信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

煤价持续上行，关注板块配置机会！

煤炭行业周报

2020 年 09 月 28 日

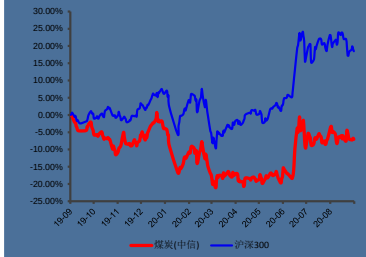
左前明煤炭行业首席分析师

周杰煤炭行业分析师

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：+8610833269 23

邮箱：zhoujie@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

煤价持续上行，关注板块配置机会！

2020 年 09 月 28 日

本期内容提要：

- **本周产地煤价稳中有升，水泥化工用煤需求叠加冬储启动支撑坑口煤价。**截至 9 月 18 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 465.0 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）404.0 元/吨，周环比上涨 8 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）391.0 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。“金九银十”之际，国家煤监局要求对晋陕蒙鲁豫云贵川渝等 11 个产煤省区开展安全大检查，限制供给。夏季过后民用电负荷下降，但水泥、化工等非电耗煤需求好转，同时冬季储煤启动，产地供需趋紧，煤价上行。

- **下游拉运积极，港口煤炭继续去库。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅减少，周内库存水平均值 968.63 万吨，较上周的 973.30 万吨减少 4.68 万吨，周环比下降 0.48%。下游在“十一长假”和“大秦线秋检”前积极拉运补库，港口库存继续下降。

- **港口煤价继续上行，后市有望坚挺。**截至 9 月 24 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 589 元/吨，周环比上涨 3 元/吨。国际煤价，截止 9 月 24 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 59.84 美元/吨，较上周上涨 6.63 美元/吨，周环比上涨 12.46%。截至 9 月 24 日，动力煤期货合约为 603.2 元/吨，期货升水 14.2 元/吨。坑口港口煤价倒挂导致调入减少，同时下游拉运积极，港口库存回落，支撑价格走强。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截至 9 月 23 日，山西晋中二级焦价格报 1720 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比上涨 70 元/吨；吕梁准一级焦价格报 1750 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比上涨 70 元/吨。河北唐山准一级焦价格报 1950 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比上涨 70 元/吨。山东日照二级焦价格 1930 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，月环比上涨 10 元/吨。焦炭第三轮提涨落地。当前焦化行业去产能持续推进，供需趋紧支撑焦炭价格偏强运行，但下游钢材库存高企，价格持续下跌，钢企处于盈亏边际，对焦炭价格提涨抵触较大。**焦煤方面**，截至 9 月 24 日，CCI 山西低硫指数 1286 元/吨，周环比上涨 5 元/吨，月环比上涨 18 元/吨；CCI 山西高硫指数 1003 元/吨，周环比持平，月环比持平；灵石肥煤指数 930 元/吨，周环比上涨 20 元/吨，月环比上涨 30 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 970 元/吨，周环比持平，月环比持平。受焦化厂开工维持高位以及焦化利润居高不下等因素的影响，焦化厂采购积极性开始增加，焦煤需求好转，库存有所下降，部分地区价格有所好转，后市预计稳中向好。

- **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，**产地受煤管票、煤炭资源领域专项整治以及近期推进

的安全环保检查的影响，整体供应将持续受到限制。**需求方面，**9 月以来的中观高频数据显示工业生产态势仍旺，样本钢企钢材产量增速稳中趋缓，仍处于年内较高水平，化工细分子行业开工率涨多跌少，经济复苏态势延续。**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的平煤股份和盘江股份；二是业绩弹性更大的陕西煤业、兖州煤业。

- **风险因素：**宏观经济复苏不及预期，进口煤限制放开，煤炭企业安全生产事故。

目录

一、本周核心观点及重点关注：**煤价持续上行，关注板块配置机会！** 3
二、本周煤炭板块及个股表现 5
三、煤炭价格跟踪：煤价普涨 7
四、煤炭库存跟踪：港口库存止跌企稳 14
五、煤炭行业下游表现：水泥、尿素价格继续走强，钢材、焦炭价格微降 17
六、上市公司重点公告 19
七、本周行业重要资讯 20
八、风险因素 22

表目录

表 1：本周煤炭价格速览 7
表 2：本周煤炭库存及调度速览 14
表 3：本周煤炭下游情况速览 17

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（%） 6
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：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨） 10
图 11：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨） 10
图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨） 11
图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨） 11
图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨） 11
图 15：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨） 11
图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨） 12
图 17：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨） 12
图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨） 14
图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨） 15
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨） 15
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨） 16
图 22：煤炭海运费情况（元/吨） 16
图 23：2018-2020 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况 16
图 24：Myspic 综合钢价指数 17
图 25：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) 17
图 26：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北 18
图 27：高炉开工率：全国 18
图 28：各地区尿素市场平均价（元/吨） 18
图 29：全国水泥价格指数（元/吨） 18

一、本周核心观点及重点关注：煤价持续上行，关注板块配置机会！

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，产地受煤管票、煤炭资源领域专项整治以及近期推进的安全环保检查的影响，整体供应将持续受到限制。**需求方面**，9 月以来的中观高频数据显示工业生产态势仍旺，样本钢企钢材产量增速稳中趋缓，仍处于年内较高水平，化工细分子行业开工率涨多跌少，经济复苏态势延续。**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的平煤股份和盘江股份；二是业绩弹性更大的陕西煤业、兖州煤业。

近期重点关注

1、水泥“停产令”频发价格持续走强利好动力煤。9 月 22 日河北省建材工业协会发布《关于河北省水泥熟料企业开展秋季强化减排的通知》提出，自 9 月 26 日 0 点至 10 月 5 日 24 点，河北省所有水泥熟料企业计划停窑 10 天。根据通知，本次停窑涉及河北省 58 家水泥企业。通知指出，此次强化减排停窑天数不抵消 2019-2020 年度采暖季强化减排错峰生产需补停的停窑时间。为了确保执行效果，在此次强化减排错峰生产期间，河北省建材协会将对范围内水泥熟料企业逐一开展督导检查。地方政府有压减产能要求的，应将相关文件报河北省建材协会备案，待核实后，将按压减比例折算称停窑天数，并计入本次强化减排考核绩效。按照以往的停产情况来看，只要错峰停产，水泥价格就会出现一轮上涨。据水泥人网了解，由于河北地区，尤其是唐山地区水泥企业较多，本地竞争压力较大，水泥价格持续低位运行。今年在其它地区风风火火涨价的时候，河北地区的水泥价格基本上没有上调，始终处于大稳小动的状态。因此，此次河北地区水泥行业错峰停产或将助推河北地区水泥价格上涨。（资料来源：www.sxcoal.com/news/4616378/info）

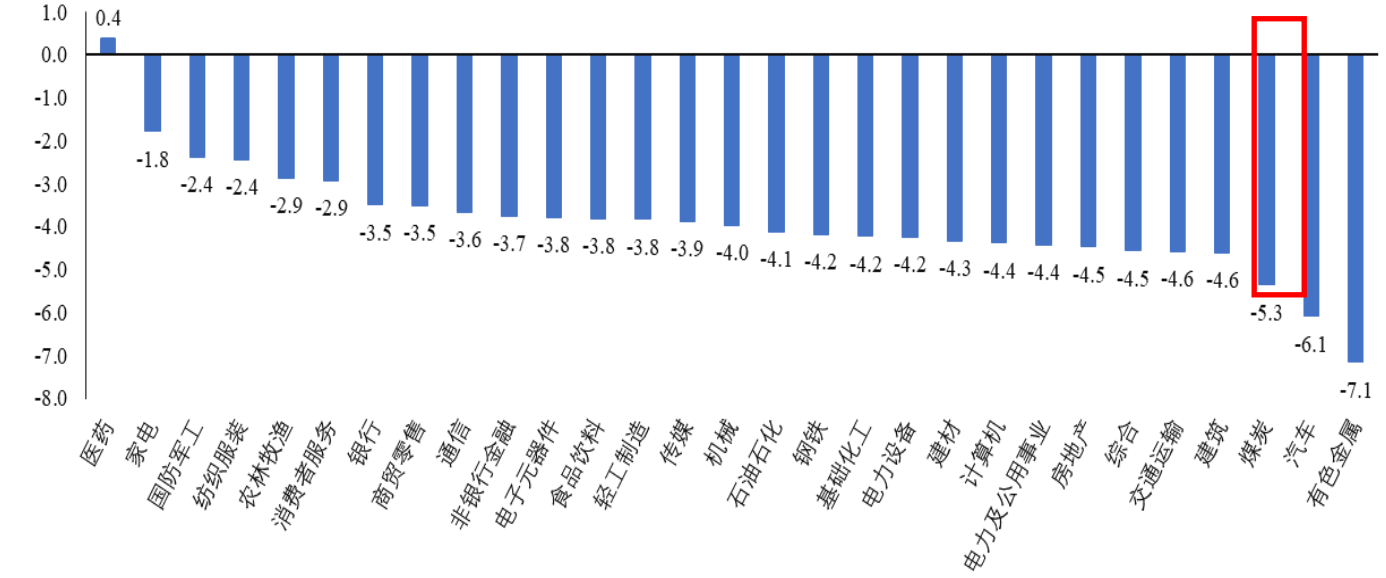
2、到 2022 年底湖北将新增煤炭储备能力 658 万吨。湖北省 9 月 17 日发布的《疫后重振补短板强功能能源提升工程三年行动实施方案（2020—2022 年）》提出，到 2022 年底，湖北将新增煤炭储备能力 658 万吨，达到煤炭年消费量 10%的储备能力。湖北缺煤少气，能源保障长期面临较大压力。近年来，每到夏季用电高峰，电力供应都处于“紧平衡”状态。为此，方案在

在煤炭方面提出，要推进“浩吉铁路+长江水运”煤炭输送体系建设，建设以荆州江陵为重点的大型煤炭储备基地，在武汉、襄阳、宜昌、荆门等地，依托重点用煤企业建设中小型煤炭储配基地。到 2022 年底，新增煤炭储备能力 658 万吨，达到煤炭年消费量 10%的储备能力。根据方案，湖北省将加快电源点建设。在自发电方面，建设大别山电厂二期工程、仙桃电厂、随州电厂、荆州热电二期、襄阳燃机等大型高效电源项目；开发江坪河、白河、淋溪河等水电，支持平价风电和光伏发电项目建设。对外，湖北省将更多引入外省电。建成陕北至湖北±800 千伏特高压直流输电工程，协调推进陕西黄陵、富县等 5 个特高压配套电源项目建设，争取第二条特高压输电工程落点湖北并尽快开工建设。同时，将争取接收更多三峡电能，消纳比例 2020 年从 18%提升至 22%，之后争取稳步提升。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4616528/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌5.3%，表现劣于大盘；本周沪深300下跌3.7%到4563.1；涨幅前三的行业分别是医药(0.4%)、家电(-1.8%)、国防军工(-2.4%)。

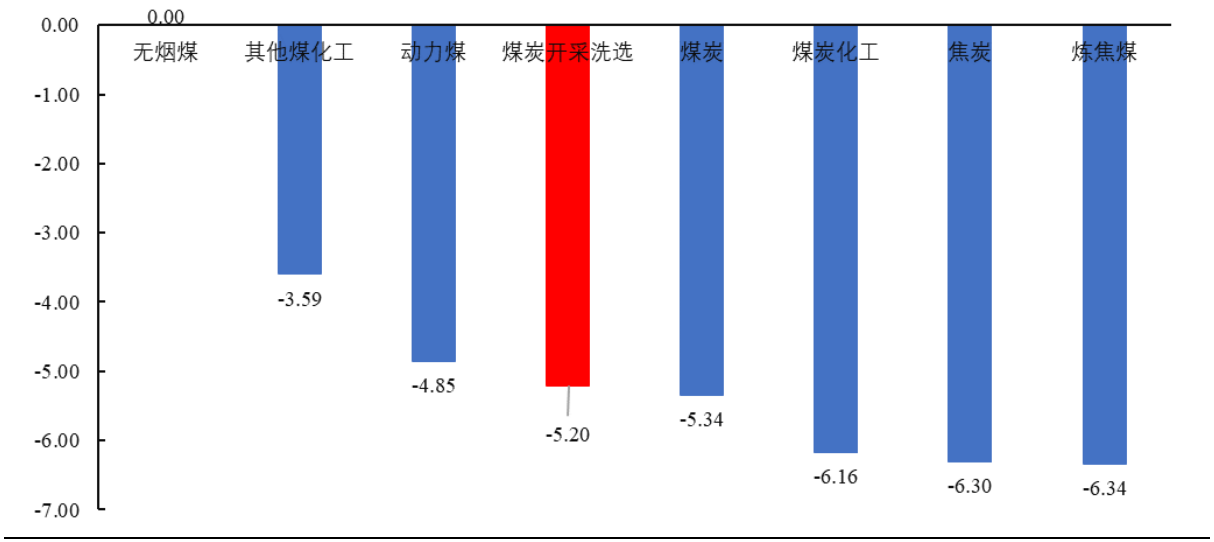
图 1：各行业板块一周表现（%）



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5.2%，动力煤板块下跌4.85%，焦炭板块下跌6.30%，煤炭化工下跌6.16%，炼焦煤板块下降6.34%。

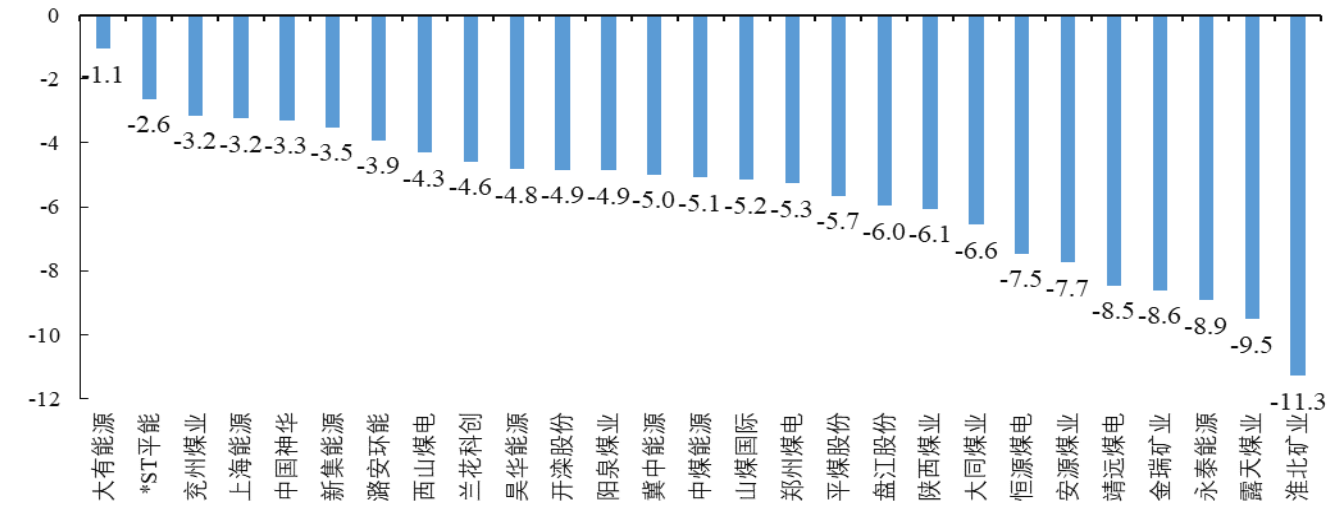
图 2：A股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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大有能源(-1.1%)、*ST 平能(-2.6%)、兖州煤业(-3.2%)。

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

表 1：本周煤炭价格速览

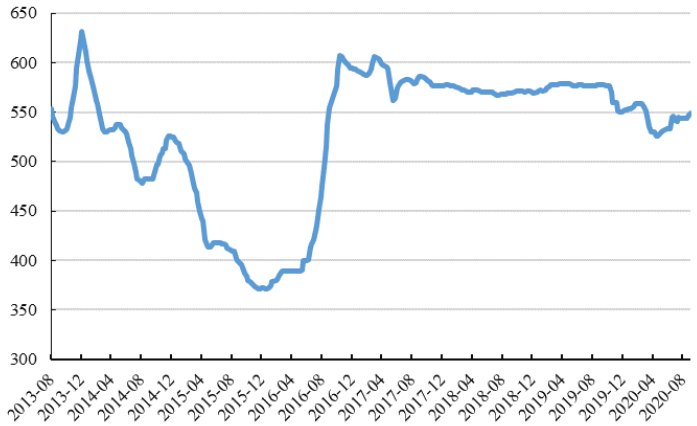
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	549.00	2.00	0.37%	-4.85%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	594.00	3.00	0.51%	-10.81%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	589.00	3.00	0.51%	1.20%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	660.00	5.00	0.76%	-1.49%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	465.00	10.00	2.20%	-15.45%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	404.00	8.00	2.02%	-3.12%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	391.00	18.00	4.83%	-6.01%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	59.53	6.77	12.83%	-9.28%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	52.50	-0.14	-0.27%	-11.79%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	58.65	2.69	4.81%	-5.86%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	635.00	5.00	0.79%	-1.55%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	635.00	5.00	0.79%	-1.55%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	238.40	价差缩小	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	603.20	升水 14.2	-	-	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)	1,430.00	20.00	1.42%	-13.33%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,516.00	24.00	1.61%	-13.37%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,300.00	10.00	0.78%	-16.67%	元/吨
		兖州气精煤车板价	810.00	10.00	1.25%	-20.59%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,170.00	0.00	0.00%	-21.48%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	146.50	10.00	7.33%	-4.87%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,271.50	升水 201.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	860.00	10.00	1.18%	-16.50%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	830.00	10.00	1.22%	-17.00%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	960.00	10.00	1.05%	-15.04%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	742.00	0.00	0.00%	-16.82%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	778.00	0.00	0.00%	-17.50%	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 23 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 549.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。
- 截至 9 月 24 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 594.0 元/吨，周环比增加 0.51%。

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

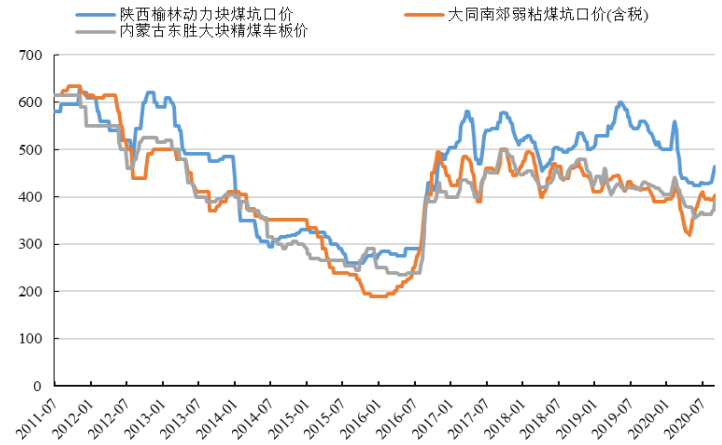
- 港口动力煤：截至 9 月 24 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 589.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 9 月 18 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 465.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）404.0 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）391.0 元/吨，周环比上涨 18.0 元/吨。

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 23 日，ARA 指数 52.5 美元/吨，周环比下跌 0.14 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 58.7 美元/吨，周环比上涨 2.69 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 59.5 美元/吨，周环比上涨 6.77 美元/吨。
- 截至 9 月 24 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 635.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 635.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨。

图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）

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



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 9 月 23 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 238.4 元/吨，价差较上周有所紧缩。
- 动力煤期货：截至 9 月 24 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 2.2 元/吨至 603.2 元/吨，期货升水 14.2 元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）

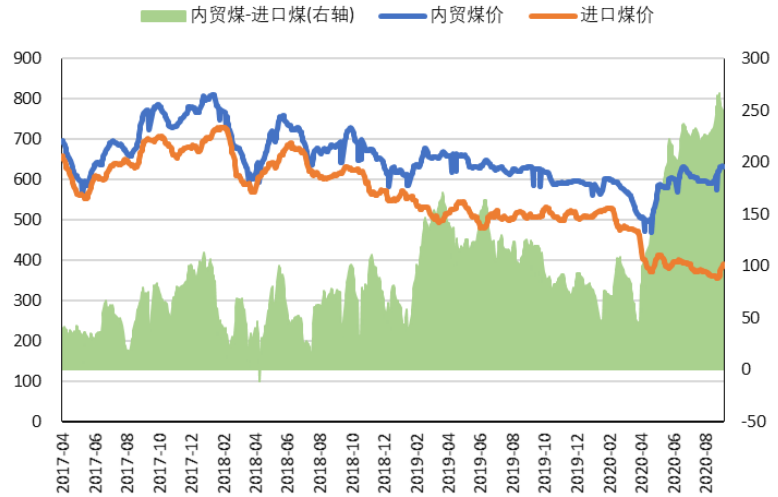
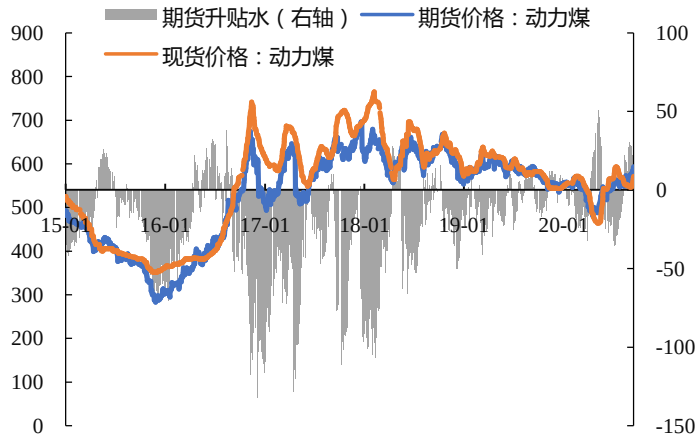


图 11：期货收盘价(活跃合约)：动力煤（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

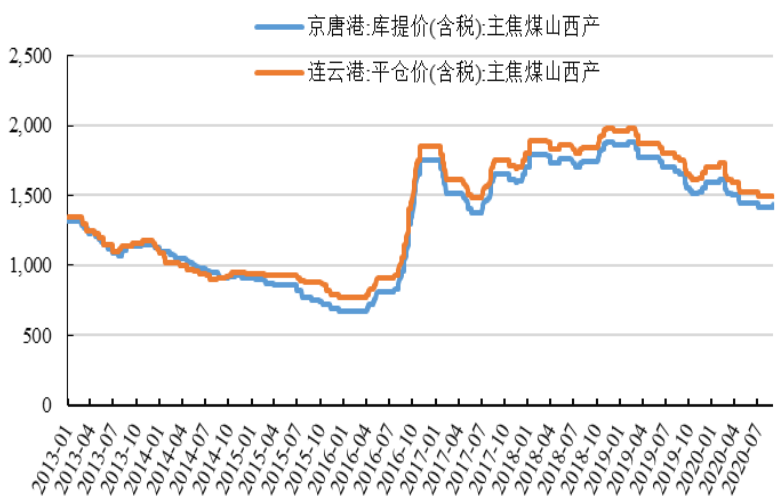
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

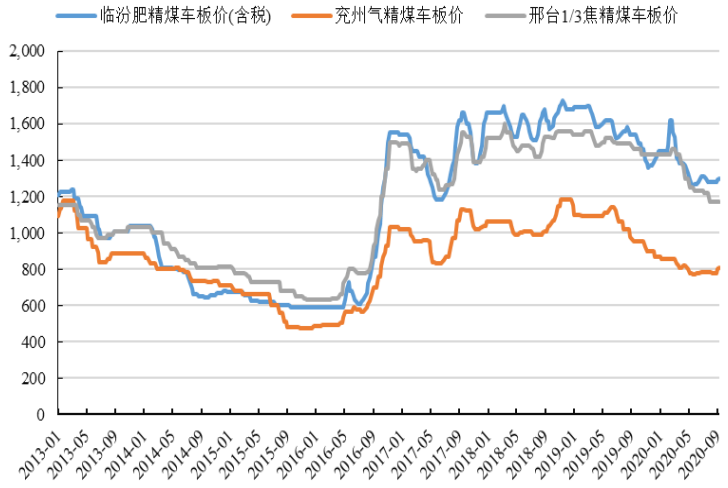
- 截至 9 月 24 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1430.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1516.0 元/吨，周环比上涨 24.0 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 9 月 18 日，临汾肥精煤车板价(含税)1300.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；兖州气精煤车板价 810.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1170.0 元/吨，周环比持平。

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）



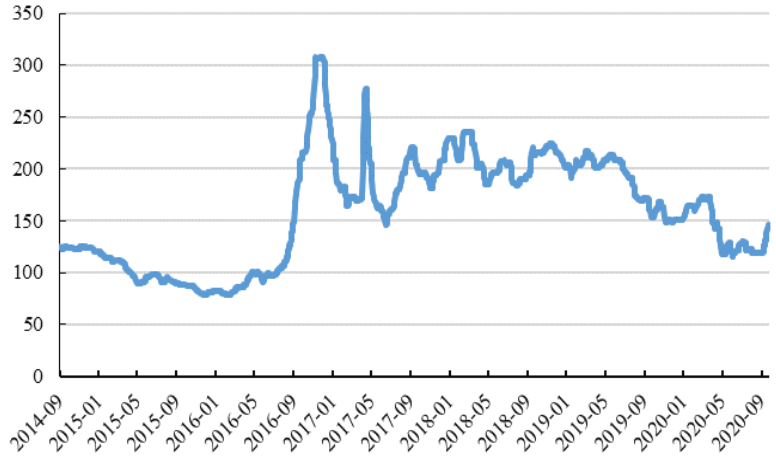
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

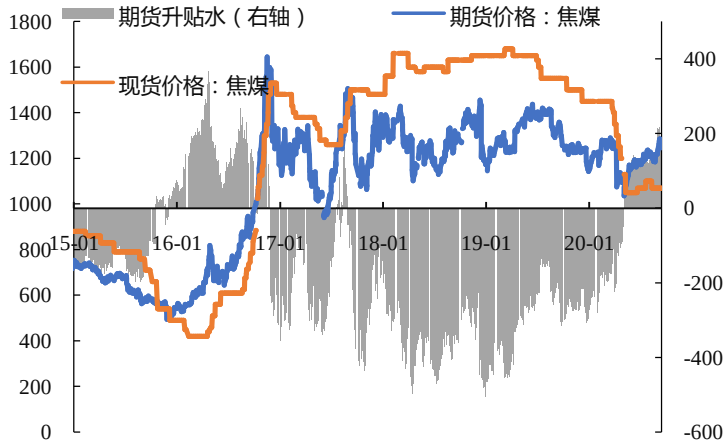
- 国际炼焦煤：截至 9 月 24 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 146.5 美元/吨，周环比上涨 10.0 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 9 月 24 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 24.5 元/吨至 1271.5 元/吨，期货升水 201.5 元/吨。

图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）

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



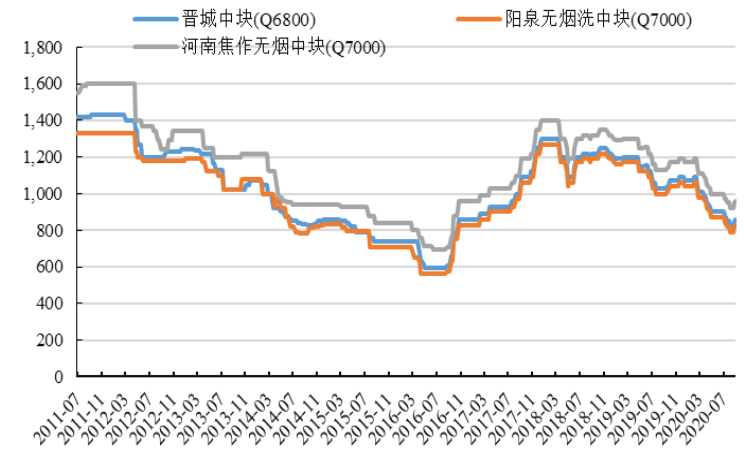
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

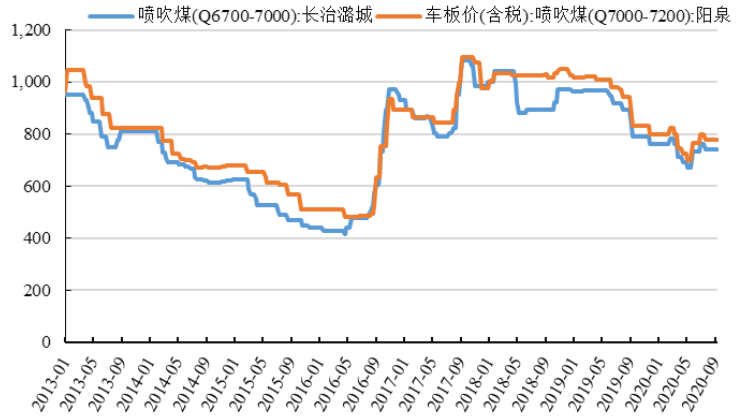
- 无烟煤：截至 9 月 18 日，晋城中块无烟煤(Q6800)860.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)830.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)960.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。
- 喷吹煤：截至 9 月 18 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 742.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)778.0 元/吨，周环比持平。

图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）

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



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：港口库存止跌企稳

表 2：本周煤炭库存及调度速览

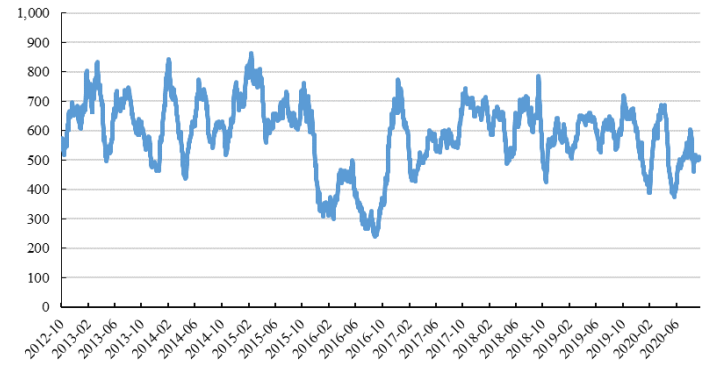
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	503.50	1.00	0.20%	-16.15%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	389.00	12.20	3.24%	-42.54%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	540.39	9.65	1.82%	1.61%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	189.12	-0.34	-0.18%	5.83%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	69.28	-2.73	-3.79%	-24.57%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,769.00	-45.00	-0.77%	-9.85%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	47.40	-2.70	-5.39%	12.59%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	26.40	-3.20	-10.81%	-16.46%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	36.60	-3.60	-8.96%	-17.01%	元/吨
货船比	货船比	14.83	扩大	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 9 月 25 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 1.0 万吨至 503.5 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

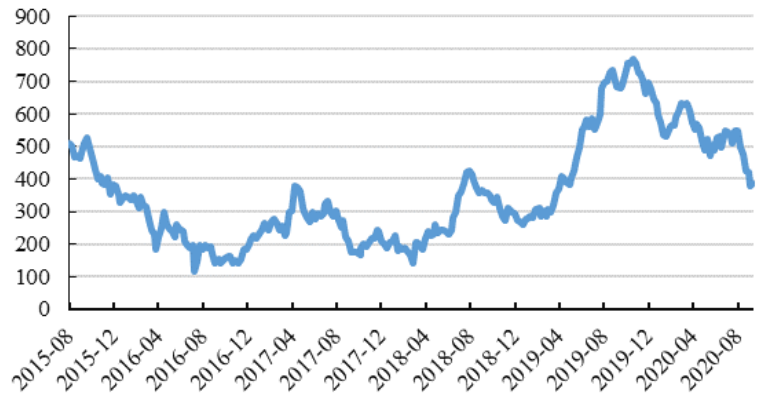


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

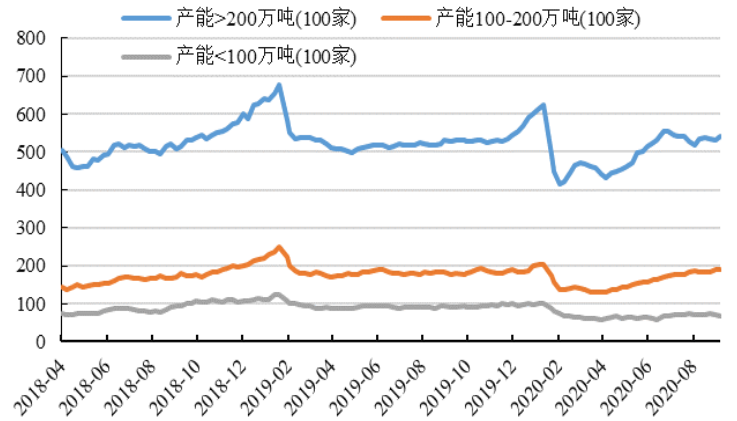
- 截至 9 月 18 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 12.2 万吨至 389.0 万吨。
- 截至 9 月 18 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 540.4 万吨，周环比增加 1.82%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 189.1 万吨，周环比下降 0.18%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 69.3 万吨，周环比下降 3.79%。

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）

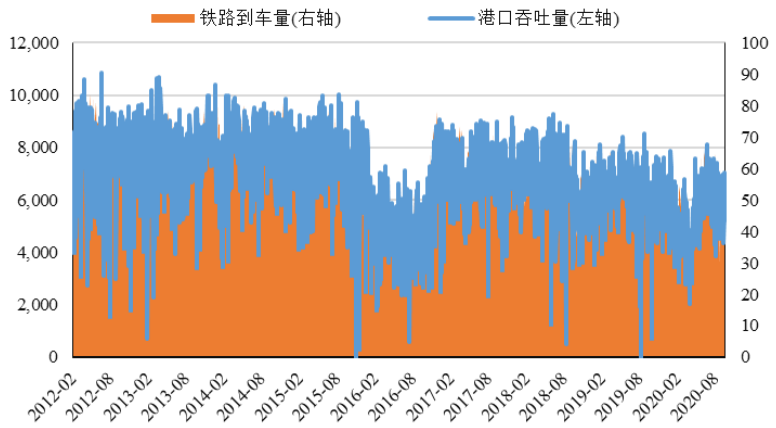


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

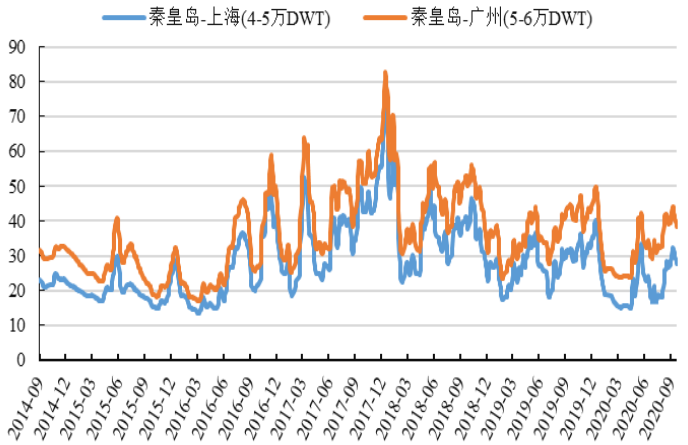
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 9 月 24 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 45 车至 5769.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 2.7 万吨至 47.4 万吨。
- 煤炭海运费：截至 9 月 24 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 26.4 元/吨，周环比下跌 3.2 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 36.6 元/吨，周环比下跌 3.6 元/吨。

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）

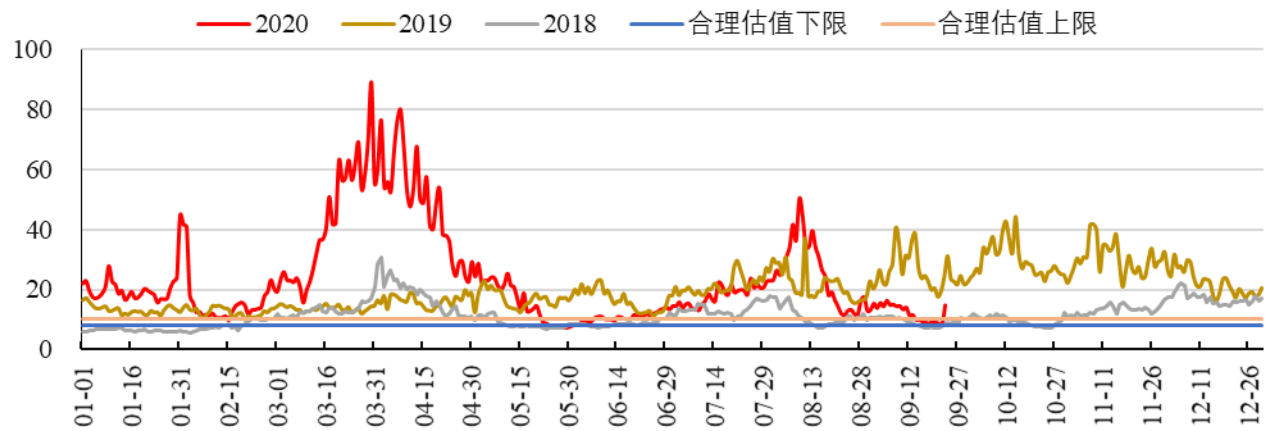


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 9 月 24 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 14.8，周环比增加 5.9。

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：水泥、尿素价格继续走强，钢材、焦炭价格微降

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	141.54	-1.40	-0.81%	1.09%	-
	上海螺纹钢价格	3,680.00	-40.00	-1.08%	-1.87%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,970.00	0.00	0.00%	5.35%	元/吨
	全国高炉开工率	69.89	-0.28	-0.40%	2.64%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,684.00	8.00	0.48%	-6.36%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,816.00	12.00	0.67%	-6.07%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,700.00	-50.00	-2.86%	-5.56%	元/吨
	水泥价格指数	145.77	1.27	0.88%	-2.56%	-

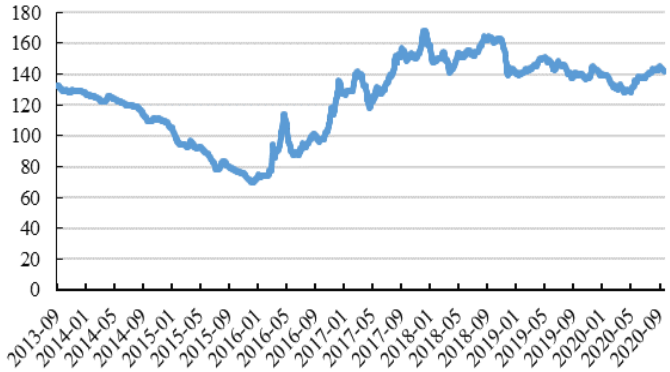
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 9 月 24 日，Myspic 综合钢价指数 141.5 点，周环比下跌 1.40 点。
- 螺纹钢价格：截至 9 月 24 日，上海螺纹钢价格 3680.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 9 月 24 日，唐山产一级冶金焦价格 1970.0 元/吨，周环比持平。
- 高炉开工率：截至 9 月 18 日，全国高炉开工率 69.9%，周环比下降 0.28 百分点。

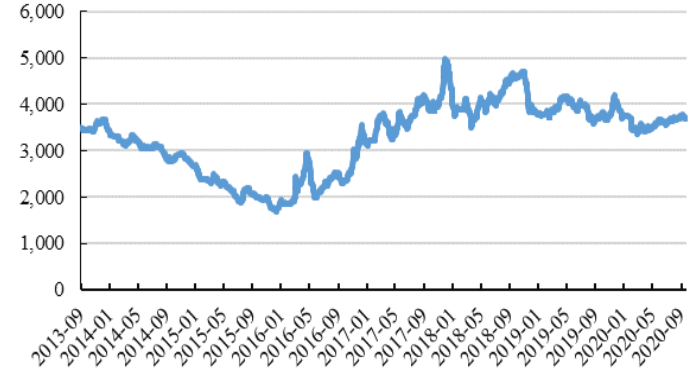
图 244：Myspic 综合钢价指数

图 255：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



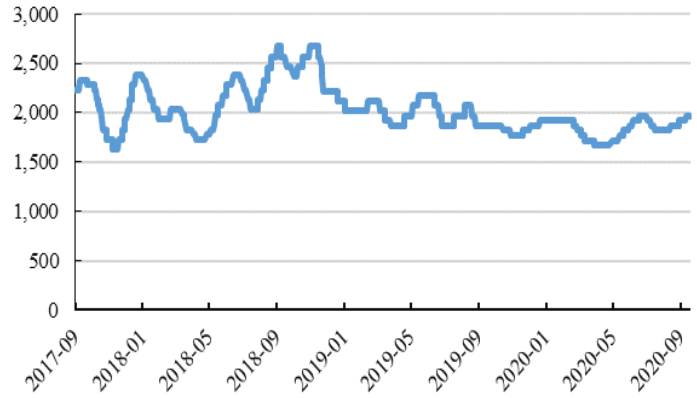
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 266：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北

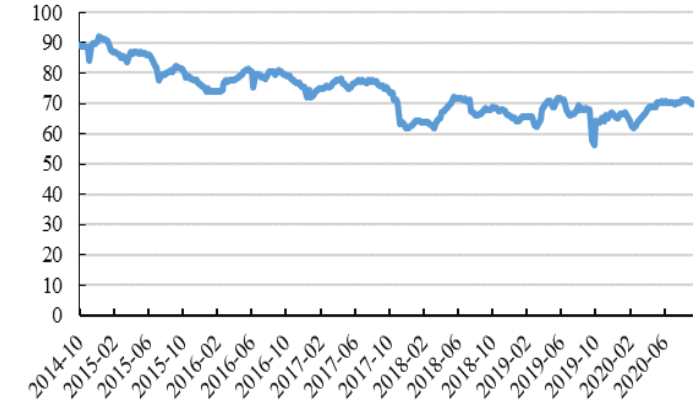


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 27：高炉开工率：全国



资料来源：Wind，信达证券研发中心



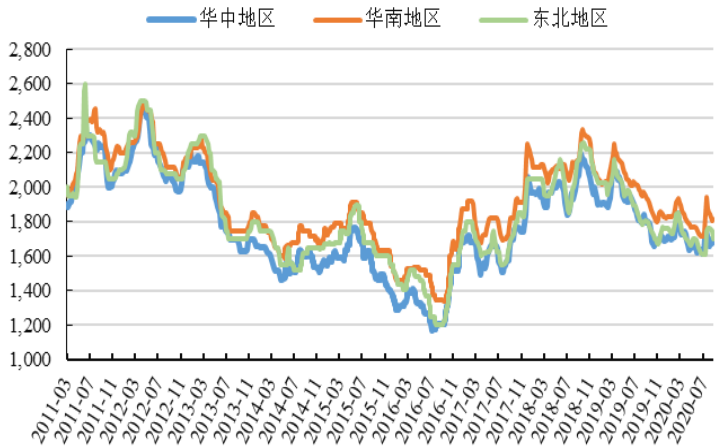
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

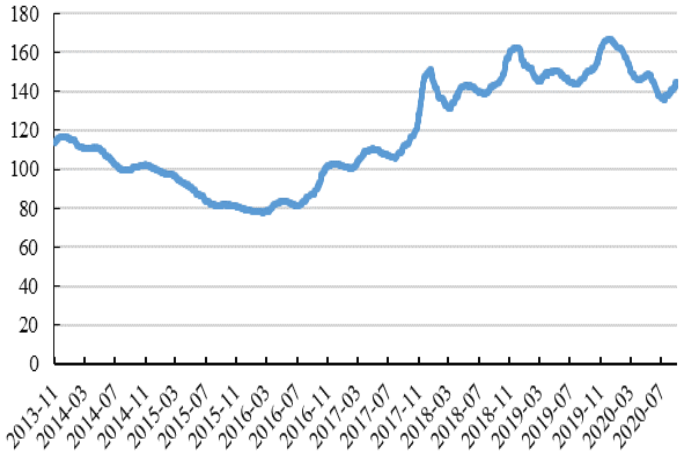
- 尿素市场中间价：截至 9 月 20 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1684.0 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1816.0 元/吨，周环比上涨 12.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1700.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 9 月 24 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.04 点至 144.5 点。

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

【昊华能源】2020 年 9 月 22 日，北京昊华能源股份有限公司收到控股子公司宁夏红墩子煤业有限公司报告，红墩子煤业红一煤矿于 2020 年 9 月 18 日取得了宁夏回族自治区自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》。生产规模 240 万吨/年，矿区面积 27.631 平方公里，有效期至 2050 年 9 月 18 日。红一煤矿取得《采矿许可证》，将为公司战略转移创造有利条件，对未来公司提升核心竞争力具有战略意义和积极作用。

【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司计划自 2020 年 3 月 23 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统增持公司 A 股股份，累计增持金额不低于 10,000 万元，不超过 50,000 万元。具体内容详见《平顶山天安煤业股份有限公司关于控股股东再次增持股份计划的公告》（公告编号：2020-018）。增持计划完成情况：截至本公告披露日，本次增持计划实施期限届满且已实施完毕。自 2020 年 3 月 23 日至 2020 年 9 月 22 日收盘，中国平煤神马集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 27,995,098 股，占公司总股本的 1.2%，累计增持金额 111,245,436.8 元。

【安源煤业】2020 年 9 月 22 日，安源煤业集团股份有限公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司收到煤矿安全改造补助资金共计人民币 340 万元。具体情况如下：江西省财政厅《关于调整 2019 年省级基本建设专项资金（第一批）的通知》（赣财建指〔2020〕74 号），安排公司所属煤矿 2020 年省级基建投资调整预算(拨款)表共计 340 万元，已收到财政补助资金 340 万元，其中：江西煤业收到所属曲江公司项目的该财政补助资金 181 万元，收到所属尚庄煤矿项目的该财政补助资金 159 万元。

七、本周行业重要资讯

1.山西省煤炭先进产能占比达到 68%。山西省能源局党组书记、局长王启瑞日前介绍称，山西省坚定走煤炭“减”“优”“绿”之路，推进煤炭开采利用方式变革。在淘汰落后产能的同时，大力发展优质产能。扎实推进 26 座高产高效矿井产能核增，国家已批复 14 座，核增能力 2890 万吨。截至目前，全省先进产能占比达到 68%。就目前而言，在供给方面，2016-2018 年山西省内（不含央企）关闭煤矿 88 座，退出产能 8841 万吨，退出总量全国第一；今年退出产能 2325 万吨；提前一年完成国家下达的“十三五”去产能目标任务。全省煤炭先进产能占比提前实现了 2020 年要达到 2/3 的目标。同时，山西集中布局建设晋北、晋东、晋中（南）三大现代煤化工产业基地，一批煤制油、煤制天然气、煤制烯烃示范项目建设取得成果。在推进电力建设运营体制变革中，山西扩大晋电外送规模，加大不达标煤电机组关停淘汰力度等。今年 1-9 月份，全省净输出电量 722.38 亿千瓦时，同比增长 6.18%。在发展“煤电网联动”中，山西省推进吕梁局域网建设，制定了《关于推动全省电煤中长期合同签订履约指导意见》，推动煤炭电力产业协调发展。山西还构建了多元化能源供应体系，推进新能源可持续发展模式变革。截至今年 9 月底，全省新能源装机达到 2447 万千瓦，新能源占比不断提升，为能源结构调整发挥了重要作用。此外，山西省在加快煤层气产业规模化发展、实施节能降耗和能源清洁利用、推进清洁取暖、开展能源对外合作等方面也取得一些成效。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4616296/info）

2.黑龙江开展散煤污染治理“三重一改”督查行动。据黑龙江日报报道，9 月 22 日，黑龙江省成立督查组，对哈尔滨市、绥

化市、肇州县、肇源县、亚布力滑雪度假区、雪乡旅游景区开展散煤污染治理“三重一改”攻坚行动督查工作。此次督查内容为：“两市两县两景区”子方案制定及印发情况，地方政府及相关部门散煤治理职责分工及工作推进情况，能源、住建、锅炉、农业农村等领域清单项目进展情况。督查组将采取座谈访谈、查阅资料、实地查看等方式，对“两市两县两景区”散煤污染治理“三重一改”工作涉及的能源、住建、锅炉、农业农村等重点项目进行随机抽查，了解当地散煤污染治理“三重一改”工作推进情况，以及推进落实情况的成效、存在的困难和意见建议。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4616422/info）

3. 贵州省在建大中型煤矿共 79 处。据贵州日报报道，截至 8 月底，贵州省累计建成投产煤矿共 15 处，产能 690 万吨/年，在建大中型煤矿共 79 处。加快大中型煤矿建设，是充分发挥贵州省煤炭资源优势，保证电力、冶金、化工、建材等相关耗煤产业健康发展的关键，对实现资源优势向经济优势转化具有重大意义。贵州在加快煤炭工业转型升级高质量发展的过程中，在做大“量”的同时，更注重“质”的提升。贵州将在巩固和总结前期煤矿智能机械化建设成果的基础上，全面启动“2.0 版本煤矿智能化”建设。全面推进智能化综采工作面、智能化综掘工作面、煤矿机器人的研究及应用、智能煤矿建设工作。据能源局相关负责人介绍，2.0 版本煤矿智能化建设遵循“先易后难，试点先行、逐步推进”的原则，主要分为“示范启动（2020 年）、重点推进（2021-2022 年）、全面实施（2023-2025 年）”三个阶段。2020 年为示范启动阶段。完成全省生产煤矿“两化”升级改造，加快实施《深入推进贵州省智能化煤矿、机械化升级改造攻坚方案（2019-2020 年）》（黔煤转型升级办〔2019〕54 号），扎实做好全省煤矿采煤机械化改造、辅助生产系统智能化升级收官工作，实现生产煤矿采煤工作面机械化作业、固定岗位无人值守与远程监控，夯实全省智能化煤矿建设基础。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4616428/info）

4.需求疲弱或致印度煤炭公司本财年产量降至 6 亿吨以下。有分析师称，受需求疲弱影响，印度煤炭公司（CIL）2021 财年（2020 年 4 月-2021 年 3 月）的产量或将跌至 6 亿吨以下，而该公司修订后的产量目标为 6.5-6.6 亿吨。印度经纪公司 Motilal Oswal 的分析师预计，2021 财年印度煤炭公司的煤炭产量为 5.82 亿吨，销量为 5.65 亿吨，而 ICICI Securities 经纪公司此前预估印度煤炭公司 2021 财年的煤炭产量为 5.8 亿吨，销量为 5.5 亿吨。不过，印度煤炭公司某高管表示，尽管新冠肺炎疫情造成生产中断，公司仍预计 2021 财年的煤炭产量将较上一财年的 6.02 亿吨增长 10%。公司官网数据显示，2020 财年，印度煤炭公

司生产煤炭 6.02 亿吨，同比下降 0.8%；煤炭销量为 5.82 亿吨，同比下降 4.3%。此外，这些经纪公司还预计印度煤炭公司 2021 财年的税息折旧及摊销前利润（EBITDA）将下降 17-18%。本财年前五个月（4-8 月份），印度煤炭公司总产量为 1.96 亿吨，低于上年同期的 2.1 亿吨；同期，公司煤炭销量为 2.08 亿吨，同比下降 13.4%。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4616523/info）

八、风险因素

- 宏观经济复苏不及预期，进口煤限制放开，煤炭企业安全生产事故

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。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@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。