信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

煤市短期多空交织，仍是板块布局良机

煤炭行业周报

2020 年 08 月 03 日

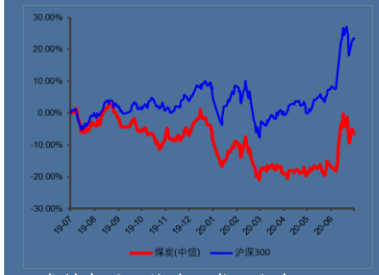
左前明煤炭行业首席分析师

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

煤市短期多空交织，仍是板块布局良机

2020 年 08 月 03 日

本期内容提要：

- **港口煤价继续下跌。**截至 7 月 30 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 568.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨。产地方面，截至 7 月 24 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）404.0 元/吨，环比上期下跌 6.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 50.60 美元/吨，较上周下降 1.18 美元/吨，环比下降 2.28%。截至 7 月 31 日，动力煤期货活跃合约下跌 1.2 元/吨至 553.8 元/吨，期货贴水 14.2 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 1121.00 万吨，较上周的 1097.60 万吨增加 41.35 万吨，环比增加 2.13%。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 7 月 28 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 7 月 29 日，CCI 山西低硫指数 1287 元/吨，周环比下跌 8 元/吨，月环比下跌 5 元/吨；CCI 山西高硫指数 1001 元/吨，周环比下跌 4 元/吨，月环比上涨 5 元/吨；灵石肥煤指数报 900 元/吨，周环比下跌 20 元/吨，月环比下跌 30 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 1020 元/吨，周环比持平，月环比下跌 10 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。**供给端方面，七月中上旬，重点监测煤炭企业产量累计完成 9292 万吨，环比基本持平，同比减少 277 万吨（2.9%），在内蒙古倒查 20 年和及合法合规监管下，煤炭生产依然受到制约。截止目前，全社会煤炭库存约 3.73 亿吨，环比增加 1222 万吨，增长 3.6%；同比增 1180 万吨（3.3%），其中下游库存增速明显高于上游。生产尚未修复，库存明显累计，显示了下游需求收到雨季和水电发力的明显压制。但根据中国天气网数据显示，未来华东华南地区炎热天气上线，在高温天气背景下，居民用电需求拉升及生产恢复或将带动电煤消费走强，使得煤炭库存去化并对煤价形成支撑。**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

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：煤市短期多空交织，仍是板块布局良机.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....4
三、煤炭价格跟踪：煤价继续下跌.....6
四、煤炭库存跟踪：港口和电厂煤炭库存小幅增加.....11
五、煤炭行业下游表现：六大电日耗小幅下降.....14
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.....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.....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）.....8
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）.....8
图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨）.....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）.....12
图 19：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....13
图 20：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）.....13
图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）.....14
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 24：六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：煤市短期多空交织，仍是板块布局良机

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。供给端方面，七月中上旬，重点监测煤炭企业产量累计完成 9292 万吨，环比基本持平，同比减少 277 万吨（2.9%），在内蒙古倒查 20 年和及合法合规监管下，煤炭生产依然受到制约。截止目前，全社会煤炭库存约 3.73 亿吨，环比增加 1222 万吨，增长 3.6%；同比增 1180 万吨（3.3%），其中下游库存增速明显高于上游。生产尚未修复，库存明显累计，显示了下游需求收到雨季和水电发力的明显压制。但根据中国天气网数据显示，未来华东华南地区炎热天气上线，在高温天气背景下，居民用电需求拉升及生产恢复或将带动电煤消费走强，使得煤炭库存去化并对煤价形成支撑。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、当前煤价上涨和下跌的动力都不足，价格继续在绿色区间上沿徘徊。目前港口、下游库存都比较高，市场比较冷淡，尤其高硫煤很难出货，低硫煤还算可以，卖方部分报价高于指数价，下游都不愿意接，成交有限，月底市场以观望为主。数据显示，截止 7 月 26 日，重点电厂耗煤量为 387 万吨，较上月末增加 4 万吨，较去年同期耗煤量减少 74 万吨；沿海六大电厂中的浙能电力 7 月 29 日的日耗煤为 12.6 万吨，较月初的 12.3 万吨增加 0.3 万吨。最新一期的 CCI 动力煤价格显示，截止 7 月 29 日，CCI5500 动力煤价格报 574 元/吨，连续三期持稳运行，较上月同期价格上调 4 元/吨或 0.7%；CCI5000 动力煤价格报 519 元/吨，较上期价格持平，较上月同期价格水平下调 1 元/吨或 0.2%。产地方面，榆林地区大矿产销平衡，价格暂稳，部分矿表示近期长途拉运积极性不强，竞拍价格下跌，后期仍有降价预期。鄂尔多斯地区整体平稳，部分在产矿月底余票不多，少数由于没票停产检修，供应紧缩对价格有所支撑。山西晋北地区大矿发长协价格相对稳定，地方煤矿降价后产销尚可，后期多观望港口走势。汾渭 CCI 估价显示，截至 7 月 29 日，榆林 5800 大卡煤 384 元/吨，较上期价格持平，和上月同期相比，上调 14 元；鄂尔多斯 5500 大卡煤 350 元，较上期价格持平，较上月同期上调 13 元；大同 5500 大卡煤报 398 元/吨，较上期价格持平，较上月同期上调 7 元。临近月末大煤企调价窗口期，市场整体观望为主。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614327/info）

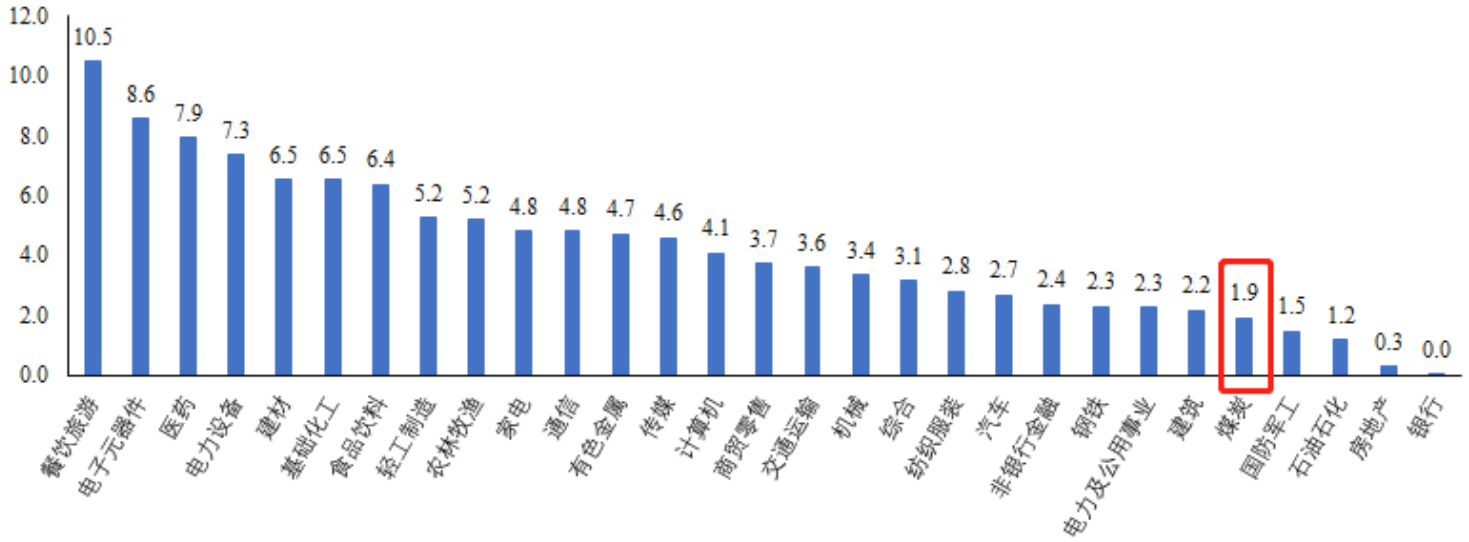
2、中国煤炭资源网价格数据显示，7 月下旬以来，产地动力煤价格开始进入下跌通道，目前来看，后期下跌预期仍存。截至

7 月 28 日，汾渭 CCI 产地估价：大同 5500 大卡报 398 元/吨，较上一期下跌 2 元/吨，近期累计下跌 12 元/吨；朔州 5000 报 331 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 11 元/吨；榆林 6200 大卡报 400 元/吨，与前一期持平，近期累计下跌 7 元/吨；榆林 5800 大卡报 384 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 10 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡报 350 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 10 元/吨；鄂尔多斯 5000 大卡报 296 元/吨，与前一期持平，近期累计下跌 18 元/吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614296/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 1.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 4.2%到 4695.0；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(10.5%)、电子元器件(8.6%)、医药(7.9%)。

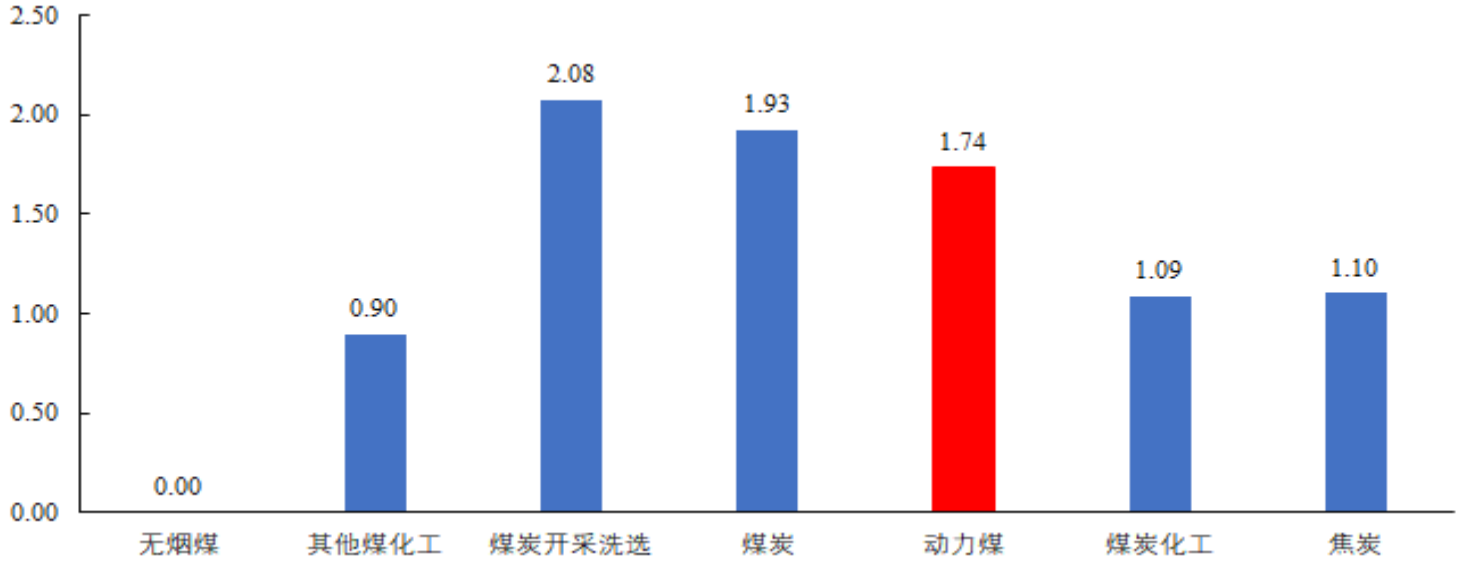
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周无烟煤板块持平，动力煤板块上涨 1.74%，煤炭开采洗选板块上涨 2.08%；煤炭化工上涨 1.09%，焦炭板块上涨 1.10%。

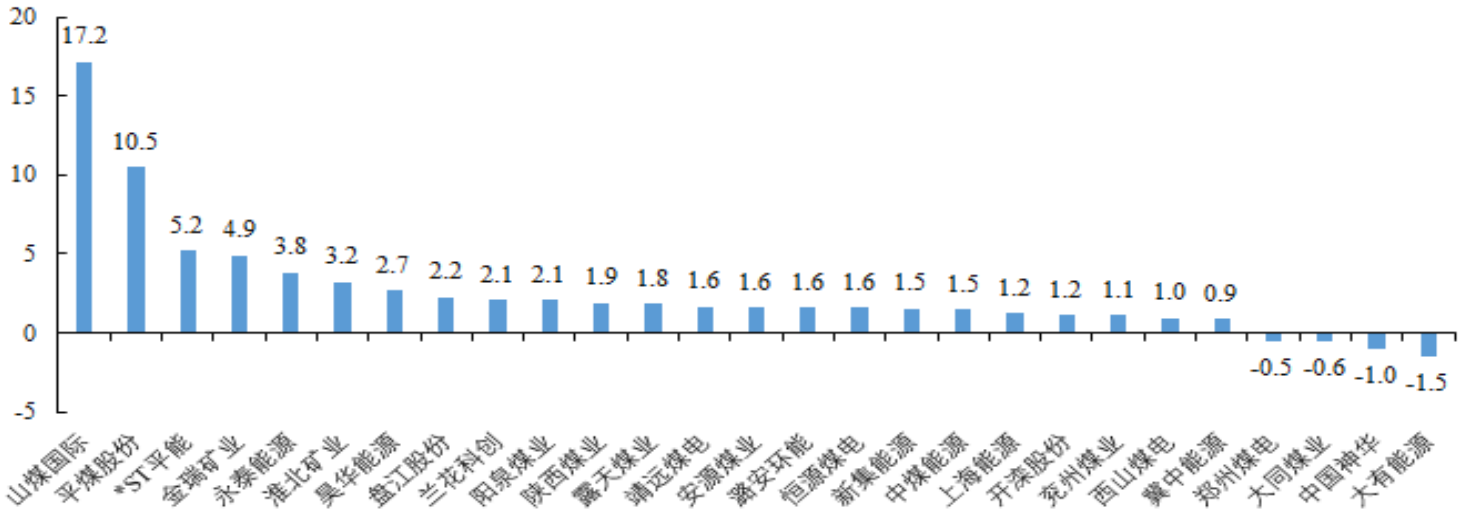
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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山煤国际(17.2%)、平煤股份(10.5%)、*ST 平能(5.2%)。

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：煤价继续下跌

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)	541.00	-1.00	-0.18%	-6.08%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	574.00	-1.00	-0.17%	-9.76%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	568.00	-2.00	-0.35%	-3.73%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	655.00	-5.00	-0.76%	-3.39%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	428.00	-2.00	-0.47%	-24.91%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	404.00	-6.00	-1.46%	-6.26%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	364.00	-2.00	-0.55%	-13.33%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	50.60	-1.18	-2.28%	-26.54%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	49.75	-0.60	-1.19%	-9.76%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	53.53	-0.95	-1.74%	-10.41%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	630.00	-5.00	-0.79%	-3.52%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	630.00	-5.00	-0.79%	-3.52%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	230.50	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	553.80	贴水 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)	1,410.00	-30.00	-2.08%	-17.06%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,492.00	-35.00	-2.29%	-17.11%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,300.00	-10.00	-0.76%	-14.47%	元/吨
		兖州气精煤车板价	785.00	0.00	0.00%	-29.91%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,220.00	0.00	0.00%	-18.67%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	123.00	0.50	0.41%	-32.97%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,206.50	升水 106.5	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	870.00	-30.00	-3.33%	-22.32%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	840.00	-30.00	-3.45%	-22.94%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	970.00	-30.00	-3.00%	-20.49%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	762.00	0.00	0.00%	-16.90%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	800.00	0.00	0.00%	-18.37%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

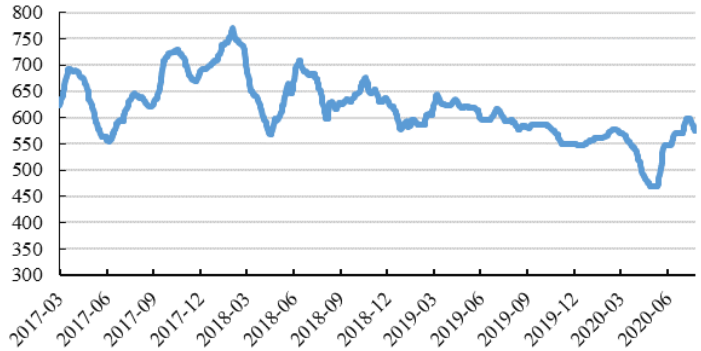
- 截至 7 月 29 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 541.0 元/吨，环比上期下跌 1.0 元/吨；截至 7 月 29 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 574.0 元/吨，环比上期环比下降 0.17%。

图 4：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



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)（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

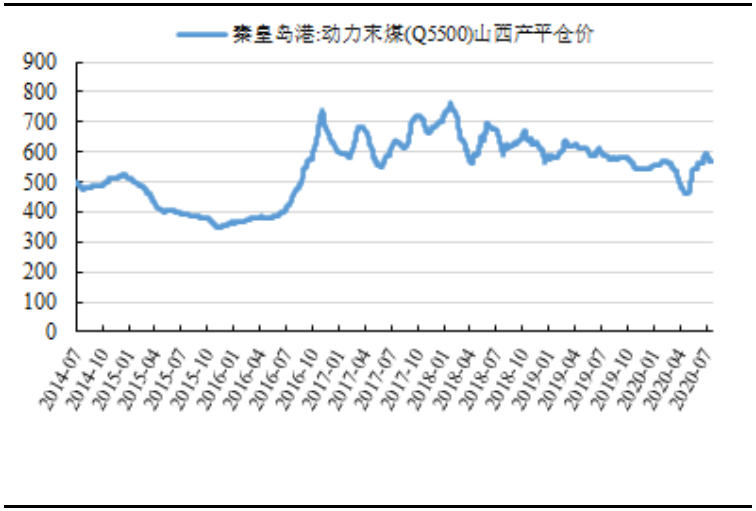
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

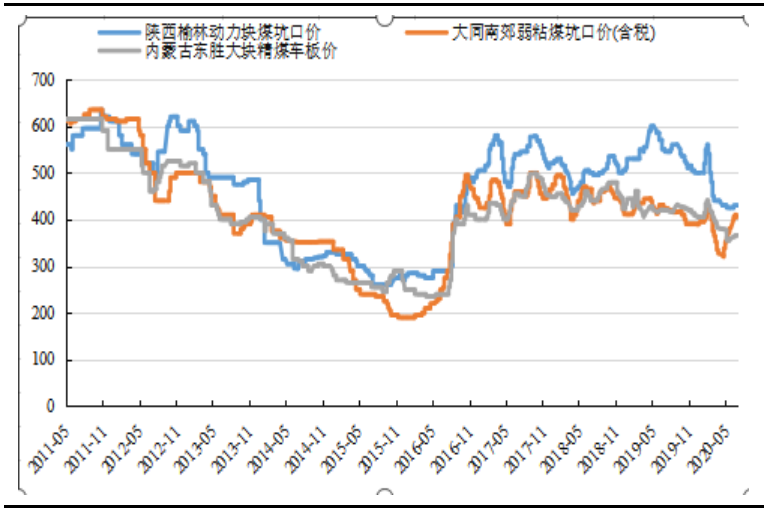
- 港口动力煤：截至 7 月 30 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 568.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 24 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 428.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）404.0 元/吨，环比上期下跌 6.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）364.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨。

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



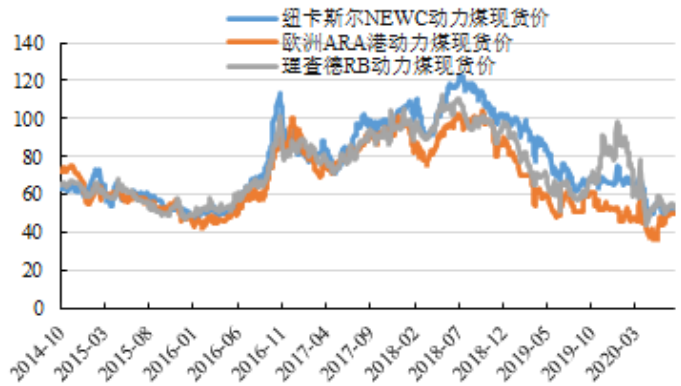
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 7 月 30 日，ARA 指数 49.8 美元/吨，环比上期下跌 0.60 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 53.5 美元/吨，环比上期下跌 0.95 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 50.6 至下跌 1.18 美元/吨。
- 截至 7 月 30 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 630.0 元/吨，环比上期下跌 5.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 630.0 元/吨，环比上期下跌 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

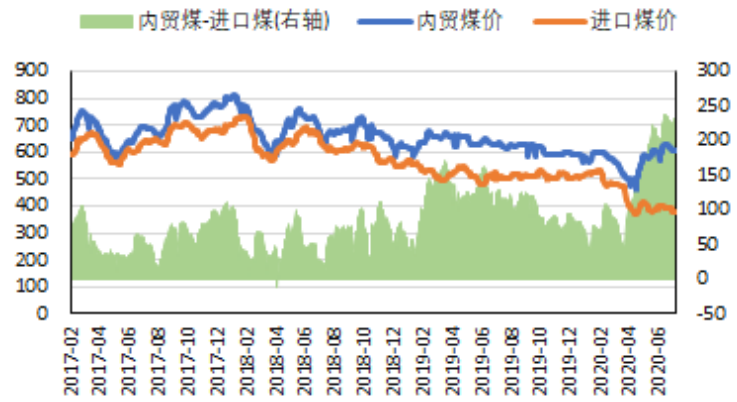


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

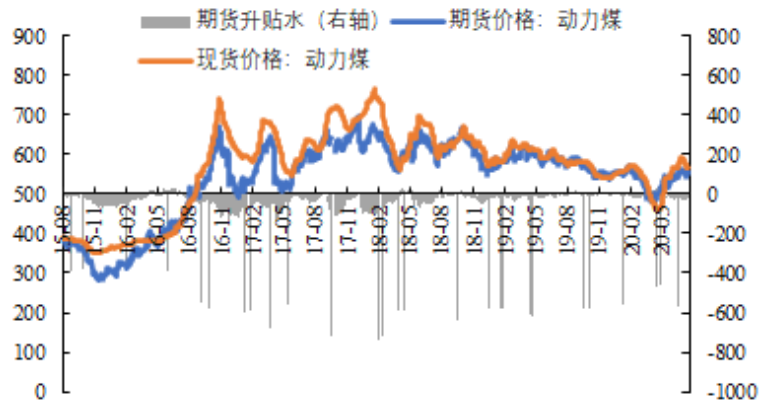
- 截至 7 月 31 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 230.5 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 7 月 31 日，动力煤期货活跃合约下跌 1.2 元/吨至 553.8 元/吨，期货贴水 14.2 元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）



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）



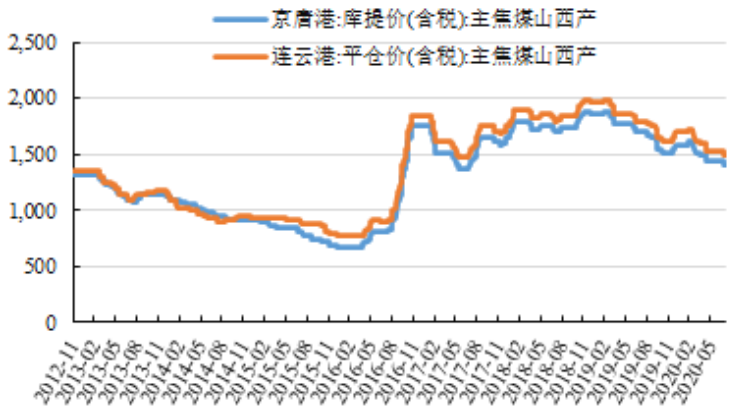
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

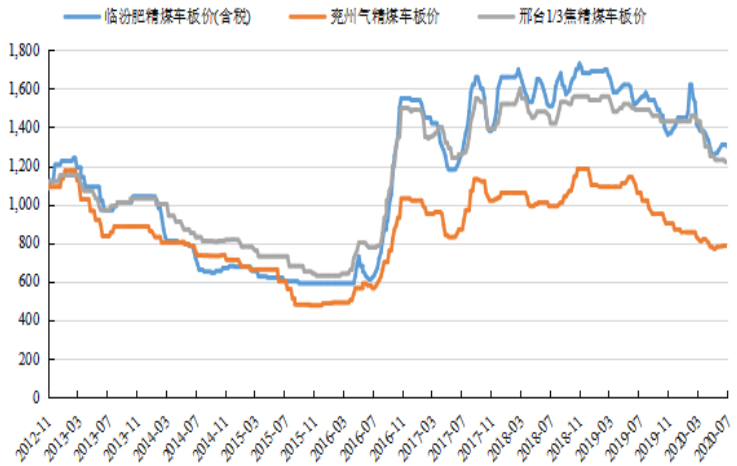
- 港口炼焦煤：截至 7 月 30 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1410.0 元/吨，环比上期下跌 30.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1492.0 元/吨，环比上期下跌 35.0 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 7 月 24 日，临汾肥精煤车板价(含税)1300.0 元/吨，环比上期下跌 10.0 元/吨；兖州气精煤车板价 785.0 元/吨，环比上期持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1220.0 元/吨，环比上期持平。

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）



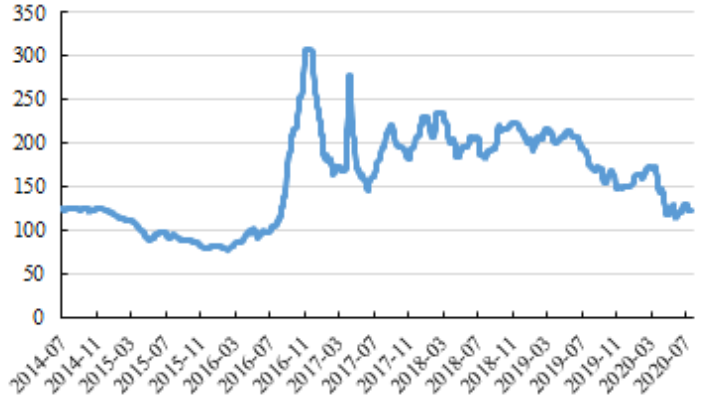
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

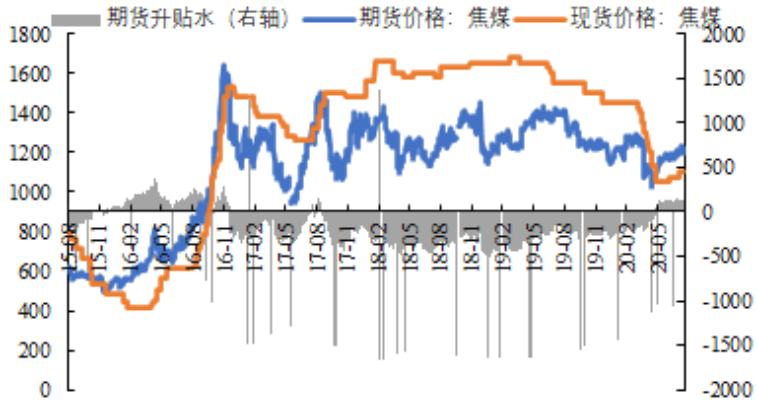
- 国际炼焦煤：截至 7 月 31 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 123.0 美元/吨，环比上期上涨 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 7 月 31 日，焦煤期货活跃合约下跌 22.5 元/吨至 1206.5 元/吨，期货升水 106.5 元/吨。

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

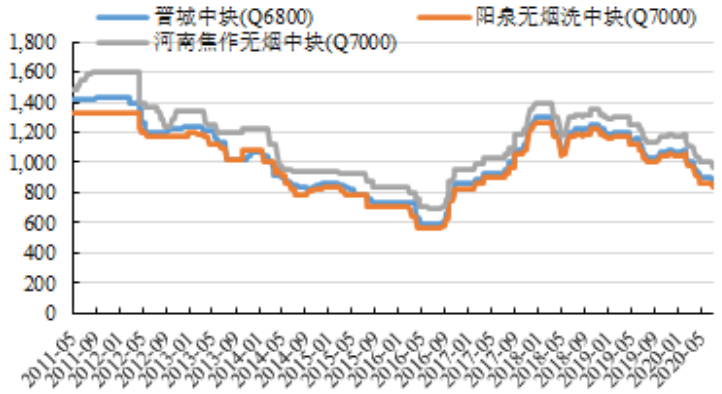


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

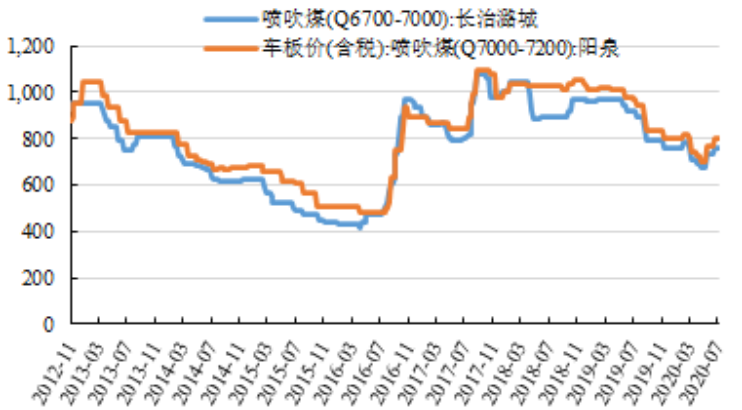
- 无烟煤：截至 7 月 24 日，晋城中块无烟煤(Q6800)870.0 元/吨，环比上期下跌 30.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)840.0 元/吨，环比上期下跌 30.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)970.0 元/吨，环比上期下跌 30.0 元/吨。
- 喷吹煤：截至 7 月 24 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 762.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)800.0 元/吨，环比上期持平。

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

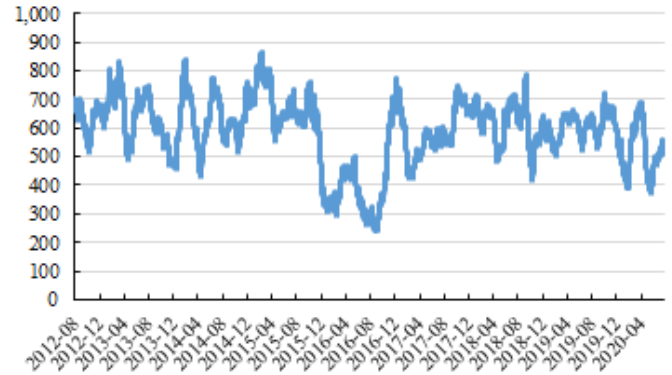
-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	508.50	-23.00	4.33%	-16.16%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	509.00	40.00	7.86%	-18.91%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	540.54	-0.10	-0.02%	3.10%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	177.40	2.00	1.14%	-0.44%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	70.20	-0.30	0.43%	-23.4%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,670.00	-1,511.00	-21.04%	-12.82%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	63.30	21.40	51.07%	22.91%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	18.10	-0.30	-1.63%	-33.46%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	32.60	0.3	0.93%	-12.60%	元/吨
货船比	货船比	20.59	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 7 月 31 日，秦皇岛港煤炭库存下降 23.0 万吨至 508.5 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

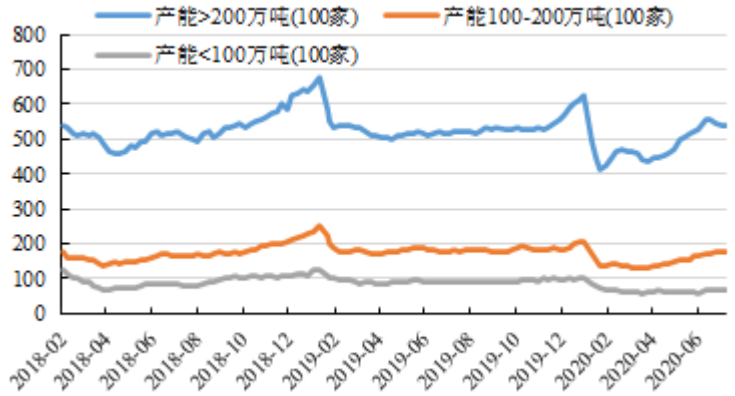
- 截至 7 月 31 日，六大港口炼焦煤库存增加 40.0 万吨至 549.0 万吨;
- 截至 7 月 31 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 540.5 万吨，环比下降 0.02%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 177.4 万吨，环比增加 1.14%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 70.2 万吨，环比下降 0.43%。

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）



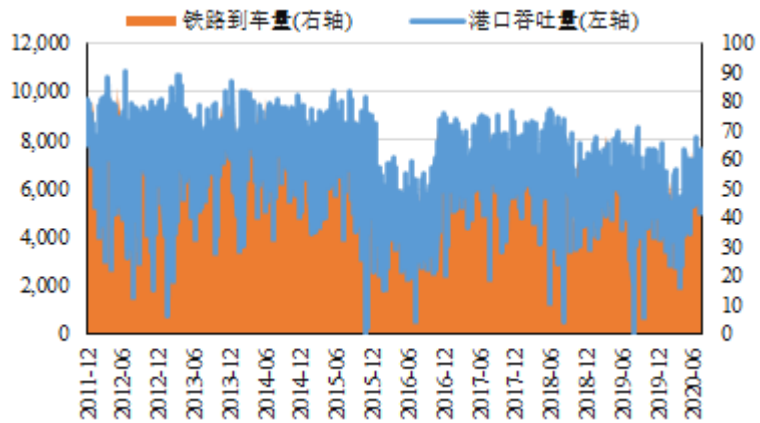
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

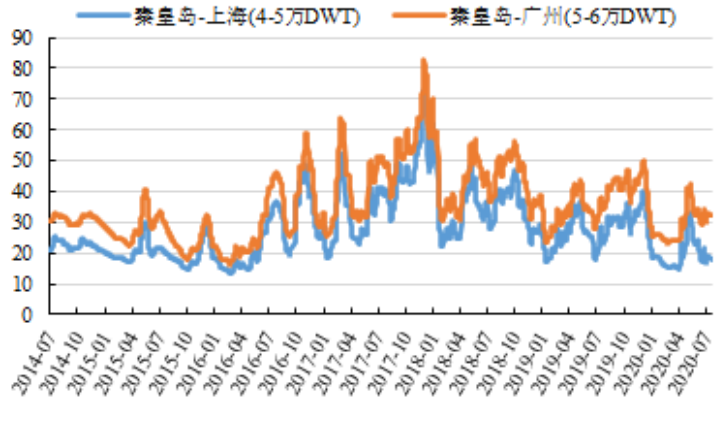
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 7 月 31 日，秦皇岛港铁路到车量下降 1511 车至 5670.0 车；秦皇岛港港口吞吐量增加 21.4 万吨至 63.3 万吨。
- 煤炭海运费：截至 7 月 31 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 18.1 元/吨，环比上期下跌 0.3 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 32.6 元/吨，环比上期上涨 0.3 元/吨。

图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）

图 22：煤炭海运费情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

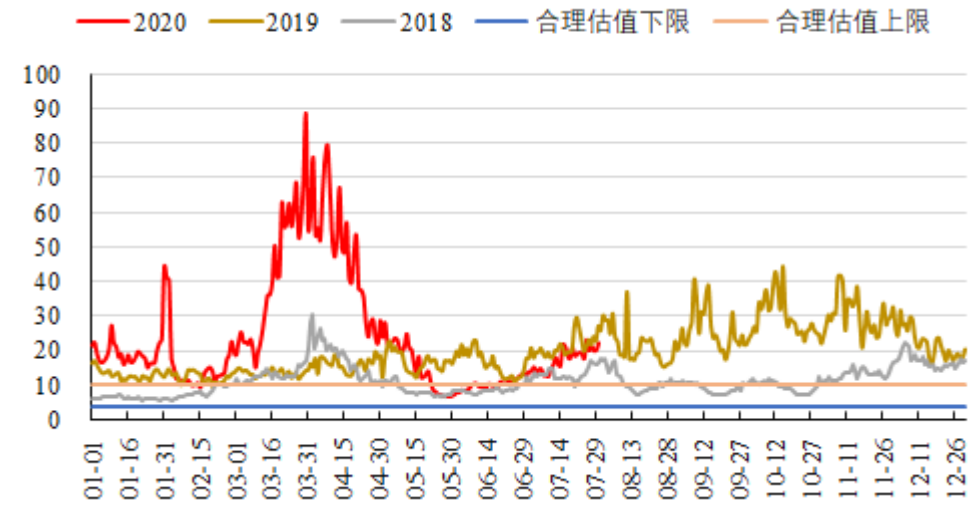


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 30 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 22.6，环比上期扩大，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回调。

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：六大电日耗小幅下降

表 3：本周煤炭下游情况速览

-	指标	价格	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	140.81	-0.23	-0.16%	-2.94%	-
	上海螺纹钢价格	3,640.00	-40.00	-1.09%	-7.61%	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	70.17	0.28	0.40%	5.19%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,612.00	-22.00	-1.35%	-13.52%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,720.00	0.00	0.00%	-14.85%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,610.00	-6.00	-0.37%	-14.81%	元/吨
	水泥价格指数	135.96	-0.35	-0.26%	-5.88%	-

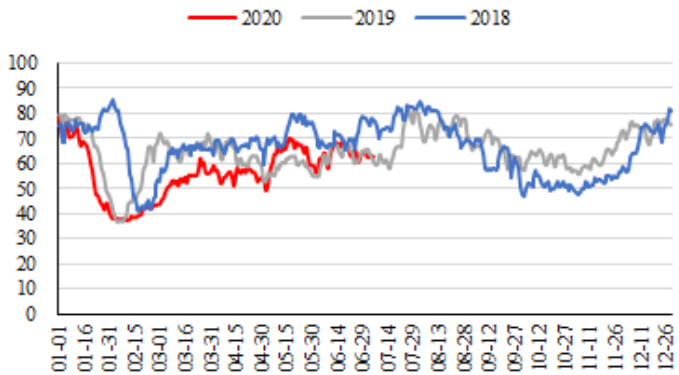
资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

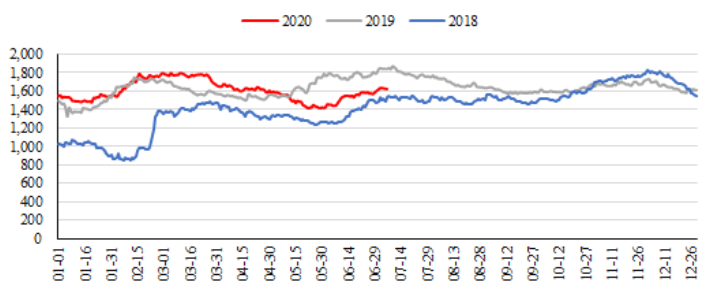
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 6 日，沿海六大电厂煤炭库存 1621.4 万吨，较上周同期增加 37.89 万吨，环比增加 2.39%；日耗为 62.3 万吨，较上周同期下降 1.40 万吨/日，环比下降 2.20%；可用天数为 26.0 天，较上期增加 1.17 天。

图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）

图 25：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨）

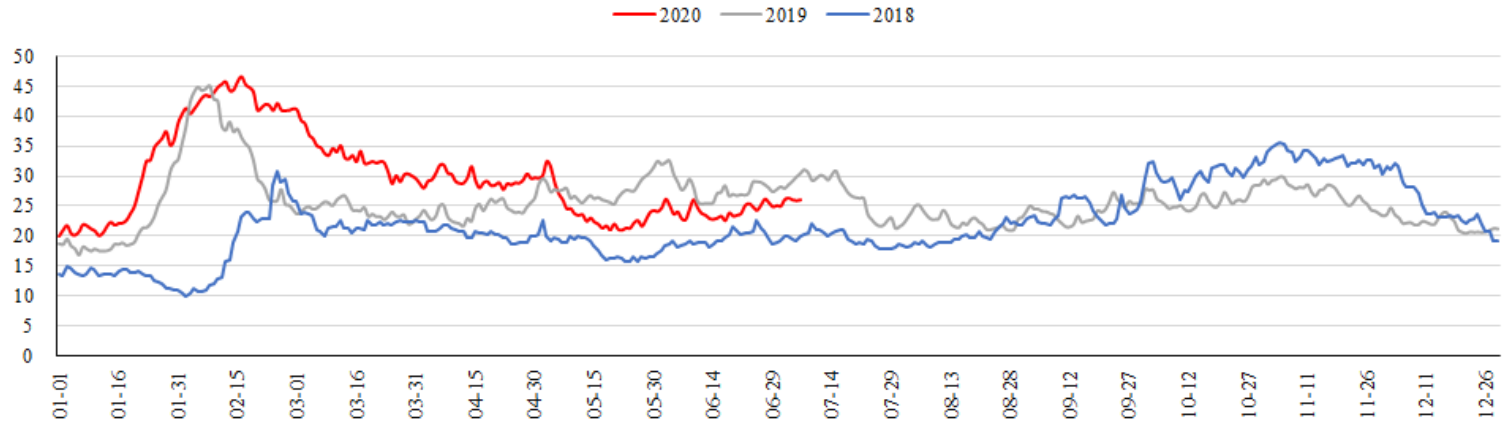


资料来源：Wind，信达证券研发中心



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 7 月 31 日，Myspic 综合钢价指数 140.8 点，环比上期下跌 0.23。
- 螺纹钢价格：截至 7 月 30 日，上海螺纹钢价格 3640.0 元/吨，环比上期下跌 40.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 7 月 31 日，唐山产一级冶金焦价格 1820.0 元/吨，环比上期持平。

- 高炉开工率：截至 7 月 24 日，全国高炉开工率 70.2%，环比上期增加 0.28 百分点。

图 27：Myspic 综合钢价指数



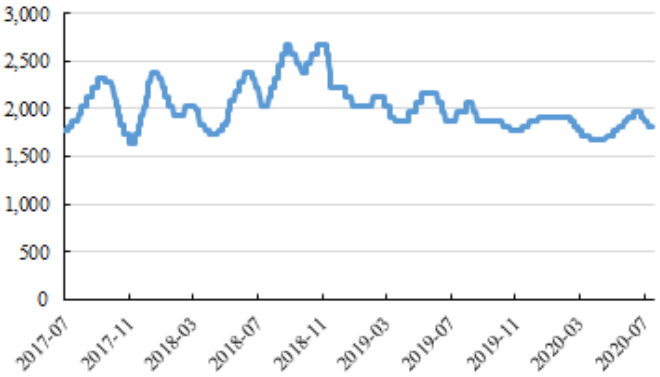
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



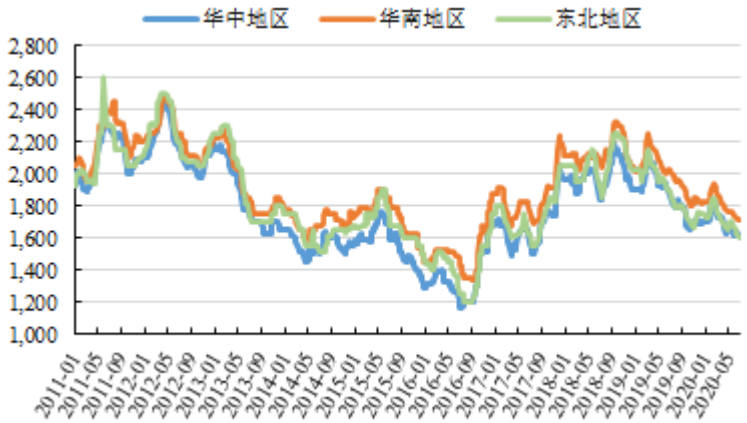
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 7 月 26 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1612.0 元/吨，环比上期下跌 22.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1720.0 元/吨，环比上期持平；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1610.0 元/吨，环比上期下跌 6.0 元/吨。

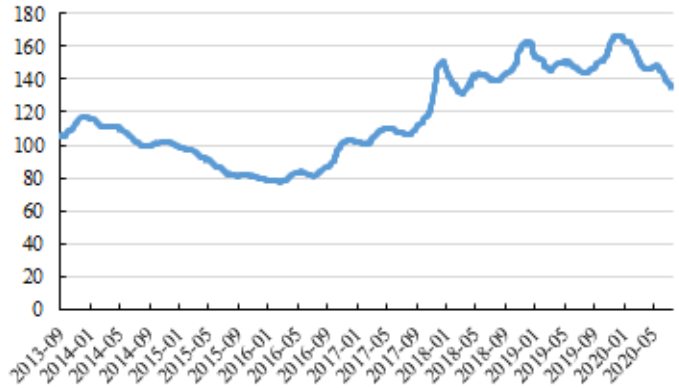
- 水泥价格指数：截至 7 月 30 日，全国水泥价格指数下跌 0.35 点至 136.0 点。

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

【大有能源】河南大有能源股份有限公司关于增资河南能源化工集团财务有限公司暨关联交易公告：河南大有能源股份有限公司(以下简称“公司”或“大有能源”)拟以现金方式向河南能源化工集团财务有限公司(以下简称“财务公司”)增资，增资金额 125,059.64 万元，其中 75,000 万元用于增加财务公司注册资本，其余 50,059.64 万元转增财务公司资本公积金。增资完成后，财务公司注册资本由 300,000 万元增加至 375,000 万元，公司持有财务公司 20%股权。

【盘江股份】贵州盘江精煤股份有限公司 2019 年年度权益分派实施公告：发放年度：2019 年年度。每股分配比例：A 股每股现金红利 0.4 元。股权登记日：2020/8/5，除权日：2020/8/6，现金红利发放日：2020/8/6。

【昊华能源】北京昊华能源股份有限公司关于 2020 年上半年经营情况的公告：煤炭产量、销量、收入及毛利同比降幅较大，主要是受疫情及销售结构（京西全部退出）的影响，导致吨煤平均利润同比大幅减少。甲醇收入同比降低 30.23%，毛利同比下降 199.29%，主要系甲醇价格同比大幅下降所致。

【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司 2020 年半年度经营数据公告：2020 年，公司完成原煤产量 1,526.59 品煤销量 1,576.27 万吨，其中自有商品煤销量 1,086,663.09 万吨。实现商品煤销售收入 1,086,663.09 万元，同比减少 2.01％。实现商品煤销售成本 810,649.04 万元，同比减少 7.76%，商品煤毛利为 276,014.04 万元，同比增加 19.98%。

【安源煤业】安源煤业集团股份有限公司 2020 年上半年经营数据公告：2020 年，公司完成原煤产量 89.74 万吨，商品煤销量 79.24 万吨。实现商品煤销售收入 57,149.73 万元，同比减少 26.43％，商品煤销售成本 48,448.46 万元，同比减少 15.88%，商品煤毛利为 8,701.27 万元，同比减少 56.67%。

【靖远煤电】靖远煤电：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告：甘肃靖远煤电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 28 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：201978）。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换为股票的公司债券行政许可申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

七、本周行业重要资讯

1. 国家发改委 7 月 29 日发布的《中华人民共和国煤炭法（修订草案）》（征求意见稿）提出，国家建立和完善由市场决定煤炭价格的机制。同时，国家统筹煤炭产供储销体系建设，加强监测预警和运行调节，保障煤炭安全稳定供应。国家提倡煤矿企业、运输企业、煤炭用户三方建立中长期合作关系，鼓励签订煤炭中长期合同，引导合理生产、有序运输和均衡消费。与之前相较，《征求意见稿》新增煤炭市场建设、价格机制等条款，提出建立和完善统一开放、层次分明、功能齐全、竞争有序的煤炭市场体系和多层次煤炭市场交易体系，以及由市场决定煤炭价格的机制；市场主体应该依法经营、公平竞争；优化煤炭进出口贸易等内容，以推动现代煤炭市场体系的建立，优化和提升资源配置效率等内容。《征求意见稿》还删除与时代发展不相符的条款。如，关于保障国有煤矿的健康发展，国家对乡镇煤矿采取扶持政策等相关条款。删去具有计划经济时代色彩的表述。如关于煤炭矿务局是国有煤矿企业，具有独立法人资格；煤矿企业的安全生产管理，实行矿务局长、矿长负责制等相关条款。删除相关法律已作出明确规定的条款，如对煤炭产品掺杂、掺假和违章指挥、强令职工冒险的行为，《产品质量法》

《安全生产法》已有明确罚则。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614320/info）

2. 目前来看，钢焦博弈力度加大，焦价将暂时止跌企稳为主；但成材总量仍供大于求，有降价出货风险，若钢厂利润出现收缩，生铁产量容易回落，供需偏向宽松，焦价将承压下行。因此预计短期内焦价以高位震荡为主。数据显示，今年以来焦炭上下游产量增速皆高于其本身，焦炭行业供需格局实现优化。疫情过后，在经济稳增长政策等措施下，国内固定资产投资增速呈现逐步回升的势头，2020 年 1-6 月份地产固定资产投资增速为 1.9%，全国固定资产投资（不含农户）同比虽下降 3.1%，但降幅明显收窄。下游钢厂开工率相对比较平稳，而焦化企业在去产能和主动限产等措施下，行业开工率相对较低。相较于前 6 月全国焦炭产量同比下降 2.5%，1-6 月份全国生铁产量增长 2.2%，1-6 月份原煤产量同比增长 0.6%。今年以来焦炭下游和上游产量增速皆大于自身增速，在煤焦钢产业链内供需格局实现优化，需求或将在较长时间内维持偏紧状态。而国内钢材市场总体呈供需两旺态势，随着基建投资强度继续加大，房地产表现出较强的韧性，南方强降雨和洪涝灾害结束后有望出现新一轮“赶工潮”，预计下半年国内钢材市场将继续向好，钢材市场均价将高于上半年。届时，在焦炭供应增量有限的情况下，焦价仍有进一步上涨的空间。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614187/info）

3. 中国煤炭资源网价格数据显示，7 月下旬以来，产地动力煤价格开始进入下跌通道，目前来看，后期下跌预期仍存。截至 7 月 28 日，汾渭 CCI 产地估价：大同 5500 大卡报 398 元/吨，较上一期下跌 2 元/吨，近期累计下跌 12 元/吨；朔州 5000 大卡报 331 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 11 元/吨；榆林 6200 大卡报 400 元/吨，与前一期持平，近期累计下跌 7 元/吨；榆林 5800 大卡报 384 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 10 元/吨；鄂尔多斯 5500 大卡报 350 元/吨，较上一期下跌 1 元/吨，近期累计下跌 10 元/吨；鄂尔多斯 5000 大卡报 296 元/吨，与前一期持平，近期累计下跌 18 元/吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614296/info）

4. 鄂尔多斯伊旗要求商品煤必须上线交易。据市场消息，鄂尔多斯伊金霍洛旗政府要求，全旗 55 家煤矿所有商品煤交易必须上易能通平台，且注册一次可在全旗任何一家煤矿进行竞标。伊旗政府明确，7 月 31 日前 50%伊旗煤矿上线交易，年底全部煤矿实现线上交易。伊旗煤炭上线交易约开始于 2019 年年中，依托圣圆能源集团易能通煤炭交易平台，打破传统的分散经

上服务，增加市场活跃程度。同时在营改增的政策背景下，依托易能通交易平台打造“无车承运模式”，通过整合社会运输资源，与“托运企业”签订运输合同，委托“实际承运人”完成运输任务，并通过实际征收低于 11%比例的增值税后，抵扣剩下的差额点，或给予一定优惠减免，实现税费留在本地。而且借此推广“一票结算”模式，由销货方统一开增值票，将运输费用包括在其中，提高煤炭短倒、上站、铁路运输、终端企业等各环节的税费。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614328/info）

5. 需求延续疲软，印尼动力煤价格暂稳。因终端买家需求疲软，成交稀少，中国海运进口动力煤市场延续低迷态势。7 月 28 日，市场报还盘稀少。贸易商称，8 月份船期的印尼 3800 大卡小船动力煤离岸价报 25.5-26 美元/吨，还盘 24.5-25 美元/吨。印尼 4700 大卡动力煤离岸价报 38 美元/吨，较前一日持平。“印尼动力煤价格没有延续上周的上涨趋势。”印尼能源与矿产资源部数据显示，印尼 7 月份（截止 7 月 27 日）煤炭累计产量为 3192 万吨，远低于 6 月的 4400 万吨和 5 月的 3780 万吨。随着新冠肺炎疫情确诊病例达到新高，印度几个邦再次实行了封锁措施，印度电力需求随之下降，从而对进口煤需求带来下行压力。印度中央电力局数据显示，截止 7 月 26 日，印度电厂煤炭库存总量为 4148 万吨，其中本土煤库存为 4049.7 万吨，进口煤库存为 98.3 万吨，而上周本土煤库存为 4170.6 万吨，进口煤为 99.9 万吨。同期，存煤可用天数也由上周的 24 天下降至 23 天。7 月 28 日，汾渭 CCI 进口 3800 大卡动力煤到岸价为 31.6 美元/吨，较前一日下降 0.1 美元/吨；CCI3800 大卡煤离岸价为 25 美元/吨，较前一日持平。当日，CCI 进口 4700 大卡动力煤到岸价为 43.3 美元/吨，较前一日下降 0.2 美元/吨；CCI 进口 5500 大卡动力煤南方港到岸价为 47.4 美元/吨，较前一日下降 0.1 美元/吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614263/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，煤炭科学研究总院矿业工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，5 年煤炭产业研究经验。 2017 年 5 月正式加入信达证券研究开发中心，从事一、二级市场煤炭行业研究工作。

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。