



Research and
Development Center

煤价上涨基础坚实，回调即是配置良机

煤炭开采

2021年05月16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

煤价上涨基础坚实, 回调即是配置良机

2021年05月16日

本期内容提要:

- **下游采购旺盛, 产地煤价续涨。**截至5月14日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价890.0元/吨, 周环比上涨205.0元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)790.0元/吨, 周环比上涨125.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)701.0元/吨, 周环比上涨128.0元/吨。本周产地供应形势紧张, 终端用户补库需求较强, 煤矿排队拉煤现象普遍, 煤价延续涨势且涨幅扩大。
- **港口库存回补, 下游拉运积极, 货船比下降。**本周秦皇岛港铁路到车6293车, 周环比下降6.14%。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686.62万吨, 较上周的626.90万吨上涨59.7元/吨, 周环比增加9.53%。截至5月14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11.8, 周环比下降0.34。
- **日耗反弹, 库存低位, 港口煤价有望保持强势。**截至5月13日, 沿海八省煤炭库存2389.20万吨, 周环比上涨45.40万吨(1.94%), 日耗为184.40万吨, 周环比上涨12.00万吨/日(6.94%), 可用天数为12.9天, 周环比下跌0.70天。截至5月14日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价881.0元/吨, 周环比上涨21.0元/吨。国际煤价, 截至5月13日, 纽卡斯尔港动力煤现货价100.20美元/吨, 周环比上涨5.06美元/吨。截至5月14日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌96.0元/吨至847.80元/吨, 期货贴水104.7元/吨。目前沿海八省可用天数仅12.9天, 远低于发改委淡季15天旺季20天的指引, 迎峰度夏临近, 日耗逐步提升, 补库需求强烈, 港口煤价有望保持强势。
- **焦炭焦煤板块: 焦炭第七轮提涨落地, 库存仍在去化,**截至5月14日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2570元/吨, 周环比上涨220元/吨。CCI日照准一级冶金焦报2730元/吨, 周环比上涨130元/吨。焦价快速提涨, 个别地区的环保限产有所减弱, 焦企开工率提升, 而钢企开工持平, 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13日, CCI山西低硫指数1933元/吨, 周环比上涨205元/吨, 月环比上涨379元/吨; CCI山西高硫指数1435元/吨, 周环比上涨122元/吨, 月环比上涨310元/吨; 灵石肥煤指数报1350元/吨, 周环比上涨50元/吨, 月环比上涨240元/吨; CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1450元/吨, 周环比上涨80元/吨, 月环比上涨260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, 伴随高利润下焦炉开工率提升以及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，当前高煤价下煤矿产能利用率高企；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2条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二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：煤价上涨基础坚实，回调即是配置良机	6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘	7
三、煤炭价格跟踪：煤炭价格全线上扬	8
四、煤炭库存跟踪：港口库存回升，下游补库积极	12
五、煤炭行业下游表现：焦炭第七轮提涨落地，焦炉开工提升	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：煤价上涨基础坚实，回调即是配置良机

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，当前高煤价下煤矿产能利用率高企；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 2 条投资主线：重点推荐 2 条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二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。

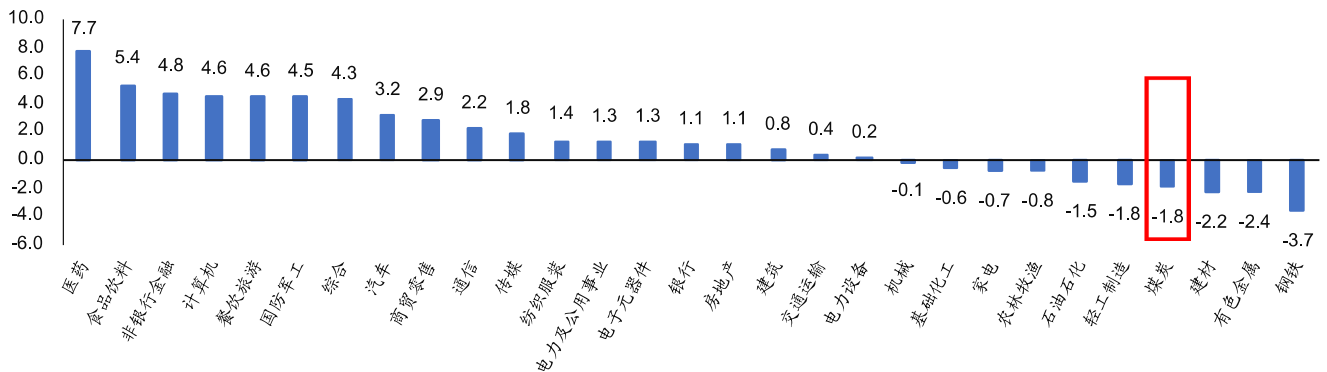
近期重点关注

- 1. 陕西建立煤企安全隐患自查和监管监察部门安全检查联动机制：**陕西省应急管理厅消息，日前，陕西省安委办印发《关于建立煤矿企业安全隐患自查和监管监察部门安全检查联动机制的通知》。这是夯实煤矿企业安全生产主体责任、凝聚政企合力促进煤矿安全隐患问题整改的具体举措。《通知》指出，省级监管监察部门检查煤矿发现的问题隐患，要及时通报煤矿上级公司和属地政府及相关部门督促整改。《通知》要求，对现场检查发现的重大安全隐患，要倒查企业安全、技术管理、灾害治理方面的问题，依法追究企业主要负责人责任；对拒不执行停产停工指令的，按照《刑法修正案（十一）》实施行刑衔接，倒逼企业主体责任落到实处。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626449/info>）
- 2. 山西：全面深入开展煤矿安全生产大排查：**今年是煤矿安全专项整治三年行动攻坚年，山西省应急厅以“一通三防”、顶板、防治水等为重点，切实强化煤矿重大安全风险研判，紧盯煤矿企业主要系统、重大灾害、关键环节，全面开展安全生产大排查，不断加大执法检查力度，坚持严格检查、严格执法、严格考核、严格记分。1-4 月份，全省煤矿安全生产形势保持稳定向好态势，为实现煤矿安全专项整治三年行动攻坚目标奠定坚实基础。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626805/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 1.8%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.3%到 5110.6；涨幅前三的行业分别是医药(7.7%)、食品饮料(5.4%)、非银行金融(4.8%)。

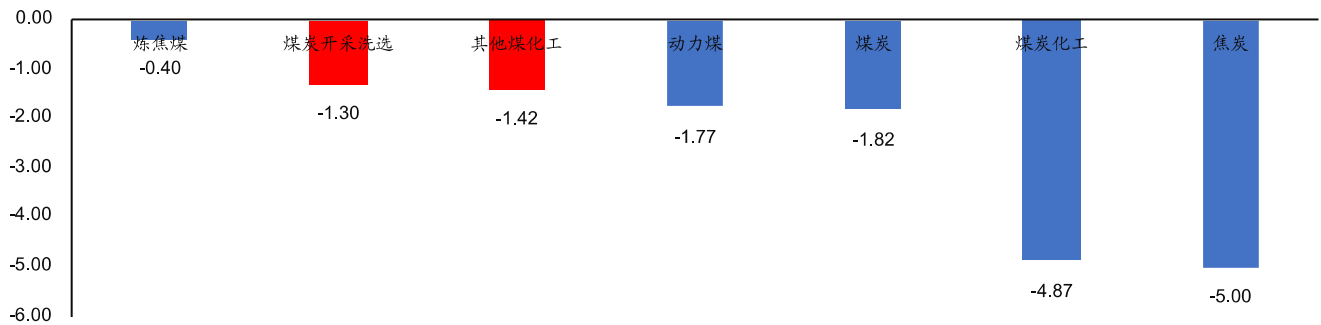
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下降 1.30%，动力煤板块下跌 1.77%，炼焦煤板块下跌 0.4%；焦炭板块下跌 5.00%。

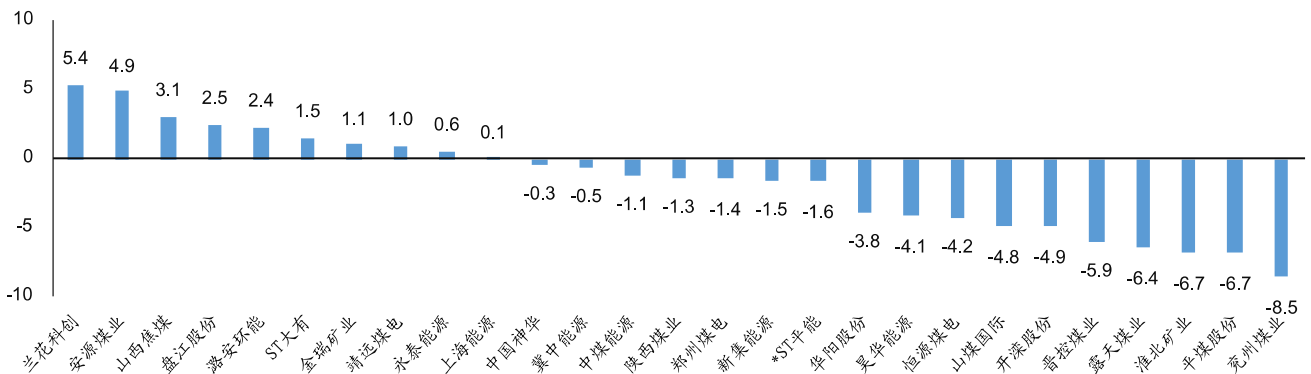
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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兰花科创(5.4%)、安源煤业(4.9%)、山西焦煤(3.1%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：煤炭价格全线上扬

表 1: 本周煤炭价格速览

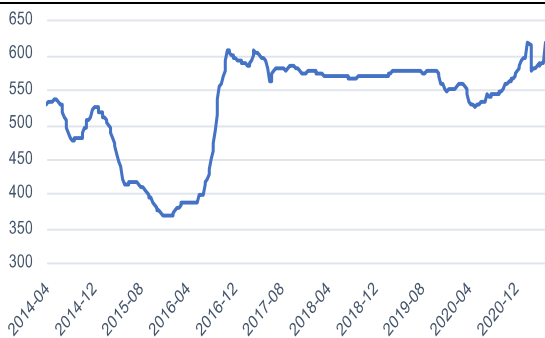
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	620.00	30.00	5.08%	17.42%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	886.00	87.00	10.89%	45.01%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)市场价	952.5	92.5	10.76%	95.99%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	970.00	20.00	2.11%	68.70%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	890.00	205.00	29.93%	106.98%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	790.00	125.00	18.80%	144.58%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	701.00	128.00	22.34%	84.96%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	100.22	5.06	5.32%	85.66%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	86.07	7.38	9.38%	122.40%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	105.41	3.81	3.75%	92.35%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	945.00	20.00	2.16%	71.82%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	945.00	20.00	2.16%	71.82%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	847.80	贴水 104.7	-	-	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)	1,930.00	30.00	1.58%	34.03%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,108.00	36.00	1.74%	38.05%	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	139.50	3.50	2.57%	10.71%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,922.0	升水 222.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,200.00	210.00	21.21%	29.03%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,170.00	200.00	20.62%	30.00%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,300.00	200.00	18.18%	26.21%	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

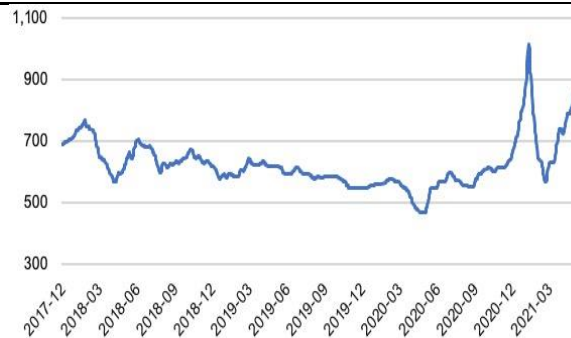
- 截至 5 月 12 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 620.0 元/吨, 周环比上涨 30 元/吨。
- 截至 5 月 10 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 886.0 元/吨, 周环比增加 10.89%。

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

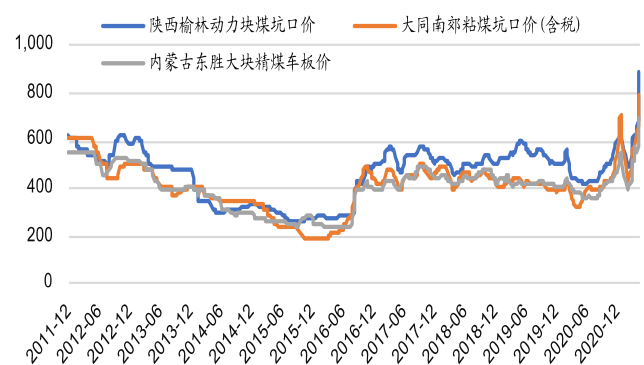
- 港口动力煤: 截至5月14日, 秦皇岛港山西产动力煤(Q5500)市场价 952.5 元/吨, 周环比上涨 92.5 元/吨。
- 产地动力煤: 截至5月14日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 890.0 元/吨, 周环比上涨 205.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 790.0 元/吨, 周环比上涨 125.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 701.0 元/吨, 周环比上涨 128.0 元/吨。

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

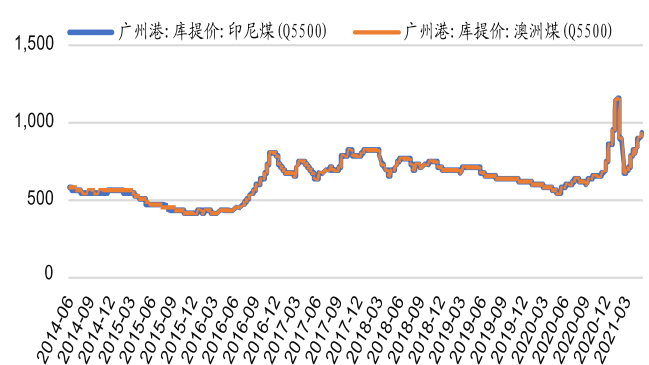
- 截至5月13日, ARA 指数 86.07 美元/吨, 周环比上涨 7.38 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 105.41 美元/吨, 周环比上涨 3.81 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 100.22 美元/吨, 周环比上涨 5.06 美元/吨。
- 截至5月14日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 945.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 945.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨。

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)

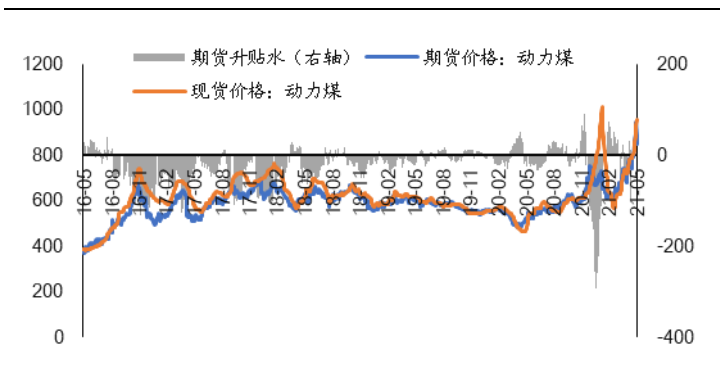


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至5月14日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 96 元/吨至 847.8 元/吨, 期货贴水 104.7 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



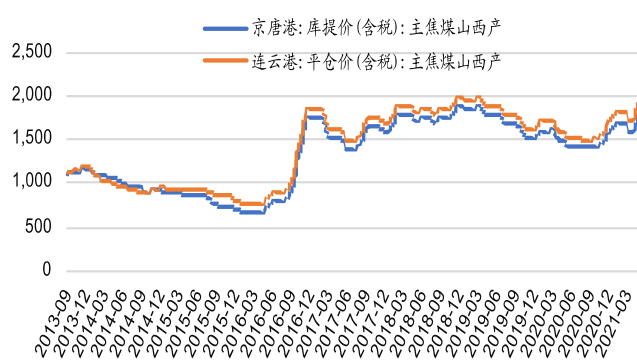
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至5月14日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1930.0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)2108.0元/吨,周环比上涨36.0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)



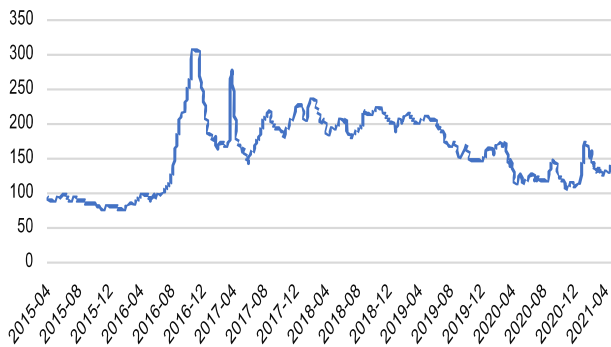
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

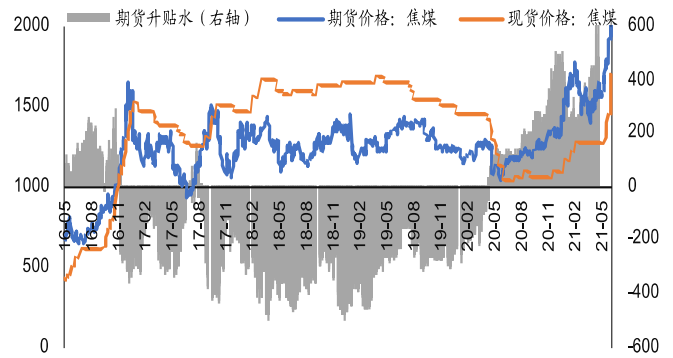
- 截至5月14日,澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价139.50美元/吨,周环比上涨3.5美元/吨。
- 截止5月14日,焦煤期货活跃合约较上周同比下跌189.5元/吨至1922.0元/吨,期货升水222.0元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景煤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

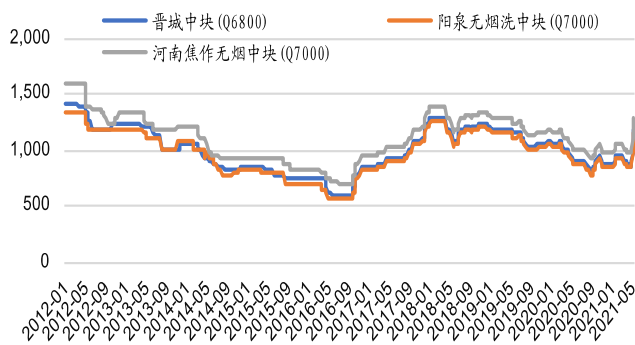


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

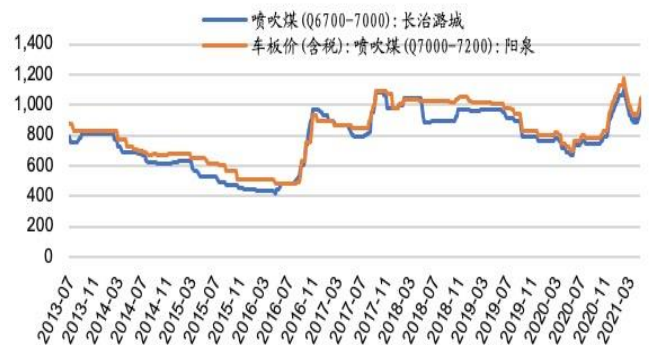
- 截至5月14日, 晋城中块无烟煤(Q6800) 1200.0元/吨, 周环比增加21.21%; 阳泉无烟洗中块(Q7000) 1170.0元/吨, 周环比增加20.62%; 河南焦作无烟中块(Q7000) 1300.0元/吨, 周环比增加18.18%。
- 截至5月7日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格1012.0元/吨, 周环比增加3.05%; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1074.0元/吨, 周环比增加3.71%。

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：港口库存回升，下游补库积极

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

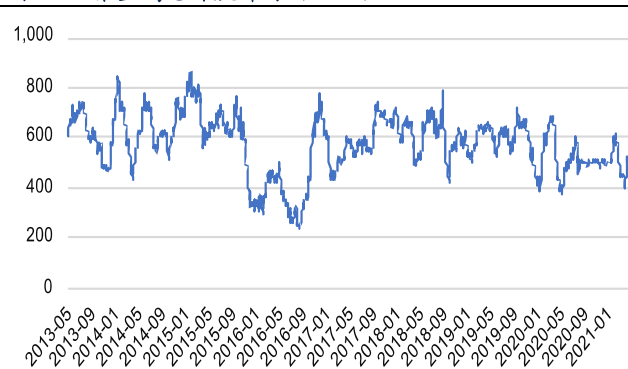
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	490.00	-30.00	-5.70%	12.26%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	432.00	1.00	0.23%	-11.66%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	515.92	-9.06	-1.73%	11.90%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	191.22	-9.45	-4.71%	32.15%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	71.82	0.52	0.73%	12.92%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	425.61	-10.19	-2.34%	-9.13%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,293.00	-412.00	-6.14%	22.65%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	49.40	4.60	10.27%	9.05%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	54.30	-4.60	-7.81%	65.06%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	78.10	-5.00	-6.40%	74.88%	元/吨
货船比	货船比	11.84	-0.34	-2.80%	39.45%	-

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14日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期降低30.0万吨至490.0万吨。

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

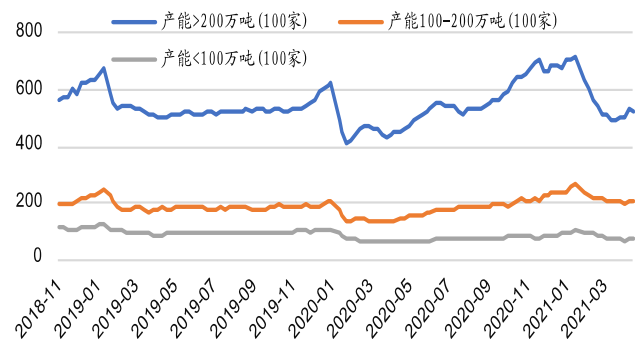
- 截至5月14日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加1.0万吨至432.0万吨。
- 截至5月14日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存515.92万吨, 周环比下降1.73%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存191.22万吨, 周环比下降4.71%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存71.82万吨, 周环比增加0.73%。

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

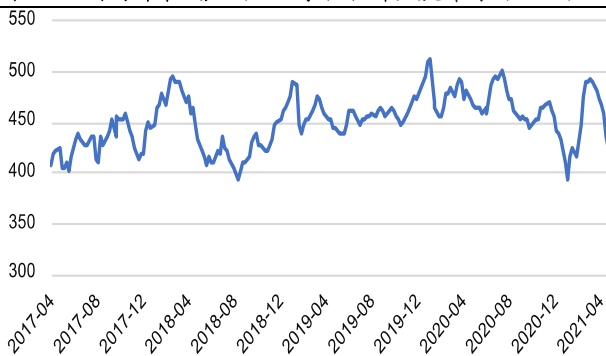


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

- 截至5月14日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌10.19万吨至425.61万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

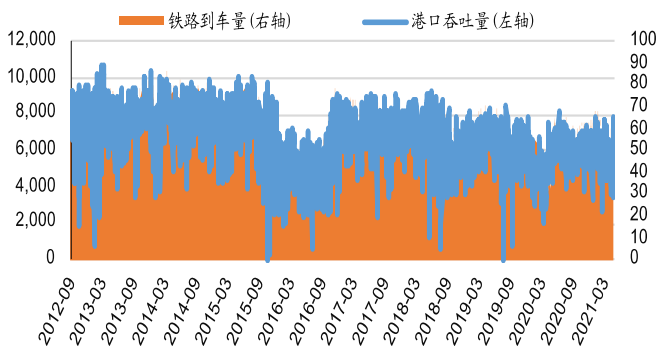


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至5月14日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期减少412车至6293车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加4.6万吨至49.4万吨。
- 煤炭海运费:截至5月14日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为54.3元/吨,周环比下跌4.60元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为73.1元/吨,周环比下跌5.00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)

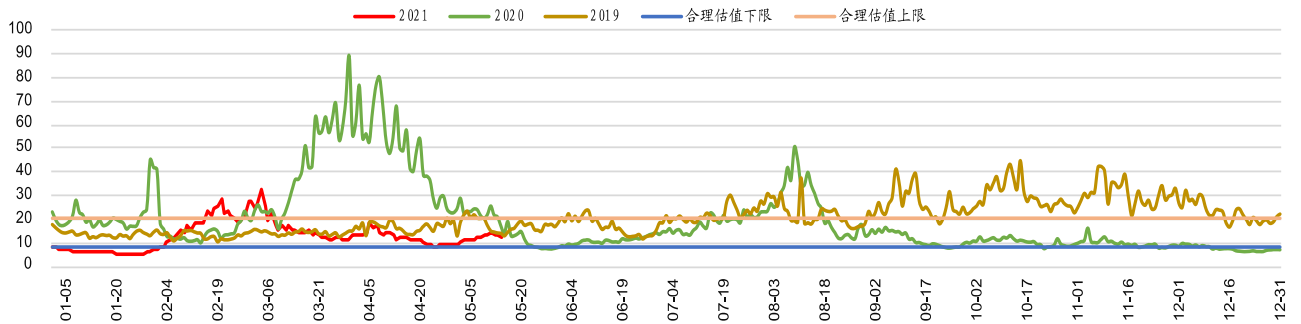


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至5月14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11.84，周环下跌0.34。

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：焦炭第七轮提涨落地，焦炉开工提升

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	184.80	12.00	6.94%	11.86%	万吨
	沿海八省区库存	2,389.20	45.40	1.94%	-20.57%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.90	-0.70	-5.15%	-29.12%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	227.11	16.96	8.07%	72.37%	-
	上海螺纹钢价格	5,730.00	50.00	0.88%	62.78%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,740	220.00	8.73%	59.30%	元/吨
	全国高炉开工率	62.02	0.00	0.00%	-11.95%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	81.76	3.20	4.07%	-7.61%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	75.69	2.80	3.84%	0.00%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	53.55	0.22	0.41%	-6.23%	%
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	0.00	0.00%	30.91%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,297.00	17.00	0.73%	29.76%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,160.00	14.00	0.65%	30.12%	元/吨
	甲醇价格指数	2,738.00	194.00	7.63%	71.34%	-
	乙二醇价格指数	5,057.00	191.00	3.93%	-88.49%	-
	醋酸价格指数	7,570.00	-321.00	-4.07%	134.00%	-
	合成氨价格指数	3,377.00	-101.00	-2.90%	-92.32%	-
	水泥价格指数	158.81	0.65	0.41%	7.32%	-

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

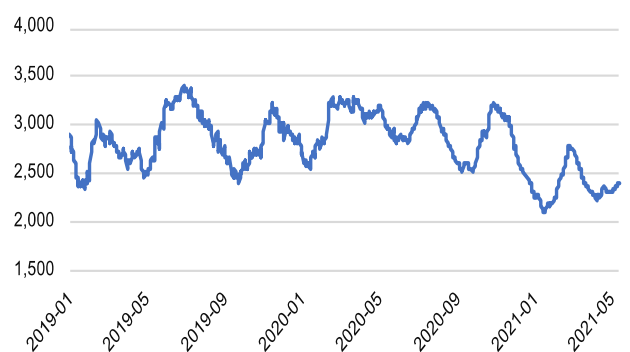
- 截至5月13日, 沿海八省煤炭库存 2389.2 万吨, 较上周同期上涨 45.4 万吨, 周环比增加 1.94%; 日耗为 184.8 万吨, 较上周同期上涨 12.0 万吨/日, 周环比增加 6.94%; 可用天数为 12.9 天, 较上周同期下跌 0.70 天。

图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



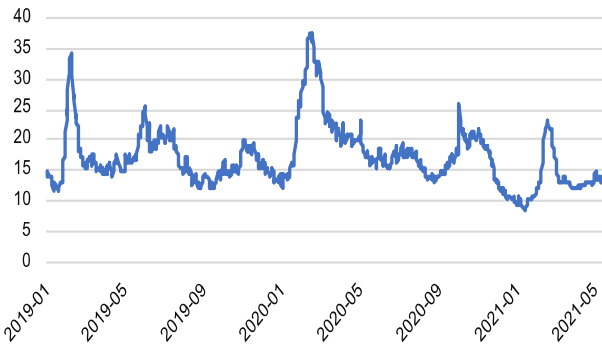
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

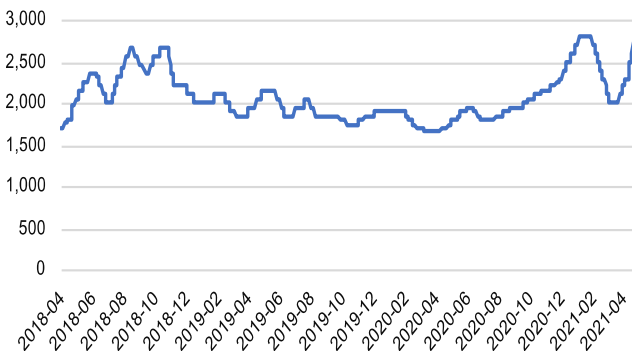
- Myspic 综合钢价指数: 截至 5 月 14 日, Myspic 综合钢价指数 227.11 点, 周环比上涨 16.96 点。
- 螺纹钢价格: 截至 5 月 14 日, 上海螺纹钢价格 5730.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 5 月 14 日, 唐山产一级冶金焦价格 2740.0 元/吨, 周环比上涨 220.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 5 月 14 日, 全国高炉开工率 62.02%, 周环比持平。

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

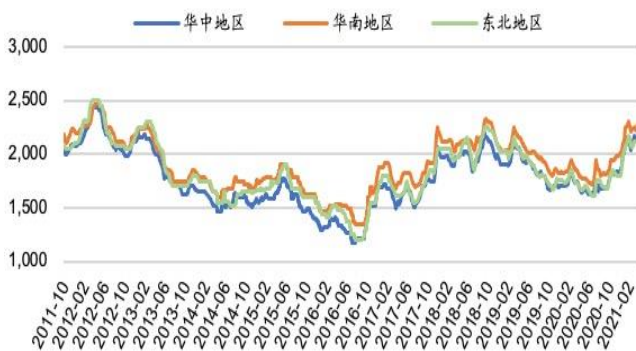


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

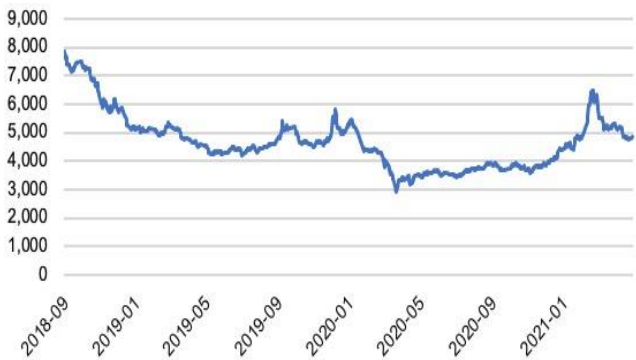
- 尿素市场中间价：截至5月9日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2160.0元/吨，周环比持平；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2297.0元/吨，周环比上涨17.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2160.0元/吨，周环比上涨14.0元/吨。
- 甲醇价格指数：截至5月14日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨194点至2738点。
- 乙二醇价格指数：截至5月13日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨191点至5057点。
- 合成氨价格指数：截至5月14日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌101点至3377点。
- 醋酸价格指数：截至5月14日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌321点至7570点。
- 水泥价格指数：截至5月13日，全国水泥价格指数较上周同期上涨0.65点至158.81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

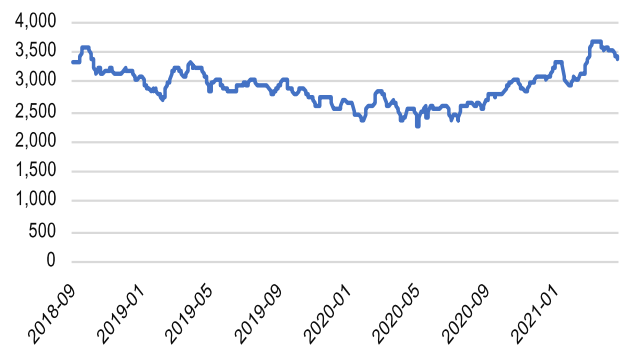
图 35：全国醋酸价格指数

图 32：全国甲醇价格指数



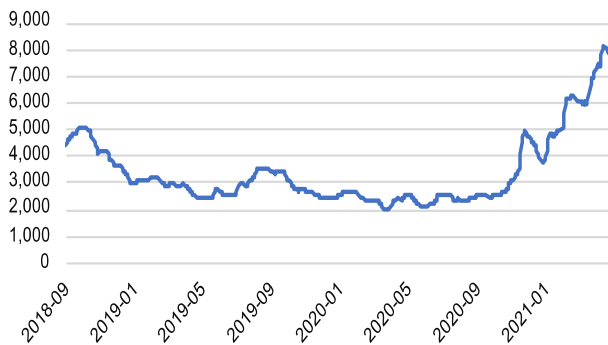
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会近日收到证券事务代表谷昱先生递交的书面辞职申请,谷昱先生因工作变动,请求辞去公司证券事务代表。

【中煤能源】中煤能源公布 2021 年 4 月份主要经营数据报告。报告指出,4 月份商品煤产量 864 万吨,同比下降 4.8%;商品煤销量 2,684 万吨,同比上涨 36.9%。煤化工业务中聚乙烯产量 6.6 万吨,同比上涨 3.1%;聚乙烯销量 6.5 万吨,同比下降 35%。聚丙烯产量 6.5 万吨,同比上涨 6.6%;聚丙烯销量 7.4 万吨,同比下降 5.1%。尿素产量 16.6 万吨,同比下降 7.8%;尿素销量 22.9 万吨,同比增长 9.0%。甲醇产量 9.4 万吨,同比上涨 64.9%;甲醇销量 9.5 万吨,同比上涨 156.8%。

七、本周行业重要资讯

1. **发改委:关于做好 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知:** 国务院国资委办公厅,各有关省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团化解钢铁过剩产能工作领导小组办公室:为贯彻落实党中央、国务院的决策部署,深化钢铁行业供给侧结构性改革,巩固提升钢铁去产能成果,促进我国钢铁行业兼并重组和转型升级,实现绿色化、智能化发展,现就切实做好 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作有关事宜。(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4626450/info>)

2. **能源“金三角”须摆脱“高碳”之困:** 近日,在银川召开的一场闭门座谈会上,来自宁夏宁东能源化工基地、陕西榆林、内蒙古鄂尔多斯的与会代表直言当地能源发展新困。上述三地位于我国能源“金三角”地区的核心区域——以不到 1.4%的国土面积,聚集着全国约 47.2%的已探明化石能源储量,是目前我国最大的煤炭调出、电力外送、煤炭深加工转换区。在碳达峰、碳中和目标下,我国将在“十四五”时期严控煤炭消费增长、“十五五”时期逐步减少。一边是保供之重任,一边是减排新要求,能源“金三角”面临严峻考验。大象如何转身?(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4626548/info>)

3. **碳减排当前 印尼仍难舍煤炭:** “淘汰煤炭,我们真的做不到。”印尼环境和林业部气候变化控制总监 Ruandha Agung Sugardirman 近日公开如此表示。与此同时,印尼已经作出了“到 2070 年实现温室气体净零排放”的承

诺。业界普遍担忧，继续维持以煤炭为主的能源结构，将令印尼的减排之路承压。事实上，印尼只用了 20 多年就转变为全球煤炭生产和消费的“主力军”，甚至在大多数经济体都开始加速能源转型的当下，该国仍然通过立法为煤炭行业提供更多支撑和激励。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626428/info>）

4. 2023 年后印尼将不再新建燃煤电厂：为实现碳中和目标，印尼政府近日决定 2023 年后将不再新建燃煤电厂，但表示届时建设完工的 100 多座煤电厂仍将继续投产运营。印尼国家电力公司（PLN）首席执行官朱耳基夫里（Zulkifli Zaini）表示，印尼目前在建的发电能力共计 3.5 万兆瓦，多数为煤电能力，这些项目完工后，将不再新建煤电厂。公司旨在 2050 年实现碳中和，逐渐淘汰化石燃料电厂，并在电网结构中引入更多可再生能源。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626780/info>）

5. 麦格理银行计划 2024 年退出煤炭融资：澳大利亚麦格理银行（Macquarie）表示，到 2024 年将停止为煤炭项目提供资金，并计划 2050 年实现净零排放。该银行表示，未来三年内将减少对煤炭行业的贷款规模，以使其融资活动与全球减排承诺相一致。不过，麦格理银行将继续为石油和天然气项目开发提供资金。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626514/info>）

6. 陕西建立煤企安全隐患自查和监管监察部门安全检查联动机制：陕西省应急管理厅消息，日前，陕西省安委办印发《关于建立煤矿企业安全隐患自查和监管监察部门安全检查联动机制的通知》。这是夯实煤矿企业安全生产主体责任、凝聚政企合力促进煤矿安全隐患问题整改的具体举措。《通知》指出，省级监管监察部门检查煤矿发现的问题隐患，要及时通报煤矿上级公司和属地政府及相关部门督促整改。《通知》要求，对现场检查发现的重大安全隐患，要倒查企业安全、技术管理、灾害治理方面的问题，依法追究企业主要负责人责任；对拒不执行停产停工指令的，按照《刑法修正案（十一）》实施行刑衔接，倒逼企业主体责任落到实处。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626449/info>）

7. 河南：年产 45 万吨以上不达二级标准的煤矿停止采掘：5 月 10 日，河南省工业和信息化厅、河南煤矿安全监察局印发《河南省煤矿安全专项整治三年行动 2021 年度集中攻坚实施方案》。方案提出，扎实推进全省煤矿安全专项整治三年行动集中攻坚，从根本上消除事故隐患，从根本上解决问题，坚决遏制较大以上事故，努力实现一般事故起数、死亡人数保持在个位数，煤矿百万吨死亡率低于全国平均水平，推动全省煤矿安全生产形势持续稳定向好，为“十四五”开好局、起好步创造良好安全环境。要全面推进新体系贯标对标，严格现场管理，提高质量控制，加强动态考核和随机抽查，做到三级煤矿半年考核、二级煤矿全年抽检、新申报煤矿考核“三个现场考核全覆盖”，坚决对不符合标准化等级煤矿实施降级、撤销等级等措施，实现考核定级和动态达标、持续达标相衔接。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626521/info>）

8. 四川：存在复产复工把关不严等问题的煤矿一律停产整顿：据四川日报报道，近日，四川省召开煤矿安全生产工作视频调度会议，通报了全省煤矿安全生产工作情况及存在的主要问题。会议明确，对复产复工把关不严、

五个专项整治走过场、煤矿安全风险辨识管控不到位、隐蔽致灾因素普查不力、安全监控系统运行不正常的煤矿要一律责令停产整顿。全省煤矿安全生产工作仍存在有煤矿安全专项整治三年行动走过场、一些煤矿安全生产大排查搞形式、隐患整改作业煤矿非法违法行为的风险巨大、瓦斯超限等事故频繁等主要问题，全省煤矿安全生产形势依然严峻。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626481/info>）

9. 山西：全面深入开展煤矿安全生产大排查：今年是煤矿安全专项整治三年行动攻坚年，山西省应急厅以“一通三防”、顶板、防治水等为重点，切实强化煤矿重大安全风险研判，紧盯煤矿企业主要系统、重大灾害、关键环节，全面开展安全生产大排查，不断加大执法检查力度，坚持严格检查、严格执法、严格考核、严格记分。1-4月份，全省煤矿安全生产形势保持稳定向好态势，为实现煤矿安全专项整治三年行动攻坚目标奠定坚实基础。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626805/info>）

10. 唐山市市场监管局、发改委、工信局联合约谈全市钢铁生产企业：约谈要求各钢铁生产企业严格执行《中华人民共和国价格法》、《价格违法行为行政处罚规定》等价格法律、法规，加强自律，守法经营，不得相互串通，不得捏造、散布涨价信息，自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。对相互串通、操纵市场价格，捏造、散布涨价信息，囤积居奇、哄抬价格等违法行为，将按照《中华人民共和国价格法》、《价格违法行为行政处罚规定》有关规定，依法依规严厉查处，情节严重的，责令停业整顿，或者吊销营业执照，并公开曝光。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626840/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
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@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	liuchexu@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
华东副总监 (主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@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	li ruolin@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。