信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

高温范围扩大，库存有望去化

煤炭行业周报

2020 年 07 月 24 日

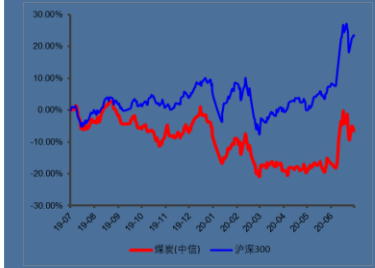
左前明煤炭行业首席分析师

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

高温范围扩大，库存有望去化

2020 年 07 月 24 日

本期内容提要：

- **港口煤价继续下跌。**截至 7 月 23 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 570 元/吨，环比减少 2.56%。动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税) 575.0 元/吨，环比下降 2.04%。产地方面，截至 7 月 17 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 430.0 元/吨，环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）410.0 元/吨，环比增加 0.99%。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 51.76 美元/吨，较上周下降 0.82 美元/吨，环比下降 1.56%。截至 7 月 23 日，动力煤期货合约为 546.6 元/吨，期货贴水 24.4 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 1089.35 万吨，较上周的 1054.87 万吨增加 34.48 万吨，环比增加 3.27%。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 7 月 22 日，山西吕梁准一级焦价格报 1620 元/吨，较上月同期价格下调 100 元/吨。河北唐山准一级焦价格报 1820 元/吨，较上月同期下调 100 元/吨。山东日照二级焦价格 1800 元/吨，较上月同期价格下调 100 元/吨。**焦煤方面**，截至 7 月 22 日，CCI 山西低硫指数 1295 元/吨，周环比下跌 3 元/吨，月环比上涨 15 元/吨；CCI 山西高硫指数 1005 元/吨，周环比上涨 9 元/吨；灵石肥煤指数报 920 元/吨，周环比持平，月环比下跌 10 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。产地方面，**产地生产维持正常，供应平稳。全国统调电厂库存不断攀升，目前已接近 1.42 亿吨，达到历史同期最高水平，电厂库存充裕，补库需求受高库存抑制明显，同时在发运倒挂以及港口市场弱势运行下，站台及贸易商采购积极性降低，预计产地需求支撑不足，煤价继续弱势运行。港口方面，进入大暑，南方地区将进入高温阶段，民用电需求将有明显增加，电厂耗煤量将不断攀升。部分下游刚性补库需求将有增加，在高日耗预期，进口限制严格以及货源结构性问题仍存下，港口后市预期偏好，但下游库存高位，煤价上涨动力偏弱，预计短期煤价企稳。**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：高温范围扩大，库存有望去化.....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.....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.....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.....15

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（%）.....4
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.....14
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）.....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：高温范围扩大，库存有望去化

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。产地方面，产地生产维持正常，供应平稳。全国统调电厂库存不断攀升，目前已接近 1.42 亿吨，达到历史同期最高水平，电厂库存充裕，补库需求受高库存抑制明显，同时在发运倒挂以及港口市场弱势运行下，站台及贸易商采购积极性降低，预计产地需求支撑不足，煤价继续弱势运行。港口方面，进入大暑，南方地区将进入高温阶段，民用电需求将有明显增加，电厂耗煤量将不断攀升。部分下游刚性补库需求将有增加，在高日耗预期，进口限制严格以及货源结构性问题仍存下，港口后市预期偏好，但下游库存高位，煤价上涨动力偏弱，预计短期煤价企稳。**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、由于国内与进口煤价差缩窄，套利空间有限，加之进口煤可能面临的通关风险，预计未来中国国内用户对动力煤的采购意愿仍将持续低迷态势。近日，印尼煤价意外上涨，而中国国内煤价出现下滑，加之有关当局呼吁国营电企使用国产煤，海运进口煤价格优势正在下降。中国煤炭资源网数据显示，7 月 20 日，印尼 3800 大卡动力煤南方港到岸含税价与相同品质国内煤价差为 111.4 元/吨，较上周收窄 20.3 元/吨，而澳大利亚 5500 大卡煤与国内煤价差较上周下降 8.08 元/吨，至 224.69 元/吨。虽然价格优势仍在，进口煤还面临通关延误及政策调整可能带来的诸多不确定性，这极大地打击了许多用户的采购兴趣。市场消息人士表示，目前中国主要港口有超 500 万吨煤等待通关，其中华南港口积压的货物超 200 万吨。随着今年长协合同履约率上升，很大程度上能够满足国内煤电厂需求，因而外商对中国采购兴趣回升的希望也越来越渺茫。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614036/info）

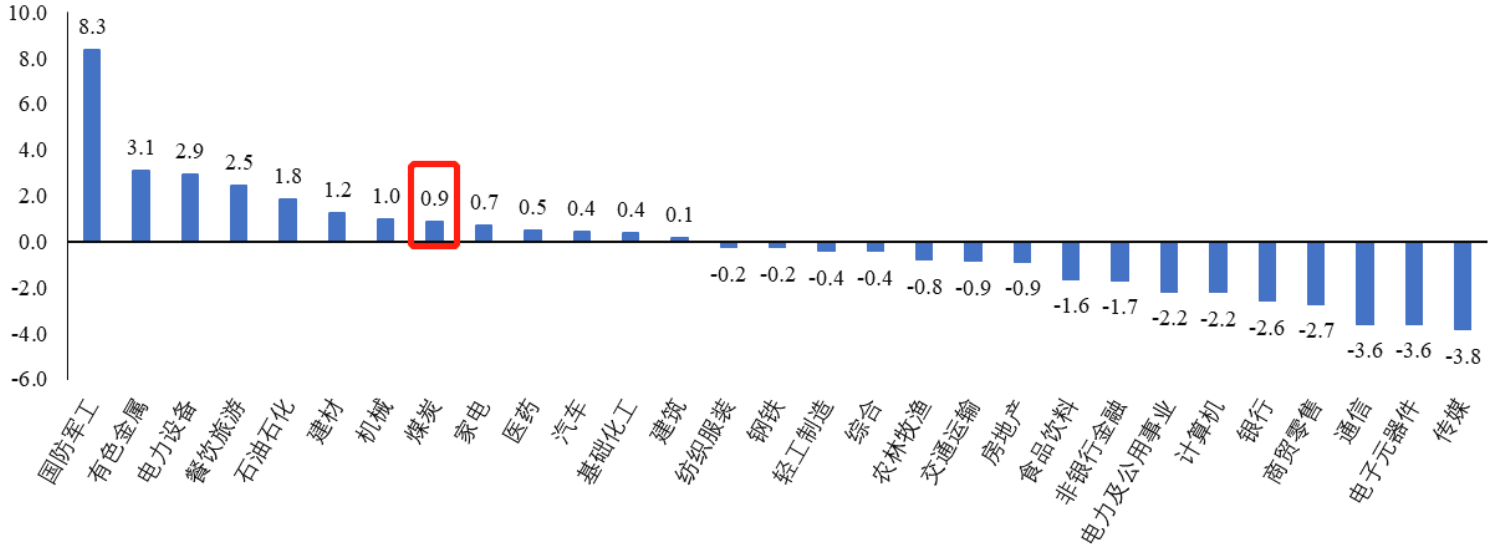
2、国家统计局于 7 月 24 日公布的数据显示，7 月中旬全国煤炭价格涨跌平互现。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格 840 元/吨，较上期下跌 37.5 元/吨，跌幅 4.3%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 445 元/吨，较上期上涨 6.2 元/吨，涨幅 1.4%。山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 495 元/吨，

较上期上涨 6.2 元/吨，涨幅 1.3%。山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 545 元/吨，较上期上涨 6.2 元/吨，涨幅 1.2%。大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 575 元/吨，较上期上涨 6.2 元/吨，涨幅 1.1%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为 1270.0 元/吨，与上期持平。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614042/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 0.9%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.9%到 4505.6；涨幅前三的行业分别是国防军工(8.3%)、有色金属(3.1%)、电力设备(2.9%)。

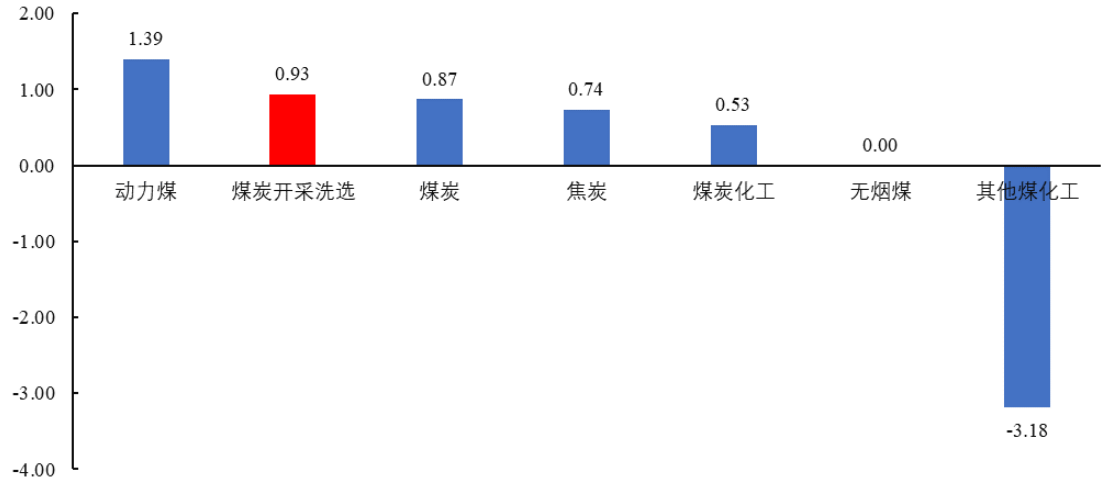
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.93%，动力煤板块上涨 1.39%，无烟煤板块持平；煤炭化工上涨 0.53%，焦炭板块上涨 0.74%。

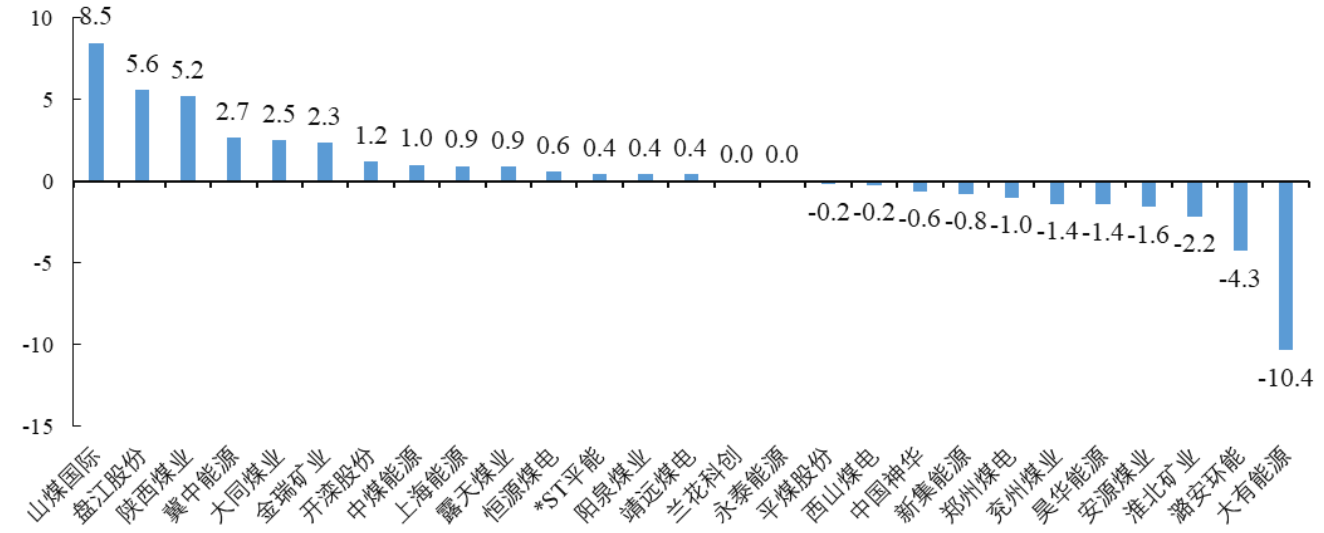
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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(8.5%)、盘江股份(5.6%)、陕西煤业(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

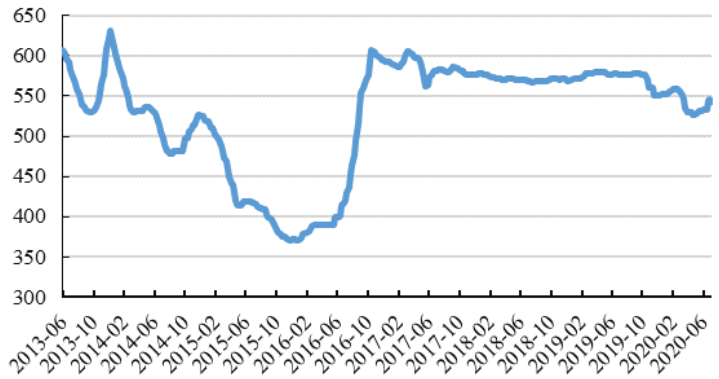
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	542.00	-4.00	-0.73%	-5.90%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	587.00	-12.00	-2.04%	-10.30%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	570.00	-15.00	-2.56%	-3.06%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	660.00	0.00	0.00%	-2.65%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	430.00	0.00	0.00%	-26.50%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	410.00	4.00	0.99%	-2.84%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	366.00	0.00	0.00%	-12.65%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	51.76	-0.82	-1.56%	-22.53%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	50.30	0.10	0.20%	-14.89%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	54.63	-0.75	-1.35%	-13.40%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	635.00	0.00	0.00%	-2.76%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	635.00	0.00	0.00%	-2.76%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	222.30	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	555.00	贴水 15.0	-	-	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)	1,440.00	0.00	0.00%	-15.29%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,527.00	0.00	0.00%	-15.17%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,310.00	0.00	0.00%	-16.03%	元/吨
		兖州气精煤车板价	785.00	0.00	0.00%	-31.14%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,220.00	-10.00	-0.81%	-18.67%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	122.50	0.50	0.41%	-35.86%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,229.00	升水 129.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	900.00	0.00	0.00%	-22.08%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	870.00	0.00	0.00%	-22.67%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,000.00	0.00	0.00%	-20.32%	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

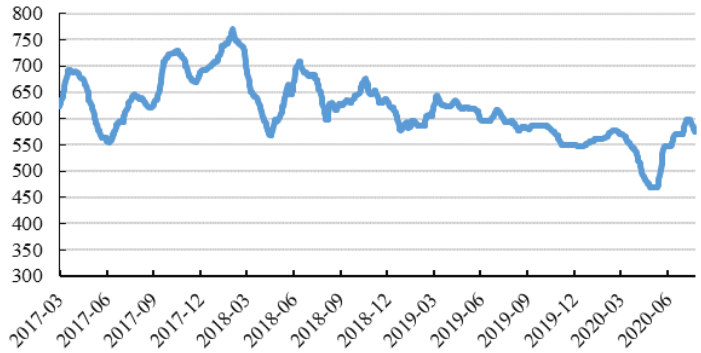
- 截至 7 月 22 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 542.0 元/吨，环比上期下跌 4.0 元/吨；截至 7 月 23 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 575.0 元/吨，环比上期环比下降 2.04%。

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

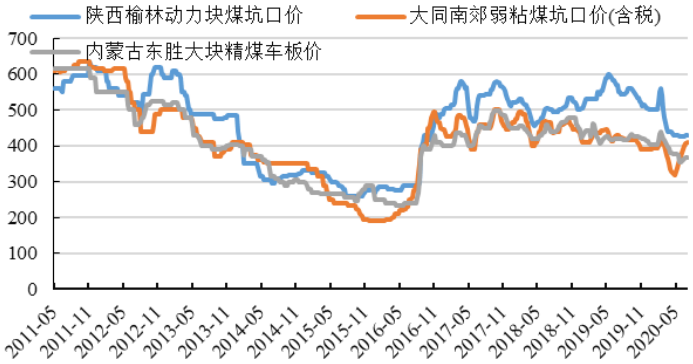
- 港口动力煤：截至 7 月 23 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 570.0 元/吨，环比上期下跌 15.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 17 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 430.0 元/吨，环比上期持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）410.0 元/吨，环比上期上涨 4.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）366.0 元/吨，环比上期持平。

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

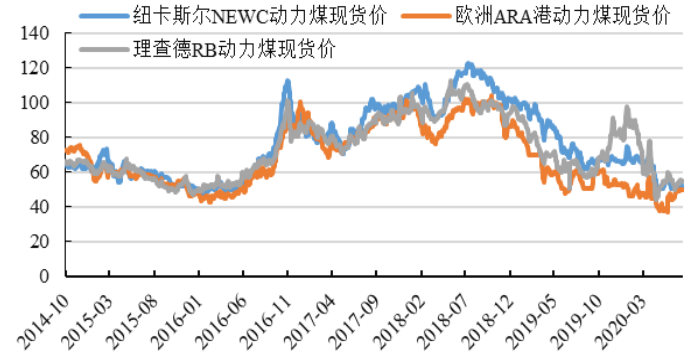


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 7 月 22 日，ARA 指数 50.3 美元/吨，环比上期上涨 0.10 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 54.6 美元/吨，环比上期下跌 0.75 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 51.8 至下跌 0.82 美元/吨。
- 截至 7 月 23 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 635.0 元/吨，环比上期持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 635.0 元/吨，环比上期持平。

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）

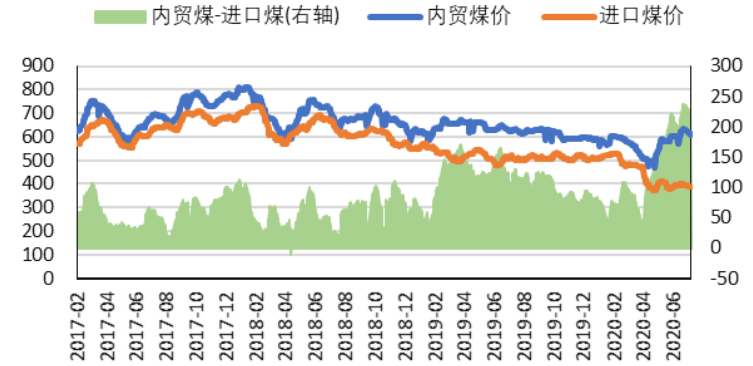


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

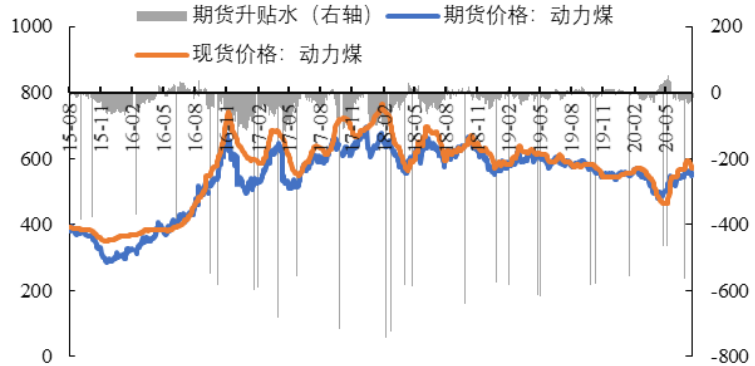
- 截至 7 月 24 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 222.3 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 7 月 24 日，动力煤期货活跃合约下跌 3.8 元/吨至 555.0 元/吨，期货贴水 15.0 元/吨。

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

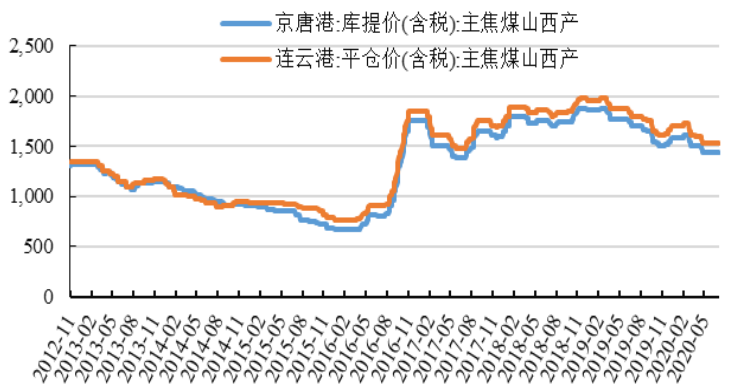
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

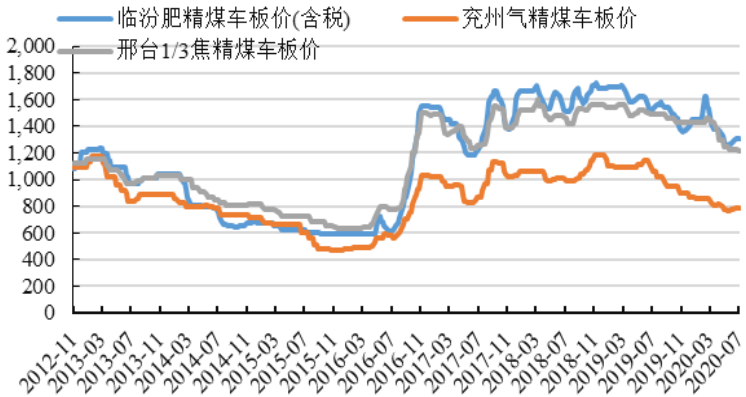
- 港口炼焦煤：截至 7 月 23 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1440.0 元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1527.0 元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至 7 月 17 日，临汾肥精煤车板价(含税)1310.0 元/吨，环比上期持平；兖州气精煤车板价 785.0 元/吨，环比上期持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1220.0 元/吨，环比上期下跌 10.0 元/吨。

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

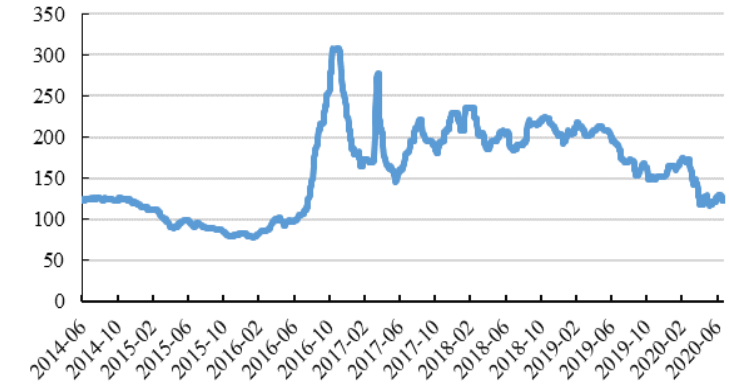


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

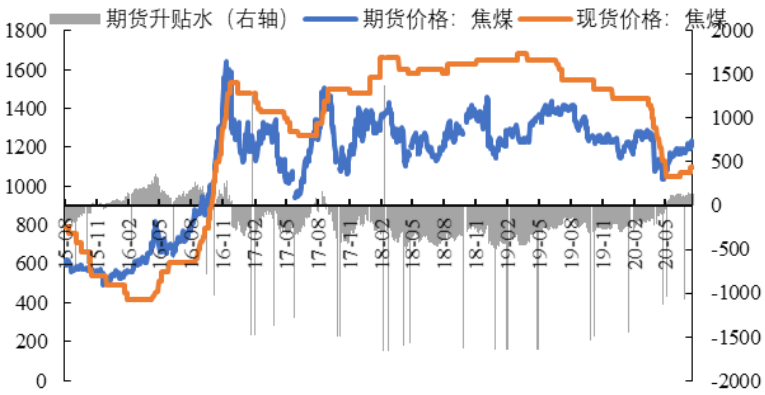
- 国际炼焦煤：截至 7 月 24 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 122.5 美元/吨，环比上期上涨 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 7 月 24 日，焦煤期货活跃合约上涨 27.0 元/吨至 1229.0 元/吨，期货升水 129.0 元/吨。

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）

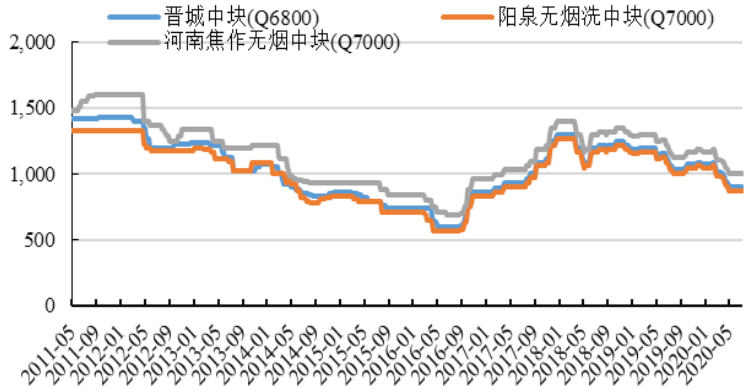


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

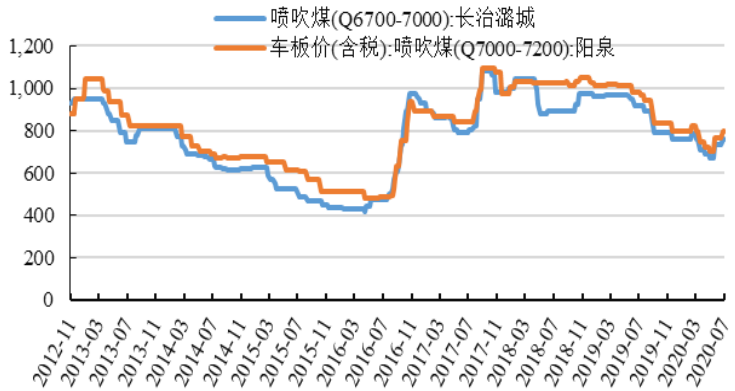
- 无烟煤：截至 7 月 17 日，晋城中块无烟煤(Q6800)900.0 元/吨，环比上期持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)870.0 元/吨，环比上期持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1000.0 元/吨，环比上期持平。
- 喷吹煤：截至 7 月 17 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 762.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)800.0 元/吨，环比上期持平。

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	531.50	22.00	4.32%	-16.30%	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	-21.00	-3.96%	-14.75%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	540.64	-3.40	-0.62%	4.17%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	175.40	-1.43	-0.81%	-3.47%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	70.50	0.50	0.71%	-23.62%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,134.00	203.00	3.42%	16.99%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	60.80	17.50	40.42%	133.85%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	18.40	0.60	3.37%	-31.34%	元/吨

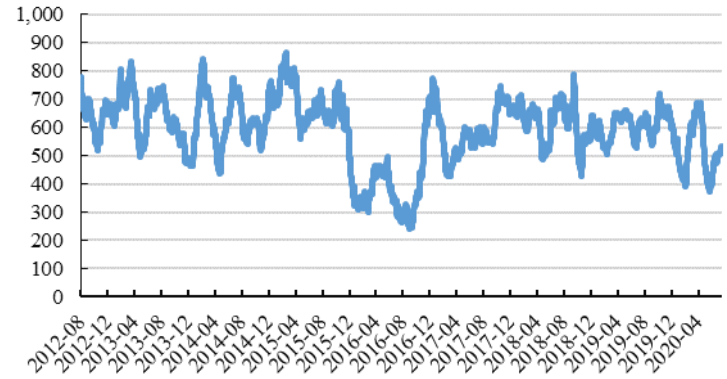
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	32.30	0.60	1.89%	-11.26%	元/吨
货船比	货船比	39.85	价差扩大	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

- 截至 7 月 24 日，秦皇岛港煤炭库存增加 22.0 万吨至 531.5 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



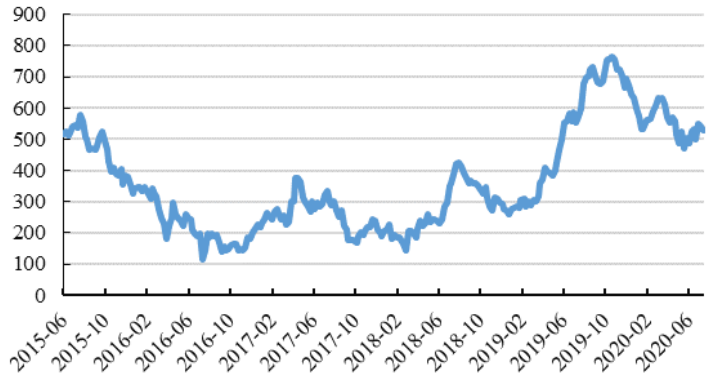
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

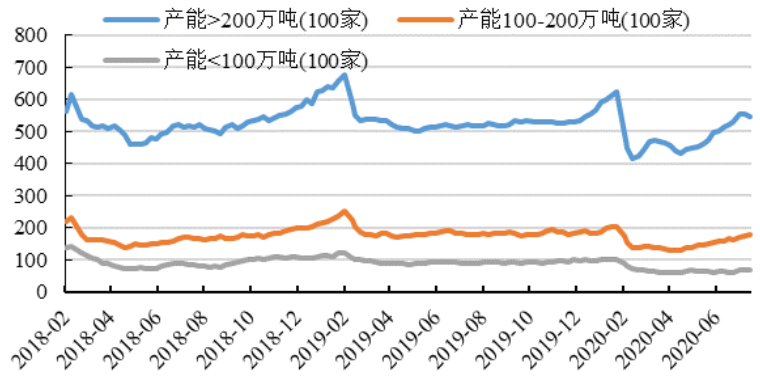
- 截至 7 月 24 日，六大港口炼焦煤库存下降 21.0 万吨至 509.0 万吨;
- 截至 7 月 24 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 540.6 万吨，环比下降 0.62%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 175.4 万吨，环比下降 0.81%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 70.5 万吨，环比增加 0.71%。

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



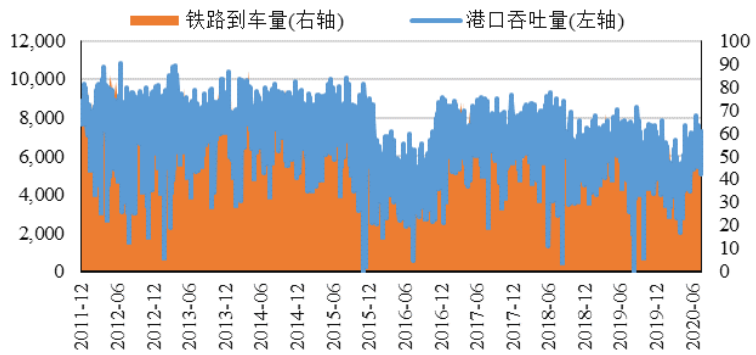
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

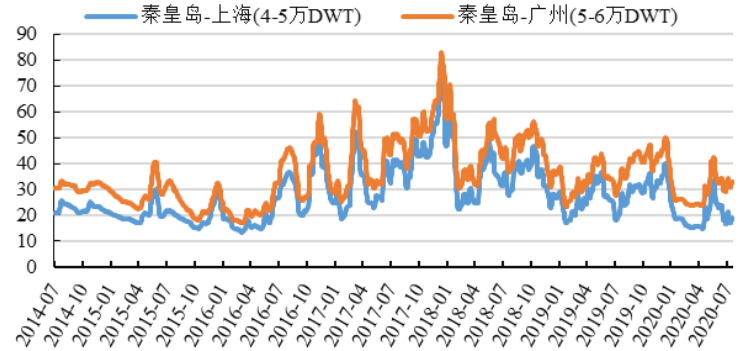
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 7 月 23 日，秦皇岛港铁路到车量增加 203 车至 6134.0 车；秦皇岛港港口吞吐量增加 17.5 万吨至 60.8 万吨。
- 煤炭海运费：截至 7 月 24 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 18.4 元/吨，环比上期上涨 0.6 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 32.3 元/吨，环比上期上涨 0.6 元/吨。

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

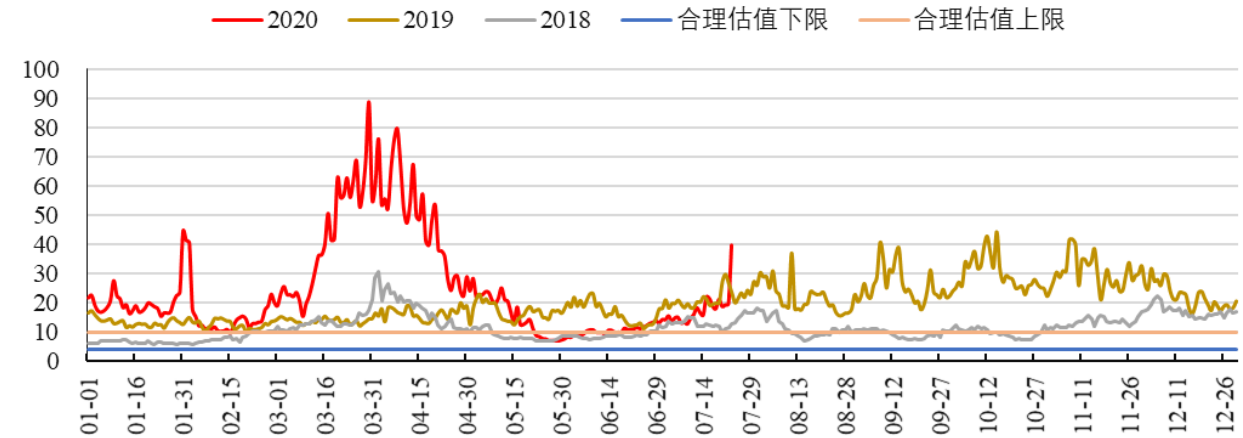


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 23 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 39.9，环比上期价差扩大，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线）。

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	141.23	0.93	0.66%	-3.01%	-
	上海螺纹钢价格	3,660.00	30.00	0.83%	-8.27%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,820.00	-50.00	-2.67%	-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)	1,634.00	0.00	0.00%	-12.53%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,720.00	-6.00	-0.35%	-15.19%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,616.00	-16.00	-0.98%	-14.77%	元/吨
	水泥价格指数	136.31	-0.90	-0.66%	-5.79%	-

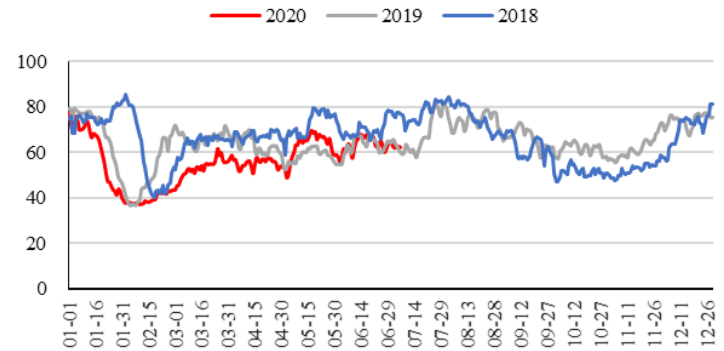
资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

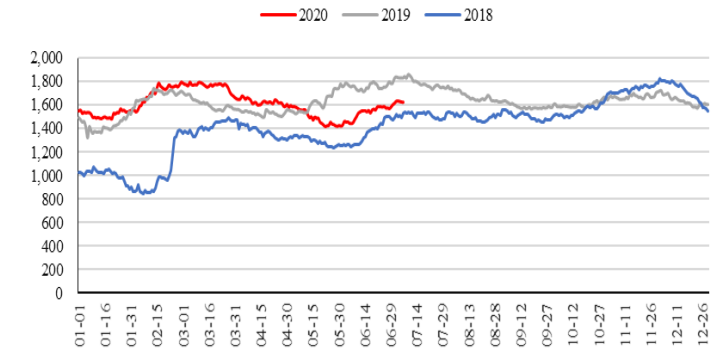
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 6 日，沿海六大电厂煤炭库存 1621.4 万吨，较上周同期增加 37.89 万吨，环比增加 2.39%；日耗为 62.3 万吨，较上周同期下降 1.40 万吨/日，环比下降 2.20%；可用天数为 26.0 天，较上期增加 1.17 天。

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）

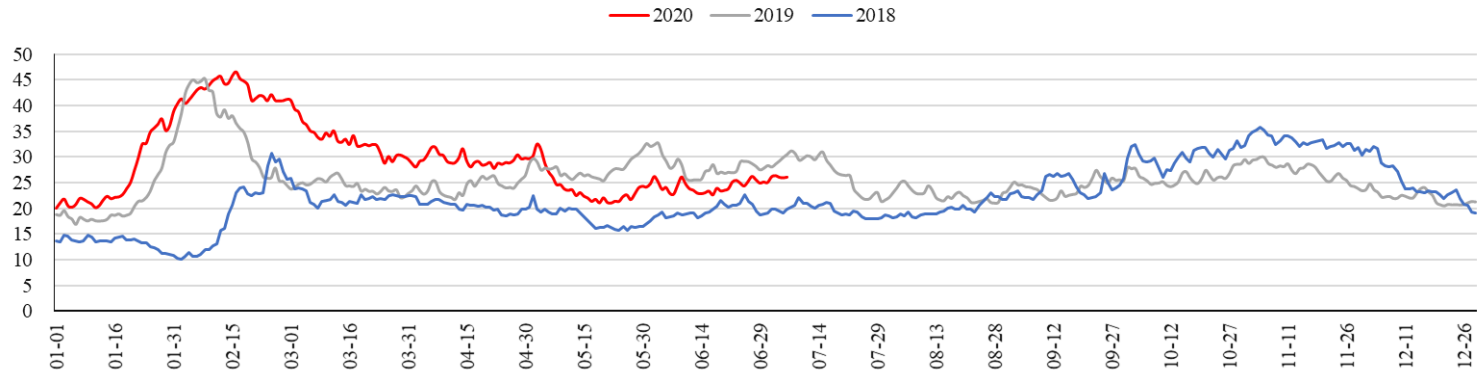


资料来源：Wind，信达证券研发中心



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）



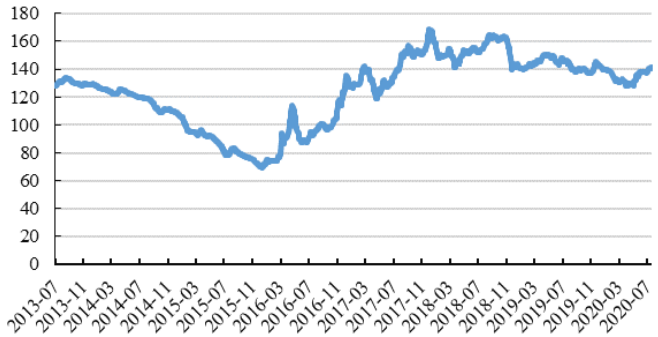
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 24 日，Myspic 综合钢价指数 141.2 点，环比上期上涨 0.93。
- 螺纹钢价格：截至 7 月 24 日，上海螺纹钢价格 3660.0 元/吨，环比上期上涨 30.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 7 月 24 日，唐山产一级冶金焦价格 1820.0 元/吨，环比上期下跌 50.0 元/吨。

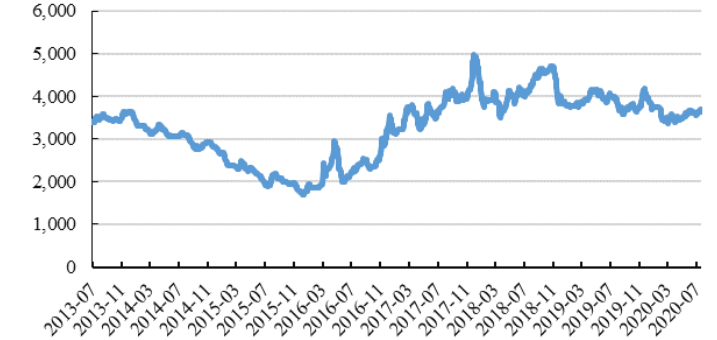
- 高炉开工率：截至 7 月 24 日，全国高炉开工率 70.2%，环比上期增加 0.28 百分点。

图 27：Myspic 综合钢价指数



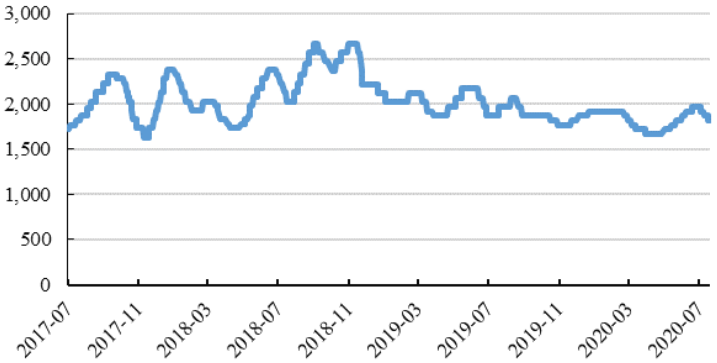
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



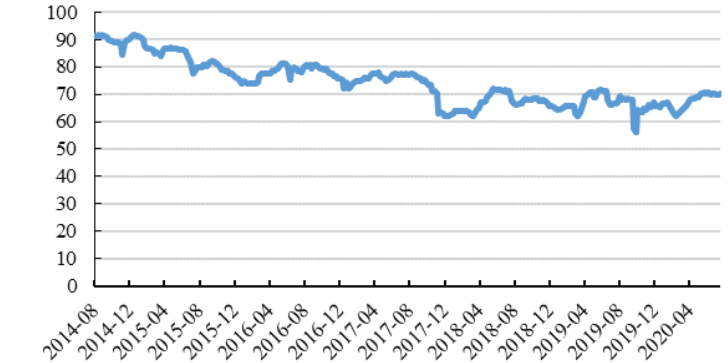
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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



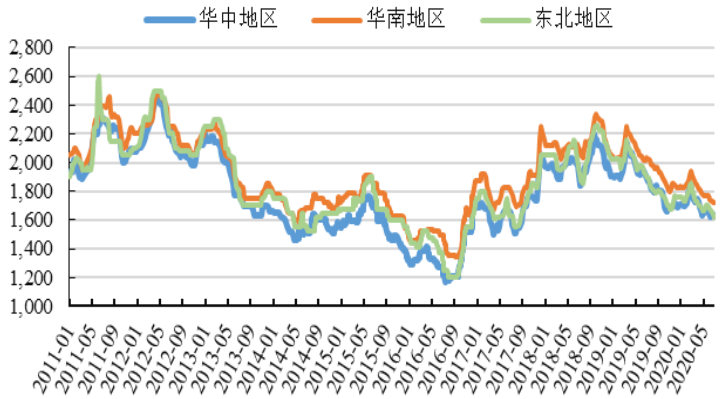
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 7 月 19 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1634.0 元/吨，环比上期持平；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1720.0 元/吨，环比上期下跌 6.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1616.0 元/吨，环比上期下跌 16.0 元/吨。

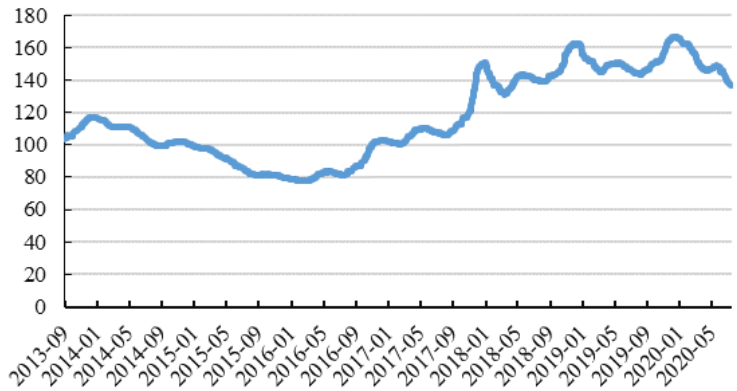
- 水泥价格指数：截至 7 月 23 日，全国水泥价格指数下跌 0.90 点至 136.3 点。

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关于“17 西煤 02”回售实施办法第三次提示性公告：根据《山西西山煤电股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)募集说明书》的约定，公司作为“17 西煤 02”(债券代码:112581)约发行人，有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券存续期后 2 年的票面利率。根据当前的市场行情，公司决定下调票面利率 160 个基点即“17 西煤 02”债券存续期后 2 年的票面利率为 3.28％。

【昊华能源】北京昊华能源股份有限公司 2019 年年度权益分派实施公告：发放年度：2019 年年度。每股分配比例：A 股每股现金红利 0.07 元。股权登记日：2020/7/29，除权日：2020/7/30，现金红利发放日：2020/7/30。

【山煤国际】山煤国际能源集团股份有限公司关于收购江苏国信靖江发电有限公司 35%股权暨关联交易的公告：为降低煤炭行业价格周期性波动风险，增强与公司煤炭主业的协同性，有效提升公司市场抗风险能力，山煤国际能源集团股份有限公司拟以现金支付方式收购控股股东山西煤炭进出口集团有限公司所持有的江苏国信靖江发电有限公司 35%股权，收购价格为人民币 76,260.05 万元。本次交易完成后，公司将持有靖江发电 35%的股权。本次交易公司以自有资金收购标的股权，不涉及

杠杆资金。

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司 2013 年度第一期中期票据到期兑付公告：发行人：中国中煤能源股份有限公司；债券名称：中国中煤能源股份有限公司 2013 年度第一期中期票据；发行总额：50 亿元人民币；本计息期债券利率：5.26%；到期兑付日：2020 年 7 月 25 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

七、本周行业重要资讯

1. 近期大型煤企恢复七月的现货销售，铁路发运正常，港口调进高位，供给尚为充足，一定程度上缓解港口市场上资源紧缺的状况，但终端采购拉运积极性明显下降。在需求疲软叠加上游市场走弱下，卖方承压降价销售。截止 7 月 23 日，CCI5500 动力煤价格报 575 元/吨，较前一日降 1 元/吨，连续八期持续下调，期间累计下调 22 元，较上月同期价格上调 5 元/吨或 0.9%；CCI5000 动力煤价格报 519 元/吨，较前一日价格下调 1 元，较上月同期价格水平下调 1 元/吨或 0.2%。不过据中国煤炭资源网最新了解到，23 市场情绪有所转变，受发运倒挂幅度扩大影响，部分上游供货企业开始试探性惜售挺价，下游在接货中对高低硫煤价格的接受程度有一定差异，在季节性及成本因素下，部分客户认为短期市场煤价会有跌幅收窄趋稳的可能。据中国煤炭资源网 7 月 22 日产地估价测算“三西”地区动力煤（CV5500）发运至北方港平仓成本分别为：山西煤 591 元，蒙煤 604 元，陕煤 592 元，7 月 22 日 CCI5500 指数报 576 元，成本倒挂分别为 15 元、28 元、16 元。发运倒挂平均水平较前一日上涨 2 元。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614025/info）

2. 目前沿海煤炭市场供需格局偏向宽松，市场看跌情绪蔓延。港口动力煤市场延续跌势，终端询货采购少，少量电厂需求招标，中标价格较低。现阶段市场偏弱运行，即将月底，临近大集团月度价格调整，多数人持观望态度。对于后市看法，市场参与者也略有分歧。一部分认为电厂现阶段处于去库存阶段，且沿江流域降雨严重，负荷低，用煤需求少，后市仍以下跌为主；另一部分则认为目前发运成本较高，梅雨季节结束后电厂负荷提升，仍有补库需求，再加上产地煤管票的限制，看涨心态较为坚定。最新一期的 CCI 动力煤价格显示，截止 7 月 22 日，CCI5500 动力煤价格报 576 元/吨，连续七期持续下调，期间累计下调 21 元，较上月同期价格上调 6 元/吨或 1.0%；CCI5000 动力煤价格报 520 元/吨，较上期价格下调 4 元，较上月

同期价格水平持平。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613959/info）

3. 近期焦煤价格稳中有跌。随着焦炭价格第三轮提降的落地，焦企利润出现收缩，向上压价意向走高。据悉，多数焦化厂从7月开始就减缓了对焦煤的采购步伐，山东及河北地区多数焦化厂焦煤可用天数从7月初的15-20天降至7月中旬的10-15天左右，其中配焦煤市场影响较为明显。受此影响，产地煤矿库存出现不同程度累积，炼焦煤市场弱势运行。据中国煤炭资源网了解，近期山西临汾地区1/3焦煤出货承压，当地煤矿及洗煤厂纷纷下调报价，个别库存压力极大的煤矿大幅降价70元/吨。低硫主焦煤市场上，山西长治地区部分低硫资源价格下调20元/吨，降后低硫主焦煤（S0.4 G80-85）承兑含税价1240元/吨。山西临汾地区因前期主流矿井产量有限，现出货相对顺畅，但也表示下游签单放缓，后续价格恐承压，现当地低硫主焦煤（S0.5 G80-85）主流成交价在承兑含税价1300元/吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613965/info）

4.国家煤监局印发《加强和规范煤矿安全事中事后监管监察的实施意见》。为贯彻落实《优化营商环境条例》（国务院令第722号）和《国务院关于加强和规范事中事后监管的指导意见》（国发〔2019〕18号），进一步转变政府职能，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，加强和规范煤矿安全事中事后监管监察，依据煤矿安全有关法律法规和标准规范，结合煤矿安全监管监察工作实际，提出实施意见。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614038/info）

5.7月23日，世界钢铁协会（World Steel Association）发布最新数据显示，因新冠肺炎疫情对全球经济带来下行压力，许多钢铁生产商停产，今年1-6月，全球粗钢产量同比下降6%至8.73亿吨。其中，亚洲地区粗钢产量为6.42亿吨，同比下降3%；欧盟粗钢产量为6830万吨，同比下降18.7%，北美地区粗钢产量为5020万吨，同比下降17.6%。6月份，全球粗钢产量为1.483亿吨，同比下降7%。当月，中国粗钢产量为9160万吨，同比增长4.5%；印度粗钢产量为690万吨，同比下降26.3%；韩国粗钢产量为510万吨，同比下降14.3%。当月，日本粗钢产量为560万吨，同比下降36.3%。日本经济产业省（METI）近日表示，随着新冠肺炎疫情持续打击汽车制造商等买家的需求，预计今年7-9月份日本粗钢产量将下降至2009年以来新低。欧洲地区，德国6月份粗钢产量为250万吨，同比下降27.3%；意大利粗钢产量为180万吨，同比下降13%；法国和西班牙粗钢产量均为80万吨，同比分别下降34.9%和31.5%。6月份，美国粗钢产量为470万吨，同比下降34.5%。独联体国家粗

钢产量为 790 万吨，同比下降 5%。当月，土耳其粗钢产量为 280 万吨，同比增长 4.1%；乌克兰粗钢产量为 180 万吨，同比增长 9%。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4614019/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。