



Research and  
Development Center

# 主产区安全环保监管趋严，山东炼焦煤去产能超预期

煤炭开采

2021年04月18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

主产区安全环保监管趋严，山东炼焦煤去产能超预期

2021年04月18日

本期内容提要:

- **供需基本平稳，产地煤价涨跌互现。**截至4月16日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价605.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)579.0元/吨，周环比上涨4.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)519.0元/吨，周环比上涨2.0元/吨。月中主力矿井生产基本正常，受上周末产地安全生产事故及个别矿因环保停产等事件影响，供应端受限预期增，贸易商采购积极，产地煤价涨跌互现，走势趋强。
- **港口调入提升，下游拉运积极，库存水平总体回落。**本周秦皇岛港铁路到车5178车，周环比增加2.68%；秦皇岛港口吞吐40.2万吨，周环比下降-15.37%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1064.14万吨，较上周的1118.46万吨下跌54.3万吨，周环比下降4.86%。截至4月15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12.7，周环比回落1.93。
- **日耗回落，可用天数企稳仍处低位，港口煤价有望保持强势。**截至4月15日，沿海八省煤炭库存2295.70万吨，周环比上涨44.60万吨(1.98%)，日耗为180.80万吨，周环比下跌2.30万吨/日(-1.26%)，可用天数为12.7天，周环比上涨0.40天。截至4月16日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价752.0元/吨，周环比上涨30.0元/吨。国际煤价，截至4月15日，纽卡斯尔港动力煤现货价91.4美元/吨，周环比下跌1.81美元/吨。截至4月16日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨84.4元/吨至761.2元/吨，期货升水9.2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，有补库需求，港口煤价有望保持强势。
- **焦炭焦煤板块：钢焦博弈激烈，焦炭有望占优，**截至4月16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2220元/吨，周环比上涨70元/吨。目前全国焦企平均利润约200元/吨，本周钢焦企业在环比限产下开工率均有不同程度下降，价格博弈激烈，钢企和焦企厂内库存继续下降，采购需求有望带动焦煤价格上行。**焦煤方面全面看好后市，尤其是低硫主焦煤，**截止4月15日，CCI山西低硫指数1584元/吨，周环比上涨86元/吨，月环比上涨90元/吨；CCI山西高硫指数1125元/吨，周环比上涨10元/吨，月环比上涨10元/吨；灵石肥煤指数报1110元/吨，周环比持平，月环比上涨30元/吨；CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1250元/吨，周环比上涨60元/吨，月环比上涨60元/吨。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，且山东省计划2021年关停3400万吨炼焦煤产能，后续焦煤供给端降明显收缩，伴随

下半年新增焦炭产能投放带来需求好转，焦煤价格有望逐步上行。

- **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，Q1 实际 GDP 同比增 18.3%，基本符合预期，经济整体处于景气状态，考虑国外疫苗推进、经济趋正常，国内财政支出存在后置特征，全年经济大概率景气运行；“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: 主产区安全环保监管趋严, 山东炼焦煤去产能超预期.....	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: 动煤、焦煤价格齐涨.....	8
四、煤炭库存跟踪: 动煤去化、焦煤回补.....	12
五、煤炭行业下游表现: 醋酸价格连续提涨.....	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.....	23

## 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：主产区安全环保监管趋严，山东炼焦煤去产能超预期

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，Q1 实际 GDP 同比增 18.3%，基本符合预期，经济整体处于景气状态，考虑国外疫苗推进、经济趋正常，国内财政支出存在后置特征，全年经济大概率景气运行；“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。

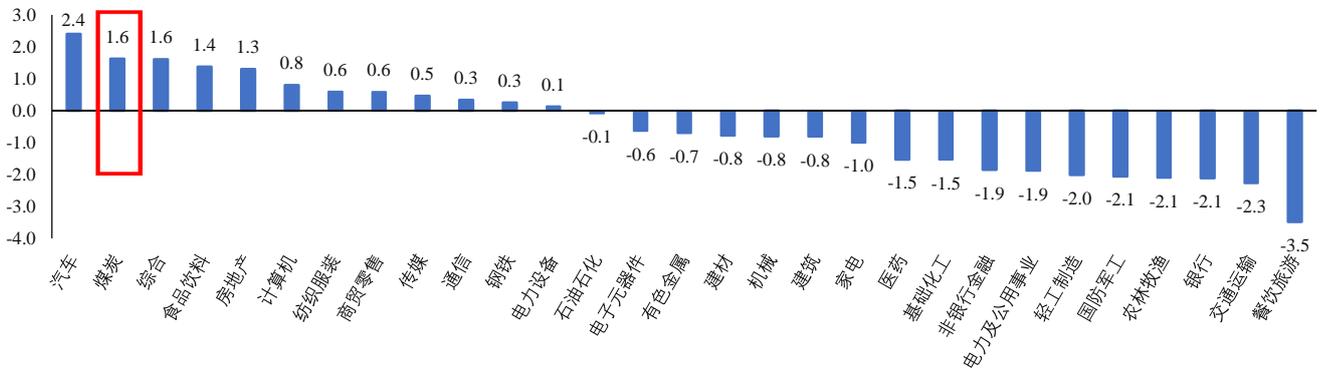
### 近期重点关注

- 1、山东省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发《全省落实“三个坚决”行动方案（2021-2022 年）》：方案提出综合考虑煤矿资源禀赋、开采条件、灾害威胁程度等因素，分类处置，精准施策。到 2021 年，全省 30 万吨/年及以下 8 处煤矿全部关闭，合计产能 240 万吨；关闭退出 19 处采深超千米冲击地压煤矿，合计产能 3160 万吨。
- 2、贵州东风煤矿事故已致 2 人遇难 对全省矿山进行安全大检。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624626/info>）
- 3、河南：扎实开展煤矿暗查暗访 严防事故发生。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624646/info>）
- 4、内蒙古煤矿开展第三轮安全生产督导：乌兰察布市人民政府消息，近日，内蒙古煤矿安全监察局大排查督导组按照督企督政、隐患排查、监察执法“三并重”的原则，对全区煤矿进行拉网式安全大排查。今年 1 月份至今，这已经是内蒙古煤矿安全监察局开展的第三轮排查督导。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624760/info>）
- 5、陕西：各煤矿要扎实开展重大灾害治理 确保煤矿安全发展。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624528/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 1.6%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.4% 到 4966.2；涨幅前三的行业分别是汽车 (2.4%)、煤炭(1.6%)、综合(1.6%)。

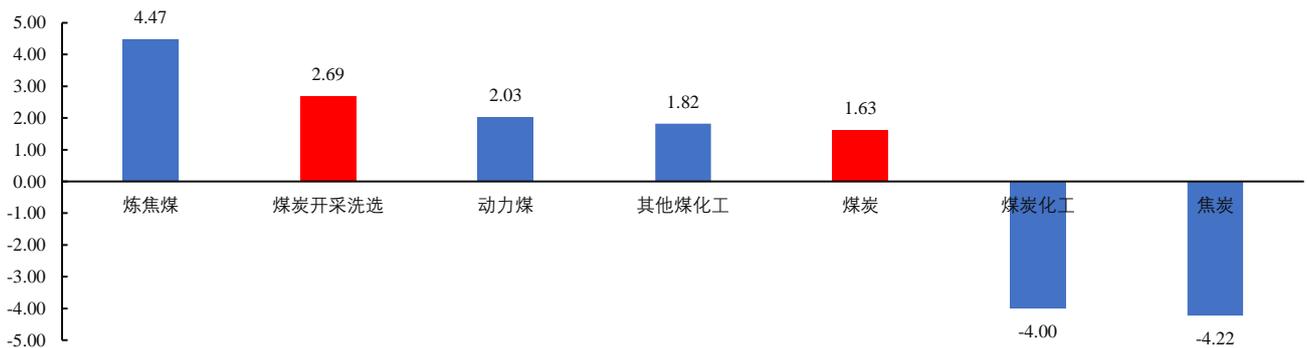
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 2.69%，动力煤板块上涨 2.03%，炼焦煤板块上涨 4.47%；焦炭板块下跌 4.2%，煤炭化工下跌 4.00%。

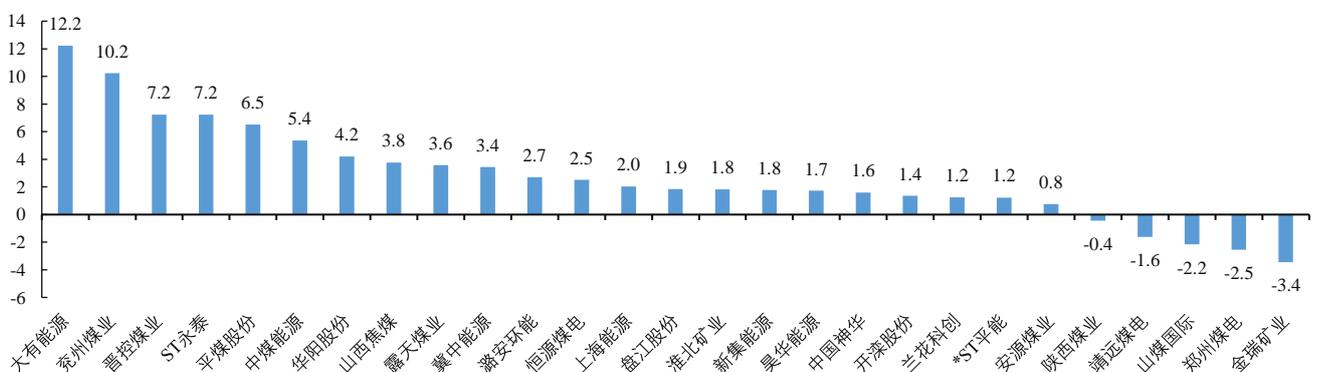
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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大有能源(12.2%)、兖州煤业(10.2%)、晋控煤业(7.2%)。

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：动煤、焦煤价格齐涨

表 1: 本周煤炭价格速览

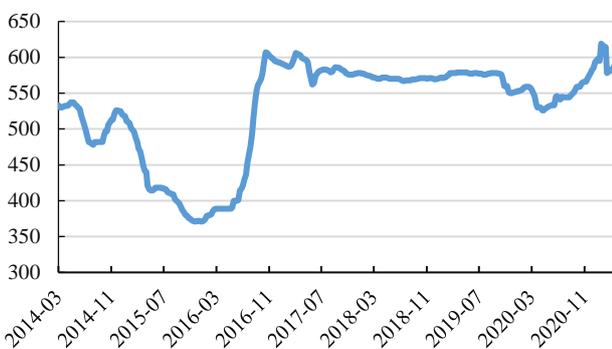
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	587.00	-2.00	-0.34%	10.75%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	757.00	30.00	4.13%	22.49%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	752.00	30.00	4.16%	57.32%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	865.00	30.00	3.59%	45.38%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	605.00	-20.00	-3.20%	37.50%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	579.00	4.00	0.70%	58.63%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	519.00	2.00	0.39%	30.40%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	91.38	-1.81	-1.94%	85.05%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	70.46	3.04	4.51%	76.15%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	89.46	-7.58	-7.81%	95.54%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	840.00	30.00	3.70%	47.37%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	840.00	30.00	3.70%	47.37%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	761.20	升水 9.2	-	-	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)	1,630.00	30.00	1.88%	8.67%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,752.00	35.00	2.04%	9.64%	元/吨
		产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,550.00	40.00	2.65%	10.71%	元/吨
兖州气精煤车板价			1,160.00	0.00	0.00%	41.46%	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	129.00	-3.00	-2.27%	-9.79%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,684.00	升水 414.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	870.00	-10.00	-1.14%	-13.86%	元/吨		
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	850.00	0.00	0.00%	-13.27%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)	980.00	0.00	0.00%	-11.71%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	940.00	58.00	6.58%	23.36%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	930.00	-2.00	-0.21%	16.25%	元/吨		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 1、煤炭价格指数

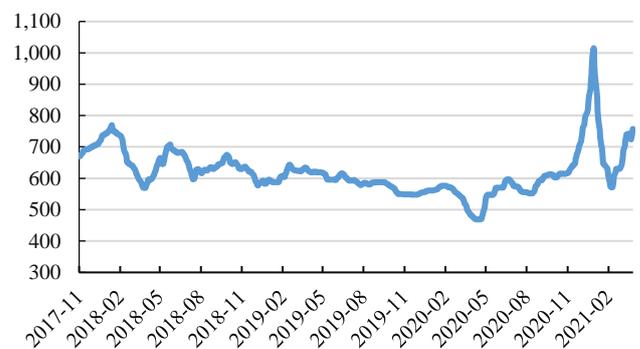
- 截至 4 月 14 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 587.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨。
- 截至 4 月 16 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 757.0 元/吨, 周环比增加 4.13%。

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)



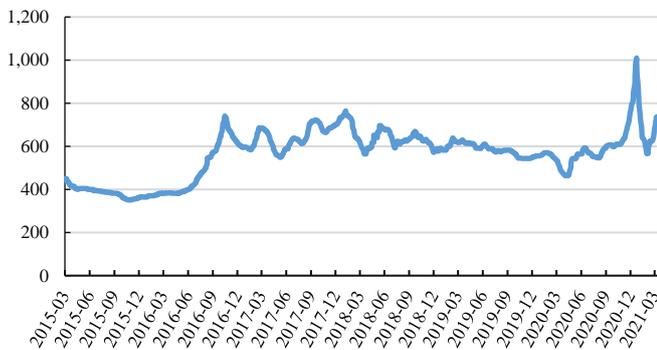
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

## 2.1 港口及产地动力煤价格

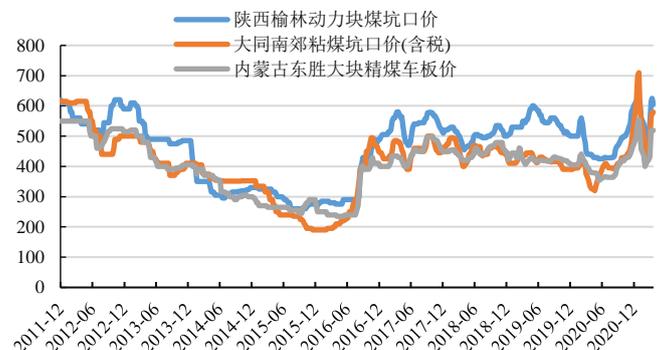
- 港口动力煤: 截至4月16日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 752.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至4月16日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 605.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 579.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 519.0 元/吨, 周环比上涨 2.0 元/吨。

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)

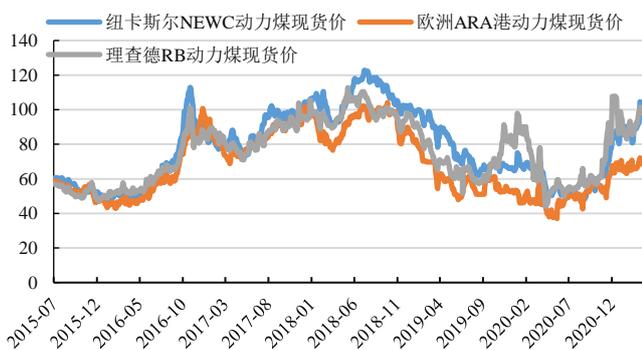


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

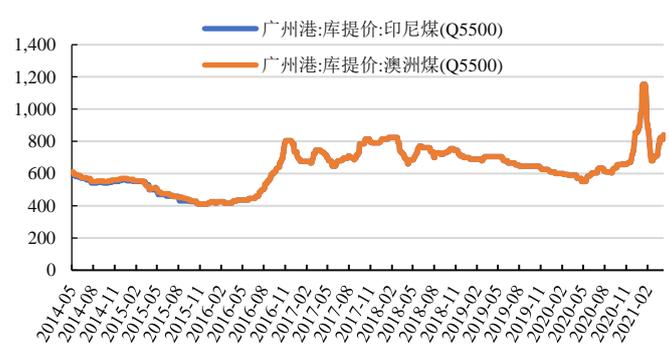
- 截至4月15日, ARA 指数 70.5 美元/吨, 周环比上涨 3.04 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 89.5 美元/吨, 周环比下跌 7.58 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 91.4 美元/吨, 周环比下跌 1.81 美元/吨。
- 截至4月16日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 840.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 840.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。

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)

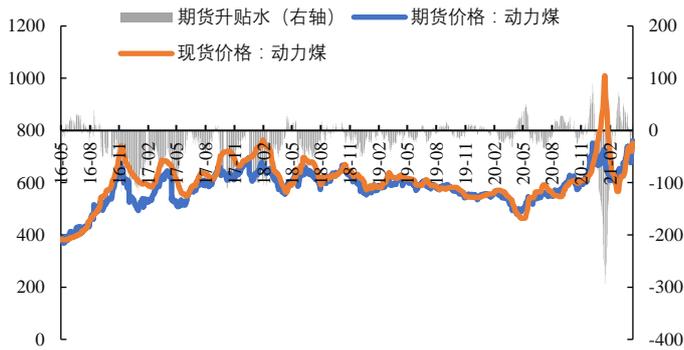


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 动力煤期货情况

- 截至4月16日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 84.4 元/吨至 761.2 元/吨, 期货升水 9.2 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



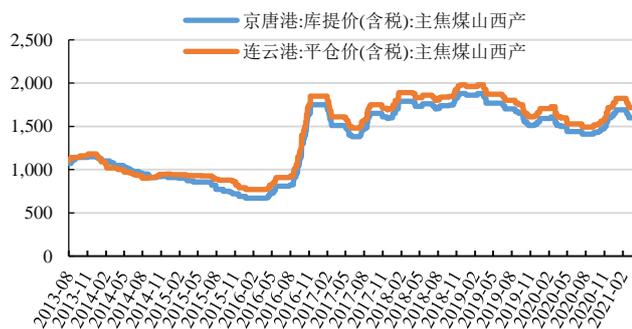
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

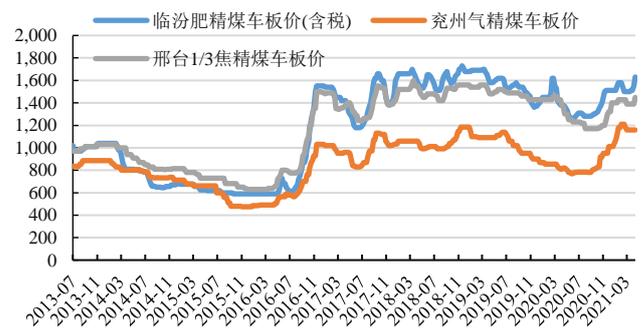
- 截至 4 月 16 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1630.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1752.0 元/吨, 周环比上涨 35.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 4 月 16 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1630.0 元/吨, 周环比上涨 80.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1450.0 元/吨, 周环比上涨 60.0 元/吨。

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)



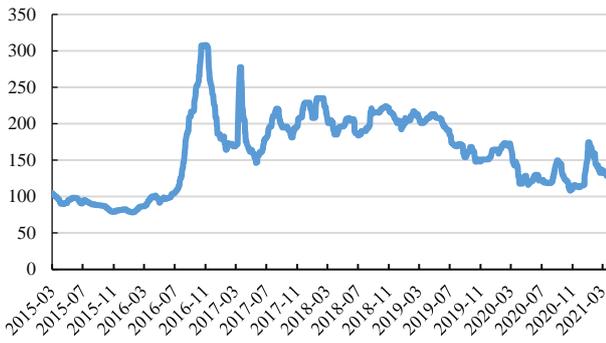
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

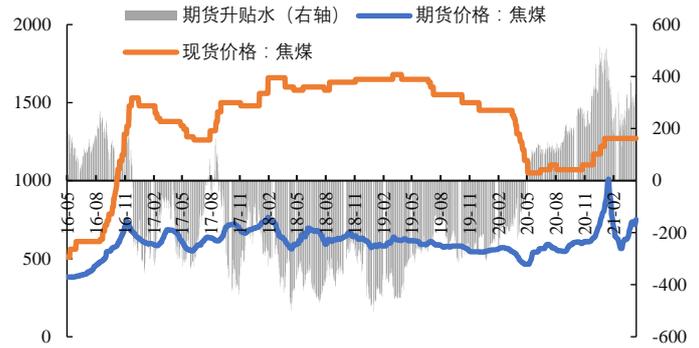
- 截至 4 月 16 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 129.0 美元/吨, 周环比下跌 3.0 美元/吨。
- 截止 4 月 16 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 111.0 元/吨至 1684.0 元/吨, 期货升水 414.0 元/吨。

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

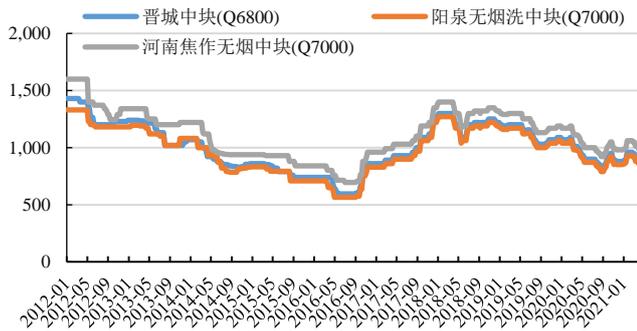


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

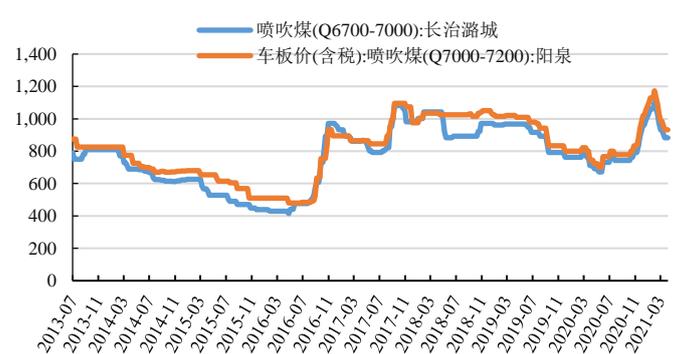
- 截至 4 月 9 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)870.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)980.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 4 月 9 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 882.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)932.0 元/吨, 周环比持平。

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：动煤去化、焦煤回补

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

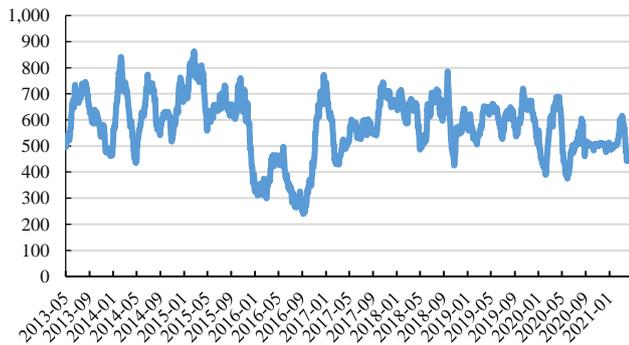
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	449.00	-7.00	-1.54%	-34.74%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	364.50	0.00	0.00%	-33.97%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	500.84	3.63	0.73%	15.57%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	204.59	0.17	0.08%	57.26%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	68.76	1.46	2.17%	13.35%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	471.95	-10.11	-2.10%	-3.52%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,178.00	135.00	2.68%	17.44%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	40.20	-7.30	-15.37%	60.80%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	54.9	6.20	12.73%	251.92%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	72.6	9.00	14.15%	200.00%	元/吨
货船比	货船比	12.71	-1.93	-13.21%	-9.25%	-

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16日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降7.0万吨至449.0万吨。

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



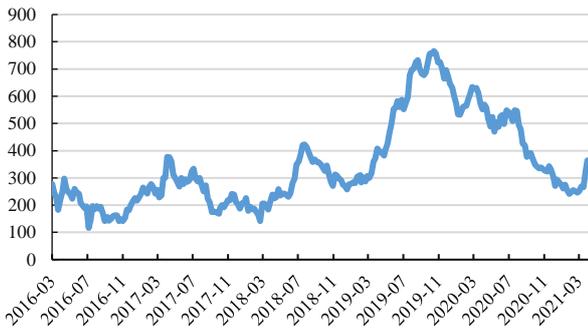
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

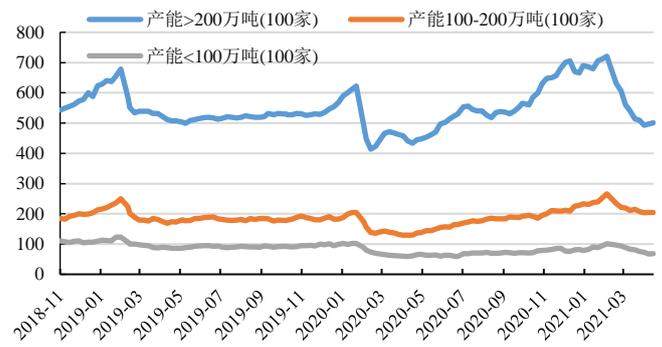
- 截至4月16日, 六大港口炼焦煤库存较上周持平至364.5万吨。
- 截至4月16日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存500.8万吨, 周环比增加0.73%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存204.6万吨, 周环比增加0.08%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存68.8万吨, 周环比增加2.17%。

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

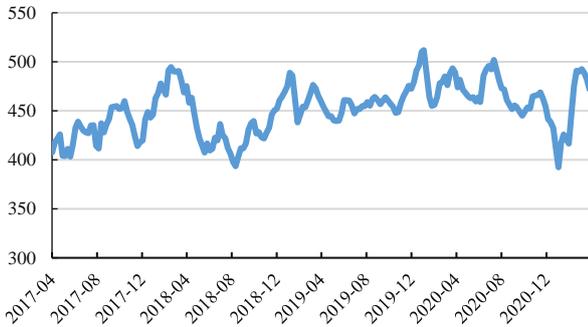


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

- 截至4月16日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌10.11万吨至471.95万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

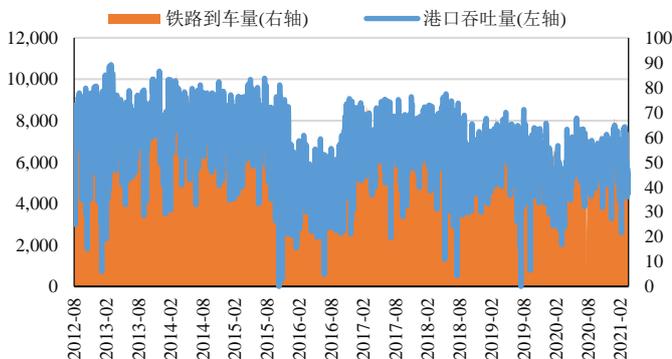


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、港口煤炭调度及海运费情况

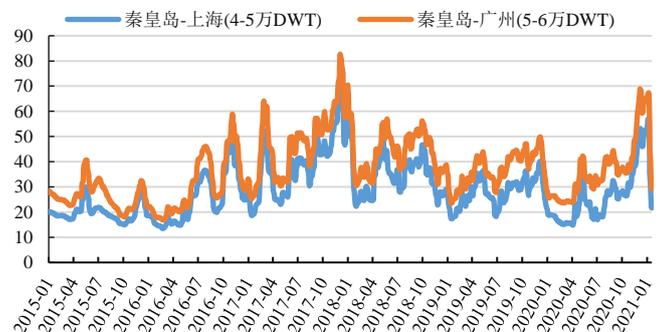
- 截至4月16日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加135车至5178.0车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降7.3万吨至40.2万吨。
- 煤炭海运费:截至4月15日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为54.9元/吨,周环比上涨6.2元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为72.6元/吨,周环比上涨9.0元/吨。

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)

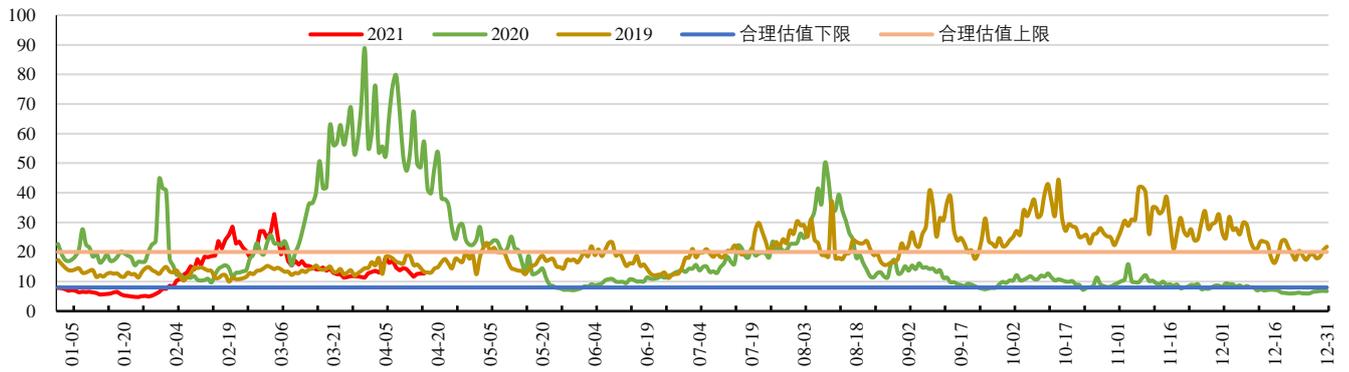


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至4月15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12.71，周环比降1.93。

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：醋酸价格连续提涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

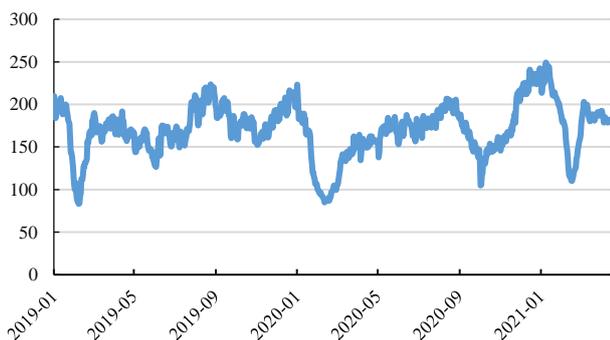
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	180.80	-2.30	-1.26%	21.02%	万吨
	沿海八省区库存	2,295.70	44.60	1.98%	-25.63%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.70	0.40	3.25%	-38.65%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	194.68	-0.67	-0.34%	50.23%	-
	上海螺纹钢价格	5,100.00	10.00	0.20%	46.13%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,020.00	0.00	0.00%	20.96%	元/吨
	全国高炉开工率	60.08	-0.28	-0.46%	-12.48%	%
	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)	2,117.50	-46.50	-2.15%	22.63%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,225.00	-21.00	-0.93%	22.14%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,110.00	-6.00	-0.28%	23.27%	元/吨
	甲醇价格指数	2,404.00	37.00	1.56%	52.83%	-
	乙二醇价格指数	5,191.00	51.00	0.99%	-88.18%	-
	醋酸价格指数	7,241.00	317.00	4.58%	147.05%	-
	合成氨价格指数	3,598.00	-83.00	-2.25%	-91.81%	-
	水泥价格指数	153.81	2.97	1.97%	5.29%	-

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 15 日, 沿海八省煤炭库存 2295.70 万吨, 较上周同期上涨 44.60 万吨, 周环比增加 1.98%; 日耗为 180.80 万吨, 较上周同期下跌 2.30 万吨/日, 周环比下降 1.26%; 可用天数为 12.7 天, 较上周同期上涨 0.40 天。

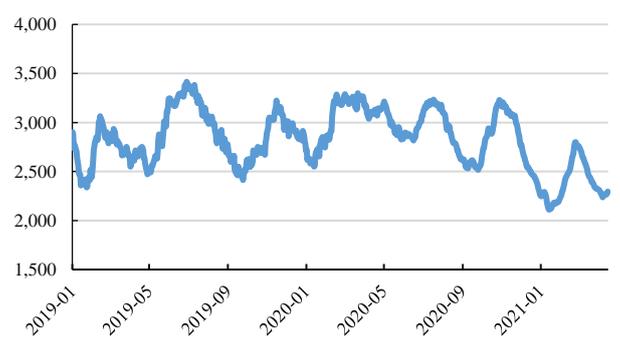
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



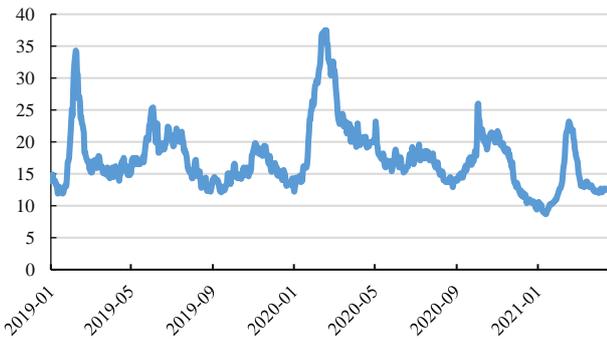
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

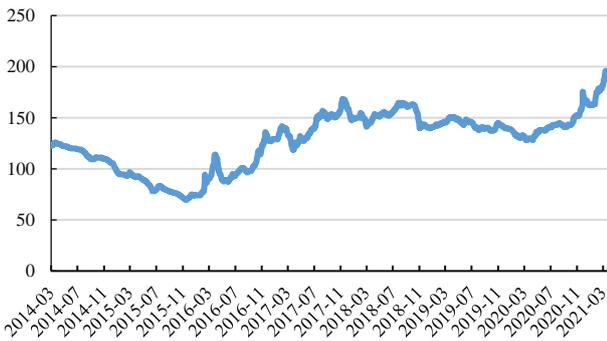


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

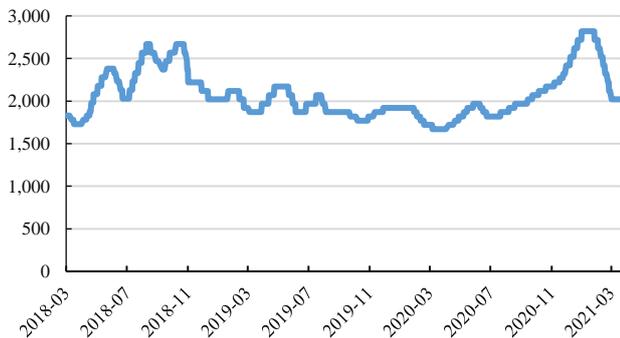
- Myspic 综合钢价指数: 截至 4 月 16 日, Myspic 综合钢价指数 194.7 点, 周环比下跌 0.67 点。
- 螺纹钢价格: 截至 4 月 16 日, 上海螺纹钢价格 5100.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 4 月 16 日, 唐山产一级冶金焦价格 2020.0 元/吨, 周环比持平。
- 高炉开工率: 截至 4 月 16 日, 全国高炉开工率 60.1%, 周环比下降 0.28 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



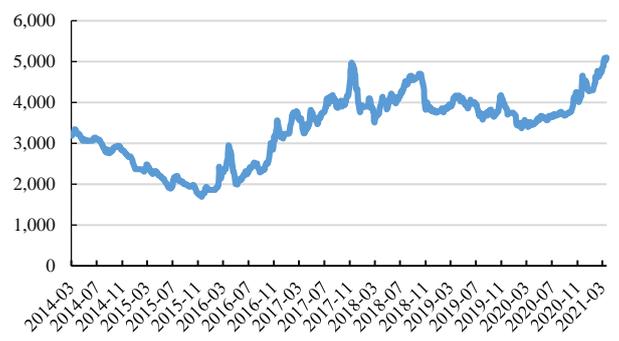
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



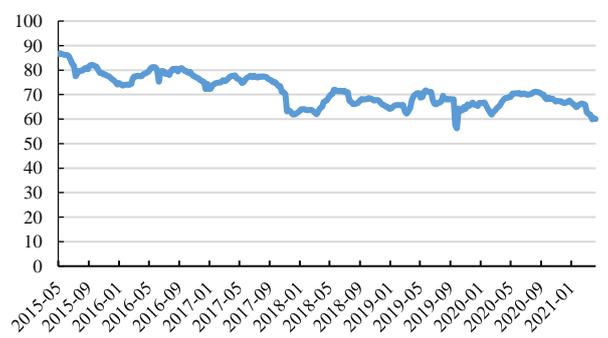
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

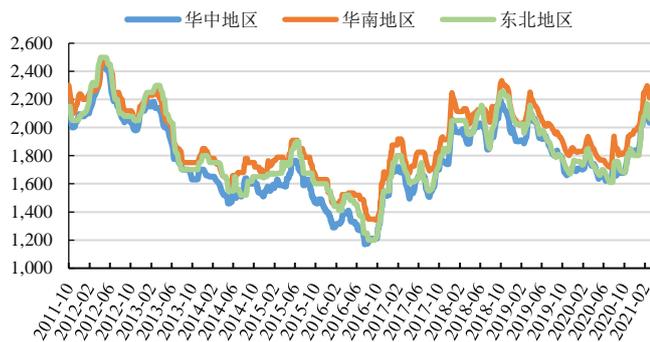
## 3、下游化工、建材价格

- 尿素市场中间价: 截至 4 月 11 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2117.5 元/吨, 周环比下跌 46.5 元

/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2225.0 元/吨，周环比下跌 21.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2110.0 元/吨，周环比下跌 6.0 元/吨。

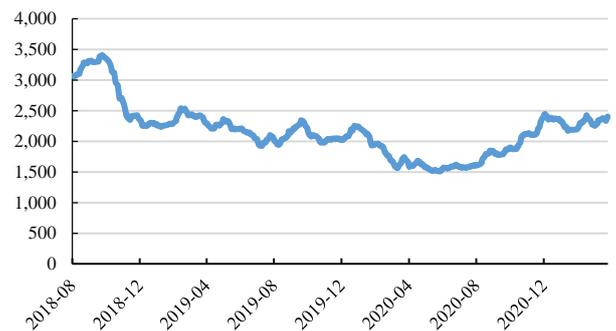
- 甲醇价格指数：截至 4 月 16 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 37 点至 2404 点。
- 乙二醇价格指数：截至 4 月 16 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 51 点至 5191 点。
- 合成氨价格指数：截至 4 月 16 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 83 点至 3598 点。
- 醋酸价格指数：截至 4 月 16 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 317 点至 7241 点。
- 水泥价格指数：截至 4 月 16 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 2.97 点至 153.8 点。

图 31：各地区尿素市场平均价（元/吨）



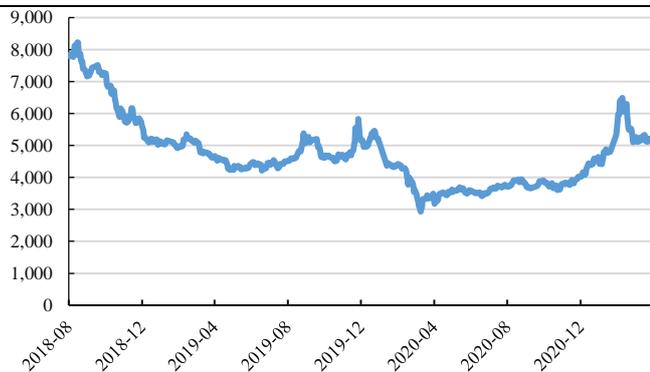
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：全国甲醇价格指数



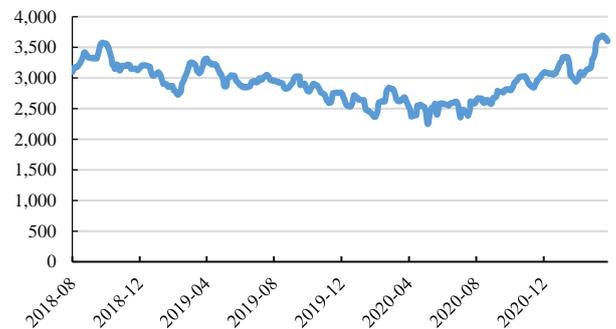
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：全国乙二醇价格指数



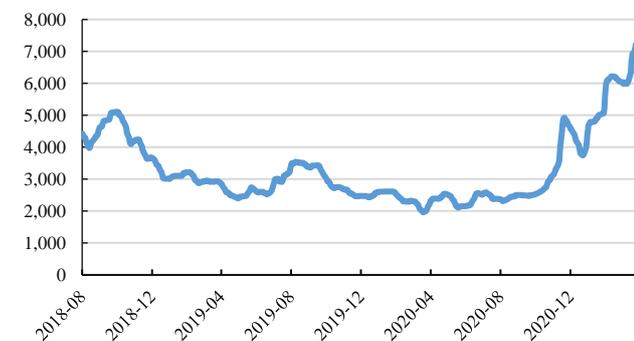
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：全国合成氨价格指数



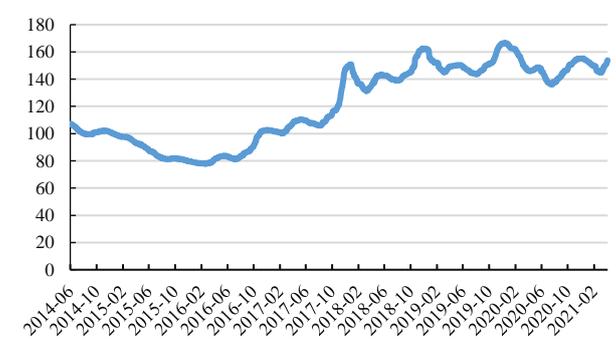
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 35：全国醋酸价格指数



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

## 六、上市公司重点公告

【中国神华】4月17日公司发布2021年3月份主要运营数据公告，公告显示2021年3月份公司商品煤产量2600万吨，累计7800万吨，煤炭销售量4600万吨，累计11540万吨。

【ST永泰】4月16日公司发布2020年度报告，公告显示公司2020年实现营业收入221.44亿元，同比增加4.52%，归属于公司股东的净利润44.84亿元，同比增加3100%，归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.95亿元，同比增加112.92%，基本每股收益0.2019元。

【华阳股份】4月14日公司发布2020年度报告，公告显示公司2020年实现营业收入311.81亿元，同比减少4.52%，归属于公司股东的净利润15.05亿元，同比减少11.51%，归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.85亿元，同比减少18.51%，基本每股收益0.63元。

【兖州煤业】4月12日公司发布重大事项公告：公司董事长、董事会战略与发展委员会主任及董事会提名委员会委员李希勇先生因病于2021年4月10日不幸逝世。本公司的生产经营情况一切正常。公司将尽快按照法定程序选举新任董事长并另行披露。

## 七、本周行业重要资讯

**1、“十四五”中国有望每年建设8台核电机组：**“‘十四五’时期，国内核电将在确保安全的前提下积极有序发展，有望按照每年8台左右的建设规模和节奏推进。”4月13日，2021年春季高峰会议暨第十四届中国国际核电工业展览会召开。中国核能行业协会副理事长兼秘书长张廷克在开幕式致辞中作出上述表示。截至目前，中国商运核电机组共49台，总装机5102.7万千瓦，居全球第三；核准及在建核电机组19台，总装机约2099万千瓦，居全球第一。2020年，中国核能发电装机占比约2.3%，发电量占比约4.9%。据张廷克介绍，自1994年首台核电机组投入商运以来，中国核能发电量已累计达到2.6万亿千瓦时以上，且从未发生国际核事件分级(INES)2级及以上运行事件，位居国际先进行列。此外，中国已率先实现由二代向三代核电技术的跨越，跻身世界核电大国行列。“中国全面掌握了反应堆压力容器、蒸汽发生器、保护控制系统和核级焊材、核级密封件等关键设备、材料制造技术，部分领域填补了国内空白。”他表示。据他介绍，中国具备了每年8-10台/套核电主设备制造能力，和同时建造30台以上核电机组的工程施工能力，综合国产化率已达88%以上。且建立了完整的核燃料循环产业链，生产与供应能力可以满足核电发展的需要。张廷克认为，核电是目前唯一可大规模替代煤电的基荷并具备一定负荷跟踪能力的电源，未来15年仍是中国核电发展的重要战略机遇期。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624626/info>）

**2、1-3月全国粗钢产量2.71亿吨 同比增15.6%：**301.16万吨，较1-2月日均产量增加4.56万吨/日，增幅1.54%。3月份，全国粗钢产量为9402万吨，同比增长19.1%。据此测算，3月份粗钢日均产量为303.29万吨。1-3月份，全国生铁产量2.21亿吨，同比增加8%。据此测算，1-3月份生铁日均产量为245.52万吨，较1-2月

日均产量增加 0.22 万吨/日，增幅 0.09%。3 月份，全国生铁产量为 7475 万吨，同比增长 8.9%。据此测算，3 月份生铁日均产量为 241.13 万吨。1-3 月份，全国钢材产量 3.29 亿吨，同比增长 22.5%。据此测算，1-3 月份钢材日均产量为 366 万吨，较 1-2 月日均产量增加 10.9 万吨/日，增幅 3.07%。3 月份，全国钢材产量为 1.2 亿吨，同比增长 20.9%。据此测算，3 月份钢材日均产量为 386.68 万吨。

(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4625084/info>)

**3、贵州东风煤矿事故已致 2 人遇难 对全省矿山进行安全大检查:** 新华社消息，贵州省毕节市金沙县 9 日一煤矿发生煤与瓦斯突出事故，截至目前，事故已致 2 人遇难、1 人受伤，仍有 6 人被困。事故发生在 9 日 8 时 50 分左右，事发煤矿为金沙县东风煤矿，当时井下作业 49 人，目前已升井 43 人(其中 2 人遇难，1 人受伤)。公开资料显示，该矿由贵州黎明能源集团有限责任公司金沙县东风煤矿与贵州黎明能源集团有限责任公司金沙县兴盛煤矿异地整合，兴盛煤矿整合后关闭，东风煤矿作为扩能扩界保留矿井设计生产能力由 9 万吨/年扩建为 45 万吨/年。事故发生后，贵州省委副书记、省长李炳军强调，要坚持人民至上、生命至上，千方百计营救被困人员，哪怕有百分之一的希望，也要尽百分之百的努力。要科学有序开展救援，完善现场指挥体系，优化救援方案，坚决防止发生次生灾害事故。要切实做好受伤人员救治。要深入细致做好善后处理，做好对被困人员和伤亡人员家属的关怀工作。要及时、准确、客观公开救援进展情况。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4624626/info>)

**4、河南: 扎实开展煤矿暗查暗访 严防事故发生:** 河南省应急管理厅最新发布的矿山领域安全提醒指出，近期全国煤矿事故频发，各级各有关部门要提升政治站位，坚持人民至上、生命至上，深刻汲取近期矿山事故教训，狠抓矿山领域隐患排查治理，压紧压实安全生产责任，标本兼治消除事故安全隐患。坚决防范事故发生，确保人民生命财产安全。要严格监督执法。坚持问题导向，扎实开展煤矿及非煤矿山领域暗查暗访，加大监管监察执法力度，严厉打击违法违规行为。进一步压实属地管理责任、部门监管责任和企业主体责任，确保煤矿和非煤矿山安全监管各司其责，各履其职。要加强隐患排查。各煤矿和非煤矿山企业要聚焦关键环节和突出问题，全面细致开展隐患排查治理，形成问题清单和整改清单，对标对表督促问题整改。要严格执行矿领导带班下井制度，对存在的重大隐患要主动停产整改并向有关部门汇报。要坚持规范管理。健全煤矿和非煤矿山安全生产各项管理制度，严格落实岗位安全职责，执行交接班制度和出入井制度，坚持生产设备的定期检修和维护保养，避免带病开工作业，实现管理的标准化，规范化。要增强设施保障。配齐各类安全防护设施，确保井下作业人员安全。提升运输系统和运输车辆的管理和维保，保证安全设施设备完好、齐全，运转状态良好，严防事故发生。要强化安全培训。重点针对煤矿和非煤矿山企业管理人员和矿井开采工作人员进行安全培训，培养面对突发安全事故的处理和应变能力，增强安全防范意识，提升员工自身专业技能和整体安全素质。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4624646/info>)

**5、内蒙古煤矿开展第三轮安全生产督导：**乌兰察布市人民政府消息，近日，内蒙古煤矿安全监察局大排查督导组按照督企督政、隐患排查、监察执法“三并重”的原则，对全区煤矿进行拉网式安全大排查。今年1月份至今，这已经是内蒙古煤矿安全监察局开展的第三轮排查督导。依据前两次大排查结果，督导组此轮增加监察执法力量，聘请5名专家，并由相关处室选派人员提供技术支撑，共19名专业技术人员参与本次大排查。检查前，督导组召开内部会议，对照井工煤矿221项检查内容和近期事故警示教育、落实监管监察指令情况等，制定了详细的检查方案，确定了17大项重点检查内容。检查中，督导组分为综合和应急救援、采掘和防治水、“一通三防”、机电运输4组，每组确定一名组长，分组分时段“波浪式”入井检查，问题每日一汇总，确保对煤矿“全系统各环节”检查全覆盖。本次督导，检查组创新监察方式，在煤矿井口和大厅公示栏张贴大排查公告，鼓励煤矿广大职工反映煤矿存在的问题，并列席煤矿班前会，与煤矿井下工作人员开展分级谈话，进一步提升了排查效果。内蒙古煤矿安全监察局有关负责人表示，近期的3次督查暴露出全区部分煤矿及其上级公司在落实专项整治三年行动上重视不够，研究不深，把握不准，对安全大排查自查自改不深、不细的问题，下一步将继续加大排查和监察执法力度，定期通报大排查开展情况，通报典型案例，推动大排查工作走深走实。督导组在检查督导国能包头能源有限责任公司和李家壕煤矿时发现，公司和煤矿自查自改时间短、与三年行动结合不够、未用好大排查成果充实“两个清单”并彻底攻坚解决的问题。并要求公司和煤矿再组织一次大排查自查自改，认真分析产生问题的深层次原因，纳入安全生产三年行动的问题清单、整改清单，扎实整改解决。此次在李家壕煤矿安全生产督导共查出问题隐患55项，其中重大隐患2项，拟对煤矿作出责令停产整顿，并对煤矿和相关责任人员共处罚款151万元的行政处罚。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624760/info>）

**6、陕西：各煤矿要扎实开展重大灾害治理 确保煤矿安全发展：**陕西省煤矿安全监察局发文要求，扎实开展煤矿安全专项整治三年行动和安全生产大排查工作，确保陕西省煤矿安全发展。通知指出，近日发生的贵州、新疆两起较大安全事故教训极为深刻，国务委员王勇就东风煤矿煤与瓦斯突出事故作出重要批示：要求各地切实抓好安全生产三年专项整治工作，严防特重大事故发生。陕西省煤矿安全监察局表示，上述两起事故，反映出魔抗在瓦斯、水害等灾害治理上不彻底，不扎实，魔抗安全专项整治三年行动工作开展不严不细。而这些问题在陕西省煤矿也不同程度存在。通知要求，各煤矿企业要深刻吸取教训，举一反三，扎实开展煤与瓦斯突出、冲击地压、水害防治、大面积悬定等重大灾害治理，严格推进瓦斯零超限、煤层零突出、煤岩零冲击、踩空零积水目标管理，确保陕西省煤矿安全发展。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624528/info>）

**7、河南省政府常务会议通过《河南能源化工集团改革重生方案》：**4月10日，河南省代省长王凯主持召开河南省政府第121次常务会议，通过了《河南能源化工集团改革重生方案》。河南能源化工集团（简称河南能源）是经河南省委、省政府批准，分别于2008年12月、2013年9月经过两次战略重组成立的一家国有独资特大型能源化工集团，产业主要涉及能源、高端化工、现代物贸、金融服务、智能制造和合金新材料等产业，主要分布在河南、新疆、青海、贵州、内蒙古、陕西等省（区、市）。截至2019年12月，河南能源资产总额突破2800亿

元、员工 17.9 万人，拥有煤炭产能 8000 多万吨、化工产品产能合计 1000 万吨，拥有大有能源、九天化工、濮阳绿宇泡绵 3 家上市公司。集团位居 2019 年世界 500 强企业第 484 位、中国 500 强企业第 119 位、中国石油和化工企业 500 强第 7 位、中国煤炭企业 50 强第 11 位。“十四五”期间，河南能源力争“十四五”末省内产能降到 5300 万吨、产量保持 4000 万吨，内部转化 1000 万吨，减员分流 4 万人，预计每年可降低人工成本 15 亿元；省外煤炭产能达到 5000 万吨、煤电化 1600 万吨，新增收入 100 亿元、利润 30 亿元。到“十四五”末，河南能源将实现营业收入 2600 亿元、利润总额 60 亿元，持续保持河南省第一大国企地位。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624831/info>）

**8、山东省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发《全省落实“三个坚决”行动方案（2021-2022 年）》：**方案提出综合考虑煤矿资源禀赋、开采条件、灾害威胁程度等因素，分类处置，精准施策。到 2021 年，全省 30 万吨/年及以下 8 处煤矿全部关闭，合计产能 240 万吨；关闭退出 19 处采深超千米冲击地压煤矿，合计产能 3160 万吨。

**9、山西焦煤集团、晋能控股、华阳新材、潞安化工签订重组管理权移交协议：**山西国资运营消息，根据山西省委省政府安排部署，4 月 12 日上午，山西国资运营公司召开涉煤企业专业化重组管理权移交签约仪式，焦煤集团、晋能控股、华阳新材、潞安化工 4 户企业现场签订管理权移交协议。去年以来，山西省对省属煤炭企业进行深度改革重组，重塑煤炭竞争优势，同时打造与煤炭并驾齐驱的新材料产业、现代化工产业。按照重组方案，涉煤企业有关资产要按照主业属性进行专业化重组。山西省委省政府要求，在企业非主业剥离整合进程中，已明确移交管理权的企业要加快移交进度，尽快完成整合重组“后半篇文章”，促进国有资本布局优化。签约会议上传达了 4 月 11 日山西省委关于省属煤炭企业专业化重组专题会议精神，国资运营公司就资产移交相关的政策、原则、边界等进行了具体部署，要求涉改企业立即行动，不折不扣落实省委省政府决策部署，完成资产管理权移交工作。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624725/info>）

**10、惠誉：未来 10 年煤炭将继续成为印度能源行业主要推动力：**4 月 13 日，惠誉解决方案（Fitch Solution）表示，得益于近年来政府的支持，未来十年内，燃煤电厂仍将是印度电力行业基础设施投资增长的主要推动力。目前，印度在建煤电项目共 40 座，总装机容量 6.1 万兆瓦，总投资额达 402 亿美元。另外，该国还有 73 个煤电项目处于规划当中，总装机容量 12.4 万兆瓦，总投资额达 800 亿美元。印度煤电的发展也将受到政府的政策支持。近年来，印度政府已出台多项政策支持火力发电和燃煤电厂。其中，印度总理莫迪于 2020 年曾提议免除碳税，以减轻煤炭行业的负债水平。惠誉预计，到 2030 年，印度燃煤电厂总发电能力将由 2020 年的 1.03 万亿千瓦时增加至 1.69 万亿千瓦时，煤电增速全球领先。同期，印度火电能力预计净增长 11.67 万兆瓦，由 2020 年的 23.42 万兆瓦增加至 35.09 万兆瓦，火电装机增速仅次于中国。“火电迅速增长主要是受燃煤发电能力提升带动”惠誉表示。该机构表示，未来 10 年，印度水力发电基础设施也将为能源和电力行业增长做出贡献，不过，

印度实现规模化水电基础设施仍面临着巨大挑战。另外，未来印度太阳能领域预计也将实现显著增长，但供应链问题仍可能是短期内面临的挑战。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624877/info>）

**11、一季度国民经济开局良好：**一季度，面对冬春疫情考验和外部环境的不确定性，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，科学精准实施宏观政策，经济运行稳中加固、稳中向好，生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力，国民经济开局良好。初步核算，一季度国内生产总值 249310 亿元，按可比价格计算，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 11332 亿元，同比增长 8.1%，两年平均增长 2.3%；第二产业增加值 92623 亿元，同比增长 24.4%，两年平均增长 6.0%；第三产业增加值 145355 亿元，同比增长 15.6%，两年平均增长 4.7%。一方面，一季度国内生产总值同比增长 18.3%，受到上年较低基数、员工就地过年工作日有所增加等不可比因素影响；另一方面，一季度环比增长 0.6%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625074/info>）

**12、《中国核能发展报告 2021》蓝皮书发布：**视新闻消息，中国核能行业协会 4 月 14 日发布《中国核能发展报告 2021》蓝皮书，从核电运行、工程建设、科技创新等方面总结分析了“十三五”期间我国核能行业发展状况，并对“十四五”及中长期我国核能发展前景进行展望。蓝皮书显示，截至 2020 年 12 月底，我国在建核电机组 17 台，在建机组装机容量连续多年保持全球第一。近年来，我国核电运行装机规模持续增长，核能发电量持续提高。蓝皮书公布的数据显示，2020 年，我国核能发电量为 3662.43 亿千瓦时，较 2019 年增长 5.02%。截至 2020 年 12 月底，我国大陆地区商运核电机组达到 48 台，总装机容量为 4988 万千瓦，仅次于美国、法国，位列全球第三。其中，有 28 台机组在世界核电运营者协会的综合指数达到满分，占世界满分机组的三分之一。蓝皮书显示，“十三五”期间，我国核电自主创新能力显著增强，华龙一号自主三代核电技术完成研发，大型先进压水堆及高温气冷堆核电站重大专项取得重大进展，小型堆、第四代核能技术、聚变堆研发保持与国际同步水平。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4624931/info>）

**13、国网公布一季度新能源消纳运行数据：**国家电网有限公司加大了对新能源的消纳力度。4 月 14 日，国家电网发布的各下属单位一季度成绩单显示，国网华东分部、国网华北分部、国网东北分部等多家省电力公司，新能源的消纳力度刷新历史纪录。一季度，华东电网消纳网内新能源 261.84 亿千瓦时，同比增长 50.45%。一季度，东北电网多日新能源日发电量占比超 35%，屡创新高。西北电网新能源利用率达 94.5%，新能源发电占比达 19.5%，同比分别增长 1.5%、2.6%。一季度，国网甘肃电力新能源利用率达 96.27%；跨区跨省外东电量 147.65 亿千瓦时，同比增长 31.15%。一季度，国家电网多个省电力公司的售电量也冲上新高。一季度，国网华北电网和江苏电网的电力负荷创历史新高。其中，国网华北分部一季度的最大电力负荷达 2.75 亿千瓦。截至 2020 年底，国家电网经营区清洁能源发电装机 7.1 亿千瓦、占比 42%，其中新能源发电装机 4.5 亿千瓦、占比 26%。

(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4624933/info>)

**14、3月份全社会用电量同比增长 19.4%:** 4月14日,国家能源局发布3月份全社会用电量等数据。3月份,全社会用电量 6631 亿千瓦时,同比增长 19.4%。分产业看,第一产业用电量 68 亿千瓦时,同比增长 26.5%;第二产业用电量 4615 亿千瓦时,同比增长 21.2%;第三产业用电量 1018 亿千瓦时,同比增长 42.9%;城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时,同比下降 5.3%。1-3月,全社会用电量累计 19219 亿千瓦时,同比增长 21.2%。分产业看,第一产业用电量 210 亿千瓦时,同比增长 26.4%;第二产业用电量 12625 亿千瓦时,同比增长 24.1%;第三产业用电量 3331 亿千瓦时,同比增长 28.2%;城乡居民生活用电量 3053 亿千瓦时,同比增长 4.7%。

(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4624958/info>)

**15、新疆丰源煤矿事故救援有序进行、对全区矿山逐一开展隐患排查整治:** 据人民日报报道,4月10日18时10分许,新疆昌吉回族自治州呼图壁县雀尔沟镇丰源煤矿矿井在技术改造过程中突发透水事故,导致井下断电、通信中断。初步了解,事故发生时当班井下 29 人,截至目前已安全升井 8 人,21 人被困。目前,新疆自治区已组织应急、煤监、地质、电力、卫健等有关部门和专业救援队伍、设备,全力开展救援工作,各项救援处置工作正在紧张有序进行。昌吉州副州长鲍永生介绍,经过测算,被困人员与井口距离约为 1200 米。事故发生后,矿井中已陆续启动 3 套排水装置,实现每小时排水 450 立方米,第四套排水装置正在安装中,投入后将实现每小时排水 900 立方米。昌吉州卫健委主任孟宪民介绍,安全升井的 8 人并未受伤,身体状况正常。昌吉州应急管理局局长马鑫说,事故发生后,矿井下环境非常复杂,眼下最重要的工作就是排水。事故发生后,新疆自治区党委和政府立即启动应急预案,争分夺秒抢救被困人员,要求最大限度减少人员伤亡,不惜一切代价,千方百计打通救援通道,全力营救被困人员;成立救援指挥部,统一协调指挥,坚持科学救援,严防次生事故。应急管理部接报后,应急管理部党委书记黄明持续视频调度指导救援处置工作,并派副部长、国家矿山安监局局长黄玉治带工作组和专家赶赴现场指导救援;同时,调派国家矿山新疆队、国家矿山应急救援神华新疆队和当地消防救援队伍赶往现场救援。新疆自治区党委和政府要求,迅速查明事故原因,举一反三,对全区煤矿、非煤矿山逐一深入开展安全隐患排查整治。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4624624/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	杨兴	18121125183	<a href="mailto:yangxing@cindasc.com">yangxing@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。