信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

经济复苏延续，煤炭库存去化，后市预期向好

煤炭行业周报

2020 年 09 月 05 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：+861083326923

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

经济复苏延续，煤炭库存去化，后市预期向好

2020 年 09 月 05 日

本期内容提要：

- **本周产地煤价稳中略降，供暖用煤需求提升有望支撑坑口煤价。**截至 8 月 28 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 430.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）393.0 元/吨，周环比下降 2 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，周环比持平。月初煤管票额度宽松，但仍未多发。产地大矿主要保长协铁路发运，受制于倒挂压力和煤管票严控，贸易发运不足，但临近北方采暖季供暖用煤需求提升，支撑坑口煤价。

- **脱轨影响调入仍未消退，下游拉运积极性维持，港口煤炭库存小幅减少。**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 1022.30 万吨，较上周的 1061.57 万吨减少 39.27 万吨，周环比下降 3.70%。8 月 24 日大秦线再次出现脱轨事故后调入量一直维持 110-120 万吨/天的低位。同时环渤海港口货船比降至 15.4 的年度相对低位，下游拉运积极性提高，导致港口库存下降。

- **港口煤价本周小幅上涨，后市有望稳中有升。**截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 549 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。国际煤价，截止 9 月 3 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 48.66 美元/吨，较上周上涨 1.13 美元/吨，周环比上涨 2.38%。截至 9 月 3 日，动力煤期货合约为 575.0 元/吨，期货升水 28.0 元/吨。大秦线两次脱轨事故或将使得秋季检修提前，秋检之前下游电厂将阶段性补库，港口煤价将稳中有升。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截至 9 月 3 日，山西晋中二级焦价格报 1650 元/吨，周环比持平，月环比上涨 60 元/吨；吕梁准一级焦价格报 1680 元/吨，周环比持平，月环比上涨 60 元/吨。河北唐山准一级焦价格报 1880 元/吨，周环比持平，月环比上涨 60 元/吨。山东日照二级焦价格 1920 元/吨，周环比持平，月环比上涨 120 元/吨。焦炭近期提涨落地，当前高炉开工率居高不下，随着“金九银十”生产向好，下游需求好转将进一步拉动焦炭消费，届时将继续出现供给偏紧的局面。**焦煤方面**，截至 9 月 3 日，CCI 山西低硫指数 1268 元/吨，周环比持平，月环比持平；CCI 山西高硫指数 1003 元/吨，周环比持平，月环比上涨 2 元/吨；灵石肥煤指数 900 元/吨，周环比持平，月环比持平；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 970 元/吨，周环比持平，月环比下跌 50 元/吨。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，产地受煤管票和煤炭资源领域专项整治的影响，整体供应将持续受到限制，进口煤管控措施未出现放松迹象。**需求方面，**当前经济复苏态势延续，8 月全国制造业 PMI 略有回落至 51%但仍处于荣枯线上，且高于去年同期水平，制造业景气稳中有升。在投资方面房地产投资和基建投资在到位资金支持下投资增速有望边际改善；在终端需求方面，地产销量和乘用车批零销量增速回升。经济复苏态势延续下。工业用电用能需求逐步改善，雨季过后，水电出力将逐步收窄，火电的需求复苏带动煤炭需求上行，煤价有望打破当前僵持局面重回上行。**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：**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：**经济复苏延续，煤炭库存去化，后市预期向好**.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....5
三、煤炭价格跟踪：港口煤价微涨，后市有望稳中有升.....7
四、煤炭库存跟踪：脱轨影响调入，下游拉运积极性维持，港口煤炭库存小幅减少.....13
五、煤炭行业下游表现：钢、焦、水泥价格走强，尿素价格微降.....16
六、上市公司重点公告.....18
七、本周行业重要资讯.....19
八、风险因素.....21

表目录

表 1：本周煤炭价格速览.....7
表 2：本周煤炭库存及调度速览.....13
表 3：本周煤炭下游情况速览.....16

图目录

图 1：各行业板块一周表现（%）.....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）.....10
图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）.....10
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）.....13
图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....14
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）.....14
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）.....15
图 22：煤炭海运费情况（元/吨）.....15
图 23：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....15
图 24：Myspic 综合钢价指数.....16
图 25：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....16
图 26：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北.....17
图 27：高炉开工率：全国.....17
图 28：各地区尿素市场平均价（元/吨）.....17
图 29：全国水泥价格指数（元/吨）.....17

一、本周核心观点及重点关注：经济复苏延续，煤炭库存去化，后市预期向好

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，产地受煤管票和煤炭资源领域专项整治的影响，整体供应将持续受到限制，进口煤管控措施未出现放松迹象。**需求方面，**当前经济复苏态势延续，8 月全国制造业 PMI 略有回落至 51%但仍处于荣枯线上，且高于去年同期水平，制造业景气稳中有升。在投资方面房地产投资和基建投资在到位资金支持下投资增速有望边际改善；在终端需求方面，地产销量和乘用车批零销量增速回升。经济复苏态势延续下。工业用电用能需求逐步改善，雨季过后，水电出力将逐步收窄，火电的需求复苏带动煤炭需求上行，煤价有望打破当前僵持局面重回上行。**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、资源税法 9 月 1 日起施行：煤炭原矿或选矿税率为 2%至 10%。作为我国首部资源税法，《中华人民共和国资源税法》9 月 1 日正式实施。资源税是对在中华人民共和国领域和中华人民共和国管辖的其他海域开发应税资源的单位和个人征收的税种。《资源税法》规定，煤炭原矿或选矿税率为 2%至 10%，同时取消了煤炭企业选煤折算率。《资源税法》明确，税目税率表中规定实行幅度税率的，其具体适用税率由省、自治区、直辖市政府统筹考虑，报同级人民代表大会常务委员会决定。近期，全国各地参照新颁布的《资源税法》陆续公布煤炭资源税税率。作为我国“绿色税制”的重要组成，资源税法通过法律的形式确立了资源税从价计征为主、从量计征为辅的税率形式，使资源税能够更好反映资源价格的市场变化，更好发挥税收在推进生态文明建设和高质量发展方面的引导作用，促进资源集约化使用。资源税法通过发挥减免税政策的利好作用，实行鼓励与约束“双向驱动”，引导企业加大技术研发投入，走绿色发展、安全生产之路，对资源“渣里淘金、吃干榨净”，使资源税成为促进资源节约集约利用、经济高质量发展的良性“催化剂”。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615230/info）

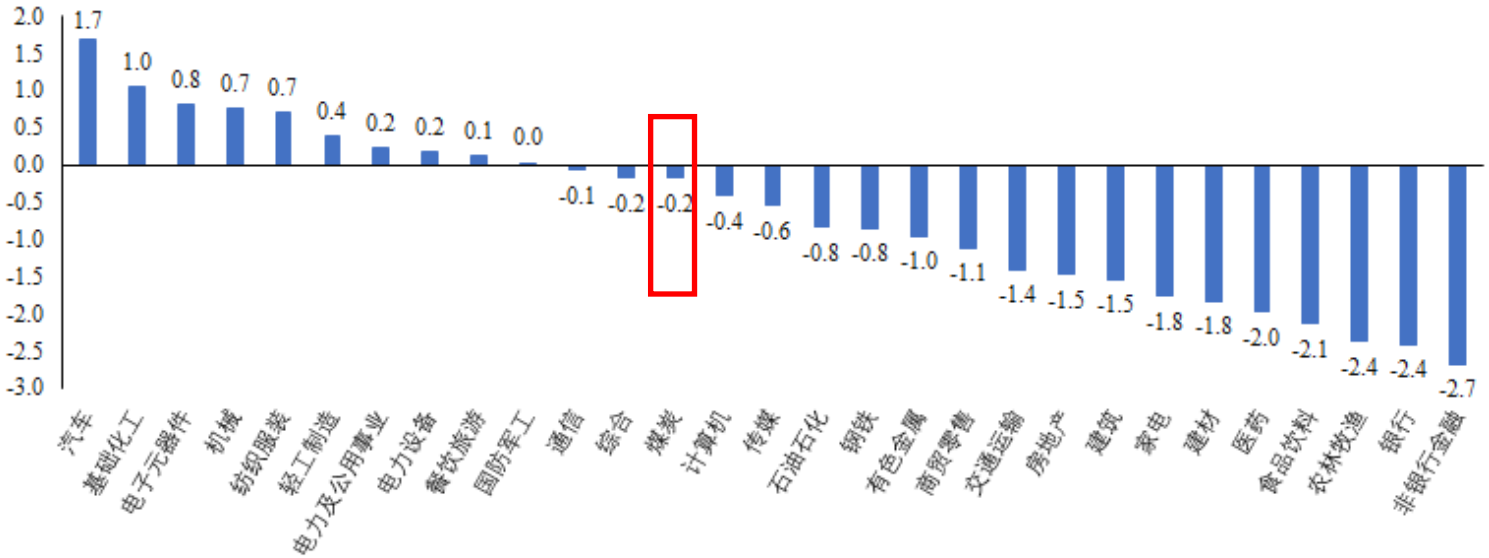
2、四川：煤矿安全生产标准化实行考核定级。为进一步加强煤矿安全生产基础建设，推进四川省煤矿安全生产标准化工作，

提升煤矿安全保障能力，四川省应急管理厅日前印发《四川省煤矿安全生产标准化管理体系考核定级实施细则（试行）》，对四川省所有合法的生产煤矿安全生产标准化管理体系等级实行分级考核定级。煤矿安全生产标准化管理体系等级分为一级、二级、三级 3 个等次，所应达到标准分别为煤矿安全生产标准化管理体系考核加权得分及各部分得分均不低于 90 分、80 分、70 分，且不存在规定的相关情形。考核内容包括安全生产责任制及安全管理制度、安全风险分级管控、事故隐患排查治理等。“达到一级标准的煤矿可享受相关‘优惠政策’。”四川省应急管理厅相关负责人表示，安全生产标准化管理体系一级的煤矿若作出符合一级体系要求承诺，且同时满足煤矿一级等级 3 年期限内保持瓦斯“零超限”和井下“零突出”“零透水”“零自燃”、采用“一井一面”或“一井两面”生产模式、采煤机械化程度达 100%等条件，可在 3 年期满时直接办理延期。《细则》规定煤矿安全生产标准化管理体系考核定级按照企业自评申报、初审、考核、公示、公告的程序进行，省、市、县级煤矿标准化工作主管部门依据评分方法分级对申报安全生产标准化管理体系等级的煤矿进行资料审查和现场考核。煤矿取得安全生产标准化管理体系相应等级后，考核定级部门将每 3 年进行一次复查复核。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615605/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 0.2%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.5%到 4770.2；涨幅前三的行业分别是汽车(1.7%)、基础化工(1.0%)、电子元器件(0.8%)。

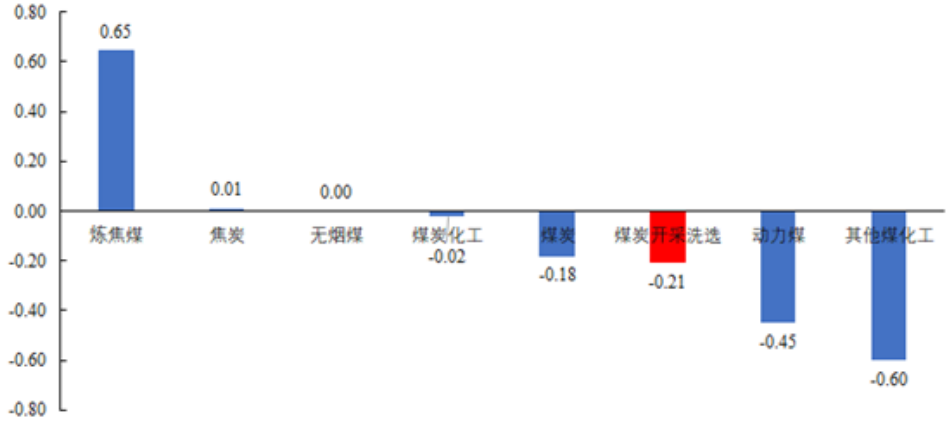
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 0.21%，动力煤板块下跌 0.45%，无烟煤板块持平；煤炭化工下跌 0.02%，焦炭板块上涨 0.01%。

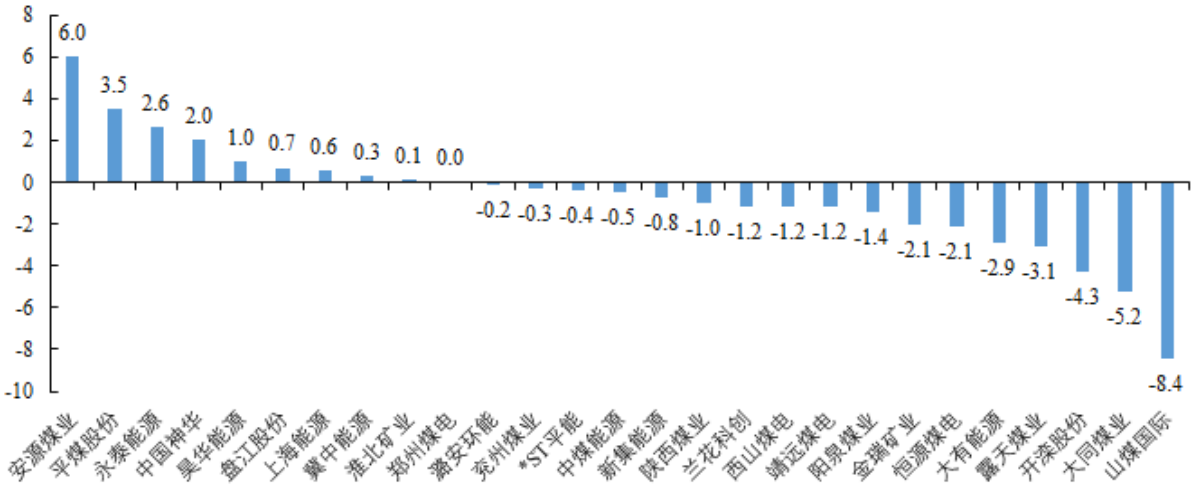
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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安源煤业(6.0%)、平煤股份(3.5%)、永泰能源(2.6%)。

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：港口煤价微涨，后市有望稳中有升

表 1：本周煤炭价格速览

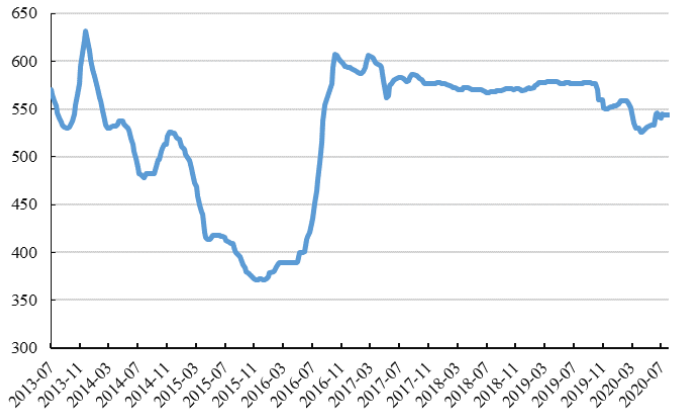
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	544.00	0.00	0.00%	-5.88%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	554.00	2.00	0.36%	-16.69%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	549.00	2.00	0.37%	-4.52%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	630.00	-5.00	-0.79%	-5.97%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	430.00	0.00	0.00%	-21.10%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	393.00	-2.00	-0.51%	-6.87%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	364.00	0.00	0.00%	-13.13%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	48.66	1.13	2.38%	-25.62%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	49.42	2.40	5.10%	-3.10%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	59.72	-2.03	-3.29%	-0.27%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	605.00	-5.00	-0.82%	-6.20%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	605.00	-5.00	-0.82%	-6.20%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	232.30	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	575.00	升水 28.0	-	-	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)	1,410.00	0.00	0.00%	-15.57%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,492.00	0.00	0.00%	-15.71%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,280.00	0.00	0.00%	-17.95%	元/吨
		兖州气精煤车板价	780.00	0.00	0.00%	-23.53%	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	119.50	1.00	0.84%	-30.52%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,283.50	升水 213.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	820.00	0.00	0.00%	-20.39%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	790.00	0.00	0.00%	-21.00%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	920.00	0.00	0.00%	-18.58%	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 2 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 544.0 元/吨，周环比持平；截至 9 月 3 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 552.0 元/吨，周环比持平。

图 4：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

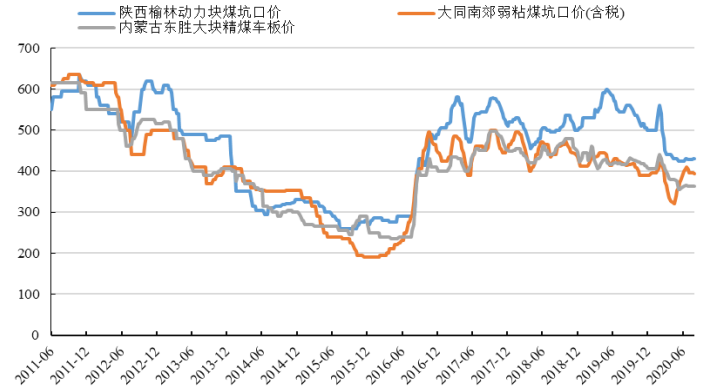
- 港口动力煤：截至 9 月 4 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 549.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 8 月 28 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 430.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）393.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，周环比持平。

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 3 日，ARA 指数 49.4 美元/吨，周环比上涨 2.40 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 59.7 美元/吨，周环比下跌 2.03 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 48.7 美元/吨，周环比上涨 1.13 美元/吨。
- 截至 9 月 4 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨。

图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）

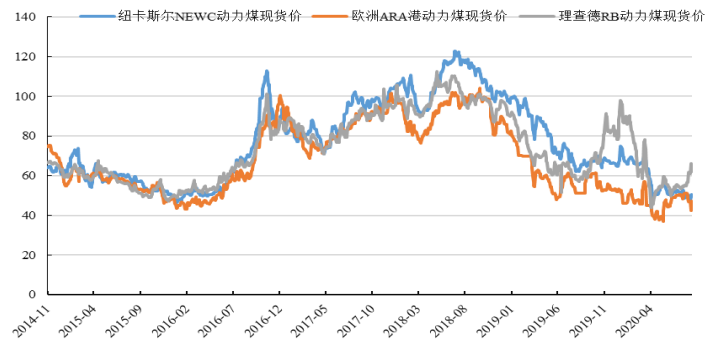


图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨）



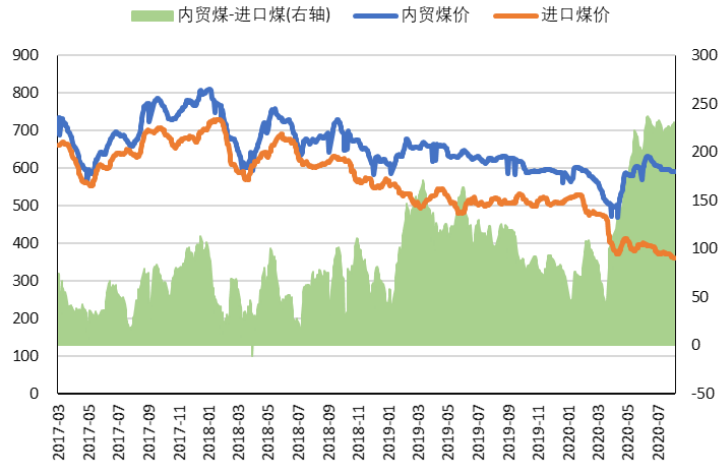
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

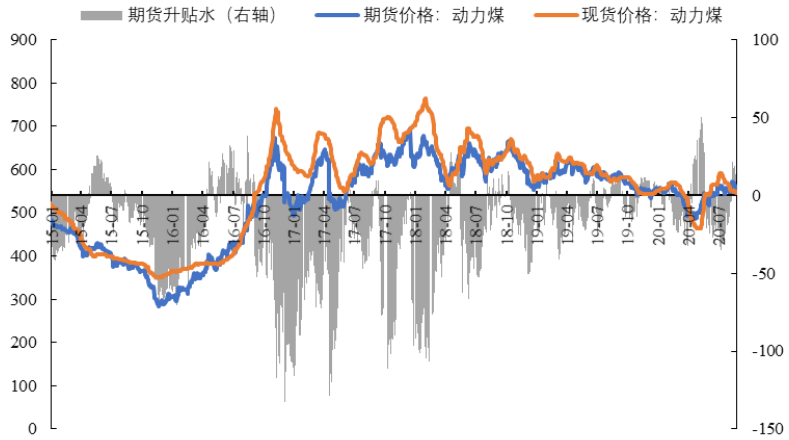
- 内贸煤、进口煤价差：截至 9 月 3 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 232.3 元/吨，价差较上周有所扩大。
- 动力煤期货：截至 9 月 4 日，动力煤期货活跃合约上涨 6.4 元/吨至 575.0 元/吨，期货升水 28.0 元/吨。

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

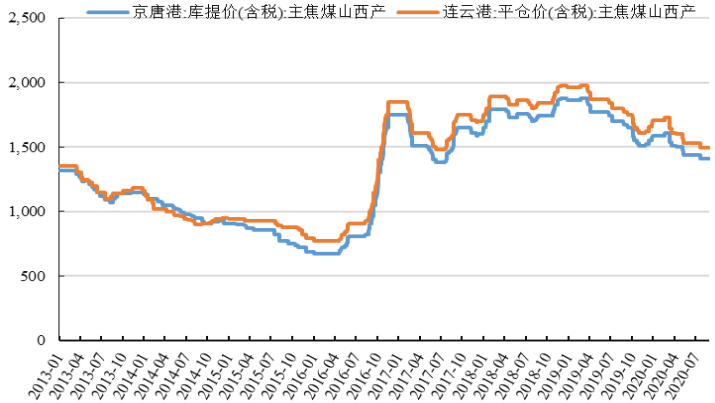
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

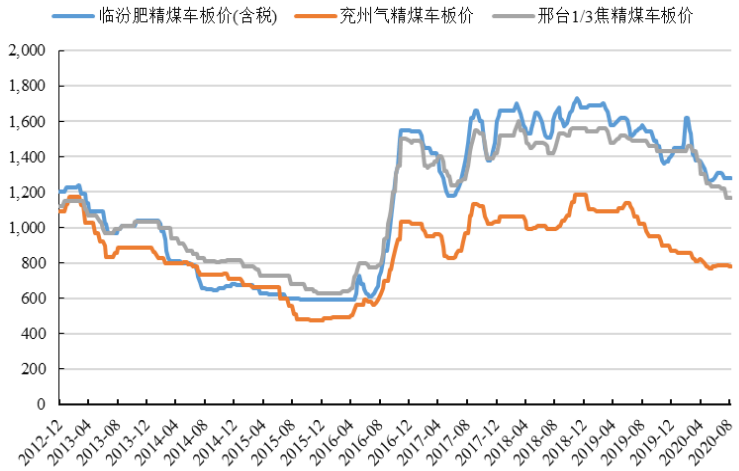
- 港口炼焦煤：截至 9 月 3 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1410.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1492.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 28 日，临汾肥精煤车板价(含税)1280.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 780.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1170.0 元/吨，周环比持平。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

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

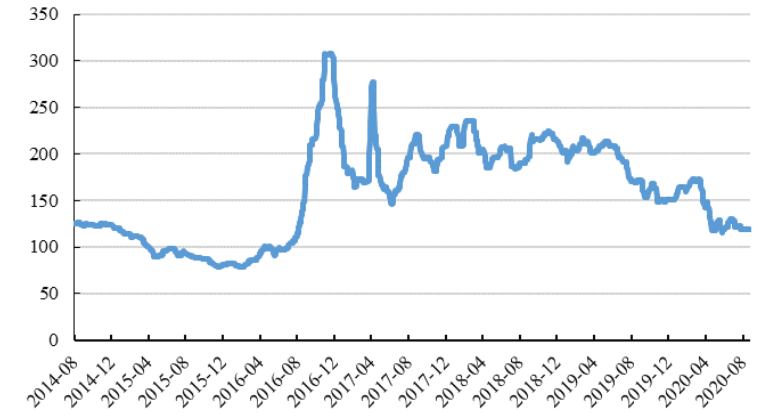


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

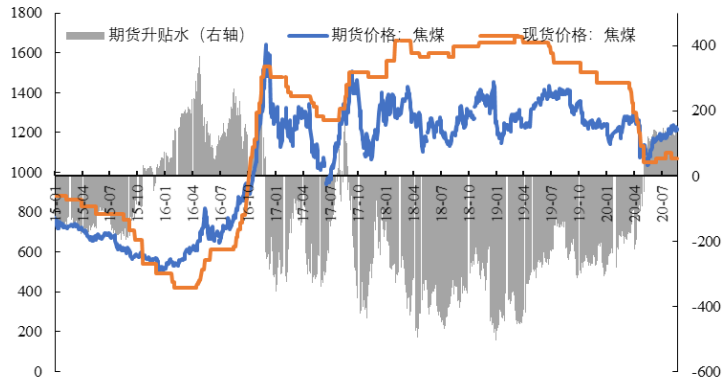
- 国际炼焦煤：截至 9 月 4 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 119.5 美元/吨，环比上期上涨 1.0 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 9 月 4 日，焦煤期货活跃合约上涨 60.0 元/吨至 1283.5 元/吨，期货升水 213.5 元/吨。

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）

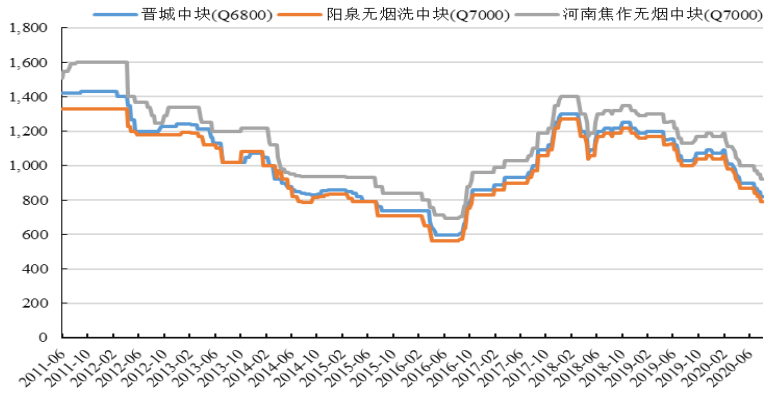


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

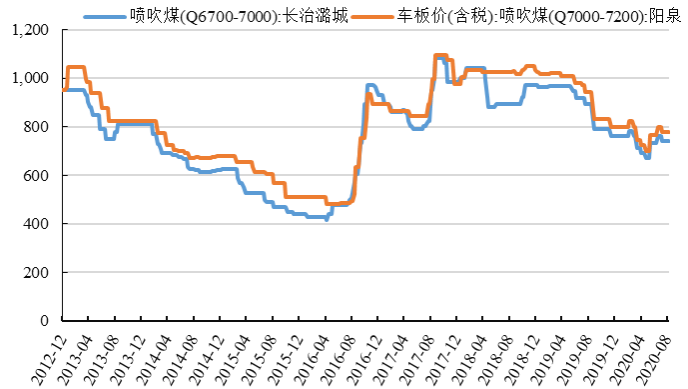
- 无烟煤：截至 8 月 28 日，晋城中块无烟煤(Q6800)820.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)790.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)920.0 元/吨，周环比持平。
- 喷吹煤：截至 8 月 28 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 742.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)778.0 元/吨，周环比持平。

图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）



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：脱轨影响调入，下游拉运积极性维持，港口煤炭库存小幅减少

表 2：本周煤炭库存及调度速览

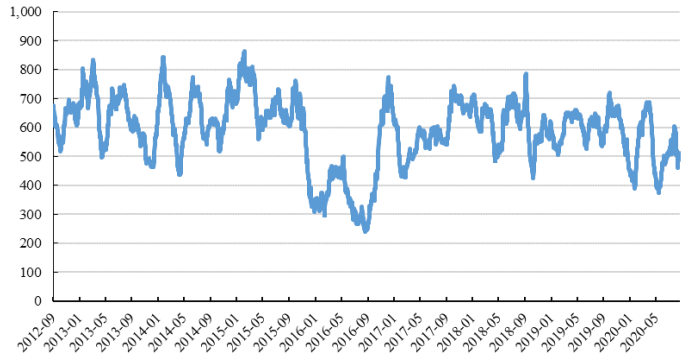
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	516.00	35.00	7.28%	-9.63%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	420.00	-6.00	-1.41%	-40.09%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	535.78	-2.37	-0.44%	0.78%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	183.93	0.38	0.21%	0.01%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	72.86	2.70	3.85%	-21.40%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,631.00	342.00	5.44%	2.19%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	43.40	-0.30	-0.69%	-26.57%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	29.20	2.20	8.15%	-2.99%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	41.60	2.30	5.85%	-0.95%	元/吨
货船比	货船比	15.43	价差扩大	-	-	-

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 4 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 35.0 万吨至 516.0 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

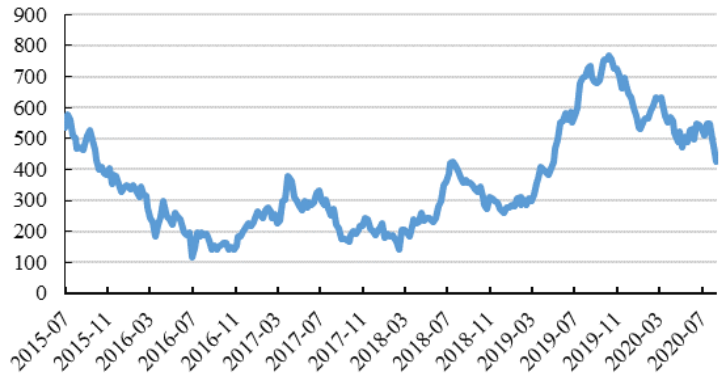


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

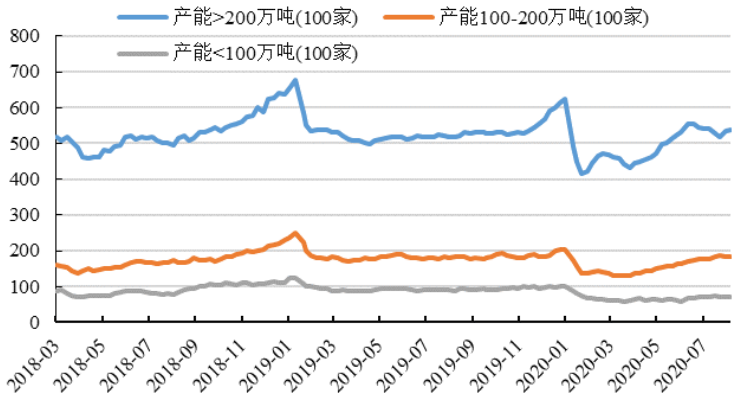
- 截至 9 月 4 日，六大港口炼焦煤库存下降 6.0 万吨至 420.0 万吨。
- 截至 9 月 4 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 535.8 万吨，环比下降 0.44%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 183.9 万吨，环比增加 0.21%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 72.9 万吨，环比增加 3.85%。

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）

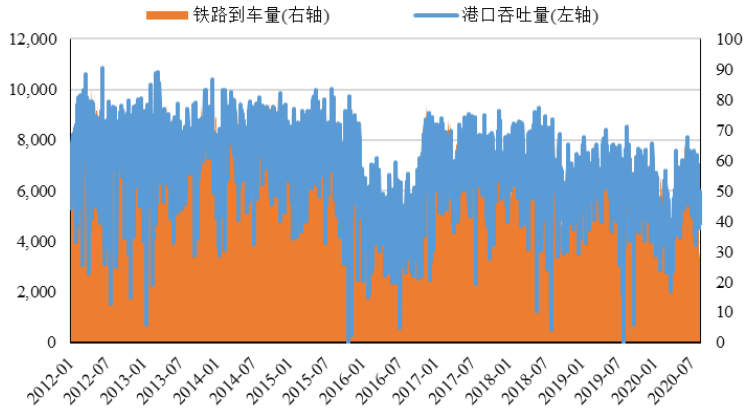


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

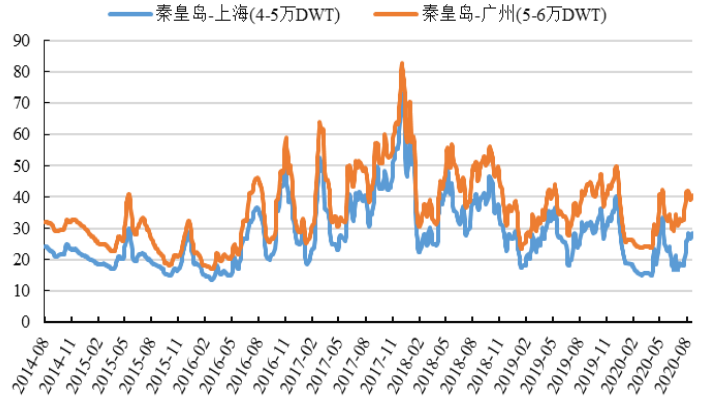
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 9 月 4 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 693 车至 6631.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 0.3 万吨至 43.4 万吨。
- 煤炭海运费：截至 9 月 4 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 29.2 元/吨，环比上期上涨 2.2 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 41.6 元/吨，环比上期上涨 2.3 元/吨。

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）

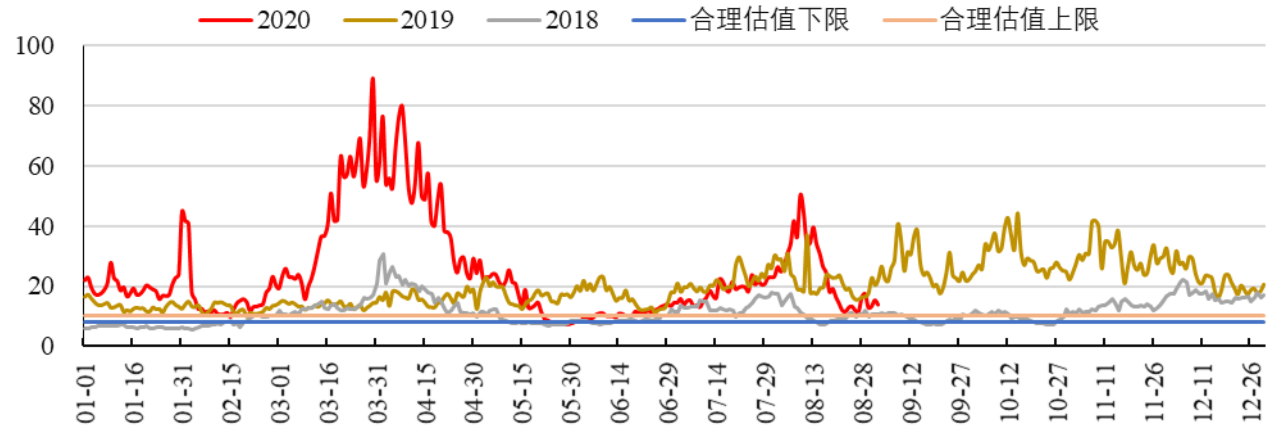


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 9 月 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 15.4，周环比价差扩大。

图 23：2017-2018 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、焦、水泥价格走强，尿素价格微降

表 3：本周煤炭下游情况速览

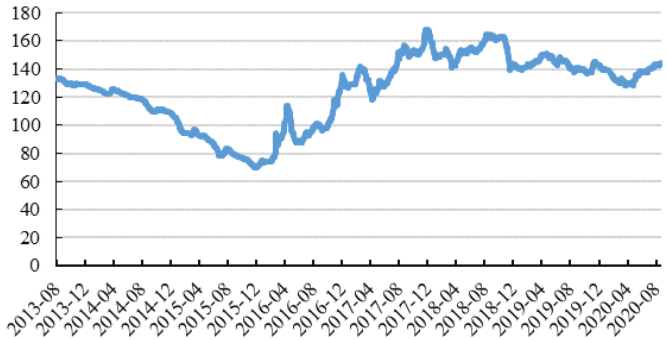
-	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	144.85	1.81	1.27%	4.43%	-
	上海螺纹钢价格	3,750.00	50.00	1.35%	3.02%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,920.00	50.00	2.67%	2.67%	元/吨
	全国高炉开工率	70.99	-0.14	-0.20%	4.46%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,658.00	-24.00	-1.43%	-9.30%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,854.00	-18.00	-0.96%	-5.12%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,760.00	0.00	0.00%	-1.51%	元/吨
	水泥价格指数	140.99	0.66	0.47%	-3.48%	-

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

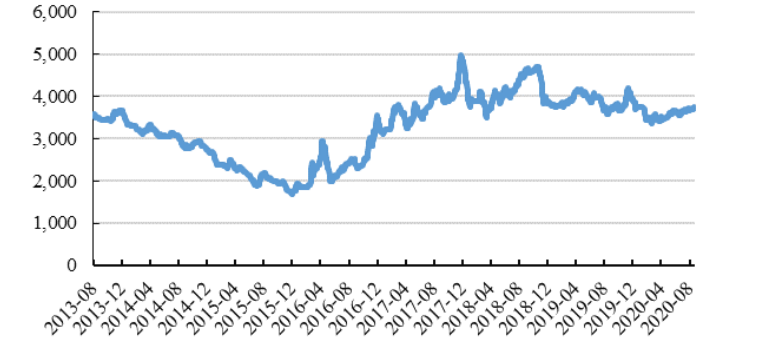
- Myspic 综合钢价指数：截至 9 月 3 日，Myspic 综合钢价指数 144.9 点，周环比上涨 1.81 点。
- 螺纹钢价格：截至 9 月 3 日，上海螺纹钢价格 3750.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 9 月 4 日，唐山产一级冶金焦价格 1920.0 元/吨，环比上期上涨 50.0 元/吨。
- 高炉开工率：截至 8 月 28 日，全国高炉开工率 71.0%，周环比下降 0.14 百分点。

图 244：Myspic 综合钢价指数



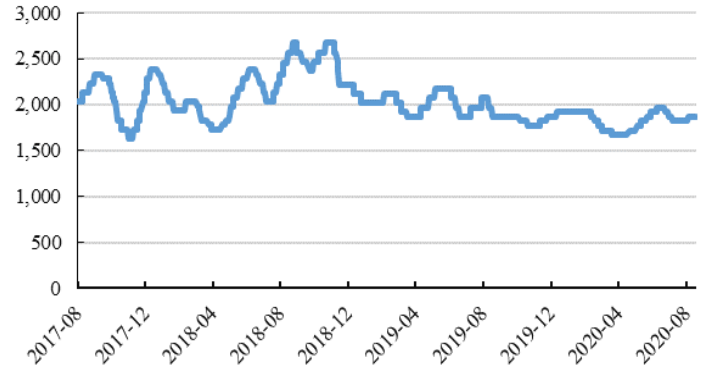
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 255：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



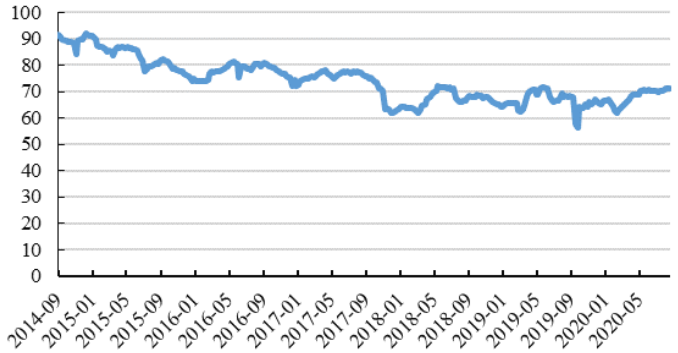
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



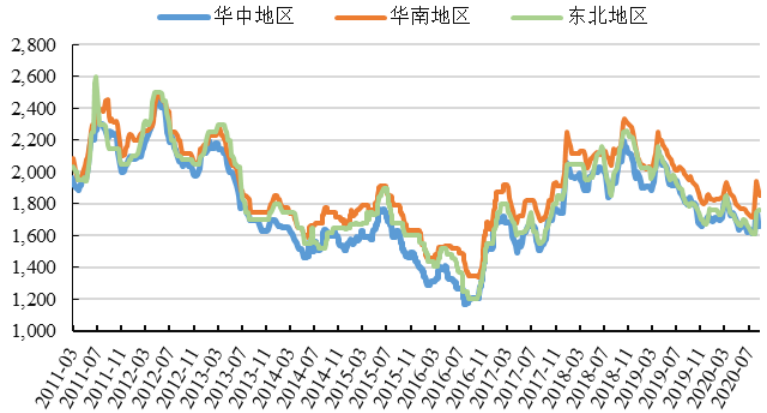
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 8 月 30 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1658.0 元/吨，周环比下跌 24.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1854.0 元/吨，周环比下跌 18.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1760.0 元/吨，周环比持平。

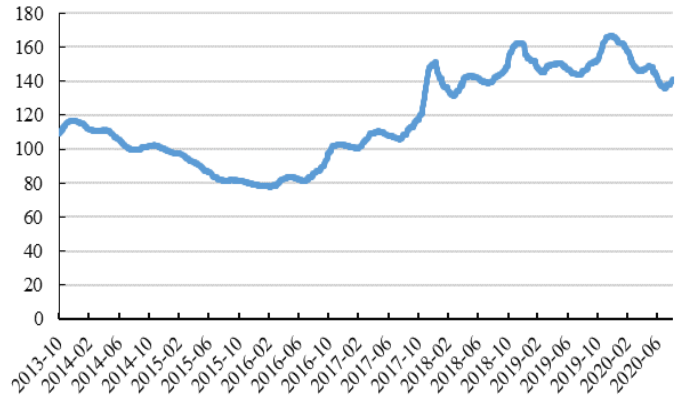
- 水泥价格指数：截至 9 月 3 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.66 点至 141.0 点。

图 2827：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 2928：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

【潞安环能】关于控股股东国有股权无偿划转的提示性公告：2020 年 8 月 31 日上午，控股股东山西潞安矿业（集团）有限责任公司与潞安化工集团有限公司签署《山西潞安矿业（集团）有限责任公司与潞安化工集团有限公司之国有产权无偿划转协议》，根据协议潞安集团将其持有的潞安环能 1,849,132,112 股股份（全部为无限售流通股，占公司总股本的 61.81%）全部无偿划转至潞安化工集团。本次国有股权无偿划转的实施不会导致公司实际控制人发生变化。本次国有产权无偿划转尚存在一定的不确定性，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

【阳泉煤业】9 月 3 日发布保荐机构及主承销商关于阳泉煤业（集团）股份有限公司非公开发行优先股（第一期）发行过程和认购对象合规性的报告。本期非公开发行优先股的种类为附单次跳息安排的固定股息率、可累积、不参与、不设回售条款、不可转换的优先股。发行的优先股数量为 2,000 万股，募集资金总额为人民币 20 亿元人民币。本期优先股（第一期）发行数量为 1,000 万股，募集资金总额为 10 亿元人民币。每股票面金额为人民币 100 元，按票面金额发行。发行采取非公开发行的方式，无到期期限。本期发行的认购对象为包括光大永明资产管理股份有限公司和光大金瓯资产管理有限公司（在内的且符合《优先股试点管理办法》和其他法律法规规定的合格投资者，且满足主承销商内部规定的适当性匹配要求。本次发行对象不超过 200 人，且相同条款优先股的发行对象累计不超过 200 人，不安排向原股东优先配售。投资者均以现金认购本次发行的优先股。本期发行的优先股采用附单次跳息安排的固定股息率。第 1-3 个计息年度优先股的票面股息率通过询价方式确定为 4.80%，并保持不变。自第 4 个计息年度起，如果公司不行使全部赎回权，每股票面股息率在第 1-3 个计息年度股息率基础上增加 2 个百分点，第 4 个计息年度股息率调整之后保持不变。

【淮河能源】淮河能源（集团）股份有限公司于 9 月 3 日发布控股股东之一致行动人增持公司股份结果公告。淮河能源（集团）股份有限公司股东上海淮矿资产管理有限公司计划自 2020 年 6 月 3 日起 3 个月内，以自有资金或自筹资金择机增持本公司股份，拟累计增持数量不低于 7,772,600 股，即不低于公司总股本的 0.2%，且不超过 77,725,200 股，即不超过公司总股本的 2%。2020 年 9 月 2 日，公司接到上海淮矿公司通知，上海淮矿公司增持本公司股份计划实施期已满，本次增持计划已

实施完成。上海淮矿公司在本次股份增持计划实施期间（即 2020 年 6 月 3 日～2020 年 9 月 2 日）通过上海证券交易所交易系统累计增持本公司 72,372,600 股股份，占公司总股本比例约为 1.86%，增持总金额约为 15,667.13 万元。本次增持完成后，上海淮矿公司共持有本公司 258,875,405 股股份，占公司总股本比例约为 6.66%；公司控股股东淮南矿业（集团）有限责任公司及其一致行动人上海淮矿公司合计持有本公司 2,458,969,154 股股份，占公司总股本比例约为 63.27%。

七、本周行业重要资讯

1. 山西将建全省性煤炭企业生产经营信息大数据平台。近日出台的《山西省煤炭企业生产经营信息采集和物流服务平台建设指南》要求全省所有煤矿、煤炭洗选企业将建设前端数据采集系统，并建设全省性的煤炭企业生产经营信息大数据平台。煤炭企业生产经营信息采集平台，即在全省所有煤矿、煤炭洗选企业建设前端数据采集系统，并建设全省性的煤炭企业生产经营信息大数据平台。通过数据统计分析，为各级政府部门和行业企业提供数据信息服务，在安全生产管理、调控煤炭产能、加强税收征管、超限超载治理等方面发挥积极作用物流服务平台是市场化信息化服务平台，目前已经上线运营。主要依托网络货运平台资源，通过进一步扩大数据覆盖面、提高企业使用率，有效整合分析全省物流信息数据，实施科学调度管理，降低企业物流成本，增加本地税收，同时为社会提供更多物流信息服务。未来，在保障信息安全的情况下，山西省将促进煤炭企业生产经营信息采集平台的物流公共数据与物流服务平台互联互通。物流服务平台扩大物流相关信息公开范围，为政府部门和行业企业提供数据信息服务。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613959/info）

2. 规模 1000 万吨及以上的矿区规划由国家发展改革委审批。国家发展改革委日前发布《煤炭矿区总体规划管理规定（修订征求意见稿）》公开征求意见的通知。通知提出，规划总规模 1000 万吨/年及以上的矿区，其总体规划由国家发展改革委审批；规划总规模 1000 万吨/年以下的矿区，其总体规划由省级煤炭矿区总体规划管理部门审批，报国家发展改革委备案。多个相邻煤田、大型煤田要在科学论证的基础上，合理划分矿区。矿区边界应优先考虑自然边界，确需以人为划分境界作为矿区边界的应进行充分论证。编制煤炭矿区总体规划应当在普查和必要的详查地质报告基础上进行，详查及以上区域面积应超过矿区含煤面积 60%。煤炭矿区总体规划应当与国土空间规划、国家综合能源规划及煤炭工业发展规划、矿产资源规划等相

衔接。省级煤炭矿区总体规划管理部门编制矿区总体规划，应当充分听取同级自然资源、生态环境、交通运输、水利等部门意见。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615607/info）

3.俄罗斯卫星通讯社（Sputnik News）报道，俄罗斯专家在接受采访时表示，受新冠肺炎疫情影响，加上中国国内环保要求更加严格，中国对俄罗斯煤炭的需求下降。“根据俄中两国的协议，2020 年初曾计划为满足中国经济需求发运 1000 多万吨煤炭。不过由于工厂停工，俄有关供货方的计划未能实现。8 月份前，俄罗斯向中国的铁路煤炭出口量减少了 14%。”俄罗斯实体经济问题研究中心主任安德烈• 贝斯特罗夫表示。俄罗斯联邦海关总署数据显示，今年上半年，俄罗斯煤炭出口量为 9399.22 万吨，较上年同期的 1.06 亿吨下降 11.39%。俄罗斯能源部长亚历山大• 诺瓦克（Alexander Novak）表示，预计 2020 年俄罗斯煤炭出口量将下降 10-22%。俄罗斯普列汉诺夫经济大学经济理论教研室副教授塔季扬娜• 斯克雷利认为，俄罗斯对中国的煤炭出口减少与天然气价格下降有关。“近期天然气价格变化很大，液化天然气的价格也是如此，用天然气发电、产热要比煤炭成本低 15%以上。”她补充说，随着中国向更高的环保标准过渡，中国的煤炭消费量也在减少。“排放量减少了，空气污染下降了。中国为了保持当前环境状况，可能决定将燃料来源多元化，并逐渐向更清洁的能源过渡。”斯克雷利指出。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615270/info）

4. 印度煤炭公司 4-7 月向电力行业供煤量同比降近 20%。印度煤炭部发布最新报告显示，4-7 月份，印度煤炭公司（Coal India Ltd）向电力行业供应煤炭 1.26 亿吨，较上年同期的 1.57 亿吨下降 19.5%。7 月份，印度煤炭公司向电力行业供煤量为 3276 万吨，较上年同期的 3741 万吨下降 12.43%，较 6 月份的 3094 万吨增加 5.88%。4-7 月，印度新加瑞尼矿业公司（SCCL）向电力行业供应煤炭 968 万吨，较上年同期的 1832 万吨下降 47.16%。7 月份供煤量为 240 万吨，同样远低于上年同期的 433 万吨。印度煤炭公司发布的数据显示，4-7 月份，公司煤炭产量为 1.58 亿吨，较上年同期的 1.75 亿吨减少 9.7%；煤炭销量为 1.64 亿吨，较上年同期的 2 亿吨下降 18%。7 月份，受罢工，雨季，多地重新实施封锁措施等因素的影响，印度煤炭公司的煤炭产量降至 3736 万吨，较上年同期下降 3%，较 6 月份减少 4.69%；煤炭销量为 4339 万吨，较上年同期下降 6.9%，较 6 月份增加 4.28%。8 月 17 日，印度评级机构（India Ratings）发布一份报告显示，由于疫情影响终端用户需求，加之电厂库存高企，预计 7-9 月份印度煤炭需求将保持低迷。此外，印度电力行业向可再生能源的过渡，也将对燃煤发电带来不确定

性。可再生能源在电力结构中的占比不断升高一定程度上也将打击煤炭需求。2020 年上半年，风能和太阳能在印度电力结构中所占比重增至 9.7%，而煤炭占比降至 68%。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615780/info ）

八、风险因素

- 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。

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。