



Research and
Development Center

政策调控打击投机情绪，供需基本面支撑价格中枢

煤炭开采

2021年05月22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

政策调控打击投机情绪，供需基本面支撑价格中枢

2021年05月22日

本期内容提要:

- **产地生产平稳，下游采购减缓，煤价回落。**截至5月21日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价860.0元/吨，周环比下跌30.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)760.0元/吨，周环比下跌30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)701.0元/吨，周环比持平。本周主产区安全环保检查力度不减，供应平稳，但政策调控声音渐强，部分煤企被约谈保供，下游采购放缓，煤价高位回调。
- **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5979车，周环比下降4.99%。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1174.82万吨，较上周的1104.94万吨上涨69.9元/吨，周环比增加6.32%。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8.95，周环比下降2.89。
- **政策调控打击投机情绪，库存低位支撑现货价格。**截至5月21日，沿海八省煤炭库存2370.4万吨，周环比下跌18.80万吨(0.79%)，日耗为192.0万吨，周环比上涨7.20万吨/日(3.90%)，可用天数为12.2天，周环比下跌0.70天。截至5月21日，秦皇岛港动力煤(山西产Q5500)947.50元/吨，周环比下跌5.00元/吨。国际煤价，截至5月21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21日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌134.80元/吨至713.0元/吨，期货贴水234.5元/吨。政策调控打击投机情绪，期、现货价格高位回调，目前沿海八省可用天数仅12.2天，远低于发改委淡季15天旺季20天的指引，并继续回落，迎峰度夏临近，日耗逐步提升，补库需求强烈，港口煤价回调空间有限。
- **焦炭焦煤板块：焦炭开启第九轮提涨，**截至5月21日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2690元/吨，周环比上涨120元/吨。CCI日照准一级冶金焦报2680元/吨，周环比上涨50元/吨。焦价快速提涨，环保限产趋弱，钢、焦企业开工率提升，而焦企库存继续下降，采购需求有望短期维持焦价强势。**焦煤方面全面看好后市，**截止5月20日，CCI山西低硫指数2111元/吨，周环比上涨178元/吨，月环比上涨498元/吨；CCI山西高硫指数1469元/吨，周环比上涨34元/吨，月环比上涨309元/吨；灵石肥煤指数报1450元/吨，周环比上涨100元/吨，月环比上涨320元/吨；CCI临汾蒲县1/3焦煤指数报1500元/吨，周环比上涨50元/吨，月环比上涨250元/吨。目前澳煤进口依然受限，蒙煤未有改观，产地安全环保监管严格，且山东省陆续关停落后、高风险炼焦煤产能，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，5月19日国常会要求煤炭增产保供，产地受制于安全环保监管供给增量有限；中长期看，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、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是国企改革背景下资产注入、提质增效空间显著的山西焦煤、晋控煤业；三是具备显著成长性的盘江股份、平煤股份、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: 政策调控打击投机情绪, 供需基本面支撑价格中枢	5
二、本周煤炭板块及个股表现: 煤炭板块表现劣于大盘.....	6
三、煤炭价格跟踪: 动力煤期、现货价格回调.....	7
四、煤炭库存跟踪: 港口库存回升, 下游补库积极.....	11
五、煤炭行业下游表现: 焦炭开启第九轮提涨.....	14
六、上市公司重点公告.....	17
七、本周行业重要资讯.....	17
八、风险因素.....	19

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览.....	7
表 2: 本周煤炭库存及调度速览.....	11
表 3: 本周煤炭下游情况速览.....	14

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	6
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	6
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	6
图 4: 环渤海动力煤价格指数.....	7
图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税).....	7
图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	8
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	8
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨).....	8
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨).....	8
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨).....	8
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	9
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	9
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	9
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	9
图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	10
图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	10
图 17: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨).....	11
图 18: 六大港口炼焦煤库存 (万吨).....	11
图 19: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨).....	11
图 20: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨).....	12
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨).....	12
图 22: 煤炭海运费情况 (元/吨).....	12
图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	13
图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	14
图 25: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	14
图 26: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	14
图 27: Myspic 综合钢价指数.....	15
图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	15
图 29: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北.....	15
图 30: 高炉开工率.....	15
图 31: 各地区尿素市场平均价 (元/吨).....	16
图 32: 全国甲醇价格指数.....	16
图 33: 全国乙二醇价格指数.....	16
图 34: 全国合成氨价格指数.....	16
图 35: 全国醋酸价格指数.....	16
图 36: 全国水泥价格指数.....	16

一、 本周核心观点及重点关注：政策调控打击投机情绪，供需基本面支撑价格中枢

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，5月19日国常会要求煤炭增产保供，产地受制于安全环保监管供给增量有限；中长期看，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 3 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；二是国企改革背景下资产注入、提质增效空间显著的山西焦煤、晋控煤业；三是具备显著成长性的盘江股份、平煤股份、淮北矿业。

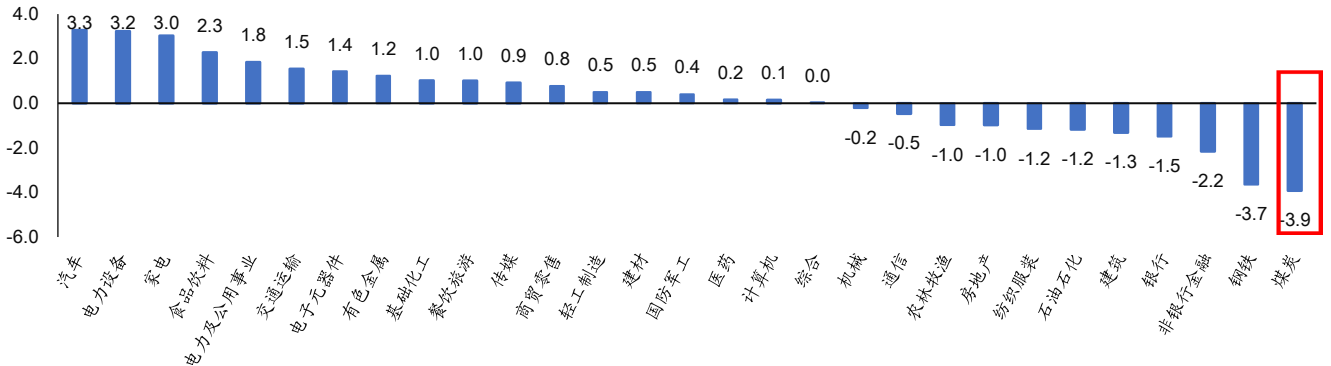
近期重点关注

- 四部门联合发布煤矿生产能力管理办法和核定标准：**各产煤省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团煤炭行业管理部门、煤矿安全监管部门，各省级煤矿安全监察局，司法部监狱管理局，有关中央企业：现将修订后的《煤矿生产能力管理办法》和《煤矿生产能力核定标准》印发给你们，请认真贯彻落实。印发之日后提交煤矿核定生产能力申请的，依照本办法和标准执行。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4627063/info>）
- 4 月全国发电量增 11% 火电增 12.5% 水电增 3.3%：**2021 年 4 月份全国绝对发电量 6230 亿千瓦时，同比增长 11.0%，比 2019 年 4 月份增长 11.3%，两年平均增长 5.5%，日均发电 207.7 亿千瓦时。分品种看，4 月份，火电、水电、核电、风电保持增长，太阳能发电增速下降。其中，火电同比增长 12.5%，以 2019 年 4 月份为基期，两年平均增长 6.7%；水电增长 3.3%，两年平均下降 3.1%；核电增长 5.2%，两年平均增长 7.9%；风电增长 21.1%，两年平均增长 10.7%；太阳能发电下降 6.4%，两年平均增长 2.5%。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4626942/info>）
- 国常会部署做好大宗商品保供稳价工作：**国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-214174-1.html>）

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 3.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.5%到 5134.1；涨幅前三的行业分别是汽车(3.3%)、电力设备(3.2%)、家电(3.0%)。

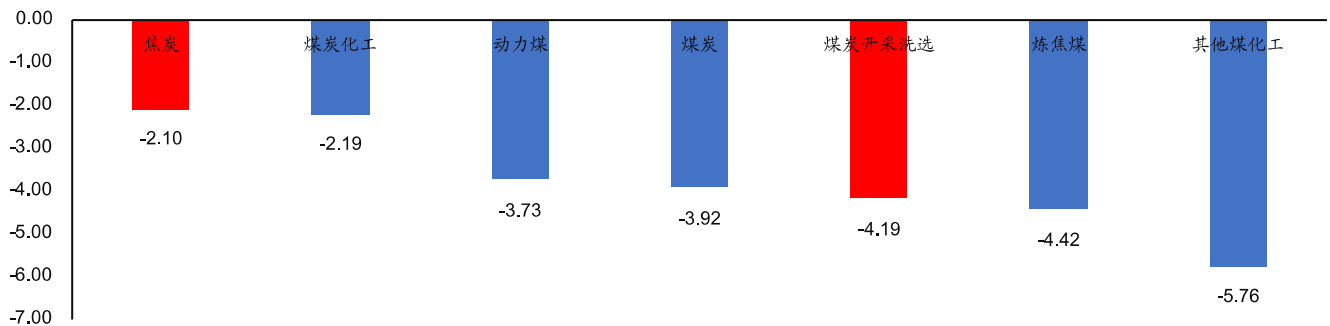
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 4.19%，动力煤板块下跌 3.73%，炼焦煤板块下跌 4.42%；焦炭板块下跌 2.10%。

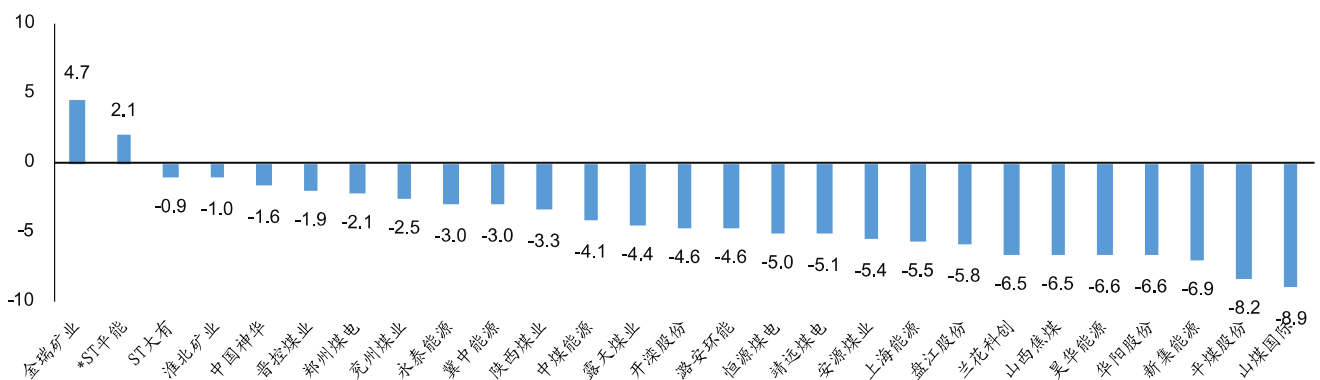
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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金瑞矿业(4.7%)、*ST 平能(2.1%)、ST 大有(-0.9%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：动力煤期、现货价格回调

表 1: 本周煤炭价格速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	622.00	2.00	0.32%	17.36%	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	947.50	5.00	-0.52%	76.12%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	970.00	0.00	0.00%	61.67%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	860.00	-30.00	-3.37%	100.00%	元/吨	
		大同南部弱粘煤坑口价(含税)	760.00	-30.00	-3.80%	137.50%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	701.00	0.00	0.00%	84.96%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	101.63	1.41	1.41%	117.75%	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	105.11	-0.30	-3.80%	137.50%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	945.00	0.00	0.00%	64.35%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	945.00	0.00	0.00%	64.35%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	713.00	贴水 234.5	-	-	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)	2,100.00	170.00	8.81%	45.83%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	2,309.00	201.00	9.54%	51.21%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	2,000.00	220.00	12.36%	45.99%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	1,270.00	50.00	4.10%	54.88%	元/吨	
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,650.00	80.00	5.10%	26.92%	元/吨	
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	156.50	17.00	12.19%	22.27%	元/吨	
焦煤期货	收盘价	1,701.0	贴水 49.0	-	-	元/吨		
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,400.00	200.00	16.67%	55.56%	元/吨	
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,370.00	200.00	17.09%	57.47%	元/吨	
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,500.00	200.00	15.38%	50.00%	元/吨	
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,232.00	220.00	21.74%	78.03%	元/吨	
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,315.00	241.00	22.44%	81.88%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

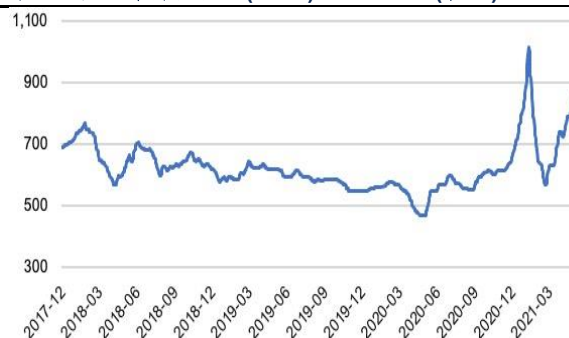
- 截至 5 月 19 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 622.0 元/吨, 周环比上涨 2.00 元/吨。
- 截至 5 月 10 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 886.0 元/吨, 周环比增加 10.89%。

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)



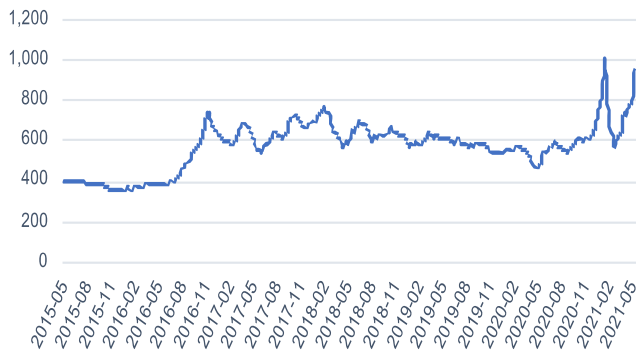
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

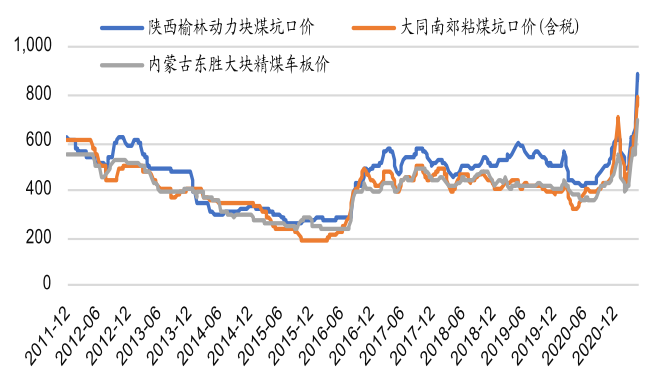
- 港口动力煤: 截至5月21日, 秦皇岛港山西产动力煤(Q5500)市场价 947.5 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至5月21日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 860.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 760.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 701.0 元/吨, 周环比持平。

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20日, ARA 指数 84.66 美元/吨, 周环比上涨 1.41 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 105.11 美元/吨, 周环比下跌 1.41 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 101.63 美元/吨, 周环比下跌 0.30 美元/吨。
- 截至5月21日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 945.0 元/吨, 周环比持平; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 945.0 元/吨, 周环比持平。

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)

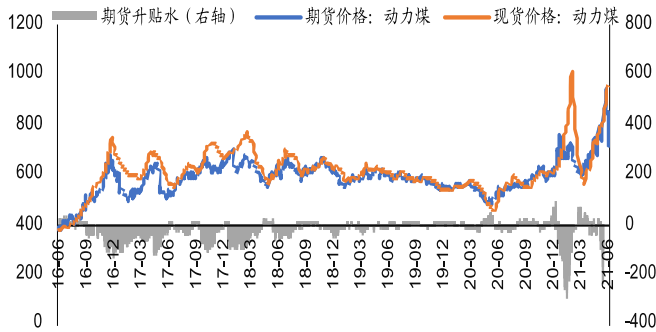


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至5月21日, 动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 134.8 元/吨至 713.0 元/吨, 期货贴水 234.5 元/吨。

图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤(元/吨)



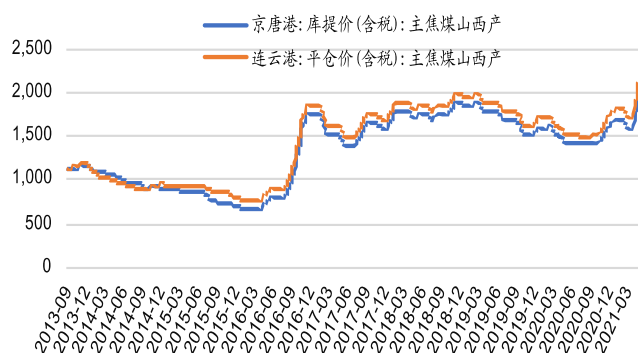
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

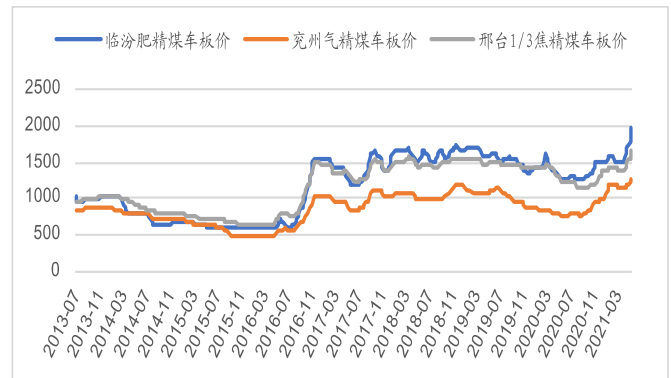
- 截至5月21日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100.0元/吨,周环比上涨170.0元/吨;连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2309.0元/吨,周环比上涨201.0元/吨。
- 产地炼焦煤:截至5月14日,临汾肥精煤车板价(含税)2000.0元/吨,周环比上涨220.0元/吨;兖州气精煤车板价1270.0元/吨,周环比上涨50.0元/吨;邢台1/3焦精煤车板价1650.0元/吨,周环比上涨80.0元/吨。

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)



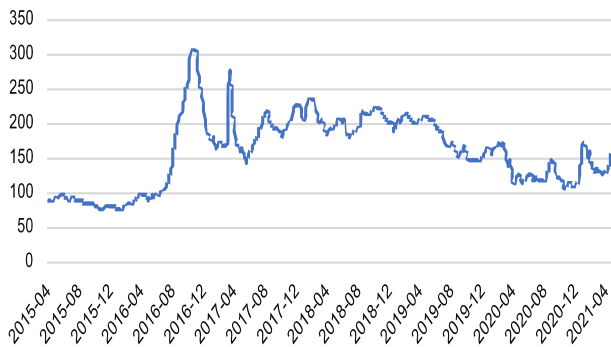
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

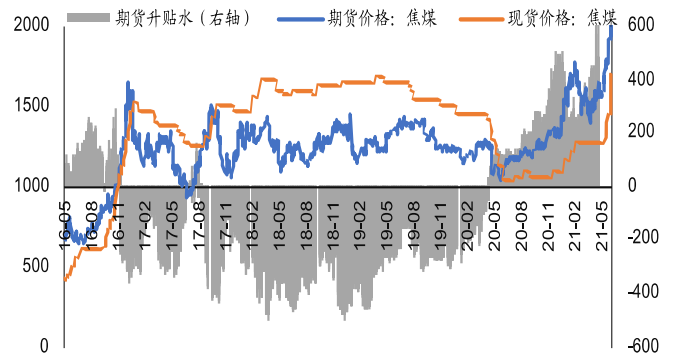
- 截至5月21日,澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价156.50美元/吨,周环比上涨17.0美元/吨。
- 截止5月21日,焦煤期货活跃合约较上周同比下跌221元/吨至1701元/吨,期货贴水49元/吨。

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

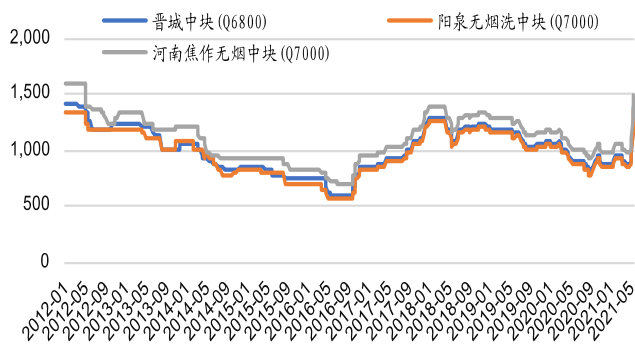


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

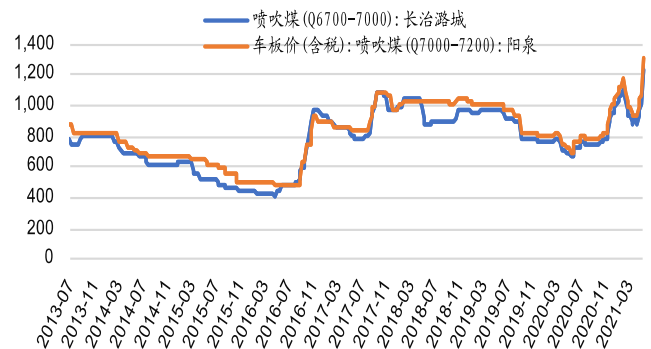
- 截至5月21日, 晋城中块无烟煤(Q6800) 1400.0元/吨, 周环比增加16.67%; 阳泉无烟洗中块(Q7000) 1370.0元/吨, 周环比增加17.09%; 河南焦作无烟中块(Q7000) 1500.0元/吨, 周环比增加15.38%。
- 截至5月21日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格1232.0元/吨, 周环比增加21.74%; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1315.0元/吨, 周环比增加22.44%。

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

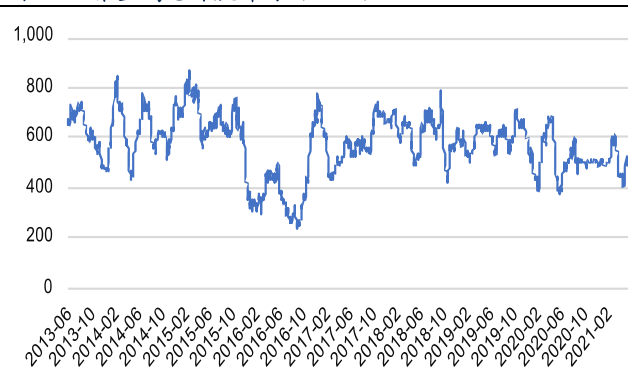
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	490.00	4.00	0.82%	26.99%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	458.00	26.00	6.02%	-12.60%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	522.77	6.85	1.33%	11.13%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	197.00	5.78	3.02%	32.04%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	71.36	-0.46	-0.64%	11.33%	万吨
焦炭库存	国内样本钢厂(110家): 合计	416.47	-9.14	-2.15%	-10.40%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,979.00	-314.00	-4.99%	39.08%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	47.50	-1.90	-3.85%	7.95%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	51.60	-8.80	-14.57%	54.95%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	69.80	-10.90	-13.51%	65.01%	元/吨
货船比	货船比	8.95	-2.89	-24.39%	16.46%	-

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21日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期降低4.0万吨至494.0万吨。

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

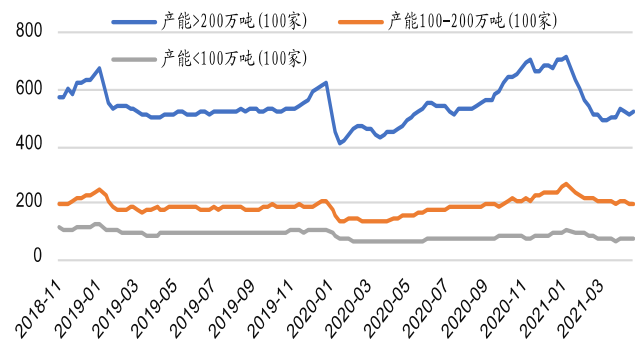
- 截至5月21日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加26.0万吨至458.0万吨。
- 截至5月21日, 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)炼焦煤总库存522.77万吨, 周环比增加1.33%; 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)炼焦煤总库存197.00万吨, 周环比增加3.02%; 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)炼焦煤总库存71.36万吨, 周环比下降0.64%。

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

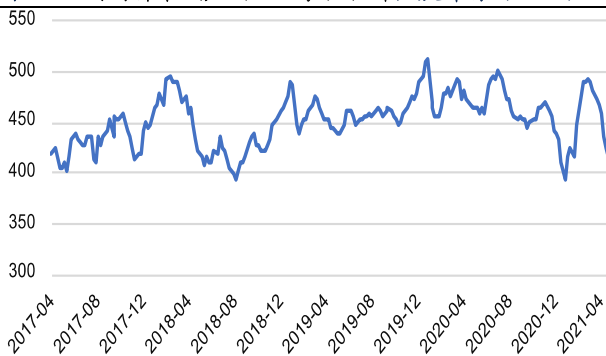


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

- 截至5月21日,国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存较上周下跌9.14万吨至416.47万吨。

图 20: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)

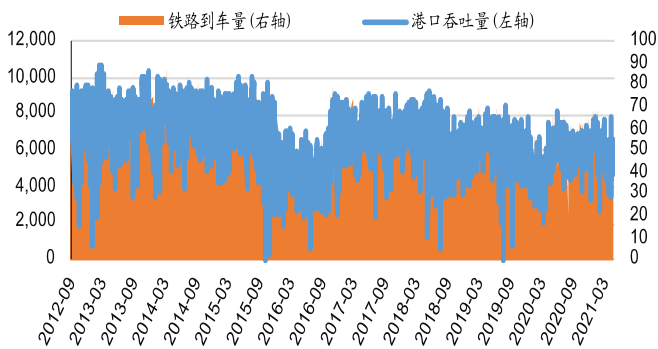


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、港口煤炭调度及海运费情况

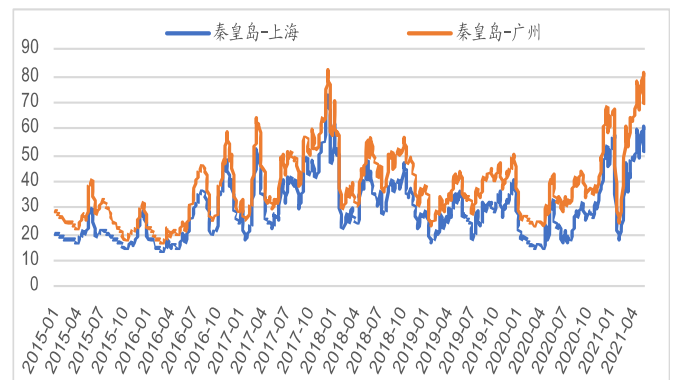
- 截至5月21日,秦皇岛港铁路到车量较上周同期减少314车至5979车;秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降1.9万吨至47.5万吨。
- 煤炭海运费:截至5月17日,秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为51.6元/吨,周环比下跌8.80元/吨;秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为69.8元/吨,周环比下跌10.9元/吨。

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)

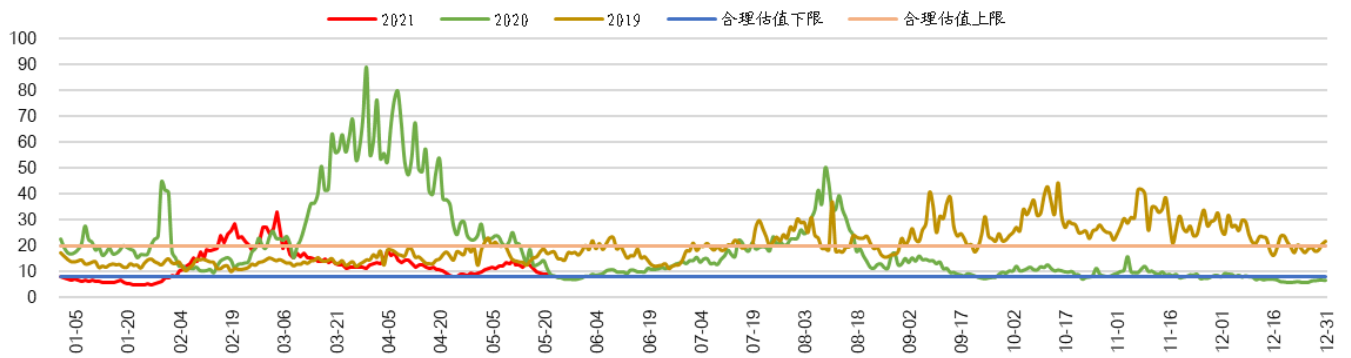


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 截至5月21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8.95，周环比下跌2.89。

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：焦炭开启第九轮提涨

表 3: 本周煤炭下游情况速览

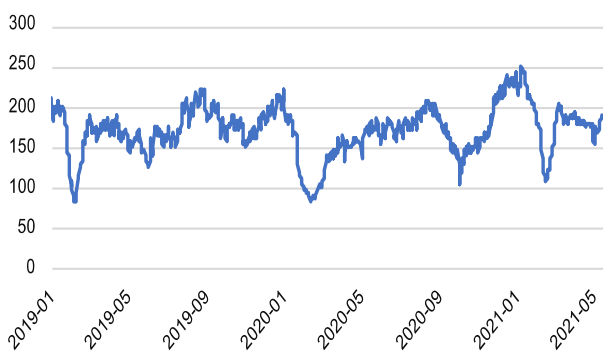
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	192.00	7.20	3.90%	11.76%	万吨
	沿海八省区库存	2,370.40	-18.80	-0.79%	-17.86%	万吨
	沿海八省区可用天数	12.20	-0.70	-5.43%	-27.38%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	204.90	-22.21	-9.78%	50.37%	-
	上海螺纹钢价格	5,160.00	-570.00	-9.95%	43.33%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,860	120.00	4.38%	61.58%	元/吨
	全国高炉开工率	62.15	0.13	0.21%	-11.77%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	82.16	0.40	0.49%	-1.51%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	77.14	1.45	1.92%	11.43%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	53.58	0.03	0.06%	-7.32%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,210.00	50.00	2.31%	33.62%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,346.00	49.33	2.15%	32.54%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,188.00	28.00	1.30%	30.24%	元/吨
	甲醇价格指数	2,638.00	-104.00	-3.79%	58.72%	-
	乙二醇价格指数	4,998.00	-59.00	-1.17%	-88.63%	-
	醋酸价格指数	7,489.00	-81.00	-1.07%	115.32%	-
	合成氨价格指数	3,158.00	141.00	4.18%	-92.00%	-
	水泥价格指数	159.34	0.53	0.33%	7.29%	-

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

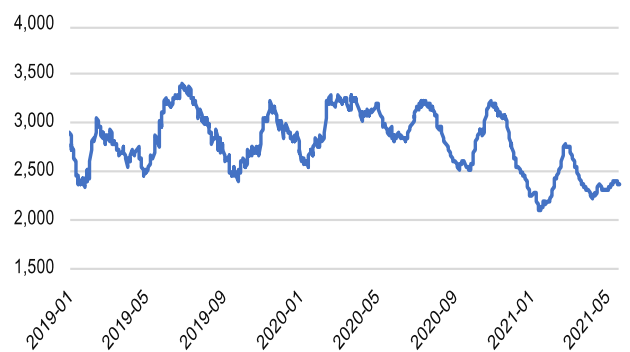
- 截至5月21日, 沿海八省煤炭库存 2370.4 万吨, 较上周同期下跌 18.8 万吨, 周环比下降 0.79%; 日耗为 192.0 万吨, 较上周同期上涨 7.20 万吨/日, 周环比增加 3.90%; 可用天数为 12.2 天, 较上周同期下跌 0.70 天。

图 24: 沿海八省区日均耗煤变化情况(万吨)



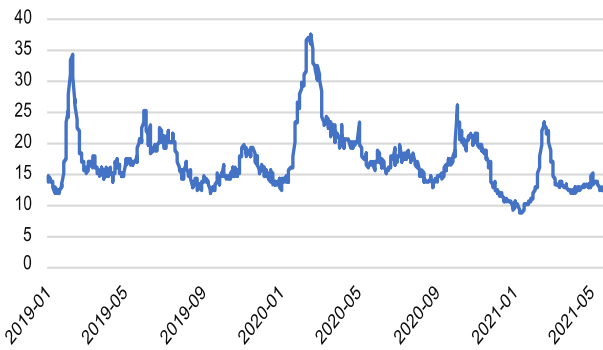
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 21 日, Myspic 综合钢价指数 204.9 点, 周环比下跌 22.21 点。
- 螺纹钢价格: 截至 5 月 21 日, 上海螺纹钢价格 5160.0 元/吨, 周环比下跌 570.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 5 月 21 日, 唐山产一级冶金焦价格 2860.0 元/吨, 周环比上涨 120.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 5 月 21 日, 全国高炉开工率 62.15%, 周环比增加 0.13%。

图 27: Myspic 综合钢价指数



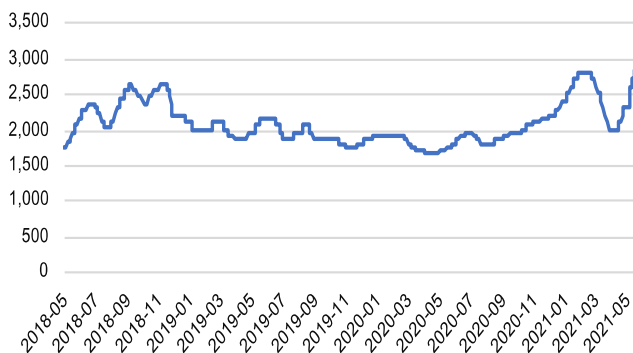
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 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 30: 高炉开工率

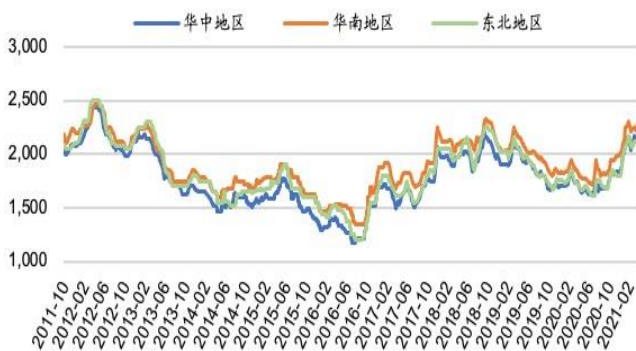


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

- 尿素市场中间价：截至5月16日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2210.0元/吨，周环比上涨50.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2346.0元/吨，周环比上涨49.3元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2188.0元/吨，周环比上涨28.0元/吨。
- 甲醇价格指数：截至5月21日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌104点至2638点。
- 乙二醇价格指数：截至5月21日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨59点至4998点。
- 合成氨价格指数：截至5月21日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨141点至3518点。
- 醋酸价格指数：截至5月21日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌81点至7489点。
- 水泥价格指数：截至5月20日，全国水泥价格指数较上周同期上涨0.53点至159.34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

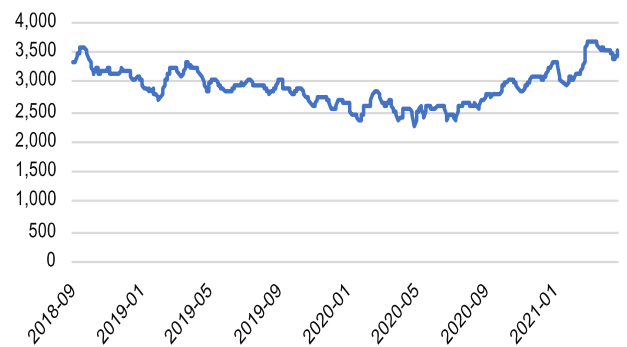
图 35：全国醋酸价格指数

图 32：全国甲醇价格指数



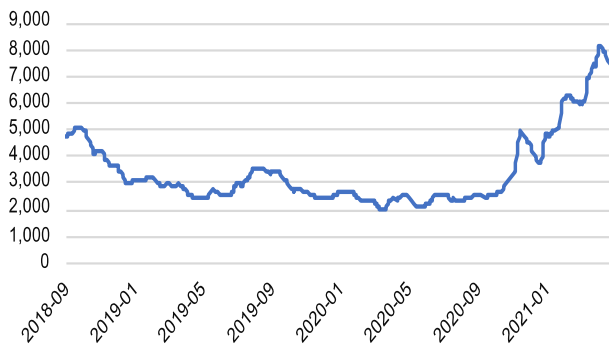
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：全国合成氨价格指数

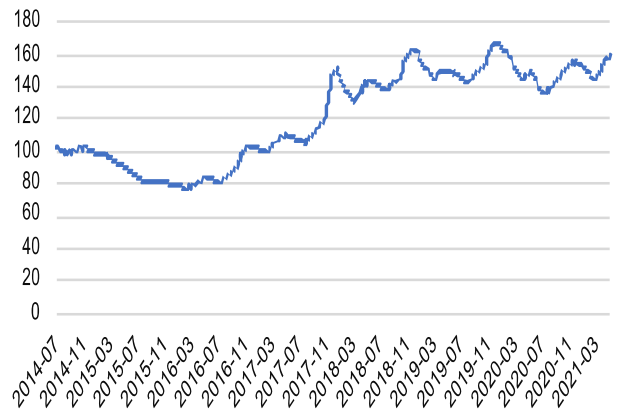


资料来源：Wind，信达证券研发中心

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】近期,公司公告称,拟与控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司(以下简称神马集团)、神马实业股份有限公司(以下简称神马股份)签订关于中国平煤神马集团财务有限责任公司(以下简称财务公司)的《增资扩股协议》,三方拟以现金方式同时对财务公司进行增资,增资金额共计 21.96 亿元。

【淮北矿业】近日,淮北矿业控股股份有限公司(下称“公司”)下属公司安徽省亳州煤业有限公司(下称“安徽亳州煤业”)所属信湖煤矿生产系统及安全设施已按设计建成,矿井提升、通风、供电、排水、压风、瓦斯抽采等生产辅助系统运行正常,首采工作面 818 安装调试成功,具备试生产条件。自 2021 年 5 月 18 日起,信湖煤矿正式进入试生产阶段,信湖煤矿评估利用可采储量 2.76 亿吨,设计生产能力 300 万吨/年,预计服务年限 66.51 年,产品主要为焦煤和 1/3 焦煤。

【兖州煤业】兖州煤业发布关于召开 2020 年年度股东周年大会、2021 年度第一次 A 股类别股东大会及 2021 年度第一次 H 股类别股东大会的通知。股东大会召开日期为 2021 年 6 月 18 日。2020 年年度股东周年大会、2021 年度第一次 A 股类别股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式;2021 年度第一次 H 股类别股东大会所采用的表决方式是现场投票方式。

七、本周行业重要资讯

1. **四部门: 煤矿生产能力是保障煤矿安全生产确定的产量上限:** 应急管理部、国家矿山安监局、国家发展改革委、国家能源局等四部门 5 月 17 日联合发布的《煤矿生产能力管理办法》(以下简称办法)明确,煤矿生产能力是保障煤矿安全生产确定的产量上限,是煤矿依法组织生产,煤炭行业管理部门、煤矿安全监管部门和煤矿安全监察机构依法实施监管监察的依据。四部门指出,超能力组织生产是煤矿重特大事故发生的主要原因之一,为进一步加强和完善煤矿生产能力管理,规范生产能力核定工作,保障安全生产,根据国家有关规定,制定本办法。

(资料来源: <http://www.coalresource.com/news/4627065/info>)

2. **2021 年 4 月份能源生产情况:** 4 月份,规模以上工业原煤生产有所下降,原油、天然气生产稳定增长,电力生产较快增长。以 2019 年 4 月份为基期,原煤、原油、电力生产两年平均增长稳定,天然气生产增长较快。原

煤生产有所下降。4月份,生产原煤3.2亿吨,同比下降1.8%,比2019年4月份增长4.0%,两年平均增长2.0%,日均产量1074万吨;进口煤炭2173万吨,同比下降29.8%。1—4月份,生产原煤12.9亿吨,同比增长11.1%,比2019年1—4月份增长12.5%,两年平均增长6.1%;进口煤炭9013万吨,同比下降28.8%。港口煤炭综合交易价格持续上涨。4月30日,秦皇岛港5500、5000和4500大卡煤炭价格分别为每吨690元、618元、549元,比4月2日分别上涨56元、51元和47元。(资料来源:<http://www.coalresource.com/news/4626952/info>)

4. 煤企信用重塑非一日之功:由信用评级机构联合资信近日发布的统计显示,截至去年底,煤企年底存续债券余额达到3842亿元,处于历史最高值,“未来2-3年,集中兑付压力较大”。除了兑付压力,违约事件影响着整个煤炭行业的信用环境。煤企债券发行规模下降、发行利率上升明显,导致投资者对行业普遍持观望态度。“长远来看,受碳达峰、碳中和目标影响,煤炭消费量呈下降趋势。盈利能力弱的企业将被逐步淘汰,行业集中度随之提升,不排除企业信用风险有所分化,头部企业资产将进一步优化。”发债难、兑付难,进一步反映出债务负担重、历史包袱重、非煤业务拖累等行业问题。(资料来源:<http://www.coalresource.com/news/4627182/info>)

5. 发改委运行局赴湖北省调研煤炭储备项目建设情况:5月10日-11日,发改委运行局会同有关方面赴湖北省就煤炭储备建设情况进行调研。调研组先后与湖北省能源局、荆州市人民政府相关部门和有关企业召开座谈会,了解湖北荆州煤炭储备基地项目情况。湖北省有关部门表示,今年1月份开始荆州煤炭储备基地项目一期工程开港运营,设计中转能力2000万吨/年,下水能力1500万吨/年,静态储煤能力300万吨/年。荆州煤炭储备基地是浩吉铁路运输系统最大的物流中转基地,承接国家和省级煤炭储备,为高峰期间用煤提供了安全保障。(资料来源:<http://www.coalresource.com/news/4627392/info>)

6. 陕西省应急管理厅关于加强煤矿安全生产工作的提示函:近期,煤炭价格持续高涨创历史新高,煤矿企业生产欲望强烈,一些生产矿井超能力超强度、基建矿井抢工期抢进度、停产矿井“明停暗开”、关闭矿井“死灰复燃”等,甚至在采掘失调、灾害治理不到位的情况下冒险蛮干,事故风险加剧。市县煤矿安全监管部门和煤矿企业要认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示批示精神,坚持“两个至上”,树牢安全发展理念,强化风险管控,严防违法违规生产建设引发事故。(资料来源:<http://www.coalresource.com/news/4626909/info>)

7. 陕西出台六项煤矿安全管理规定 进一步提高煤矿安全管理水平:5月19日,陕西省应急管理厅召开新闻发布会,详细解读了《陕西省煤矿安全整改提升基本标准》等六项煤矿安全管理规定政策。发布会上,省应急管理厅的相关职能处室负责人就煤矿安全管理规定起草依据和过程、文件的主要考虑和基本框架等情况做了详细介绍。重点对矿井通风、矿井防治水、防治水效果验证、煤层“零突出”、瓦斯“零超限”、煤矿冲击地压防治等方面做出了具体的规定与要求,进一步夯实了安全生产的责任与目标。(资料来源:<http://www.coalresource.com/news/4627273/info>)

8. **山西省人民政府办公厅关于印发山西省空气质量巩固提升 2021 年行动计划的通知**：坚决完成国家下达我省的大气的束性指标。优良天数比例进一步提升，重污染天数较上年减少，各项指标改善成效得到进一步巩固。11 个设区市环境空气质量二氧化氮指标全部达到一级标准，综合指数在全国 168 个重点城市中排名前移，其中太原市、临汾市要力争全部退出后 10 位，其他城市要力争全部退出后 20 位；吕梁市空气质量争取 6 项指标全面达到二级标准；大气扩散条件好的大同市、朔州市要对标空气质量优良城市水平，实现进一步高山提升，其中朔州市 PM2.5 指标达到二级标准。二氧化硫、氮氧化物和挥发性有机物排放量较上年下降 2%以上。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4627137/info>）

9. **榆林：合法合规释放优质煤炭产能 合理控制煤炭价格**：据榆林日报报道，5 月 19 日，榆林市市场监管局、市发改委、市能源局等 15 个部门联合召开的煤炭市场保供稳价安全生产约谈会，就当前全国煤炭价格呈现快速增长趋势，榆林部分煤种价格突破千元大关的情况，榆林市将全面加强煤价市场监督管理，依法规范市场秩序，确保榆林煤炭价格保持在合理区间。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4627349/info>）

10. **碳中和愿景下的山西能源革命**：碳中和愿景下，中国能源结构转型按下“快进键”。煤炭大省山西，志在“争当全国能源革命排头兵”。为期三天的第九届全国低碳发展管理学术年会正在山西太原举行，200 余名专家学者、企业高管分享低碳发展思路。中国系统工程学会理事长杨晓光表示，“作为能源大省，山西肩负着全国资源型经济转型综合配套改革试验区和能源革命综合改革试点省的国家使命。”（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4627321/info>）

11. **陕煤集团：保电煤供应 对公路销售实施最高限价**：5 月 16 日下午，陕煤集团召开煤炭产能释放与保供稳价专题会议，安排部署相关工作。会议研究了煤炭增产保供稳价主要措施，一是集团公司成立煤矿产能释放和保供稳价两个工作专班，全面做好各项重点工作，主动出煤、主动保供、主动稳价。二是全力以赴抓安全，合理安排检修，加大优质产能释放，因地制宜，确保稳产高产、资源充足。三是细化铁路发运方案，加大铁路发运力度，重点提升省内外电煤兑现率，提高跨区域保供能力。四是高度重视、通力合作，坚持全集团一盘棋，强化产运销协同力度，为近期全国的能源保供稳价大局贡献陕煤力量与陕煤担当。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4627036/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。