



Research and
Development Center

产地供不应求，中下游库存小幅累积

煤炭开采

2021年05月08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

产地供不应求，中下游拉运积极小幅累库

2021年05月08日

本期内容提要:

- **下游采购旺盛，产地煤价续涨。**截至5月7日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价685.0元/吨，周环比上涨20.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)665.0元/吨，周环比上涨29.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)573.0元/吨，周环比上涨18.0元/吨。产地安全、环保形势依然严峻，月初供应有所增加，下游采购需求旺盛，煤矿出货顺畅，价格继续上涨。
- **大秦铁路检修结束，港口吞吐两旺，库存回升。**本周秦皇岛港铁路到车6705车，周环比增加1.53%。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998.76万吨，较上周的927.83万吨上涨70.9元/吨，周环比增加7.64%。截至5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12.06，周环比回升2.46。
- **淡季日耗继续回落，可用天数略有增长但仍处低位，港口煤价有望保持强势。**截至5月6日，沿海八省煤炭库存2343.80万吨，周环比上涨34.80万吨(1.51%)，日耗为172.80万吨，周环比下跌4.90万吨/日(-2.76%)，可用天数为13.6天，周环比上涨0.60天。截至5月7日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价843.0元/吨，周环比上涨56.0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5月7日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨74.8元/吨至863.4元/吨，期货升水20.4元/吨。目前沿海八省可用天数仅13.6天，远低于发改委淡季15天旺季20天的指引，补库需求强烈，港口煤价有望保持强势。
- **焦炭焦煤板块：焦炭第四轮提涨落地，库存仍在去化，截至5月6日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2250元/吨，周环比上涨100元/吨。CCI日照准一级冶金焦报2520元/吨，周环比上涨70元/吨。钢厂高利润刺激下高炉开工率继续提升，而环保监管压制焦炭开工，各区域焦炭产量不同程度收缩，钢企和焦企厂内库存继续下降，采购需求有望带动焦炭价格继续上行。焦煤方面全面看好后市，截止5月6日，CCI山西低硫指数1728元/吨，周环比上涨18元/吨，月环比上涨210元/吨；CCI山西高硫指数1313元/吨，周环比持平，月环比上涨63元/吨；灵石肥煤指数报1300元/吨，周环比持平，月环比上涨190元/吨；CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1370元/吨，周环比持平，月环比上涨180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**，根据国家能源局制定的《2021年能源工作指导意见》指引，2021年煤炭消费占比要从57.6%下降到56%，单位能耗减少3%，我们假设2021年GDP增速8%，煤炭消费增长约0.53（亿吨标准煤），折合5500大卡约6740万吨；

“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:	6
二、 本周煤炭板块及个股表现: 煤炭板块表现优于大盘	7
三、 煤炭价格跟踪: 各煤种价格全线上扬	8
四、 煤炭库存跟踪: 动煤库存开始回补	12
五、 煤炭行业下游表现: 焦炭开启第五轮提涨	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)	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)	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：产地供不应求，中下游拉运积极小幅累库

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，根据国家能源局制定的《2021年能源工作指导意见》指引，2021年煤炭消费占比要从57.6%下降到56%，单位能耗减少3%，我们假设2021年GDP增速8%，煤炭消费增长约0.53（亿吨标准煤），折合5500大卡约6740万吨；“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。

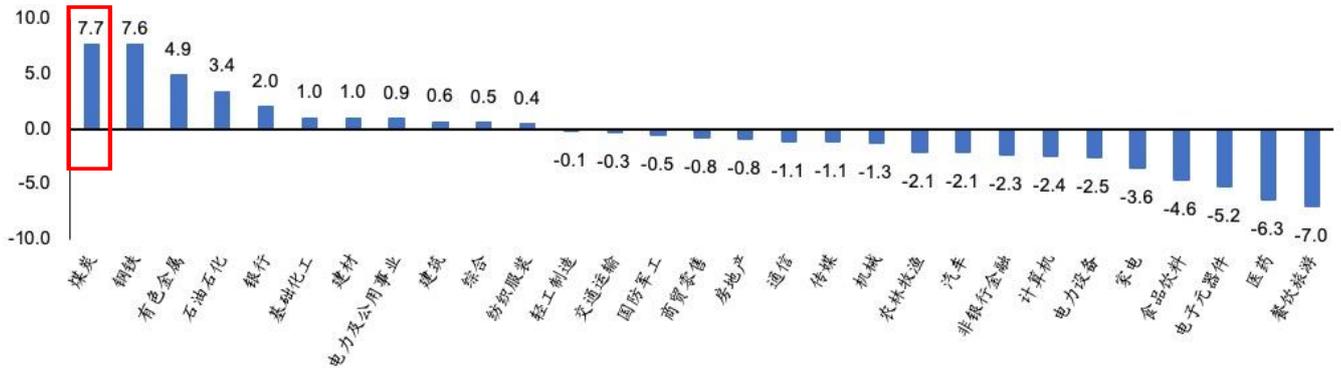
近期重点关注

- 1、澳煤方面，5月6日，国家发改委发布声明称，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。随着中澳关系趋紧，澳大利亚炼焦煤或将继续缺席中国市场。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4626318/info>）
- 2、近日，国家发改委以“加急”等级下发《关于做好2021年煤炭储备能力建设工作的通知》（以下简称《通知》），要求全国安排形成1.2亿吨以上的政府可调度煤炭储备能力。其中，向28个省（区、市）下达新增库存任务6000万吨，中央企业承担6000万吨、力争达到7000万吨。通过政府可调度煤炭储备能力建设，带动增加商业储备，力争到年底形成4亿吨左右的商业储备能力。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4626267/infoP>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 7.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.5%到 4996.1；涨幅前三的行业分别是煤炭(7.7%)、钢铁(7.6%)、有色金属(4.9%)。

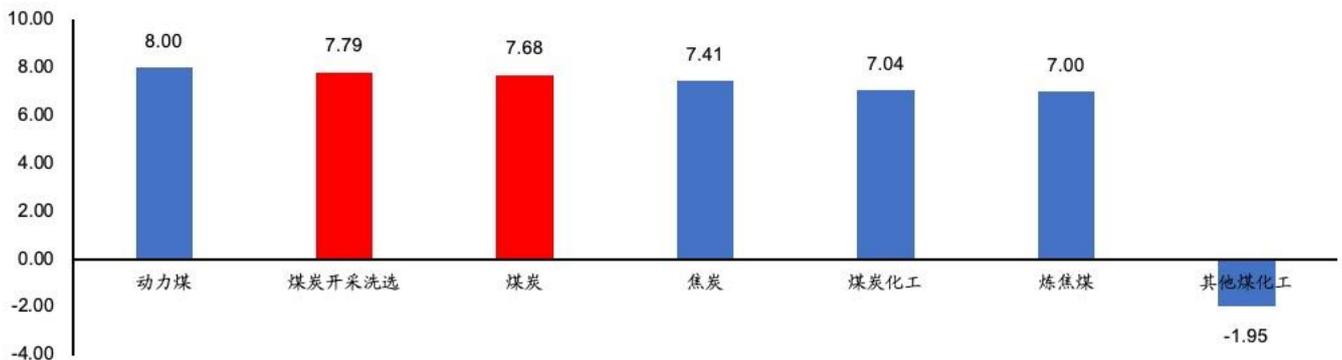
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 7.68%，动力煤板块上涨 7.41%，炼焦煤板块上涨 7.79%；焦炭板块下跌 1.95%，煤炭化工上涨 7.00%。

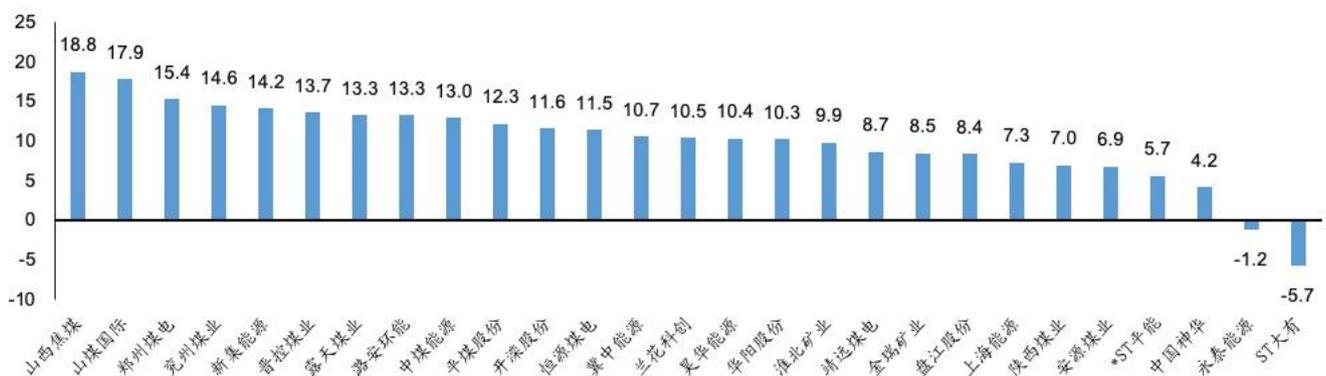
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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山西焦煤(18.8%)、山煤国际(17.9%)、郑州煤电(15.4%)。

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：各煤种价格全线上扬

表 1：本周煤炭价格速览

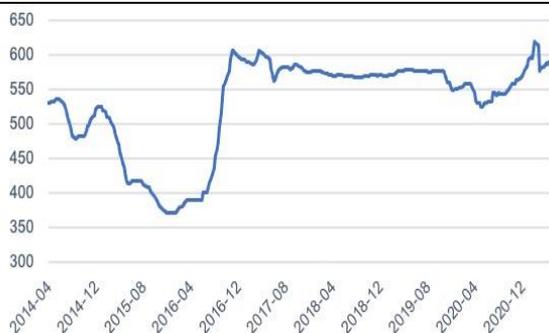
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	590.00	0.00	0.00%	12.17%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	848.00	56.00	7.07%	39.70%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	843.00	56.00	7.12%	81.68%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	940.00	10.00	1.08%	63.48%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	685.00	20.00	3.01%	55.68%	元/吨	
		大同南部弱粘煤坑口价(含税)	665.00	29.00	4.56%	103.36%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	573.00	18.00	3.24%	50.79%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	91.71	0.82	0.90%	76.81%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	74.48	1.84	2.53%	77.42%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	95.84	5.56	6.16%	82.07%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	915.00	10.00	1.10%	66.36%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	915.00	10.00	1.10%	66.36%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	863.40	升水 20.4	-	-	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)	1,900.00	130.00	7.34%	26.67%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,072.00	154.00	8.03%	29.66%	元/吨
		产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,750.00	50.00	2.94%	26.81%	元/吨
兖州气精煤车板价			1,180.00	0.00	0.00%	45.68%	元/吨	
邢台 1/3 焦精煤车板价			1,570.00	70.00	4.67%	13.77%	元/吨	
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	132.50	0.00	0.00%	12.77%	元/吨	
焦煤期货	收盘价	1,939.50	升水 489.5	-	-	元/吨		
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	990.00	100.00	11.24%	4.21%	元/吨	
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	970.00	100.00	11.49%	5.43%	元/吨	
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,100.00	100.00	10.00%	4.76%	元/吨	
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,012.00	30.00	3.05%	46.24%	元/吨	
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,074.00	33.00	3.17%	48.55%	元/吨	

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

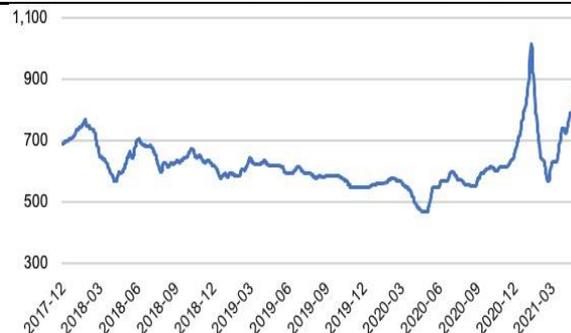
- 截至 4 月 28 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 590.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 5 月 7 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 848.0 元/吨，周环比增加 7.07%。

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)



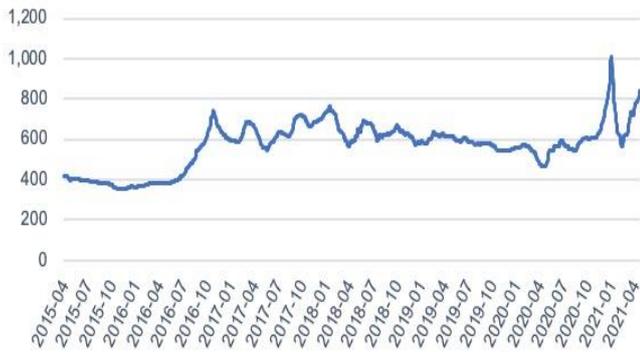
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

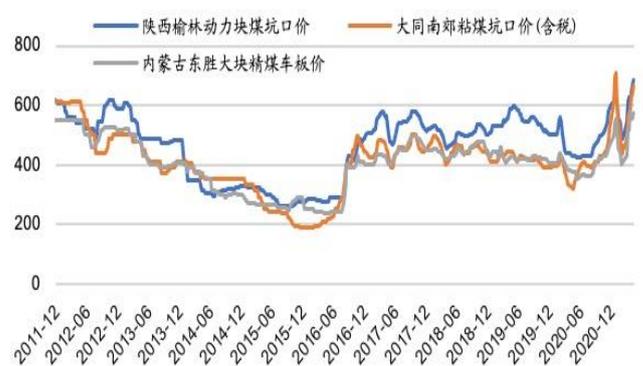
- 港口动力煤: 截至5月7日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 843.0 元/吨, 周环比上涨 56.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至5月7日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 685.0 元/吨, 周环比上涨 20 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 665.0 元/吨, 周环比上涨 29.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 573.0 元/吨, 周环比上涨 18.0 元/吨。

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)

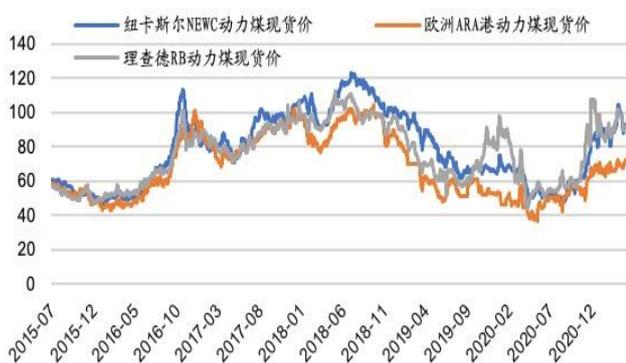


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

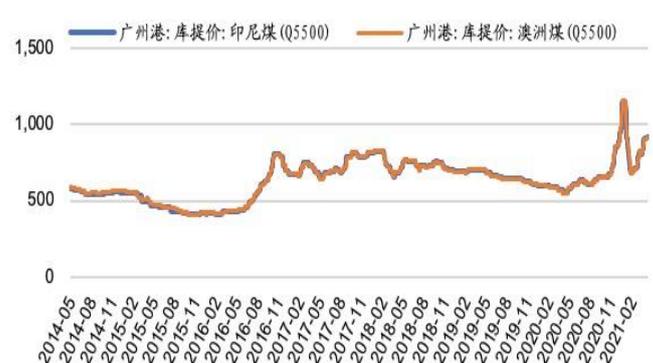
- 截至4月30日, ARA 指数 74.48 美元/吨, 周环比上涨 1.84 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 95.84 美元/吨, 周环比上涨 5.56 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 91.71 美元/吨, 周环比上涨 0.82 美元/吨。
- 截至5月7日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 915.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 915.0 元/吨, 周环比上涨 10.0 元/吨。

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)

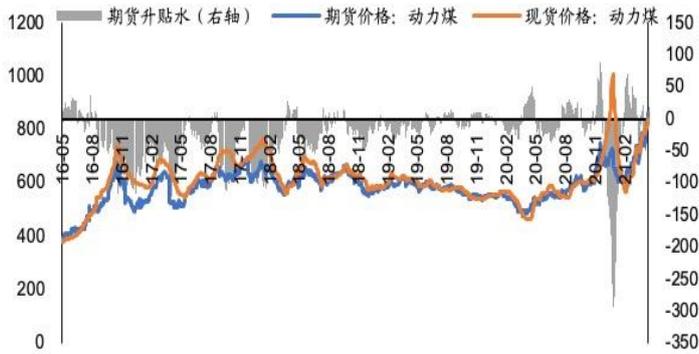


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至5月7日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 74.8 元/吨至 863.4 元/吨, 期货升水 20.4 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



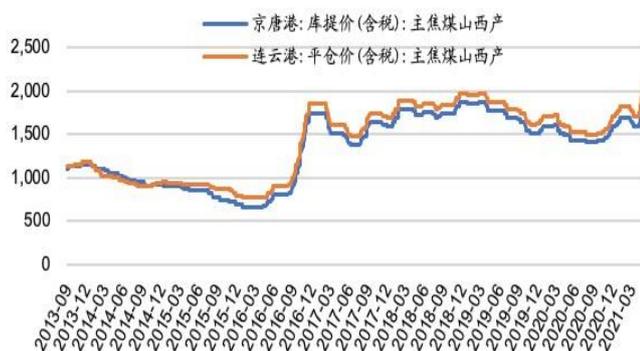
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至5月7日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900.0元/吨,周环比上涨130.0元/吨;连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2072.0元/吨,周环比上涨154.0元/吨。
- 产地炼焦煤:截至5月7日,临汾肥精煤车板价(含税)1780.0元/吨,周环比上涨30.0元/吨;兖州气精煤车板价1220.0元/吨,周环比上涨40.0元/吨;邢台1/3焦精煤车板价1570.0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

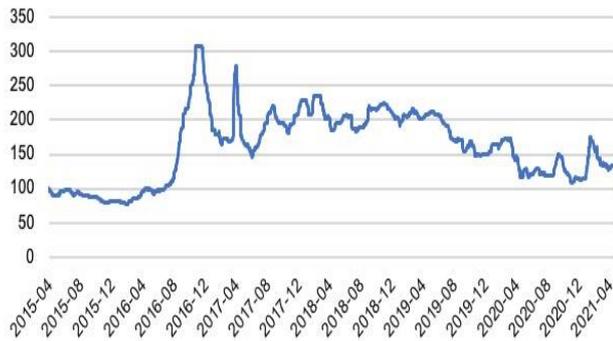
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



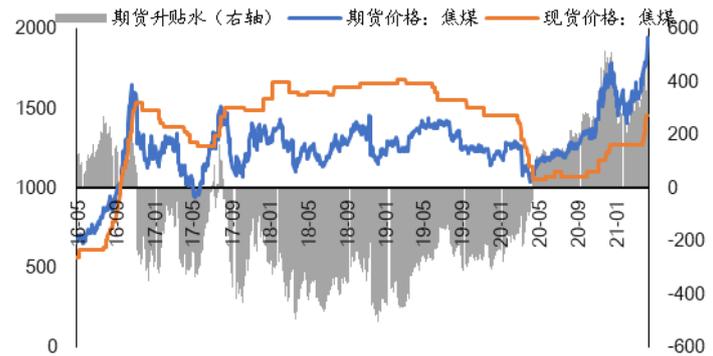
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至5月7日,澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价132.50美元/吨,周环比持平。
- 截止5月7日,焦煤期货活跃合约较上周同期上涨166.5元/吨至1939.5元/吨,期货升水489.5元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


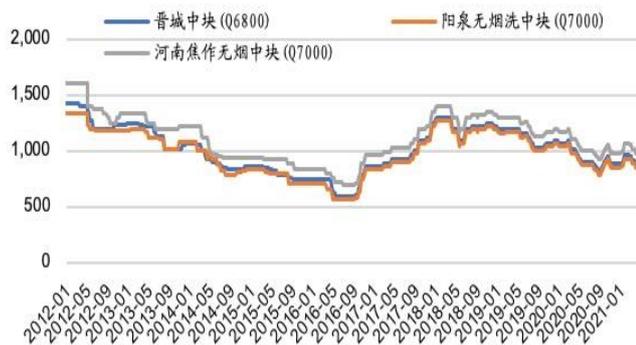
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


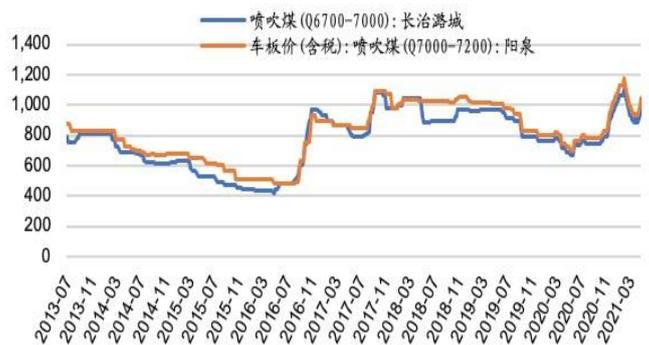
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 5 月 7 日, 晋城中块无烟煤 (Q6800) 990.0 元/吨, 周环比增加 11.24%; 阳泉无烟洗中块 (Q7000) 970.0 元/吨, 周环比增加 11.49%; 河南焦作无烟中块(Q7000)1100.0 元/吨, 周环比增加 10%。
- 截至 5 月 7 日, 长治潞城喷吹煤 (Q6700-7000) 车板价 (含税) 价格 1012.0 元/吨, 周环比增加 3.05%; 阳泉喷吹煤车板价 (含税) (Q7000-7200) 1074.0 元/吨, 周环比增加 3.71%。

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：动煤库存开始回补

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

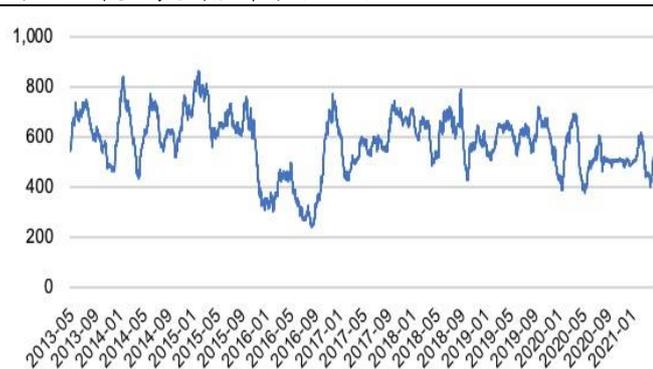
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	520.00	78.00	17.65%	9.82%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	431.00	74.00	20.73%	-16.63%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	524.98	-5.49	-1.03%	15.71%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	200.67	-0.65	-0.32%	39.40%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	71.30	4.18	6.23%	13.90%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	435.80	-22.72	-4.96%	-7.56%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,705.00	101.00	1.53%	11.99%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	29.20	-13.10	-30.97%	-39.92%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	58.90	5.00	9.28%	92.48%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	78.10	4.80	6.55%	94.76%	元/吨
货船比	货船比	12.06	2.46	25.68%	7.69%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至5月7日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 78.0 万吨至 520.0 万吨。

图 17: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



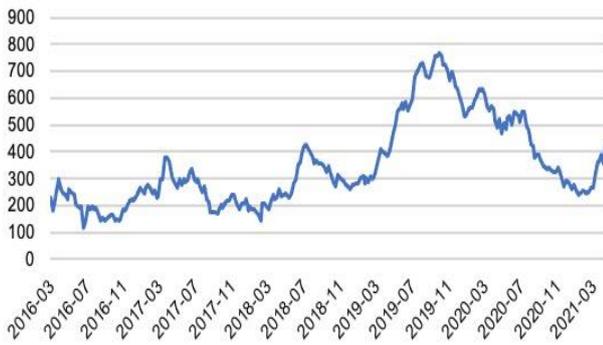
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

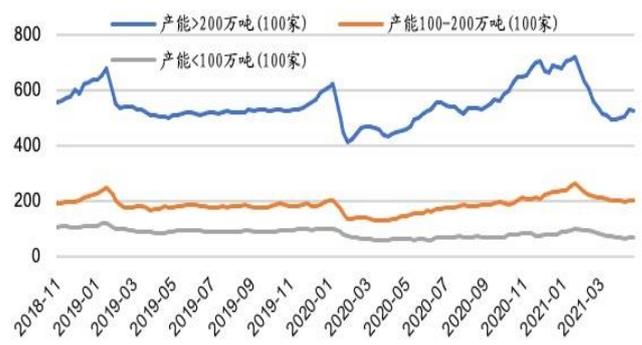
- 截至5月7日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 74.0 万吨至 431.0 万吨。
- 截至5月7日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存 524.98 万吨, 周环比下降 1.03%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存 200.67 万吨, 周环比下降 0.32%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存 71.3 万吨, 周环比下降 6.23%。

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

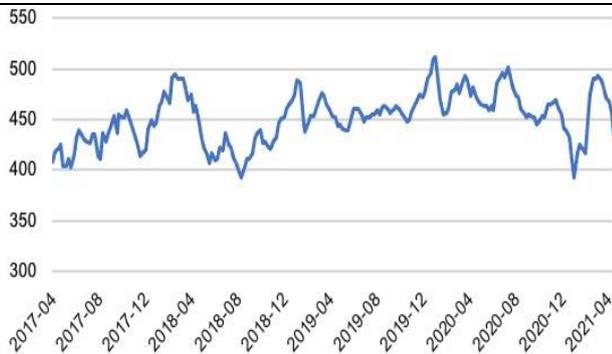


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

- 截至5月7日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌22.72万吨至435.8万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

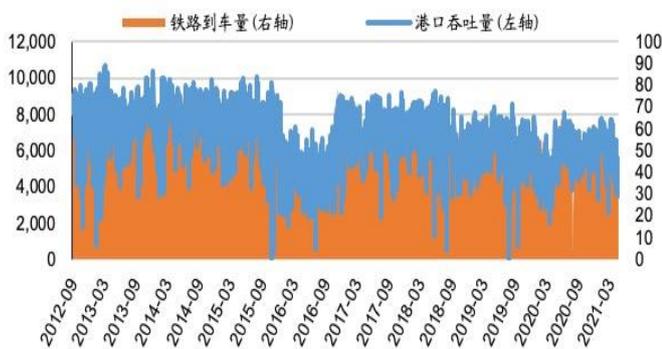


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至5月7日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加101车至6705车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降13.1万吨至29.2万吨。
- 煤炭海运费:截至5月7日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为58.9元/吨,周环比上涨5.0元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为78.1元/吨,周环比上涨4.8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)

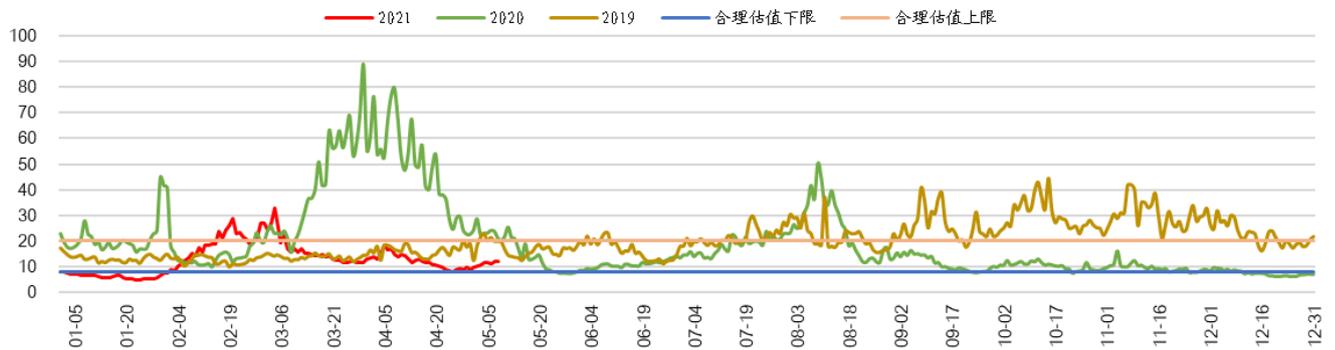


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至5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12.06，周环增加2.46。

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：焦炭开启第五轮提涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

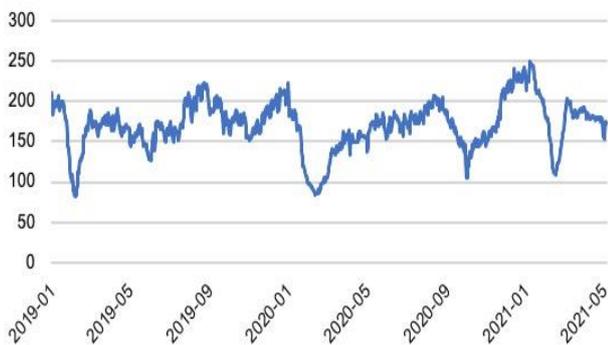
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	172.8	-4.90	-2.76%	1.71%	万吨
	沿海八省区库存	2,343.80	34.80	1.51%	-24.30%	万吨
	沿海八省区可用天数	13.60	0.60	4.62%	-25.27%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	210.15	10.69	5.36%	61.48%	-
	上海螺纹钢价格	5,490.00	60.00	1.18%	48.70%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,320	100.00	4.50%	34.88%	元/吨
	全国高炉开工率	62.02	0.14	0.23%	-10.19%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	78.20	-1.76	-2.20%	-8.12%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	69.55	-1.97	-2.75%	0.00%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	53.16	0.17	0.32%	-10.08%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,160.00	-11.67	-0.54%	32.03%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,280.00	10.00	0.44%	27.95%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,146.00	22.67	1.07%	28.66%	元/吨
	甲醇价格指数	2,521.00	41.00	1.65%	49.53%	-
	乙二醇价格指数	4,866.00	45.00	0.93%	-88.93%	-
	醋酸价格指数	7,395.00	-71.00	-0.89%	132.49%	-
	合成氨价格指数	3,052.00	-42.00	-1.19%	-92.03%	-
	水泥价格指数	158.16	1.16	0.74%	7.22%	-

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

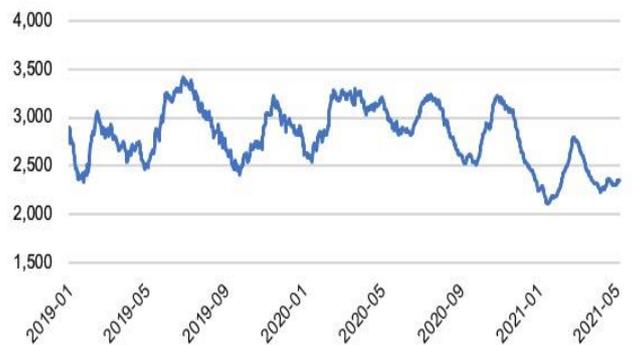
- 截至5月6日, 沿海八省煤炭库存 2343.8 万吨, 较上周同期上涨 34.8 万吨, 周环比增加 1.51%; 日耗为 172.8 万吨, 较上周同期下跌 4.90 万吨/日, 周环比下降 2.76%; 可用天数为 13.6 天, 较上周同期上涨 0.60 天。

图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



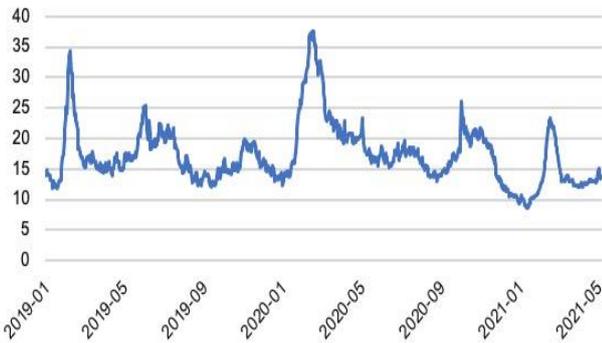
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 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)

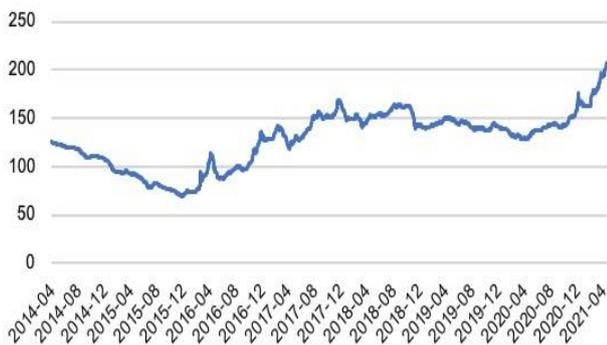


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

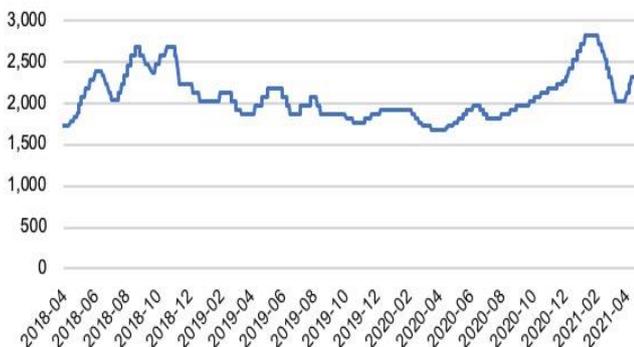
- Myspic 综合钢价指数: 截至 5 月 7 日, Myspic 综合钢价指数 210.15 点, 周环比上涨 10.69 点。
- 螺纹钢价格: 截至 5 月 7 日, 上海螺纹钢价格 5490.0 元/吨, 周环比上涨 220.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 5 月 7 日, 唐山产一级冶金焦价格 2320.0 元/吨, 周环比上涨 100 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 5 月 7 日, 全国高炉开工率 62.02%, 周环比增加 0.14 百分点。

图 27: Myspic 综合钢价指数



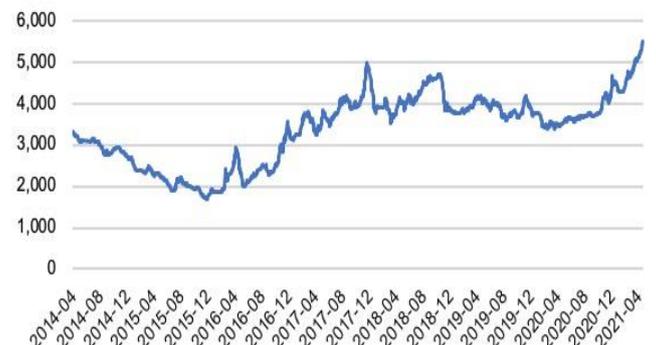
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北



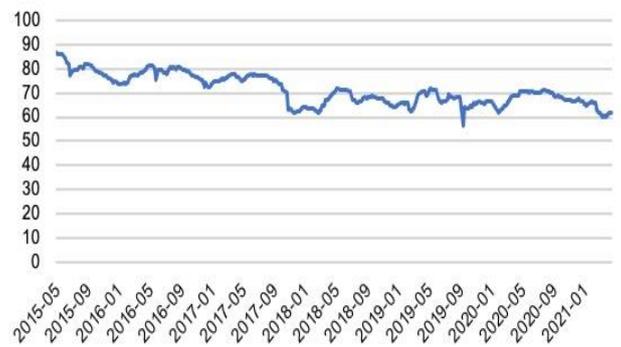
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

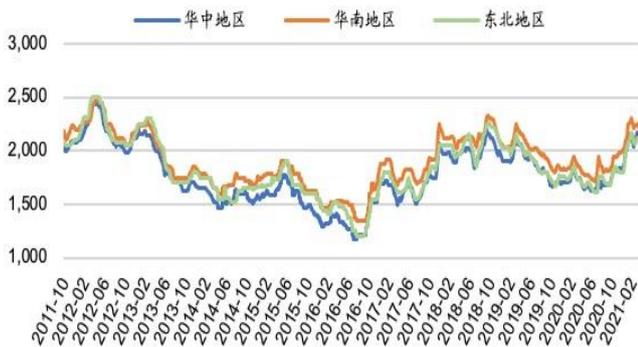


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

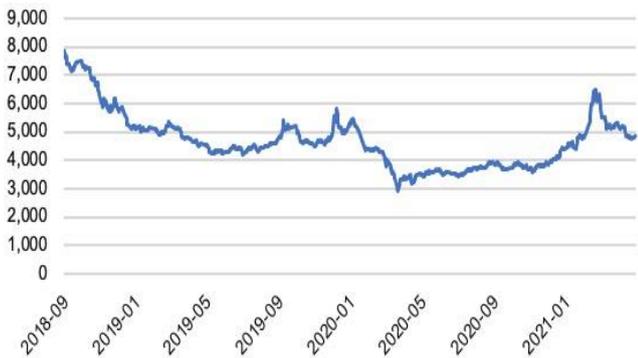
- 尿素市场中间价：截至5月2日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2160.0元/吨，周环比下跌11.7元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2280.0元/吨，周环比上涨10元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2146.0元/吨，周环比上涨22.7元/吨。
- 甲醇价格指数：截至5月7日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨41点至2521点。
- 乙二醇价格指数：截至5月7日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨45点至4866点。
- 合成氨价格指数：截至5月7日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌42点至3502点。
- 醋酸价格指数：截至5月7日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌71点至7935点。
- 水泥价格指数：截至5月7日，全国水泥价格指数较上周同期上涨1.16点至158.16点。

图 31：各地区尿素市场均价(元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

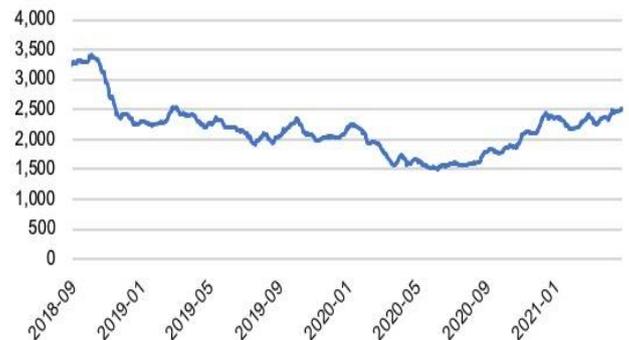
图 33：全国乙二醇价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

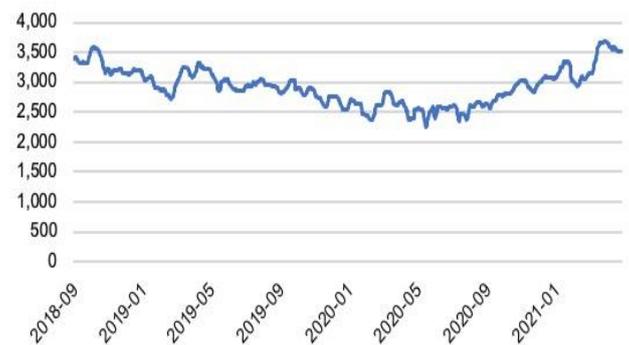
图 35：全国醋酸价格指数

图 32：全国甲醇价格指数



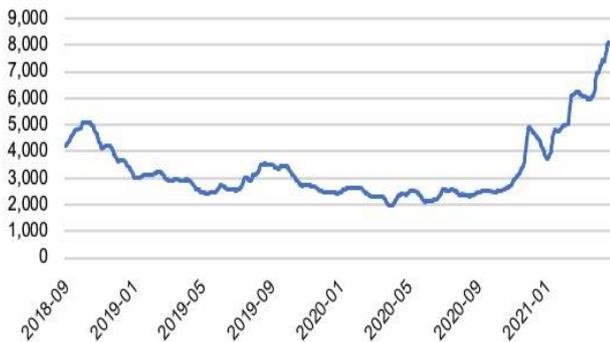
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：全国合成氨价格指数

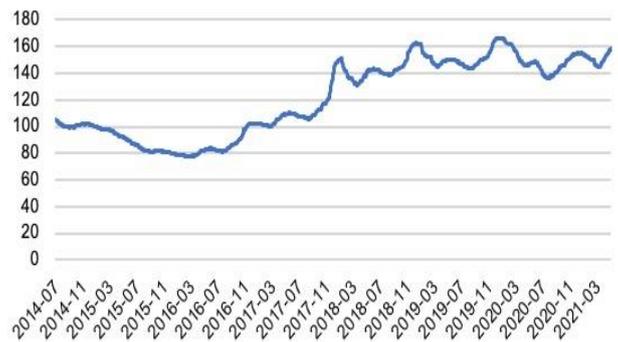


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

无

七、本周行业重要资讯

1. 钢铁产能置换新办法出台 退出比例更高、涉及范围更广: 5月6日,工信部印发修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》(下称《办法》),自6月1日起施行。《办法》明确提出大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量,未完成钢铁产能总量控制目标的省(区、市),不得接受其他地区出让的钢铁产能。根据《办法》,大气污染防治重点区域置换比例不低于1.5:1,其他地区置换比例不低于1.25:1。置换比例是指退出产能与建设产能之比。大气污染防治重点区域,是指京津冀、长三角、珠三角、汾渭平原等地区以及其他“2+26”大气通道城市。相较于原有办法,新《办法》提出的钢铁置换比例更高,涉及的范围也更广。(资料来源:<https://www.jiemian.com/article/6056284.html>)

2. 工业和信息化部关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知:各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门,中国宝武钢铁集团有限公司、鞍钢集团有限公司、中国五矿集团有限公司、新兴际华集团有限公司:经商国家发展改革委、国务院国资委,现将修订后的《钢铁行业产能置换实施办法》印发给你们,自2021年6月1日起施行,请认真抓好贯彻落实。(资料来源:<http://www.sxcoal.com/news/4626254/info>)

3. 1-4月全国进口煤炭9012.6万吨 同比下降28.8%:海关总署5月7日公布的数据显示,2021年4月份,我国进口煤炭2173.4万吨,较去年同期的3094.8万吨减少921.4万吨,下降29.8%;较3月份的2732.9万吨减少559.5万吨,下降20.5%。2021年1-4月份,我国共进口煤炭9012.6万吨,同比下降28.8%。(资料来源:<http://www.coalchina.org.cn/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=9&id=128983>)

4. 亚洲经济加速复苏 5月印尼动力煤参考价环比续增:印尼能源与矿产资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)发布2021年5月动力煤参考价(HBA)为89.74美元/吨,较4月份的86.68美元/吨增长3.53%,连续第二个月增长。当月动力煤参考价较上年同期的61.11美元/吨增长46.85%,创2019年4月份以来新高。印

尼能源与矿产资源部部长阿贡·普利巴蒂 (Agung Pribadi) 表示, 随着亚洲地区经济加速复苏, 动力煤价格继续受到支撑。“主要受中国带动, 今年上半年亚洲经济开始强劲复苏。”他说。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4625475/info>)

5. 澳大利亚3月动力煤出口量同比降26%创8年低点: 澳大利亚海关数据显示, 3月份, 澳大利亚动力煤出口量同比下降26%至1350万吨, 创2013年3月份以来新低。当月, 因中国继续限制澳煤进口, 澳大利亚向中国出口动力煤量连续第四个月为零, 加之3月末暴风雨导致纽卡斯尔港装船机故障停运, 从而导致3月澳大利亚动力煤出口量降至多年低点。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4626227/info>)

6. 3月俄罗斯动力煤出口评述: 3月份, 受亚洲国家和地区进口需求大增带动, 俄罗斯动力煤出口量同环比均明显增长, 环比增幅超50%, 创两年来高位。俄罗斯联邦海关总署数据显示, 3月份, 俄罗斯动力煤(烟煤和其他煤)出口总量为1655.22万吨, 较上年同期的1426.58万吨增加16.03%, 较2月份的1058.45万吨大增56.38%, 创2019年4月份以来新高。俄罗斯3月动力煤出口量继连续个月同比下降之后显著增加, 主要是受到中国、日韩、台湾等国家和地区强劲需求支撑。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4626330/info>)

7. 印度新加瑞尼公司4月煤炭销量同比大增近80%: 印度国营煤企新加瑞尼矿业公司(SCCL)近日表示, 尽管受第二波新冠肺炎疫情的影响, 公司4月份煤炭产销量同比均大幅增加。新加瑞尼公司表示, 4月份, 公司煤炭产量为485.6万吨, 较上年同期的300万吨大增61.9%; 煤炭销量为544.3万吨, 较上年同期的304万吨大增79.11%。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4626229/info>)

8. 山东省煤矿安全生产监管保持高压态势: 据大众日报报道, 今年以来, 山东省煤矿安全专项整治三年行动集中攻坚稳步推进, 该局共监察煤矿125矿次, 查处一般隐患2188条、重大隐患15条, 行政罚款2399.95万元, 保持了高压态势, 全省煤矿实现了安全生产。山东煤矿安全监察局还紧盯关键时段节点, 调整监察执法方式, 实现周末、节假日安全巡查、监察常态化。省局班子成员下沉一线, 采取明察暗访、夜间突查、周末执法、异地交流执法等方式, 督促煤矿企业深入开展全系统各环节大排查大整治, 初步实现了用执法方式的改变引领和推动企业现场管理向严实方向的转变。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4626217/info>)

9. 2023年10月底前山西省焦化企业全面完成超低排放改造: 日前, 山西发布《山西省焦化行业超低排放改造实施方案》。方案要求到2023年10月底前, 山西省焦化企业全面完成超低排放改造。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4626186/info>)

10. 国家能源集团黄骅港务装卸产量连续四个月创同期新高: 国家能源集团消息, 4月份, 国家能源集团黄骅港务完成卸车1913万吨, 同比增长36.5%; 装船1890万吨, 同比增长35.9%, 均超额完成生产任务, 连续四个月创历史同期最好水平。今年以来, 黄骅港务全面贯彻落实集团公司“一个坚决, 三个确保”的指导方针, 狠抓一

体化对接协调和装卸效率提升，以综合运行计划为工作抓手，全力保障月度生产任务顺利实施。全年累计完成装船 7398 万吨，同比增长 26.1%，超年进度计划 648 万吨；完成卸车 7403 万吨，同比增长 26.1%，超年度进度计划 505 万吨，为顺利完成“双过半”及全年生产指标奠定了坚实基础。（资料来源：<http://www.csce-sh.com/webpage//20210507/30a3fd06-208d-4e1f-a81b-ea0f18d08c7a.html>）

11. **靖远煤电魏家地煤矿恢复生产**：2021 年 4 月 19 日约 13 时 30 分左右，甘肃靖远煤电股份有限公司下属魏家地煤矿发生一起安全生产事故，1 名工作人员在清理积煤时，身体被夹在皮带机头第一个导向滚筒处受伤，后经抢救无效死亡。靖远煤电 5 月 6 日晚间发布公告称，2021 年 4 月 30 日，公司收到《白银市人民政府关于甘肃靖远煤电股份有限公司魏家地煤矿恢复生产的批复》（市政函〔2021〕28 号），收到批复后魏家地煤矿立即恢复生产。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626252/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	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。