



Research and  
Development Center

# 下游库存低位补库积极，产地安全环保监管趋严

煤炭开采

2021年04月25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

## 下游库存低位补库积极，产地安全环保监管趋严

2021年04月25日

### 本期内容提要:

- **产地环保、安全检查持续发力，供应偏紧。**截至4月23日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价640.0元/吨，周环比上涨35.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)630.0元/吨，周环比上涨51.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)555.0元/吨，周环比上涨36.0元/吨。产地环保、安全及超能力生产检查持续发力，煤矿产能受限，部分煤票短缺矿井停产，供应持续偏紧。
- **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5508车，周环比上升431车；秦皇岛港口吞吐30万吨，周环比下降16.2。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959.32万吨，较上周的1047.50万吨下跌88.14万吨，周环比下降7.48%。截至4月25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8.01，周环比下降3.53。
- **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22日，沿海八省煤炭库存2343.00万吨，周环比上涨81.80万吨(3.62%)，日耗为179.30万吨，周环比下跌1.50万吨/日(-0.83%)，可用天数为13.1天，周环比上涨0.60天。截至4月25日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价787.0元/吨，周环比上涨21.0元/吨。国际煤价，截至4月22日，纽卡斯尔港动力煤现货价91.6美元/吨，周环比上涨0.26美元/吨。截至4月23日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌15.8元/吨至745.4元/吨，期货贴水41.6元/吨。目前电厂淡季可用天数仅13.1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：焦炭第二轮提涨渐起，**截至4月25日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1950元/吨，周环比上涨100元/吨。CCI日照准一级冶金焦报2300元/吨，周环比上涨50元/吨。晋中地区环保限产严格，焦企开工率小幅下降，下游钢材市场持续性向好，钢企开工积极，焦炭库存消耗，采购积极性提升，焦炭供需逐步趋紧。**焦煤方面全面看好后市，尤其是低硫主焦煤，**截止4月22日，CCI山西低硫指数1631元/吨，周环比上涨47元/吨，月环比上涨145元/吨；CCI山西高硫指数1160元/吨，周环比上涨35元/吨，月环比上涨63元/吨；灵石肥煤指数报1180元/吨，周环比上涨50元/吨，月环比上涨100元/吨；CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1300元/吨，周环比上涨50元/吨，月环比上涨110元/吨。澳煤进口受限，且山西开始持续到年底的安全大检查，叠加蒙煤进口受疫情影响，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，当前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： <b>下游库存低位补库积极，产地安全环保监管趋严</b> .....	6
二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现劣于盘.....	7
三、煤炭价格跟踪：动煤、焦煤价格齐涨.....	8
四、煤炭库存跟踪：动力煤、焦煤库存双双去化.....	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.....	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：下游库存低位补库积极，产地安全环保监管趋严

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，当前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。

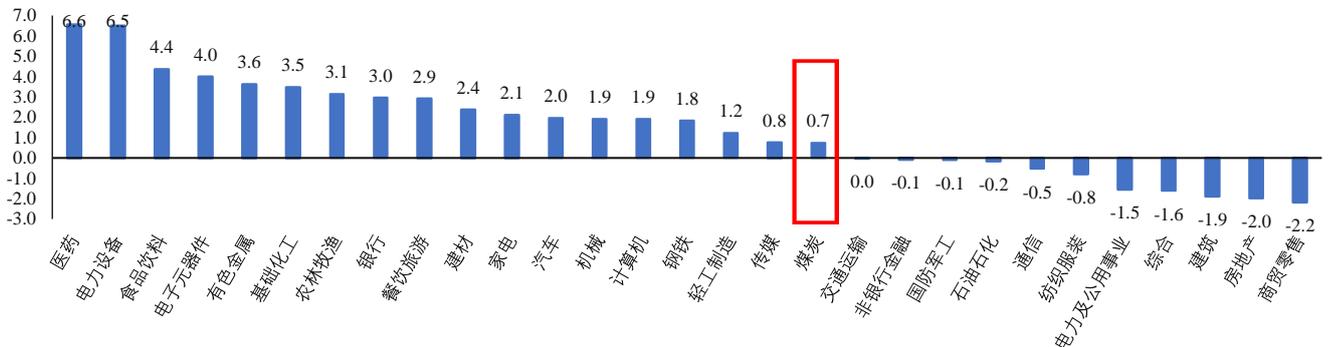
### 近期重点关注

- 1、4 月 22 日晚，应美国总统拜登邀请，国家主席习近平在北京以视频方式出席领导人气候峰会，并发表题为《共同构建人与自然生命共同体》的重要讲话。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625524/info>）
- 2、一季度全国能源消费总量同比增长 14.6%：一季度，随着我国经济持续稳定恢复，能源供需呈现恢复性增长态势。能源消费快速恢复，能耗强度保持下降，节能降耗取得新进展；能源生产稳中向好，进口较快增长，供应保障能力不断增强。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625412/info>）
- 3、国家能源局：2021 年煤炭消费比重下降到 56% 以下。意见指出，2021 年是“十四五”开局之年，是全面建设社会主义现代化国家新征程开局之年，也是中国共产党成立 100 周年，做好今年能源发展改革工作至关重要。当前国内外形势错综复杂，能源安全风险不容忽视，落实碳达峰、碳中和目标，实现绿色低碳转型发展任务艰巨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625498/info>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现劣于盘

- 本周煤炭板块上涨 0.7%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 3.4%到 5135.5；涨幅前三的行业分别是医药 (6.6%)、电力设备(6.5%)、食品饮料(4.4%)。

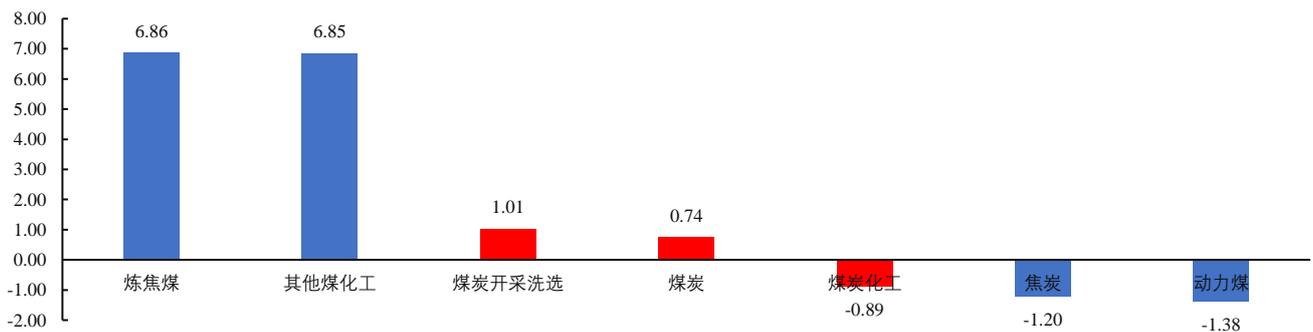
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 1.01%，动力煤板块下跌 1.38%，炼焦煤板块上涨 6.86%；焦炭板块下跌 1.20%，煤炭化工下跌 0.89%。

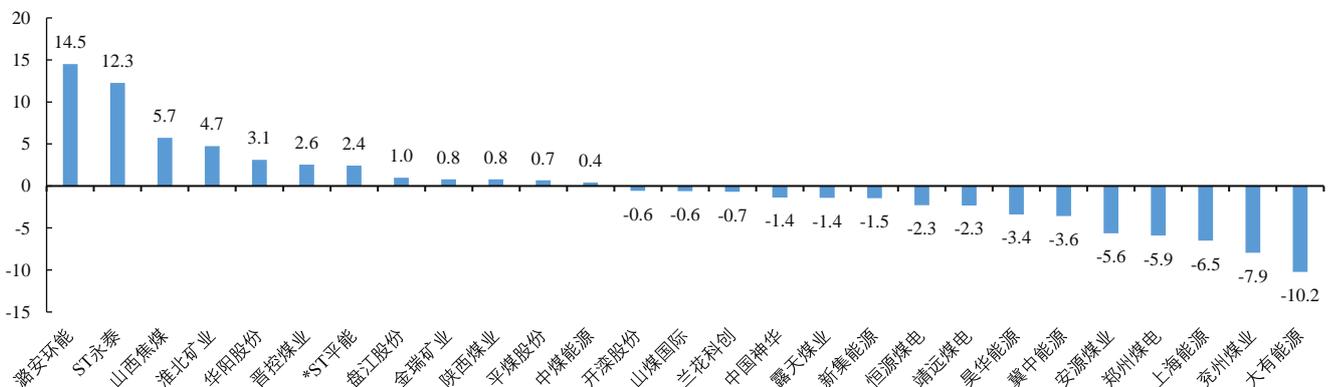
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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潞安环能(14.5%)、ST 永泰(12.3%)、山西焦煤(5.7%)。

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

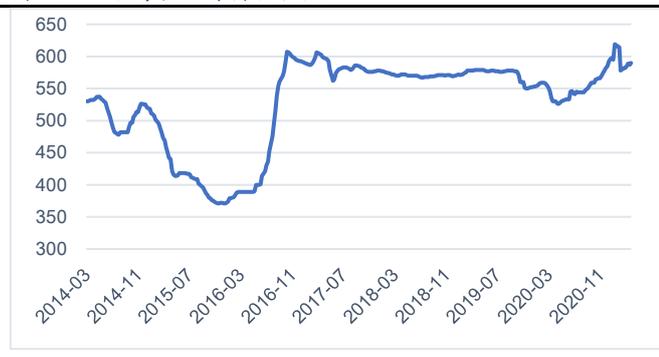
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	590.00	3.00	0.51%	12.17%	元/吨
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	792.00	21.00	2.72%	32.89%	元/吨
港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	787.00	21.00	2.74%	68.52%	元/吨
	广州港山西优混库提价(含税)	930.00	35.00	3.91%	56.30%	元/吨
	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	640.00	35.00	5.79%	45.45%	元/吨
产地价格	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	630.00	51.00	8.81%	78.98%	元/吨
	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	555.00	36.00	6.94%	41.22%	元/吨
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	91.64	0.26	0.28%	79.48%	美元/吨
国际动力煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价	72.60	2.14	3.04%	91.05%	美元/吨
	理查德 RB 动力煤现货价	90.41	0.95	1.06%	79.92%	美元/吨
	广州港印尼煤(Q5500)库提价	905.00	35.00	4.02%	58.77%	元/吨
动力煤期货	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	905.00	35.00	4.02%	58.77%	元/吨
	收盘价	745.40	贴水 41.6	-	-	元/吨
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,700.00	70.00	4.29%	13.33%	元/吨
	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,835.00	83.00	4.74%	14.83%	元/吨
	临汾肥精煤车板价(含税)	1,700.00	70.00	4.29%	23.19%	元/吨
产地价格	兖州气精煤车板价	1,155.00	20.00	1.76%	42.59%	元/吨
	邢台 1/3 焦精煤车板价	1,500.00	50.00	3.45%	8.70%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	132.50	3.50	2.71%	3.92%
焦煤期货	收盘价	1,744.50	升水 414.5	-	-	元/吨
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	880.00	0.00	0.00%	-12.00%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	850.00	0.00	0.00%	-12.37%	元/吨
喷吹煤价格	河南焦作无烟中块(Q7000)	980.00	0.00	0.00%	-10.91%	元/吨
	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	902.00	50.00	5.87%	26.69%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	986.00	54.00	5.79%	32.35%	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 21 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 590.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- 截至 4 月 25 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 792.0 元/吨，周环比增加 2.72%。

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)



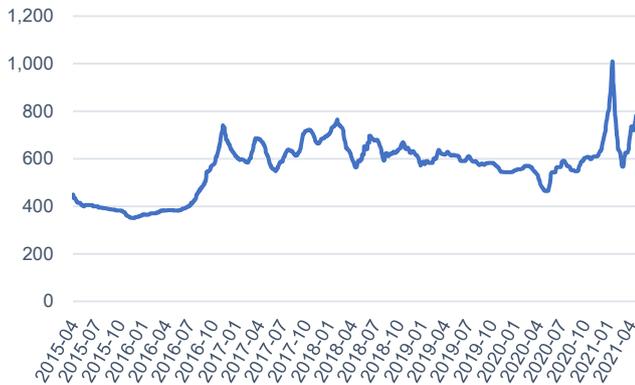
资料来源：Wind，信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

## 2.1 港口及产地动力煤价格

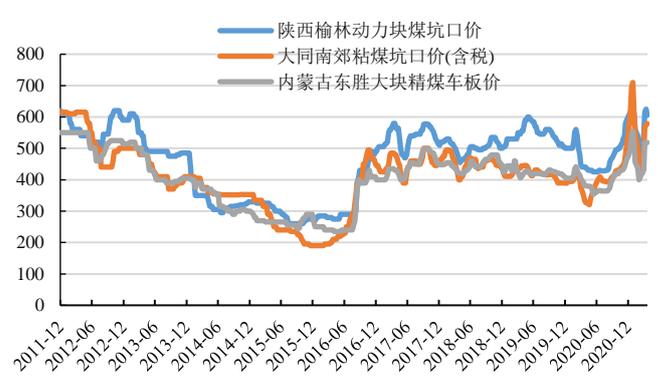
- 港口动力煤: 截至 4 月 25 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 787.0 元/吨, 周上涨 21.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 4 月 23 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 640.0 元/吨, 周环比上涨 35.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 630.0 元/吨, 周环比上涨 51.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 555.0 元/吨, 周环比上涨 36.0 元/吨。

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

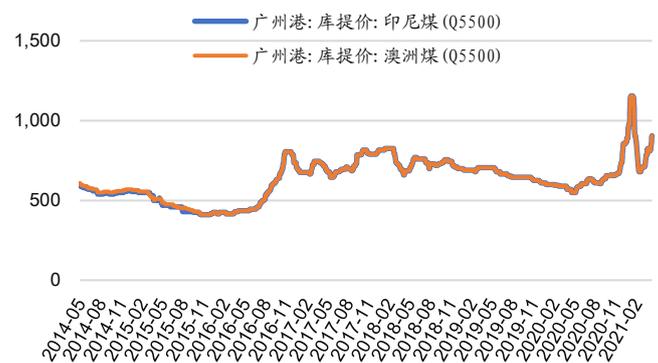
- 截至 4 月 22 日, ARA 指数 72.6 美元/吨, 周环比上涨 2.14 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 90.4 美元/吨, 周环比上涨 0.95 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 91.6 美元/吨, 周环比上涨 0.26 美元/吨。
- 截至 4 月 23 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 905.0 元/吨, 周环比上涨 65.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 905.0 元/吨, 周环比上涨 65.0 元/吨。

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)

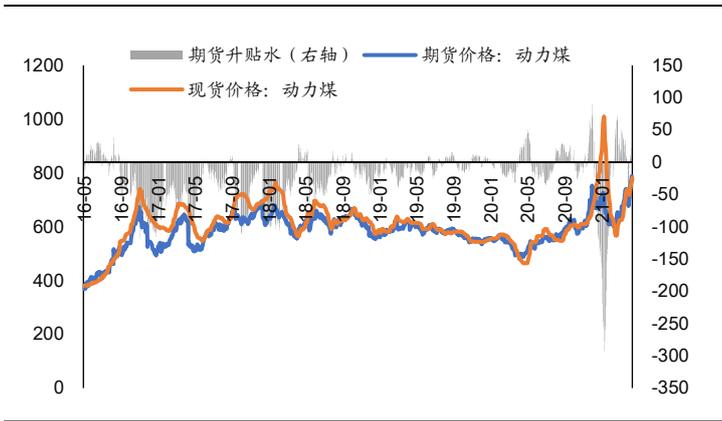


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 动力煤期货情况

- 截至 4 月 23 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 15.8 元/吨至 745.4 元/吨, 期货贴水 41.6 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



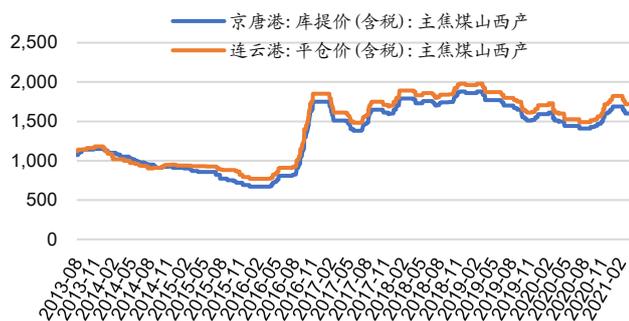
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

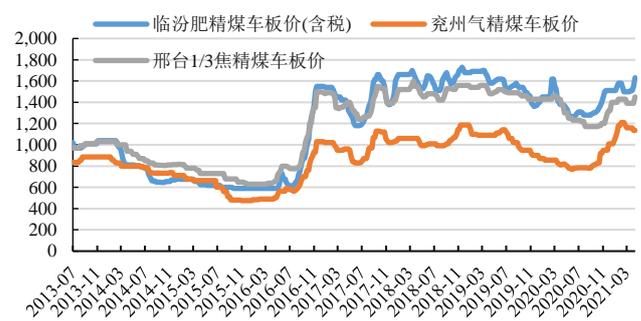
- 截至 4 月 25 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700.0 元/吨, 周环比增加 4.29%; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835.0 元/吨, 周环比增加 4.74%。
- 产地炼焦煤: 截至 4 月 23 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1700.0 元/吨, 周环比上涨 70.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1155.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1500.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。

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)



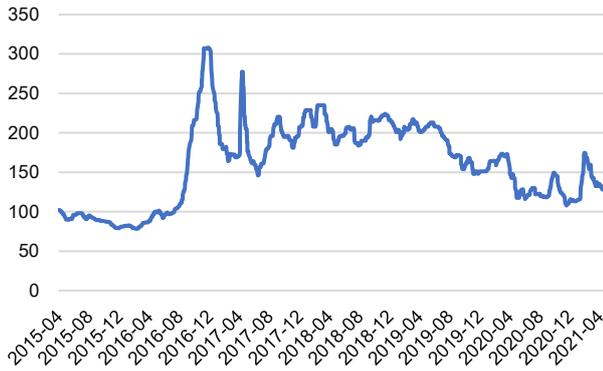
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

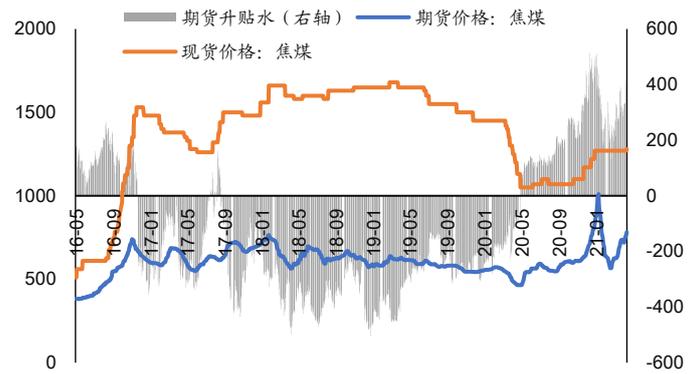
- 截至 4 月 25 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 132.5 美元/吨, 周环比上涨 3.5 美元/吨。
- 截止 4 月 23 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 60.5 元/吨至 1744.5 元/吨, 期货升水 414.5 元/吨。

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

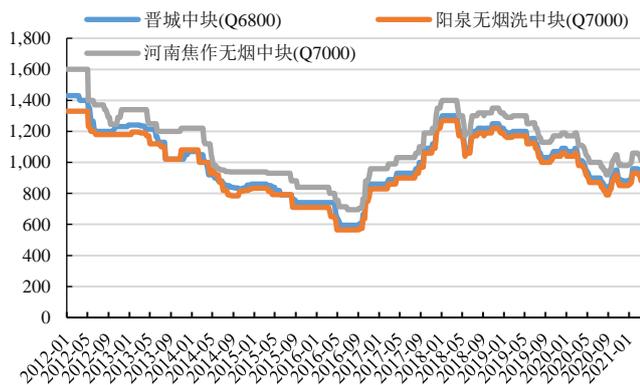


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

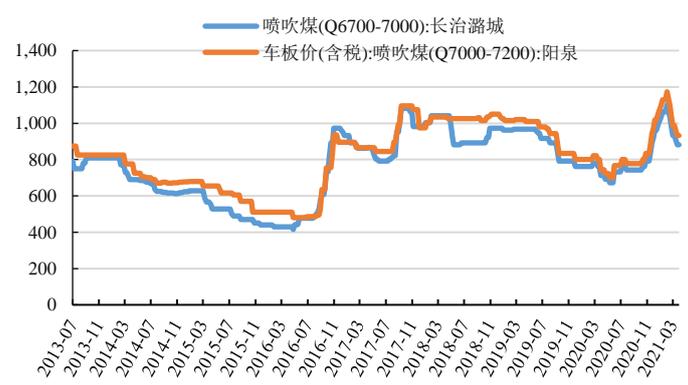
- 截至4月23日, 晋城中块无烟煤(Q6800)880.0元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)980.0元/吨, 周环比持平。
- 截至4月23日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格902.0元/吨, 周环比上涨50.0元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)986.0元/吨, 周环比上涨54.0元/吨。

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：动力煤、焦煤库存双双去化

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

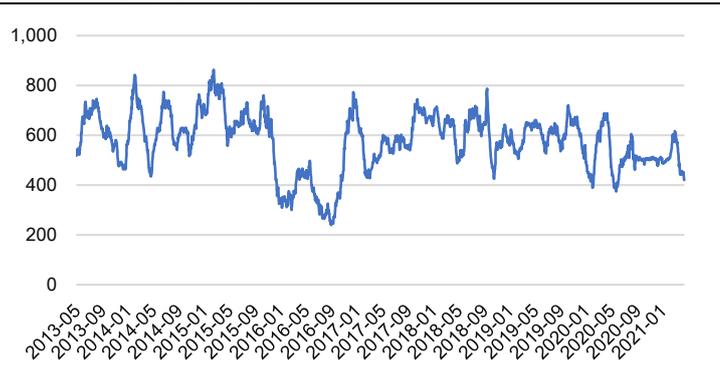
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	413.00	-28.00	-6.35%	-34.86%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	389.00	24.50	6.72%	-31.75%	万吨
炼焦煤库存	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	506.47	5.63	1.12%	13.80%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	200.15	-4.44	-2.17%	46.42%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	66.00	-2.76	-4.01%	1.23%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家)合计	468.17	-3.78	-0.80%	-1.21%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,508.00	431.00	8.49%	11.75%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	30.00	-16.20	-35.06%	-29.08%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	58.60	10.10	20.82%	278.06%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	77.40	13.20	20.56%	222.50%	元/吨
环渤海货船比	货船比	8.01	-3.53	-30.62%	-37.07%	-

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 25 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 28.0 万吨至 413.0 万吨;

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



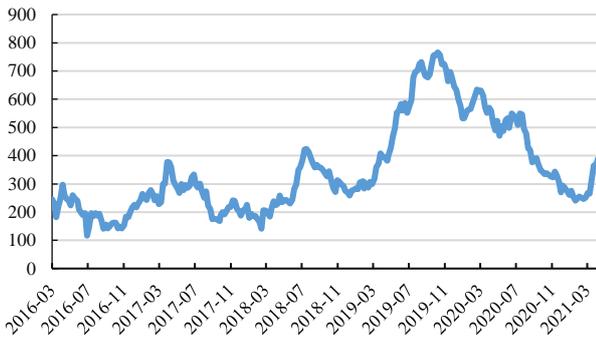
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤港口库存

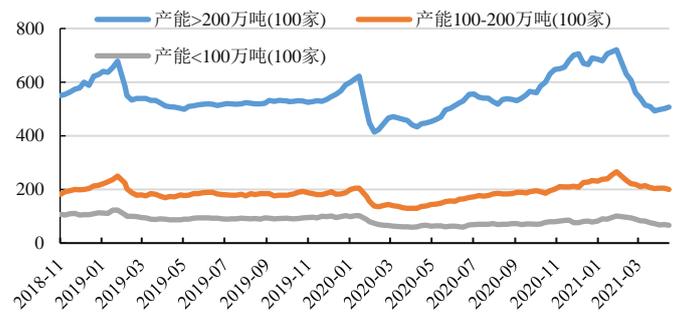
- 截至 4 月 23 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 24.5 万吨至 389.0 万吨;
- 截至 4 月 23 日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存 506.5 万吨, 周环比增加 1.12%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存 200.2 万吨, 周环比下降 2.17%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存 66.0 万吨, 周环比下降 4.01%。

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

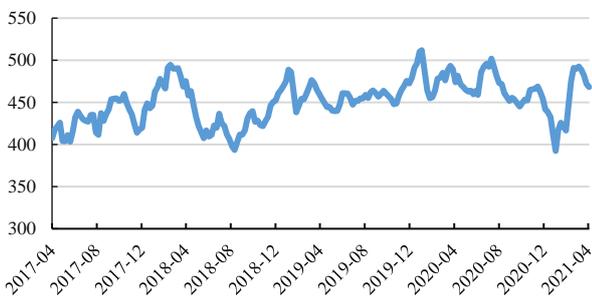


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

- 截至4月23日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌3.78万吨至468.17万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

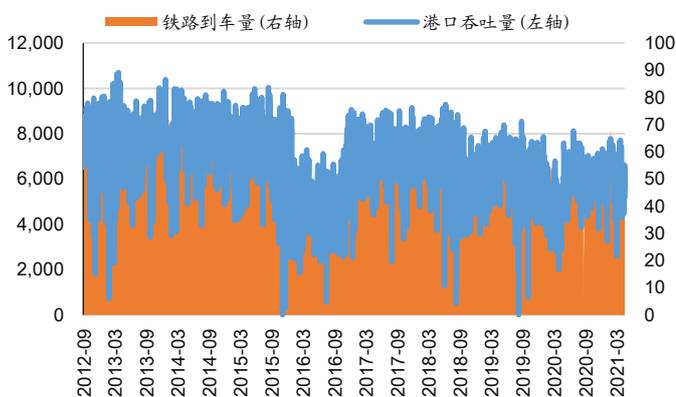


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、港口煤炭调度及海运费情况

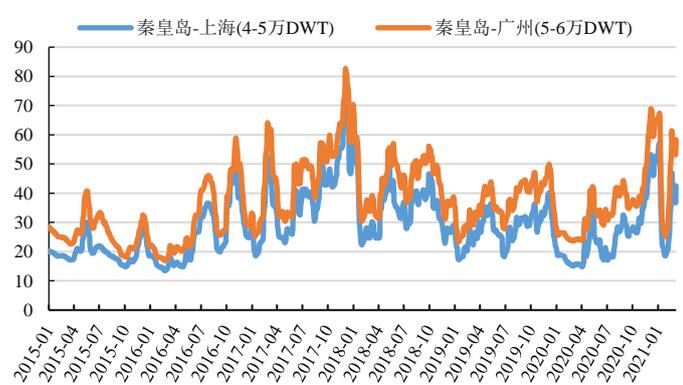
- 截至4月25日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加431车至5508车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加下降16.2万吨至30.0万吨。
- 煤炭海运费:截至4月22日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为58.6元/吨,周环比上涨10.1元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为77.4元/吨,周环比上涨13.2元/吨。

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)

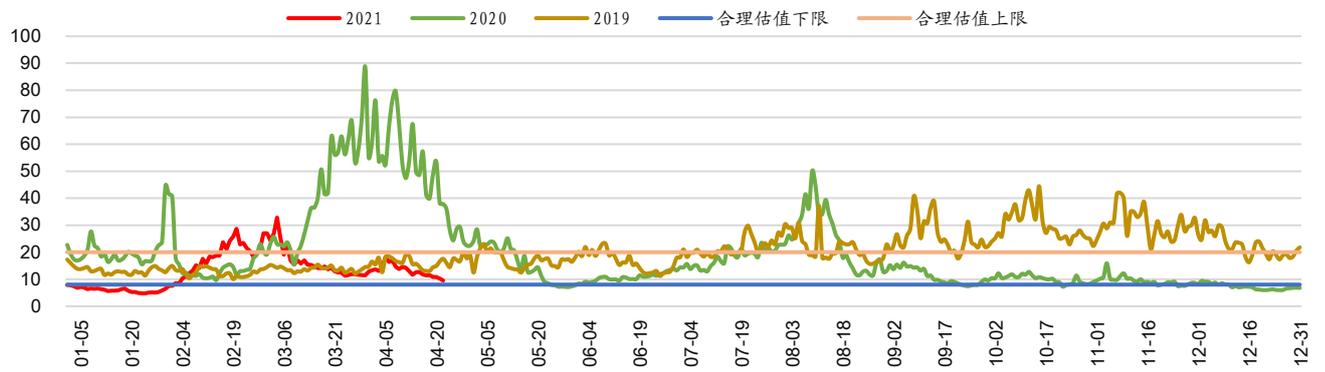


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 4 月 25 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 8.01，周环比下降 3.53

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

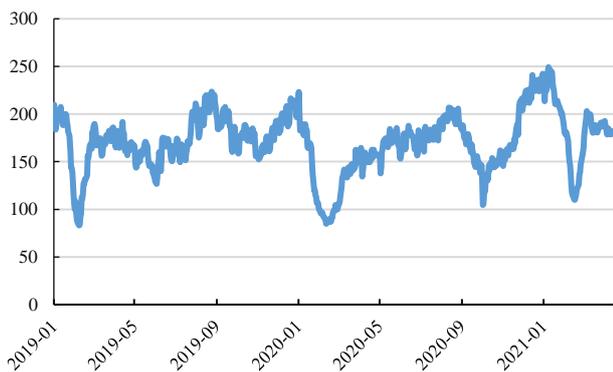
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	179.30	-1.50	-0.83%	19.85%	万吨
	沿海八省区库存	2,343.00	81.80	3.62%	-24.85%	万吨
	沿海八省区可用天数	13.10	0.60	4.80%	-37.02%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	195.81	1.43	0.74%	51.59%	-
	上海螺纹钢价格	5,260.00	160.00	3.14%	51.59%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,220.00	100.00	4.72%	32.93%	元/吨
	全国高炉开工率	61.46	1.38	2.30%	-10.47%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	81.77	-2.06	-2.46%	0.11%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	74.41	0.27	0.36%	11.53%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	52.83	-0.05	-0.09%	-1.93%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,130.00	12.50	0.59%	26.22%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,230.00	5.00	0.22%	23.72%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,110.00	0.00	0.00%	24.85%	元/吨
	甲醇价格指数	2,458.00	15.00	0.61%	47.10%	-
	乙二醇价格指数	4,869.00	-271.00	-5.27%	-88.92%	-
	合成氨价格指数	3,582.00	-16.00	-0.44%	-91.85%	-
	醋酸价格指数	7,661.00	242.00	3.26%	129.85%	-
	水泥价格指数	154.98	1.17	0.76%	6.22%	-

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 22 日, 沿海八省煤炭库存 2343.00 万吨, 较上周同期上涨 81.80 万吨, 周环比增加 3.62%; 日耗为 179.30 万吨, 较上周同期下跌 1.50 万吨/日, 周环比下降 0.83%; 可用天数为 13.1 天, 较上周同期上涨 0.60 天。

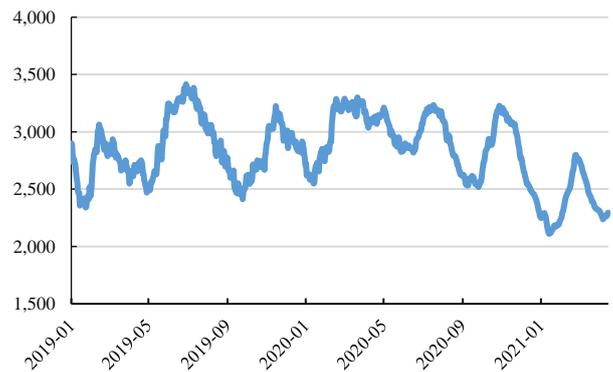
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



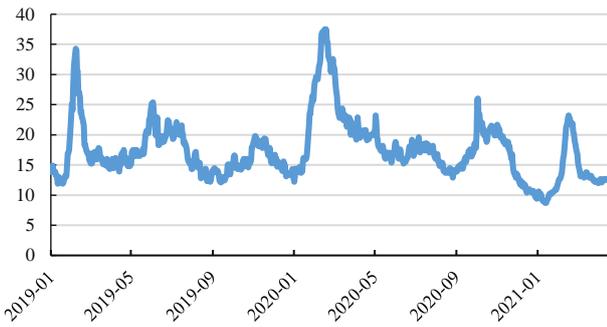
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

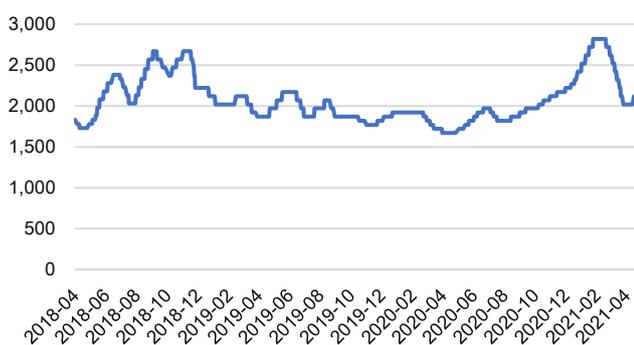
- Myspic 综合钢价指数: 截至 4 月 25 日, Myspic 综合钢价指数 195.8 点, 周环比上涨 1.43 点。
- 螺纹钢价格: 截至 4 月 25 日, 上海螺纹钢价格 5260.0 元/吨, 周环比上涨 160.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 4 月 23 日, 唐山产一级冶金焦价格 2220.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 4 月 23 日, 全国高炉开工率 61.5%, 周环比增加 1.38 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



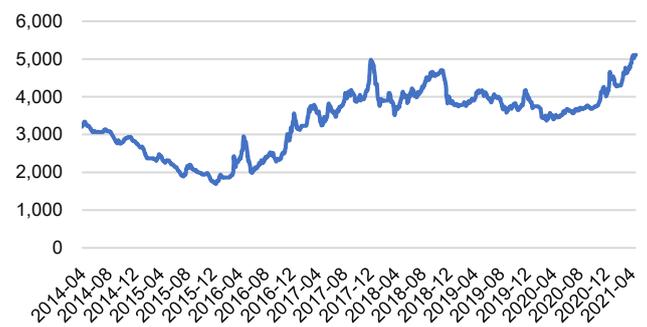
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



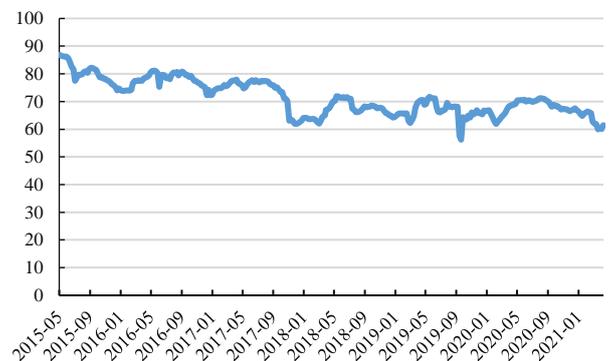
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

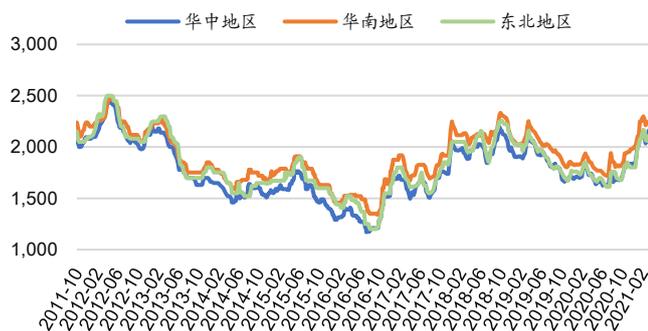
图 30: 高炉开工率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 3、下游化工、建材价格

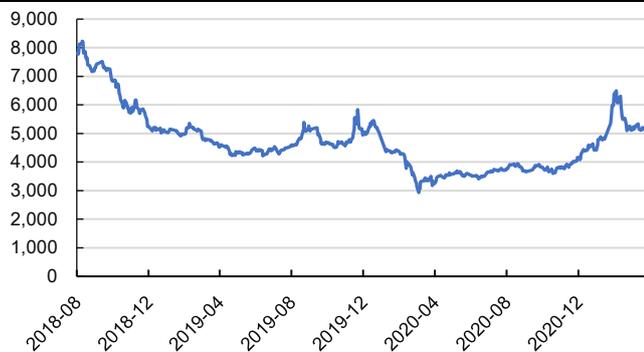
- 尿素市场中间价：截至 4 月 18 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2130.0 元/吨，周环比上涨 12.5 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2230.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2110.0 元/吨，周环比持平。
- 甲醇价格指数：截至 4 月 25 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 15 点至 2456 点。
- 乙二醇价格指数：截至 4 月 25 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 271 点至 4869 点。
- 合成氨价格指数：截至 4 月 25 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 16 点至 3582 点。
- 醋酸价格指数：截至 4 月 25 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 242 点至 7661 点。
- 水泥价格指数：截至 4 月 23 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.17 点至 155.0 点。

**图 31：各地区尿素市场平均价(元/吨)**


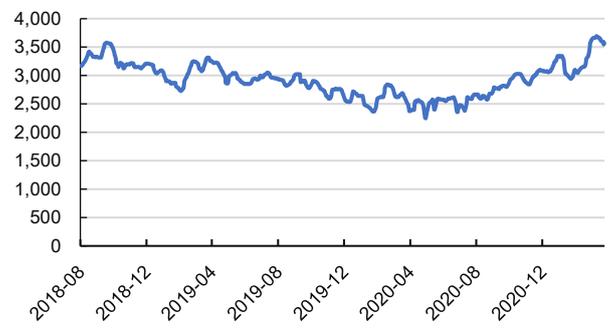
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 32：全国甲醇价格指数**

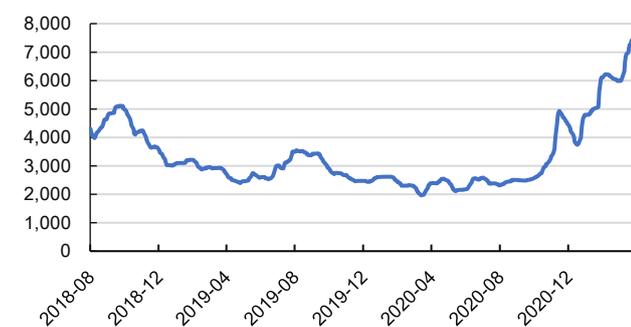

资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 33：全国乙二醇价格指数**


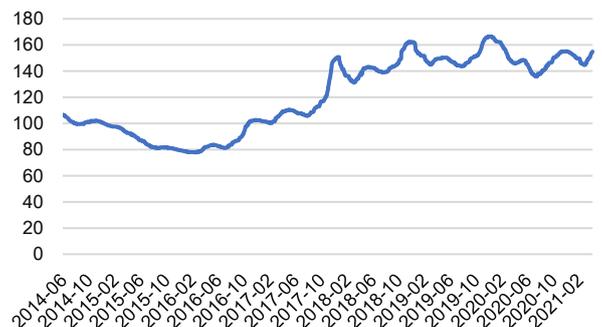
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**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

**【盘江股份】** 4月20日公司发布2020年度报告,公告显示公司2020年实现营业收入64.81亿元,同比减少12.58%,归属于公司股东的净利润8.62亿元,同比减少28.85%,归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.20亿元,同比减少22.51%,基本每股收益0.52元。

**【恒源煤电】** 4月23日公司发布2021年第一季度报告,公告显示2021年第一季度实现营业收入15.63亿元,同比增加27.07%,归属于公司股东的净利润2.48亿元,同比增加24.15%,归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.47亿元,同比增加25.75%,基本每股收益0.21元。

**【平煤股份】** 4月22日公司发布2021年第一季度经营报告,公告显示2021年第一季公司原煤产量783.14万吨,商品煤产量814.29万吨,煤炭销售收入59.71亿元,同比增长10.63%。

**【上海能源】** 4月23日公司发布2021年第一季度报告,公告显示2021年第一季度实现营业收入20.07亿元,同比增加14.77%,归属于公司股东的净利润1.92亿元,同比减少15.86%,归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.91亿元,同比减少16.35%,基本每股收益0.27元。

**【中煤能源】** 4月23日公司发布2021年第一季度报告,公告显示2021年第一季度实现营业收入444.43亿元,同比增加61.50%,归属于公司股东的净利润35.09亿元,同比增加441.1%,归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润34.79亿元,同比增加456.3%,基本每股收益0.26元。

## 七、本周行业重要资讯

**1. 转变煤炭深加工发展理念迫在眉睫:** 今年的政府工作报告明确提出了“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作”的工作目标,并提出“制定2030年前碳排放达峰行动方案,优化产业结构和能源结构,推动煤炭清洁高效利用”。我国煤炭深加工产业还存在环保和碳减排压力大、油价及税收影响较大、煤制化学品科技创新存在短板等问题。要破解这些问题,首先,应实现煤炭深加工产业差异化、精细化、高端化发展。煤炭深加工产业要服务于国家能源发展总体战略,坚定新发展理念,转变发展思路,寻找发展突破口。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4625434/info>)

**2. 两部委:大宗商品价格不具备长期上涨基础 将采取措施稳价:** 近日,国家发改委和工信部均表示,大宗商品价格不具备长期上涨基础 将积极采取举措推动稳定。工信部将会同有关部门,积极采取举措推动稳定原材料价格:一是加强运行监测和价格监管,稳定市场预期,及时发布运行情况,做好舆情引导,防范市场恐慌性购买或者囤货。配合有关部门坚决打击垄断市场、恶意炒作等违法违规行为。二是支持上下游企业建立长期的稳定合作关系,协同应对市场价格波动风险,鼓励冶炼企业及加工企业进行期货套期保值交易。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4625451/info>)

**3. 关于加强高耗能、高排放项目生态环境源头防控的指导意见（征求意见稿）：**为深入贯彻习近平生态文明思想，全面落实党的十九届五中全会关于加快推动绿色低碳发展的决策部署，坚决遏制高耗能、高排放（以下简称“两高”）项目盲目发展，加强“两高”项目生态环境源头预防，推动行业绿色转型，我部组织起草了《关于加强高耗能、高排放项目生态环境源头防控的指导意见（征求意见稿）》。请研究提出意见，于2021年4月21日前反馈。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625117/info>）

**4. 山西：继续推动省属煤炭企业提高先进产能占比：**山西省国资委信息，4月23日召开的省属企业、市国资委负责人会议提出，将继续推动省属煤炭企业提高先进产能占比，继续指导帮助企业压降负债、平滑风险，牢牢守住不发生系统风险的底线；要深入推进能源革命综改试点，推动省属企业进一步提升煤矿智能化程度、机械化程度、原煤入选率，加强煤炭绿色低碳清洁利用研究，加大清洁可再生能源投入，为山西省实现“碳达峰”“碳中和”创造有利条件。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625475/info>）

**5. 3月全球粗钢产量同比增15.2%：**4月22日，世界钢铁协会发布的初步数据显示，2021年3月份，全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.69亿吨，同比增长15.2%。3月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625562/info>）

**6. 中国买家需求坚挺 印尼动力煤价创近两年新高：**近日，由于中国国内煤炭市场供应偏紧，加之夏季电力需求高峰临近带动买家积极采购，印尼动力煤价格创至少过去22个月以来新高。数据显示，汾渭CCI进口3800大卡动力煤中国南方港到岸价自4月9日以来一直呈上升趋势，4月22日该价格为53美元/吨，创2019年6月份引入该价格以来最高。贸易商表示，印尼3800大卡巴拿马型动力煤主流离岸报价在53-54美元/吨，小船报价51-52美元/吨左右。5月船期相同品质的巴拿马型煤离岸报价为54.5美元/吨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625568/info>）

**7. 煤矿停产等因素影响 英美资源1-3月冶金煤产量同比降14%：**矿商英美资源（Anglo American）发布报告显示，今年第一季度，该公司冶金煤产量327.9万吨，同比下降14%，环比下降22%。为出口型冶金煤，且全部来自澳大利亚。英美资源将2021年冶金煤产量目标由之前的1800-2000万吨下调至1400-1600万吨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625503/info>）

**8. 市场参与者消化前期涨幅 印尼动力煤价回稳：**上周受国内下游询货带动，印尼动力煤价出现明显上涨。不过，随着市场参与者消化前期涨幅，4月16日，印尼动力煤价格继前一日上涨之后普遍持稳。贸易商表示，4月16日，5月船期的印尼3800大卡小船动力煤离岸报价48.5-49美元/吨左右，而前一日为49-50美元/吨。相同品质巴拿马型煤主流报价在48.5-50美元/吨左右，较前一日的49-50美元/吨基本持平。中国国内动力煤

价格至少已连涨三天，国内煤与印尼煤价差扩大，刺激潜在买家的采购兴趣增加。（资料来源：

<http://www.sxcoal.com/news/4625199/info>）

**9. 3月山西原煤产量超亿吨 一季度7省份增幅超10%：**国家统计局最新数据显示，2021年3月份全国原煤产量34076万吨，同比下降0.2%，比2019年3月份增长9.4%，两年平均增长4.6%。从分省数据来看，3月份，山西省产量依旧位居全国首位，而且是唯一一个产量超亿吨的省份，同比增长4.7%。2021年1-3月份，累计原煤产量超过5000万吨的共有4个省区，分别是山西省、内蒙古、陕西省、新疆，累计产量达77240.2万吨，约占全国总产量的79.58%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625485/info>）

**10. 山西：希望金融机构积极承销和认购省属煤炭企业债券：**山西国资运营官微消息，4月21日，山西国资运营公司、山西省金融办联合举办金融机构进晋入企调研活动。来自全国各地160余家银行、券商、基金、保险、资产管理等金融机构的500余名嘉宾齐聚太原，与省属企业面对面沟通交流，深入了解山西国资国企改革发展情况，共同探讨新形势下银企合作共赢新路径。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4625565/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。