信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

安监加码、需求复苏，动力煤价重拾升势！

煤炭行业周报

2021 年 3 月 6 日

左前明　能源行业首席分析师
周　杰　煤炭行业分析师
杜　冲　煤炭行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

左前明　煤炭行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：+86 10 83326952

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

周　杰　煤炭行业分析师

执业编号：S1500519110001

联系电话：+861083326923

邮箱：zhoujie@cindasc.com

杜　冲　煤炭行业分析师

执业编号：S1500520100002

联系电话：+86 10 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

安监加码、需求复苏，动力煤价重拾升势！

2021 年 3 月 6 日

本期内容提要：

- **煤矿开工回升，下游需求增加，产地由弱转强。**截至 3 月 5 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 490.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）440.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）405.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨。陕西开展为期 4 个月的集中执法检查叠加两会期间产区安检力度升级，产地供应增量将受限；随着下游工业企业复工带动需求仍有提升空间；当前坑口及各大园区库存低位，随着煤价回升，贸易需求量也将释放，产地煤价有望重回升势。

- **环渤海船量偏低，港口继续累库。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值 1,351.03 万吨，较上周的 1,272.90 万吨上涨 78.13 万吨，周环比上涨 6.14%。截至 3 月 3 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 26.85，周环比上涨 8.63。大企业发运积极，港口调入量维持高位，环渤海船量偏低，采购积极性波动，港口继续累库。

- **日耗处于恢复期，港口煤价重拾升势。**截至 3 月 5 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 604.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨。国际煤价，截至 3 月 5 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 90.93 美元/吨，较上周上涨 9.47 美元/吨，周环比上涨 11.63%。截止 3 月 5 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 11.2 元/吨至 630.8 元/吨，期货升水 26.8 元/吨。目前电厂绝对库存中高位，日耗快速回升至年前水平，沿海八省区可用天数 14 天，处于偏低水平；高日耗下下游采购积极性有望继续提升，带动煤价走强。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**截至 2021 年 3 月 4 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2450 元/吨，周环比下降 70 元/吨。CCI 日照准一级冶金焦报 2630 元/吨，周环比下降 100 元/吨。焦炭高利润、高产量，而 3 月份唐山地区环保限产以及钢厂焦炭库存中高位采购积极性不高，焦炭出货仍未好转，价格继续弱势下行。3 月底仍将淘汰近 1000 万吨焦炭产能，且全社会焦炭库存仍处低位，后续伴随限产结束钢厂仍有补库需求，故短期焦炭降价空间有限。**焦煤方面，**截至 3 月 4 日，CCI 山西低硫指数 1503 元/吨，周环比下跌 10 元/吨，月环比下跌 63 元/吨；CCI 山西高硫指数 1115 元/吨，周环比下跌 60 元/吨，月环比下跌 60 元/吨；灵石肥煤指数 1120 元/吨，周环比下跌 30 元/吨，月环比下跌 30 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 1190 元/吨，周环比下跌 40 元/吨，月环比下跌 40 元/吨。春节前山东、河北等焦化厂积极补库，目前处于库存消化期，叠加焦炭价格回落，采购焦煤意愿下降，3 月底的焦炭去产能仍将压制焦煤需求。但目前澳煤进口依然受限，焦煤供给端同比大概率收缩，伴随下半年新增焦炭产能投放带来需求好转、

煤焦高价差下焦煤价格仍有上行空间。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，**“十三五”期间表外产能合法化带来供给增量边际收敛；新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型述求，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，**当前仍处于库存周期上行阶段， 2021 年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”；财政政策的总基调是“更可持续”的积极财政要兼顾稳增长和防风险；国内稳增长政策有望延续。“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映，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，资本市场预期过于悲观，存在修复空间。我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。**重点推荐 3 条投资主线：一是低估值高业绩弹性的能源化工龙头：兖州煤业；二是“剩者为王”的低估值、高股息动力煤龙头陕西煤业、中国神华；三是具备显著成长性的平煤股份、盘江股份、西山煤电、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：**安监加码、需求复苏，动力煤价重拾升势！** 4
二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于大盘 5
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价企稳回升 6
四、煤炭库存跟踪：煤炭库存去化 10
五、煤炭行业下游表现：钢强焦弱 12
六、上市公司重点公告 13
七、本周行业重要资讯 14
八、风险因素 17

表 目 录

表 1：本周煤炭价格速览 6
表 2：本周煤炭库存及调度速览 10
表 3：本周煤炭下游情况速览 12

图 目 录

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

一、 本周核心观点及重点关注：安监加码、需求复苏，动力煤价重拾升势！

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，“十三五”期间表外产能合法化带来供给增量边际收敛；新建煤矿大型化、智能化、规范化使得行业进入门槛明显提升，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型述求，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，**当前仍处于库存周期上行阶段， 2021 年宏观政策的定调是“保持连续性、稳定性、可持续性”；财政政策的总基调是“更可持续”的积极财政要兼顾稳增长和防风险；国内稳增长政策有望延续。“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映，煤炭在“十四五”期间有望维持高景气度，资本市场预期过于悲观，存在修复空间。我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。**

重点推荐 3 条投资主线：一是低估值高业绩弹性的能源化工龙头：兖州煤业；二是“剩者为王”的低估值、高股息动力煤龙头陕西煤业、中国神华；三是具备显著成长性的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业。

近期重点关注

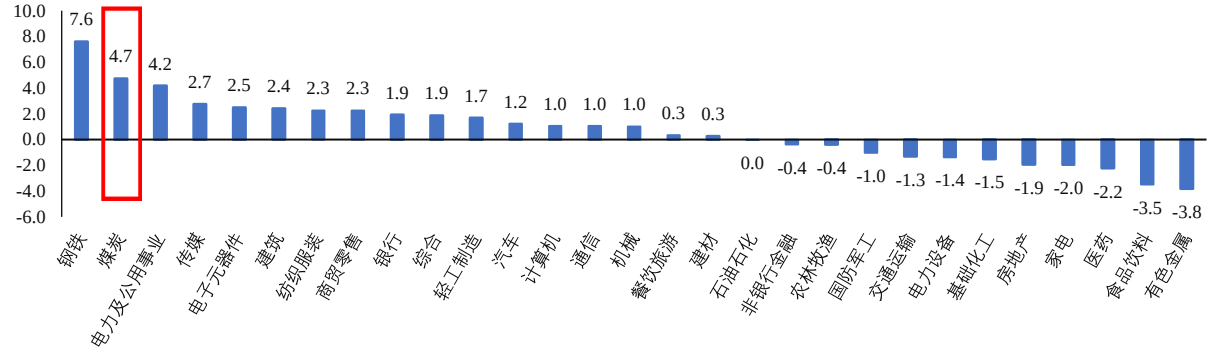
1、 **政府工作报告：推进煤电油气产供储销体系建设及煤炭清洁高效利用：**3 月 5 日的政府报告中提出要推进煤电油气产供储销体系建设，提升能源安全保障能力。扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622185/info）

2、 **内蒙古：“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目：**为深入贯彻落实党中央、国务院关于能耗双控决策部署，确保完成自治区“十四五”能耗双控目标任务，加快推动高质量发展，促进生态文明建设，3 月 1 日，内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》。该意见稿提出，除国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。合理有序控制数据中心建设规模，严禁新建虚拟货币挖矿项目。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622184/info）

二、本周煤炭板块及个股表现：本周煤炭板块表现优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 4.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.4%到 5262.8；涨幅前三的行业分别是钢铁(7.6%)、煤炭(4.7%)、电力及公用事业(4.2%)。

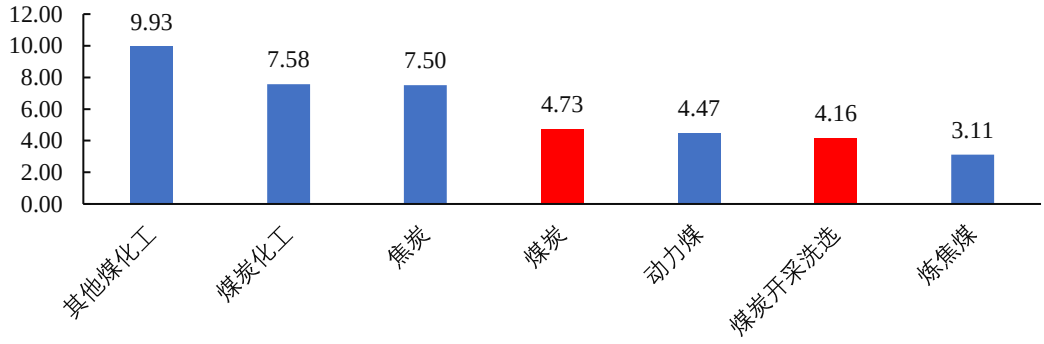
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 4.16%，炼焦煤板块上涨 3.11%，动力煤板块上涨 4.47%，焦炭板块上涨 7.50%，煤炭化工板块上涨 7.58%。

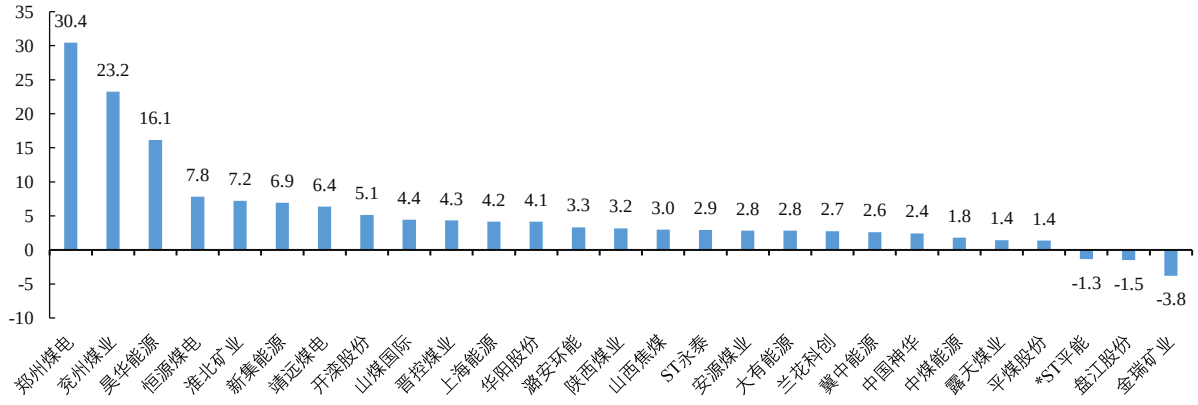
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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郑州煤电(30.4%)、兖州煤业(23.2%)、昊华能源(16.1%)。

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：港口动力煤价企稳回升

表 1：本周煤炭价格速览

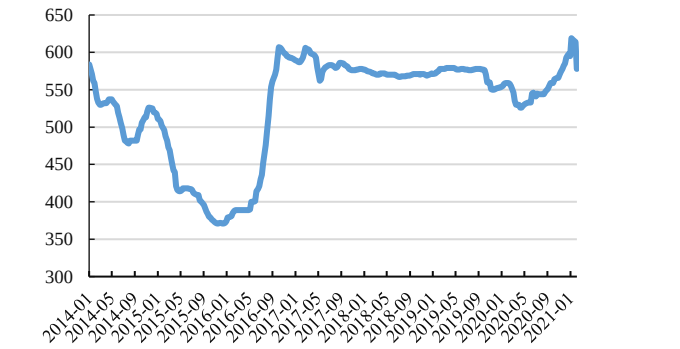
		指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	578.00	-36.00	-5.86%	4.14%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	609.00	38.00	6.65%	-2.87%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	604.00	38.00	6.71%	7.47%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	725.00	20.00	2.84%	17.89%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	495.00	-45.00	-8.33%	-4.81%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	435.00	-65.00	-13.00%	8.75%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	400.00	-37.00	-8.47%	-3.38%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	90.93	9.47	11.63%	37.63%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	66.66	-0.41	-0.61%	45.70%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	90.95	5.41	6.32%	44.78%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	700.00	20.00	2.94%	18.64%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	700.00	20.00	2.94%	18.64%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	303.10	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	630.80	升水 26.8	-	-	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)	1,650.00	-40.00	-2.37%	2.48%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,776.00	-47.00	-2.58%	2.72%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,500.00	0.00	0.00%	1.35%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,180.00	-30.00	-2.48%	38.01%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,430.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	141.50	-3.50	-2.41%	-17.73%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,481.50	升水 211.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	950.00	-10.00	-1.04%	-11.21%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	920.00	-10.00	-1.08%	-11.54%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,050.00	-10.00	-0.94%	-10.26%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	972.00	-60.00	-5.81%	27.56%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,030.00	-66.00	-6.02%	28.75%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

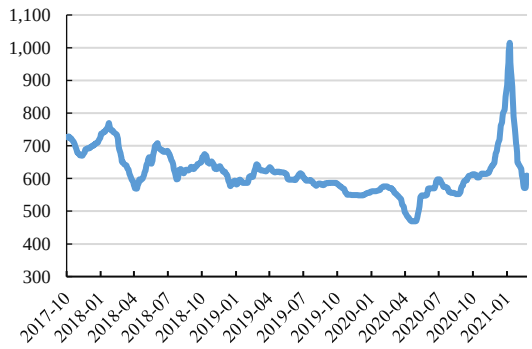
- 截至 3 月 3 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 578.0 元/吨，周环比下跌 36.0 元/吨。
- 截至 3 月 5 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 609.0 元/吨，周环比增加 6.65%。

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)



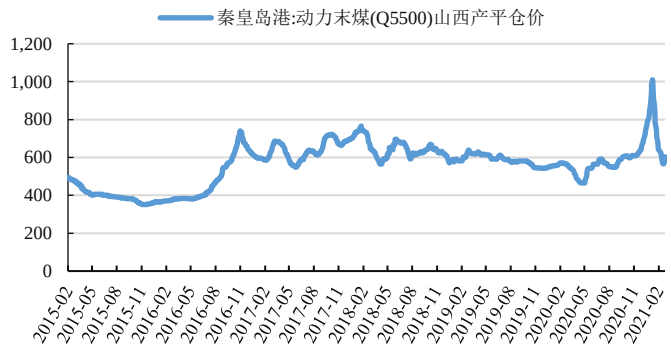
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

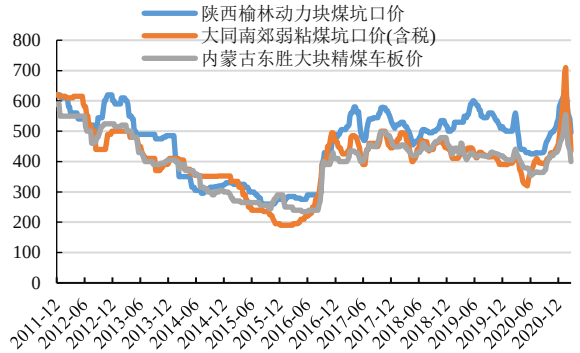
- 港口动力煤：截至 3 月 5 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 604.0 元/吨，周环比上涨 38.0 元/吨。。
- 产地动力煤：截至 2 月 26 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 495.0 元/吨，周环比下跌 45.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）435.0 元/吨，周环比下跌 65.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）400.0 元/吨，周环比下跌 37.0 元/吨。

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）

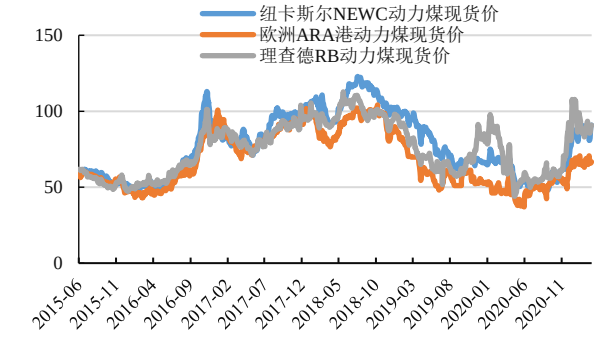


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

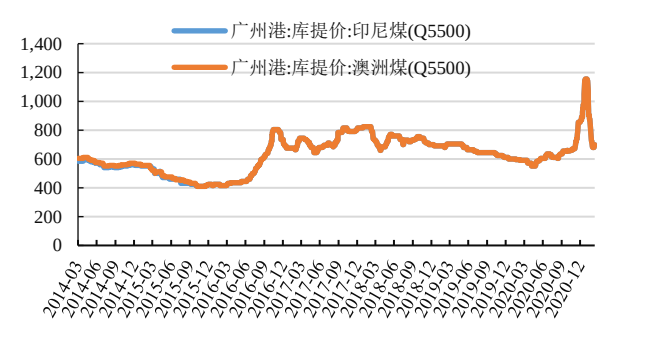
- 截至 3 月 4 日，ARA 指数 66.7 美元/吨，周环比下跌 0.41 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 91.0 美元/吨，周环比上涨 5.41 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 90.9 美元/吨，周环比上涨 9.47 美元/吨。
- 截至 3 月 5 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 700.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 700.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。

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）

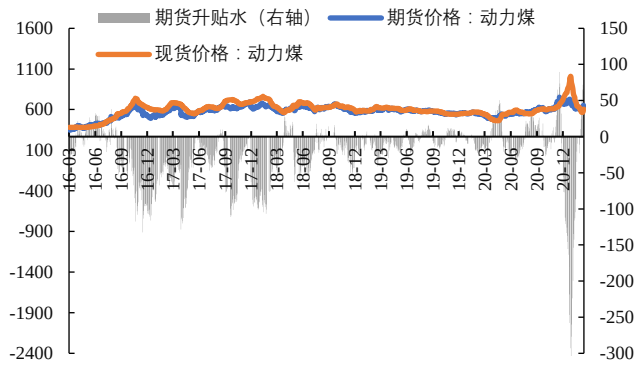


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 动力煤期货：截至 3 月 5 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 11.2 元/吨至 630.8 元/吨，期货升水 26.8 元/吨。

图 10：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）



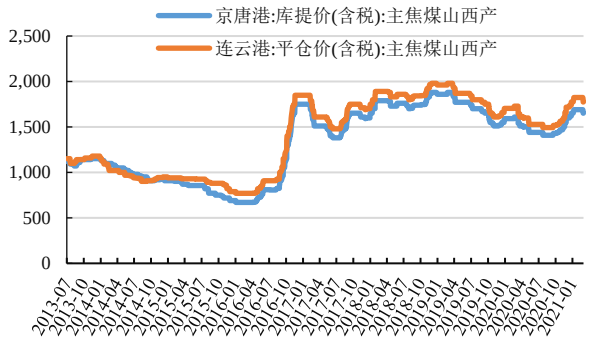
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

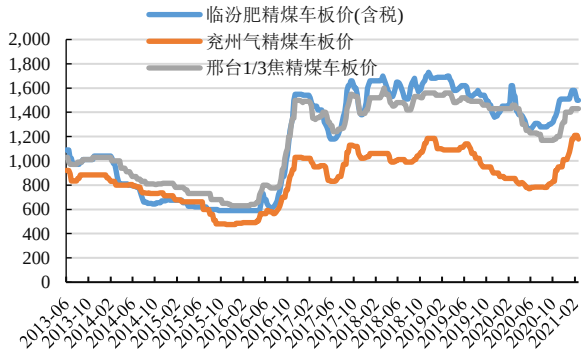
- 截至 3 月 5 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776.0 元/吨，周环比下跌 47.0 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 2 月 26 日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1180.0 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1430.0 元/吨，周环比持平。

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）

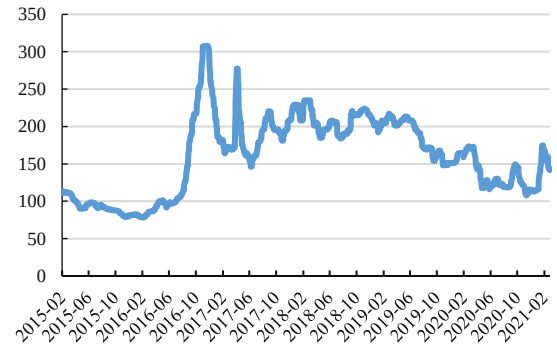


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

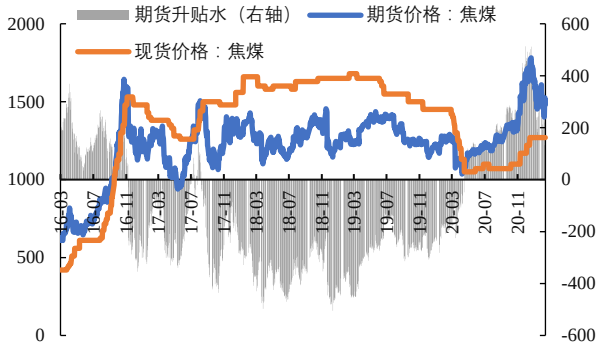
- 国际炼焦煤：截至 3 月 5 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 141.5 美元/吨，周环比下跌 3.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 3 月 5 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 46.0 元/吨至 1481.5 元/吨，期货升水 211.5 元/吨。

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）

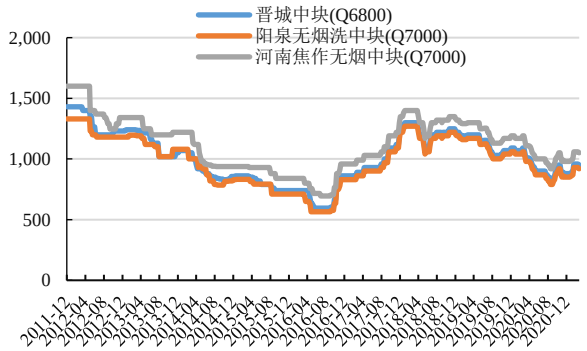


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

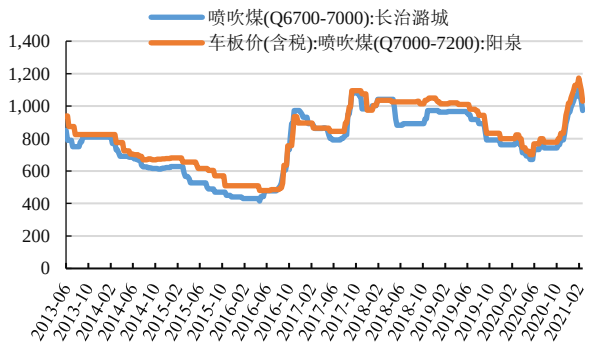
- 无烟煤：截至 2 月 26 日，晋城中块无烟煤(Q6800)950.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)920.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)1050.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。
- 喷吹煤：截至 2 月 26 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 972.0 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1030.0 元/吨，周环比下跌 66.0 元/吨。

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：煤炭库存去化

表 2：本周煤炭库存及调度速览

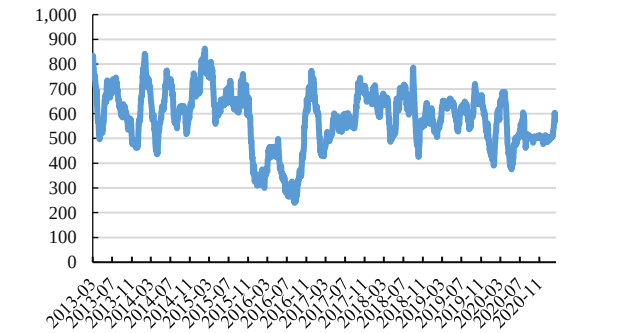
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	576.00	-24.00	-4.00%	-5.73%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	245.70	-5.00	-1.99%	-59.66%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	560.06	-46.52	-7.67%	20.07%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	219.30	-2.60	-1.17%	52.93%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	88.71	-5.21	-5.55%	35.85%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	7,015.00	368.00	5.54%	2.83%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	51.20	-6.20	-10.80%	-4.12%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	43.10	9.30	27.51%	183.55%	元/吨
货船比	货船比	58.30	9.00	18.26%	145.99%	\

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 3 月 5 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 24.0 万吨至 576.0 万吨。

图 17：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

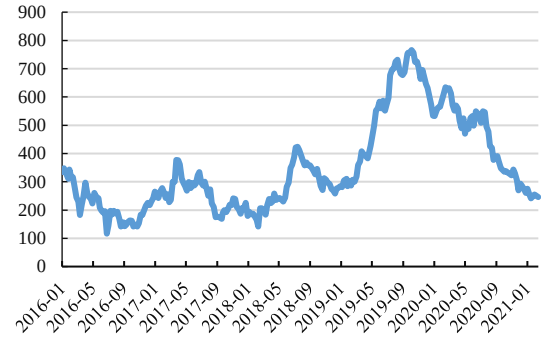


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

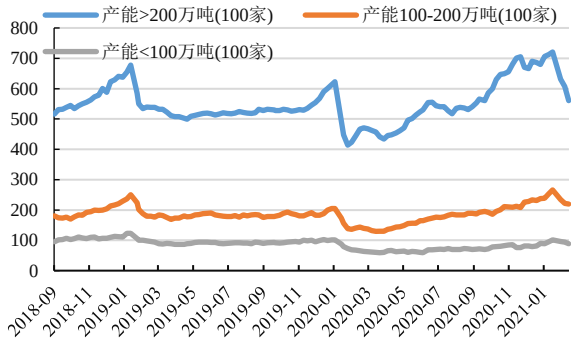
- 截至 3 月 5 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 5.0 万吨至 245.7 万吨;
- 截至 3 月 5 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 560.1 万吨，周环比下降 7.67%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 219.3 万吨，周环比下降 1.17%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 88.7 万吨，周环比下降 5.55%。

图 18：六大港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 19：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）

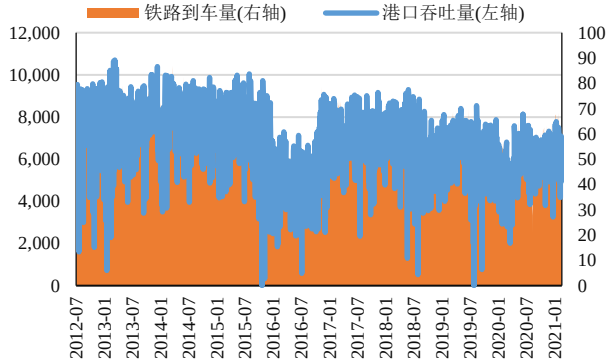


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

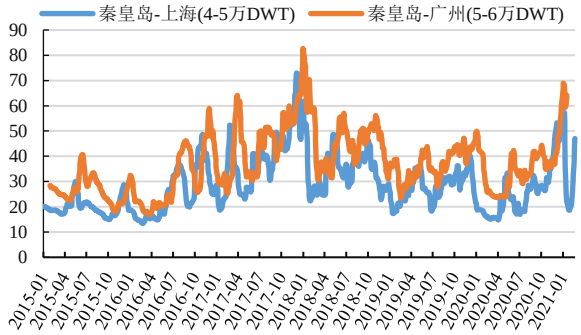
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 3 月 5 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 368 车至 7015.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 6.2 万吨至 51.2 万吨。
- 煤炭海运费：截至 3 月 5 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 43.1 元/吨，周环比上涨 9.3 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 58.3 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。

图 20：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 21：煤炭海运费情况（元/吨）

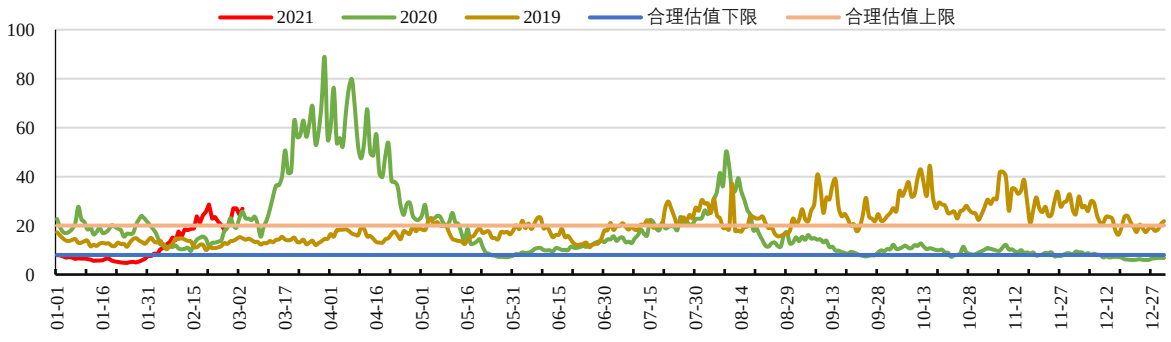


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 3 月 3 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 26.9。

图 22：2019-2021 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：钢强焦弱

表 3：本周煤炭下游情况速览

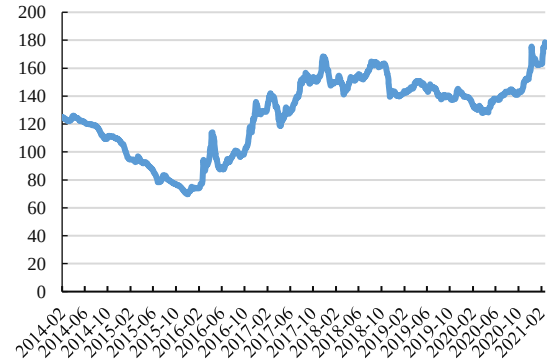
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	176.57	1.37	0.78%	35.19%	-
	上海螺纹钢价格	4,660.00	30.00	0.65%	35.47%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,620.00	-100.00	-3.68%	43.96%	元/吨
	全国高炉开工率	65.88	-0.28	-0.42%	3.68%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,100.00	-50.00	-2.33%	16.80%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,267.50	-30.50	-1.33%	18.59%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,167.50	-2.50	-0.12%	19.75%	元/吨
	水泥价格指数	145.46	-0.40	-0.27%	-6.81%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

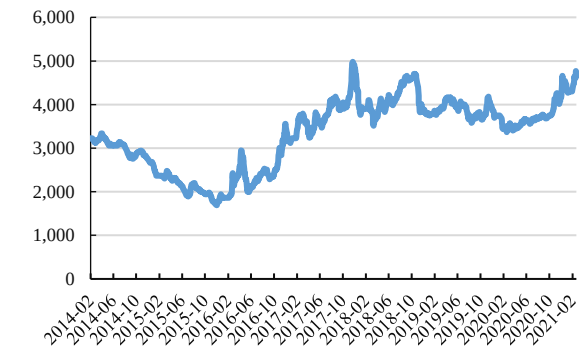
- Myspic 综合钢价指数：截至 3 月 5 日，Myspic 综合钢价指数 176.6 点，周环比上涨 1.37 点。
- 螺纹钢价格：截至 3 月 5 日，上海螺纹钢价格 4660.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 3 月 5 日，唐山产一级冶金焦价格 2620.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨。
- 高炉开工率：截至 3 月 5 日，全国高炉开工率 65.9%，周环比下降 0.28 百分点。

图 23：Myspic 综合钢价指数



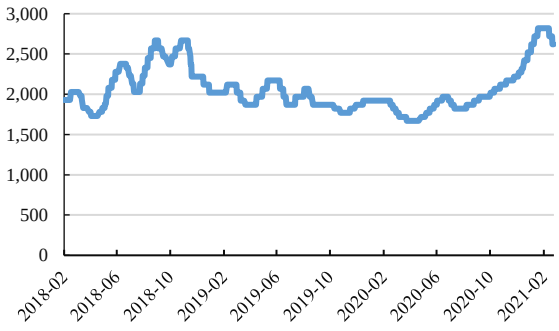
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 24：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



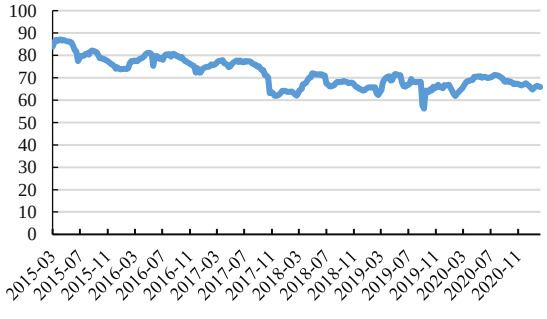
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 25：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 25：高炉开工率

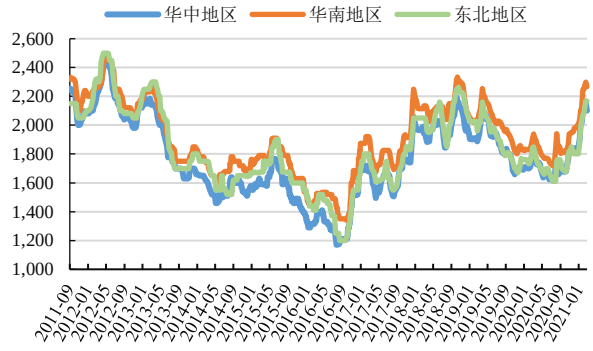


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

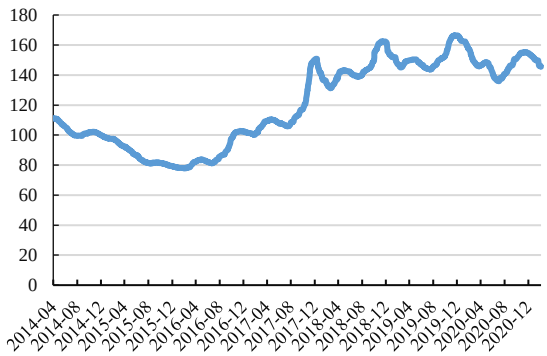
- 尿素市场中间价：截至 3 月 6 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2100.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2267.5 元/吨，周环比下跌 30.5 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2167.5 元/吨，周环比下跌 2.5 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 3 月 5 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.40 点至 145.5 点。

图 26：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 27：全国水泥价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【露天煤业】公司发布 2020 年度业绩快报：（1）公司报告期内经营状况和财务状况良好，实现营业总收入 2,007,392.41 万元，比上年同期增加 4.8%；实现营业利润 357,902.37 万元，比上年同期增加 9.96%；实现利润总额 354,327.66 万元，比上年同期增加 10.14%。主要原因是煤炭、电解铝综合售价同比上升、电解铝销量及售电量同比增加所致。（2）归属于上市公司股东的净利润 231,291.51 万元，比上年同期减少 6.23%；每股收益 1.2 元，比上年同期减少 6.25%；加权平均净资产收益率 13.64%，比上年同期降低了 2.23 个百分点。（3）资产总额 3,471,127.48 万元，比年初增加 2.63%；归属于上市公司所有者权益 1,783,277.70 万元，比年初增加 10.43%；归属于上市公司股东的每股净资产 9.28 元，比年初增长 10.48%。

【靖远煤电】公司发布关于回购公司股份的进展公告：截至 2021 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 46,733,789 股，占公司目前总股本的 2.04%，最高成交价为 2.90 元/股，最低成交价为 2.68 元/股，成交总金额为人民币 129,931,246.59 元（不含交易费用）。公司回购股份的实施符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【平煤股份】2021 年 3 月 1 日，公司收到控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司告知函，中国平煤神马集团通过大宗交易的方式向河南伊洛投资管理有限公司管理的君行远航 1 号私募证券投资基金及君安 2 号伊洛私募证券投资基金合计转让公司 46,970,000 股股份，占本公司总股本的 1.99%。上述两家私募基金均由中国平煤神马集团 100%持有。上述股份转让事宜已办理完成过户手续。

【盘江股份】公司发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：截至本公告披露日，兖矿集团有限公司（以下简称“兖矿集团”）持有贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“盘江股份”或“公司”）股份

191,972,653 股，占盘江股份总股本的 11.60%。集中竞价减持计划的主要内容：兖矿集团计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式，减持不超过公司总股本的 2%，即不超过 33,101,037 股。本次减持计划存在不确定性，将根据市场情况、公司股价情况等情形决定是否实施或仅部分实施本次股份减持计划。

【华阳股份】公司发布关于受让合伙企业基金份额暨关联交易的公告：公司以 0 元受让苏州梧桐嘉裕一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）所持有的阳泉市梧桐树嘉裕阳煤智能制造股权投资合伙企业（有限合伙）认缴未实缴 2.49 亿元基金财产份额。公司在受让合伙企业财产份额完成后，将履行 2.49 亿出资义务，并根据其他合伙人实缴份额进行同比例实缴。本次交易完成后，公司与关联方阳泉煤业集团天安产业孵化器有限责任公司将共同持有阳煤智能制造基金 4.99 亿元基金份额（占阳煤智能制造基金财产份额 99.8%），因此本次交易构成“上市公司与关联方共同投资”的关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

七、本周行业重要资讯

1、 **政府工作报告：推进煤电油气产供储销体系建设及煤炭清洁高效利用：**3 月 5 日的政府报告中提出要推进煤电油气产供储销体系建设，提升能源安全保障能力。扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。中国作为地球村的一员，将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622185/info）

2、 **内蒙古：“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目：**为深入贯彻落实党中央、国务院关于能耗双控决策部署，确保完成自治区“十四五”能耗双控目标任务，加快推动高质量发展，促进生态文明建设，3 月 1 日，内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》。该意见稿提出，除国家规划布局和自治区延链补链的现代煤化工项目外，“十四五”期间原则上不再审批新的现代煤化工项目。合理有序控制数据中心建设规模，严禁新建虚拟货币挖矿项目。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622184/info）

3、 **陕西决定对所有煤矿开展为期 4 个月的集中执法检查：**陕西省应急管理厅日前印发《关于开展煤矿安全生产集中执法行动的通知》，决定从 3 月 1 日至 6 月 30 日，对全省正常生产、建设、停工停产煤矿和停工停产整改煤矿开展为期 4 个月的集中执法检查。本次煤矿安全集中执法检查重点突出五方面内容。一是落实安全主体责任方面，重点对煤矿实际控制人、董事长、总经理、矿长、总工程师等“关键人”是否依法履行安全生产法定职责等进行检查。二是落实规章制度措施方面，重点对煤与瓦斯突出、冲击地压煤矿和榆林地区大面积悬顶试点煤矿“一矿一策”灾害治理顶层设计方案落实等情况进行检查。三是依法依规生产建设方面，重点对

“五假五超三瞒三不”、违规转包分包等情况进行检查。四是落实安全重点工作方面，重点对大排查、灾害普查核查、集中整治等重点工作落实情况进行检查。五是重大问题隐患整改方面，重点对各级挂牌督办重大隐患和暗查暗访、异地监察执法发现问题整改落实等情况进行检查。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622129/info）

4、**中煤协将组织成立双碳相关机构 致力于碳达峰、碳中和：**3 月 3 日，在中煤协举办的 2020 年煤炭行业年度新闻发布会上，中煤协副会长刘峰表示，行业将组织成立碳达峰、碳中和相关机构，构建碳中和相关的标准体系，建设煤炭行业企业减碳的目标数据库等。具体到实现手段，中煤协新闻发言人张宏表示，2020 年煤炭在一次能源消费占比为 56.8%，首要任务仍是担负能源安全兜底保障的责任，在此基础上要通过科技进步实现节能减排、利用煤炭矿区发展森林碳汇、提高煤炭清洁利用的水平，另外也可超前布局二氧化碳循环转化利用的科研项目，如二氧化碳加氢制甲醇等技术手段。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622079/info）

5、**煤企兼并重组提速 “十四五”将组建 10 家亿吨级煤企：**中国煤炭工业协会发布的《2020 煤炭行业发展年度报告》（简称“报告”）指出，“十四五”重点任务之一是推动煤炭产业转型升级。报告介绍，“十三五”期间，煤炭企业战略性重组步伐加快。战略重组后，国家能源集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团等 4 家企业煤炭产量超过 2 亿吨，陕西煤业化工集团、山西焦煤集团等 2 家企业产量超过 1 亿吨。报告表示，“十四五”将继续促进煤炭组织结构调整，建设大型煤炭企业集团。培育 3-5 家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业。推动企业兼并重组，组建 10 家亿吨级煤炭企业。随着煤炭企业兼并重组步伐加快，大型企业原煤产量占比将进一步提高。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622051/info）

6、**中煤协：“十四五”煤炭产量增约 5% 消费量增长约 6%：**中国煤炭工业协会（下称中煤协）3 月 3 日发布的《2020 煤炭行业发展年度报告》（下称《报告》）预测，到“十四五”末，国内煤炭产量将控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量将控制在 42 亿吨左右。上述目标值分别较中国 2020 年煤炭产量、消费量增长约 5%、6%。截至 2020 年底，我国拥有煤矿数量约 4700 处，到“十四五”末期，这一数据将压缩至 4000 处左右，并建成智能化煤矿 1000 处以上；建成千万吨级矿井（露天）65 处、产能近 10 亿吨/年。培育 3 至 5 家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业。推动企业兼并重组，组建 10 家年产亿吨级煤炭企业。采煤机械化程度达到 90%以上，掘进机械化程度达到 75%以上。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622044/info）

7、**安徽：到 2035 年全省各类煤矿基本实现智能化：**安徽日报从安徽省煤矿安全生产工作视频会议获悉，安徽省今年将加快推进智能化煤矿建设，推广采掘智能化、辅助系统无人化、固定岗位无人值守或远程监控、巡检机器人，推进互联网、大数据、人工智能与煤矿安全生产深度融合，以科学技术解决瓦斯、水害、矿压等灾害防治难题。去年，安徽省出台《关于加快煤矿智能化发展的实施意见》，其中提出，到 2021 年全省共建成 6 处智能化示范煤矿；到 2025 年全省 45%左右的煤矿基本实现智能化；到 2035 年，全省各类煤矿基本

实现智能化。今年，省能源部门将按照实施意见要求，制定智能化煤矿验收标准，确保按时完成智能化示范煤矿目标任务。同时，今年将持续推进煤矿信息化建设，加快煤矿风险预警与防控系统建设，尽快实现煤矿瓦斯、水文地质、火灾、矿压监测及预警系统感知数据全部联网接入。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4621950/info）

8、**国际能源署：12 月全球能源行业排放量同比增 2%：**国际能源署表示，2020 年 12 月，全球能源相关二氧化碳排放量同比增加 6000 万吨，增幅 2%，部分经济体碳排放量已超过疫情前水平。受疫情影响，2020 年全年，全球二氧化碳排放量同比下降 6%，创二战以来最大年度降幅。2020 年，全球电力行业碳排放量同比减少 4.5 亿吨，主要是由于电力需求下降以及太阳能和风电量增加。为实现《巴黎气候协定》目标，将气候变暖幅度限制在 2 摄氏度之内，全球电力行业碳排放量需要以每年约 5 亿吨的速度下降。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4622023/info）

9、**新疆发文加快推进煤矿智能化建设：**日前，新疆自治区发展改革委、自治区应急管理厅、新疆煤矿安全监察局等 8 个部门制定了《自治区煤矿智能化建设实施方案》（以下简称《方案》），以推动智能化技术与煤炭产业融合发展。《方案》明确分 4 个阶段实施。2021 年至 2022 年是智能化启动阶段，以国家公布的新疆首批 4 个智能化示范煤矿建设为重点，加快推进煤矿智能化实施，2022 年底，力争建成 15 个以上智能化示范煤矿。2023 年至 2025 年是全面推进阶段，到 2023 年底，新疆全区煤矿智能化开采煤炭产量达到 70%以上。到 2025 年底，全区煤矿基本完成智能化建设。2026 年至 2030 年是巩固提升阶段。到 2035 年，全面建成以智能煤矿为支撑的煤炭工业体系，各类煤矿实现智能化。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4621844/info）

10、**新兴能源业态将通过配电网实现互联：**为实现碳达峰、碳中和目标，高比例新能源将接入新一代电力系统，并送往千家万户，以提高绿电占终端能源消费的比重。近日，由国网天津市电力公司“改革先锋”张黎明主持研发的新一代人工智能配网带电作业机器人完成了带电接引线作业，这是配电网领域的又一项技术创新。对于未来配电网的发展趋势，受访业内人士普遍认为，随着电网转型升级，分布式电源、电动汽车、储能等灵活负荷在配电侧接入的容量越来越大，配电网将具有广阔的发展潜力，并成为新一代电力系统的核心。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4621842/info）

11、**山东发布关于开展炼化、焦化企业单位产品能耗节能专项监察的通知：**日前，山东省能源局发出《关于开展炼化、焦化企业单位产品能耗节能专项监察的通知》，山东将在今年 4 月到 7 月间，开展全省炼化企业单位能量因数能耗和焦化企业焦炭单位产品能耗专项监察，督导落实炼化和焦化企业生产用电实行阶梯电价政策的有关要求，运用价格手段促进炼化、焦化行业高质量发展。此专项监察由各市发展改革委（能源局）具体组织实施，主要涉及全省 50 家炼化企业和 28 家焦化企业。（资料来源：

http://www.sxcoal.com/news/4621791/info)

12、**新疆推动煤炭煤化工产业转型升级：**“十四五”期间，新疆将实施新一轮传统产业重大技术改造升级工程，不断延长产业链，让煤炭煤化工产业绿色、环保、可持续发展。据了解，新疆煤炭资源预测储量为 2.19 万亿吨，占全国煤炭资源预测储量的 39.3%以上。“十四五”时期，国能新疆化工有限公司将依托准东、托克逊等地的煤炭资源，进一步加大煤制烯烃技术攻关和创新，不断开发结构化、专用化、定制化产品，延伸煤制烯烃下游产业链。新疆自治区工业和信息化厅原材料工业处副处长马芳伟表示，“十四五”期间，新疆将稳步发展煤炭煤化工资源密集型产业，加快推进现代煤化工与电力、石油、化工、化纤、冶金、建材、新能源等产业融合发展。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4621773/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，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，中国信达业务审核咨询专家库成员，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，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，煤炭科学研究总院硕士，中国人民大学硕士，2017 年 5 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

杜冲，同济大学经济与管理学院硕士，曾任国泰君安证券研究所交通运输行业、煤炭开采行业分析师，擅长从行业基本面挖掘价值投资机会。2020 年 9 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。