信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

信用冲击不改行业景气上行，疫苗成功研制增加复苏动能！

煤炭行业周报

2020 年 11 月 16 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

信用冲击不改行业景气上行，疫苗成功研制增加复苏动能！

2020 年 11 月 16 日

本期内容提要：

- **拉运增多，产地煤价稳中趋强。**截至 11 月 6 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 500.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）430.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）428.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。内蒙地区煤炭供需两旺，晋陕地区受近期安全事故影响产能释放有限，产地煤价运行稳中趋强。
- **大秦线调入恢复，港口库存回升。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存回升，周内库存水平均值 920.55 万吨，较上周的 892.71 万吨增加 27.84 万吨，周环比增加 3.12%。大秦线调入恢复，冬储来临下游积极补库，11 月 12 日货船比 12.1，周环比上涨 2，货船比连续三周上涨，下游采购有所降温。
- **供需两旺下港口煤价有望平稳。**截至 11 月 13 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 609.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。国际煤价，截止 11 月 13 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 62.52 美元/吨，较上周上涨 0.33 美元/吨，周环比上涨 0.53%。截至 11 月 13 日，动力煤期货合约为 601.6 元/吨，期货贴水 3.6 元/吨。下游水泥、钢材等终端耗煤行业开工仍旺，叠加供暖季导致季节性需求向好，下游拉运依然积极，受制于库存水平较高，港口煤价维持震荡态势。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截至 11 月 11 日，汾渭吕梁准一级焦 1930 元/吨，周环比持平，日照准一级焦 2300 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。焦炭市场普遍上涨，焦企在高利润刺激下，开工负荷持续保持较高水平，主产地焦企无销售压力，厂内多保持极低库存。钢厂方面，高炉开工与铁水日均产量依旧处于高位，需求端对焦炭价格依然有一定支撑作用。焦煤方面，截止 11 月 12 日，CCI 山西低硫指数 1437 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，月环比上涨 134 元/吨；CCI 山西高硫指数 1034 元/吨，周环比持平，月环比上涨 31 元/吨；灵石肥煤指数报 980 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，月环比上涨 50 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 1000 元/吨，周环比持平，月环比上涨 30 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，随着影响发酵，叠加下游焦炭开工率高，利润空间大，供给受限需求向好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初期，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，**10 月份以来，产地保供力度加大，先进产能加速释放，与此同时山西、陕西相继出现安全生产事故造成人员伤亡，导致安全监管力度加强，一定程

度制约供给提升，进口煤一直受到严格监管。**需求方面，**北方逐步步入供暖季，季节性需求增加；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；随着疫苗研制成功以及美国大选落地，外围不确定性减弱，国内经济有望延续复苏。**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，展望明年煤炭供需形势更为趋紧，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、中国神华、兖州煤业。

- **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：信用冲击不改行业景气上行，疫苗成功研制增加复苏动能！ 3
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘 4
三、煤炭价格跟踪：焦煤价格延续升势 6
四、煤炭库存跟踪：焦化厂积极补库 12
五、煤炭行业下游表现：价格普涨，开工旺盛 15
六、上市公司重点公告 17
七、本周行业重要资讯 18
八、风险因素 20

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 12
表 3：本周煤炭下游情况速览 15

图目录

图 1：各行业板块一周表现（%） 4
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%） 4
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 7
图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税) 7
图 6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨） 8
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨） 8
图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨） 8
图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨） 8
图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨） 9
图 11：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨） 9
图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨） 9
图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨） 9
图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨） 10
图 15：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨） 10
图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨） 11
图 17：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨） 11
图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨） 12
图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨） 13
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨） 13
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨） 13
图 22：煤炭海运费情况（元/吨） 13
图 23：2018-2020 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况 14
图 24：Myspic 综合钢价指数 15
图 25：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) 15
图 26：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北 16
图 27：高炉开工率：全国 16
图 28：各地区尿素市场平均价（元/吨） 16
图 29：全国水泥价格指数（元/吨） 16

一、本周核心观点及重点关注：信用冲击不改行业景气上行，疫苗成功研制增加复苏动能！

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，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，10 月份以来，产地保供力度加大，先进产能加速释放，与此同时山西、陕西相继出现安全生产事故造成人员伤亡，导致安全监管力度加强，一定程度制约供给提升，同时进口煤一直受到严格监管。**需求方面，**北方逐步步入供暖季，季节性需求增加；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；随着疫苗研制成功以及美国大选落地，外围不确定性减弱，国内经济有望延续复苏。**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，展望明年煤炭供需形势更为趋紧，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、中国神华、兖州煤业。

近期重点关注

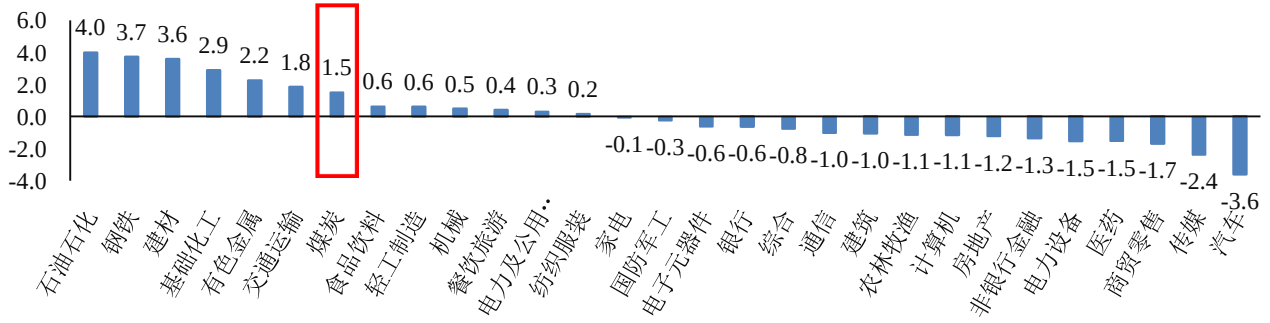
1、 云南出台加快煤矿智能化发展实施意见：近日，云南煤矿安全监察局联合云南发展改革委员会、云南省能源局等 8 个部门印发《云南省加快煤矿智能化发展实施意见》。《意见》明确，到 2025 年，将推动建成一批智能化示范煤矿，同时，所有大型煤矿和灾害严重煤矿基本实现智能化；到 2035 年，全省各类煤矿基本实现智能化，构建多产业链、多系统集成的煤矿智能化系统，建成智能感知、智能决策、自动执行的煤矿智能化体系。《意见》圈定了计划 2025 年建成的智能化示范煤矿、大型煤矿、煤与瓦斯突出等灾害严重煤矿名单，共 22 处，其中曲靖市区域内 14 处、昭通市区域内 6 处、红河州区域内 2 处。22 处智能化煤矿建成后，总产能将达 4225 万吨/年，约占全省煤矿规划产能的三分之一。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618068/info）

2、 碳中和对我国煤市的影响有四方面煤炭消费量将大幅下降：2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第 75 届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话，宣布新的达峰目标和碳中和愿景：二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。碳中和对我国煤炭市场的影响主要有四方面：煤炭投资积极性受挫、影响市场预期、煤炭生产和消费布局加速西移、产业集中度进一步提高。2060 年碳中和显然对再开新矿形成致命性影响，因此煤炭资源获取会降温，获取代价可能降低。一些开采条件、资源条件、外运条件不是特别优良，处于前期准备工作的煤矿是否需要继续推进应重新思考，煤炭及相关投资会出现下降。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618115/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 1.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.6%到 4856.9；涨幅前三的行业分别是石油石化(4.0%)、钢铁(3.7%)、建材(3.6%)。

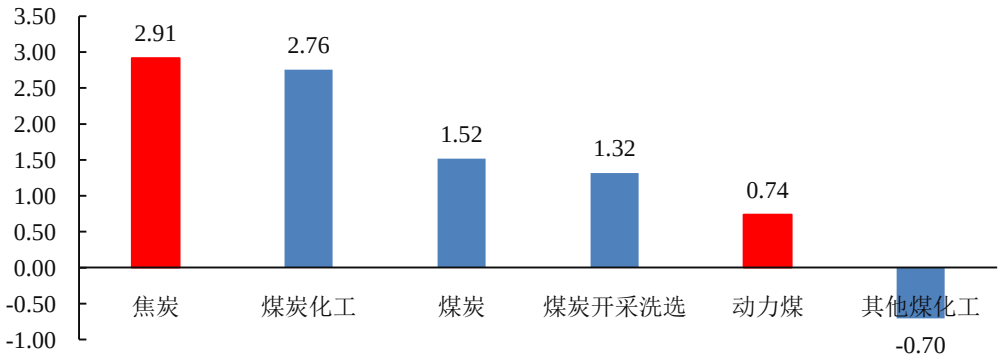
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 1.32%，动力煤板块上涨 0.74%，煤炭化工上涨 2.76%，焦炭板块上涨 2.91%。

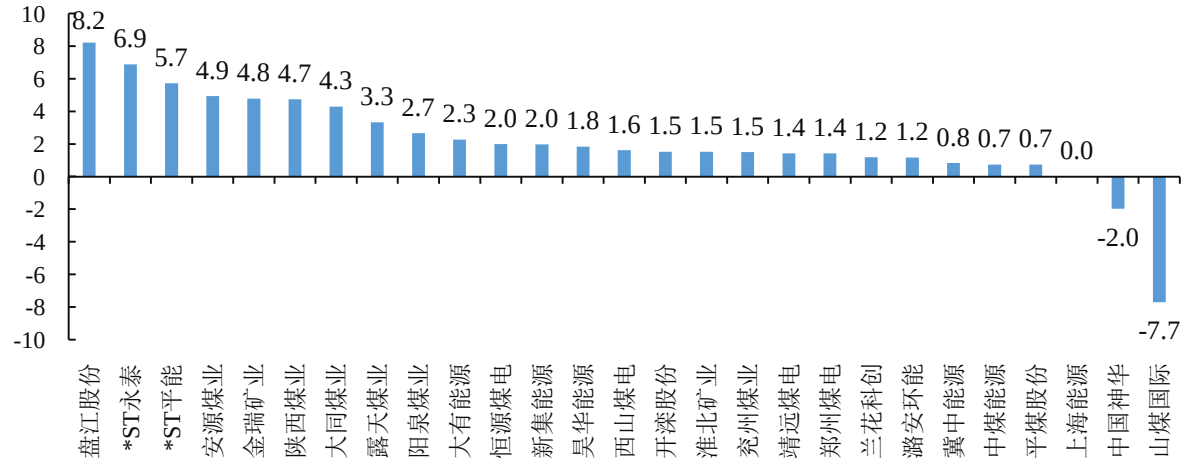
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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盘江股份(8.2%)、*ST 永泰(6.9%)、*ST 平能(5.7%)。

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：焦煤价格延续升势

表 1：本周煤炭价格速览

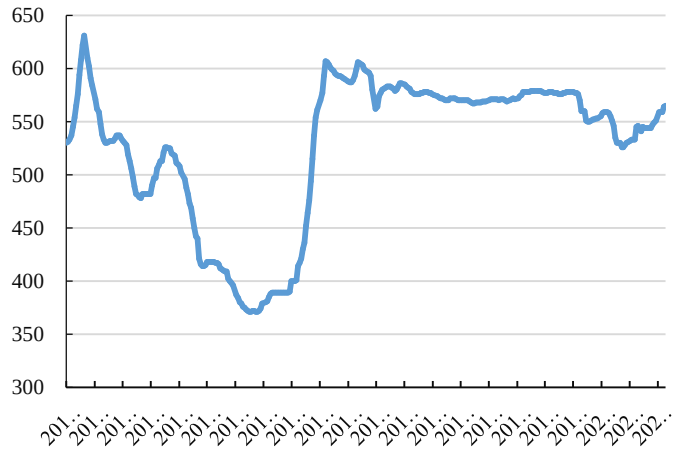
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	565.00	1.00	0.18%	0.89%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	614.00	-1.00	-0.16%	-1.76%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	609.00	-1.00	-0.16%	11.74%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	685.00	0.00	0.00%	5.38%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	500.00	0.00	0.00%	-6.54%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	430.00	0.00	0.00%	4.88%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	428.00	9.00	2.15%	0.47%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	62.52	0.33	0.53%	-7.90%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	52.19	-1.06	-1.99%	-0.59%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	68.00	6.60	10.75%	-25.48%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	660.00	0.00	0.00%	5.60%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	660.00	0.00	0.00%	5.60%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	287.00	价差缩小	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	601.60	贴水 7.4	-	-	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)	1,470.00	0.00	0.00%	-2.65%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,450.00	50.00	3.57%	-0.68%	元/吨
		兖州气精煤车板价	950.00	30.00	3.26%	0.00%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,200.00	0.00	0.00%	-16.08%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	111.00	-10.00	-8.26%	-25.00%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,369.00	升水 269.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	880.00	-20.00	-2.22%	-17.76%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	850.00	-20.00	-2.30%	-18.27%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	980.00	-20.00	-2.00%	-16.24%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	792.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	833.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 11 月 11 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 565.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨;
- 截至 11 月 12 日：动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 614.0 元/吨，周环比下降 0.16%。

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

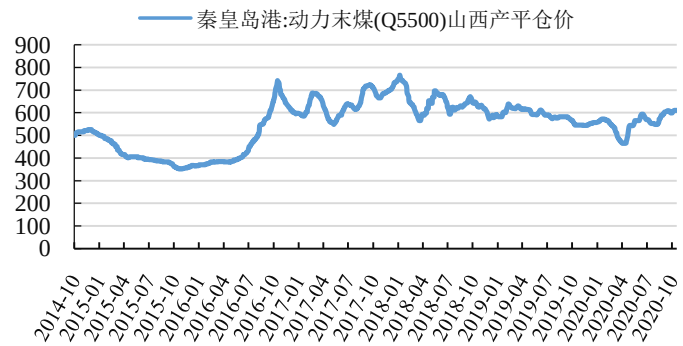
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至 11 月 13 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 609.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。

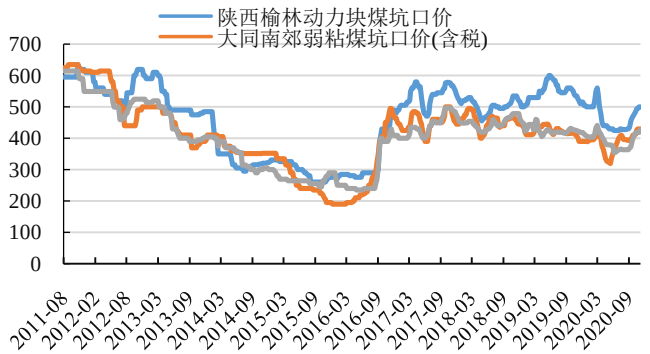
产地动力煤：截至 11 月 6 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 500.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）430.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）428.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。

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）

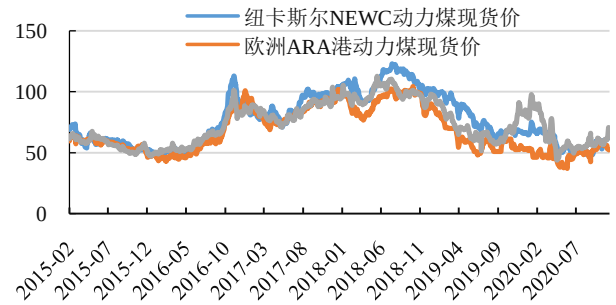


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

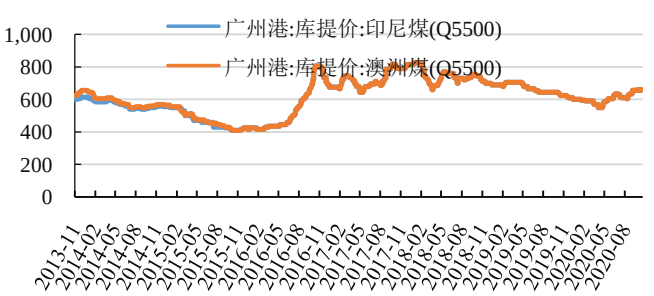
- 截至 11 月 12 日，ARA 指数 52.2 美元/吨，周环比下跌 1.06 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 68.0 美元/吨，周环比上涨 6.60 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 62.5 美元/吨，周环比上涨 0.33 美元/吨。
- 截至 11 月 13 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 660.0 元/吨，周环比持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 660.0 元/吨，周环比持平。

图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨）



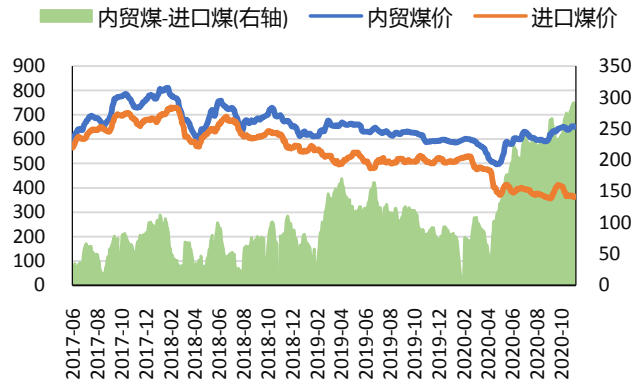
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 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 11 月 12 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 287.0 元/吨，价差较上周有所紧缩。

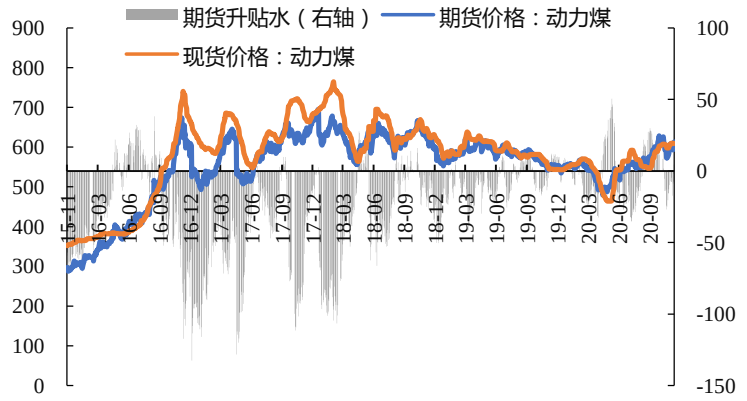
- 动力煤期货：截至 11 月 13 日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 3.6 元/吨至 601.6 元/吨，期货贴水 7.4 元/吨。

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

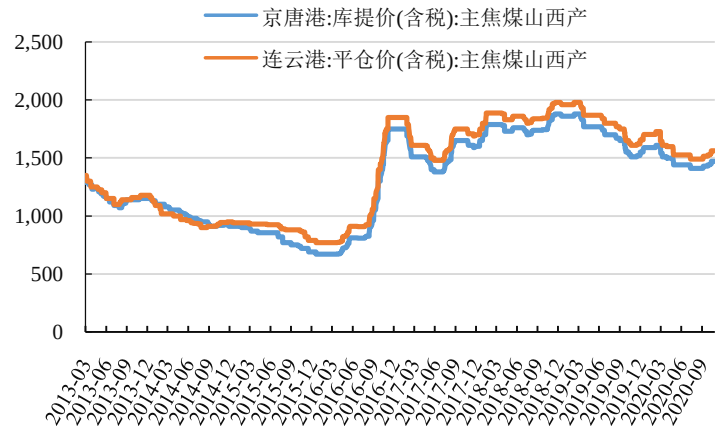
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

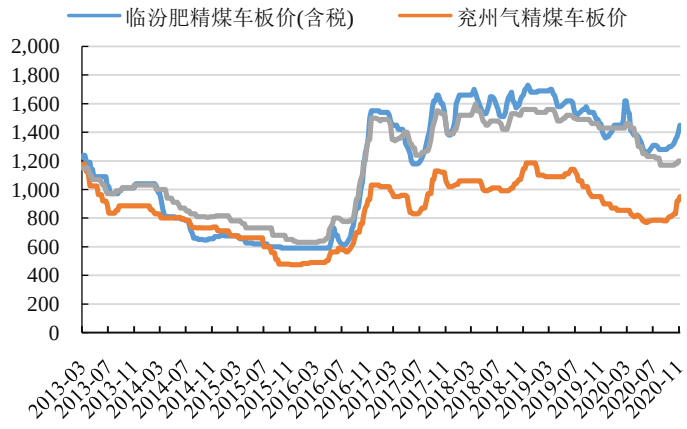
- 截至 11 月 13 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1470.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)0.0 元/吨，周环比下跌 1563.0 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 11 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1450.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；兖州气精煤车板价 950.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1200.0 元/吨，周环比持平。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

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



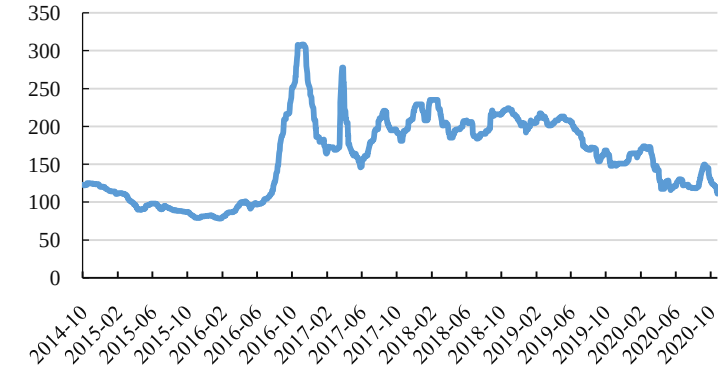
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤：截至 11 月 13 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 111.0 美元/吨，周环比下跌 10.0 美元/吨。

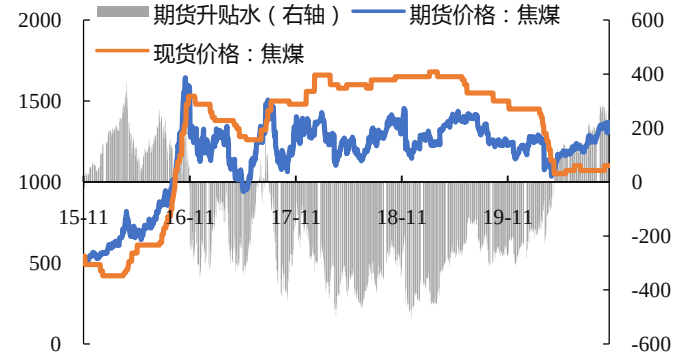
  焦煤期货：截止 11 月 13 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 62.5 元/吨至 1369.0 元/吨，期货升水 269.0 元/吨。

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）

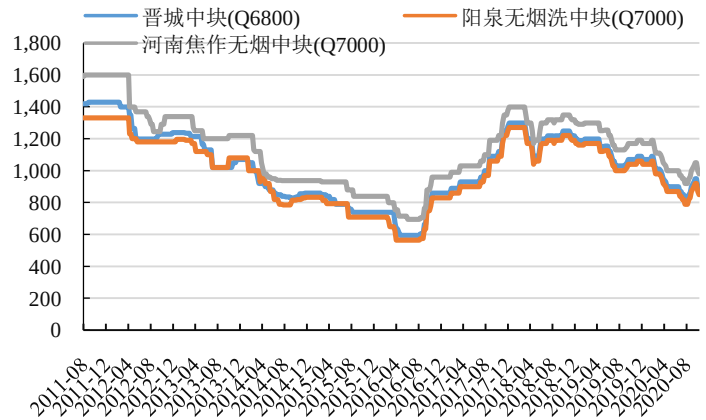


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

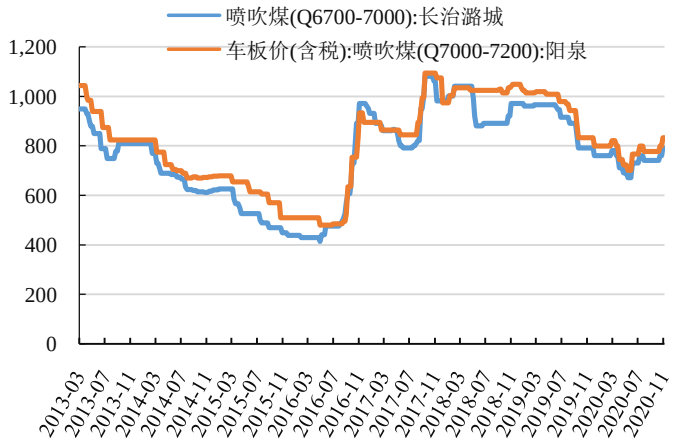
- 无烟煤：截至 11 月 6 日，晋城中块无烟煤(Q6800)880.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)850.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)980.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨。
- 喷吹煤：截至 11 月 6 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 792.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)833.0 元/吨，周环比持平。

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：焦化厂积极补库

表 2：本周煤炭库存及调度速览

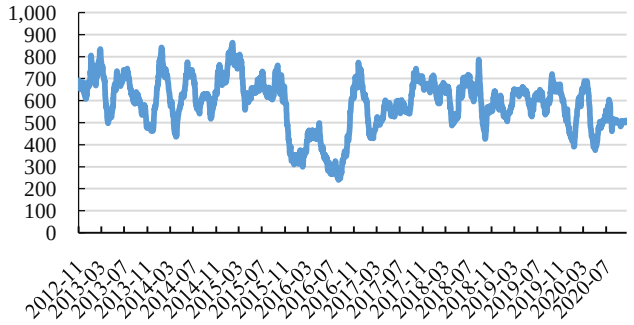
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	506.00	3.00	0.60%	-24.14%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	327.00	-5.50	-1.65%	-54.90%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	649.53	2.19	0.34%	22.43%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	210.84	10.21	5.09%	16.81%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	82.45	2.47	3.09%	-11.96%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,222.00	534.00	7.98%	8.45%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	56.50	5.20	10.14%	29.89%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	30.20	-1.40	-4.43%	-3.51%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	37.60	-1.10	-2.84%	-8.52%	元/吨
货船比	货船比	12.08	1.93	19.01%	-80.78%	\

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 11 月 13 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 3.0 万吨至 506.0 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

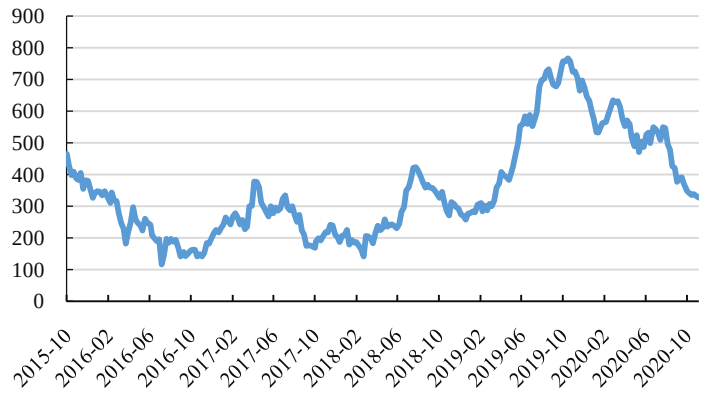


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

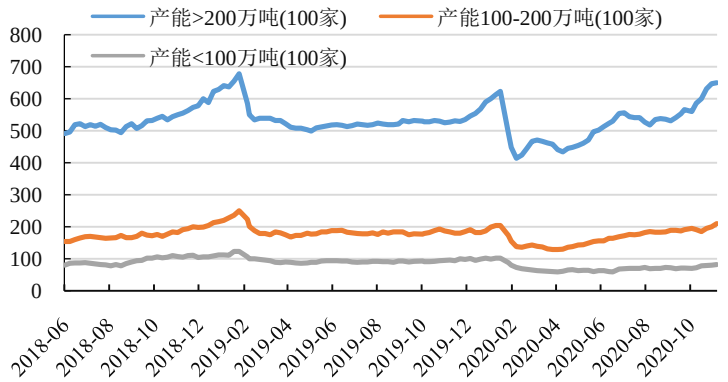
- 截至 11 月 13 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 5.5 万吨至 327.0 万吨。
- 截至 11 月 13 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 649.5 万吨，周环比增加 0.34%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 210.8 万吨，周环比增加 5.09%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 82.5 万吨，周环比增加 3.09%。

图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）



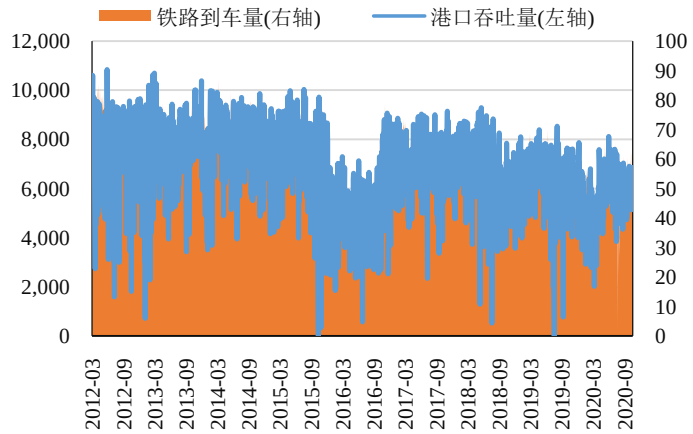
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

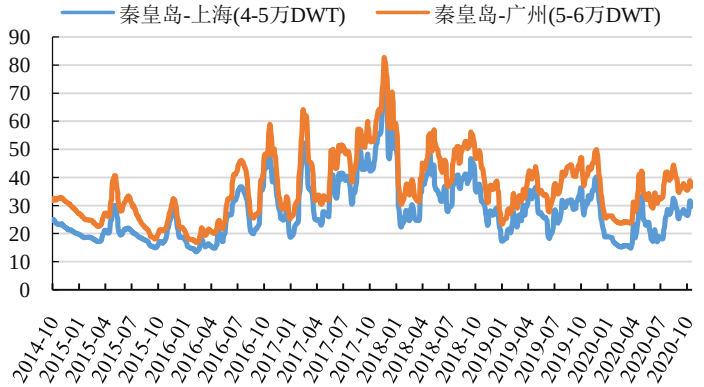
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 11 月 13 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 534 车至 7222.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 5.2 万吨至 56.5 万吨。
- 煤炭海运费：截至 11 月 13 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 30.2 元/吨，周环比下跌 1.4 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 37.6 元/吨，周环比下跌 1.1 元/吨。

图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）

图 22：煤炭海运费情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

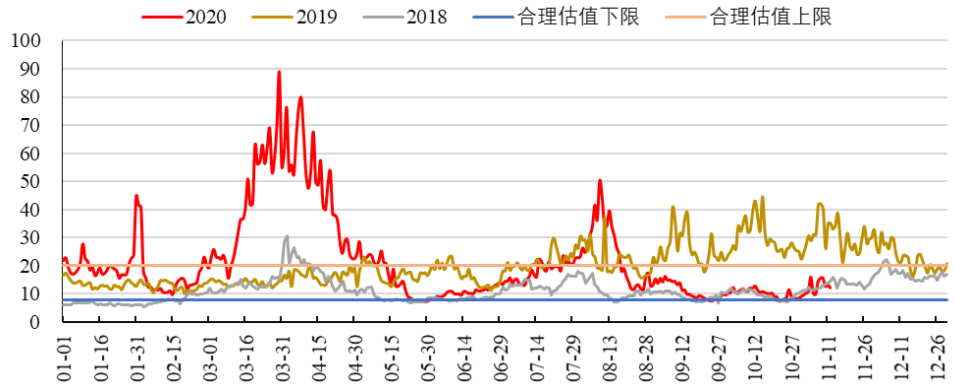


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 11 月 12 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 12.1，周环比扩大 2.0。

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：价格普涨，开工旺盛

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	62.27	-1.40	-2.20%	1.70%	-
	上海螺纹钢价格	1,621.40	37.89	2.39%	-11.65%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	26.04	1.17	4.70%	-13.11%	元/吨
	全国高炉开工率	150.20	4.39	3.01%	8.82%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	4,130.00	200.00	5.09%	8.68%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,120.00	0.00	0.00%	19.77%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	67.40	0.27	0.40%	2.09%	元/吨
	水泥价格指数	1,820.00	52.00	2.94%	8.46%	-

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 11 月 13 日，Myspic 综合钢价指数 150.2 点，周环比上涨 4.39 点。
- 螺纹钢价格：截至 11 月 13 日，上海螺纹钢价格 4130.0 元/吨，周环比上涨 200.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 11 月 13 日，唐山产一级冶金焦价格 2120.0 元/吨，周环比持平。
- 高炉开工率：截至 11 月 13 日，全国高炉开工率 67.4%，周环比增加 0.27 百分点。

图 244：Myspic 综合钢价指数

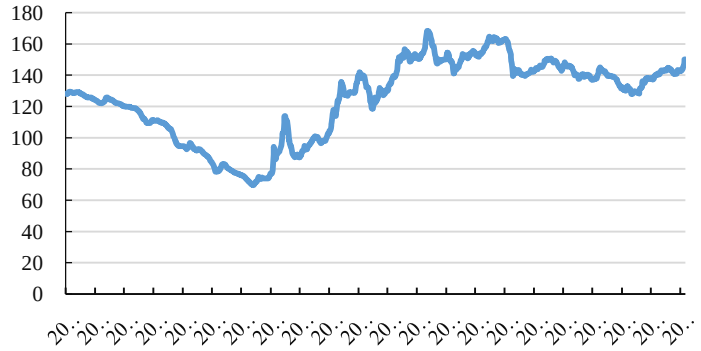
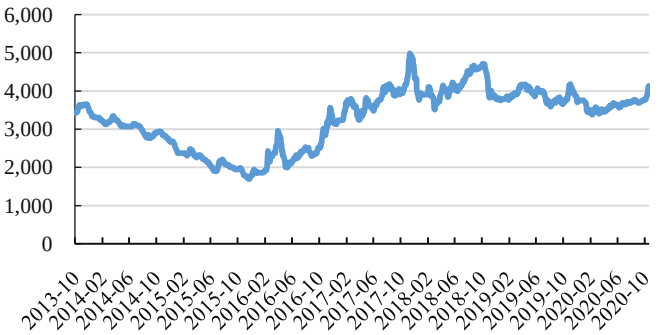


图 255：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



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

图 266：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北

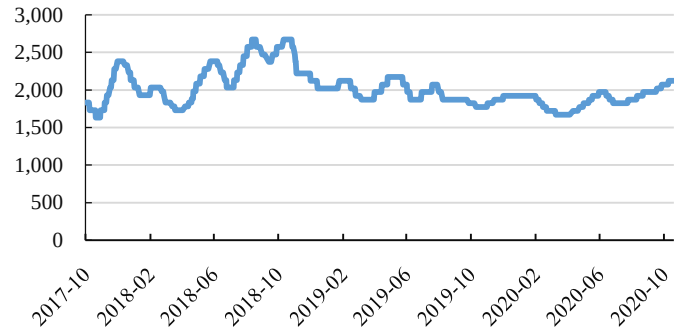
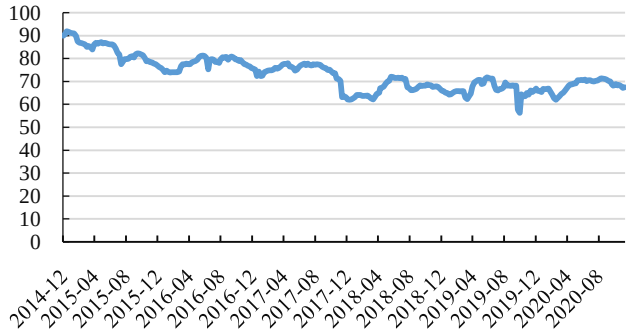


图 27：高炉开工率：全国



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、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 11 月 8 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1820.0 元/吨，周环比上涨 52.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1938.0 元/吨，周环比上涨 76.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1820.0 元/吨，周环比上涨 42.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 11 月 13 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.01 点至 153.1 点。

图 2827：各地区尿素市场平均价（元/吨）

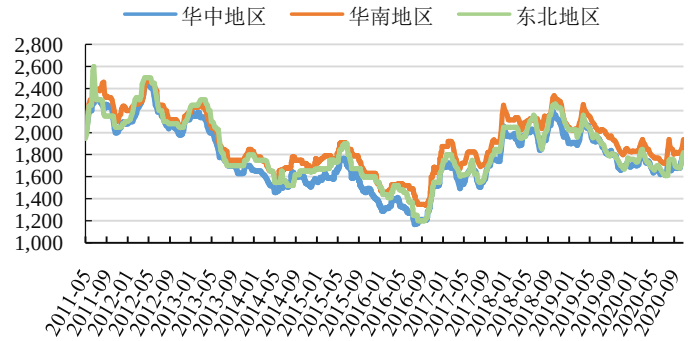
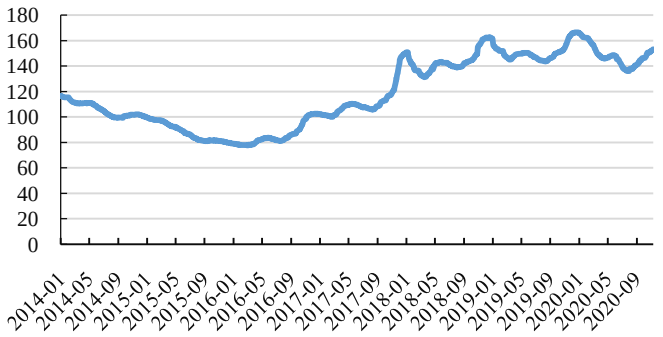


图 2928：全国水泥价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

资料来源：Wind，信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【*ST 平能】公司发布关于与国家能源集团财务有限公司签署《金融服务协议》暨关联交易的公告：2020 年 7 月，国电财务有限公司和神华财务有限公司重组。2020 年 9 月 22 日，经中国银行保险监督管理委员会北京监管局《关于神华财务有限公司变更名称的批复》（京银保监复〔2020〕637 号），批准神华财务有限公司名称变更为国家能源集团财务有限公司（以下简称“财务公司”），2020 年 9 月 25 日完成了工商变更登记。鉴于公司生产经营所需，公司与财务公司协商后，双方于近期重新签署了《金融服务协议》，约定由财务公司向公司提供综合授信、资金管理、结算、委托贷款、票据承兑及贴现、存款、贷款、融资租赁等金融服务。公司与财务公司的实际控制人均为国家能源投资集团有限责任公司，本次交易构成了关联交易。

【西山煤电】公司发布关于向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注册批复的公告：公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山西西山煤电股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可[2020]【2861】号），就公司本次公开发行公司债券事项批复如下：一、同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元公司债券的注册申请。二、本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自同意注册之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自同意注册之日起 24 个月内完成。

【兰花科创】大同证券有限责任公司关于晋城国投豁免要约收购公司之 2020 年第三季度持续督导意见暨持续督导总结报告：持续督导期内，晋城国投依法履行了要约收购的报告和公告义务；晋城国投和上市公司按照中国证监会和上海证券交易所的相关要求规范运作；未发现收购人存在违反公开承诺的情形；收购人未要求上市公司实施为收购人及其关联方提供担保或者借款等损害上市公司利益的行为。

【中煤能源】公司发布 2020 年 10 月份主要生产经营数据公告：2020 年 10 月，公司商品煤产量 968 万吨，同比增加 7.2%；商品煤销量 2607 万吨，同比增加 9.8%，其中自产商品煤销量 981 万吨，同比增加 13.9%。

七、本周行业重要资讯

1、 月度长协不得高于 600 元，保供稳价任务艰巨：据市场消息，上周二国家发改委召集各家大型煤企、港口及铁路公司开会，并就做好冬季煤炭保供，维护市场稳定明确提出三点要求：一是加快提升中转港口库存，尤其是要将秦皇岛库存提高到 600 万吨以上；二是增加煤炭发运，要求各大矿配合好铁路争取满发，铁路日运力要达到 130 万吨以上；三是平抑市场煤价，大型煤企月度长协价格不得高于 600 元/吨。这对于当下产地供应略紧，地销良好，煤矿库存低位，价格依旧以涨为主，而新一轮的安检也即将来临；港口库存增加缓慢，结构性短缺的情况未见明显改善，下游需求预期增加，进口煤限制政策依旧严格的国内煤炭市场来说，今年供暖季的保供稳价任务艰巨。

（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618018/info）

2、 云南出台加快煤矿智能化发展实施意见：近日，云南煤矿安全监察局联合云南发展改革委员会、云南省能源局等 8 个部门印发《云南省加快煤矿智能化发展实施意见》。《意见》明确，到 2025 年，将推动建成一批智能化示范煤矿，同时，所有大型煤矿和灾害严重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，构建多产业链、多系统集成的煤矿智能化系统，建成智能感知、智能决策、自动执行的煤矿智能化体系。《意见》圈定了计划 2025 年建成的智能化示范煤矿、大型煤矿、煤与瓦斯突出等灾害严重煤矿名单，共 22 处，其中曲靖市区域内 14 处、昭通市区域内 6 处、红河州区域内 2 处。22 处智能化煤矿建成后，总产能将达 4225 万吨/年，约占全省煤矿规划产能的三分之一。

（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618068/info）

3、 山西煤监局：“双严”筑牢安全屏障：今年以来，山西煤监局大力推进煤矿安全监察改革创新，构建了科学执法、严格执法、规范执法、公正执法、文明执法、廉洁执法“六个执法”体系，通过采取严格执法、严格文书预审和执法监督“双严”

措施，实现了科学执法、精准执法。在严格执法方面，山西煤监局对辖区煤矿存在的重大隐患和违法违规行为等比较突出的问题实行零容忍，露头就打，从重查处重大隐患和违法违规行为，持续推动煤矿安全生产责任落实。今年前三季度，该局责令停产整顿煤矿 237 处，查处一般隐患 16648 条、重大隐患 243 条，行政罚款 3.5938 亿元。据了解，今年以来，山西辖区煤矿发生事故起数、死亡人数同比减少 7 起、12 人，事故起数和死亡人数分别下降 39%和 37.5%。

（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618067/info）

4、永煤集团 10 亿债券违约还有 234 亿债券待偿：河南煤企永城煤电控股集团有限公司（下称永煤集团）陷入资金危机。上海清算所官网 11 月 10 日披露，永煤集团 2020 年度第三期超短期融资券（债券简称：20 永煤 SCP003；债券代码：012000356），应于 11 月 10 日兑付本息。但截至兑付日日终，“20 永煤 SCP003”未能按期足额偿付本息，已构成实质性违约。永煤集团的主要业务为煤炭、铁路、化工及矿业等。近年来，该公司盈利能力减弱，2018 年至今年三季度，分别亏损 11.4 亿、13.2 亿元和 3.2 亿元。信用评级机构中诚信国际认为，本次违约将加剧永煤集团外部融资环境恶化、进一步削弱其流动性，后续债券兑付存在很大不确定性。截至 11 月 10 日，永煤集团拥有存续债券 23 只，存续债规模 234.1 亿元；今年 11-12 月，该公司公开市场到期债券金额合计 50 亿元。

（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618101/info）

5、碳中和对我国煤市的影响有四方面煤炭消费量将大幅下降：2020 年 9 月 22 日，习近平主席在第 75 届联合国大会一般性辩论上发表重要讲话，宣布新的达峰目标和碳中和愿景：二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。碳中和对我国煤炭市场的影响主要有四方面：煤炭投资积极性受挫、影响市场预期、煤炭生产和消费布局加速西移、产业集中度进一步提高。2060 年碳中和显然对再开新矿形成致命性影响，因此煤炭资源获取会降温，获取代价可能降低。一些开采条件、资源条件、外运条件不是特别优良，处于前期准备工作的煤矿是否需要继续推进应重新思考，煤炭及相关投资会出现下降。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4618115/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。