信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

供给受限下煤价易涨难跌，关注高成长与高弹性标的

煤炭行业周报

2020 年 08 月 23 日

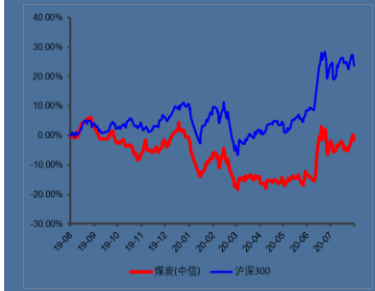
左前明煤炭行业首席分析师

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

供给受限下煤价易涨难跌，关注高成长与高弹性标的

2020 年 08 月 23 日

本期内容提要：

- **产地煤价保持稳定。**截至 8 月 14 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）395.0 元/吨，周环下跌 1 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，环比持平。内蒙地区煤管票未有放松，榆林地区部分煤矿由于明盘项目和停产检修等影响，实际产能下降，同时山东肥城矿务局矿难事故将会引发区域安全检查，下旬产地供应整体将显偏紧。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，预计下周产地供需两弱，煤价以稳为主。

- **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 1141.36 万吨，较上周的 1178.93 万吨减少 37.57 万吨，周环比下降 3.19%。8 月 17 日大秦线一列重载列车脱轨，导致大秦线短时全线关闭，影响港口煤炭调入，截至 8 月 19 日，大秦线恢复满发，港口库存将得到修复。

- **港口煤价保持稳定。**截至 8 月 20 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 551 元/吨，周环比持平。国际煤价，截止 8 月 20 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 50.46 美元/吨，较上周上涨 1.09 美元/吨，周环比上涨 2.21%。截至 8 月 21 日，动力煤期货合约为 568.0 元/吨，期货升水 17.0 元/吨。下旬南方地区分散性降雨增多，高温天气逐步缓解，同时水电维持高发，电厂日耗将有下降。在产地煤价支撑下，港口煤价也难以下行，预计下周港口煤价稳中偏弱。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 8 月 18 日，山西晋中二级焦价格报 1620 元/吨，较月初价格上调 30 元/吨；吕梁准一级焦价格报 1650 元/吨，较月初价格上调 30 元/吨。河北唐山准一级焦价格报 1850 元/吨，较月初价格上调 30 元/吨。山东日照二级焦价格 1910 元/吨，较月初价格上调 60 元/吨。焦炭近期提涨落地，随着“金九银十”工地开工率回升，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 8 月 19 日，CCI 山西低硫指数 1268 元/吨，周环比持平，月环比下跌 30 元/吨；CCI 山西高硫指数 1003 元/吨，周环比上涨 2 元/吨，月环比下跌 2 元/吨；灵石肥煤指数 900 元/吨，周环比持平，月环比下跌 20 元/吨；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。目前产地焦煤库存压力仍强，部分主流大框库存已增至中高位水平。考虑到煤源充足，多数焦企不急于补库，焦煤需求短期难以改善，库存压力下，价格仍将维持弱势。

- **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，**后期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，**“金九银十”期间工业用电用能将明显提升，且雨季过后，水电出力将逐步收窄，火电的需求将明显复苏，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，随着投资拉动经济逐步恢复，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：**供给受限下煤价易涨难跌，关注高成长与高弹性标的**.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....4
三、煤炭价格跟踪：煤价保持稳定.....5
四、煤炭库存跟踪：港口动力煤库存小幅减少.....11
五、煤炭行业下游表现：钢材、尿素及水泥价格均小幅增加.....14
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.....11
表 3：本周煤炭下游情况速览.....14

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（%）.....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.....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）.....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）.....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）.....12
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）.....12
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 23：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....13
图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）.....15
图 25：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨）.....15
图 26：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天）.....15
图 27：Myspic 综合钢价指数.....16
图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....16
图 29：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北.....16
图 30：高炉开工率：全国.....16
图 31：各地区尿素市场平均价（元/吨）.....17
图 32：全国水泥价格指数（元/吨）.....17

一、本周核心观点及重点关注：供给受限下煤价易涨难跌，关注高成长与高弹性标的

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，后期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，**“金九银十”期间工业用电用能将明显提升，且雨季过后，水电出力将逐步收窄，火电的需求将明显复苏，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，随着投资拉动经济逐步恢复，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、大秦线脱轨事故造成秦港调入量剧降，但整体影响有限。8 月 17 日 21 点，大秦线下庄站站内发生重车脱轨事故，大秦线全线关闭，大同站与北京局配合，全力进行救援。事故造成重车无法进入港口，空车也排不出去。脱轨事故给秦皇岛煤炭运输带来了一定的影响，铁路到车、卸车、调入量均出现大幅下降。中国煤炭资源网数据显示，8 月 19 日（统计时间为 8 月 18 日 6:00 至 8 月 19 日 6:00），秦皇岛港铁路到车数为 210 车，而前一日为 5585 车，近期最高位是 8 月 7 日的 7871 车。8 月 19 日，秦皇岛卸车数为 475 车，前一日为 5518 车，近期最高位是 8 月 7 日的 7808 车。铁路调入量仅为 3.3 万吨，前一日调入量为 44.3 万吨，调入量的剧降致使秦皇岛港煤炭库存创今年以来的单日最大降幅。8 月 19 日存煤量为 535.5 万吨，较前一日减少 36.5 万吨，降幅 6.38%。周边京唐港和曹妃甸港也出现了同样的情况，8 月 19 日合计调入量为 51 万吨，较 8 月 18 日的 70.7 万吨减少 19.7 万吨，降幅 27.86%。经全力救援，8 月 18 日下午大秦线逐步恢复运行，但在恢复运输的头几天依旧会对发运量有一定程度的影响，预计环渤海港口调进量将维持低位，存煤出现下降。这一情况短期内对市场情绪虽有一定提振，但影响有限。当前电厂日耗走势平稳，存煤量始终处于高位，可用天数维持在 22 天以上；且水泥等其他高耗能行业纷纷实行错峰生产，对煤炭需求增量不明显。与此同时，港口整体库存高位，成交较为冷清，下游持续压价，现货价格暂无涨价支撑。而随着大秦线运行的逐步恢复，环渤海港口库存下降持续时间有限。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615230/info ）

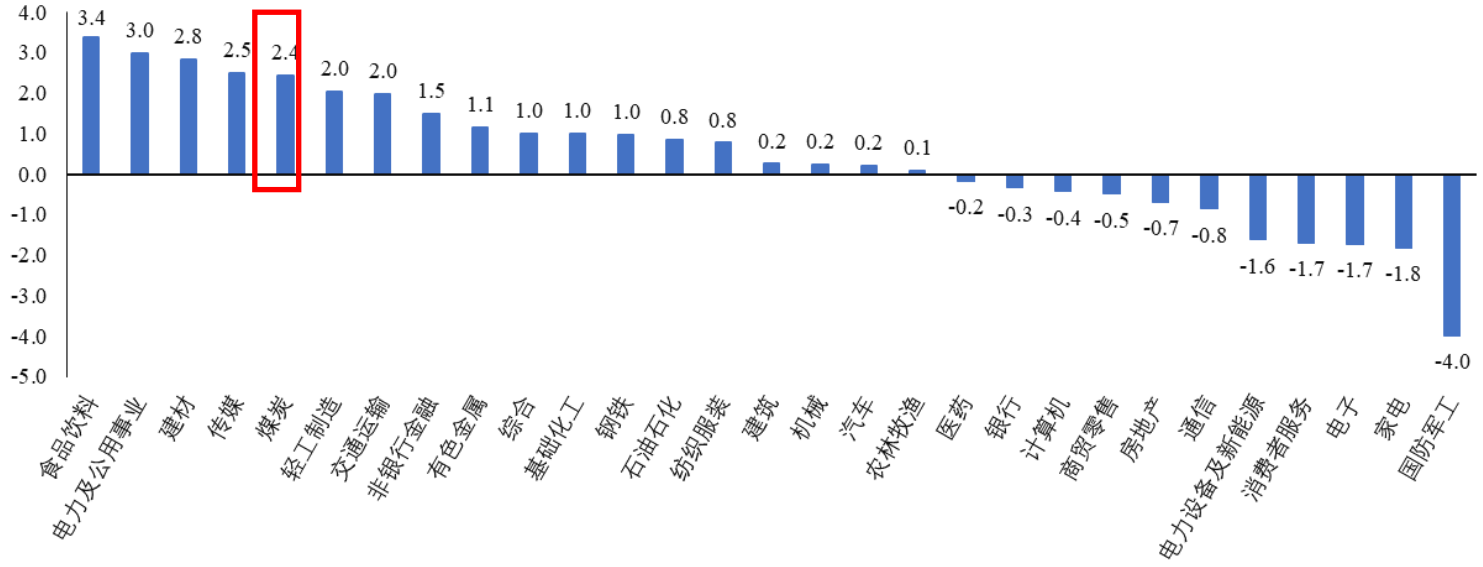
2、进入 8 月全国日发电量和统调用电负荷快速攀升。国家发改委 8 月 17 日举行的 8 月份例行新闻发布会介绍，进入 8 月份，全国日发电量和统调用电负荷快速攀升。8 月 3 日、10 日、11 日，全国日发电量和统调用电负荷连创历史新高。其中，日发

电量最高达到 246 亿千瓦时，比去年峰值高出 6.86 亿千瓦时；统调用电负荷最高达到 10.76 亿千瓦，比去年峰值高出 2400 万千瓦。8 月以来，华东、西南 2 个区域电网以及天津、山东、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、湖南、江西、陕西、四川、重庆等 12 个省级电网负荷累计 30 次创历史新高。国家发改委初步分析，全国日发电量和统调用电负荷连创新高，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时也反映了国民经济继续稳定恢复。国家发改委表示，7 月份，全国二产用电量同比下降 0.7%，主要是电力、建材、钢铁等高耗能行业用电增幅下降。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615100/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.4%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.3%到 4718.8；涨幅前三的行业分别是食品饮料(3.4%)、电力及公用事业(3.0%)、建材(2.8%)。

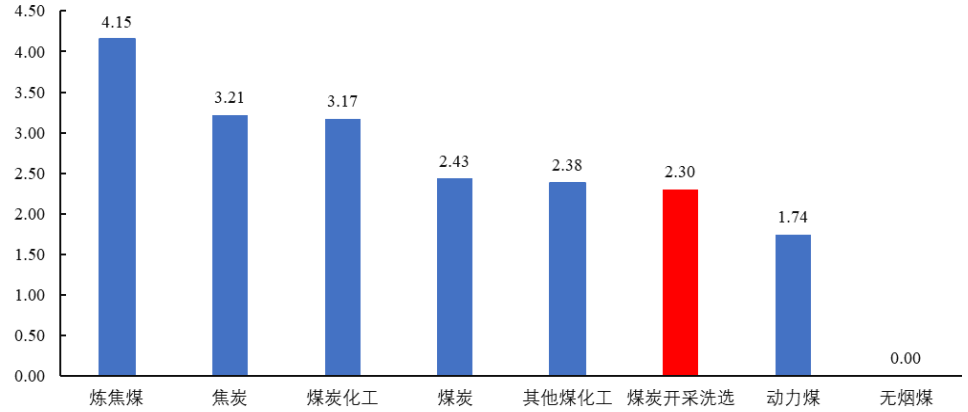
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 2.3%，动力煤板块上涨 1.74%，无烟煤板块持平；煤炭化上涨 3.17%，焦炭板块上涨 3.21%。

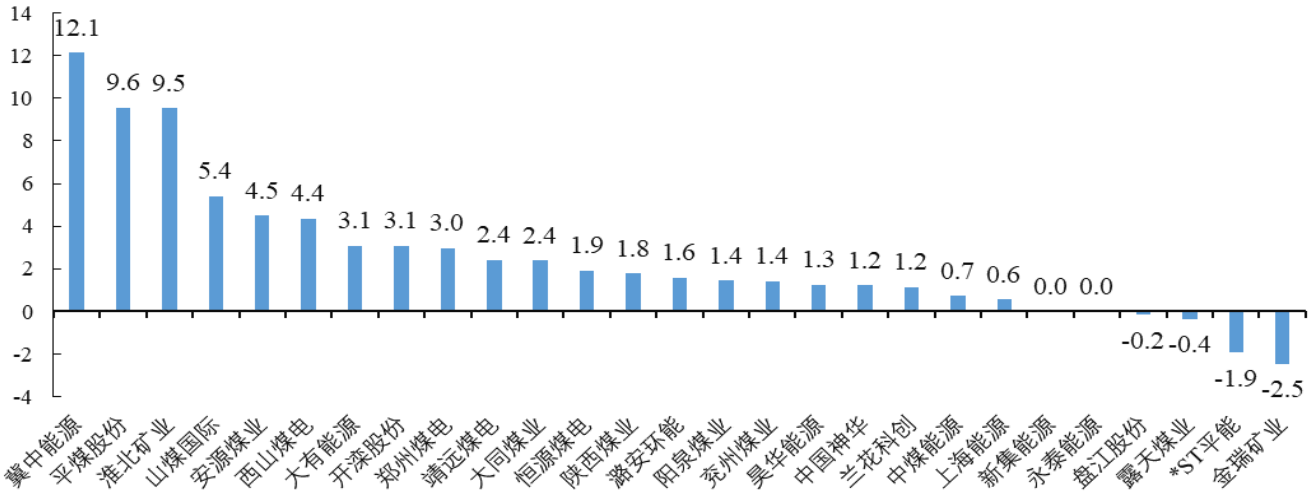
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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冀中能源(12.1%)、平煤股份(9.6%)、淮北矿业(9.5%)。

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：煤价保持稳定

表 1：本周煤炭价格速览

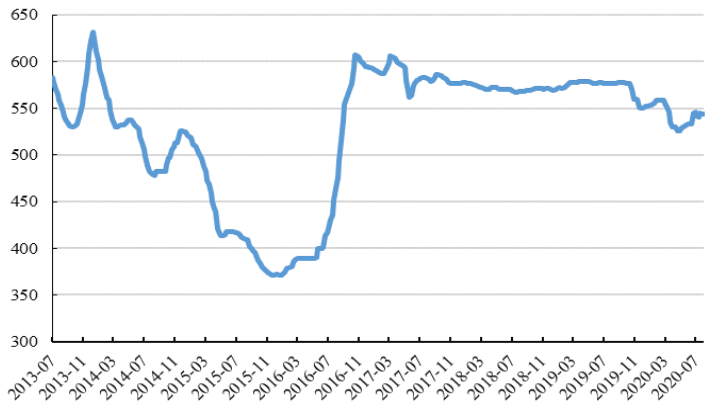
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	544.00	0.00	0.00%	-5.72%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	556.00	0.00	0.00%	-7.02%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	551.00	0.00	0.00%	-4.67%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	635.00	0.00	0.00%	-5.22%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	428.00	0.00	0.00%	-22.18%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	395.00	-1.00	-0.25%	-6.84%	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	50.46	1.09	2.21%	-19.03%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	48.88	-2.12	-4.16%	-4.16%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	56.67	1.89	3.45%	-1.19%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	610.00	0.00	0.00%	-5.43%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	610.00	0.00	0.00%	-5.43%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	227.30	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	568.60	升水 17.6	-	-	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)	1,410.00	0.00	0.00%	-17.06%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,492.00	0.00	0.00%	-17.11%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,280.00	0.00	0.00%	-16.88%	元/吨
		兖州气精煤车板价	785.00	0.00	0.00%	-25.94%	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	119.00	-0.50	-0.42%	-30.00%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,185.00	升水 115.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	850.00	0.00	0.00%	-19.81%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	820.00	0.00	0.00%	-20.39%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	950.00	0.00	0.00%	-18.10%	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%	-19.08%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	778.00	0.00	0.00%	-19.79%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

- 截至 8 月 19 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 8 月 20 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 556.0 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

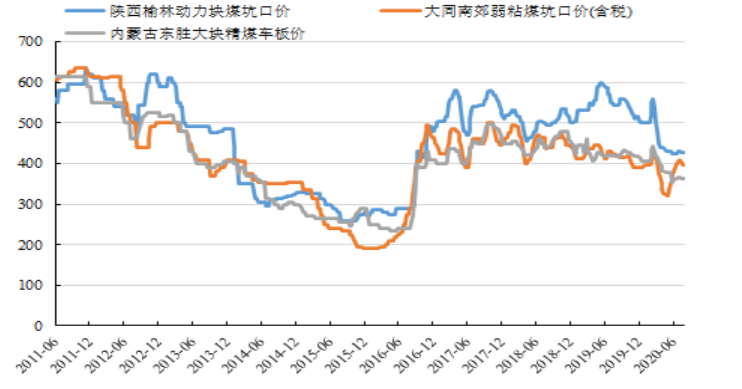
- 港口动力煤：截至 8 月 20 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 551.0 元/吨，周环比持平。
- 产地动力煤：截至 8 月 14 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）395.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，周环比持平。

图 6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）

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

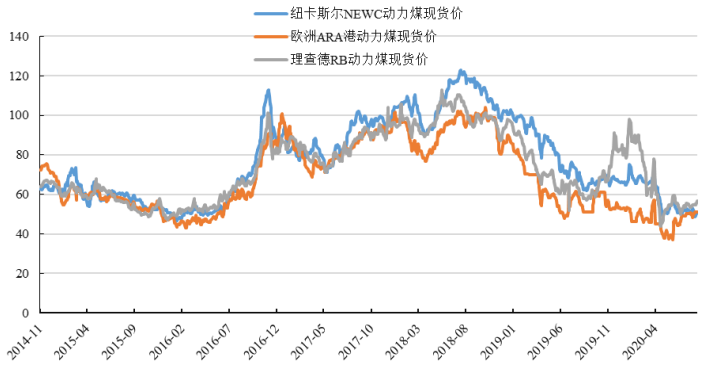


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 8 月 20 日，ARA 指数 48.9 美元/吨，周环比下跌 2.12 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 56.7 美元/吨，周环比上涨 1.89 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 50.5 美元/吨，周环比上涨 1.09 美元/吨。
- 截至 8 月 20 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 610.0 元/吨，周环比持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 610.0 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）

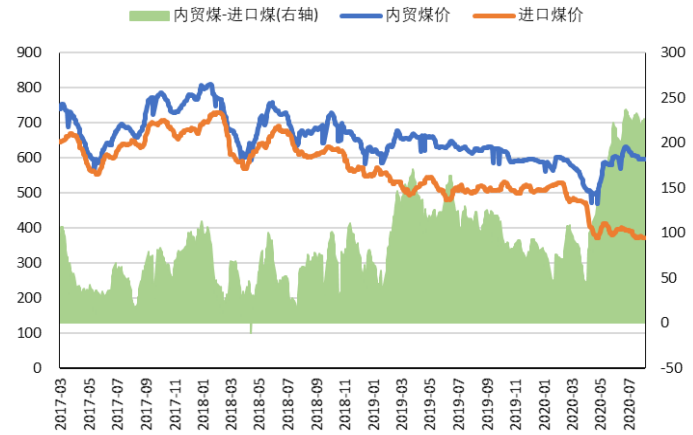


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

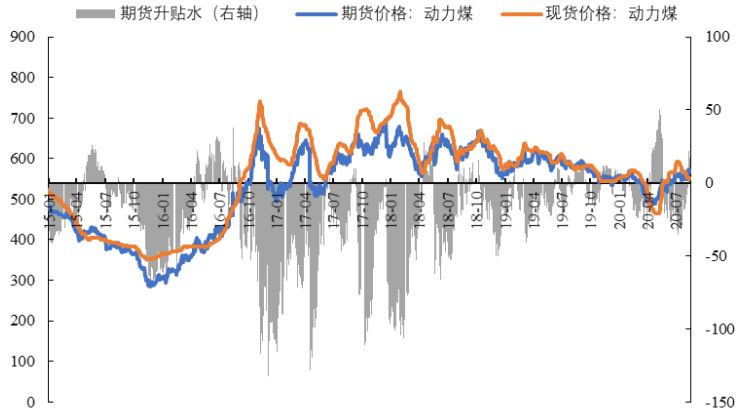
- 内贸煤、进口煤价差：截至 8 月 19 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 227.3 元/吨，价差较上周有所扩大。
- 动力煤期货：截至 8 月 20 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 3.8 元/吨至 568.6 元/吨，期货升水 17.6 元/吨。

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

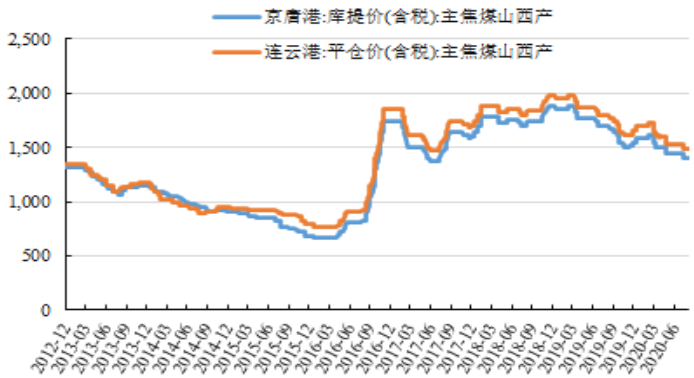
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

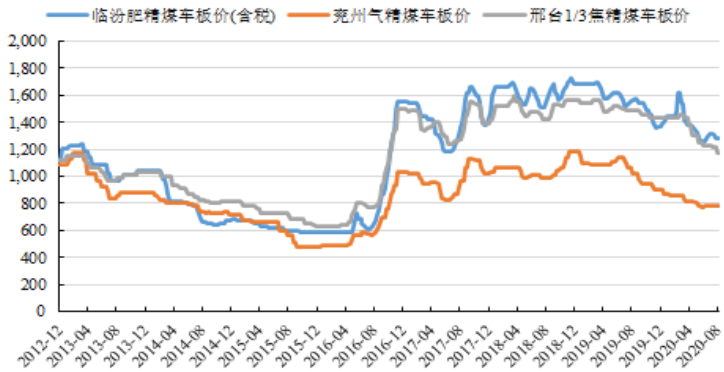
- 港口炼焦煤：截至 8 月 20 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1410.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1492.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 14 日，临汾肥精煤车板价(含税)1280.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 785.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1170.0 元/吨，周环比持平。

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

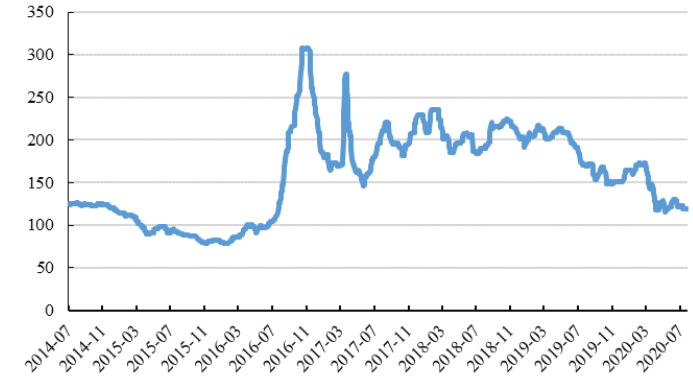


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

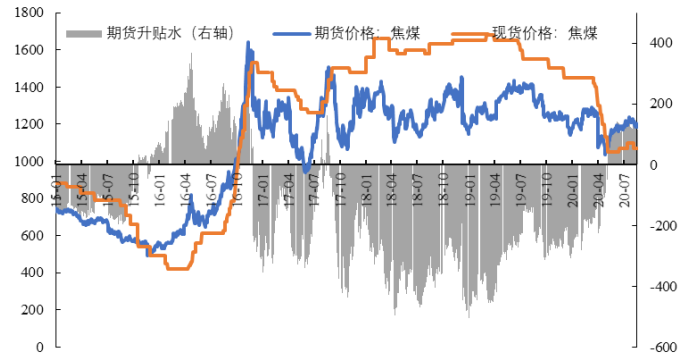
- 国际炼焦煤：截至 8 月 20 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 119.0 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 8 月 20 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 12.5 元/吨至 1185.0 元/吨，期货升水 115.0 元/吨。

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）



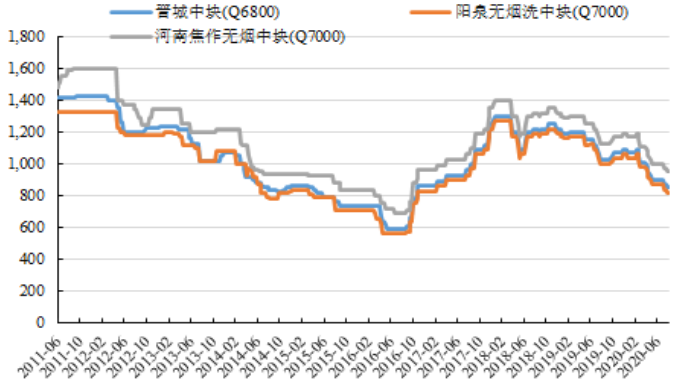
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤：截至 8 月 14 日，晋城中块无烟煤(Q6800)850.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)820.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)950.0 元/吨，周环比持平。

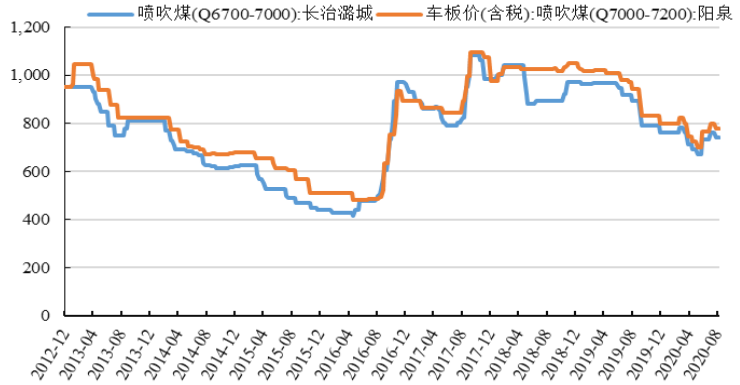
- 喷吹煤：截至 8 月 14 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 742.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)778.0 元/吨，周环比持平。

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：港口动力煤库存小幅减少

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	502.50	-95.00	-15.90%	-21.18%	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	478.00	-17.00	-3.43%	-34.07%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	535.18	17.67	3.41%	3.21%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	183.75	-1.71	-0.92%	-0.19%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	69.85	0.40	0.58%	-21.69%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,188.00	-423.00	-6.40%	-12.65%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	51.50	-0.10	-0.19%	1.58%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	28.10	2.20	8.49%	-9.35%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	41.30	-0.50	-1.20%	0.98%	元/吨
货船比	货船比	16.19	价差缩小	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 8 月 21 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 95.0 万吨至 502.5 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 8 月 21 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 17.0 万吨至 478.0 万吨。
- 截至 8 月 21 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 535.2 万吨，周环比增加 3.41%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 183.8 万吨，周环比下降 0.92%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 69.9 万吨，周环比增加 0.58%。

图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨）

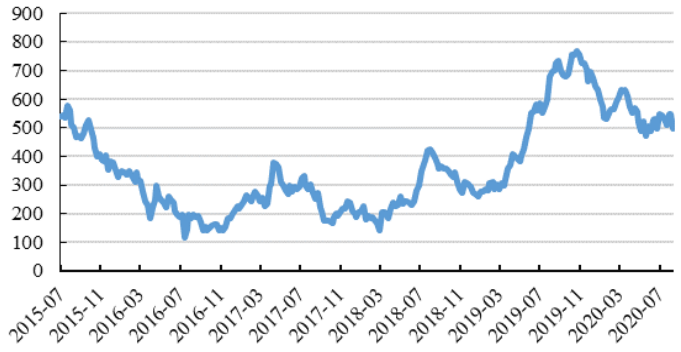
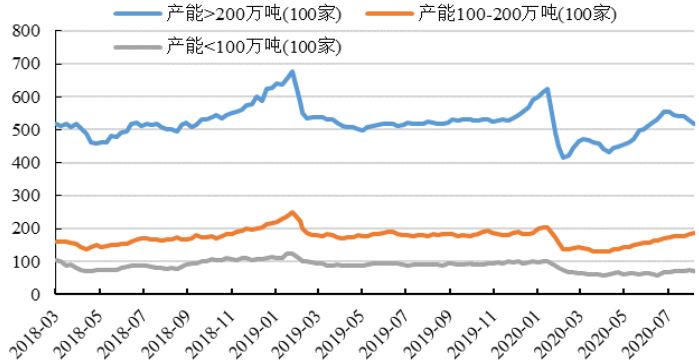


图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）



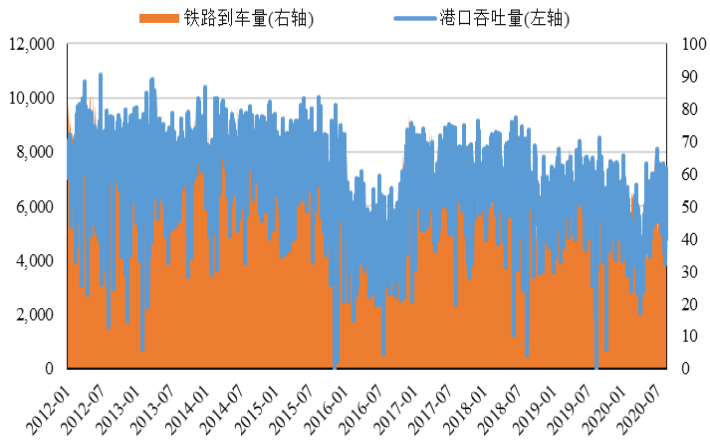
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

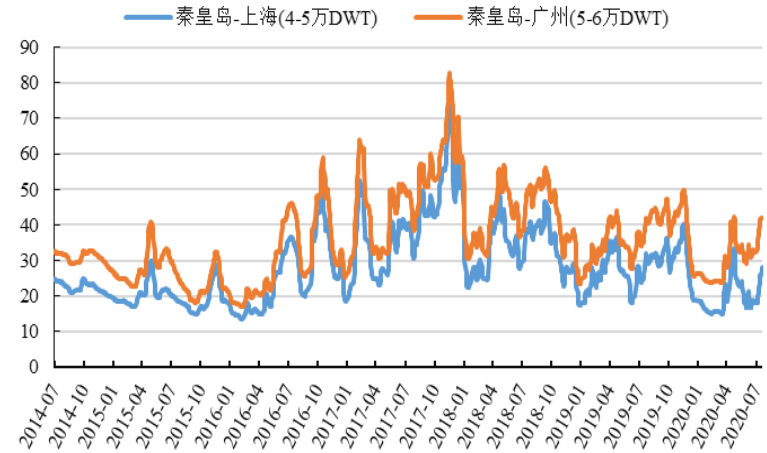
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 8 月 21 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 423 车至 6188.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 0.1 万吨至 51.5 万吨。
- 煤炭海运费：截至 8 月 21 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 28.1 元/吨，周环比上涨 2.2 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 41.3 元/吨，周环比下跌 0.5 元/吨。

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）

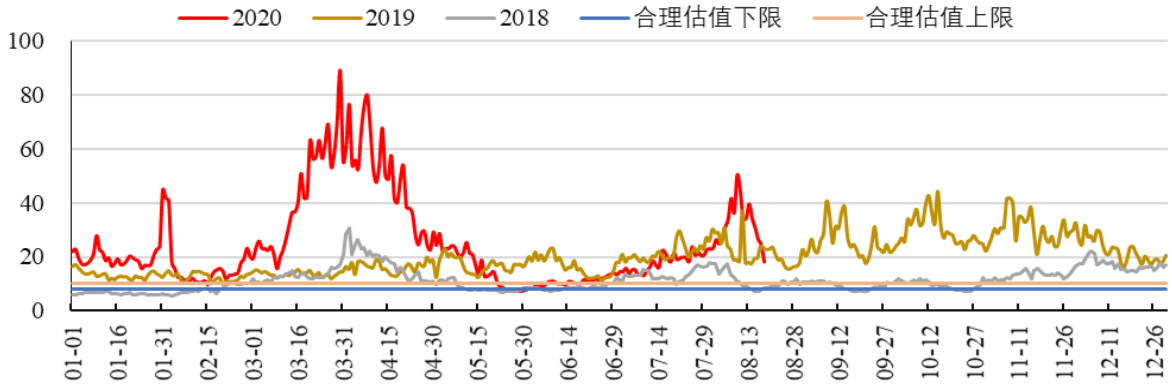


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 20 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 16.2，周环比价差缩小，现阶段货船比较高，主要是由于库存维持较高水平，港口到船数并无显著增加导致，港口动力煤价格阶段性小幅波动。（根据今年的市场行情，我们调整了货船比的合理估值上下限）。

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：钢材、尿素及水泥价格均小幅增加

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
煤电产业链	六大电厂日耗	62.27	-1.40	-2.20%	1.70%	万吨
	六大电厂库存	1,621.40	37.89	2.39%	-11.65%	万吨
	六大电厂可用天数	26.04	1.17	4.70%	-13.11%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	143.26	0.64	0.45%	1.92%	-
	上海螺纹钢价格	3,690.00	20.00	0.54%	-1.34%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,870.00	50.00	2.75%	-9.66%	元/吨
	全国高炉开工率	71.27	0.41	0.58%	4.67%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,750.00	36.00	2.10%	-3.21%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,940.00	96.00	5.21%	-2.02%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,750.00	140.00	8.70%	-3.31%	元/吨
	水泥价格指数	138.74	0.80	0.58%	-3.53%	-

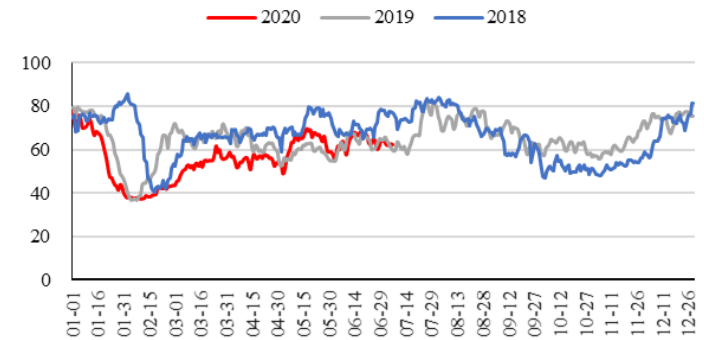
资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 6 日，沿海六大电厂煤炭库存 1621.4 万吨，较上周同期增加 37.89 万吨，环比增加 2.39%；

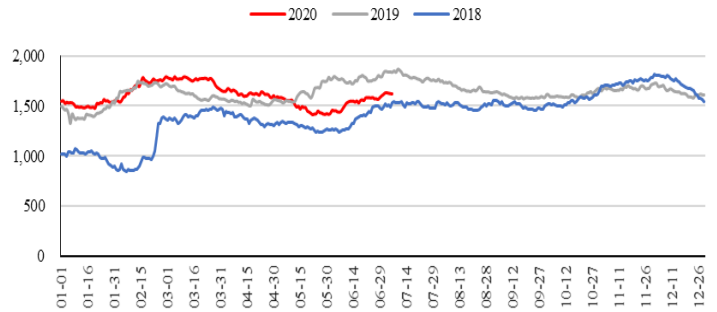
日耗为 62.3 万吨，较上周同期下降 1.40 万吨/日，环比下降 2.20%；可用天数为 26.0 天，较上周同期增加 1.17 天。

图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）



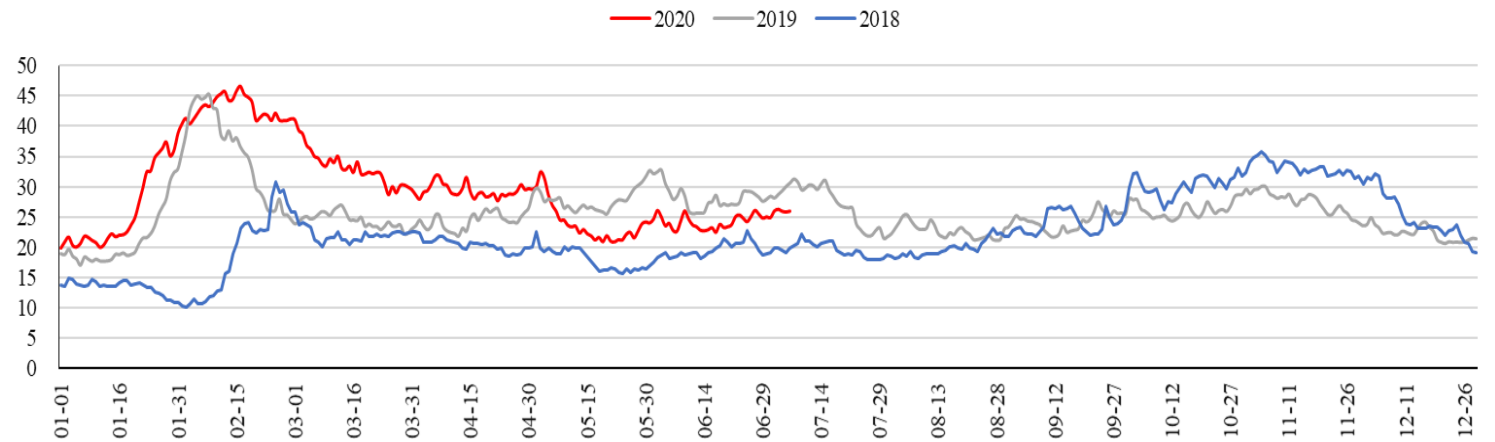
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 25：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天）



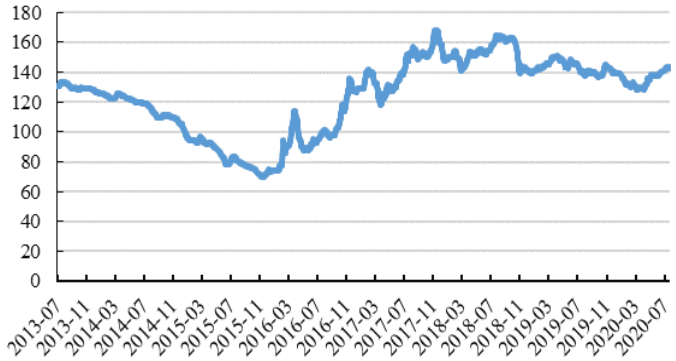
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、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 8 月 20 日，Myspic 综合钢价指数 143.3 点，周环比上涨 0.64 点。
- 螺纹钢价格：截至 8 月 20 日，上海螺纹钢价格 3690.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。

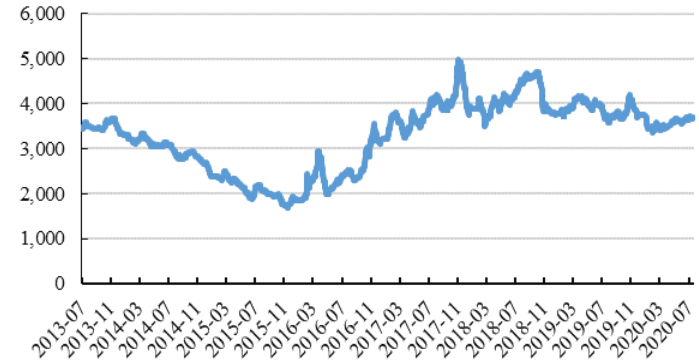
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 8 月 20 日，唐山产一级冶金焦价格 1870.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。
- 高炉开工率：截至 8 月 14 日，全国高炉开工率 71.3%，周环比增加 0.41 百分点。

图 27：Myspic 综合钢价指数



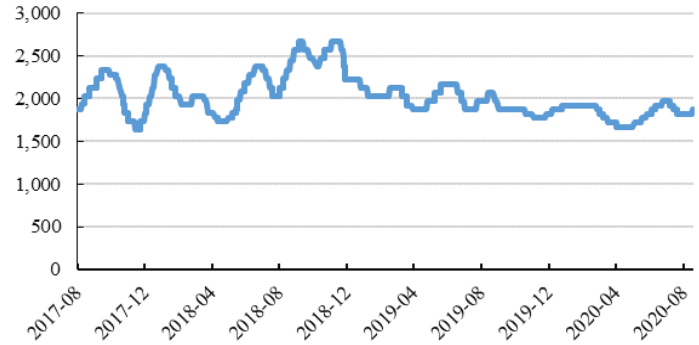
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



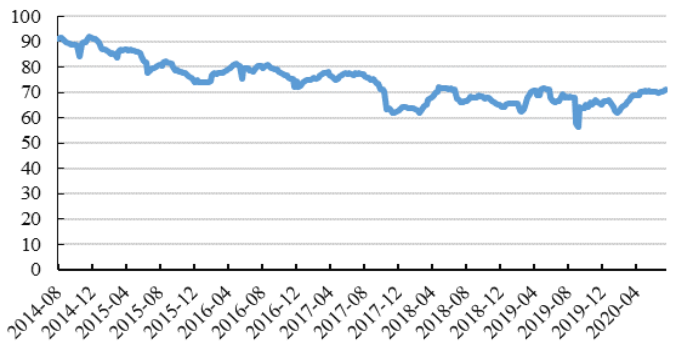
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 29：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 30：高炉开工率：全国



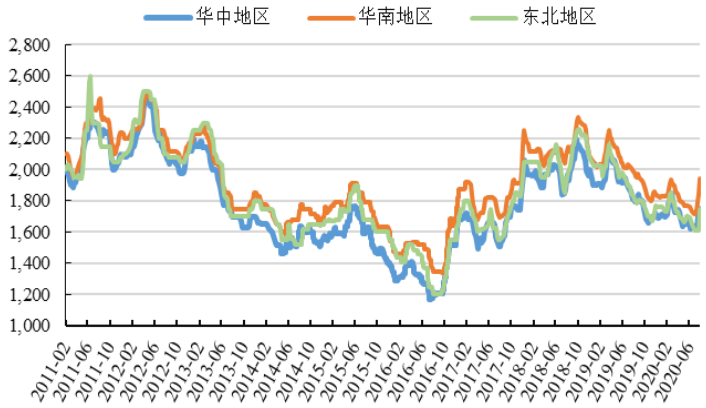
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 8 月 16 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1750.0 元/吨，周环比上涨 36.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1940.0 元/吨，周环比上涨 96.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1750.0 元/吨，周环比上涨 140.0 元/吨。

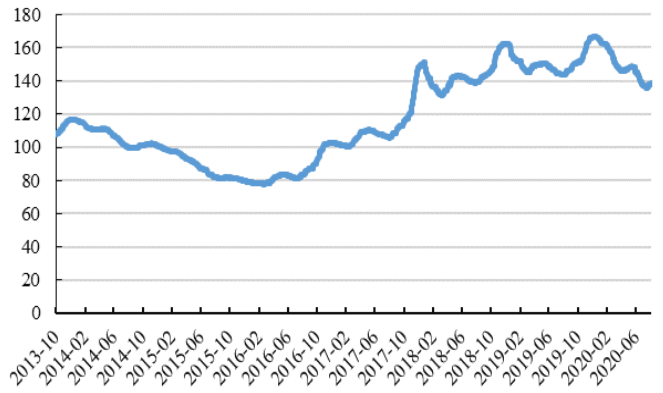
- 水泥价格指数：截至 8 月 20 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.80 点至 138.7 点。

图 31：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 32：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

【西山煤电】山西西山煤电股份有限公司 8 月 18 日发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 141.51 亿元，同比下降 16.43%；归母净利润 10.84 亿元，同比下降 14.51%；经营活动产生的现金流量净额 13.77 亿元，同比下降 62.16%；基本每股收益 0.2647 元，同比下降 34.24%。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司 8 月 18 日发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 330.68 亿元，同比增长 8.40%；归母净利润 16.60 亿元，同比下降 13.79%；经营活动产生的现金流量净额 24.53 亿元，同比下降 41.66%；基本每股收益 0.76 元，同比下降 14.61%。

【靖远煤电】甘肃靖远煤电股份有限公司 8 月 20 日发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 18.91 亿元，同比下降 6.92%；归母净利润 2.77 亿元，同比增长 0.12%；经营活动产生的现金流量净额 1.43 亿元，同比下降 57.78%；基本每股收益 0.1210 元，同比增长 0.17%。

【大有能源】河南大有能源股份有限公司 8 月 20 日发布 2019 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,390,812,402 股为基数，每股派发现金红利 0.0097 元（含税），共计派发现金红利 23,190,880.30 元。股权登记日为 8 月 26 日，除息日为 8 月 27 日，现金红利发放日为 8 月 27 日。

【中国神华】中国神华能源股份有限公司于 8 月 20 日发布 2020 年 7 月份主要生产经营数据公告：7 月份，商品煤产量 23.7 百万吨，同比降低 2.5%，煤炭销量 40.0 百万吨，同比增长 1.8%；自有铁路运输周转量 253 亿吨公里，同比增长 3.7%，黄骅港装船量 19.6 百万吨，同比增长 16.7%，神华天津煤码头装船量 4.0 百万吨，同比增长 5.3%，航运货运量 12.2 百万吨，同比增长 32.6%，航运周转量 93 亿吨海里，同比增长 19.2%；总发电量 131.2 亿千瓦时，同比增长 1.5%，总售电量 122.8 亿千瓦时，同比增长 1.5%。2020 年 7 月航运货运量同比增长的主要原因：公司积极承揽外部航运市场业务，努力提升港口船舶周转效率，本月航运货运量创历史新高。

七、本周行业重要资讯

1.中煤协发布 2020 中国煤企 50 强和产量千万吨以上企业名单。中国煤炭工业协会按企业 2019 年度营业收入为标准排出了 2020 中国煤炭企业 50 强，按 2019 年度煤炭产量为标准排出了 2020 中国煤炭企业煤炭产量千万吨以上企业名单。中煤协指出，随着供给侧结构性改革的持续推进，煤炭行业落后产能加速清出，优质产能逐步释放，大型现代化煤矿已成为全国煤炭生产主体。同时，企业的机械化、信息化、自动化、智能化水平显著提升。煤炭上下游产业一体化发展迅猛，新能源、新材料、装备制造、绿色物流、现代金融、医养健康等产业快速布局，推动了企业发展动能转换。2020 中国煤炭企业 50 强共拥有煤矿 1229 处，平均产能提高至 264.5 万吨/年，完成煤炭产量 27.46 亿吨，占 2019 年全国煤炭产量的比重为 71.33%。煤炭企业 50 强总资产 7.63 万亿元，同比增长 2.55%。所有者权益 2.41 万亿元，净资产收益率为 7.2%。共实现利润 2199.42 亿元，占全国规模以上煤炭企业利润的比重为 77.7%。46 家企业实现盈利，44 家企业净利润同比增长。煤炭产量千万吨以上企业共 38 家，亿吨级煤炭企业达到 7 家，5000 万吨以上企业达到 17 家。中煤协表示，2020 年受新冠疫情、经济增速放缓

等因素影响，煤炭行业效益大幅下滑，部分煤炭企业盈利能力明显下降，经营压力较大。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615105/info）

2.1-7 月河南省生产原煤 5928.81 万吨下降 3.1%。河南煤矿安监局日前发布的数据显示，2020 年 1-7 月份，河南省煤矿共生产原煤 5928.81 万吨，同比减少 191.30 万吨，下降 3.1%。其中，骨干煤矿企业原煤产量 5669.97 万吨，同比减少 61.5 万吨，下降 1.1%。地方煤矿原煤产量为 258.84 万吨，同比减少 129.8 万吨，下降 33.4%。骨干煤矿企业中，河南能源集团 1-7 月生产原煤 2497.67 万吨，同比减少 207.12 万吨，下降 7.7%。平煤神马集团生产原煤 2075.79 万吨，同比增加 138.81 万吨，增长 7.2%。郑煤集团生产原煤 673.0 万吨，同比减少 10.7 万吨，下降 1.6%。神火集团生产原煤 304.04 万吨，同比增加 51.77 万吨，增长 20.5%。中煤河南分公司生产原煤 107.58 万吨，同比减少 38.47 万吨，下降 26.3%。河南省煤层气公司生产原煤 6 万吨，同比增加 3.49 万吨，增长 171.2%。河南省地方煤炭集团公司生产原煤 5.88 万吨，同比增加 0.42 万吨，增长 7.7%。按辖区分，1-7 月份，郑州分局辖区生产原煤 982.78 万吨，豫西分局辖区生产原煤 989.95 万吨，豫北分局辖区生产原煤 872.06 万吨，豫南分局辖区生产原煤 2303.17 万吨，豫东分局辖区生产原煤 780.84 万吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613959/info）

3.俄罗斯能源部：2020 年煤炭出口预计降 10-22%。俄罗斯能源部长亚历山大• 诺瓦克（Alexander Novak）近日表示，与 2019 年相比，今年俄罗斯煤炭市场的需求与煤价均有所下降，多半是受抗疫封锁措施的影响。疫情期间，俄罗斯经济活动放缓，国内市场需求下降。俄罗斯海关数据显示，今年上半年，俄罗斯煤炭出口量同比下降 11.39%至 9399.2 万吨。第二季度，俄罗斯国内煤炭供应量同比下降 11.6%。与此同时，煤炭需求下降也导致全球煤炭价格下行。第二季度，全球动力煤平均价格由一季度的 63 美元/吨下降至 57 美元/吨。因煤价下跌、需求疲软，部分煤企亏损经营，不得不减产以清库存。俄罗斯能源部数据显示，今年第二季度，俄罗斯煤炭产量为 9532.25 万吨，较上年同期的 1.04 亿吨下降 8.4%。“平均来看，2020 年俄罗斯国内市场煤炭消费量或将减少 4-12%，预计第四季度需求将小幅回升。”诺瓦克表示。“我们将对煤炭行业进行持续分析，并随时做好准备采取对策。”“出口方面，2019 年，俄罗斯煤炭出口量为 2.2 亿吨，总产量为 4.4 亿吨。预计今年出口量将下降 10-22%，主要是西向煤炭出口减少。”（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615270/info）

4.印度煤炭部（Ministry of Coal）公布初步统计数据显示，2020-2021 财年前 4 个月（4-7 月份），印度全国煤炭产量为 1.895 亿吨，较上年同期的 2.17 亿吨下降 12.7%。为遏制新冠肺炎疫情蔓延传播，印度于 3 月下旬实行全国封锁措施，导致电力和煤炭需求大降，国内煤炭产量连续三个月下降，4-6 月份产量同比分别下降 15.1%、14.1%和 14.8%。7 月份，印度煤炭产量继续下降，但降幅有所收窄，同比下降 5.7%。数据显示，4-7 月份，全印度煤炭销量为 1.96 亿吨，较上年同期的 2.42 亿吨下降 19.1%。由于需求疲软，本财年印度煤炭进口也大幅下降。印度 mjunction 服务平台初步统计数据显示，因煤矿、电厂和港口煤炭库存居高不下，4-7 月份，印度煤炭进口总量为 5727 万吨，较上年同期的 8915 万吨下降 35.76%。其中，非炼焦煤进口量为 3884 万吨,较上年同期的 6097 万吨下降 36.3%; 炼焦煤进口量为 1067 万吨,较上年同期的 1773 万吨下降 39.8%。受疫情影响，印度煤炭公司将本财年（2020 年 4 月-2021 年 3 月）产量目标由之前的 7.1 亿吨下调至 6.5-6.6 亿吨。印度煤炭公司产量占印度煤炭总产量的 80%左右。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4615241/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。