信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

8 月短暂去库后，煤价或重回上行

煤炭行业周报

2020 年 08 月 07 日

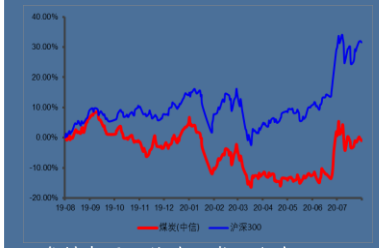
左前明煤炭行业首席分析师

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

8 月短暂去库后，煤价或重回上行

2020 年 08 月 07 日

本期内容提要：

- **港口煤价继续下跌。**截至 8 月 6 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 557 元/吨，周环比下跌 1.94%。产地方面，截至 7 月 31 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）396.0 元/吨，环比下跌 1.98%；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，环比持平。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 51.68 美元/吨，较上周上升 1.08 美元/吨，环比上涨 2.13%。截至 8 月 6 日，动力煤期货合约为 556.4 元/吨，期货贴水 0.6 元/吨。

- **港口煤炭库存小幅增加。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅增加，周内库存水平均值 1120.20 万吨，较上周的 1114.14 万吨增加 6.06 万吨，环比增加 0.54%。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 8 月 5 日，山西晋中二级焦价格报 1590 元/吨，较上月同期下调 120 元/吨；吕梁准一级焦价格报 1620 元/吨，较上月同期价格下调 150 元/吨。河北唐山准一级焦价格报 1820 元/吨，较上月同期价格下调 150 元/吨。山东日照二级焦价格 1800 元/吨，较上月同期价格下调 150 元/吨。**焦煤方面**，截至 8 月 6 日，CCI 山西低硫指数 1268 元/吨，周环比下跌 6 元/吨，月环比下跌 30 元/吨；CCI 山西高硫指数 1001 元/吨，周环比持平，月环比下跌 4 元/吨；灵石肥煤指数报 900 元/吨，周环比持平，月环比下跌 30 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 970 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，月环比下跌 60 元/吨。

- **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，严重低估的煤炭板块将走出一轮系统性估值修复行情，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，**产地生产维持正常，供应平稳。港口市场短期下游拉运积极性较低，锚地船舶数量继续下降，港口调出量下滑，库存继续增加。**需求方面，**随着社会经济活动稳步推进和气温的逐渐升高，国家电网区域内的用电负荷逐级攀升，8 月 3 日电网用点负荷创出历史新高。而且随着 4 号台风“黑格比”北上，华东、华北地区高温将减退，但湖北、湖南、江西、四川、重庆等地高温天气仍将持续，部分地区 38℃左右高温天气可能持续一周，电力供应将真正进入迎峰度夏的高温大考，煤电需求将进一步释放。但 8 月是传统电厂去库存阶段，采购积极性难有提升；根据海关总署公布的最新数据显示，7 月份我国进口煤炭 2610 万吨，同比降 20.6 个 pct，环比增 3.2 个 pct，当前我国进口煤管控措施依然严格，平控目标下今年后 5 月进口量或进一步收窄。因此电厂去库存力度不会太强烈，短期煤炭价格仍将小幅回调。**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，随着雨季的结束和经济逐步恢复，需求有望继续提升，展望下半年乃至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。重点推荐三条投资主线：一是动力煤龙头陕西煤业、中国神华、兖州煤业；二是炼焦煤平煤股份、淮北矿业、西山煤电；三是关注区域性缺煤地区龙头盘江股份、露天煤业。

- **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：8 月短暂去库后，煤价或重回上行.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....5
三、煤炭价格跟踪：煤价延续弱势.....7
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加.....12
五、煤炭行业下游表现.....15
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.....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.....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（%）.....5
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）.....6
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）.....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）.....14
图 22：煤炭海运费情况（元/吨）.....14
图 23：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....15
图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）.....16
图 25：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨）.....16
图 26：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天）.....16
图 27：Myspic 综合钢价指数.....17
图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....17
图 29：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北.....17
图 30：高炉开工率：全国.....17
图 31：各地区尿素市场平均价（元/吨）.....18
图 32：全国水泥价格指数（元/吨）.....18

一、本周核心观点及重点关注：8 月短暂去库后，煤价或重回上行

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，严重低估的煤炭板块将走出一轮系统性估值修复行情，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，产地生产维持正常，供应平稳。港口市场短期下游拉运积极性较低，锚地船舶数量继续下降，港口调出量下滑，库存继续增加。**需求方面，**随着社会经济活动稳步推进和气温的逐渐升高，国家电网区域内的用电负荷逐级攀升，8 月 3 日电网用点负荷创出历史新高。而且随着 4 号台风“黑格比”北上，华东、华北地区高温将减退，但湖北、湖南、江西、四川、重庆等地高温天气仍将持续，部分地区 38℃左右高温天气可能持续一周，电力供应将真正进入迎峰度夏的高温大考，煤电需求将进一步释放。但 8 月是传统电厂去库存阶段，采购积极性难有提升；根据海关总署公布的最新数据显示，7 月份我国进口煤炭 2610 万吨，同比降 20.6 个 pct，环比增 3.2 个 pct，当前我国进口煤管控措施依然严格，平控目标下今年后 5 月进口量或进一步收窄。因此电厂去库存力度不会太强烈，短期煤炭价格仍将小幅回调。**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，随着雨季的结束和经济逐步恢复，需求有望继续提升，展望下半年乃至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。**重点推荐三条投资主线：一是动力煤龙头陕西煤业、中国神华、兖州煤业；二是炼焦煤平煤股份、淮北矿业、西山煤电；三是关注区域性缺煤地区龙头盘江股份、露天煤业。

近期重点关注

1、近期动力煤现货采购需求仍偏弱、观望情绪浓厚，现货价格承压下跌。港口库存小幅提升，目前整体供货方出货有压力。下游耗煤负荷虽处于高位，不过在高库存状态下，部分终端以去库存为主，采购节奏放缓，仅维持常规长协采购，市场接货意愿不强，且对市场煤压价偏低，多数参与者对短期市场仍持偏弱预期。最新一期的 CCI 动力煤价格显示，截至 8 月 5 日，CCI5500 动力煤报价 565 元/吨，较上期价格下调 3 元，较上月同期下调 30 元或 5.0%；CCI5000 动力煤价格报 510 元/吨，较上期价格下调 2 元，较上月同期价格水平下调 29 元/吨或 5.4%。7 月以来，动力煤结束了此前的阶梯式上行。在上游供给偏紧延续的背景下，当下下游需求逐渐成为撬动价格杠杆的关键因素。目前虽然下游腹地城市陆续出梅，高温模式下电厂耗用有一定增量，但终端和港口的高库存对需求的增长起到明显的减震作用，未给北方现货市场带来明显的价格支撑。总的来看，在夏季用电高峰已经过半的情况下，后期电厂整体可能会进入去库阶段，电煤采购需求将会有所回落，8 月整体煤价上涨动力明显不足，稳中回落概率或较大。产地方面，降雨部分煤矿产销受影响，陕西榆林地区大矿以发运长协为主，产销平衡，价格稳定，部分前期降幅较大的煤矿，库存压力减缓，个别竞拍价格较上期小幅上涨，短期矿方看稳居多。鄂尔多斯地区煤管票管控严格，

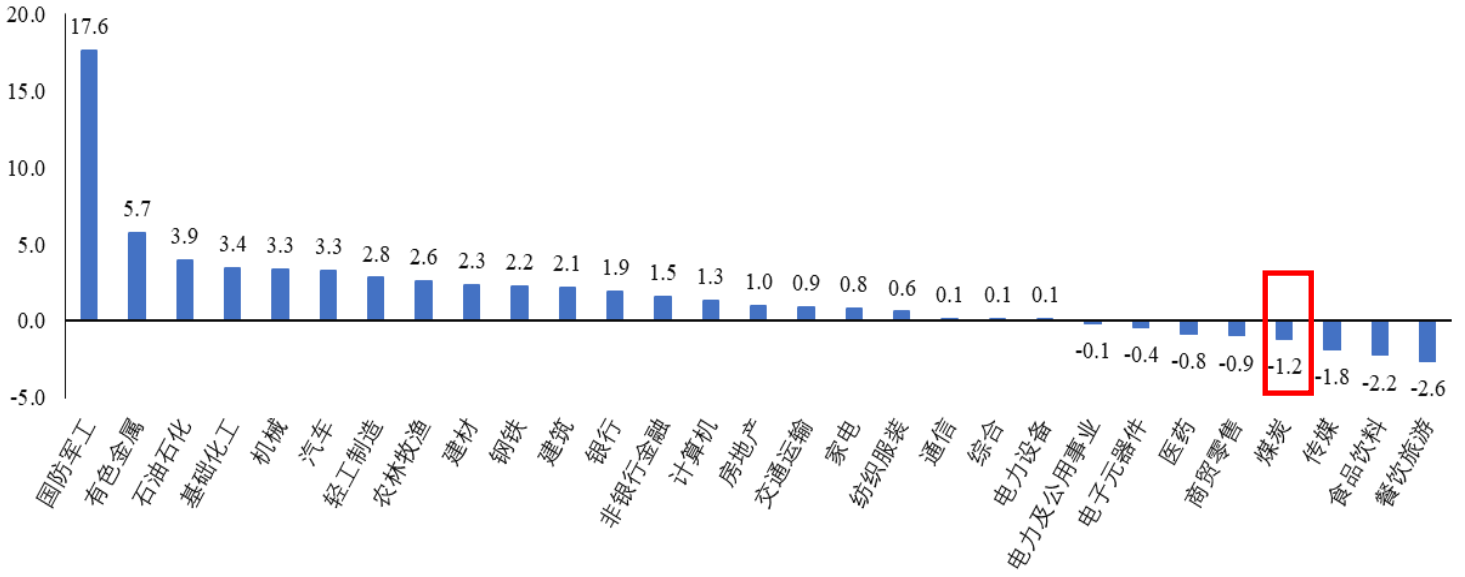
月初部分矿煤管票依然紧张，整体价格稳定；晋北地区大矿以供应长协为主，部分地销煤矿表示近期贸易商采购减缓，加之港口市场下行，价格小幅下调。汾渭 CCI 估价显示，截至 8 月 5 日，榆林 5800 大卡煤 372 元/吨，较上期价格持平，和上月同期相比，下调 13 元；鄂尔多斯 5500 大卡煤 349 元/吨，较上期价格持平，较上月下调 2 元；大同 5500 大卡煤报 396 元/吨，较上期价格持平，较上月同期下调 7 元。（资料来源：www.sxcoal.com/news/4614644/info）

2、当前钢焦博弈仍处焦灼阶段，短期来看，钢厂焦炭库存偏高背景下，焦化厂在钢焦博弈中仍处弱势，焦炭现货短期并不具备走强基础。综合来看，焦炭供需格局边际有所好转，但短期焦炭市场价格暂时难涨难跌。据中国煤炭资源网，目前焦炭市场平稳运行，期货盘面近日表现强劲，部分贸易商盘面套利拿货现象多，焦企厂内库存不同程度下降。而钢厂方面，库存整体仍处中高位，到货相对顺畅，部分钢厂考虑高炉开工且看好钢材后市，目前对原料保持高位库存策略。7 月焦炭市场经历三轮降价，7 月累计下调 150 元/吨。焦企存较强抵触心理，部分厂家提涨 50 元/吨，钢厂对焦炭价格存继续打压心态，部分钢厂降价 50 元/吨，焦企和钢厂博弈进入白热化阶段。对于后期焦价走势，某贸易商表示，近日港口报价跟着盘面涨，且集港资源较多，有钢厂询货，成交不多，集港资源多为盘面套利资源，第四轮不降的话，后期焦价反弹力度或有限。针对 8 月钢价走势，8 月随着高温雨季的转少，建筑钢材需求有望不断修复，叠加制造业持续回暖带动板材需求释放，钢铁市场供需关系将有所改善，预计 8 月国内钢铁市场将呈现震荡走强态势。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614527/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 1.2%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.3%到 4707.9；涨幅前三的行业分别是国防军工(17.6%)、有色金属(5.7%)、石油石化(3.9%)。

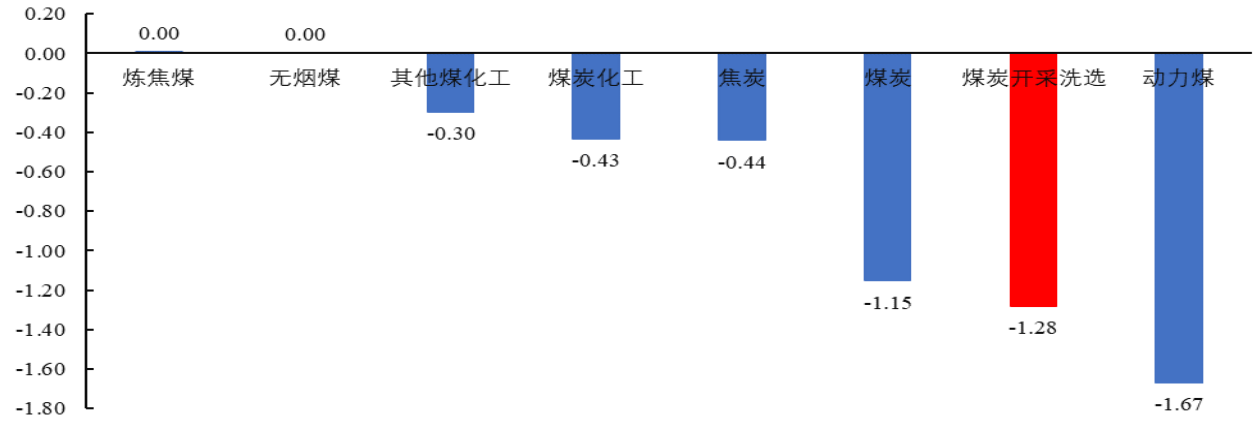
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 1.28%，动力煤板块下跌 1.67%，无烟煤板块持平；煤炭化工下跌 0.43%，焦炭板块下跌 0.44%。

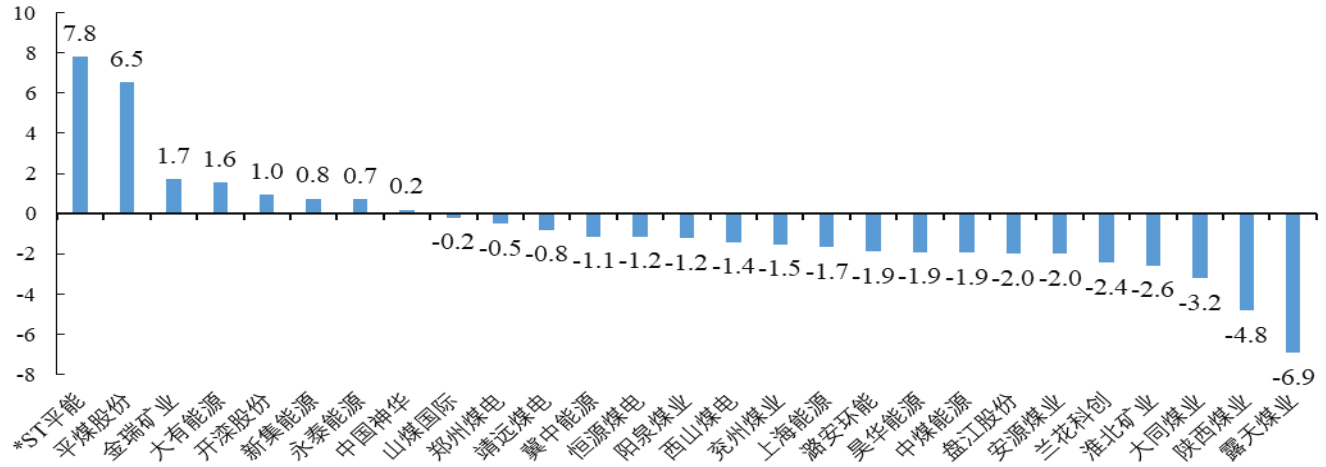
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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*ST 平能(7.8%)、平煤股份(6.5%)、金瑞矿业(1.7%)。

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：煤价延续弱势

表 1：本周煤炭价格速览

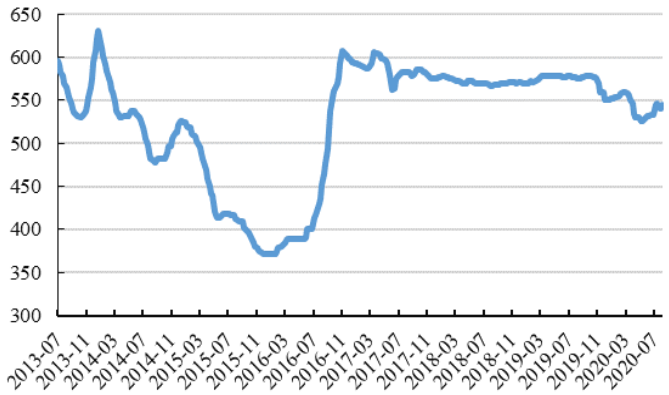
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	545.00	4.00	0.74%	-5.38%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	562.00	-11.00	-1.92%	-3.10%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	557.00	-11.00	-1.94%	-4.46%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	640.00	-15.00	-2.29%	-4.48%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	428.00	0.00	0.00%	-24.91%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	396.00	-8.00	-1.98%	-8.12%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	364.00	0.00	0.00%	-13.54%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	51.68	1.08	2.13%	-20.31%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	50.22	0.47	0.94%	-5.51%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	54.66	1.13	2.11%	-9.08%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	615.00	-15.00	-2.38%	-4.65%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	615.00	-15.00	-2.38%	-4.65%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	231.00	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	556.40	贴水 0.6	-	-	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	-20.00	-1.54%	-15.79%	元/吨
		兖州气精煤车板价	785.00	0.00	0.00%	-28.64%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,220.00	0.00	0.00%	-18.12%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	120.00	-3.00	-2.44%	-30.64%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,219.50	升水 119.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	870.00	0.00	0.00%	-22.32%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	840.00	0.00	0.00%	-22.94%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	970.00	0.00	0.00%	-20.49%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	742.00	-20.00	-2.62%	-19.08%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	778.00	-22.00	-2.75%	-20.61%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

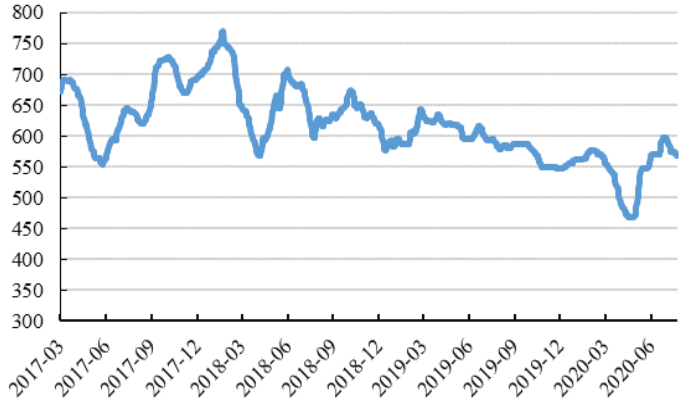
- 截至 8 月 5 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 545.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨；截至 8 月 6 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 562.0 元/吨，周环比下降 1.92%。

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

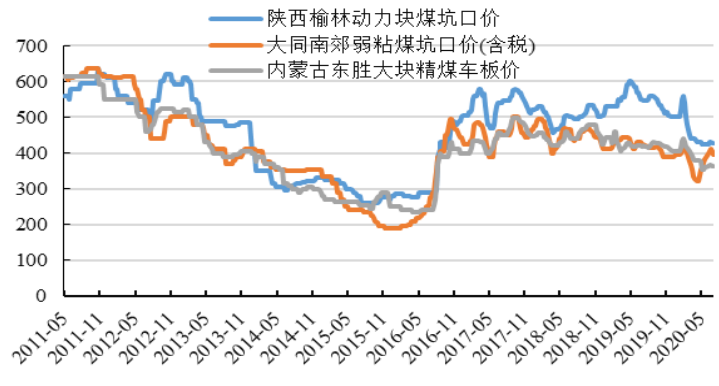
- 港口动力煤：截至 8 月 6 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 557.0 元/吨，周环比上期下跌 11.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 31 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）396.0 元/吨，周环比下跌 8.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，周环比持平。

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）

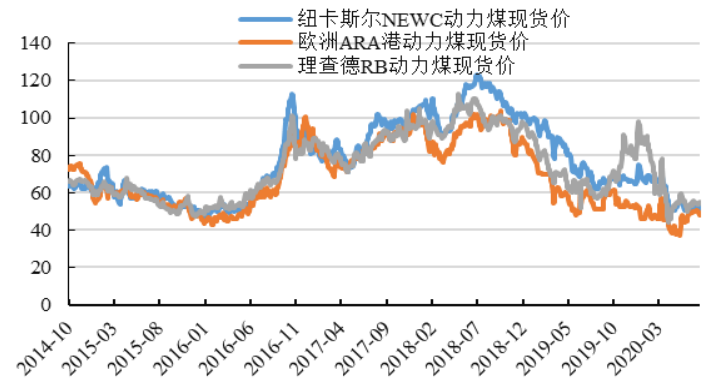


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

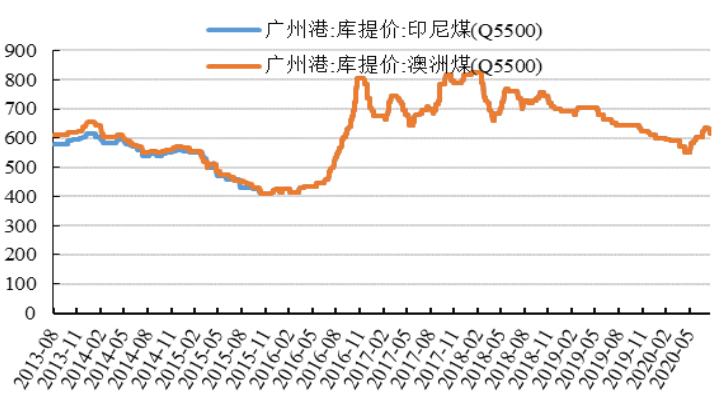
- 截至 8 月 6 日，ARA 指数 50.2 美元/吨，周环比上涨 0.47 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 54.7 美元/吨，周环比上涨 1.13 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 51.7 美元/吨，周环比上涨 1.08 美元/吨。
- 截至 8 月 6 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 615.0 元/吨，周环比下跌 15.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 615.0 元/吨，周环比下跌 15.0 元/吨。

图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨）

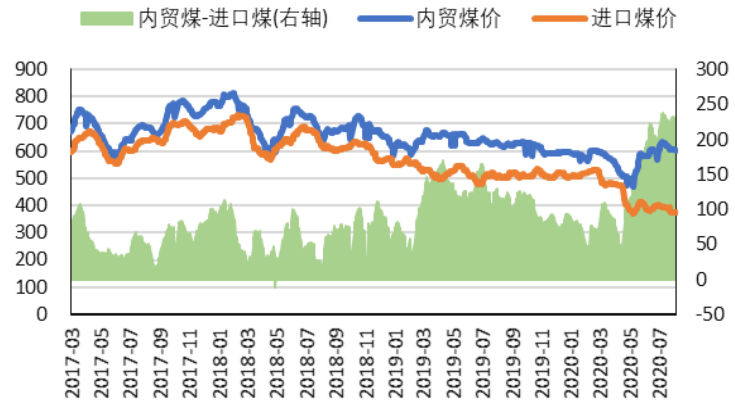


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

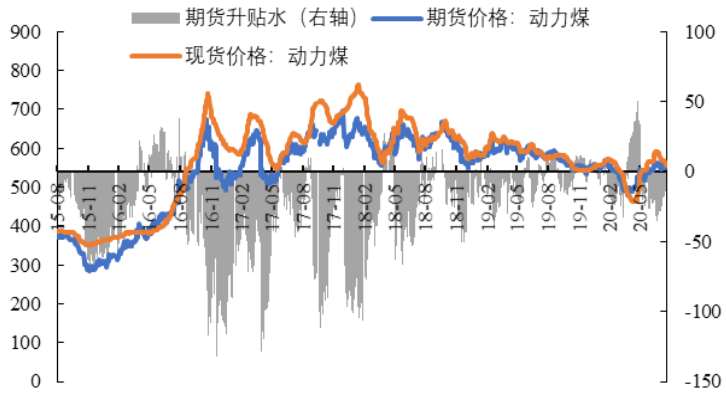
- 截至 8 月 6 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 231.0 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 8 月 7 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 2.6 元/吨至 556.4 元/吨，期货贴水 0.6 元/吨。

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）



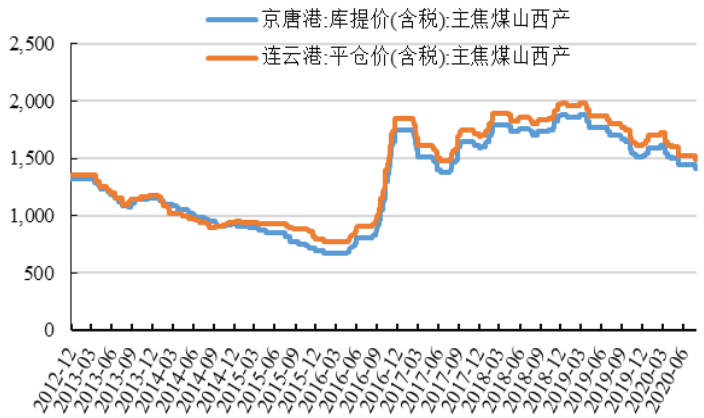
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

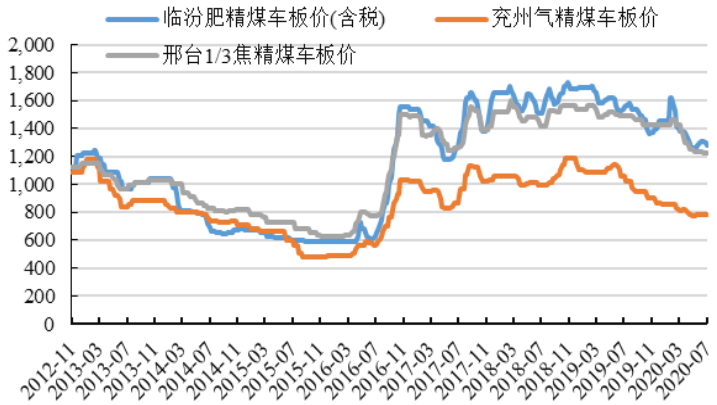
- 港口炼焦煤：截至 8 月 6 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1410.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1492.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 7 月 31 日，临汾肥精煤车板价(含税)1280.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；兖州气精煤车板价 785.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1220.0 元/吨，周环比持平。

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）

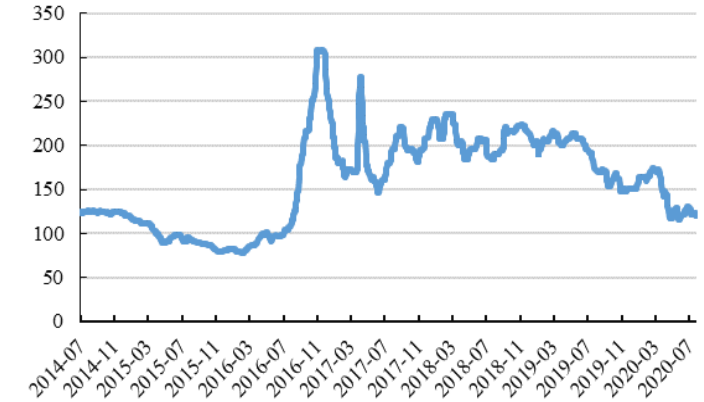


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

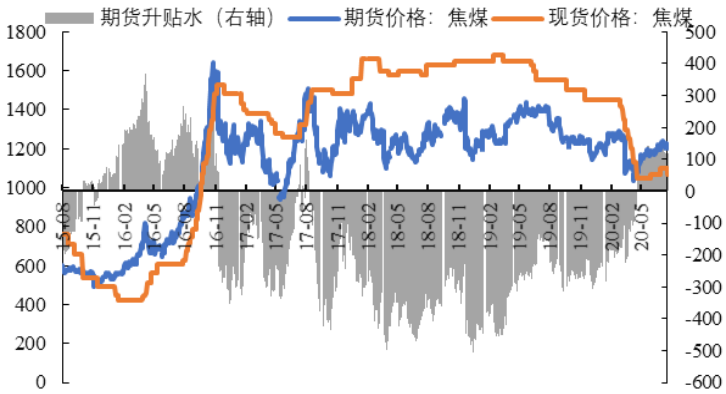
- 国际炼焦煤：截至 8 月 7 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 120.0 美元/吨，周环比下跌 3.0 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 8 月 7 日，焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 13.0 元/吨至 1219.5 元/吨，期货升水 119.5 元/吨。

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）

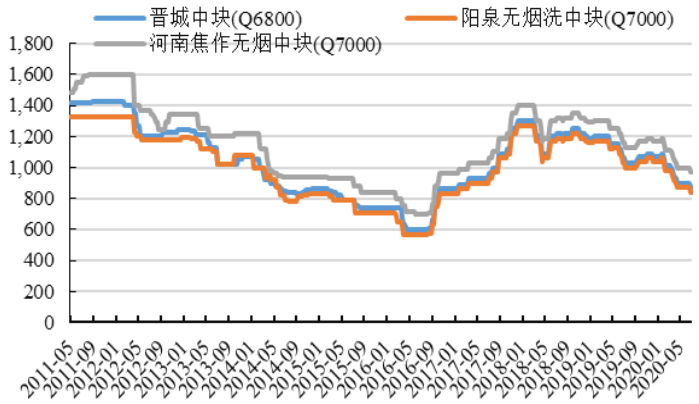


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

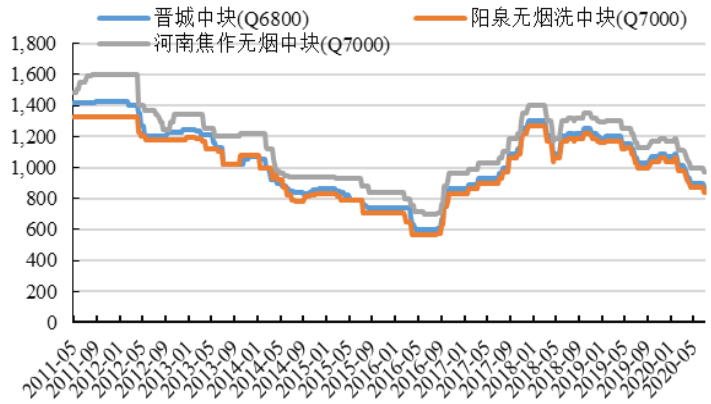
- 无烟煤：截至 7 月 31 日，晋城中块无烟煤(Q6800)870.0 元/吨，周环比持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)840.0 元/吨，周环比持平；河南焦作无烟中块(Q7000)970.0 元/吨，周环比持平。
- 喷吹煤：截至 7 月 31 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 742.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)778.0 元/吨，周环比下跌 22.0 元/吨。

图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 17：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：港口和电厂煤炭库存小幅增加

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	578.00	69.50	13.67%	-6.70%	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	546.00	-3.00	-0.55%	-21.66%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	526.75	-13.79	-2.55%	1.09%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	182.65	5.25	2.96%	-0.77%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	72.70	2.50	3.56%	-20.02%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,871.00	1,315.00	20.06%	182.82%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	46.40	-1.90	-3.93%	104.41%	万吨

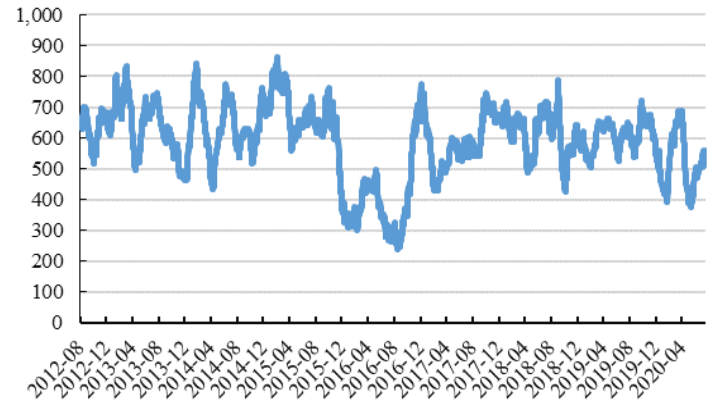
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	20.00	1.70	9.29%	-16.32%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	35.90	3.30	10.12%	4.97%	元/吨
货船比	货船比	33.85	价差扩大	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 8 月 7 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 69.5 万吨至 578.0 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

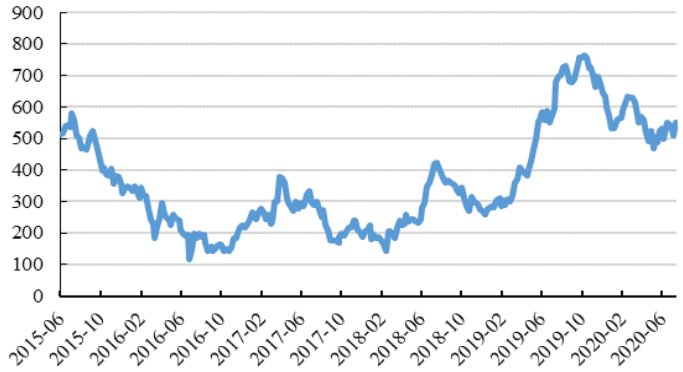


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

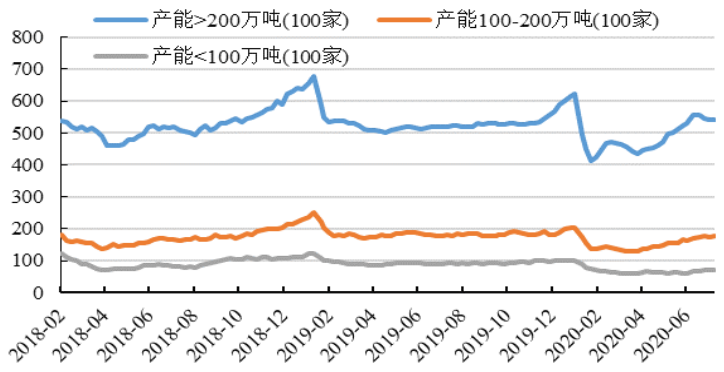
- 截至 8 月 7 日，六大港口炼焦煤库存较上周同期下降 3.0 万吨至 546.0 万吨;
- 截至 8 月 7 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 526.8 万吨，周环比下降 2.55%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 182.7 万吨，周环比增加 2.96%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 72.7 万吨，周环比增加 3.56%。

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）

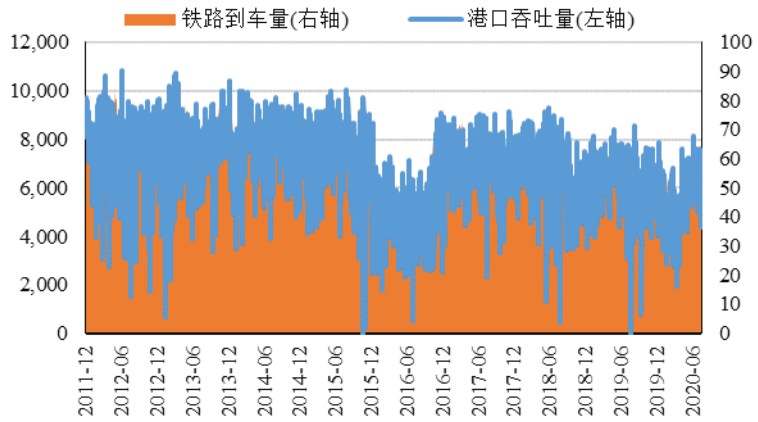


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

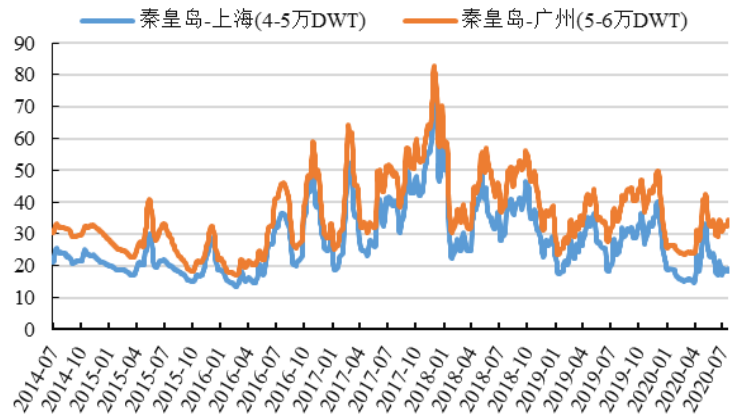
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 8 月 7 日，秦皇岛港铁路到车量增加 1315 车至 7871 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 1.9 万吨至 46.4 万吨。
- 煤炭海运费：截至 8 月 6 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 20.0 元/吨，周环比上涨 1.7 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 35.9 元/吨，周环比上涨 3.3 元/吨。

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）

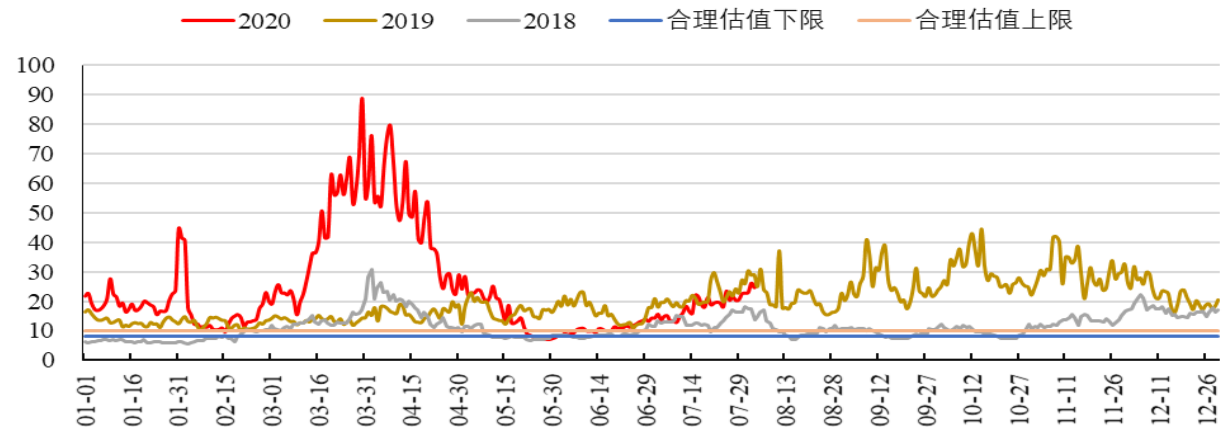


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 6 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 33.8，周环比价差扩大，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：六大电日耗小幅增加

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	143.13	2.15	1.53%	0.58%	-
	上海螺纹钢价格	3,700.00	60.00	1.65%	-2.12%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,820.00	0.00	0.00%	-7.61%	元/吨
	全国高炉开工率	70.30	0.13	0.19%	4.50%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,618.00	6.00	0.37%	-11.78%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,742.00	22.00	1.28%	-13.33%	元/吨

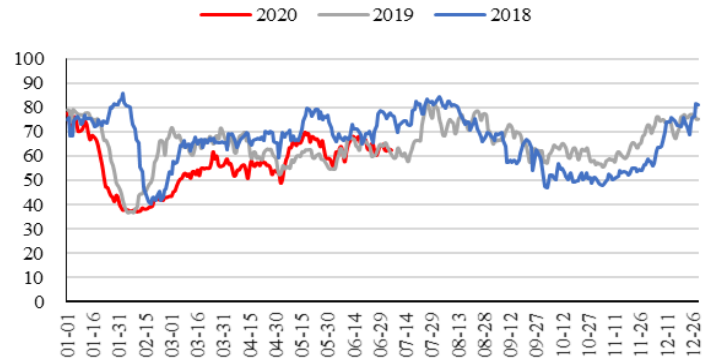
东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,610.00	0.00	0.00%	-12.78%	元/吨
水泥价格指数	137.86	1.90	1.40%	-4.33%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

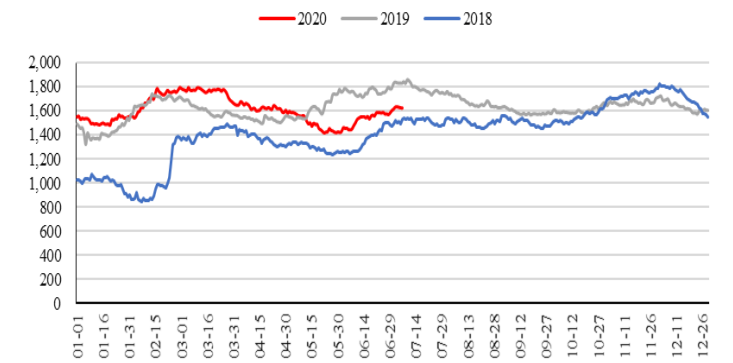
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 6 日，沿海六大电厂煤炭库存 1621.4 万吨，较上周同期增加 37.89 万吨，环比增加 2.39%；日耗为 62.3 万吨，较上周同期下降 1.40 万吨/日，环比下降 2.20%；可用天数为 26.0 天，较上周同期增加 1.17 天。

图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）



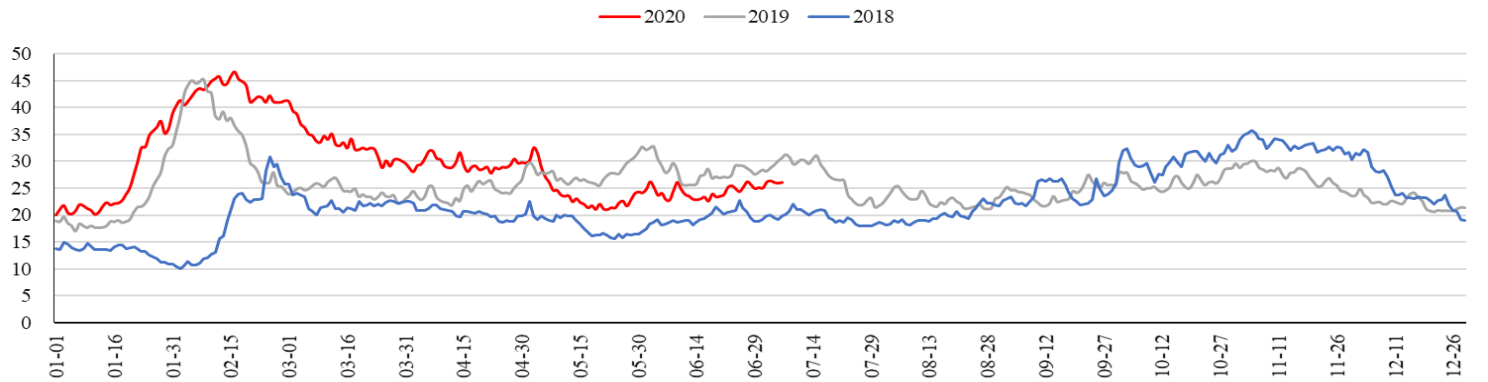
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）

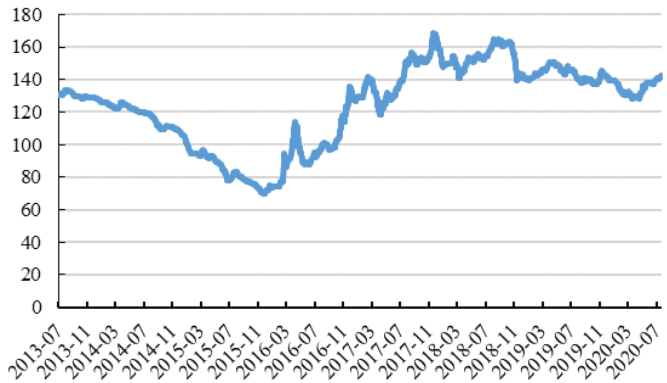


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

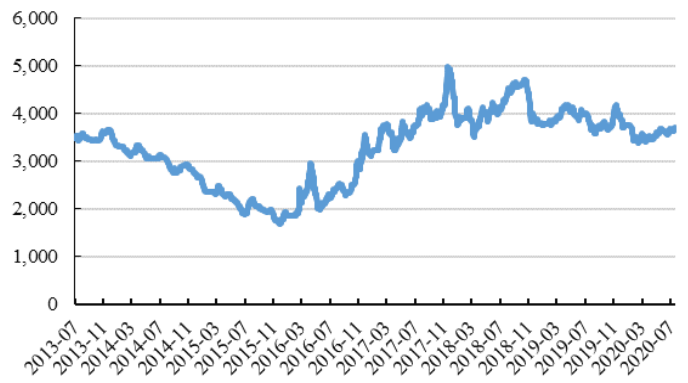
- Myspic 综合钢价指数：截至 8 月 7 日，Myspic 综合钢价指数 143.1 点，周环比上涨 2.15。
- 螺纹钢价格：截至 8 月 7 日，上海螺纹钢价格 3700.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 8 月 7 日，唐山产一级冶金焦价格 1820.0 元/吨，周环比持平。
- 高炉开工率：截至 7 月 31 日，全国高炉开工率 70.3%，周环比增加 0.13 百分点。

图 27：Myspic 综合钢价指数



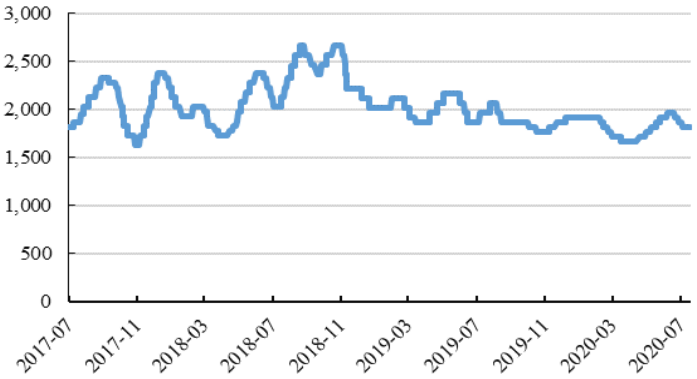
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



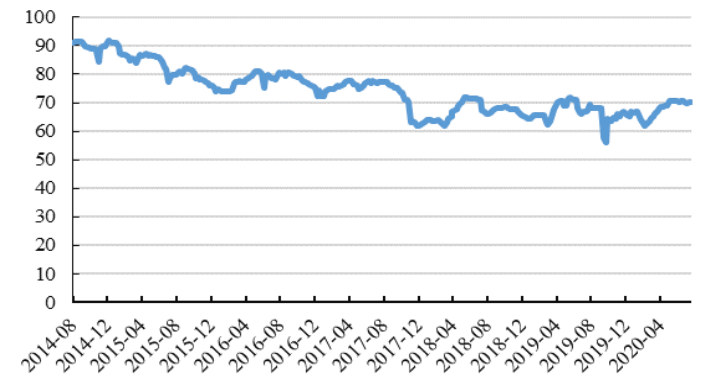
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

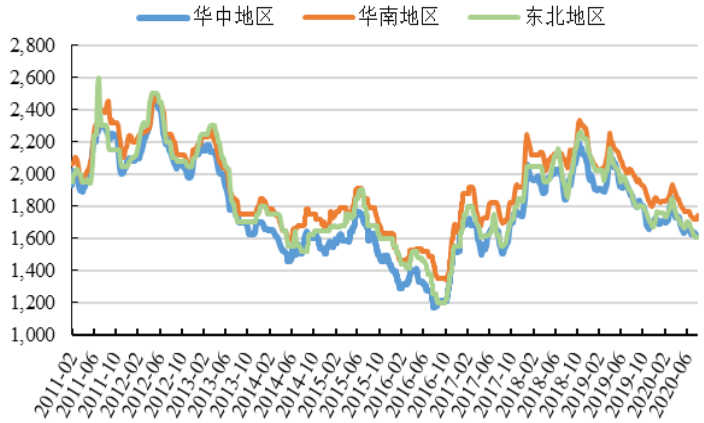


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

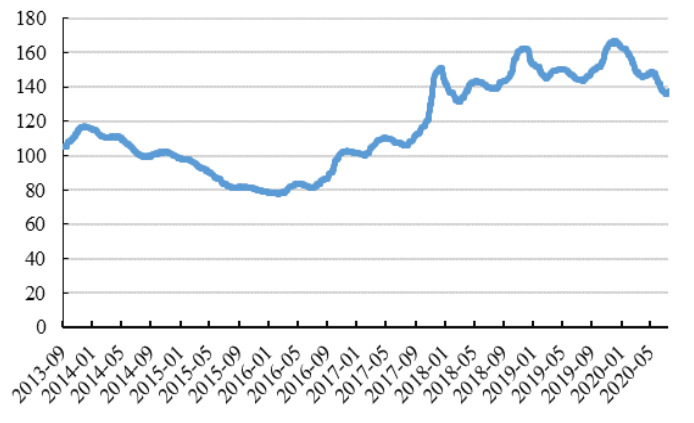
- 尿素市场中间价：截至 8 月 2 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1618.0 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1742.0 元/吨，周环比上涨 22.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1610.0 元/吨，周环比持平。
- 水泥价格指数：截至 8 月 6 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.90 点至 137.9 点。

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

【中国神华】中国神华能源股份有限公司发布 2020 年上半年业绩预告：1. 经初步测算，2020 年上半年归属于本公司股东的净利润约 207 亿元，同比下降约 35 亿元或 15%。2. 归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 204 亿元，同比下降约 23 亿元或 10%。报告期内，归属于本公司股东的净利润同比下降的主要原因是：一是受新冠肺炎疫情对经济需求侧的影响，本集团煤炭、电力、煤化工产品的销售量及铁路运输周转量下降，以及煤炭、煤化工产品平均销售价格下降；二是 2019 年 1 月 31 日组建合资公司交易完成交割的影响，2019 年上半年的净利润包含本公司所出资电厂于 2019 年 1 月份产生的利润；同时由于交割日确认一次性投资收益 11.21 亿元的基数效应。

【兰花科技】山西兰花科技创业股份有限公司发布 2020 年半年度业绩预减公告：1、预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.3 亿元到 1.6 亿元，较上年同期将减少 3.85 亿元到 4.15 亿元，同比减少 70.64%到 76.15%。2、预计 2020 年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.3 亿元到 1.6 亿元，较上年同期将减少 3.92 亿元到 4.22 亿元，同比减少 71.01%到 76.45%。报告期内，公司经营业绩下降的主要原因：一是公司主导产品煤炭、尿素、二甲醚、己内酰胺市场价格与去年同期相比大幅下降；二是受环保政策、市场因素和疫情防控等因素影响，公司所属阳化分公司、清洁能源公司上半年停产，新材料分公司因装置检修、节能增效项目碰口 4-5 月停产，有效生产天数减少，公司二甲醚、己内酰胺产销量同比大幅下降。

【冀中能源】冀中能源股份有限公司 2019 年年度权益分派实施公告：发放年度：2019 年年度。以 2019 年度分红派息股权登记日的总股本为基准，向全体股东每 10 股派现金 1 元(含税)，共计 353,354,685 元。股权登记日为：2020 年 8 月 11 日，除权除息日为：2020 年 8 月 12 日。

【昊华能源】北京昊华能源股份有限公司发布 2020 年半年度业绩预减公告：1、预计 2020 年半年度公司实现净利润在 1.2 亿元至 1.5 亿元之间。与上年同期相比，减少 4.3 亿元至 4 亿元，同比降幅为 78.18%至 72.73%。2、预计 2020 年半年度归属于上市公司股东的净利润在 0.7 亿元至 1 亿元之间。与上年同期相比，减少 3.8 亿元至 3.5 亿元，同比降幅为 84.44%至 77.78 %。3、预计 2020 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 0.7 亿元至 1 亿元之间。与上年同期相比，减少 3.6 亿元至 3.3 亿元，同比减幅为 83.72%至 76.74%。报告期内业绩大幅下滑的主要原因：一是报告期内，春节过后受疫情影响，公司内蒙矿区复工比计划有所推迟，致使煤炭产销量同比下降、收入减少。二是销售结构发生较大变化。受京西全部退出影响、高价位无烟煤销量大幅减少，导致营业收入和吨煤平均利润同比大幅减少。三是报告期内甲醇价格同比大幅下降，致使甲醇收入同比下降 30.23%，亏损金额较去年同期增加较多。

七、本周行业重要资讯

1.焦炭市场主流价格维持稳定，但市场预期有所好转，焦企厂内库存低位运行，仅少数厂内因近期天气影响运输，有库存堆积现象，在焦炭生产稳定及下游钢厂正常接货的情况下，短期内焦炭价格或仍以稳为主。截至 8 月 5 日，CCI 山西低硫指数 1268 元/吨，周环比下跌 19 元/吨，月环比下跌 30 元/吨；CCI 山西高硫指数 1001 元/吨，环比持平，月环比下跌 4 元/吨；灵石肥煤指数 900 元/吨，周环比持平，月环比下跌 30 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 970 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，月环比下跌 60 元/吨。产地方面，整体炼焦煤市场弱势运行，短期看产地焦煤整体供应充足，焦企多按需或减量采购，导致主产地煤矿整体库存仍在持续积累中。低硫主焦市场价格降至相对低位，现临汾暗着地区主流价格（S0.4-0.5 G85）在承兑含税价 1260-1280 元/吨，柳林地区低硫煤（S0.6-0.8 G85）承兑含税价 1230-1260 元/吨。1/3 焦煤市场弱势，国有煤矿、地方煤矿及洗煤厂价格均有下调，跌幅在 20-80 元/吨不等。进口澳煤方面，受通关风险影响，中国买家在远期市场上采购积极性偏弱，少数仍有配额的终端企业拥有较强的议价权，近期一线澳煤成交价小幅下探 2-3 美金，整体成交量较去年同期明显减少。进口蒙煤方面，近日甘其毛都口岸通关车数在 200-400 车低位，暂定于 8 月 1 日开通的中蒙运输绿色通道尚未正式运行，口岸仅白天可以通关，通关效率偏低。另外近期口岸仓储硬化场地导致运储量受限，口岸放行周期延长。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614640/info）

2.目前动力煤整体需求疲软，市场稳中偏弱。产地动力煤方面，下游需求稳定，矿价弱势趋稳，榆林地区大矿站台发运居多，产销平衡，部分前期降幅较多的煤矿，近期库存压力减缓，个别竞拍价格小幅上涨，短期矿方看稳。鄂尔多斯地区整体平稳，目前部分煤矿煤管票仍较为紧张，站台外购价格稳定，后期调价还需观望港口及后期站台外购价格。山西晋北地区稳中偏弱，目前内陆直达电厂正常采购，地方煤矿表示贸易商暂缓采购，以供应合作客户为主，销售一般，跟着港口走势调价。港口动力煤方面，整体需求一般，煤价偏弱运行，山西煤（CV5500，S0.8）报价指数下浮 5 元，报价 510 元以下价格还是偏弱运行。进口动力煤方面，市场较为平静，价格变化不大。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613959/info）

3.中国天气网 8 月 5 日消息，近日煤炭主产地迎来了主汛期以来最强降雨过程，强降雨主要集中在陕西、山西、河北、河南、山东等地，尤其是对于陕西北部地区，这次降水时间长，累计雨量大，还伴有短时强降水和雷暴，降水极端性强。气象部门的提醒，甘肃、陕西、山西及四川盆地等地强降雨致灾风险高，需加强防范内涝、山洪、地质灾害以及中小河流洪水。预计

此次强降雨将使煤炭开采、运输作业受阻。个别地区或将再次出现铁路专用线被冲毁、堆场存煤冲塌现象，生产作业出现中断，无法正常进行装车作业，装煤车辆排队现象有所增多。出于安全考虑，部分煤矿或将出现停产撤人现象，预计主产地煤炭生产将受到一定影响，不过在下游需求尚未见明显好转，产地煤价弱势运行，发运倒挂的情况下，强降雨对煤市运行的影响较小。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613965/info）

4.近日，煤炭行业顾问派瑞特咨询公司表示，因中国煤炭需求超预期，该公司将 2020 年全球海运动力煤过剩供应量预期大幅下调至 1700 万吨。4 月份，该公司曾预计 2020 年全球煤炭过剩供应为 5600 万吨，主要是受到全球范围内抗疫封锁措施的影响。“今年 3-4 月份，新冠肺炎疫情在全球范围内大爆发，导致煤炭需求骤降、煤价下行。5 月份，国际煤市开始回暖，6 月份继续加速回升。”派瑞特咨询公司表示。不过，该公司表示，由于今年下半年中国进口政策不明朗，未来全球煤炭供应仍存在不确定性。“自 2 月份实行封锁措施以来，中国经济持续复苏，预计 2020 年，中国动力煤需求将同比增长 2.3%至 32 亿吨。”该公司表示。预计 2020 年，全球动力煤需求将同比下降 8%至 8000 万吨。派瑞特咨询公司表示，2020 年，全球动力煤出口量预计将下降至 9400 万吨。其中，印尼动力煤出口降幅最大。该公司预计，今年印尼动力煤出口量预计在 800-1600 万吨，而俄罗斯、澳大利亚、南非、哥伦比亚和美国等主要煤炭出口国出口量都将迎来不同程度的下降。“预计美国煤炭出口量将同比下降近 50%，而哥伦比亚出口量则同比下降 15.7%。去年，两国煤炭出口量预计分别为 3400 万吨和 7500 万吨。”该公司表示（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614633/info）

5.据印度煤炭部发布的文件，印度政府已出手限制邻国公司参与其正在进行的商业煤矿的拍卖。据印度煤炭部新发布的招标文件，只有经过政府审批，那些与印度接壤的国家才能参与商业煤矿竞标。事实上，此举主要是为了遏制中国企业在印度关键和敏感领域的扩张，旨在阻止中国神华（China Shenhua Energy）和中煤能源（China Coal Energy）等大型煤企参与印度的煤炭开采业务。印度总理在 6 月份启动了煤矿商业开采拍卖程序。第一阶段的煤矿拍卖涉及 41 座煤矿，总地质储量为 170 亿吨。据悉，印度煤矿商业开采招标文件的最后发售日期为 8 月 14 日，提交投标书的截止日期为 8 月 18 日。不过，煤炭部或许会应一些投资者的要求而延长期限。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614647/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。