信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

PPI 现拐点，煤炭入佳境

煤炭行业周报

2020 年 07 月 10 日

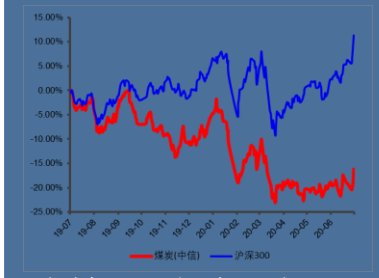
左前明煤炭行业首席分析师

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

PPI 现拐点，煤炭入佳境

2020 年 07 月 10 日

本期内容提要：

- **港口煤价继续上扬。**截至 7 月 9 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 592 元/吨，环比增加 2.42%。动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税) 597.0 元/吨，环比增加 1.19%。产地方面，截至 7 月 3 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）400.0 元/吨，环比增加 4.99%。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 52.83 美元/吨，较上周上涨 1.3 美元/吨，环比增加 2.52%。截至 7 月 9 日，动力煤期货合约为 556.6 元/吨，期货贴水 35.4 元/吨。
- **六大电日耗小幅下降。**本周沿海六大电日耗均值为 62.78 万吨，较上周的 62.89 万吨减少 0.11 万吨，降幅 0.18%，较 19 年同期的 63.23 万吨减少 0.45 万吨，降幅 0.71%；7 月 6 日六大电日耗为 62.27 万吨，周环比减少 1.4 万吨，降幅 2.20%，同比增加 1.70%；可用天数为 26.04 天，较上周同期增加 1.17 天，较去年同期减少 13.11%。
- **港口和电厂煤炭库存小幅增加。**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 1043.08 万吨，较上周的 1020.27 万吨增加 22.80 万吨，环比增加 2.24%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值 1624.67 万吨，较上周增加 44.41 万吨，增幅 2.81%，较 19 年同期减少 248.73 万吨，降幅 13.60%；截至 7 月 10 日秦皇岛港港口吞吐量周环比增加 9.6 万吨至 63.2 万吨。
- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 7 月 6 日，山西吕梁准一级冶金焦指数 1770 元/吨，与前一期及上月末持平；河北唐山准一级冶金焦指数 1920 元/吨，与前一期及上月末持平；日照港准一级冶金焦指数 1880 元/吨，与前一期持平，较上月末下跌 10 元/吨。**焦煤方面**，截至 7 月 8 日， CCI 山西低硫指数 1298 元/吨，周环比上涨 6 元/吨，月环比上涨 27 元/吨；CCI 山西高硫指数 1005 元/吨，周环比上涨 9 元/吨，月环比上涨 13 元/吨；灵石肥煤指数报 930 元/吨，周环比持平，月环比持平；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数 1030 元/吨，周环比持平，月环比持平。
- **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。需求方面，**6 月 PPI 同比由上月-3.7%转为-3.0%，环比由上月-0.4%转为 0.4%。PPI 同比见底后，库存周期有望转为被动去库存阶段，根据我们在“2020 年中期策略”中的分析，此时能源消费弹性开始触底反弹，经济复苏叠加能源消费弹性回升，能源消费增速将快速提升。同时近日国

家能源局印发的《2020 年能源工作指导意见》预期 2020 年煤炭消费比重约 57.5%，仅比 2019 年下降 0.2 个 pct，远低于近 5 年年均 1.6 个 pct 的降幅，因此煤炭消费需求将进入快速增长期。**供给方面，**今年是煤炭安全生产三年行动计划的第一年，也是煤炭供给侧结构性改革深化收官之年，更是本轮先进产能释放保供应越过高峰的一年，煤炭供给趋势性边际收缩偏紧，恰在当前又叠加了内蒙古煤炭领域违法违规 20 周年，又直接的明显制约了产煤大省的产量，同时进口煤政策从紧，随着经济逐步恢复，展望下半年乃至明年形势更为趋紧，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：PPI 现拐点，煤炭入佳境.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....5
三、煤炭价格跟踪：煤价继续上扬.....7
四、煤炭库存跟踪：港口和电厂煤炭库存小幅增加.....12
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.....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（%）.....5
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）.....6
图 4：环渤海动力煤价格指数.....8
图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税).....8
图 6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）.....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）.....13
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）.....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：PPI 现拐点，煤炭入佳境

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。需求方面，6 月 PPI 同比由上月-3.7%转为-3.0%，环比由上月-0.4%转为 0.4%。PPI 同比见底后，库存周期有望转为被动去库存阶段，根据我们在“2020 年中期策略”中的分析，此时能源消费弹性开始触底反弹，经济复苏叠加能源消费弹性回升，能源消费增速将快速提升。同时近日国家能源局印发的《2020 年能源工作指导意见》预期 2020 年煤炭消费比重约 57.5%，仅比 2019 年下降 0.2 个 pct，远低于近 5 年年均 1.6 个 pct 的降幅，因此煤炭消费需求将进入快速增长期。**供给方面**，今年是煤炭安全生产三年行动计划的第一年，也是煤炭供给侧结构性改革深化收官之年，更是本轮先进产能释放保供应越过高峰的一年，煤炭供给趋势性边际收缩偏紧，恰在当前又叠加了内蒙古煤炭领域违法违规 20 周年，又直接的明显制约了产煤大省的产量，同时进口煤政策从紧，随着经济逐步恢复，展望下半年乃至明年形势更为趋紧，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露天煤业。**

近期重点关注

1、继 7 月 1 日，国家能源集团煤炭经营分公司暂停 7 月份现货销售后，7 月 7 日，位居五大发电集团之首的中国华能集团也发布了关于严格控制市场现货煤采购的通知。通知称，近期煤炭主产地、港口煤价持续上涨，下水内贸市场价格接近 600 元/吨，但全国统调电厂的库存却持续稳步增长，7 月 5 日已达 1.36 亿吨，环比六月底增加 100 万吨，达到历史高位；四大电力集团库存也均快速增长，接近去年同期水平。综合库存及耗用情况，在保证“迎峰度夏”用煤同时，同步做好煤价控制工作。通知要求，严格控制市场煤采购。对于通过采购市场煤提升库存的电厂，必须严格控制煤价，确实有低价的市场煤可以采购，随行就市的市场煤减量或不采购。不允许通过采购高价市场煤提高库存。对于因近期煤价上涨，部分区域，尤其是在陆运直达区域，出现了中标供应商不履约、少履约或恶意涨价的情况，公司要求必须严格按照招标结果履约，出现违约的严格按照招标规定执行。华能集团同时要求，燃料公司要刚性落实下水“五大矿”及“华能优"长协资源，各区域要按照计划兑现长协，以长协的高兑现，减少市场煤采购。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613226/info）

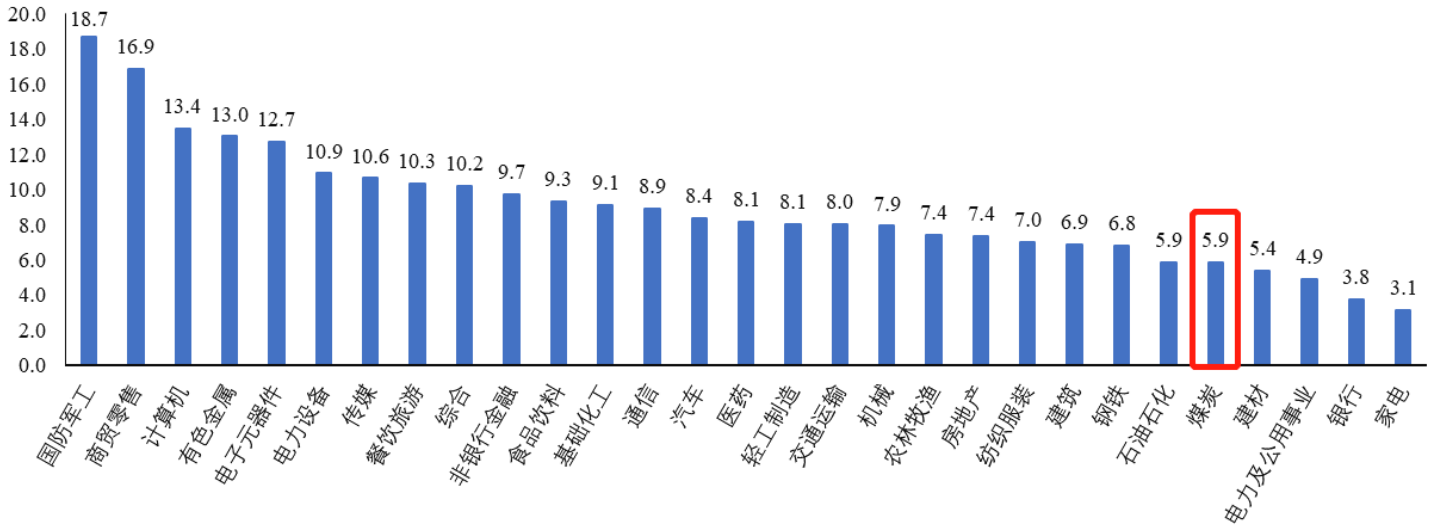
2、5 月以来港口市场煤价已从 5 月初底部的 469 元/吨上涨至 597 元/吨。目前坑口、港口现货市场均延续上涨，但情绪有明显变化，产地涨价幅度收窄，北港市场部分高卡低硫煤种报价偏高，其他煤种相对理性，市场上涨情绪有所降温。最新市场

方面看，近期电企阶段招标订单较多，港口贸易商以兑现终端需求居多，供应端市场煤报价上探幅度有所收窄，而预期方面市场略有分歧，部分贸易商认为后期偏强运行，除非上游供应大量释放叠加煤炭进口措施放松。华东某贸易商表示，当前价格持续走高，政策不明朗，观望情绪较多，但低硫煤种还有船等货的情况，叠加几家电力企业陆续在招标采购，短期看现货价格还有上涨的支撑。不过也有部分贸易商认为短期煤价上行动能有减弱的可能。据中国煤炭资源网了解，近期终端进口煤中标价较低，外矿出货困难，外盘价格持续下探，进入 7 月沿海区域终端采购内贸增多，北方港口煤价快速拉涨，叠加国内沿海运费反涨，国际海运费小幅走弱影响，使得内外贸煤价差再次扩大。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613228/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 5.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 7.5%到 4753.1；涨幅前三的行业分别是国防军工(18.7%)、商贸零售(16.9%)、计算机(13.4%)。

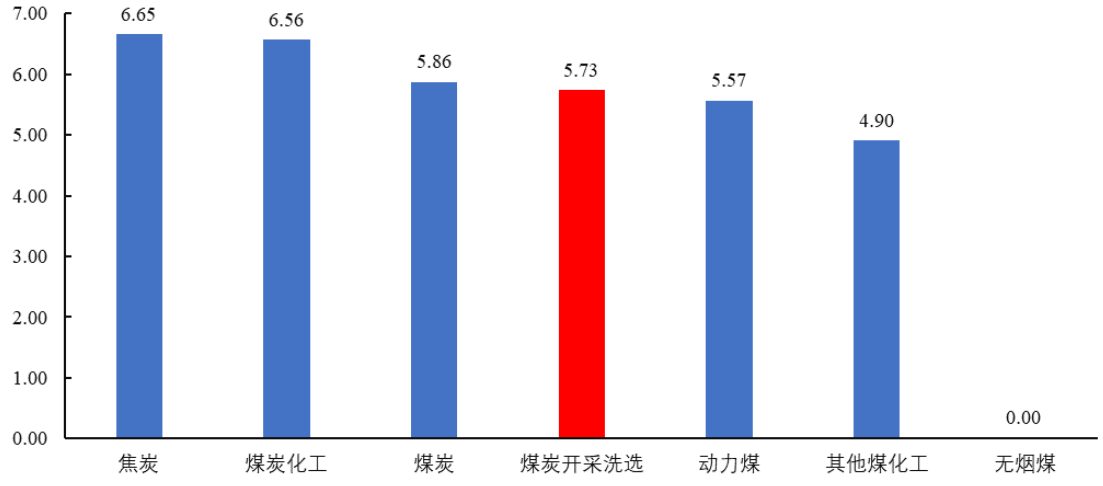
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 5.73%，动力煤板块上涨 5.57%，无烟煤板块持平；煤炭化工上涨 6.56%，焦炭板块上涨 6.65%。

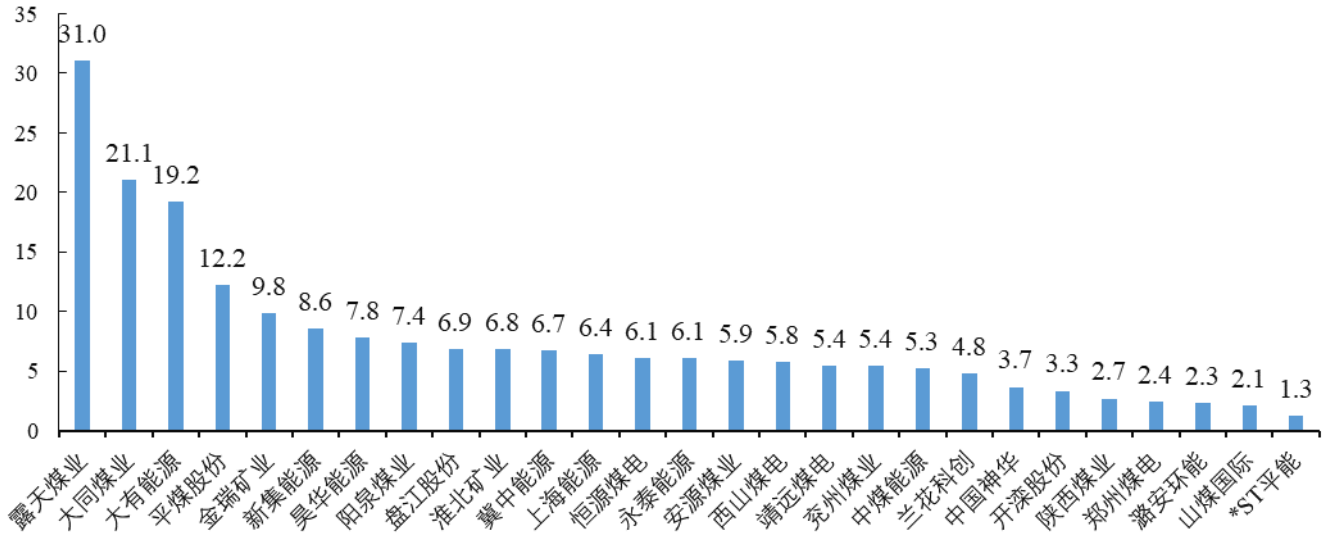
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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露天煤业(31.0%)、大同煤业(21.1%)、大有能源(19.2%)。

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：煤价继续上扬

表 1：本周煤炭价格速览

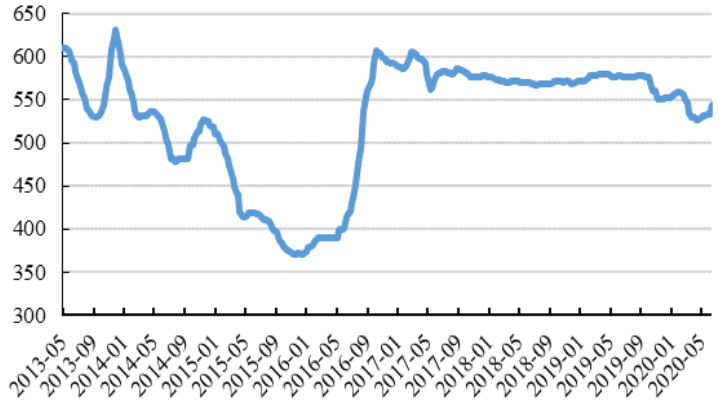
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	545.00	12.00	2.25%	-5.55%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	590.00	7.00	1.19%	-20.40%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	592.00	14.00	2.42%	-1.99%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	650.00	20.00	3.17%	-5.80%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	425.00	0.00	0.00%	-27.97%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	400.00	19.00	4.99%	-3.15%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	363.00	4.00	1.11%	-12.95%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	52.83	1.30	2.52%	-28.59%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	49.00	0.06	0.12%	-18.29%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	53.79	0.97	1.84%	-17.51%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	625.00	20.00	3.31%	-6.02%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	625.00	20.00	3.31%	-6.02%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	236.00	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	556.60	贴水 35.4	-	-	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%	-17.24%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,527.00	0.00	0.00%	-17.01%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,310.00	30.00	2.34%	-19.14%	元/吨
		兖州气精煤车板价	785.00	5.00	0.64%	-31.14%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,230.00	0.00	0.00%	-19.08%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	129.50	-0.50	-0.38%	-33.42%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,218.00	升水 148.0	-	-	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)	732.00	0.00	0.00%	-22.70%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	767.00	0.00	0.00%	-24.06%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

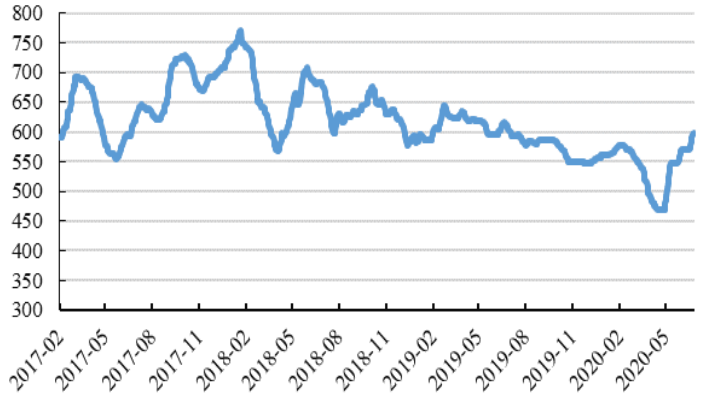
- 截至 7 月 8 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 545.0 元/吨，环比上期上涨 12.0 元/吨；截至 7 月 8 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 597.0 元/吨，环比上期环比增加 2.40%。

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

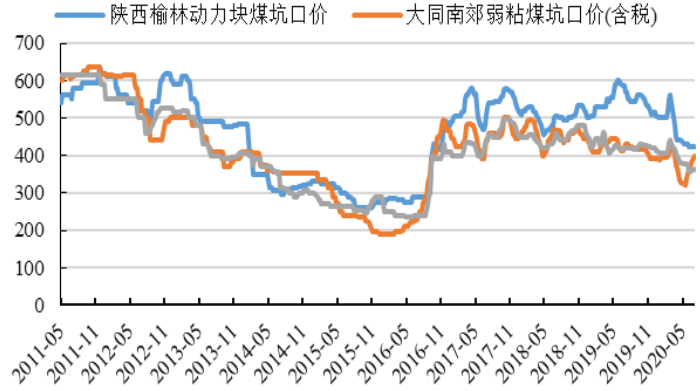
- 港口动力煤：截至 7 月 9 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 592.0 元/吨，环比上期上涨 14.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 3 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比上期持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）400.0 元/吨，环比上期上涨 19.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）363.0 元/吨，环比上期上涨 4.0 元/吨。

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

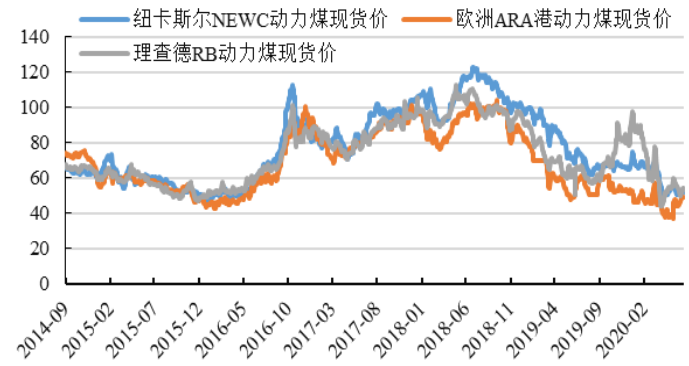


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 7 月 9 日，ARA 指数 49.0 美元/吨，环比上期上涨 0.06 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 53.8 美元/吨，环比上期上涨 0.97 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 52.8 至上涨 1.30 美元/吨。
- 截至 7 月 9 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 625.0 元/吨，环比上期上涨 20.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 625.0 元/吨，环比上期上涨 20.0 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）

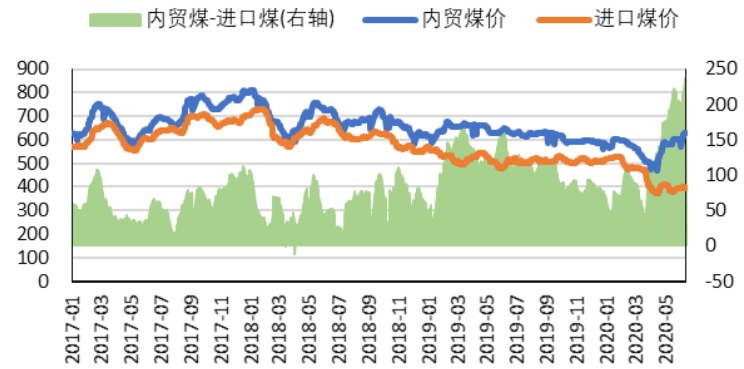


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

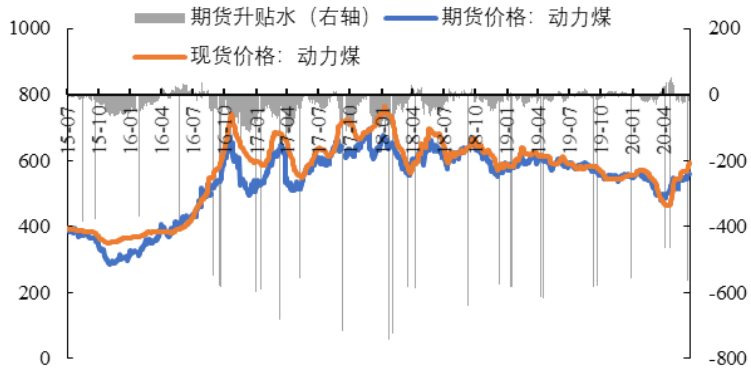
- 截至 7 月 10 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 236.0 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 7 月 10 日，动力煤期货活跃合约下跌 4.6 元/吨至 556.6 元/吨，期货贴水 35.4 元/吨。

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

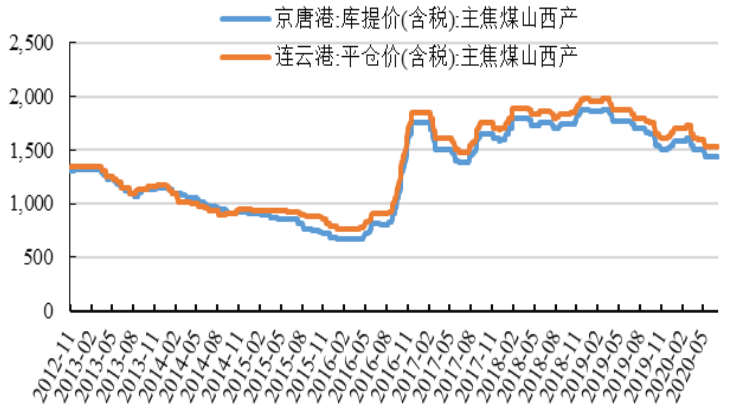
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

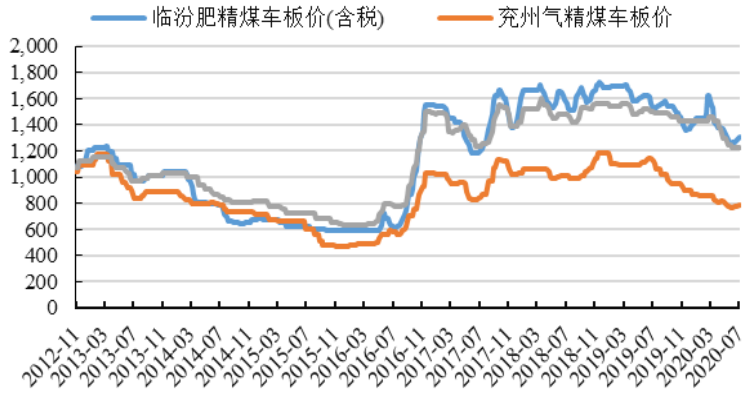
- 港口炼焦煤：截至 7 月 9 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1440.0 元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1527.0 元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至 7 月 3 日，临汾肥精煤车板价(含税)1310.0 元/吨，环比上期上涨 30.0 元/吨；兖州气精煤车板价 785.0 元/吨，环比上期上涨 5.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1230.0 元/吨，环比上期持平。

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

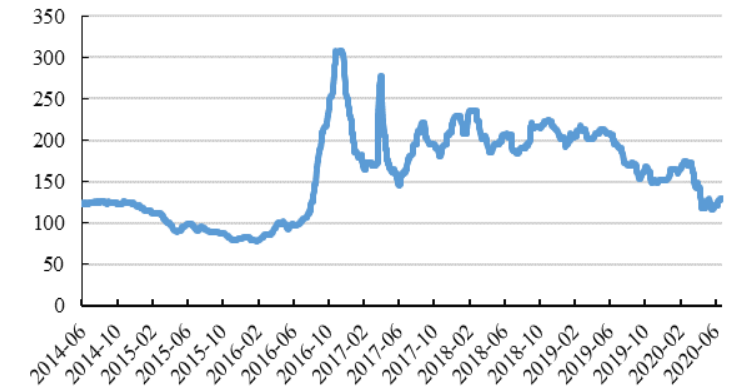


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

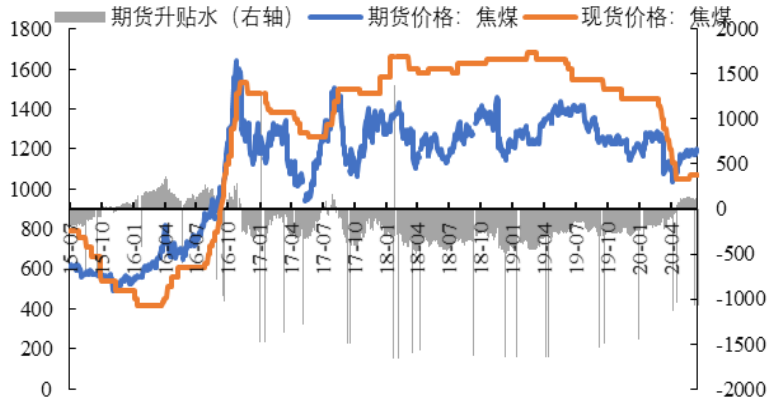
- 国际炼焦煤：截至 7 月 10 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 129.5 美元/吨，环比上期下跌 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 7 月 10 日，焦煤期货活跃合约上涨 25.0 元/吨至 1218.0 元/吨，期货升水 148.0 元/吨。

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）

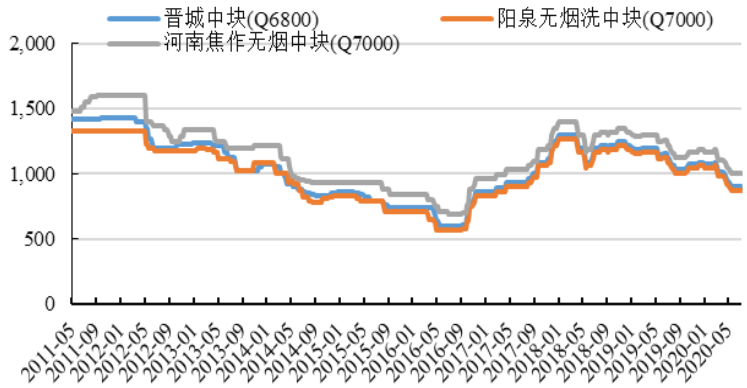


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

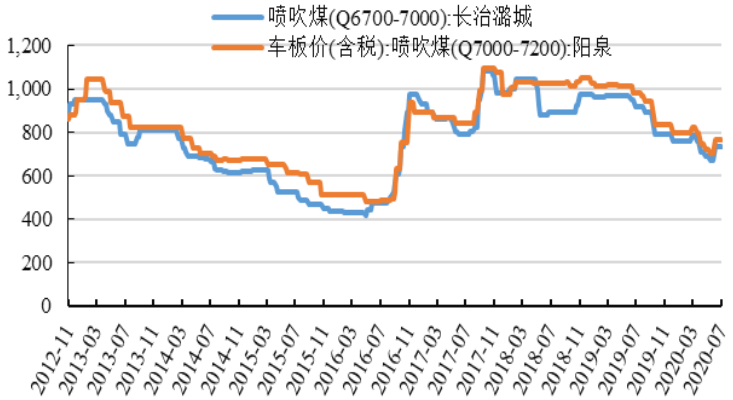
- 无烟煤：截至 7 月 3 日，晋城中块无烟煤(Q6800)900.0 元/吨，环比上期持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)870.0 元/吨，环比上期持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1000.0 元/吨，环比上期持平。
- 喷吹煤：截至 7 月 3 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 732.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)767.0 元/吨，环比上期持平。

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	502.50	14.50	2.97%	-15.83%	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	543.00	-6.00	-1.09%	-1.63%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	555.60	1.50	0.27%	7.14%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	172.90	3.10	1.83%	-2.92%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	68.60	0.30	0.44%	-23.61%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,913.00	39.00	0.57%	-3.84%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	63.20	9.60	17.91%	21.77%	万吨

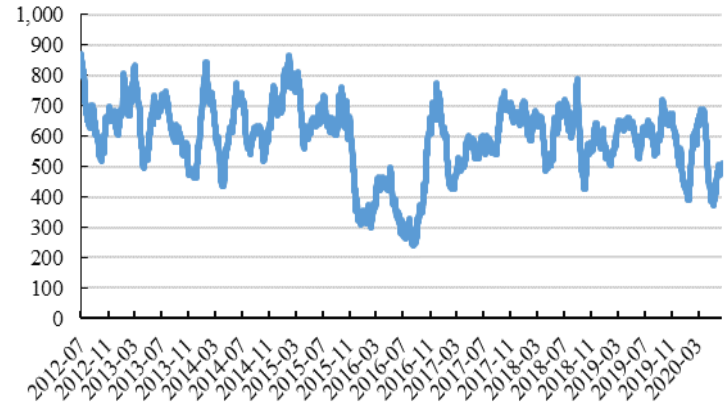
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	18.70	-0.60	-3.11%	1.63%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	32.40	0.70	2.21%	14.49%	元/吨
货船比	货船比	17.89	价差扩大	-	-	-

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 10 日，秦皇岛港煤炭库存增加 14.5 万吨至 502.5 万吨。

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



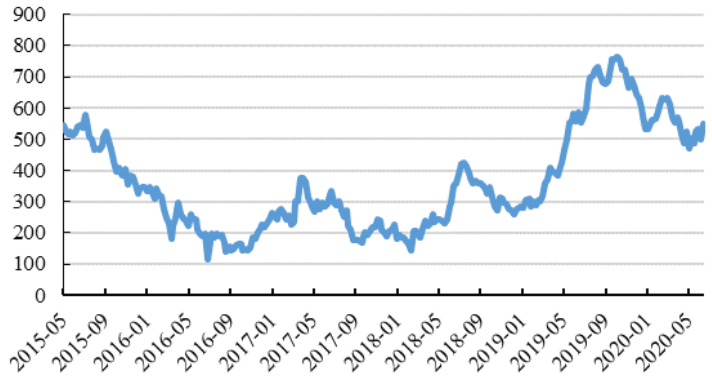
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

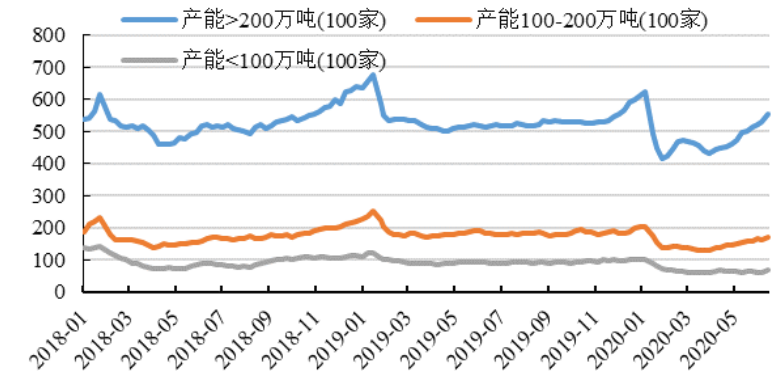
- 截至 7 月 10 日，六大港口炼焦煤库存下降 6.0 万吨至 543.0 万吨;
- 截至 7 月 10 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 555.6 万吨，环比增加 0.27%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 172.9 万吨，环比增加 1.83%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 68.6 万吨，环比增加 0.44%。。

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

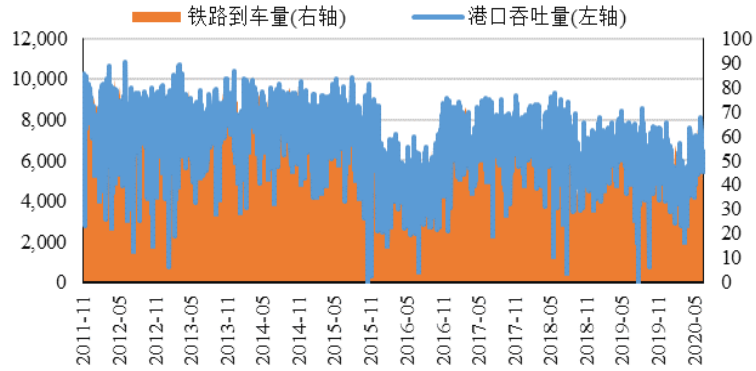


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

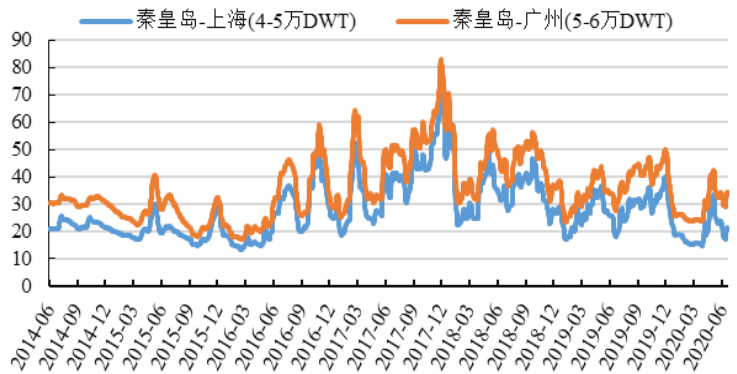
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 7 月 10 日，秦皇岛港铁路到车量增加 39 车至 6913.0 车；秦皇岛港港口吞吐量增加 9.6 万吨至 63.2 万吨。
- 煤炭海运费：截至 7 月 10 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 18.7 元/吨，环比上期下跌 0.6 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 32.4 元/吨，环比上期上涨 0.7 元/吨。

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）

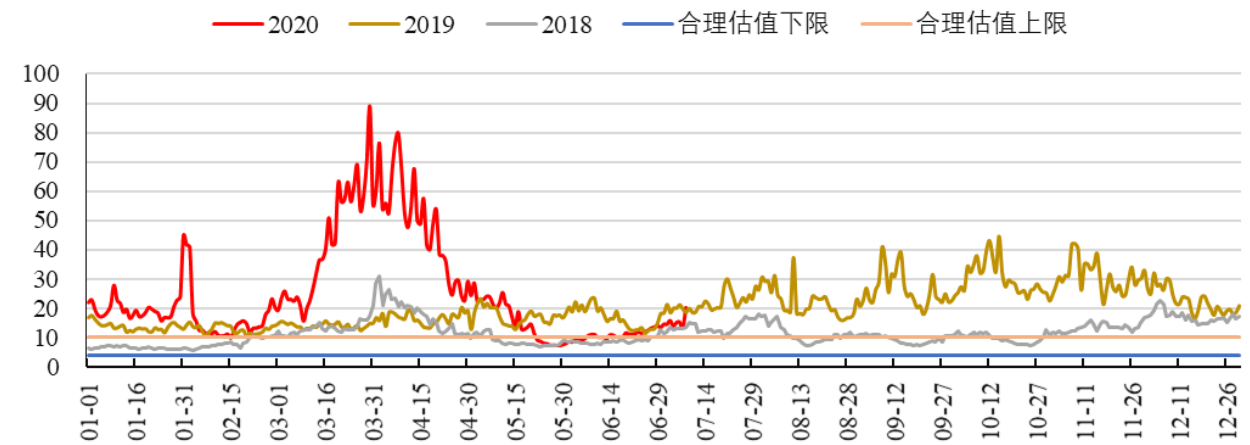


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 9 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 17.9，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	139.68	2.34	1.70%	-4.37%	-
	上海螺纹钢价格	3,630.00	60.00	1.68%	-9.48%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,920.00	-50.00	-2.54%	2.67%	元/吨
	全国高炉开工率	70.44	0.00	0.00%	6.24%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,640.00	17.50	1.08%	-14.58%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,735.00	-10.00	-0.57%	-13.68%	元/吨

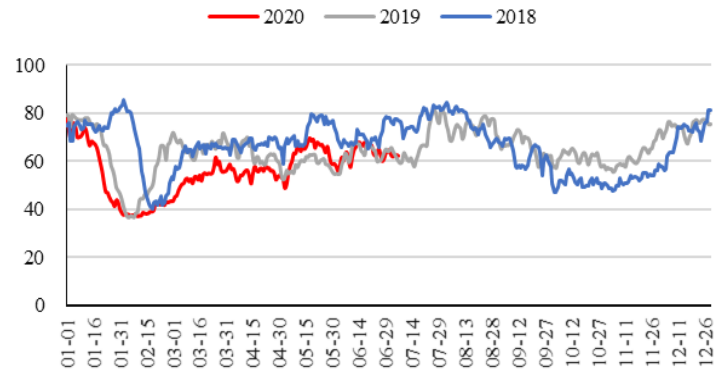
华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,652.00	-18.00	-1.08%	-13.96%	元/吨
水泥价格指数	138.13	-2.58	-1.83%	-5.84%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

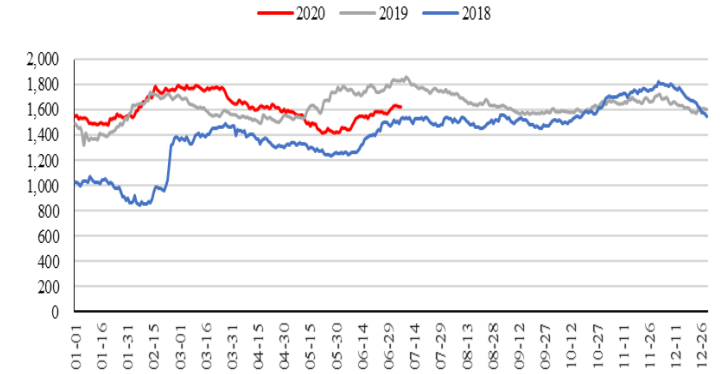
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 6 日，沿海六大电厂煤炭库存 1621.4 万吨，较上周同期增加 37.89 万吨，环比增加 2.39%；日耗为 62.3 万吨，较上周同期下降 1.40 万吨/日，环比下降 2.20%；可用天数为 26.0 天，较上期增加 1.17 天。

图 24：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）



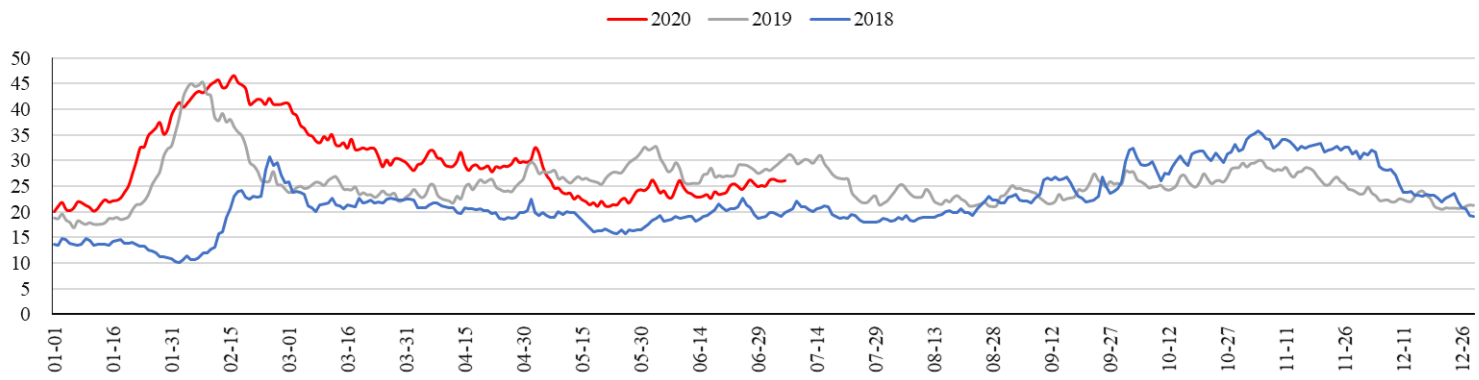
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）

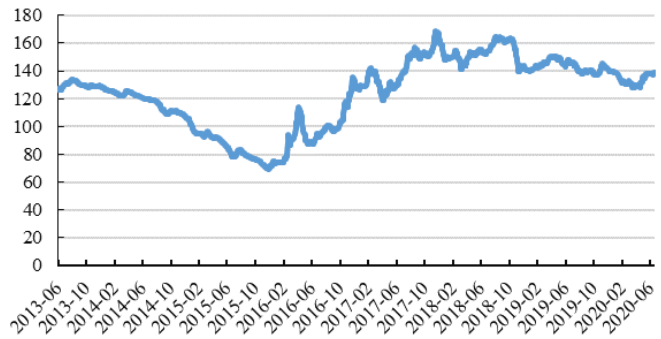


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

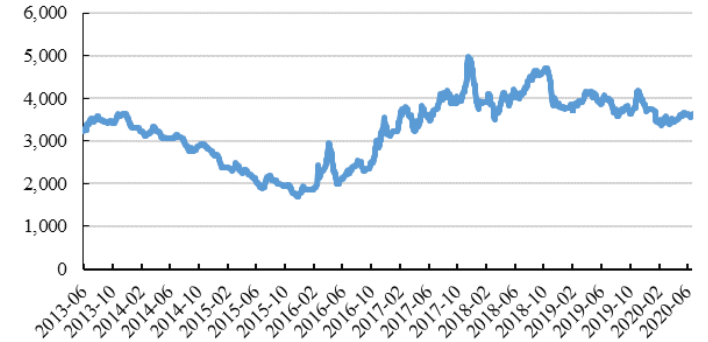
- Myspic 综合钢价指数：截至 7 月 10 日，Myspic 综合钢价指数 139.7 点，环比上期上涨 2.34。
- 螺纹钢价格：截至 7 月 10 日，上海螺纹钢价格 3630.0 元/吨，环比上期上涨 60.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 7 月 10 日，唐山产一级冶金焦价格 1920.0 元/吨，环比上期下跌 50.0 元/吨。
- 高炉开工率：截至 7 月 3 日，全国高炉开工率 70.4%，环比上期持平。

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

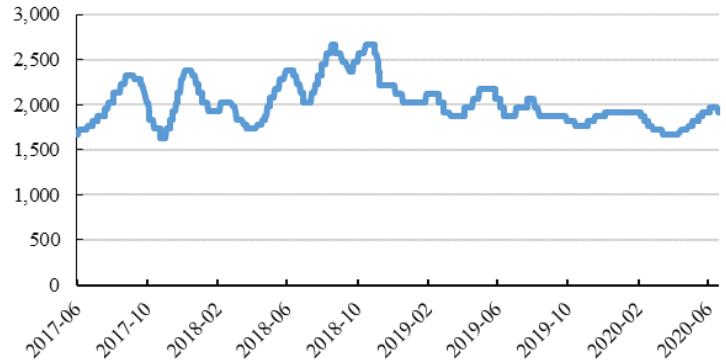
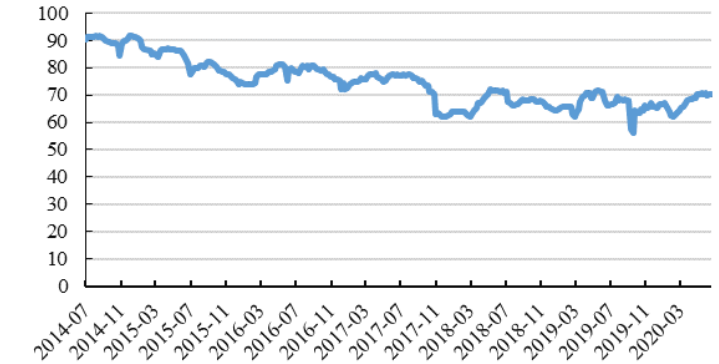


图 30：高炉开工率：全国



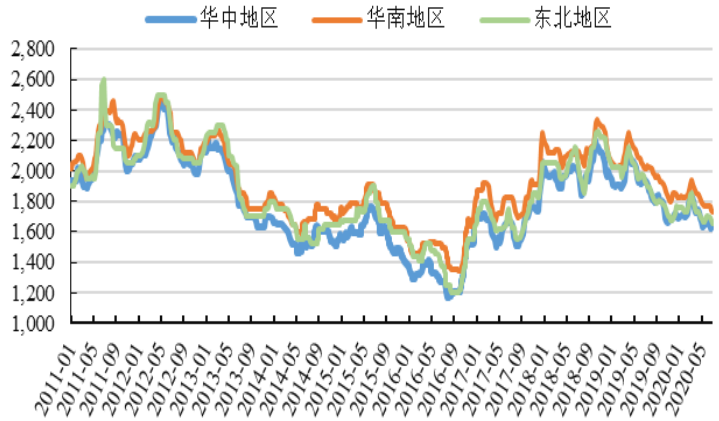
资料来源：Wind，信达证券研发中心

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

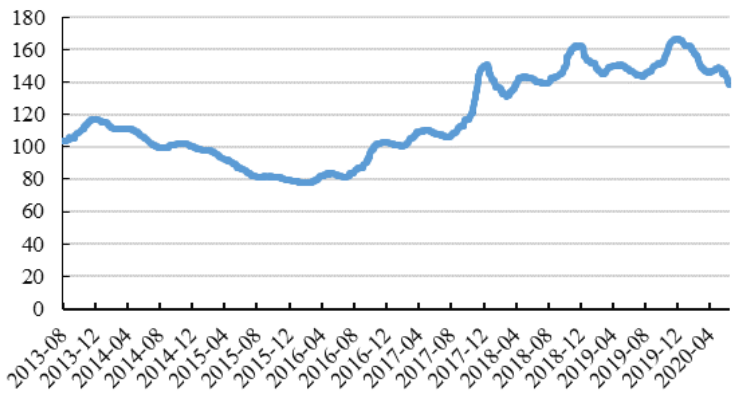
- 尿素市场中间价：截至 7 月 5 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1640.0 元/吨，环比上期上涨 17.5 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1735.0 元/吨，环比上期下跌 10.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1652.0 元/吨，环比上期下跌 18.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 7 月 9 日，全国水泥价格指数下跌 2.58 点至 138.1 点。

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

【陕西煤业】2019 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施时股权登记日的应分配股数 9,695,000,000 股为基数，向公司全体股东每股派发现金红利 0.36 元人民币（含税），共计派发现金红利 3,490,200,000.00 元。发放年度：2019 年年度。分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。股权登记日：2020/7/9，除权（息）日：2020/7/10，现金红利发放日：2020/7/10。

【阳泉煤业】关于挂牌转让阳泉煤业集团西上庄低热值煤热电有限公司 50%股权的公告：公司将根据国有资产管理的相关规定，通过山西省产权交易中心公开征集受让方，转让所持有的阳泉煤业集团西上庄低热值煤热电有限公司（以下简称“西上庄热电公司”）50%股权，转让底价为评估机构评定的并经国有资产管理部门或其授权单位备案的西上庄热电公司 50%股权的评估值。

【西山煤电】关于“17 西煤 01”回售实施办法第三次提示性公告：根据当前的市场行情，公司决定下调票面利率 162 个基点即“17 西煤 01”债券存续期后 2 年的票面利率为 3.28%。投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于回售登记期内登记;若投资者未作登记，则视为继续持有债券。回售价格:人民币 100 元/张(不含利息)。回售登记期:2020 年 7 月 6 日至 2020 年 7 月 8 日(仅限交易日)。

七、本周行业重要资讯

1. 大秦铁路 7 月 7 日发布的公告显示，2020 年 6 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3895 万吨，同比增长 8.74%。环比来看，较 5 月份增加 732 万吨，增长 23.14%。6 月份日均运量 129.83 万吨，较 5 月份的 102.03 万吨增加 27.8 万吨。大秦线 6 月份日均开行重车 87 列，其中：日均开行 2 万吨列车 64.8 列。中国国家铁路集团有限公司调度部数据显示，6 月 18 日，大秦铁路当日运量完成 138.42 万吨，超出 2018 年 6 月 10 日的历史纪录 1.6 万吨，创大秦铁路建线以来单日运量历史新纪录。大秦铁路从受疫情影响严重的最低谷，到现在连续多日突破 135 万吨，这一成绩的取得实属不易。大秦铁路的运量，是中国经济走势的“晴雨表”“不懂大秦就不懂中国经济”。煤运量的急剧上升，是用煤量增加的直接反映，发电量的增加，说明疫情进入常态化防控后，企业复工复产形势喜人，经济复苏迹象明显，反映出“六稳”工作开展的扎实有效，“六保”任务正在努力实现中。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613247/info）

2. 陕煤集团消息，陕煤榆北煤业公司小保当一号煤矿项目、曹家滩煤矿项目日前双双获批通过竣工验收，标志着两矿项目建

设任务全面完成，转入生产矿井序列。小保当一号煤矿项目和曹家滩煤矿项目均于 2017 年通过国家发改委的核准批复，2019 年国家发改委对核准内容进行变更。变更后两煤矿建设规模均为 1500 万吨/年，一次建成投产，投产时布置 1 个大采高综采工作面，达到 1500 万吨/年生产能力。2020 年 6 月 9 日到 10 日，陕煤集团组织验收委员会专家，对小保当一号煤矿项目、曹家滩煤矿项目进行竣工验收，通过听取汇报、查阅档案资料，现场实地检查和集团讨论，形成了项目验收意见，现场验收存在的问题已整改完成，同意小保当一号煤矿项目、曹家滩煤矿项目通过竣工验收。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613239/info）

3. 继主要买家中国和印度转向了国内供应，印尼动力煤似乎也开始在东南亚市场丢失份额。过去几个月，因越南、菲律宾和巴基斯坦进口商出价略高，一小部分印尼贸易商将目光投向这些市场。不过，由于此前库存迅速增加，近期这些国家的需求正在下滑。自 5 月份以来，为满足不断增长的电力需求，越南和巴基斯坦的终端用户趁价格相对较低之际大力补库。越南海关数据显示，酷暑天气和低水力发电量近几个月推动了当地燃煤发电量的增长，该国 5 月份的煤炭进口量增至逾两年高位水平 754 万吨。Kpler 公司的数据显示，在 6 月 29 日开始的一周，越南煤炭进口量（包括已到港和在途）降至 128 万吨，而近期的高位在 183 万吨。印尼某贸易商对中国煤炭资源网表示，由于越南电厂库存高企以及当地买家购买量有限，他的公司决定暂停向越南出口煤炭。而目前中国买家对印尼动力煤的购买兴趣也依旧低迷，且电厂近期较低的招标价格更是令印尼动力煤雪上加霜。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613211/info）

4.据中国煤炭工业协会调查统计，截至目前，我国已建成千万吨级煤矿 52 处，核定生产能力 8.21 亿吨/年，约占全国生产煤矿总产能的 1/5。从地域分布看，52 处千万吨矿井分布在 7 个省（自治区），14 个地市（州）。从省区看，内蒙古自治区 21 处，产能 3.91 亿吨/年；陕西省 15 处，产能 2.10 亿吨/年；山西省 8 处，产能 1.33 亿吨/年；新疆维吾尔自治区 3 处，产能 3000 万吨/年；宁夏回族自治区 2 处，产能 2400 万吨/年；安徽省 2 处，产能 2330 万吨/年；云南省 1 处，产能 1000 万吨/年。从地市看，榆林市 15 处，产能 2.10 亿吨/年，鄂尔多斯市 11 处，产能 2.06 亿吨/年；朔州市 6 处，产能 9200 万吨/年。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613294/info）

5.7 月 7 日，美国能源信息署（EIA）发布《短期能源展望》显示，由于抗疫封锁引发的商业活动停滞，2020 年，美国电力消费量或将同比下降 4.3%，创有史以来最大降幅。能源信息署预计，2020 年，美国电力需求将由 2019 年的 38960 亿千瓦时下降至 37300 亿千瓦时，2021 年将再次增加至 37850 亿千瓦时。7 月 7 日，美国能源信息署（EIA）发布《短期能源展望》显示，由于抗疫封锁引发的商业活动停滞，2020 年，美国电力消费量或将同比下降 4.3%，创有史以来最大降幅。能源信息署预计，2020 年，美国电力需求将由 2019 年的 38960 亿千瓦时下降至 37300 亿千瓦时，2021 年将再次增加至 37850 亿千瓦时。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4613267/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。