



Research and
Development Center

日耗未见明显走弱，库存去化凸显货源紧缺

煤炭开采

2021年09月12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 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

周杰 煤炭行业分析师

执业编号: S1500519110001

联系电话: 010-83326723

邮箱: zhoujie@cindasc.com

杜冲 煤炭行业分析师

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

日耗未见明显走弱，库存去化凸显货源紧缺

2021年09月12日

本期内容提要:

- **产地生产平稳，需求旺盛，煤价上涨。**截至9月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1120.0元/吨，周环比上涨45.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)970.0元/吨，周环比上涨39.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)915.0元/吨，周环比上涨20.0元/吨。本周产地销售较好，库存低位，下游电力、化工、民用等采购积极，拉煤车排队较多，煤价稳中上涨。
- **港口调入调出下降，库存继续回落，市场缺货局面加剧。**本周秦皇岛港铁路到车4841车，周环比下降6.56%；秦皇岛港口吞吐28.6万吨，周环比下降31.25%。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713.8万吨，较上周的748.29万吨下跌34.5万吨，周环比下降4.61%。截至9月10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6.4，周环比下降0.67。本周港口库存继续下降，市场缺货局面加剧。
- **国内国际煤炭价格同步上行。**截至9月9日，沿海八省煤炭库存2155.60万吨，周环比下跌97.00万吨(周环比下降4.31%)，日耗为206.30万吨，周环比下跌14.10万吨/日(-6.40%)，可用天数为10.4天，周环比上涨0.20天。截至9月10日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价1197.5元/吨，周环比上涨30.0元/吨。国际煤价，截至9月9日，纽卡斯尔港动力煤现货价177.5美元/吨，周环比上涨2.86美元/吨。截至9月10日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨49.2元/吨至945.2元/吨，期货贴水252.3元/吨。9月份以来下游日耗高位震荡，未出现回落态势，下游库存低位下采购情绪保持良好。价格“倒挂”贸易商发运积极性差，港口仍有去库压力，市场缺货局面持续价格上涨。夏季用煤高峰即将结束随着气温持续回落及水电出力增加，电厂用煤压力有所下降，但库存偏低有刚性补库需求，且东北地区的冬储计划马上开始，煤价将维持高位震荡态势。
- **焦炭方面：供需持续偏紧，第十轮提涨扩大范围。**截至2021年9月9日，汾渭CCI吕梁准以及冶金焦报3860元/吨，周环比上涨400元/吨；CCI日照准一级冶金焦报4080元/吨，周环比上涨330元/吨；本周焦炭第十轮提涨范围逐步扩大，个别低库存钢厂已接收提涨，叠加环保督察进行，焦炭整体供应继续收紧，下游钢厂补库吃力，焦炭供需结构持续趋紧，叠加原材料价格持续上涨，预计短期焦炭继续偏强运行。
- **焦煤方面：仍看好焦煤后市。**截止9月9日，CCI山西低硫指数4140元/吨，周环比上涨455元/吨，月环比上涨1405元/吨；山西高硫指数3240元/吨，周环比上涨331元/吨，月环比上涨1289元/吨；灵石肥煤指数报3150元/吨，周环比上涨150元/吨，月环比上涨1200元/

吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 3150 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，月环比上涨 1050 元/吨。本周炼焦煤价格继续上涨，山西、内蒙古部分炼焦煤矿受安全、环保检查影响，产地煤矿供应仍然受限，蒙古国疫情严重通关不畅，供应短期收紧；钢焦企业受环保检查影响开工下降，但其炼焦煤库存仍处低位，采购积极，总体来看供给端延续偏紧格局，预计短期市场稳中偏强运行。中长期看焦煤供给受制于目前澳煤进口依然受限，蒙煤因疫情反复进口低位徘徊，产地安全环保监管严格，加速落后产能退出加速，后续焦煤供给端降明显收缩，支撑焦煤价格易涨难跌；且伴随高炉、焦炉大型化对焦煤需求结构的变化，优质焦煤（主焦、肥煤等）更为稀缺，价格也更为坚挺。

- **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。**当前表外产能合法化接近尾声：新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，价格维持高位；为疏导燃煤电厂成本端压力，多地进一步完善分时电价政策、放开浮动电价，有利于煤炭行业高景气行稳致远。在行业普遍降本增效及内生外延成长下，企业盈利有望趋势抬升。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。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。
- **投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。**建议关注 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；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份；三是国有煤炭集团提高资产证券化率带来的外延式扩张潜力较大的山西焦煤及晋控煤业。
- **风险因素：进口煤管控放松，安全生产事故；宏观经济大幅失速下滑。**

目录

一、本周核心观点及重点关注：日耗未见明显走弱，库存去化凸显货源紧缺.....	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：国内外煤炭价格继续上涨.....	8
四、煤炭库存跟踪：产地生产平稳，社会库存去化.....	12
五、煤炭行业下游表现：淡季日耗未见趋势下行.....	16
六、上市公司重点公告.....	19
七、本周行业重要资讯.....	19
八、风险因素.....	21

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.....	16

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)	10
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：山西省周度产能利用率.....	12
图 18：陕西省周度产能利用率.....	12
图 19：内蒙古自治区周度产能利用率.....	13
图 20：三省周度产能利用率.....	13
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 22：秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	13
图 23：2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	13
图 24：秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	14
图 25：生产地炼焦煤库存 (万吨)	14
图 26：六大港口炼焦煤库存 (万吨)	14
图 27：国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存 (万吨)	14
图 28：国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存.....	14
图 29：焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	15
图 30：四港口合计焦炭库存 (万吨)	15
图 31：国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨)	15
图 32：沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	16

图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 34: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 35: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 36: Myspic 综合钢价指数.....	17
图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	17
图 38: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北.....	17
图 39: 高炉开工率.....	17
图 40: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 41: 全国甲醇价格指数.....	18
图 42: 全国乙二醇价格指数.....	18
图 43: 全国合成氨价格指数.....	18
图 44: 全国醋酸价格指数.....	19
图 45: 全国水泥价格指数.....	19

一、 本周核心观点及重点关注： 日耗未见明显走弱，库存去化凸显货源紧缺

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。当前表外产能合法化接近尾声：新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及3年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，价格维持高位；为疏导燃煤电厂成本端压力，多地进一步完善分时电价政策、放开浮动电价，有利于煤炭行业景气行稳致远。在行业普遍降本增效及内生外延成长下，企业盈利有望趋势抬升。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。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。

投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。建议关注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；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份；三是国有煤炭集团提高资产证券化率带来的外延式扩张潜力较大的山西焦煤及晋控煤业。

近期重点关注

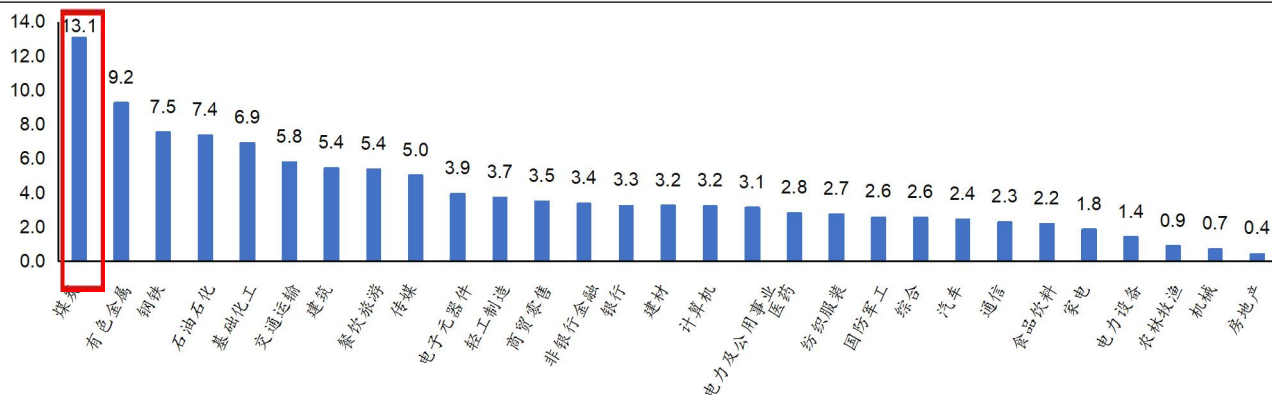
1. 中蒙政府间委员会举行线上会议 蒙方希望大幅提高蒙煤通关量：9月7日，中蒙政府间经济、贸易和科技合作委员会举行了线上会议。蒙古国政府副总理兼国家特别委员会主席阿玛尔赛汗、中国商务部部长王文涛等出席会议。会上，蒙古国政府副总理阿玛尔赛汗向中方介绍了蒙方在边境口岸地区疫情防控方面所做的努力，并表示希望能大幅增加嘎顺苏海图/甘其毛都、西伯库伦/策克口岸煤车通关量，以及提出了尽快商定集装箱运输煤炭相关规定，以早日启动运输工作的意见建议。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4634833/info>）

2. 陕西省榆林市严厉查处榆林煤炭交易中心发布煤价不实信息行为：监测到榆林煤炭交易中心发布煤价不实信息后，国家发展改革委、陕西省发展改革委立即责成榆林市进行调查，陕西省榆林市即成立煤炭价格上涨舆情专项调查组，对其所载内容进行专项调研查证，同时对榆林煤炭交易中心有限公司主要负责人进行约谈。国家发展改革委将持续加强信息监测，会同有关部门严厉打击此类违法违规行，切实做好煤炭保供稳价工作，保障市场平稳有序运行。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4634844/info>）

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 13.1%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 3.5% 到 5013.5；涨幅前三的行业分别是煤炭(13.1%)、有色金属(9.2%)、钢铁(7.5%)。

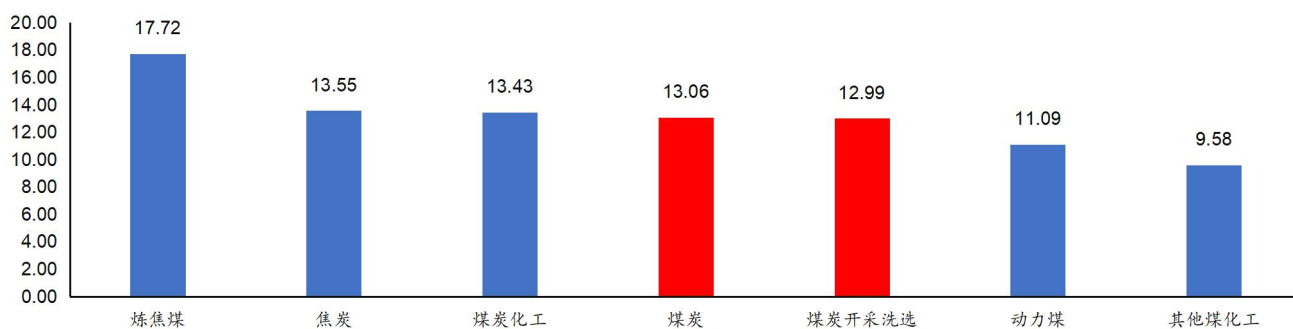
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 12.99%，动力煤板块上涨 11.09%，炼焦煤板块上涨 17.72%；焦炭板块上涨 13.55%，煤炭化工上涨 13.43%。

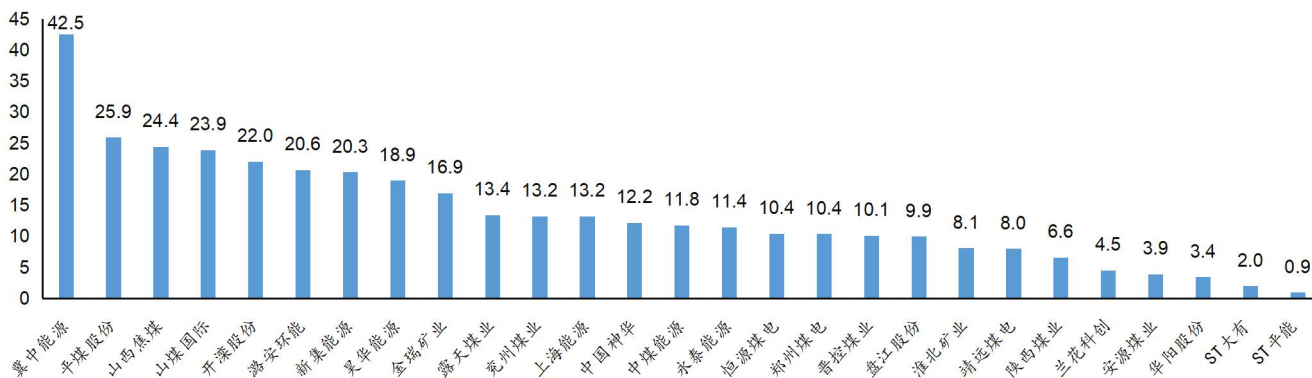
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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冀中能源(42.5%)、平煤股份(25.9%)、山西焦煤(24.4%)。

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：国内外煤炭价格继续上涨

表 1：本周煤炭价格速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	721.00	31.00	4.49%	32.54%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	947.00	0.00	0.00%	52.74%	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	1,197.50	30.00	2.57%	109.72%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	1,320.00	70.00	5.60%	103.08%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,120.00	45.00	4.19%	146.15%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	970.00	39.00	4.19%	144.95%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	915.00	20.00	2.23%	145.31%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	177.48	2.86	1.64%	261.03%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	167.75	8.25	5.17%	228.09%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	152.94	3.69	2.47%	172.62%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,295.00	70.00	5.71%	107.20%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,295.00	70.00	5.71%	107.20%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	945.20	贴水 252.3	-	-	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)	4,050.00	200.00	5.19%	187.23%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	4,618.00	237.00	5.41%	209.52%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	4,300.00	400.00	10.26%	233.33%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	2,045.00	0.00	0.00%	155.63%	元/吨	
		邢台 1/3 焦精煤车板价	3,350.00	150.00	4.69%	186.32%	元/吨	
国际炼焦煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	336.50	46.00	15.83%	166.01%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	2,826.50	升水 376.5	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,510.00	0.00	0.00%	77.65%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,480.00	0.00	0.00%	80.49%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,610.00	0.00	0.00%	69.47%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,932.00	50.00	2.66%	160.38%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	2,028.00	0.00	0.00%	160.67%	元/吨		

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

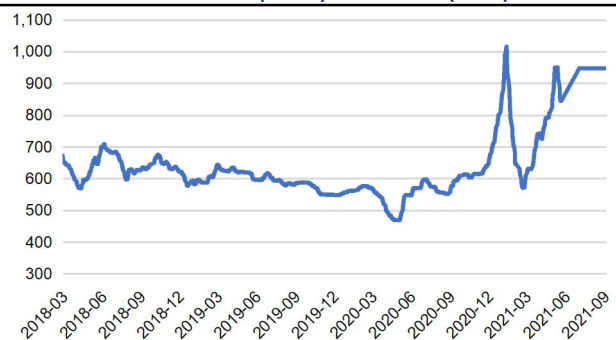
- 截至 9 月 8 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 721.0 元/吨，周环比增加 4.49%。
- 截至 9 月 10 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 947.0 元/吨，周环比持平。

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

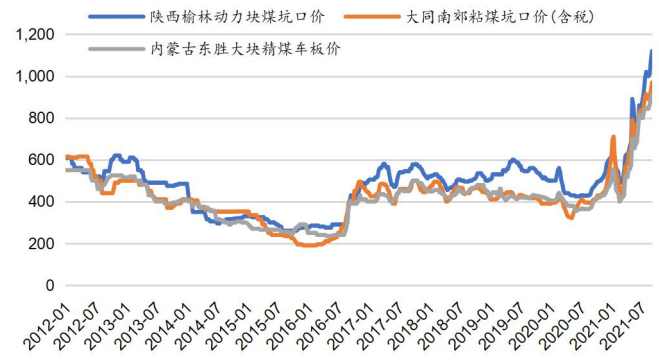
- 港口动力煤：截至9月10日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 1197.5 元/吨，周上涨 30.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至9月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1120.0 元/吨，周环比上涨 45.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 970.0 元/吨，周环比上涨 39.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 915.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。

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)

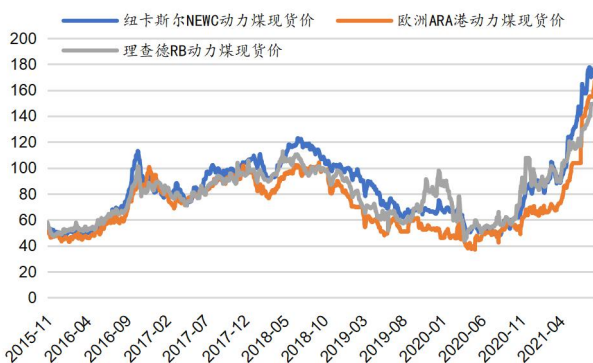


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

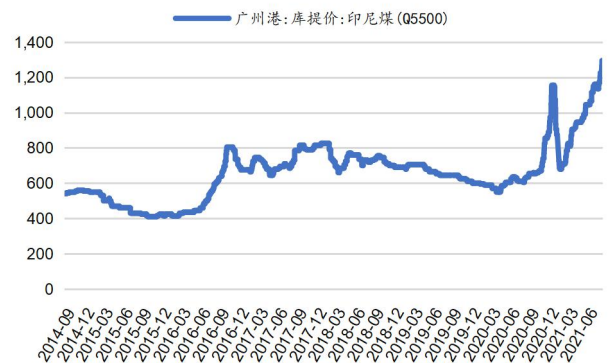
- 截至9月9日，ARA 指数 167.75 美元/吨，周环比上涨 2.86 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 152.94 美元/吨，周环比上涨 8.25 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 177.48 美元/吨，周环比上涨 3.69 美元/吨。
- 截至9月10日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1295 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1295 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨。

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

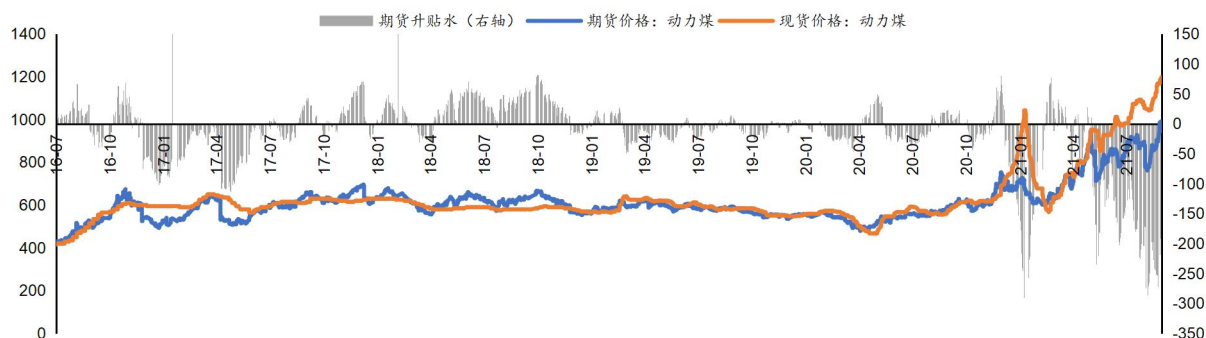
图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至9月10日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 49.2 元/吨至 945.2 元/吨，期货贴水 252.3 元/吨。

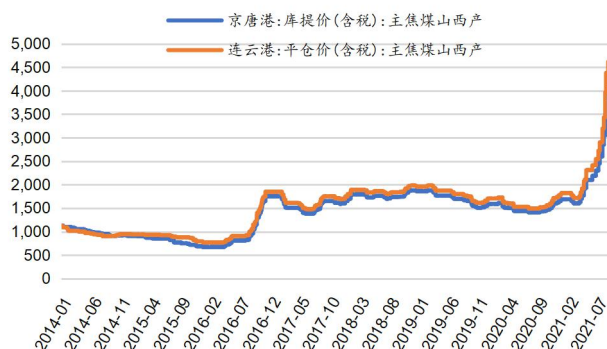
图 10：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

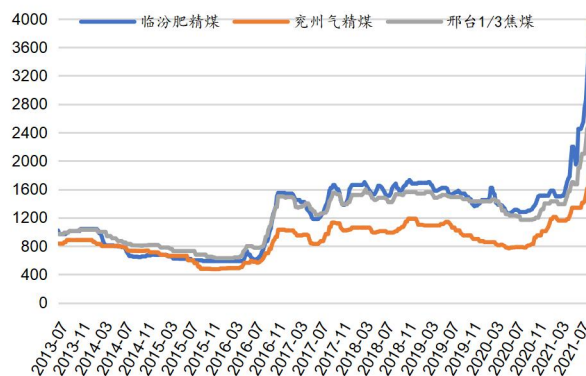
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至9月10日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)4050.0元/吨，周上涨200.0元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)4618.0元/吨，周上涨237.0元/吨。
- 产地炼焦煤：截至9月10日，临汾肥精煤车板价(含税)4300.0元/吨，周环比上涨400.0元/吨；兖州气精煤车板价2045.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价3350.0元/吨，周环比上涨150.0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）


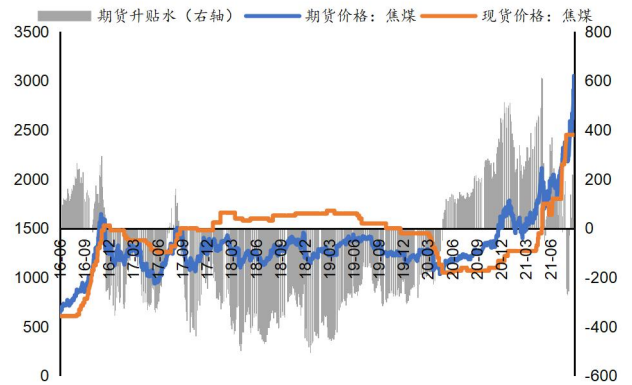
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至9月10日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价336.5美元/吨，周环比上涨46.0美元/吨。
- 截至9月10日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨211.5元/吨至2826.5元/吨，期货升水376.5元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

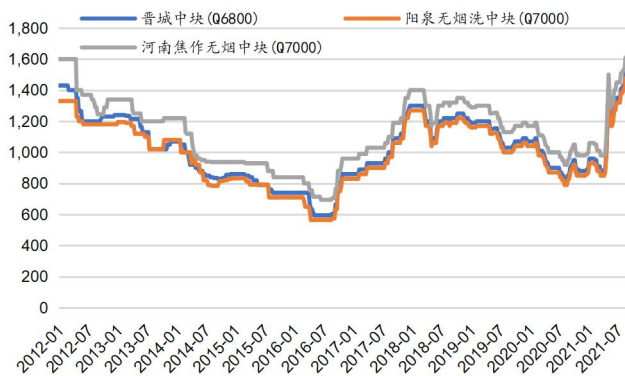

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


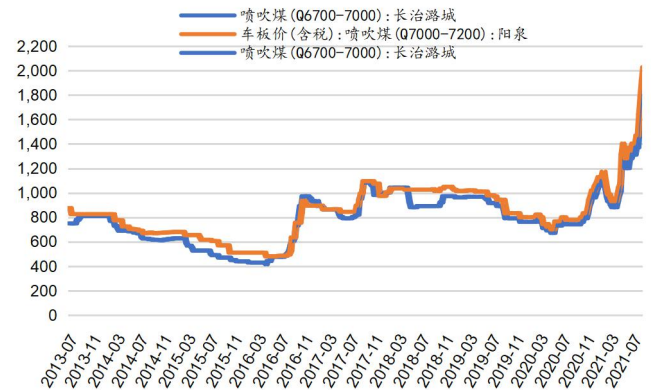
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 9 月 10 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1510.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1480.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1610.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 9 月 10 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1932.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)2028.0 元/吨, 周环比持平。

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：产地生产平稳，社会库存去化

表 2：本周煤炭库存及调度速览

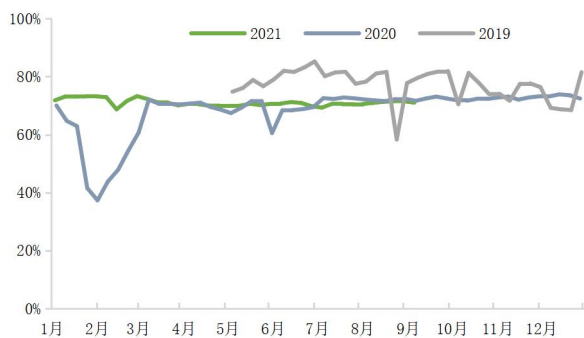
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	71.00%	-6.09	-0.69%	-0.90%	-
	内蒙古	76.97%	1.57	0.15%	-2.06%	-
	陕西省	90.50%	1.33	0.21%	-3.77%	-
	三省合计	77.61%	-3.19	-0.12%	-2.10%	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	4,841.00	-340.00	-6.56%	-17.46%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	28.60	-13.00	-31.25%	-43.48%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	46.50	-1.30	-2.72%	59.25%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	67.90	-0.50	-0.73%	63.22%	元/吨
货船比	货船比	6.36	-0.67	-9.49%	-51.73%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	362.00	-21.00	-5.48%	-28.25%	万吨
炼焦煤库存	生产地炼焦煤库存	182.20	-15.20	-7.70%	-64.14%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	419.00	4.00	0.96%	11.20%	万吨
	国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤总库存	491.58	19.58	4.15%	-7.38%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	162.17	-2.93	-1.77%	-14.40%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	52.45	3.27	6.65%	-27.16%	万吨
	四大港口焦炭库存	706.20	19.92	2.90%	-10.86%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家): 合计	685.38	-11.29	-1.62%	-14.31%	万吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

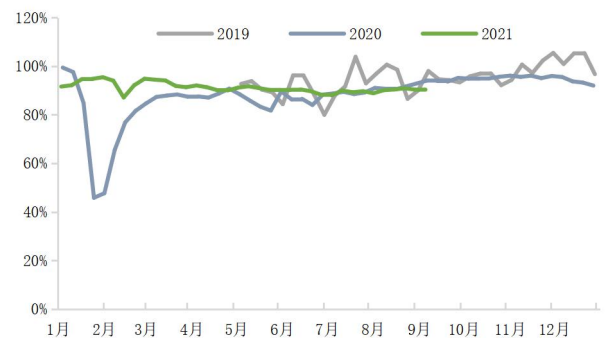
- 截至 9 月 5 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 71.00%，环比上周减 0.69 个 pct；
- 截至 9 月 5 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 76.97%，环比上周增 0.15 个 pct；
- 截至 9 月 5 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 90.50%，环比上周增 0.21 个 pct；
- 截至 9 月 5 日，三省样本煤矿（442 处，总产能 15.5 亿吨）产能利用率 77.61%，环比上周减 0.12 个 pct。

图 17：山西省周度产能利用率

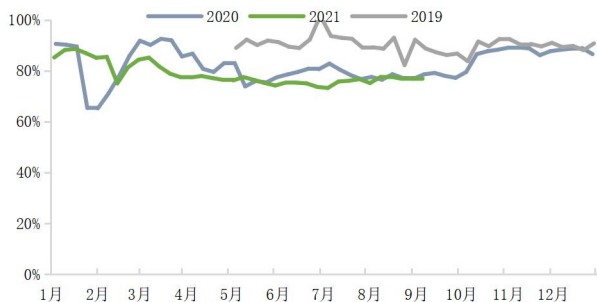


资料来源：Wind，信达证券研发中心

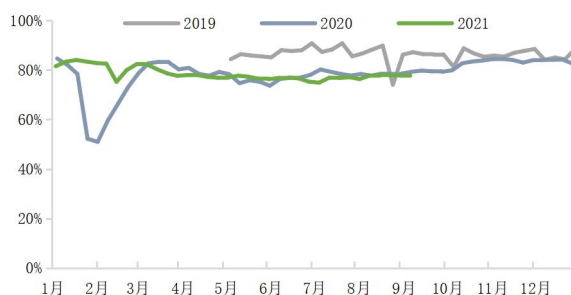
图 18：陕西省周度产能利用率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：内蒙古自治区周度产能利用率


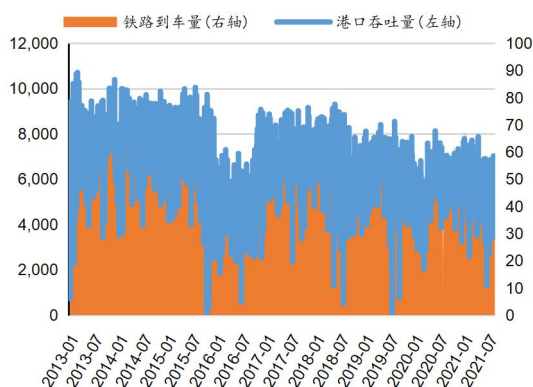
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 20：三省周度产能利用率


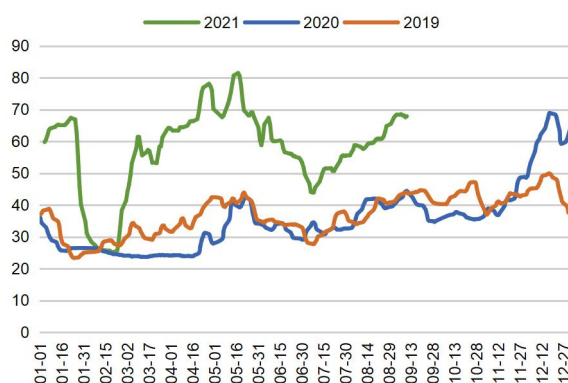
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 9 月 10 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 340 车至 4841.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 13.0 万吨至 28.6 万吨。
- 煤炭海运费：截至 9 月 10 日，秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）的海运费价格为 46.5 元/吨，周环比下降 1.30 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）的海运费价格为 67.9 元/吨，周环比下降 0.50 元/吨。

图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）


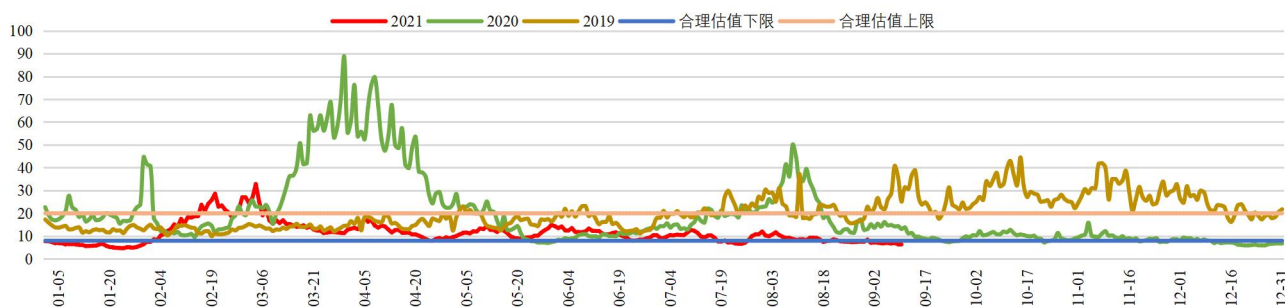
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 22：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 9 月 10 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 6.4，周环比下降 0.67。

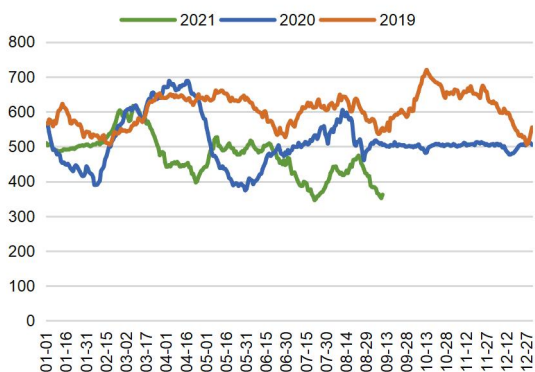
图 23：2019-2021 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

- 截至9月10日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降21.0万吨至362.0万吨。

图 24：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

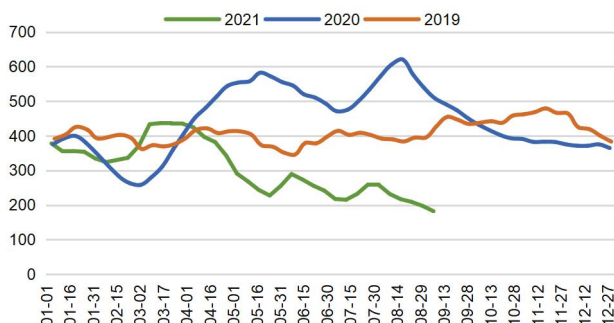


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

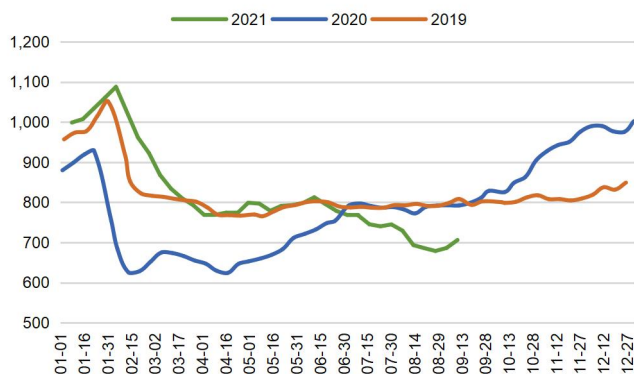
- 截至9月6日，生产地炼焦煤库存较上周下降15.2万吨至182.2万吨，周环比下降7.70%；
- 截至9月10日，六大港口炼焦煤库存较上周增加4.0万吨至419.0万吨，周环比增加0.96%；
- 截至9月10日，国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存较上周增加19.9万吨至706.2万吨，周环比增加2.90%；
- 截至9月10日，国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存较上周下降11.3万吨至685.4万吨，周环比下降1.62%。

图 25：生产地炼焦煤库存（万吨）



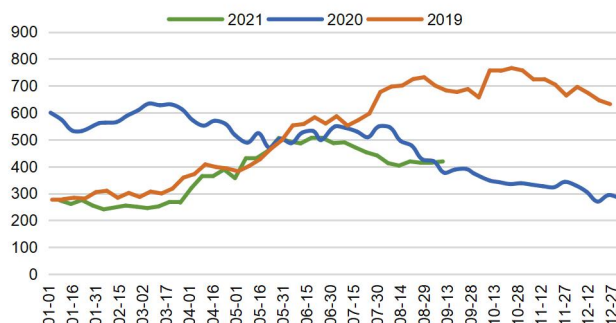
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 27：国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存（万吨）



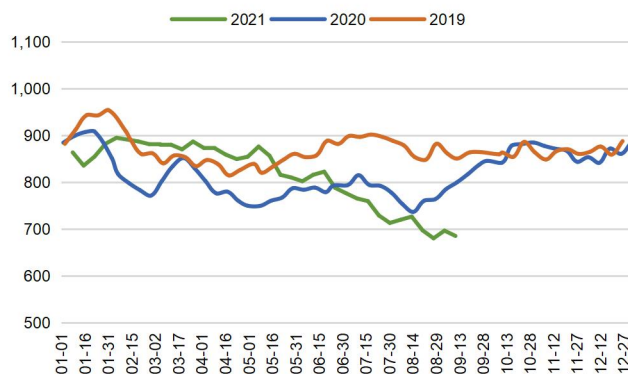
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：六大港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存

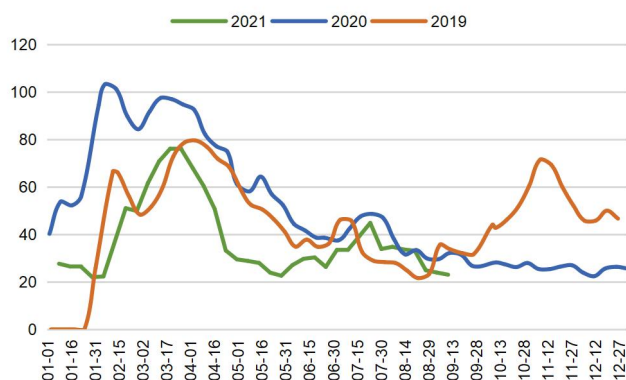


资料来源：Wind，信达证券研发中心

6、焦炭库存

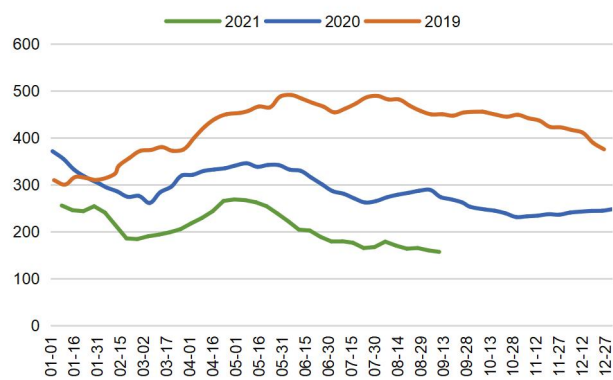
- 截至9月10日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降0.9万吨至23.0万吨，周环比下降3.72%；
- 截至9月10日，四港口合计焦炭库存较上周下降3.2万吨至156.8万吨，周环比下降2.00%；
- 截至9月10日，国内样本钢厂（110家）合计焦炭库存较上周上涨6.36万吨至425.17万吨。

图 29：焦化厂合计焦炭库存（万吨）



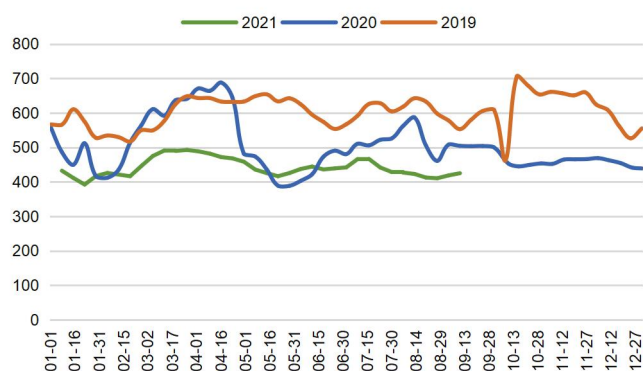
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：四港口合计焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：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

五、煤炭行业下游表现：淡季日耗未见趋势下行

表 3：本周煤炭下游情况速览

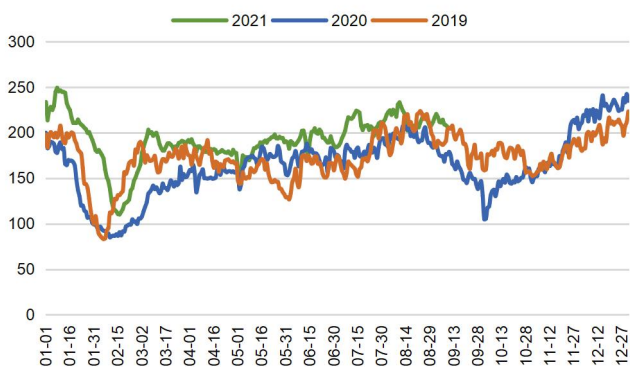
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	206.30	-14.10	-6.40%	17.22%	万吨
	沿海八省区库存	2,155.60	-97.00	-4.31%	-14.89%	万吨
	沿海八省区可用天数	10.40	0.20	-27.78%	-27.78%	天
	三峡出库量	32,900.00	5,500.00	20.07%	24.15%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	207.58	3.70	1.81%	44.41%	-
	上海螺纹钢价格	5,530.00	190.00	3.56%	47.86%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,980.00	400.00	11.17%	107.29%	元/吨
	全国高炉开工率	56.49	-0.14	-0.25%	-19.50%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	72.67	-4.12	-5.37%	-17.44%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	66.55	-4.94	-6.91%	-12.08%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	44.68	-3.61	-7.48%	-28.20%	%
	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,512.00	40.00	1.62%	47.94%	元/吨
化工建材产业链	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,674.00	-78.00	-2.83%	44.70%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,484.00	-20.00	-0.80%	41.14%	元/吨
	甲醇价格指数	2,797.00	195.00	7.49%	56.08%	-
	乙二醇价格指数	5,322.00	98.00	1.88%	-87.93%	-
	醋酸价格指数	5,931.00	24.00	0.41%	52.51%	-
	合成氨价格指数	4,058.00	532.00	15.09%	-90.79%	-
	水泥价格指数	155.17	4.18	2.77%	9.63%	-

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

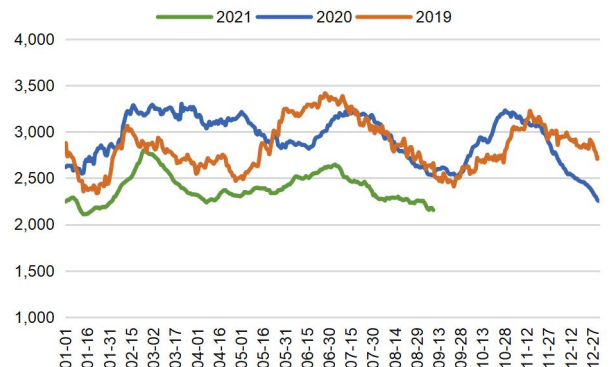
- 截至9月9日，沿海八省煤炭库存 2155.60 万吨，较上周同期下跌 97.00 万吨，周环比下降 4.31%；日耗为 206.30 万吨，较上周同期下跌 14.10 万吨/日，周环比下降 6.40%；可用天数为 10.4 天，较上周同期上涨 0.20 天。
- 截至9月10日，三峡出库流量 32900.0 立方米/秒，周环比增加 20.07%。

图 32：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

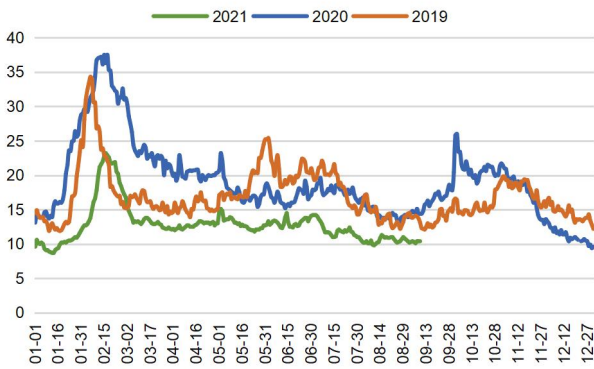
图 33：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



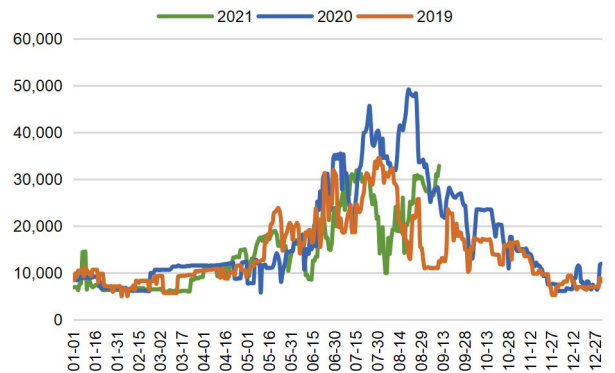
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）

图 35：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

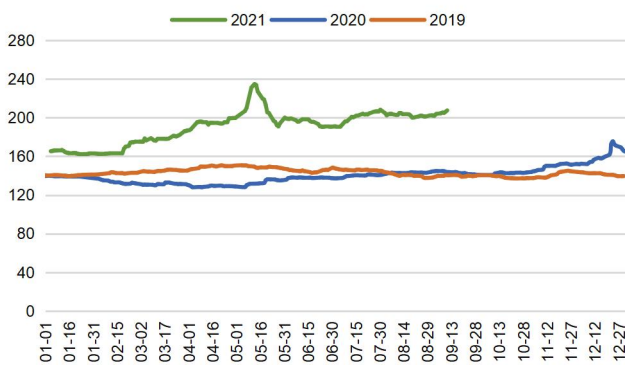


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

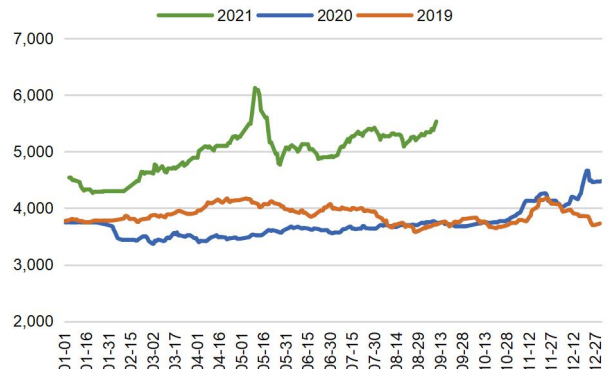
- 截至9月10日, Myspic 综合钢价指数 207.6 点, 周环比上涨 3.70 点。
- 截至9月10日, 上海螺纹钢价格 5530.0 元/吨, 周环比上涨 190.0 元/吨。
- 截至9月10日, 唐山产一级冶金焦价格 3980.0 元/吨, 周环比上涨 400.0 元/吨。
- 截至9月10日, 全国高炉开工率 56.5%, 周环比下降 0.14 百分点。

图 36: Myspic 综合钢价指数



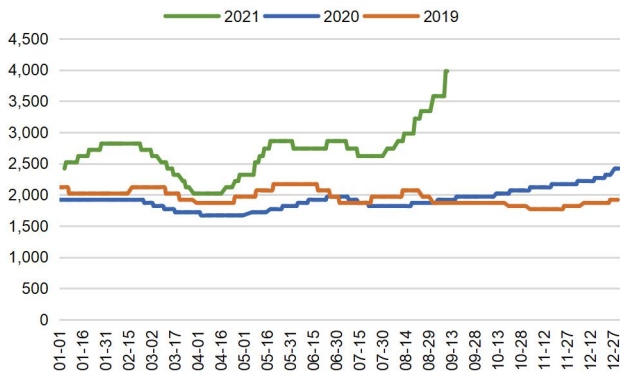
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



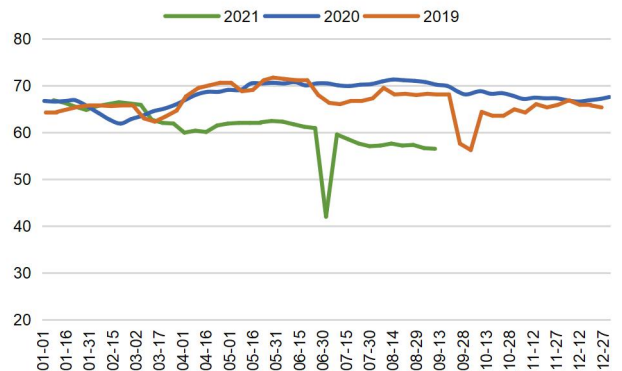
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 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

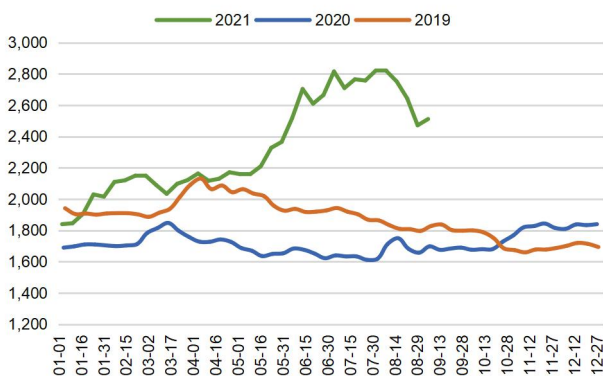
图 39: 高炉开工率



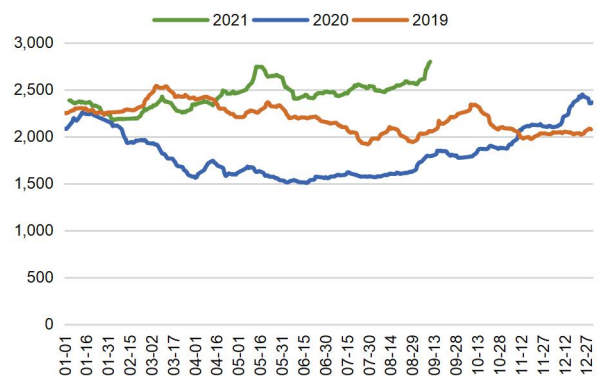
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

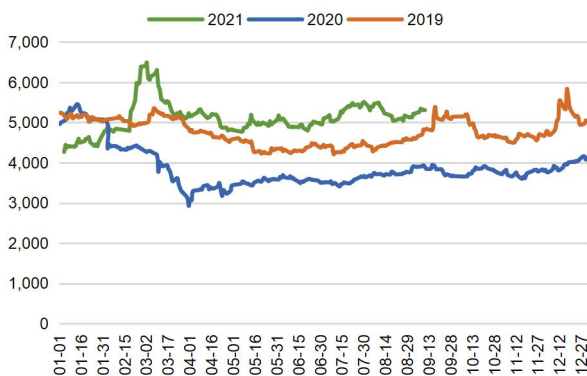
- 截至9月5日,华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2512.0元/吨,周环比上涨40.0元/吨;华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2674.0元/吨,周环比下跌78.0元/吨;东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2484.0元/吨,周环比下跌20.0元/吨。
- 截至9月10日,全国甲醇价格指数较上周同期上涨195点至2797点。
- 截至9月10日,全国乙二醇价格指数较上周同期上涨98点至5322点。
- 截至9月10日,全国合成氨价格指数较上周同期上涨532点至4058点。
- 截至9月10日,全国醋酸价格指数较上周同期上涨24点至5931点。
- 截至9月9日,全国水泥价格指数较上周同期上涨4.18点至155.2点。

图 40: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


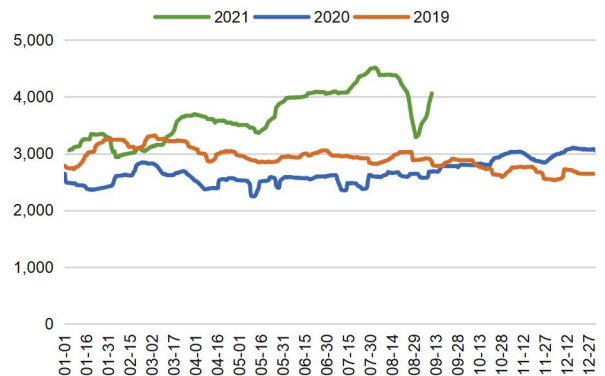
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 全国甲醇价格指数


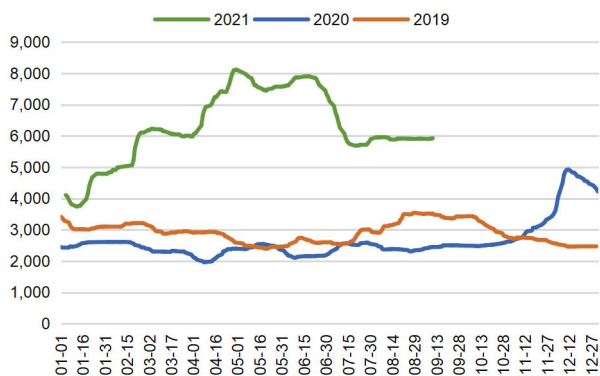
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 全国乙二醇价格指数


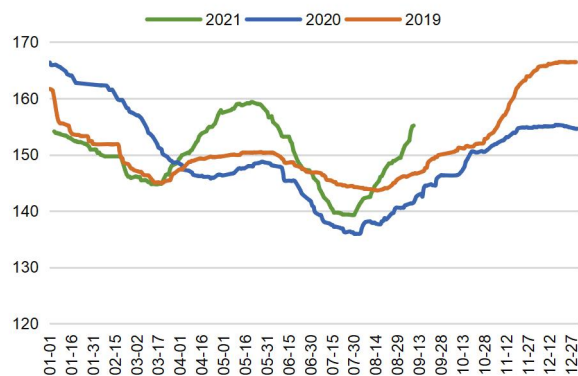
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 43: 全国合成氨价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 44：全国醋酸价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 45：全国水泥价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【盘江股份】关于贵州盘江投资控股(集团)有限公司吸收合并贵州盘江煤电集团有限责任公司公告：盘江煤电拟实施盘江控股(为盘江煤电全资子公司)吸收合并盘江煤电，本次吸收合并拟采取以盘江控股作为吸收主体合并盘江煤电的方式。合并后原盘江煤电注销，盘江控股更名为“贵州盘江煤电集团有限责任公司”后继续存续，注册资本为 100 亿元人民币。

【辽宁能源】中信建投关于辽能产控集团免于以要约方式收购辽宁能源的 2021 年半年度持续督导意见暨持续督导总结报告：本次收购系辽能产控集团通过非公开协议转让的方式收购沈阳煤业(集团)有限责任公司(以下简称“沈煤集团”)持有的辽宁能源 3.18 亿股股份。本次收购完成后，辽能产控集团合计持有公司 31.41% 的股份，成为公司的控股股东。

【开滦股份】关于为控股子公司及参股公司提供委托贷款的公告：公司向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款金额为 3,000.00 万元、向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为 11,986.00 万元，公司向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款期限为 1 年、向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款期限为 105 天，向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款利率为 4.6284%；向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款利率为 4.35%。

七、本周行业重要资讯

1. **关于组织开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治异地督导检查的通知：**为进一步推进托管煤矿、资源整合煤矿和矿山外包工程安全生产专项整治工作深入开展，国家矿山安全监察局决定组织开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治异地督导检查，向各省、自治区、直辖市应急管理厅(局)，新疆生产建设兵团应急管理局，各省级煤矿安全监察局，有关中央企业通知有关事项。(资料来源：

<http://www.coalresource.com/news/4634973/info>)

- 2. 晋能控股集团车寨矿井获采矿许可证：**晋能控股集团车寨矿井日前喜获山西省自然资源厅颁发的采矿许可证，项目建设取得重大突破，晋能控股集团表示，下一步车寨矿井将紧紧围绕“2年建成，3年达产，投产即达产、达产扩产、扩产可盈利，建设成为高起点规划、高质量建设、高科技集成、高标准管理、高效益经营、现代化一流矿井”的战略目标，全面转入开工报告办理和开工建设阶段。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4634905/info>）
- 3. 贵州：电煤任务完成程度处于末位的将被约谈：**贵州省能源局为认真贯彻中央“六稳”“六保”保能源安全有关部署，全面落实中央及贵州省委省政府上半年经济工作会议精神，推动落实“四新”、抓好“四化”，全力提高全省电煤供应保障能力，2021年9月4日上午，贵州省能源局召开全省电煤攻坚行动调度会议。（资料来源：<http://www.coalresource.com/news/4634888/info>）
- 4. 印度政府要求自有煤矿大力增产 保障发电需求：**为解决印度电厂煤炭库存危机，印度政府呼吁国内电厂自有煤矿在一周之内增加产量，以缓解燃煤电厂库存紧缺情况，印度政府要求这些自有煤矿在一周之内将产量增加至现有目标的85%。另外，印度电力部还要求那些从设计使用进口煤电厂购电的企业在两周之内增加采购。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4634995/info>）
- 5. 阜新：加强煤炭储备 保障今冬供暖：**为贯彻落实上级有关通知要求，做好阜新市今冬供暖储煤工作，阜新市住建局日前会同市发改委组织全市燃煤热源企业召开供暖季储煤工作推进会议。会议要求各燃煤热源企业将保供暖、保民生作为企业的第一要务，抓实抓细煤炭采购，尽快确定煤炭渠道。要积极把握机会，通过顺利完成煤炭储备及冬季供暖保障任务树立企业对外形象，展现良好服务风貌。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-217391-1.html>）
- 6. 开滦集团董事长杨印朝：进一步加快开滦集团数字化转型：**9月7日，开滦集团邀请科技部先进制造技术领域专家、财政部管理会计咨询专家、浪潮集团执行总裁王兴山，以《数字浪潮下产业转型的新方向新路径》为题，在开滦集团中型会议室进行了转型升级高质量发展大讲堂之数字化转型专题讲座。讲座中，王兴山围绕数字化转型的产业形势、目标任务、实施路径进行了深入浅出的讲解，介绍了数字化转型的成功案例，并对煤炭企业数字化转型提出了独到见解。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-217372-1.html>）
- 7. 湖南省瓦斯治理和利用工程研究中心有限公司揭牌：**打造“在国内具备较强实力和影响力的科学研究、技术应用、项目实施等科工一体化的煤矿安全工程、瓦斯抽采利用综合服务商”。9月3日，湖南省煤业集团有限公司党委书记、董事长廖建湘为湖南省瓦斯治理和利用工程研究中心有限公司揭牌。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-217365-1.html>）
- 8. 陕北矿业智慧矿区建设项目推进会召开：**9月7日下午，陕北矿业智慧矿区建设项目推进会在雁塔校区第一会议室召开，会上，蒋林代表学校向莅临推进会的各位领导表示热烈的欢迎，他表示，今年4月学校和陕北矿业公司联合组织院士专家对“陕北矿业智慧矿区建设实施方案”进行了评审，专家组论证肯定了方案顶层构架的合理性、内容及技术路线的可行性与先进性，为陕北矿业智慧矿区建设奠定基础。（资料来源：

<https://www.cctd.com.cn/show-176-217364-1.html>)

9. 绿色电力交易试点正式启动：为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的战略部署，加快构建以新能源为主体的新型电力系统，近期，国家发展改革委、国家能源局积极推动绿色电力交易工作。9月7日，绿电交易试点启动会在北京和广州同步召开。国家发展改革委副主任连维良出席会议并致辞，国家能源局负责同志，国家电网公司、南方电网公司主要负责同志，有关发电企业、电力用户、科研院校和国际组织代表等参加会议，北京电力交易中心、广州电力交易中心分别介绍了绿电交易试点组织情况。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-217362-1.html>）

10. 潞安化工新元煤矿项目荣获 2021 世界 5G 大会一等奖：9月1日，2021世界5G大会闭幕式上，“5G应用设计揭榜赛决赛”结果公布，一等奖3名，“新元煤矿5G智慧矿山项目”位列其中。潞安化工集团公司指导下，新元公司联合中国移动、华为公司共同建设“新元煤矿5G智慧矿山项目”，并建成了全国首个5G智慧煤矿。国家工信部于今年5月27日在公司召开了全国“5G+工业互联网”采矿业实地调研会，受到省、部各级领导的充分肯定及新华社、央视等广泛报道。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-217268-1.html>）

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	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售副总监（主持工作）	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售副总监（主持工作）	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@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。

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。	

评级说明

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。