信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

价格持续性优于高度，短暂松进口不改格局！

煤炭行业周报

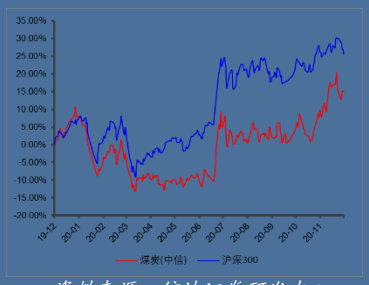
2020 年 12 月 13 日

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

价格持续性优于高度，短暂松进口不改格局！

2020 年 12 月 13 日

本期内容提要：

- **供应平稳，销售良好，产地煤价稳中上涨。**截至 12 月 4 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 540.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）458.0 元/吨，周环比上涨 12.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）440.0 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨。产地供应基本平稳，煤矿销售较好，煤价延续上涨。

- **下游拉运积极，港口库存略有回升。**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 909.88 万吨，较上周的 889.11 万吨增加 20.76 万吨，周环比增加 2.33%。铁路发运高位运行，冬储来临下游积极补库，12 月 10 日货船比 8.0，周环比下降 1.08，本周港口库存略有回升。

- **供需两旺下港口煤价有望强势。**截至 12 月 11 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 671.0 元/吨，周环比上涨 34.0 元/吨。国际煤价，截止 12 月 11 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 77.29 美元/吨，较上周上涨 7.20 美元/吨，周环比上涨 10.27%。截至 12 月 11 日，动力煤期货合约为 752.60 元/吨，期货升水 89.6 元/吨。经济持续复苏拉动用电用能，叠加供暖季导致季节性需求向好，中下游库存偏低，消耗较快，而进口煤短期难以有效补充国内市场，下游拉运依然积极保持刚性采购，煤价有望保持强势。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**截至 12 月 11 日，汾渭吕梁准一级焦 2030 元/吨，周环比持平，日照准一级焦 2400 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。钢厂方面，受益于钢材出货良好及价格回升，高炉开工率仍处于同比高位，对焦炭需求仍有拉动。山西、河南等地已经开始逐步执行去产能要求，后续供应仍将受限。焦企在供需紧张及高利润刺激下，开工负荷持续保持较高水平，但并未累库，短期焦价仍有望保持强势。**焦煤方面，**截止 12 月 10 日，CCI 山西低硫指数 1482 元/吨，周环比持平，月环比上涨 45 元/吨；CCI 山西高硫指数 1069 元/吨，周环比上涨 15 元/吨，月环比上涨 35 元/吨；灵石肥煤指数报 980 元/吨，周环比持平，月环比持平；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 1120 元/吨，周环比持平，月环比上涨 120 元/吨。限制澳煤进口严重影响国内焦煤尤其是低硫主焦煤的供给，同时蒙煤进口受疫情影响通关受阻，随着影响发酵，叠加下游焦炭开工率高，利润空间大，供给受限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早期，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，**受制于年末安全环保严监管及核定产能限制，目前“增产保供”政策对主产地供应释放促进有限；持续高煤价下进口煤管控有所放松，将贡献供给端多数增量。**需求方面，**当前季节性需求旺盛；11 月 PMI 制造业、服务

业、建筑业指数同步上行，印证经济景气度持续复苏，同时“新订单-库存”偏高意味着后续生产动力仍强；从国内库存特征看，当前处于“被动去库”向“主动补库”过渡阶段。同时考虑主要西方国家今年 M2 增速较高且有望维持，随着疫苗研制成功，国内外经济有望共振复苏。**中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性；同时“能源安全”战略下，煤炭占一次能源消费占比降幅有望明显收窄，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。**重点推荐 2 条投资主线：一是具备显著成长性同时受益限制澳煤进口催化的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业；二是现金流强劲的低估值、高股息动力煤龙头的陕西煤业、兖州煤业、中国神华。

- **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：价格持续性优于高度，短暂松进口不改格局！.....4
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘.....5
三、煤炭价格跟踪：煤价普涨，期货升水.....6
四、煤炭库存跟踪：下游拉运积极，库存被动去化.....10
五、煤炭行业下游表现：开工高位，价格坚挺.....12
六、上市公司重点公告.....13
七、本周行业重要资讯.....15
八、风险因素.....16

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 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）.....8
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）.....10
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）.....10
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 23：2018-2020 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 27：高炉开工率.....12
图 28：各地区尿素市场平均价（元/吨）.....13
图 29：全国水泥价格指数（元/吨）.....13

一、 本周核心观点及重点关注：价格持续性优于高度，短暂松进口不改格局！

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早期，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，受制于年末安全环保严监管及核定产能限制，目前“增产保供”政策对主产地供应释放促进有限；持续高煤价下进口煤管控有所放松，将贡献供给端多数增量。**需求方面，**当前季节性需求旺盛；11 月 PMI 制造业、服务业、建筑业指数同步上行，印证经济景气度持续复苏，同时“新订单-库存”偏高意味着后续生产动力仍强；从国内库存特征看，当前处于“被动去库”向“主动补库”过渡阶段。同时考虑主要西方国家今年 M2 增速较高且有望维持，随着疫苗研制成功，国内外经济有望共振复苏。**中长期看，供给端受“十三五”期间新增产能释放接近尾声，煤炭生产严格要求合法合规的限制，供给缺乏弹性；同时“能源安全”战略下，煤炭占一次能源消费占比降幅有望明显收窄，随着经济逐步恢复，煤炭需求有望继续提升，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。**

重点推荐 2 条投资主线：一是具备显著成长性同时受益限制澳煤进口催化的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业；二是现金流强劲的低估值、高股息动力煤龙头的陕西煤业、兖州煤业、中国神华。

近期重点关注

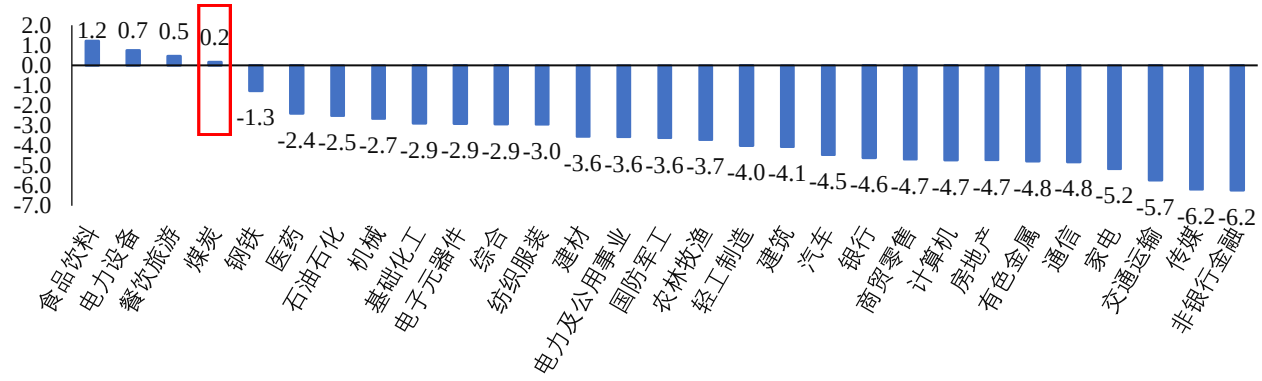
1、**煤矿智能化加速 六省智能化采煤工作面占比超全国八成：**12 月 9 日在山西太原举行的中国煤炭交易会上，中国国家煤矿安全监察局副局长桂来保介绍：山东、山西、陕西、安徽、河南、贵州等六省推进力度较大，智能化采煤工作面占全国 80%以上。”。 2020 年 2 月，中国国家发改委等八部门联合印发《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》。意见指出，到 2025 年底，中国大型煤矿和灾害严重的矿井基本实现智能化。2015 年中国只有 3 个煤矿智能化工作面，2018 年发展至 80 多个，2019 年达到 275 个，截至今年上半年，中国智能化采煤工作面已达 338 个。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4619046/info）

2、**煤炭交易会：开幕式现场签 7.4 亿吨 签约总量将超 10 亿吨：**2021 年度全国煤炭交易会 12 月 8 日在太原召开，开幕式现场煤炭上下游企业已签订煤炭中长期合同 7.4 亿吨，预计交易会签约总量将超 10 亿吨。与以往不同，2021 年度全国煤炭交易会与中国太原煤炭交易大会合并举办，将充分发挥山西省能源资源优势，推动煤炭区域市场与全国市场协调联动。开幕式上，山西省新一轮省属企业战略重组中新组建的晋能控股集团与 8 家客户签订 5 年期中长期合作协议，签约合同总量 5.2 亿吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618947/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 0.2%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 3.5%到 4889.6；涨幅前三的行业分别是食品饮料(1.2%)、电力设备(0.7%)、餐饮旅游(0.5%)。

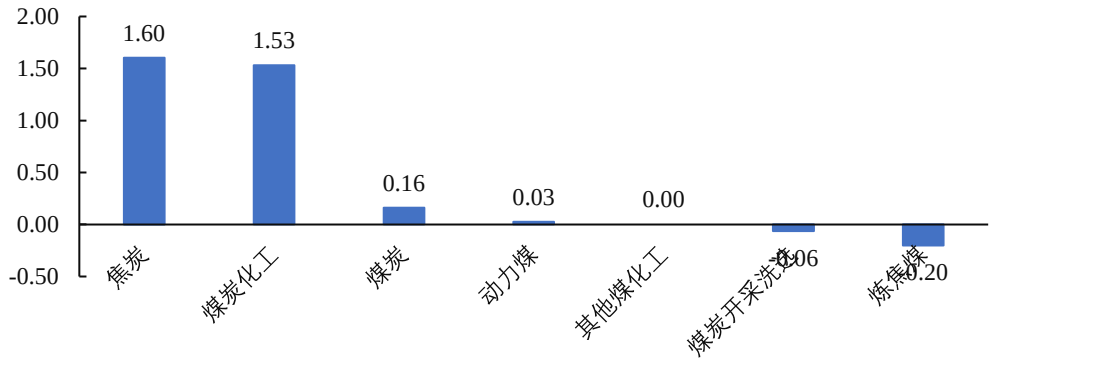
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 0.06%，动力煤板块上涨 0.03%，炼焦煤板块下跌 0.20%，煤炭化工板块下上涨 1.53%，焦炭板块上涨 1.60%。

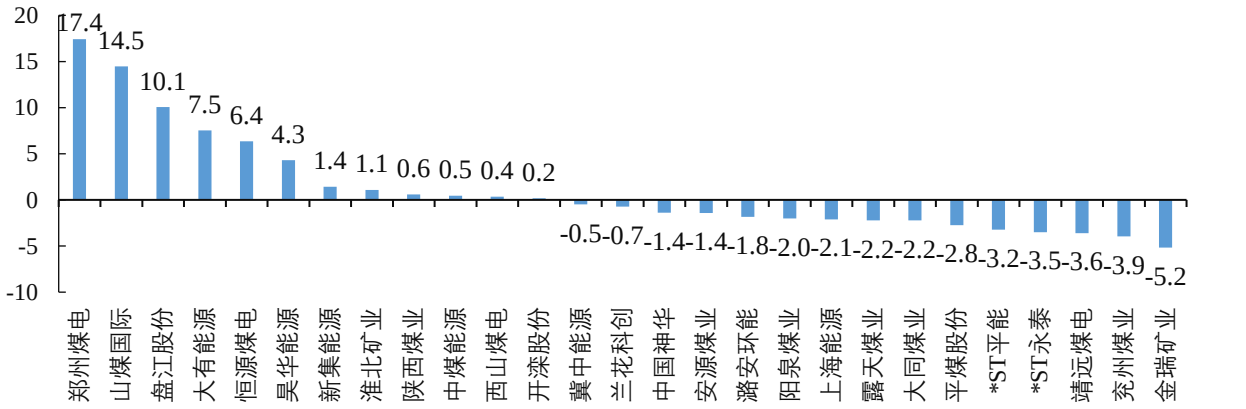
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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(17.4%)、山煤国际(14.5%)、盘江股份(10.1%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：煤价普涨，期货升水

表 1：本周煤炭价格速览

-			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)	574.00	4.00	0.70%	4.17%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	639.00	14.00	2.24%	0.00%	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	671.00	34.00	5.34%	23.57%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	815.00	70.00	9.40%	26.36%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	540.00	10.00	1.89%	5.88%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	458.00	12.00	2.69%	17.44%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	440.00	8.00	1.85%	5.01%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	77.29	7.20	10.27%	16.23%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	62.91	1.61	2.63%	19.49%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	82.66	-4.95	-5.65%	-3.06%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	790.00	70.00	9.72%	27.42%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	790.00	70.00	9.72%	27.42%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	327.70	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	752.60	升水 89.6	-	-	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)	1,600.00	0.00	0.00%	5.26%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,717.00	0.00	0.00%	5.86%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,510.00	0.00	0.00%	11.03%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,010.00	60.00	6.32%	12.22%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,320.00	20.00	1.54%	-7.69%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	114.00	-2.00	-1.72%	-24.50%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,602.00	升水 432.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	880.00	0.00	0.00%	-17.76%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	850.00	0.00	0.00%	-18.27%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	980.00	0.00	0.00%	-16.24%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	922.00	30.00	3.36%	16.41%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	975.00	32.00	3.39%	17.05%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 12 月 9 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 574.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨;
- 截至 12 月 2 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 639.0 元/吨，周环比增加 2.24%。

图 4：环渤海动力煤价格指数

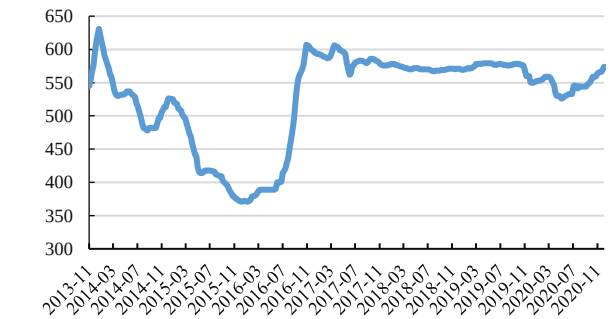
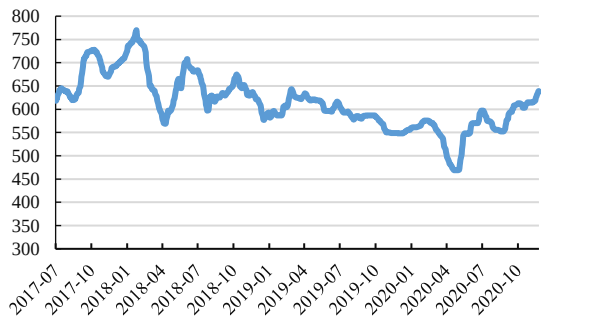


图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

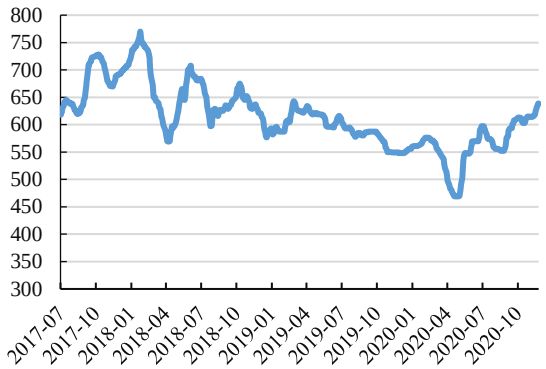
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

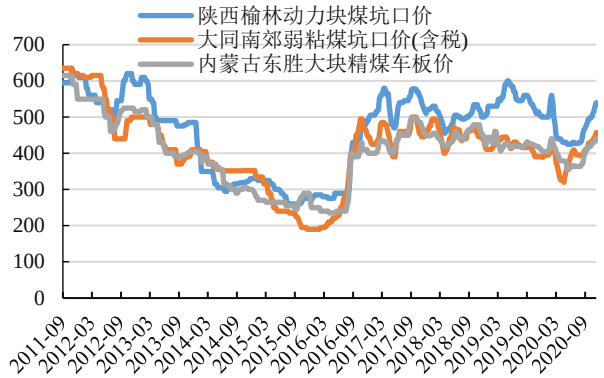
- 港口动力煤：截至 12 月 11 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 671.0 元/吨，周环比上涨 34.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 12 月 4 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 540.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）458.0 元/吨，周环比上涨 12.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）440.0 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨。

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）

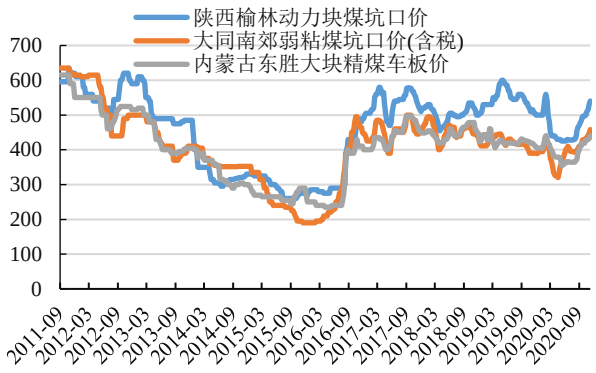


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

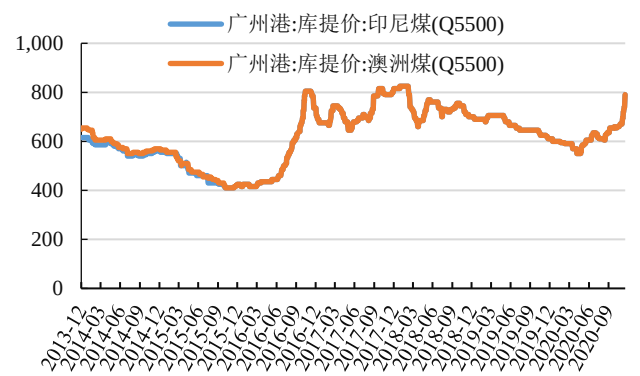
- 截至 12 月 10 日，ARA 指数 62.9 美元/吨，周环比上涨 1.61 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 82.7 美元/吨，周环比下跌 4.95 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 77.3 美元/吨，周环比上涨 7.20 美元/吨。
- 截至 12 月 11 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 790.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 790.0 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨。

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

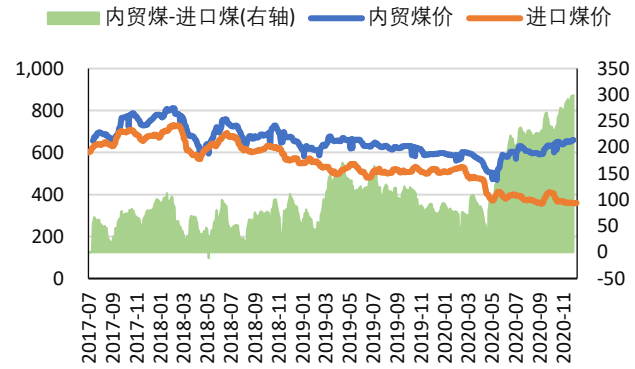
2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

- 内贸煤、进口煤价差：截至 12 月 2 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 327.7 元/吨，价差较上周

有所扩大。

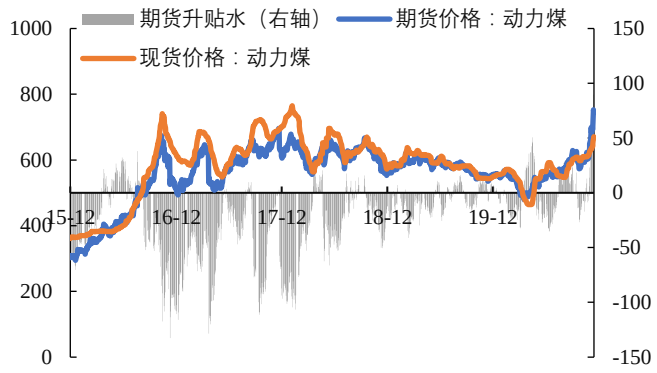
- 动力煤期货：截至 12 月 11 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 70.0 元/吨至 752.6 元/吨，期货升水 89.6 元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：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

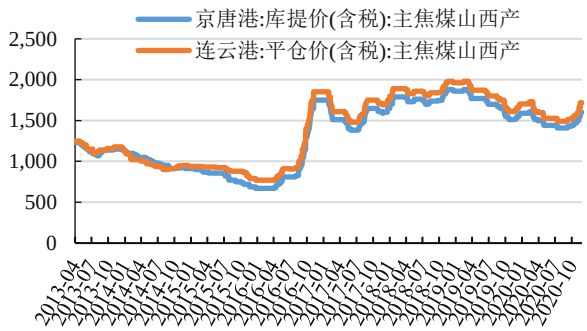
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 12 月 11 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1600.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1717.0 元/吨，周环比持平。

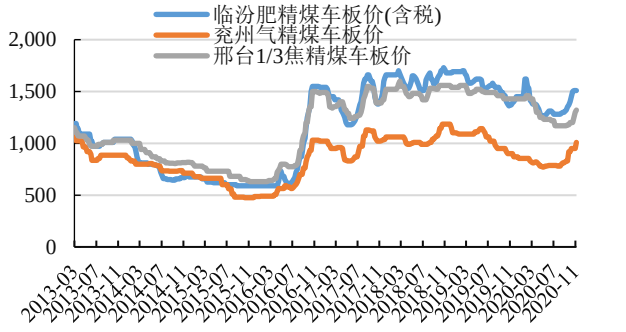
- 产地炼焦煤：截至 12 月 4 日，临汾肥精煤车板价(含税)1510.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1010.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1320.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。

图 12：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 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



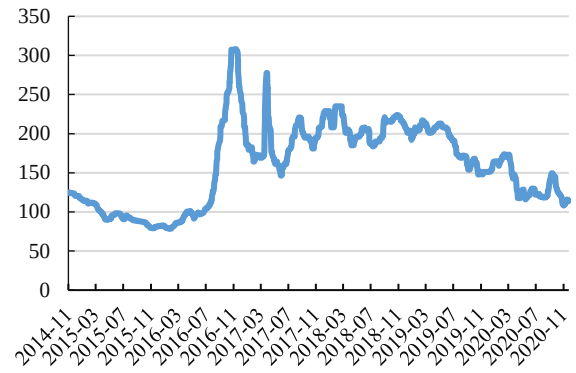
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤：截至 12 月 11 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 114.0 美元/吨，周环比下跌 2.0 美元/吨。

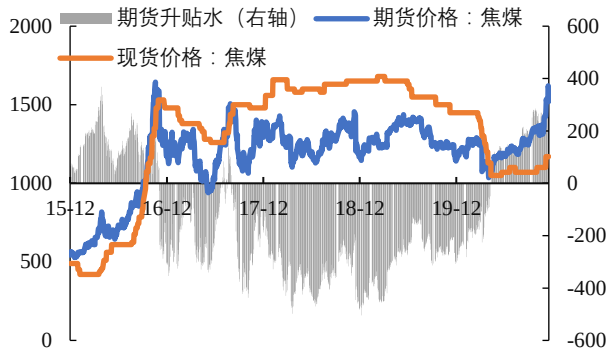
- 焦煤期货：截止 12 月 11 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 80.5 元/吨至 1602.0 元/吨，期货升水 432.0 元/吨。

图 14：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 15：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）

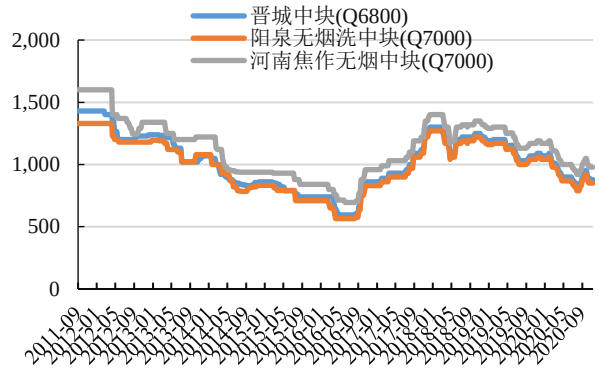


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

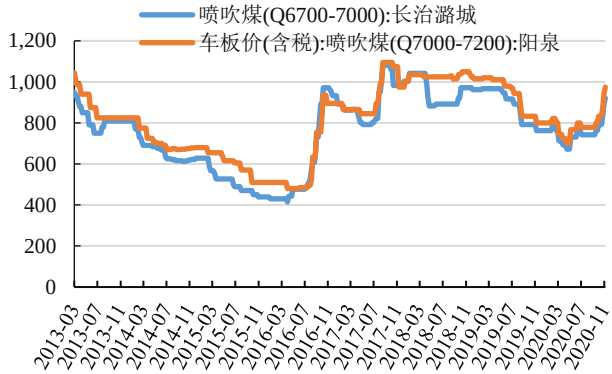
- 无烟煤：截至 12 月 4 日，晋城中块无烟煤(Q6800)880.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)980.0 元/吨，周环比持平。
- 喷吹煤：截至 12 月 4 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 922.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)975.0 元/吨，周环比上涨 32.0 元/吨。

图 16：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 17：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：下游拉运积极，库存被动去化

表 2：本周煤炭库存及调度速览

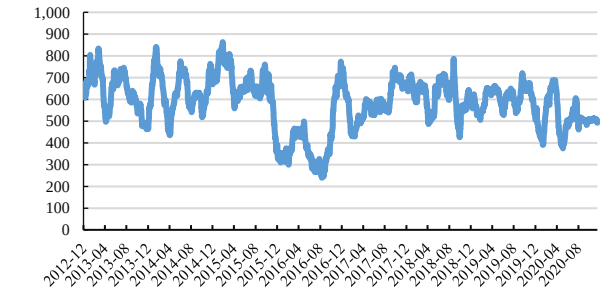
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	492.00	-15.00	-2.96%	-18.27%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	306.00	-24.00	-7.27%	-54.53%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	705.33	4.53	0.65%	27.29%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	208.35	-4.00	-1.88%	14.35%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	76.20	-0.30	-0.39%	-20.00%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,280.00	-682.00	-9.80%	5.99%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	58.50	0.70	1.21%	5.79%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	49.00	7.40	17.79%	34.62%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	62.10	8.90	16.73%	32.98%	元/吨
货船比	货船比	8.01	-1.07	-11.84%	-80.62%	\

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 12 月 11 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 15.0 万吨至 492.0 万吨。

图 18：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 12 月 11 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 24.0 万吨至 306.0 万吨;
- 截至 12 月 11 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 705.3 万吨，周环比增加 0.65%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 208.4 万吨，周环比下降 1.88%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 76.2 万吨，周环比下降 0.39%。

图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨）

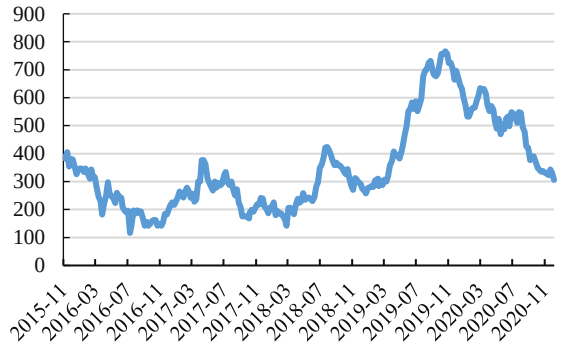
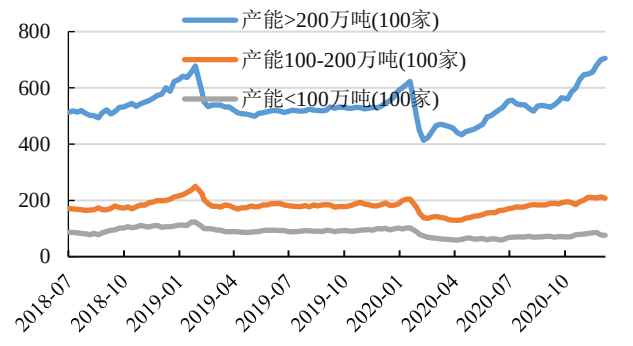


图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）



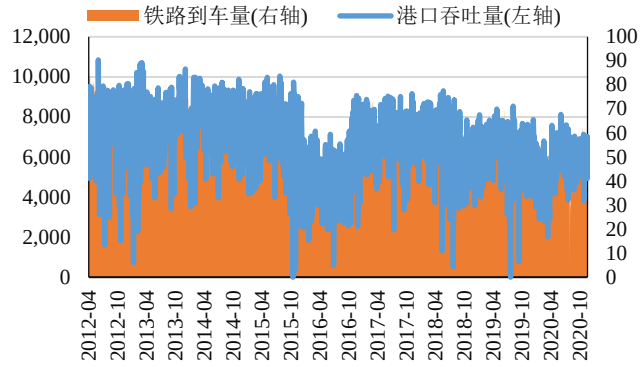
资料来源：Wind，信达证券研发中心

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

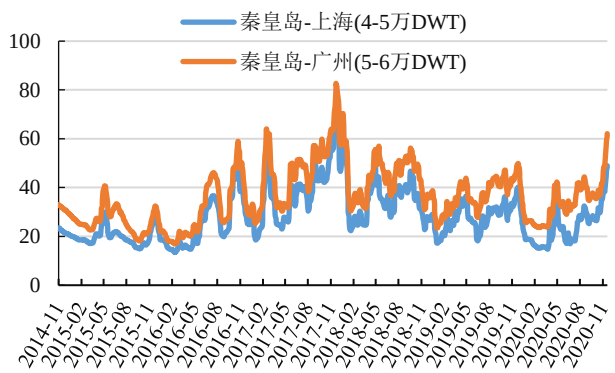
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 12 月 11 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 682 车至 6280.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 0.7 万吨至 58.5 万吨。
- 煤炭海运费：截至 12 月 11 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 49.0 元/吨，周环比上涨 7.4 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 62.1 元/吨，周环比上涨 8.9 元/吨。

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）

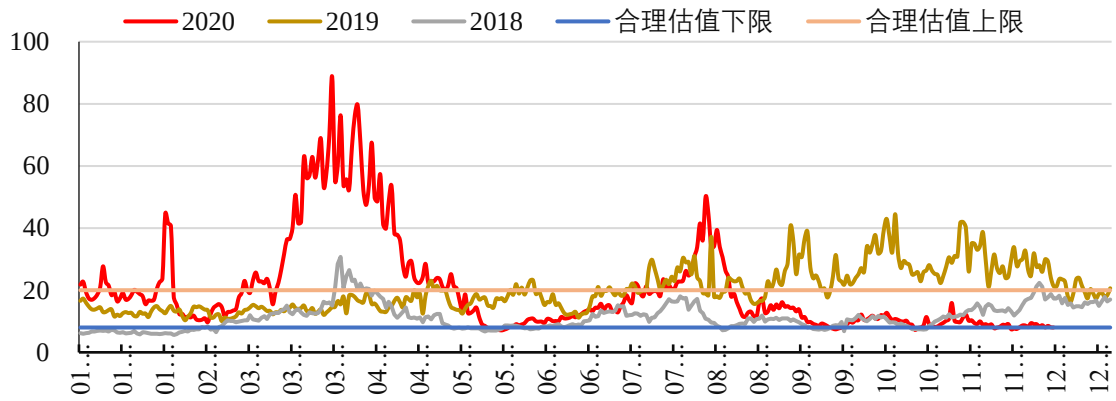


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

截至 12 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 8.0。

图 23：2018-2020 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：开工高位，价格坚挺

表 3：本周煤炭下游情况速览

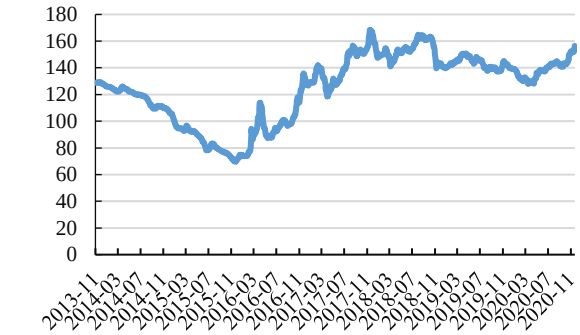
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	156.39	4.08	2.68%	9.75%	-
	上海螺纹钢价格	4,200.00	190.00	4.74%	5.79%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,220.00	0.00	0.00%	18.72%	元/吨
	全国高炉开工率	66.57	-0.28	-0.42%	1.05%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,810.00	-6.00	-0.33%	5.23%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,954.00	4.00	0.21%	5.17%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,818.00	-10.00	-0.55%	5.57%	元/吨
	水泥价格指数	155.02	0.03	0.02%	-6.46%	-

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

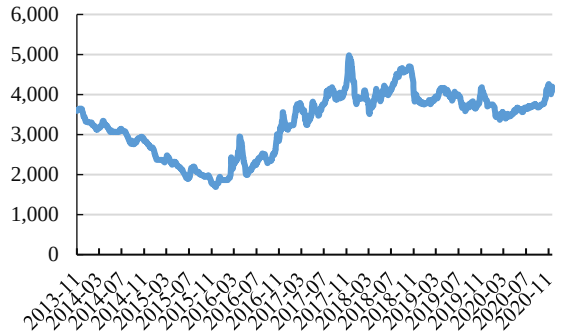
- Myspic 综合钢价指数：截至 12 月 11 日，Myspic 综合钢价指数 156.4 点，周环比上涨 4.08 点。
- 螺纹钢价格：截至 12 月 11 日，上海螺纹钢价格 4200.0 元/吨，周环比上涨 190.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 12 月 11 日，唐山产一级冶金焦价格 2220.0 元/吨，周环比持平。
- 高炉开工率：截至 12 月 11 日，全国高炉开工率 66.6%，周环比下降 0.28 百分点。

图 24：Myspic 综合钢价指数



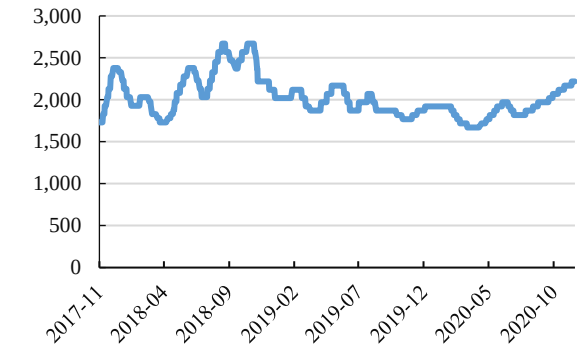
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 25：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



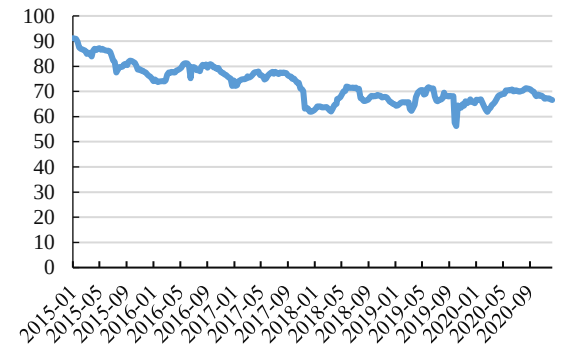
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：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 27：高炉开工率

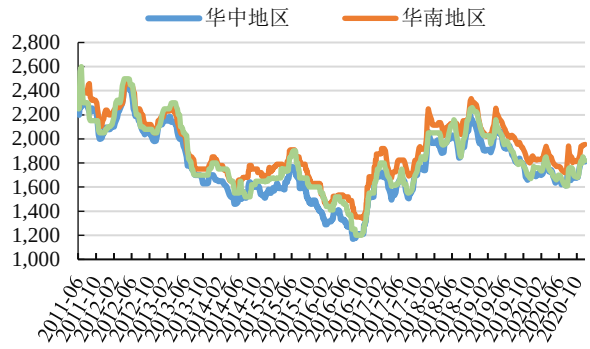


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

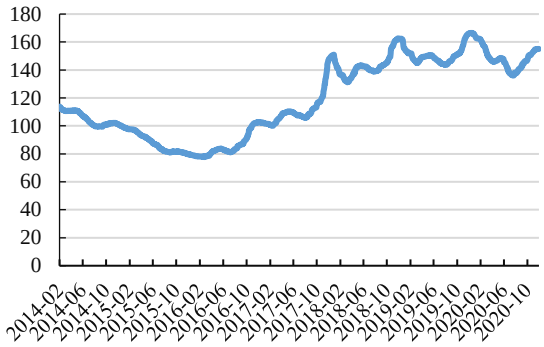
- 尿素市场中间价：截至 12 月 6 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1810.0 元/吨，周环比下跌 6.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1954.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1818.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 12 月 11 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.03 点至 155.0 点。

图 28：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 29：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

【靖远煤电】公司发布《公开发行可转换公司债券募集说明书》：本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次可转换公司债券的发行总额为人民币 28.00 亿元。根据有关规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年。

【露天煤业】公司发布关于公司固定资产计提减值的公告：结合实际生产经营需要，露天煤业子公司内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司（以下简称“霍煤鸿骏铝电公司”）拟对固定资产计提减值准备。霍煤鸿骏铝电公司拟对“烟气余热换热器”等资产计提减值。截至 2020 年 10 月 31 日，资产原值 4,864.23 万元，累计折旧 2,478.59 万元，净值 2,385.64 万元，经生产技术部门初步鉴定，以上资产预计可回收价值 24.44 万元，预计发生减值 2,361.20 万元。

【西山煤电】公司发布关于收购山西汾西矿业集团水峪煤业有限责任公司 100%股权的关联交易的公告：为提高公司的资产质量、增强核心竞争能力和持续盈利能力，公司拟以支付现金的方式收购汾西矿业持有的水峪煤业 100%股权，交易金额为 633,279.40 万元。本次交易公司以自有资金收购标的股权，不涉及杠杆资金，未构成重大资产重组交易。对方汾西矿业承诺，如水峪煤业 100%股权于 2020 年 12 月 31 日前（含当日）交割过户至公司，水峪煤业在 2020 年 10-12 月、2021 年及 2022 年归属母公司的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 13,491.15 万元、59,715.89 万元、59,715.89 万元，如水峪煤业 100%股权于 2021 年 1 月 1 日（含当日）及其

后交割过户，水峪煤业在 2020 年 10-12 月、2021 年、2022 年及 2023 年归属母公司的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 13,491.15 万元、59,715.89 万元、59,715.89 万元、59,715.89 万元。如未完成上述盈利承诺，则汾西矿业将依约对公司进行补偿。

【西山煤电】公司发布关于收购霍州煤电集团河津腾晖煤业有限责任公司 51%股权的关联交易的公告：为提高公司的资产质量、增强核心竞争能力和持续盈利能力，公司拟以支付现金的方式购买霍州煤电持有的腾晖煤业 51%股权，交易金额为人民币合计 38,906.88 万元（以下简称“本次交易”）。本次交易公司以自有资金收购标的股权，不涉及杠杆资金，未构成重大资产重组。交易对方霍州煤电承诺，如腾晖煤业 51%股权于 2020 年 12 月 31 日前（含当日）交割过户至公司，腾晖煤业在 2020 年 10-12 月、2021 年及 2022 年归属母公司的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 3,517.69 万元、27,678.64 万元、27,678.64 万元，如腾晖煤业 51%股权于 2021 年 1 月 1 日（含当日）及其后交割过户，腾晖煤业在 2020 年 10-12 月、2021 年、2022 年及 2023 年归属母公司的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 3,517.69 万元、27,678.64 万元、27,678.64 万元、27,678.64 万元。如未完成上述盈利承诺，则霍州煤电将依约对公司进行补偿。

【辽宁能源】公司发布关于股东协议转让公司部分股份的公告：沈煤集团于 2020 年 12 月 8 日与辽交投签署了《关于辽宁能源煤电产业股份有限公司股份转让协议书》，拟将其持有的 124,315,992 股辽宁能源股份通过非公开协议转让的方式转让给辽交投。2020 年 11 月 13 日，本次股份转让已获得辽宁省国资委的批准。本次股份转让前，沈煤集团持有公司 133,568,444 股股份，占公司总股本的 10.10%，辽交投不持有公司股份。本次股份转让后，沈煤集团持有公司 9,252,452 股股份，占公司总股本的 0.70%。辽交投持有公司 124,315,992 股股份，占公司总股本的 9.40%。本次权益变动，不会导致公司控股股东发生变化，亦不会导致公司控制权发生变化，辽宁省国资委仍为公司的实际控制人。

【郑州煤电】公司发布关于收购郑煤集团部分子公司股权的进展公告：2020 年 5 月 22 日，郑州煤电股份有限公司（以下简称“公司”）2019 年年度股东大会审议通过了公司以 1,492.16 万元、451.13 万元和 46,910.17 万元价款收购控股股东郑州煤炭工业（集团）有限责任公司持有的郑州煤炭工业（集团）恒泰灾害治理有限公司 100%股权、郑州祥隆地质工程有限公司 24.40%股权和山西复晟铝业有限公司 40%股权事项（详见公司临 2020-015、019 号公告）。根据双方签订的《股权转让协议》，公司按期支付了交易价款。截至本公告发布日，上述三个标的公司已全部完成了股东变更及工商登记备案手续。

【兖州煤业】公司 2020 年度第二次临时股东大会审议通过关于收购兖矿集团有限公司相关资产暨关联交易的议案：兖州煤业股份有限公司拟以现金约人民币 183.55 亿元收购兖矿集团有限公司相关资产,包括陕西未来能源化工有限公司 49.315%股权、兖矿榆林精细化工有限公司 100%股权、兖矿鲁南化工有限公司 100%股权、兖矿济宁化工装备有限公司 100%股权、兖矿煤化供销有限公司 100%股权、山东兖矿济三电力有限公司 99%股权和兖矿集团信息化中心相关资产。本次交易构成关联交易,但不构成重大资产重组事项,亦不构成重组上市。本次交易

已经公司第八届董事会第五次会议审议批准。

七、本周行业重要资讯

1、**煤矿智能化加速 六省智能化采煤工作面占比超全国八成：**12 月 9 日在山西太原举行的中国煤炭交易会上，中国国家煤矿安全监察局副局长桂来保介绍：山东、山西、陕西、安徽、河南、贵州等六省推进力度较大，智能化采煤工作面占全国 80%以上。”自 2019 年以来，中国国家能源局等部门、各地大型煤企纷纷出台相关政策，大力推进煤矿智能化建设。2020 年 2 月，中国国家发改委等八部门联合印发《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》。意见指出，到 2025 年底，中国大型煤矿和灾害严重的矿井基本实现智能化。2015 年中国只有 3 个煤矿智能化工作面，2018 年发展至 80 多个，2019 年达到 275 个，截至今年上半年，中国智能化采煤工作面已达 338 个。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4619046/info）

2、**陕西：采取全面有力措施遏制煤矿事故发生：**陕西省应急管理厅 12 月 9 日发布煤矿安全生产工作警示提醒，要求各市、县（区）煤矿安全监管部门、各煤矿集团公司要举一反三，坚决汲取事故教训，深刻认识陕西省煤矿安全生产严峻形势，采取全面有力措施遏制事故发生。全文如下：为做好陕西省煤矿安全生产工作，结合当前煤矿安全形势，省应急管理厅向各市、县（区）煤矿安全监管部门、各煤矿集团公司发出警示提醒：一要举一反三，坚决汲取事故教训。各市县和煤矿企业一定要认真吸取教训，深刻反思，举一反三，坚决克服麻痹思想、侥幸心理和厌战情绪，下决心解决当前安全生产存在的深层次问题，有效防范和坚决遏制重特大事故。二要深刻认识陕西省煤矿安全生产严峻形势。全省煤矿安全严峻形势没有改变，尤其年末煤炭产销两旺，煤矿企业生产愿望强烈，极易出现赶产量、超能力、非法组织生产等情况，安全风险集聚，以及重大灾害治理方面存在的问题不容忽视。三要采取全面有力措施遏制事故发生。全面深入开展煤矿安全生产大排查；全面开展隐蔽致灾因素排查；严厉打击违法违规行为；进一步落实监管责任；落实煤矿企业安全生产主体责任。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618985/info）

3、**煤炭交易会：开幕式现场签 7.4 亿吨 签约总量将超 10 亿吨：**中国煤炭工业协会消息，2021 年度全国煤炭交易会 12 月 8 日在太原召开，开幕式现场煤炭上下游企业已签订煤炭中长期合同 7.4 亿吨，预计交易会签约总量将超 10 亿吨。与以往不同，2021 年度全国煤炭交易会与中国太原煤炭交易大会合并举办，将充分发挥山西省能源资源优势，推动煤炭区域市场与全国市场协调联动。开幕式上，山西省新一轮省属企业战略重组中新组建的晋能控股集团与 8 家客户签订 5 年期中长期合作协议，签约合同总量 5.2 亿吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618947/info）

4、**山西跑出智能煤矿建设加速度：**目前山西省智能煤矿建设试点已初见成效，经济效益和社会效益开始显现，下一步将采取建立产业技术联盟等手段为智能煤矿建设提速。山西省工信部门提供的数据显示，山西选取 10

座煤矿和 50 个综采工作面作为试点，目前已建成智能化矿井 3 个，智能化工作面 72 个，煤矿无人值守主排水泵房 179 个，无人值守井下变电所 468 个，无人值守带式输送机 397 部。“一批试点示范项目建成运行，有效促进了煤炭行业高质量发展。”山西省工业和信息化厅装备工业处处长张晓蕾说，有的煤炭企业通过智能化改造，开机率提高 12%，采煤工效提升 42%，资源回收率由 88%提高到 91%以上，单个工作面每年节省人工成本 830 多万元。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618908/info）

5、**发改委关于做好 2021 年煤炭中长期合同签订履行工作的通知：**保障煤炭安全稳定供应，对扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局具有重要意义。为进一步完善煤炭中长期合同制度，推动做好 2021 年中长期合同签订履行工作，现将有关事项通知如下：一、充分认识做好煤炭中长期合同工作的重要意义；二、不断完善煤炭中长期合同制度；三、早签、多签、签实、签长煤炭中长期合同；四、强化煤炭中长期合同履约监管；五、健全煤炭中长期合同保障机制。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618906/info）

6、**国务院安委办、应急管理部召开全国煤矿安全工作紧急会议：**国务院安委会办公室、应急管理部于 6 日召开全国煤矿安全生产工作紧急视频会议。国务院安委会副主任、应急管理部党委书记黄明强调，要深刻吸取近期煤矿重大事故教训，采取果断措施遏制煤矿重特大事故，举一反三抓好其他重点行业领域风险防控，确保岁末年初安全形势稳定。会议指出，今年以来，全国安全生产形势总体稳定，事故总量明显下降，但较大事故自 4 月份以来连续 8 个月上升，尤其是近期煤矿重大事故连续发生，反映出一些地区、部门和企业在抓落实上存在很大差距。会议强调，要始终坚持把煤矿安全作为安全生产的重中之重，坚决采取果断措施，有力有效遏制煤矿重特大事故。年底前后历来是各类事故多发易发期，各地区、各有关部门和单位要紧紧扭住防范重大风险、遏制重特大事故这个“牛鼻子”，举一反三抓好其他重点行业领域风险防控，坚决打赢岁末年初安全防范这场硬仗。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618853/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
销售团队	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	唐蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc. com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南	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	杨诗茗	13822166842	yangshiming@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。