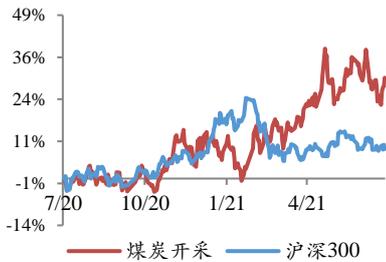


抛储稳价供需改善，煤价弱势运行

行业评级：增持

报告日期：2021-07-18

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

电话：18516232831

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

1. 电力+炼钢需求放量，煤炭重回强势 2021-07-11
2. 煤价高位运行，有望带动板块持续修复 2020-10-19
3. 抗周期、高分红，低估值石化能源龙头 2020-10-08

主要观点：

截至7月16日，本周上证综指涨幅为0.43%，沪深300指数涨幅为0.50%。煤炭板块涨幅为6.39%；子板块中，动力煤板块涨幅为5.93%，炼焦煤板块涨幅为7.23%，焦炭板块涨幅为3.03%。

● 高日耗+低库存持续，抛储稳价利空释放，动力煤价分化明显

全国“高温模式”正式开启，江南大部、华南中东部等地均出现35℃以上的高温天气，居民制冷耗电需求上升明显，电厂电煤日耗持续增加。同时，由于运输端的扰动，电煤港口库存已连续四周下滑，秦皇岛港煤炭日均库存较上周进一步下滑5.14%，高日耗+低库存的“迎峰度夏”局面为动力煤价筑底。但值得注意的是，政策面煤炭供应保障工作已逐步展开：发改委表示已提前制定煤炭储备投放预案，将投放超过1000万吨的储备规模，6亿吨国家煤炭储备能力建设正持续推进；同时，本周工信部两次提及大宗商品市场，强调保供稳价并打击哄抬物价行为，市场利空有所释放。

受政策面短期利空因素影响，本周动力煤产地价格弱势运行，港口及期货价格分化明显。截至7月16日，环渤海动力煤价格指数（Q5500K）669点，与上周持平；优质动力煤价格指数207.60点，周跌幅0.48%。动力煤产地价格方面，大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价（含税）805元/吨，周跌幅3.59%；内蒙古乌海动力煤（Q5500）车板价814元/吨，周跌幅6.00%。港口价格方面，秦皇岛山西产动力煤（Q5500）市场价1007.50元/吨，周涨幅2.54%。国际价格方面，纽卡斯尔NEWC动力煤现货价142.93美元/吨，周跌幅1.77%；理查德RB动力煤现货价120.50美元/吨，周跌幅1.63%。期货价格方面，动力煤期货活跃合约报收882.60元/吨，周涨幅4.57%。

● 钢市强势依旧，产能收缩预期明显，焦煤价格小幅上扬

本周钢材市场维持强势，各品种钢材涨幅明显，螺纹钢、冷轧和中板现货价格涨幅分别达3.74%、4.06%和3.11%；钢厂利润进一步回升，电炉及高炉螺纹钢毛利均扭亏为盈，钢企生产意愿持续增强，本周高炉开工率维持59.53%，拉动焦煤终端采购补货需求阶段性放量。但值得注意的是，江苏、山东等地下半年粗钢压产政策正逐步推进，同时本周国家钢铁去产能督导组赴安徽、江苏等地开展“回头看”专项检查，钢材产能收缩的市场预期压缩焦煤市场需求。

多空博弈，本周焦煤产地价格小幅上扬。截至7月16日，焦煤产地价格方面，临汾肥精煤车板价（含税）2450元/吨，与上周持平；河北邢台1/3焦精煤车板价2000元/吨，周涨幅5.26%。港口价格方面，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2300元/吨，与上周持平。国际价格方面，澳大利亚产峰景矿硬焦煤中国到岸现货价234.50美

元/吨，周涨幅 3.99%。期货价格方面，焦煤期货活跃合约报收 2035 元/吨，周涨幅 9.61%。

● 运输受天气因素扰动加剧，煤炭调度能力下滑，海运费高企

本周煤炭运输扰动明显：秦皇岛、曹妃甸等环渤海地区强降雨天气频繁，煤炭码头被迫停止作业，港口吞吐能力下滑；受暴雨影响，中铁郑州局管侯月线、太焦线两条“晋煤外运”大通道部分区段行车中断，大秦线也受到一定程度的影响；同时，河南、陕西等多地为解决供应紧张问题，规定电煤不得外运出省。

受此双重影响，国内煤炭调度能力持续下滑。截至 7 月 16 日，煤炭调度方面，秦皇岛港日均铁路到车量 4445.00 车，周跌幅 0.36%；秦皇岛港港口日均吞吐量 37.95 万吨，周跌幅 12.90%。海运费方面，波罗的海干散货指数（BDI）3073 点，周跌幅 6.34%；秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）海运费 1120.86 点，周涨幅 2.46%；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）海运费 1056.51 点，周涨幅 3.30%。

● 投资建议

考虑到夏季季节性用电高峰，火力发电原料动力煤需求将进一步提升，但随着国家“增产保供”政策的落地，供应面或将有所改善，供需矛盾弱化；加之目前动力煤价已处于历史高位，预计后续或将进一步盘整。焦煤方面，预计供给面改善能力将弱于动力煤，下半年将保持强需求+弱供给的局面，价格有望小幅抬升。由于煤价已处于历史高位，考虑到大宗商品市场管控的影响，煤炭板块短期内谨慎看多；但长期来看，煤炭板块将受益于“碳达峰碳中和”政策以及国企改革大趋势。建议重点关注低估值、高分红、成长空间显著的相关标的：**山西焦煤、中国神华、陕西黑猫**。

● 风险提示

新冠疫情反复；经济复苏不及预期；原材料价格大幅波动；大宗商品市场监管趋严；煤炭安全生产事故；新能源替代进程加速。

正文目录

1 本周行业动态	6
1.1 本周煤炭板块走势	6
1.2 各煤炭板块走势	6
1.3 本周行业动态	6
2 上市公司动态	7
2.1 个股周涨跌幅	7
2.2 公司公告	8
3 数据追踪	9
3.1 价格跟踪	9
3.1.1 动力煤价格	10
3.1.2 炼焦煤价格	11
3.1.3 喷吹煤&无烟煤价格	12
3.2 库存&运输跟踪	13
3.2.1 库存情况	13
3.2.2 运输情况	14
3.3 下游需求跟踪	15
3.3.1 煤焦钢产业链	15
3.3.2 化工建材产业链	16
风险提示:	17

图表目录

图表 1 本周煤炭板块涨幅为 6.39 百分点 (%)	6
图表 2 本周动力煤、焦炭和其他煤化工板块指数均上涨 (%)	6
图表 3 华阳股份本周涨幅最大 (%)	8
图表 4 云维股份本周跌幅最大 (%)	8
图表 5 本周煤炭价格监控	9
图表 6 环渤海动力煤价格指数 (Q5500K)	10
图表 7 优质动力煤价格指数	10
图表 8 动力煤港口价格	10
图表 9 动力煤产地价格	10
图表 10 动力煤国际价格	11
图表 11 动力煤港口国际价格	11
图表 12 动力煤期货活跃合约收盘价	11
图表 13 焦肥精煤价格指数	11
图表 14 炼焦煤港口价格	11
图表 15 炼焦煤产地价格	12
图表 16 炼焦煤国际价格	12
图表 17 焦煤期货活跃合约收盘价	12
图表 18 喷吹煤价格	13
图表 19 无烟煤价格	13
图表 20 本周煤炭库存&运输监控	13
图表 21 秦皇岛港煤炭日库存 (周平均)	13
图表 22 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤总库存	13
图表 23 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	14
图表 24 六港口炼焦煤库存	14
图表 25 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存	14
图表 26 四港口焦炭库存	14
图表 27 秦皇岛港日铁路到车量 (周平均)	14
图表 28 秦皇岛港港口日吞吐量 (周平均)	14
图表 29 海运费指数	15
图表 30 国内海运费	15
图表 31 本周煤炭下游需求监控	15
图表 32 MYSPIC 综合钢价指数	15
图表 33 钢材价格	15
图表 34 冶金焦市场价	16
图表 35 高炉开工率 (163 家)	16
图表 36 焦炉生产率 (产能>200 万吨, 100 家)	16
图表 37 焦炉生产率 (产能 100-200 万吨, 100 家)	16
图表 38 焦炉生产率 (产能<100 万吨, 100 家)	16
图表 39 南华尿素指数	17
图表 40 南华甲醇指数	17
图表 41 南华乙二醇指数	17

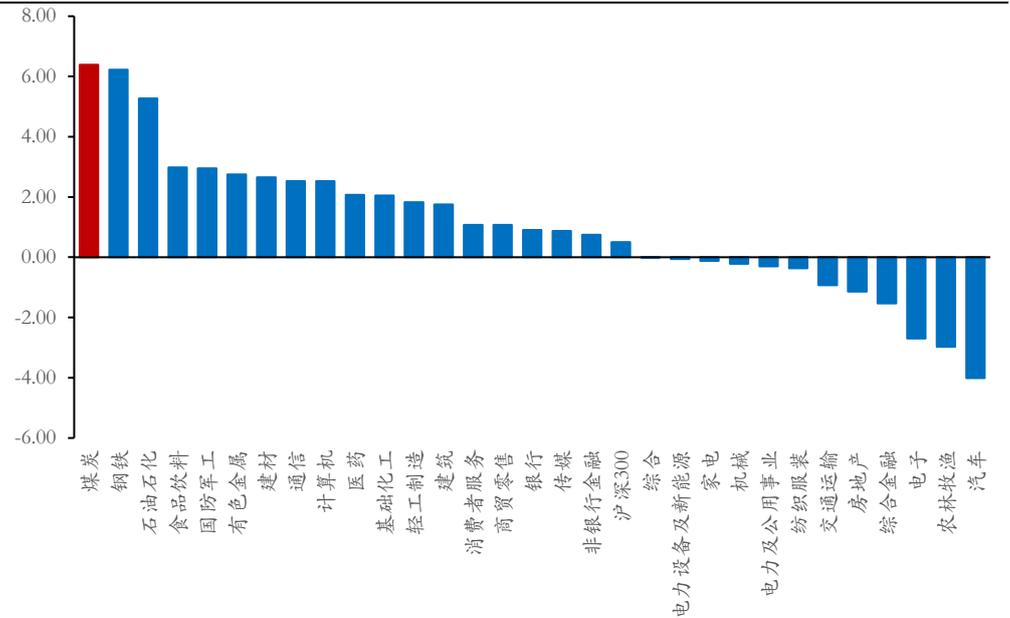
图表 42 水泥价格指数.....17

1 本周行业动态

1.1 本周煤炭板块走势

截至7月16日，本周煤炭板块涨幅为6.39%；同期上证指数涨幅为0.43%，收报于3539.30点；深证成指涨幅为0.86%，收报于14972.21点；沪深300涨幅为0.50%，收报于5094.77点。

图表1 本周煤炭板块涨幅为6.39百分点(%)



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各煤炭板块走势

截至7月16日，本周沪深300指数涨幅为0.50%，煤炭板块涨幅为6.39%。煤炭子板块中，动力煤板块涨幅为5.93%，炼焦煤板块涨幅为7.23%，焦炭板块涨幅为3.03%，其他煤化工板块涨幅为0.00%。

图表2 本周动力煤、焦炭和其他煤化工板块指数均上涨(%)

	2021/7/16	1周	1个月	3个月	6个月	12个月
沪深300	0.50	0.28	2.59	-6.66	12.81	
煤炭	6.39	1.48	11.87	24.49	40.73	
动力煤	5.93	0.47	6.65	17.39	36.53	
炼焦煤	7.23	0.89	20.24	29.13	47.53	
焦炭	3.03	2.56	6.59	33.31	37.42	
其他煤化工	0.00	-4.82	0.00	12.75	-3.72	

资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 本周行业动态

国家统计局发布数据显示，6月份，生产原煤32319万吨，同比下降5.0%，比2019

年同期下降 6.1%，两年平均下降 3.1%，日均产量 1077 万吨；进口煤炭 2839 万吨，同比增长 12.3%。1-6 月份，生产原煤 194867 万吨，同比增长 6.4%，比 2019 年同期增长 7.1%，两年平均增长 3.5%；进口煤炭 13956 万吨，同比下降 19.7%。6 月份，全国焦炭产量 3891 万吨，同比下降 3.2%。1-6 月份，全国焦炭产量 23709 万吨，同比增长 4.1%。（新浪财经）

发改委表示，国家正在推进煤炭储备能力建设，总的目标是在全国形成相当于年煤炭消费量 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力，其中政府可调度煤炭储备不少于 2 亿吨，接受国家和地方政府直接调度，另外 4 亿吨是企业库存，通过最低最高库存制度进行调节。下一步，还将加快建设 1 亿吨以上储备能力，同时推动已投入运行的储备设施增加存煤，加强管理，加快周转，确保煤炭储备能够及时有效发挥作用。（新浪财经）

全国煤炭储备设施建设项目工作座谈会召开，会议指出，近几年来国家发展改革委和各级地方主管部门按照党中央、国务院决策部署，深入推进煤炭储备能力建设，目前，全国已建成超过 1 亿吨的政府可调度煤炭储备能力。根据煤炭供需形势需要，河北、吉林、山东、湖北等省份先后多次向市场投放了超过 500 万吨国家煤炭储备。与此同时，还有一大批辐射能力广、保障能力强的煤炭储备基地正在抓紧建成当中，预计在冬季用煤高峰期来临前，还会有 3000 万吨左右的新增政府煤炭储备能力陆续投入使用，将充分发挥保障煤炭供应、稳定煤炭市场的重要作用。（国家煤炭工业网）

为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，根据监测分析情况，发改委已提前制定煤炭储备投放预案，本次准备投放规模超过 1000 万吨，主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口，能够根据需要随时投放市场。目前，全国已建成超过 1 亿吨政府可调度煤炭储备能力，储备基地现有存煤 4000 万吨左右。下一步，将根据供需形势变化再分批组织煤炭储备资源有序投向市场，保障煤炭稳定供应。（第一财经）

多地为保供应电煤不得外运出省。河南省发改委发布通知，要求各煤炭企业做好省内电煤供应保障，做到省内所有煤矿生产电煤一律不得售往省外，省内所有煤矿生产煤炭可以转做电煤使用的一律不得入洗。陕西地区，府谷能源局发文从即日起暂停府谷县建新煤矿、华府煤矿等五家相关煤炭票据的发放，并要求 14 日起，停止其一切销售行为。同时，近日受暴雨影响，中铁郑州局管侯月线、太焦线两条“晋煤外运”大通道部分区段行车中断，大秦线也受到一定程度的影响，煤炭外运受到制约，目前正在紧急抢修中。（中国能源网）

山西能源局对外称，为进一步发挥煤炭储备在能源安全供应中的作用，山西省将加快推进煤炭储备能力建设，年内形成新增 300 万吨以上政府可调度煤炭储备能力。政府煤炭储备由国家储备和地方政府煤炭储备组成。通过政府可调度煤炭储备能力建设，带动增加商业煤炭储备能力，力争到 2021 年底，全省形成新增 2000 万吨左右的商业煤炭储备能力。（中国煤炭网）

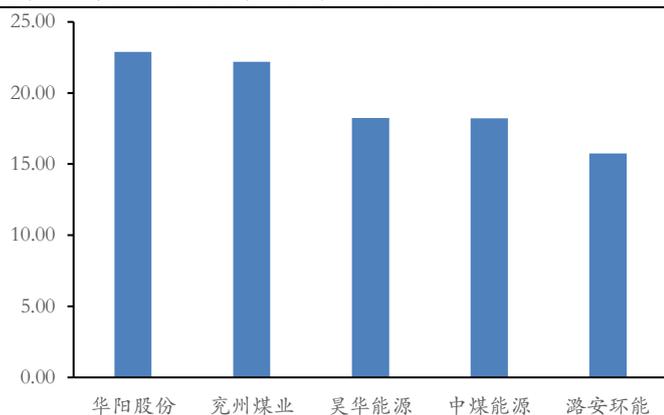
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

截至 7 月 16 日，煤炭板块中公司周涨幅前五位的分别为：华阳股份上涨 22.90%，兖州煤业上涨 22.18%，昊华能源上涨 18.24%，中煤能源上涨 18.22%，潞安环能上涨 15.76%。

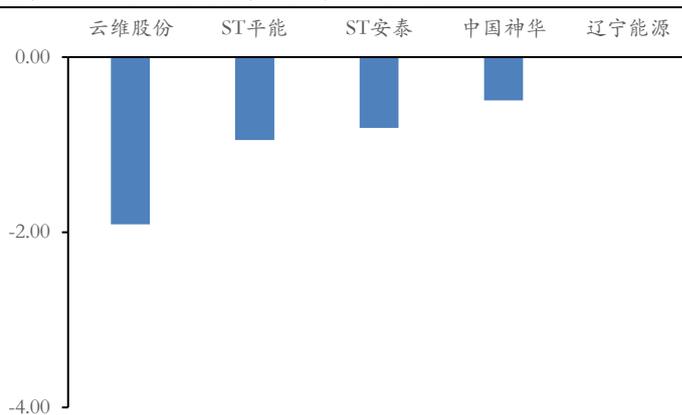
截至 7 月 16 日，煤炭板块中公司周跌幅前三位的分别为：云维股份下跌 1.91%，ST 平能下跌 0.95%，ST 安泰下跌 0.81%。

图表 3 华阳股份本周涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 云维股份本周跌幅最大 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 公司公告

• 恒源煤电: 2021 年半年度经营数据公告

2021 年上半年, 公司原煤产量、商品煤产销量、煤炭价格均增加导致主营销售收入和毛利较上年同期增加。1-6 月, 原煤累计产量 516.89 万吨, 同比增长 11.33%; 商品煤累计产量 401.11 万吨, 同比增长 19.92%; 商品煤累计销量 372.93 万吨, 同比增长 8.93%; 煤炭累计主营销售收入 26.42 亿元, 同比增长 24.89%; 商品煤累计销售毛利 10.49 亿元, 同比增长 26.97%。

• 盘江股份: 2021 年半年度主要经营数据公告

2021 年 1-6 月, 煤炭累计产量 486.59 万吨, 同比增长 0.94%; 煤炭累计销量 521.10 万吨, 同比增长 1.31%; 煤炭累计销售收入 34.93 亿元, 同比增长 13.68%; 累计销售毛利 11.36 亿元, 同比增长 35.89%。

• 山西焦化: 2021 年第二季度主要经营数据公告

2021 年第二季度焦炭产量 93.55 万吨, 较上季度增长 9.27%; 销量 98.48 万吨, 较上季度增长 21.32%; 销售收入 20.09 亿元, 较上季度增长 18.31%。沥青产量 2.51 万吨, 较上季度增长 14.78%; 销量 2.73 万吨, 较上季度增长 16.68%; 销售收入 1.02 亿元, 较上季度增长 55.96%。工业萘产量 9483.20 吨, 较上季度增长 15.34%; 销量 9585.34 吨, 较上季度增长 16.32%; 销售收入 3039.66 万元, 较上季度增长 16.95%。

• 陕西黑猫: 2021 年第二季度主要经营数据公告

2021 年第二季度焦炭产量 173.04 万吨, 销量 176.15 万吨, 销售收入 36.62 亿元; 焦油产量 6.33 万吨, 销量 6.34 万吨, 销售收入 1.97 亿元; 粗苯产量 1.95 万吨, 销量 1.92 万吨, 销售收入 8532.43 万元; 甲醇产量 2.78 万吨, 销量 1.67 万吨, 销售收入 3292.46 万元。

• 陕西黑猫: 配股股份变动及获配股票上市公告书

本次配股实际配售 412,708,166 股, 全部配售股份均为网上配售, 配售上市后公司股本总数变更为 2,042,497,639 股。本次配售发行价格为 3.53 元/股, 募集资金总额 1,456,859,825.98 元; 发行后每股净资产 3.52 元/股, 每股收益 0.14 元/股。

• 新集能源: 2021 年半年度业绩快报公告

预计 2021 年上半年度实现营业总收入 52.13 亿元到 28 亿元, 同比增长 42.44%; 实现归属于上市公司股东的净利润 11.55 亿元, 同比增长 1123.46%; 基本每股收益 0.45 元, 同比增长 1025.00%。

● **中国神华：2021年6月份主要运营数据公告**

2021年1-6月，商品煤累计产量1.52亿吨，同比增长4.7%；煤炭累计销量2.41亿吨，同比增长17.3%；累计发电量770.40亿千瓦时，同比增长22.6%；累计销售毛利720.40亿千瓦时，同比增长22.6%。

● **兰花科创：2021年半年度业绩预增公告**

预计2021年1-6月归属于上市公司股东的净利润为6.7亿元到7.3亿元，上年同期净利润为14,648.26万元，同比增加357.39%—398.35%。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润为7亿元到7.7亿元，上年同期为14,436.39万元，同比增加384.89%到433.37%。

● **中煤能源：2021年半年度业绩预告**

预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为71.90亿元至79.50亿元，同比将增加48.80亿元至56.40亿元，增长211.3%至244.2%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为71.35亿元至78.86亿元，同比将增加49.20亿元至56.71亿元，增长222.2%至256.1%。

● **郑州煤电：2021年上半年业绩预盈公告**

预计2021年上半年经营业绩与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为10,800万元左右。扣除非经常性损益后，预计实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元左右。

3 数据追踪

3.1 价格跟踪

图表5 本周煤炭价格监控

指标		单位	价格	周变化	周环比	同比	
动力煤价格	价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	元/吨	669.00	0.00	0.00%	25.52%
		优质动力煤价格指数	点	207.60	-1.00	-0.48%	46.82%
	港口价格	秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价	元/吨	1,007.50	25.00	2.54%	70.91%
		广州港山西优混(Q5500)库提价(含税)	元/吨	1,070.00	0.00	0.00%	62.12%
	产地价格	大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)	元/吨	805.00	-30.00	-3.59%	116.40%
		陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	元/吨	860.00	0.00	0.00%	102.35%
		内蒙古乌海动力煤(Q5500)车板价	元/吨	814.00	-52.00	-6.00%	123.63%
	国际价格	纽卡斯尔NEWC动力煤现货价	美元/吨	142.93	-2.57	-1.77%	176.03%
		欧洲ARA港动力煤现货价	美元/吨	103.75	0.00	0.00%	106.06%
		理查德RB动力煤现货价	美元/吨	120.50	-2.00	-1.63%	121.18%
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	元/吨	1,065.00	20.00	1.91%	67.72%
	期货价格	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	元/吨	1,065.00	20.00	1.91%	67.72%
期货价格	动力煤期货活跃合约收盘价	元/吨	882.60	38.60	4.57%	57.89%	
炼焦煤价格	价格指数	焦煤价格价格指数	点	253.20	2.30	0.92%	40.12%
	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2,300.00	0.00	0.00%	59.72%
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	元/吨	2,546.00	0.00	0.00%	66.73%
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	元/吨	2,450.00	0.00	0.00%	93.68%
		山东兖州气精煤车板价	元/吨	1,340.00	0.00	0.00%	71.79%
		河北邢台1/3焦精煤车板价	元/吨	2,000.00	100.00	5.26%	62.60%
	国际价格	澳大利亚产峰景矿硬焦煤中国到岸现货价	美元/吨	234.50	9.00	3.99%	92.21%
	期货价格	焦煤期货活跃合约收盘价	元/吨	2,035.00	178.50	9.61%	70.08%
喷吹煤价格	晋中寿阳喷吹煤(Q7100-7300)车板价(含税)	元/吨	1,288.00	30.00	2.38%	82.95%	
	阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)	元/吨	1,403.00	33.00	2.41%	82.92%	
	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	元/吨	1,312.00	30.00	2.34%	79.23%	
无烟煤价格	阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)	元/吨	1,320.00	50.00	3.94%	51.72%	
	晋城沁水无烟中块(Q7000)坑口价(含税)	元/吨	1,340.00	50.00	3.88%	50.56%	
	河南焦作无烟中块(Q7000)车板价	元/吨	1,450.00	50.00	3.57%	45.00%	

资料来源：wind，华安证券研究所

3.1.1 动力煤价格

• 价格指数

图表 6 环渤海动力煤价格指数 (Q5500K)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 优质动力煤价格指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

• 港口价格&产地价格

图表 8 动力煤港口价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

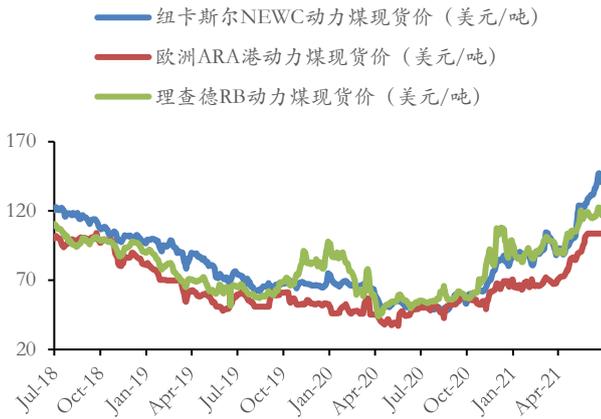
图表 9 动力煤产地价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

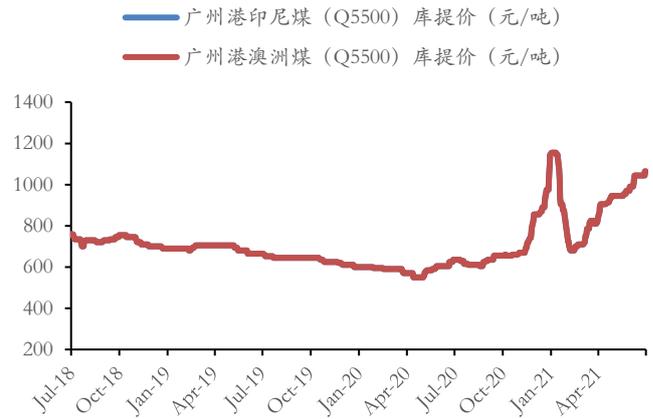
• 国际价格

图表 10 动力煤国际价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

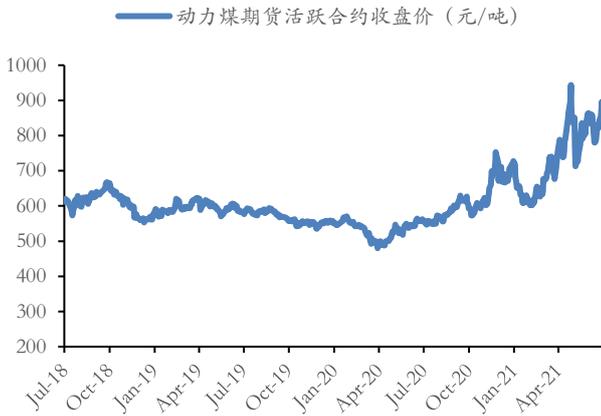
图表 11 动力煤港口国际价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

• 期货价格

图表 12 动力煤期货活跃合约收盘价

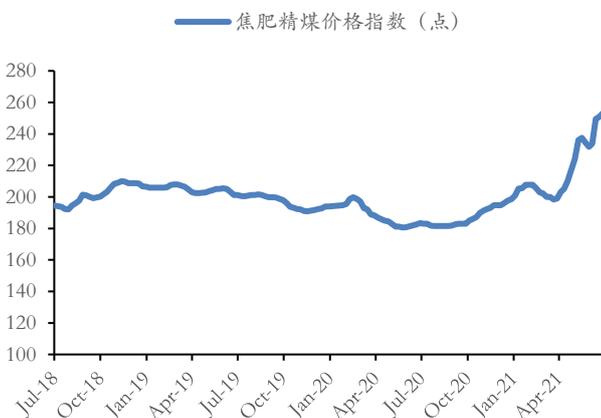


资料来源: wind, 华安证券研究所

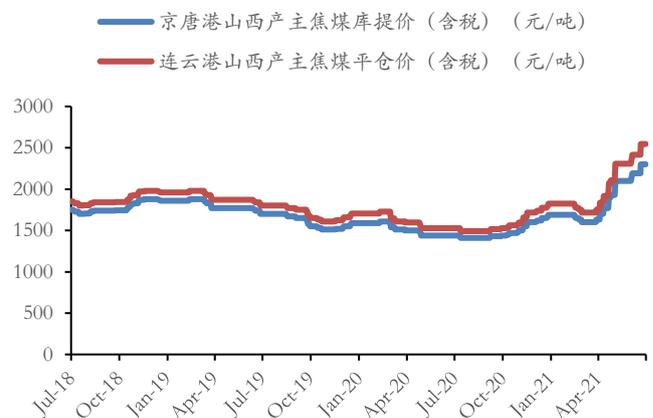
3.1.2 炼焦煤价格

• 价格指数&港口价格

图表 13 焦肥精煤价格指数



图表 14 炼焦煤港口价格

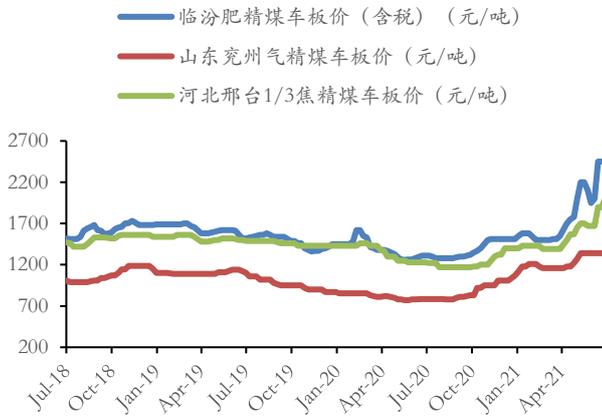


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

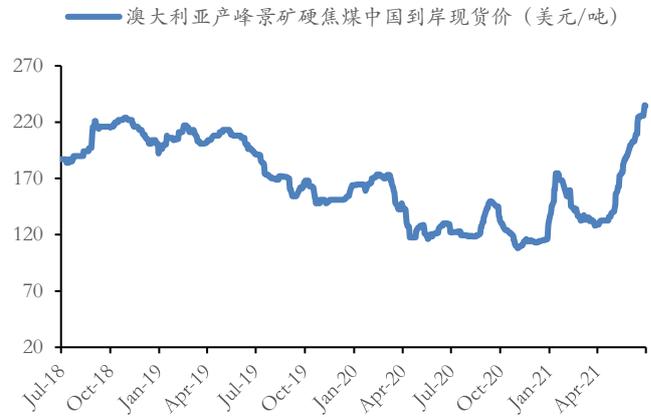
• 产地价格&国际价格

图表 15 炼焦煤产地价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

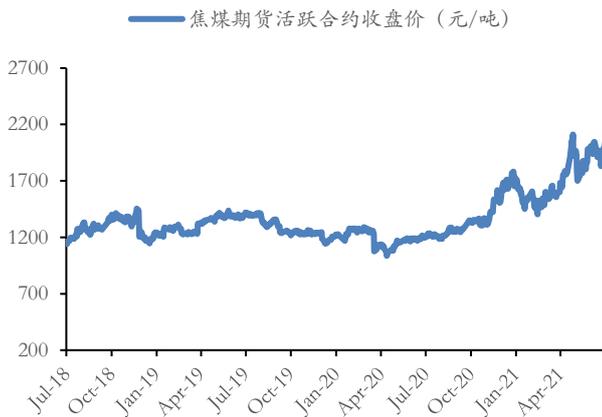
图表 16 炼焦煤国际价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

• 期货价格

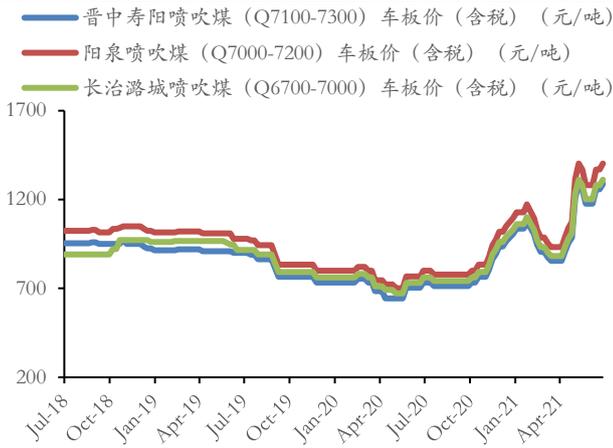
图表 17 焦煤期货活跃合约收盘价



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.1.3 喷吹煤&无烟煤价格

图表 18 喷吹煤价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 无烟煤价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 库存&运输跟踪

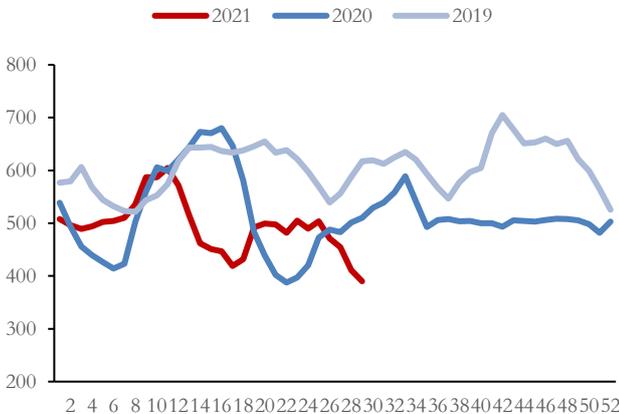
图表 20 本周煤炭库存&运输监控

指标		单位	数据	周变化	周环比	同比
库存情况	动力煤库存	秦皇岛港煤炭日库存 (周平均)	万吨	390.00	-21.14	-5.14%
	炼焦煤库存	国内独立焦化厂 (100家) 炼焦煤总库存	万吨	745.27	-21.78	-2.84%
		国内样本钢厂 (110家) 炼焦煤库存	万吨	759.66	-5.71	-0.75%
		六港口炼焦煤库存	万吨	471.00	-19.00	-3.88%
	焦炭库存	国内样本钢厂 (110家) 焦炭库存	万吨	466.53	0.45	0.10%
四港口焦炭库存		万吨	176.20	-3.30	-1.84%	
运输情况	煤炭调度	秦皇岛港日铁路到车量 (周平均)	车	4,445.00	-16.00	-0.36%
		秦皇岛港港口日吞吐量 (周平均)	万吨	37.95	-5.62	-12.90%
	海运费	波罗的海干散货指数 (BDI)	点	3,073.00	-208.00	-6.34%
		中国沿海煤炭运价综合指数 (CBCFI)	点	852.81	3.12	0.37%
		秦皇岛-上海 (4-5万DWT)	点	1,120.86	26.96	2.46%
秦皇岛-广州 (5-6万DWT)	点	1,056.51	33.72	3.30%		

资料来源: wind, 华安证券研究所

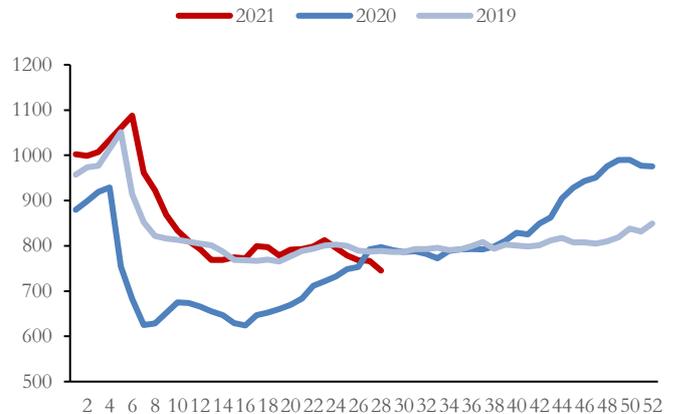
3.2.1 库存情况

图表 21 秦皇岛港煤炭日库存 (周平均)



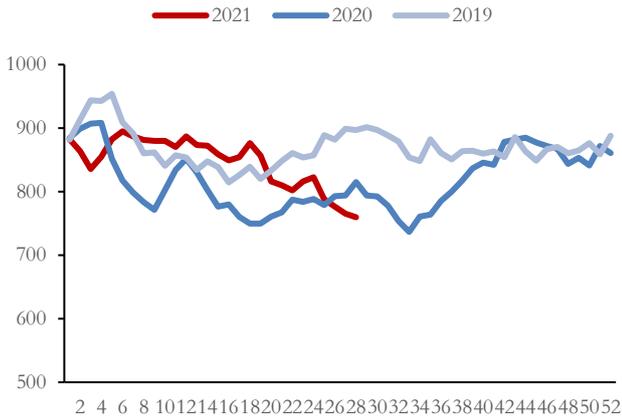
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 国内独立焦化厂 (100家) 炼焦煤总库存



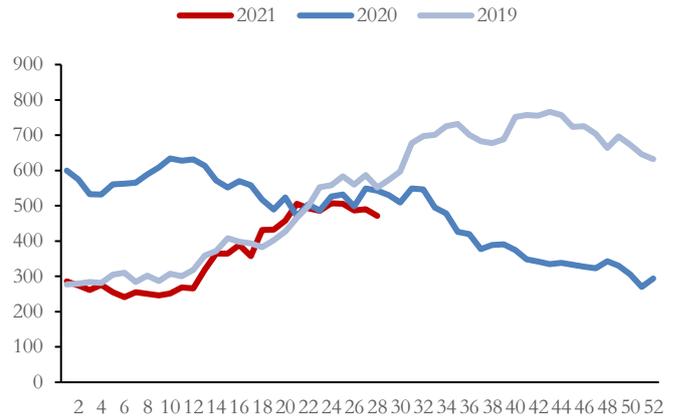
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存



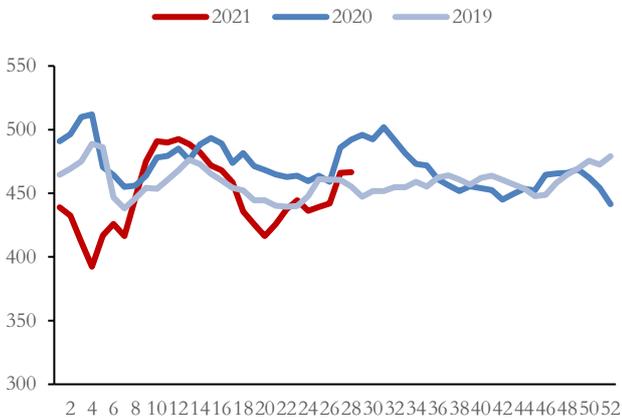
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 六港口炼焦煤库存



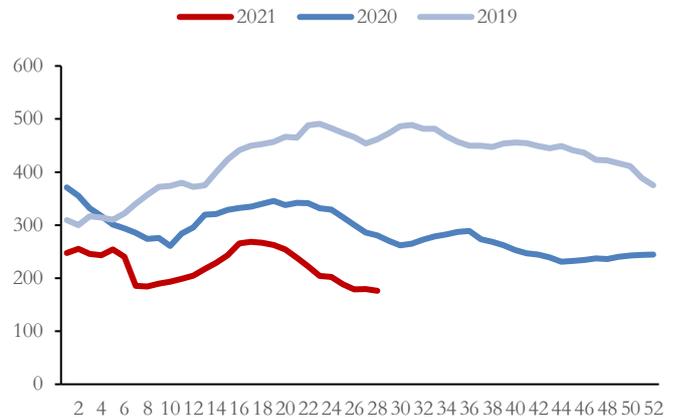
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存



资料来源：wind，华安证券研究所

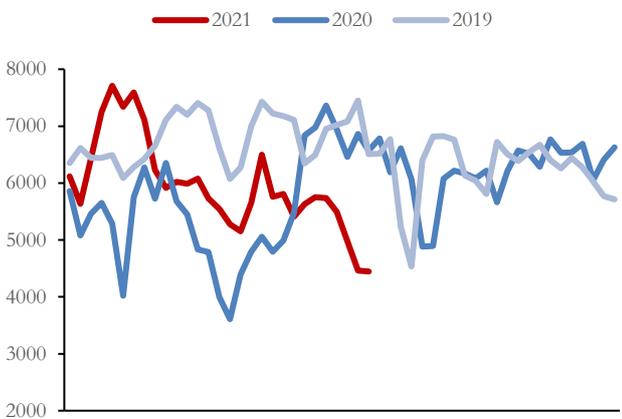
图表 26 四港口焦炭库存



资料来源：wind，华安证券研究所

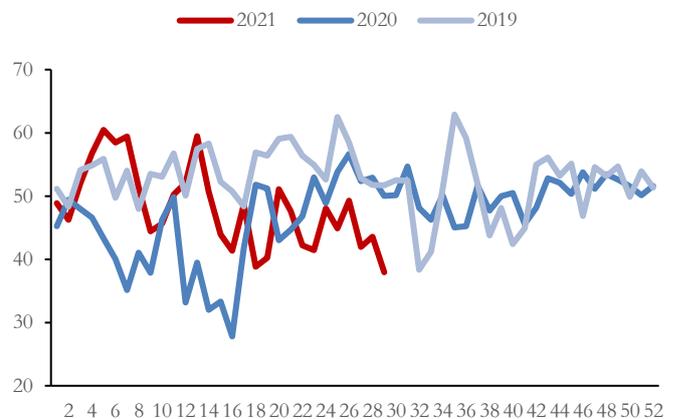
3.2.2 运输情况

图表 27 秦皇岛港日铁路到车量（周平均）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 秦皇岛港港口日吞吐量（周平均）



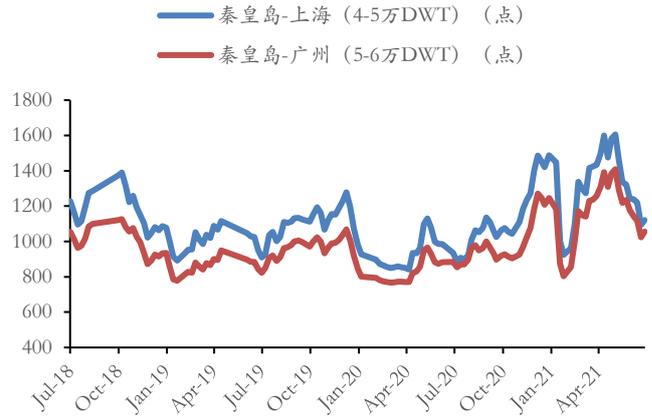
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 海运费指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 30 国内海运费



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 下游需求跟踪

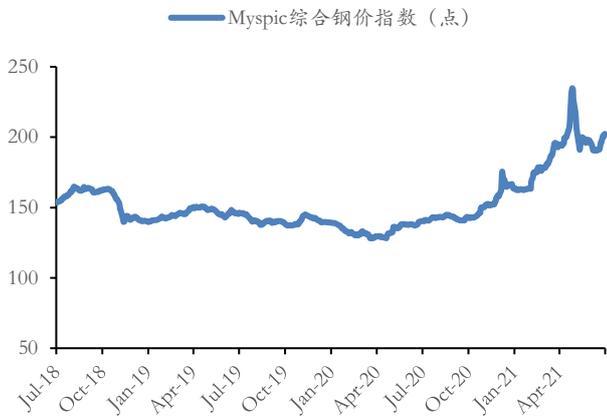
图表 31 本周煤炭下游需求监控

	指标	单位	价格	周变化	周环比	同比
煤焦钢产业链	Myspic综合钢价指数	点	202.33	6.12	3.12%	44.10%
	上海HRB400 20mm螺纹钢价格	元/吨	5,270.00	190.00	3.54%	44.78%
	上海Q235B 3.0mm热轧板卷价格	元/吨	5,890.00	110.00	1.90%	47.99%
	上海0.5mm冷轧板卷价格	元/吨	6,870.00	260.00	3.93%	49.67%
	河北唐山产一级冶金焦市场价	元/吨	2,650.00	-120.00	-4.33%	39.47%
	高炉开工率 (163家)	%	59.53	17.54	41.77%	-15.49%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂 (产能>200万吨, 100家)	%	79.08	-0.84	-1.05%	-7.63%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂 (产能100-200万吨, 100家)	%	77.17	1.81	2.40%	5.94%
化工建材产业链	焦炉生产率: 国内独立焦化厂 (产能<100万吨, 100家)	%	49.97	-0.25	-0.50%	-19.27%
	南华尿素指数	点	1,635.90	76.54	4.91%	77.13%
	南华甲醇指数	点	685.10	26.90	4.09%	34.97%
	南华乙二醇指数	点	887.18	49.86	5.95%	44.03%
	水泥价格指数	点	139.72	-2.74	-1.92%	0.32%

资料来源: wind, 华安证券研究所

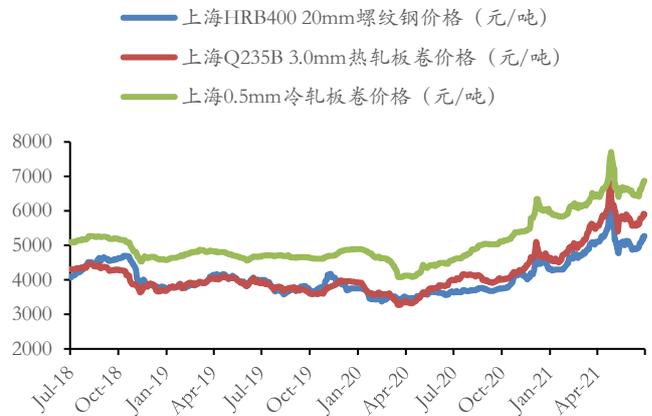
3.3.1 煤焦钢产业链

图表 32 Myspic 综合钢价指数



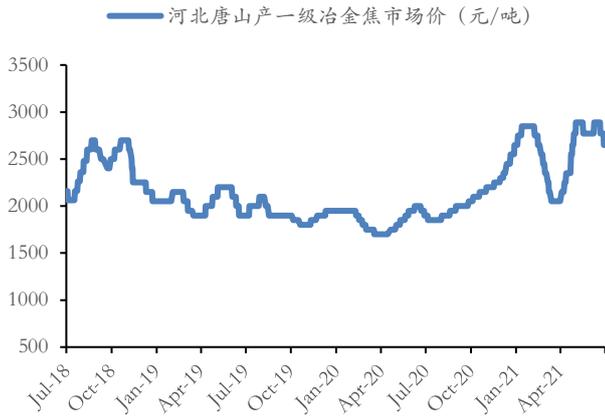
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 钢材价格



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 34 冶金焦市场价



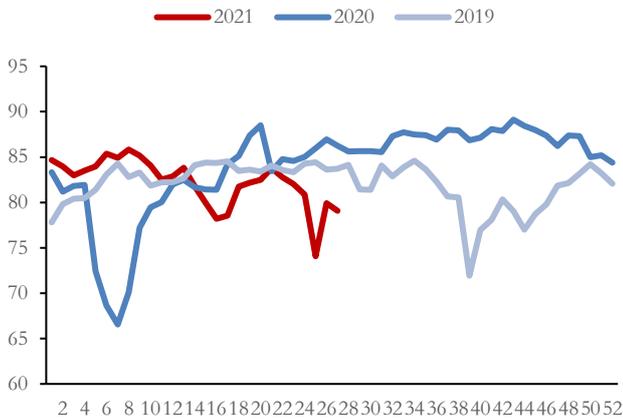
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 35 高炉开工率 (163 家)



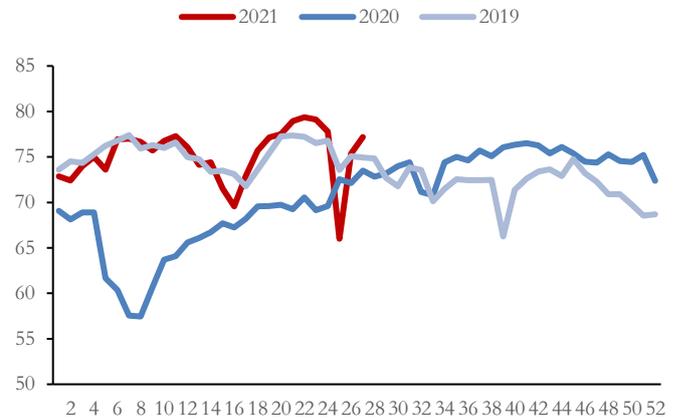
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 36 焦炉生产率 (产能>200 万吨, 100 家)



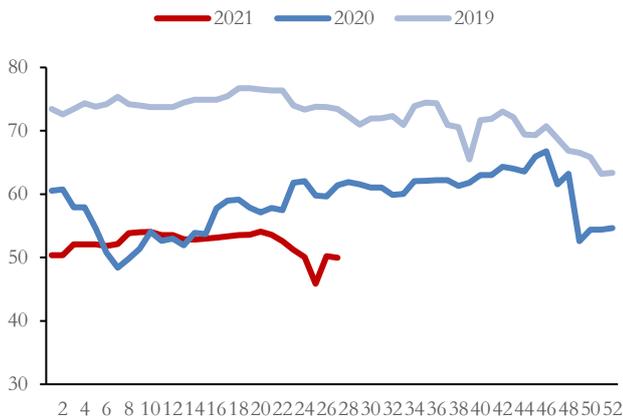
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 37 焦炉生产率 (产能 100-200 万吨, 100 家)



资料来源: wind, 华安证券研究所

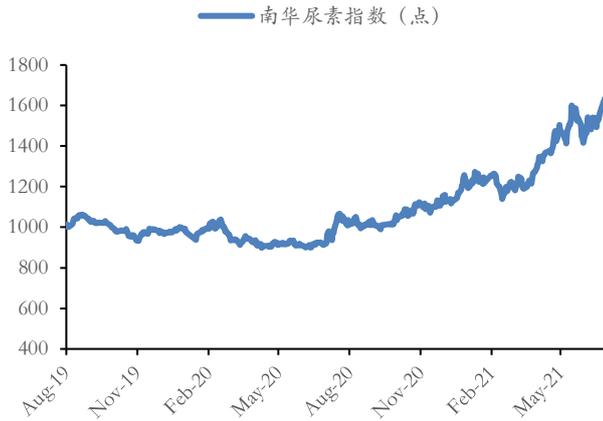
图表 38 焦炉生产率 (产能<100 万吨, 100 家)



资料来源: wind, 华安证券研究所

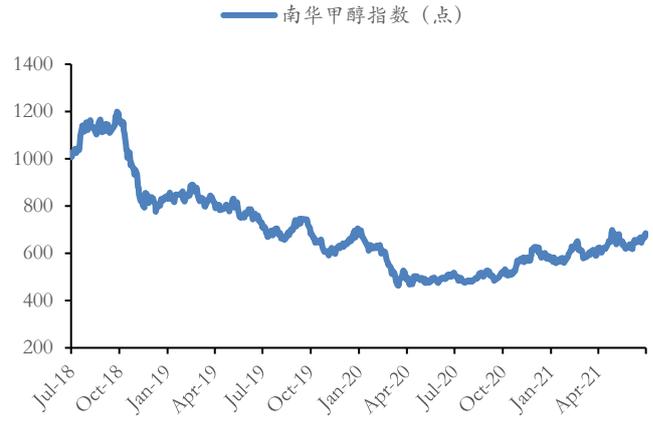
3.3.2 化工建材产业链

图表 39 南华尿素指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 南华甲醇指数



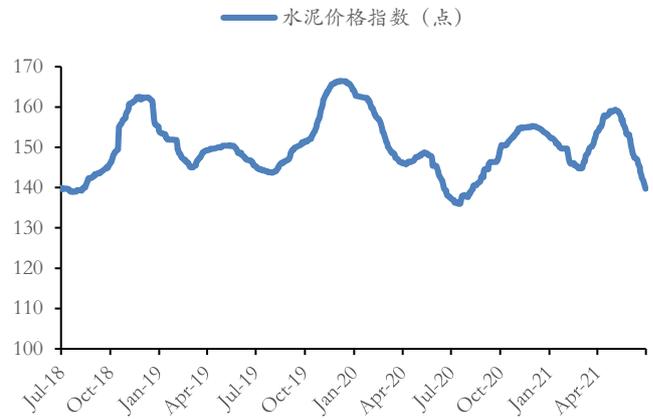
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 南华乙二醇指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 42 水泥价格指数



资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示:

- 1) 新冠疫情反复;
- 2) 经济复苏不及预期;
- 3) 原材料价格大幅波动;
- 4) 大宗商品市场监管趋严;
- 5) 煤炭安全生产事故;
- 6) 新能源替代进程加速。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。