口库存

- 截至4月9日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加12.5万吨至456.0万吨。

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



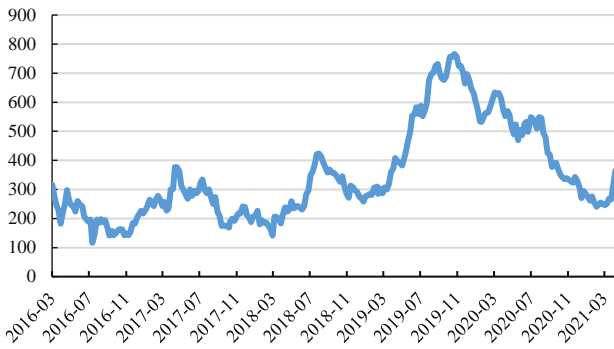
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

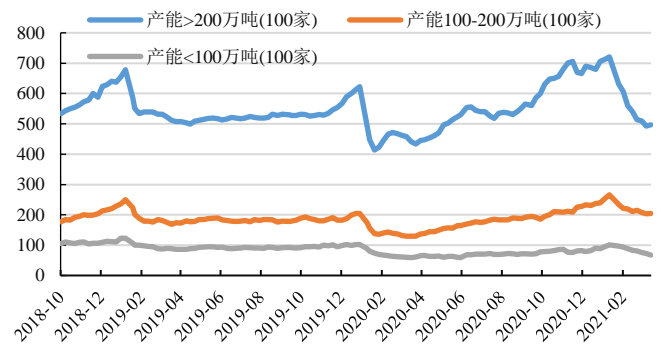
- 截至4月9日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加45.0万吨至364.5万吨。
- 截至4月9日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存497.2万吨, 周环比增加0.95%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存204.4万吨, 周环比增加0.55%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存67.3万吨, 周环比下降7.68%。

图 18: 六大港口炼焦煤库存(万吨)

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

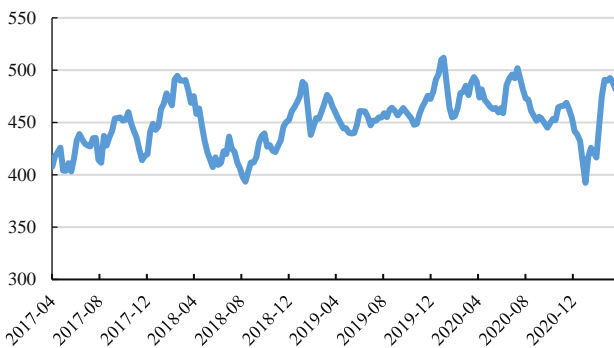


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

- 截至4月9日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌6.55万吨至482.06万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

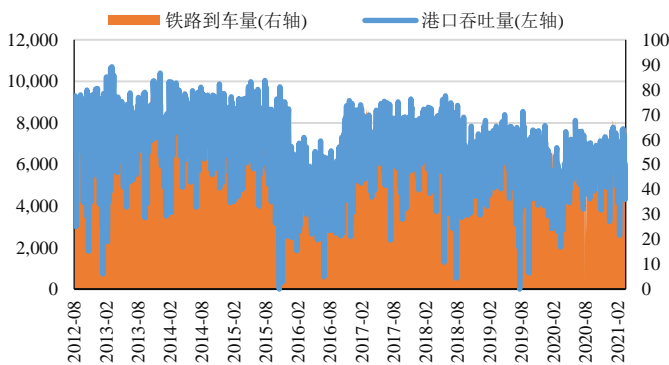


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、港口煤炭调度及海运费情况

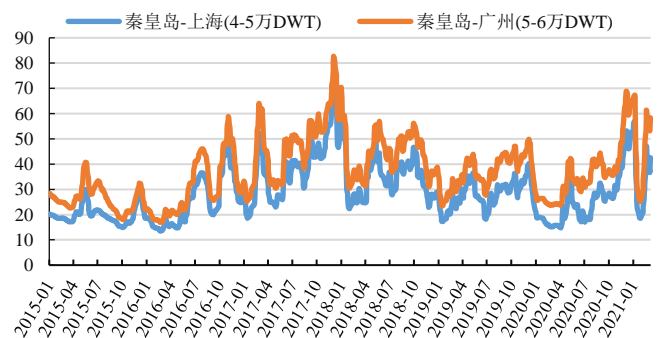
- 截至4月9日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降1732车至5043.0车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降8.7万吨至36.8万吨。
- 煤炭海运费:截至4月9日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为49.3元/吨,周环比上涨3.4元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为66.4元/吨,周环比上涨5.1元/吨。

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)

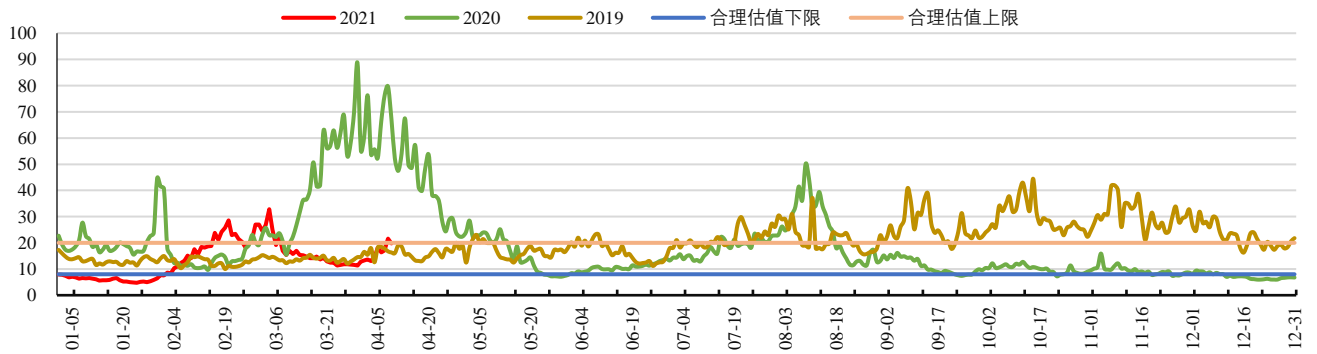


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至4月8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19.7，周环比回升6.09。

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：钢强焦弱化工普涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

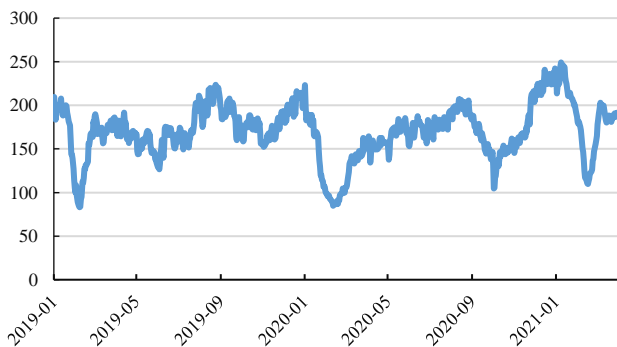
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	183.10	-6.30	-3.33%	17.52%	万吨
	沿海八省区库存	2,251.10	-63.90	-2.76%	-26.56%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.30	0.10	0.82%	-37.56%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	195.35	8.36	4.47%	52.53%	-
	上海螺纹钢价格	5,090.00	200.00	4.09%	47.11%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,020.00	0.00	0.00%	20.96%	元/吨
	全国高炉开工率	60.36	0.42	0.70%	-11.35%	%
	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)	2,164.00	42.00	1.98%	24.23%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,246.00	6.00	0.27%	21.54%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,116.00	38.00	1.83%	22.31%	元/吨
	甲醇价格指数	2,367.00	30.00	1.28%	41.31%	-
	乙二醇价格指数	5,140.00	-32.00	-0.62%	-88.30%	-
	醋酸价格指数	6,924.00	863.00	14.24%	99.48%	-
	合成氨价格指数	3,681.00	15.00	0.41%	-91.62%	-
	水泥价格指数	150.84	1.37	0.92%	3.01%	-

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 4 月 8 日, 沿海八省煤炭库存 2251.10 万吨, 较上周同期下跌 63.90 万吨, 周环比下降 2.76%; 日耗为 183.10 万吨, 较上周同期下跌 6.30 万吨/日, 周环比下降 3.33%; 可用天数为 12.3 天, 较上周同期上涨 0.10 天。

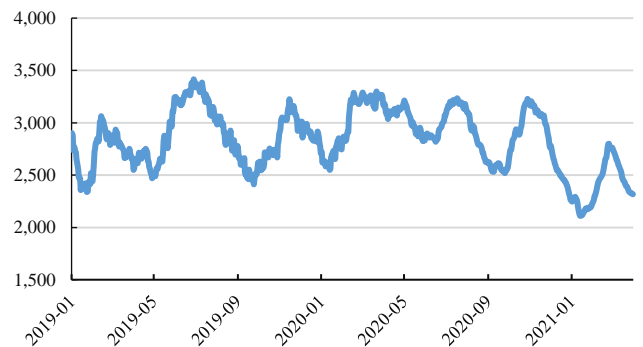
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



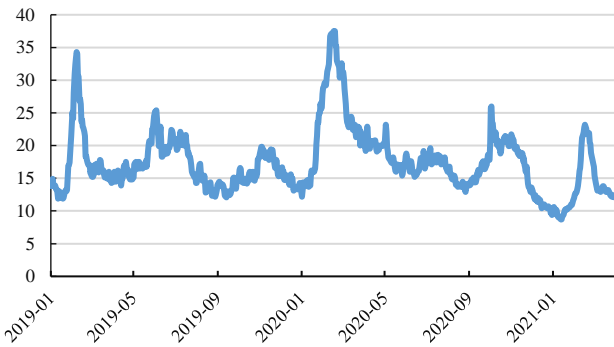
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)

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

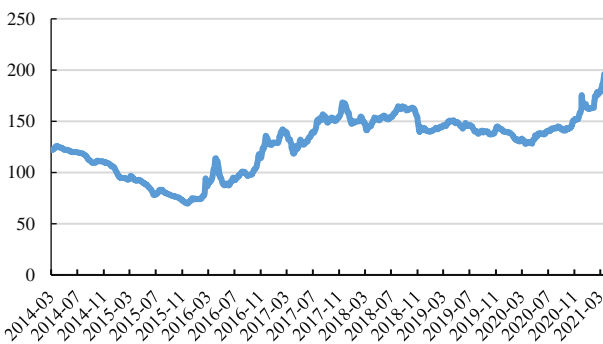


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

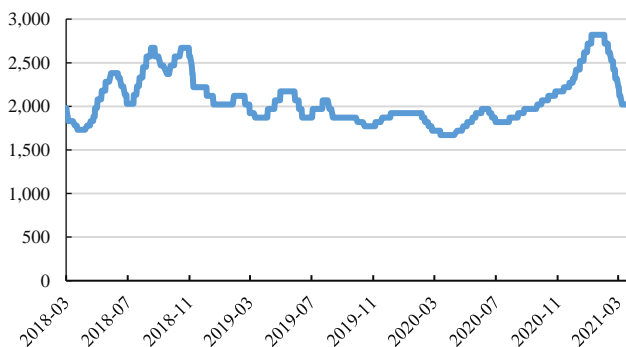
- Myspic 综合钢价指数: 截至 4 月 9 日, Myspic 综合钢价指数 195.4 点, 周环比上涨 8.36 点。
- 螺纹钢价格: 截至 4 月 9 日, 上海螺纹钢价格 5090.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 4 月 9 日, 唐山产一级冶金焦价格 2020.0 元/吨, 周环比持平。
- 高炉开工率: 截至 4 月 9 日, 全国高炉开工率 60.4%, 周环比增加 0.42 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



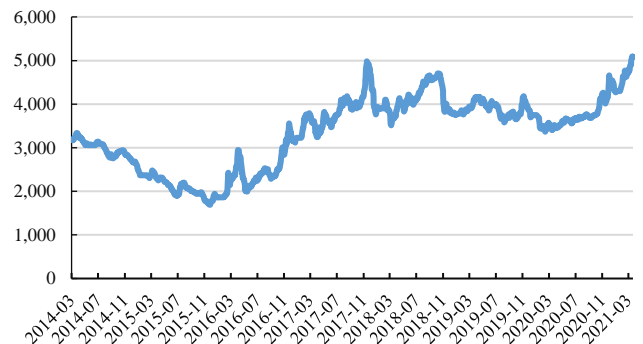
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



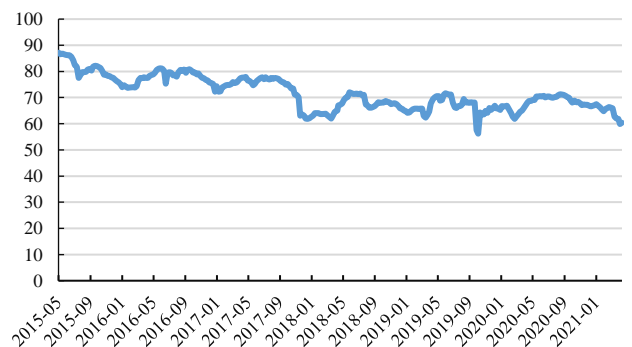
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

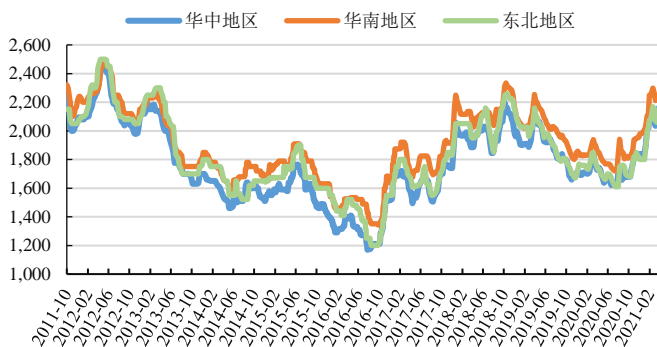


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、下游化工、建材价格

- 尿素市场中间价：截至 4 月 4 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2164.0 元/吨，周环比上涨 42.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2246.0 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2116.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨。
- 甲醇价格指数：截至 4 月 9 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 30 点至 2367 点。
- 乙二醇价格指数：截至 4 月 9 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 32 点至 5140 点。
- 合成氨价格指数：截至 4 月 9 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 15 点至 3681 点。
- 醋酸价格指数：截至 4 月 9 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 863 点至 6924 点。
- 水泥价格指数：截至 4 月 9 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.37 点至 150.8 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

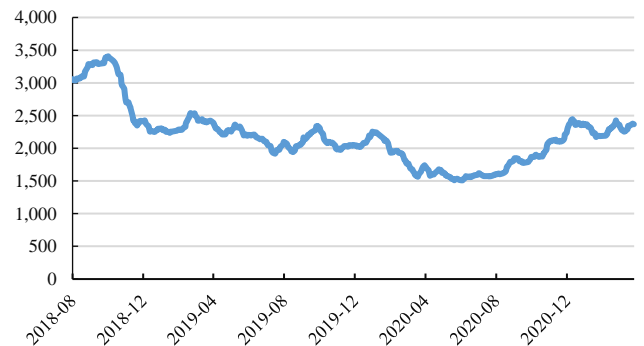
图 33：全国乙二醇价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

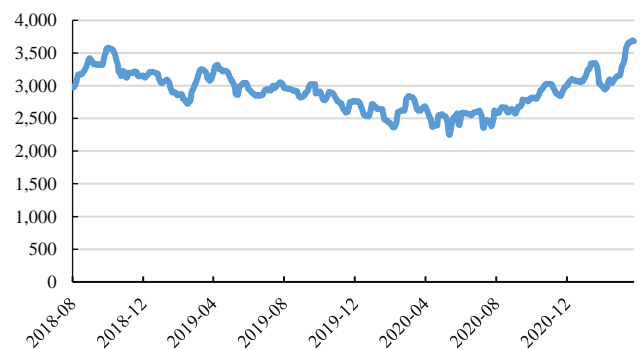
图 35：全国醋酸价格指数

图 32：全国甲醇价格指数



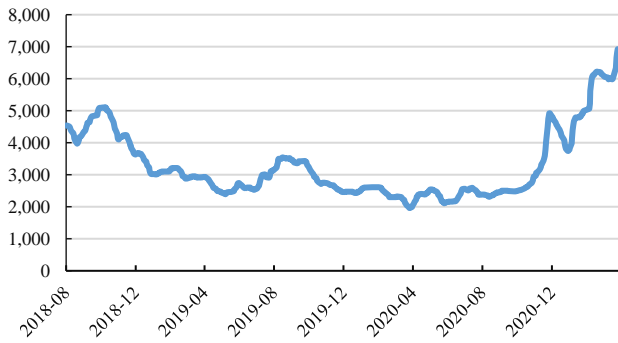
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：全国合成氨价格指数

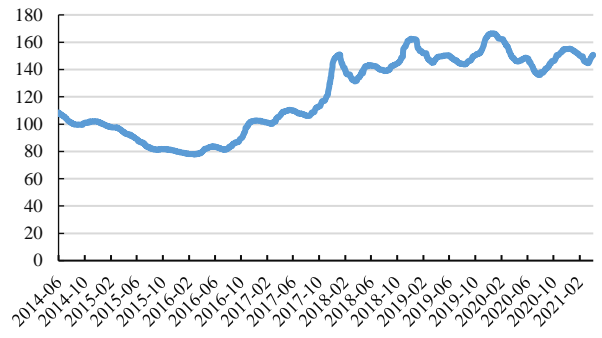


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 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

**【山煤国际】**4月10日公司发布2020年度报告,公告显示山煤国际2020年实现营业收入354.22亿元,同比减少5.94%,归属于公司股东的净利润8.26亿元,同比减少29.52%,归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.52亿元,同比减少32.70%。基本每股收益0.42元

**【平煤股份】**4月10日公司发布公告称,将于2021年4月26日召开2021年第一次临时股东大会,召开地点为河南省平顶山市民主路2号平安大厦,审议议案包括,关于公司实施限制性股票激励计划注册资本增加暨修订《公司章程》的议案、关于修订《公司章程》的议案、关于提请股东大会授权董事会或董事会授权人士全权办理工商变更有关事宜的议案、关于申请发行债权融资计划的议案、关于2021年度生产经营投资计划的议案、关于制订《独立董事工作制度》的议案

**【新集能源】**4月10日公司发布2020年第一季度经营数据公告,公告显示新集能源2020年第一季度原煤产量504.47万吨,同比增加26.25%,发电量26.65亿千瓦时,同比增加15.62%。

**【兰花科创】**4月8日公司发布2020年度业绩快报公告:公告显示兰花科创2020年实现营收66.26亿元,同比减少16.62%;归母净利润3.74亿元,同比下降43.47%;扣非净利润3.30亿元,同比减少50.77%。基本每股收益0.3280元。

## 七、本周行业重要资讯

1、**疆煤外运重要通道-将军庙至淖毛湖铁路开工:**据新疆日报报道,4月2日,在距离新疆昌吉州奇台县120多公里外的将军庙至淖毛湖铁路项目正式开工,进入实质建设阶段。这也是新疆进入“十四五”后首条开工建设的新建铁路项目。将军庙至淖毛湖铁路是国家基础设施领域补短板重点铁路建设项目,是自治区“十四五”期间的重点建设项目,也是新疆创新融资方式,引入社会资本投资建设的重要铁路项目。将军庙至淖毛湖铁路位于昌吉回族自治州和哈密市,总投资103.6亿元,全长429.884公里,设计时速120公里,计划于2023年9月竣工,是一条以货运为主的区际路网干线。线路东端自红淖铁路白石湖南站引出,沿天山北麓向西,经伊吾、巴里坤、木垒、奇台四县及准东经济技术开发区,西端与乌将铁路相接,连通兰新铁路、额哈

铁路，形成出疆北部新通道。该铁路为京津冀—西北通道的重要组成部分，是准东、三塘湖、淖毛湖等矿区建设开发的重要基础设施，也是疆煤外运的重要通道及煤化工产品外运的集运线路。项目建成后对完善疆内铁路运输网络，补齐交通基础设施短板，加快“三基地一通道”建设，促进区域优势矿产资源开发，带动新疆经济社会发展具有重要的意义。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4623764/info>）

- 2、**欧盟强推“碳关税”持续引发争议：**欧洲议会于3月初正式通过了“碳边境调节机制”原则性框架议案。这项被视为“碳关税”的议案一经推出即引发巨大争议。近日，欧洲多个行业发声反对实施该政策，国际社会也纷纷批评欧盟“借碳减排名义实施贸易保护主义”，不利于全球低碳转型。今年3月上旬，欧洲议会以444票赞成、70票反对、181票弃权通过了建立“碳边境调节机制”的基本原则框架。该议案指出，对于不能遵守欧盟碳排放相关规定的国家，欧盟将对来自这些国家的进口商品征收“碳关税”。欧盟碳排放交易体系下的所有商品均应纳入“碳关税”征收范围。自欧洲议会正式通过至今，欧盟内部对于“碳边境调节机制”就存在大量争议。据路透社报道，截至目前，法国、奥地利、丹麦、西班牙等国政府表示支持“碳边境调节机制”，但诸多欧洲行业组织及企业却认为，实施“碳边境调节机制”可能并不会带来明显的效果，反而会损害工业界的利益。据《金融时报》报道，今年3月，美国总统气候特使 John Kerry 在访问欧洲时表示，欧盟应推迟征收“碳关税”的计划，将其留作“最后的手段”。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624309/info>）
- 3、**英美资源或于6月完成南非动力煤资产剥离：**4月8日，矿商英美资源（Anglo American）发布公告，计划于今年6月份将其位于南非的煤炭资产拆分组建新资源公司，以加速公司动力煤业务的剥离。早在一年多以前，英美资源就已经开始筹划退出动力煤资产。该公司表示，南非动力煤资产拆分之后，公司还将经营位于哥伦比亚的一座煤矿和澳大利亚的数座炼焦煤矿，但表示哥伦比亚资产也在出售计划中。公告显示，拆分后的南非动力煤资产将组建成为 Thungela 资源公司，英美资源现有股东将持有新公司股权。Thungela 资源公司计划于今年6月7日上市交易。近年来，随着环保要求日益严格，全球大型煤企致力于退出动力煤开采，同时越来越多的投资者也避开动力煤资产。在此大环境下，英美资源已剥离超二分之一动力煤资产。2018年，力拓集团（Rio Tinto）出售了最后一座煤矿，必和必拓也在推进煤炭资产退出。目前，嘉能可（Glencore）已成为全球最大的动力煤生产商和销售商。“随着全球向低碳经济过渡，我们必须采取行动。”英美资源首席执行官马克·库蒂法尼（Mark Cutifani）表示。“因此公司决定将南非动力煤资产拆分，以助力全球脱碳行动。”（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4623888/info>）
- 4、**印度炼焦煤进口潜力巨大：**4月7日，印度塔塔钢铁公司（Tata Steel）总规管事务经理潘卡吉·萨蒂亚（Pankaj Satija）在国际煤炭大会（Coaltrans Global）举行的线上会议中表示，印度炼焦煤进口潜力巨大，到2025年有望成为全球最大的炼焦煤进口国。印度是世界上第二大粗钢生产国。世界钢铁协会（World Steel Association）数据显示，2020年，印度粗钢产量为9960万吨，仅次于中国。低廉的人力成本和丰富的铁矿石储量使印度在全球钢市上极具竞争力。根据行业远景规划，印度计划在2031财年实现3亿吨的粗钢产能目标，这就需要大量的炼焦煤供应。另外，据萨蒂亚称，到2030-31财年印度成品材消费量预计将从2018-19财年的9871万吨增至2.3亿吨，国内市场强劲需求将为钢材生产提供动力。同时，政府也将为钢铁行业提供政策支持。

钢铁行业兴旺发展势必会增强其对炼钢原材料炼焦煤的需求，但据萨蒂亚表示，印度国内炼焦煤储量不足以满足本国需求，并且预计未来增产空间也有限。印度钢铁行业 70% 的炼焦煤需求依赖进口，并且未来这一比重预计还将增加，而这巨大的供需缺口就需要进口来填补。萨蒂亚表示，到 2025 年印度有望成为世界最大的炼焦煤进口国，对海运炼焦煤的需求将日益增加。受钢材产量增长推动，到 2023 财年，印度对炼焦煤的需求将达到 7500 万吨，而届时预计国内供应只能达到 1700 万吨，这就意味着至少需要进口炼焦煤 5800 万吨，而 2018 财年时这一数字为 4700 万吨。尽管印度煤炭公司（CIL）正着力提升国内产量，但由于国内炼焦煤质量较差，进口是不可避免的。进口来源而言，因澳大利亚易受恶劣天气的干扰，印度也正在寻求多样化炼焦煤供应来源，如俄罗斯、南非、美国等。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624528/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，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，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，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十余年，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，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，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	<a href="mailto:hanqiuyue@cindasc.com">hanqiuyue@cindasc.com</a>
华北	卞双	13520816991	<a href="mailto:bianshuang@cindasc.com">bianshuang@cindasc.com</a>
华北	阙嘉程	18506960410	<a href="mailto:quejiacheng@cindasc.com">quejiacheng@cindasc.com</a>
华北	刘晨旭	13816799047	<a href="mailto:liuchenxu@cindasc.com">liuchenxu@cindasc.com</a>
华北	欧亚菲	18618428080	<a href="mailto:ouyafei@cindasc.com">ouyafei@cindasc.com</a>
华北	祁丽媛	13051504933	<a href="mailto:qiliyuan@cindasc.com">qiliyuan@cindasc.com</a>
华北	魏冲	18340820155	<a href="mailto:weichong@cindasc.com">weichong@cindasc.com</a>
华东总监	王莉本	18121125183	<a href="mailto:wangliben@cindasc.com">wangliben@cindasc.com</a>
华东	吴国	15800476582	<a href="mailto:wuguo@cindasc.com">wuguo@cindasc.com</a>
华东	国鹏程	15618358383	<a href="mailto:guopengcheng@cindasc.com">guopengcheng@cindasc.com</a>
华东	李若琳	13122616887	<a href="mailto:liruolin@cindasc.com">liruolin@cindasc.com</a>
华东	孙斯雅	18516562656	<a href="mailto:sunsiya@cindasc.com">sunsiya@cindasc.com</a>
华东	张琼玉	13023188237	<a href="mailto:zhangqiongyu@cindasc.com">zhangqiongyu@cindasc.com</a>
华南总监	王留阳	13530830620	<a href="mailto:wangliuyang@cindasc.com">wangliuyang@cindasc.com</a>
华南	陈晨	15986679987	<a href="mailto:chenchen3@cindasc.com">chenchen3@cindasc.com</a>
华南	王雨霏	17727821880	<a href="mailto:wangyufei@cindasc.com">wangyufei@cindasc.com</a>
华南	王之明	15999555916	<a href="mailto:wangzhiming@cindasc.com">wangzhiming@cindasc.com</a>
华南	闫娜	13229465369	<a href="mailto:yanna@cindasc.com">yanna@cindasc.com</a>
华南	焦扬	13032111629	<a href="mailto:jiaoyang@cindasc.com">jiaoyang@cindasc.com</a>
华南	江开雯	18927445300	<a href="mailto:jiangkaiwen@cindasc.com">jiangkaiwen@cindasc.com</a>
华南	曹曼茜	18693761361	<a href="mailto:caomanqian@cindasc.com">caomanqian@cindasc.com</a>

## 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。