信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

小荷才露尖尖角、全面布局正当时

煤炭行业周报

2020 年 07 月 04 日

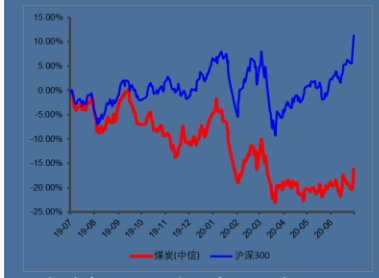
左前明煤炭行业首席分析师

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：+8610833269 23

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

小荷才露尖尖角、全面布局正当时

2020 年 07 月 04 日

本期内容提要：

- **港口煤价继续上扬。**截至 7 月 2 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 578 元/吨，环比增加 2.30%。动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税) 583.0 元/吨，环比增加 2.28%。产地方面，截至 6 月 22 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）381.0 元/吨，环比增加 2.42%。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 50.19 美元/吨，较上周下跌 1.15 美元/吨，环比下降 2.24%。截至 7 月 2 日，动力煤期货合约为 561.2 元/吨，期货贴水 16.8 元/吨。

- **六大电日耗运行平稳。**本周沿海六大电日耗均值为 62.68 万吨，较上周的 64.23 万吨减少 1.55 万吨，降幅 2.41%，较 19 年同期的 63.65 万吨减少 0.97 万吨，降幅 1.52%；7 月 2 日六大电日耗为 62.52 万吨，周环比减少 2.72 万吨，降幅 4.17%，同比下降 3.11%；可用天数为 26.07 天，较上周同期增加 1.77 天，较去年同期增加 7.28%。

- **港口和电厂煤炭库存小幅减少。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅下降，周内库存水平均值 1011.75 万吨，较上周的 1011.79 万吨减少 0.04 万吨，环比持平；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值 1692.8 万吨，较上周增加 44.74 万吨，增幅 2.82%，较 19 年同期下降 198.93 万吨，降幅 10.88%；截至 7 月 3 日秦皇岛港港口吞吐量周环比减少 13.3 万吨至 47.7 万吨。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 6 月 30 日，山西吕梁准一级冶金焦指数 1770 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，月环比上涨 150 元/吨；河北唐山准一级冶金焦指数 1970 元/吨，周环比上涨 50 元/吨，月环比上涨 150 元/吨；日照港准一级冶金焦指数 1890 元/吨，周环上涨 10 元/吨，月环比上涨 100 元/吨。**焦煤方面**，截至 7 月 1 日， CCI 山西低硫指数 1292 元/吨，周环比持平，月环比上涨 21 元/吨；CCI 山西高硫指数 996 元/吨，周环比持平，月环比上涨 4 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，月环比下跌 20 元/吨。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮上行期的初期，基本面、政策面、公司面共振，严重低估的煤炭板块将首先走出一轮系统性估值修复行情，当前是煤炭板块引领周期行情启动的初期，现阶段配置煤炭板块正当时。**供给方面，受煤矿安全检查、限票停产以及“倒查二十年”的影响，煤炭主产地供给异常偏紧，1-5 月全国规模以上企业原煤产量同比仅增加 0.9%也可以看出国内煤炭旺季保供存在较大压力，叠加进口煤政策从紧，本周煤价延续上涨。需

求方面，全国“南雨北热”，伴随“迎峰度夏”用煤旺季的到来，以及下半年走出疫情和经济复苏，全社会用电量有望大幅回升。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倒查 20 周年，又直接的明显制约了产煤大省的产量，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。**重点推荐动力煤三大龙头陕西煤业、中国神华、兖州煤业；炼焦煤平煤股份、淮北矿业、西山煤电；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：全国常态化煤炭倒查机制拟建立.....3
二、本周煤炭板块及个股表现.....4
三、煤炭价格跟踪：煤价继续上扬.....6
四、煤炭库存跟踪：港口和电厂煤炭库存小幅下降.....12
五、煤炭行业下游表现：六大电日耗运行平稳.....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.....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（%）.....4
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）.....5
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）.....5
图 4：环渤海动力煤价格指数.....7
图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税).....7
图 6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）.....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）.....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）.....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）.....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）.....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）.....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：小荷才露尖尖角、全面布局正当时

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮上行期的初期，基本面、政策面、公司面共振，严重低估的煤炭板块将首先走出一轮系统性估值修复行情，当前是煤炭板块引领周期行情启动的初期，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，受煤矿安全检查、限票停产以及“倒查二十年”的影响，煤炭主产地供给异常偏紧，1-5 月全国规模以上企业原煤产量同比仅增加 0.9%也可以看出国内煤炭旺季保供存在较大压力，叠加进口煤政策从紧，本周煤价延续上涨。需求方面，全国“南雨北热”，伴随“迎峰度夏”用煤旺季的到来，以及下半年走出疫情和经济复苏，全社会用电量有望大幅回升。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倒查 20 周年，又直接的明显制约了产煤大省的产量，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。**重点推荐动力煤三大龙头陕西煤业、中国神华、兖州煤业；炼焦煤平煤股份、淮北矿业、西山煤电；关注区域性缺煤地区龙头露天煤业。**

近期重点关注

1、近期煤炭主产地受各种因素影响，供应量仍偏紧运行，致使产地煤价依旧呈上涨态势。在安检、煤管票、暴雨、环保等因素的影响下，产地煤矿生产不稳定，供应缩紧阶段性支撑煤价。陕西榆林地区价格稳中有涨，目前多数煤矿产销平衡，少数小矿产量小，货源紧张，价格上涨 5-10 元，煤矿表示沫煤销售较好，块煤销售一般。此外，往年价格较低的神木地区目前已与榆阳区价格持平。一定程度上说明，目前河北、山东等地对神木低硫煤需求较为旺盛，而神木当地的供应量有所缩减。同时，港口煤价坚挺对神木煤价也产生较强支撑。鄂尔多斯地区整体煤价呈趋稳态势，目前站台大户外购价格稳定，部分长途客户不愿高价采购，目前少数煤矿余票不多，整体供应偏紧，暂时对煤价有所支撑。山西晋北价格稳定，大矿铁路发运为主，部分地方煤矿地销良好，库存偏低，价格坚挺。有忻州煤矿表示，受环保影响，露天矿不容许生产，煤矿销售正常，基本没有库存，价格偏强运行。与此同时，7 月神华外购煤价格的上调也是给了煤炭价格打了一阵强心针，为目前盘面价格上涨带来较强助力。7 月 1 日，中央气象台连续第 30 天发布暴雨预警，持续时间为近年来少见。预计本周，华北、黄淮、东北等地仍多阵雨或雷阵雨，局地暴雨，并伴有雷暴大风或冰雹。预计短期内产地煤炭供应偏紧将持续，煤价或将继续维持小幅上涨态势。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612873/info ）

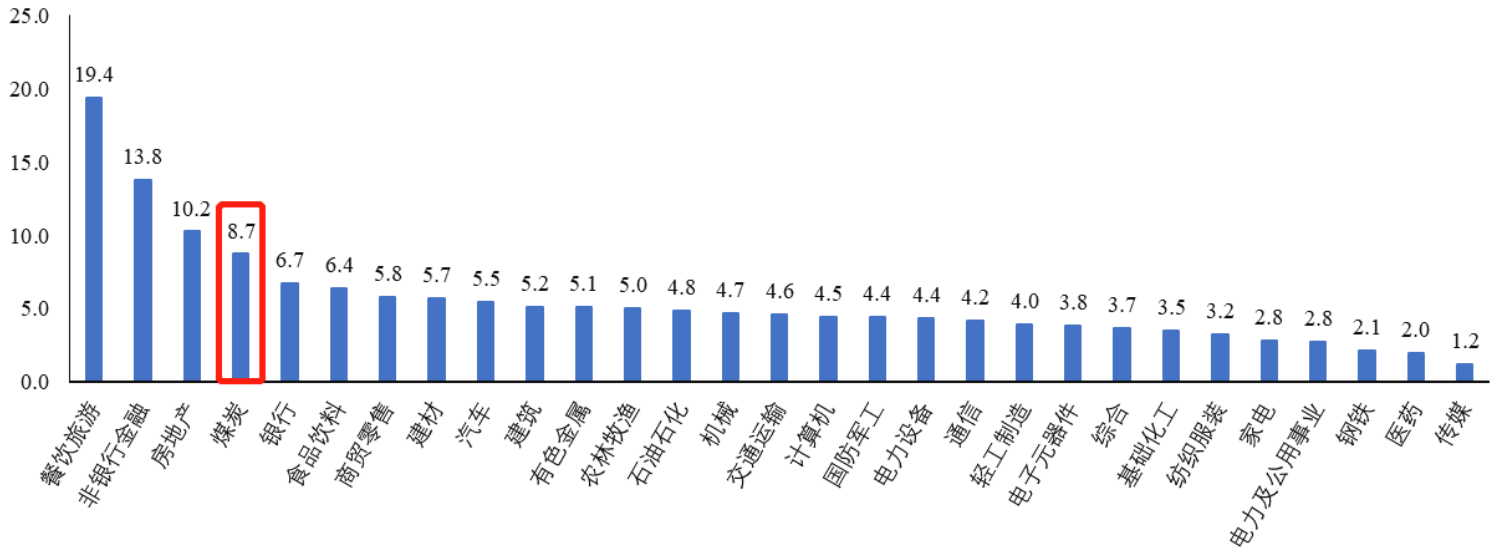
2、海关总署公布的数据显示，2020 年 5 月份，中国焦炭进口焦炭 18.92 万吨，环比上涨 52.7%，同比大增 87 倍，创历史新高。其中超过 77%的进口量来自日本，高达 14.58 万吨，是 4 月份进口量的 6.5 倍，远高于去年同期的进口量 26 吨。由于新冠肺

炎疫情导致需求下降，日本大幅削减钢材产量，导致焦炭供过于求。据路透社 4 月 22 日报道，日本最大的两家钢铁制造商新日铁和 JFE 已经宣布计划暂停 5 座高炉。这可能导致作为世界第三大钢铁生产商的日本 2020 年粗钢产量降低至 9000 万吨，或创 2009 年全球金融危机以来的最低水平。5 月份，中国从俄罗斯进口焦炭 2.2 万吨，而在 4 月份及去年 5 月，中国均未从该国进口焦炭；从韩国进口焦炭 1.5 万吨，环比降 9%，去年同期中国未进口韩国焦炭。1-5 月份，中国共进口焦炭 52.6 万吨，较去年同期的 5.1 万吨增长 9.37 倍。进口焦炭主要流向东部及东南部沿海钢厂。从 5 月初开始，国内焦炭价格持续上涨，截至 6 月底，焦炭价格实现了连续六轮共 300 元的涨幅，这也使得进口焦炭更具竞争力。随着国内焦炭去产能的不断推进，预计六月焦炭进口量仍处高位。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612888/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 8.7%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 6.8%到 4419.6；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(19.4%)、非银行金融(13.8%)、房地产(10.2%)。

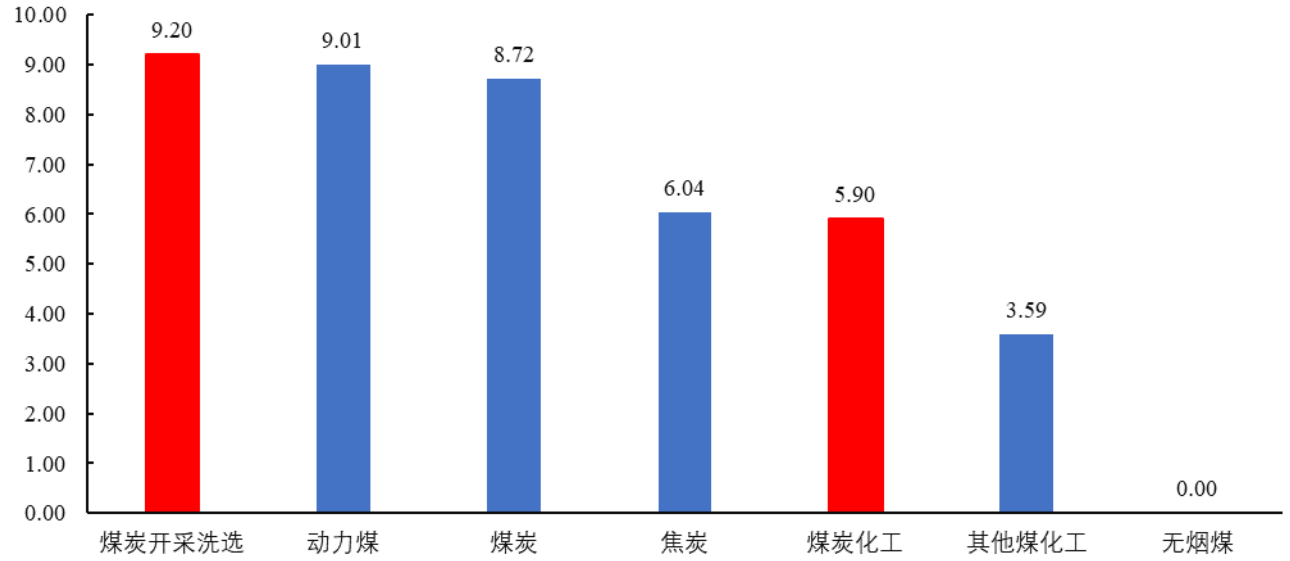
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 9.20%，动力煤板块上涨 9.01%，无烟煤板块持平；煤炭化工上涨 5.90%，焦炭板块上涨 6.04%。

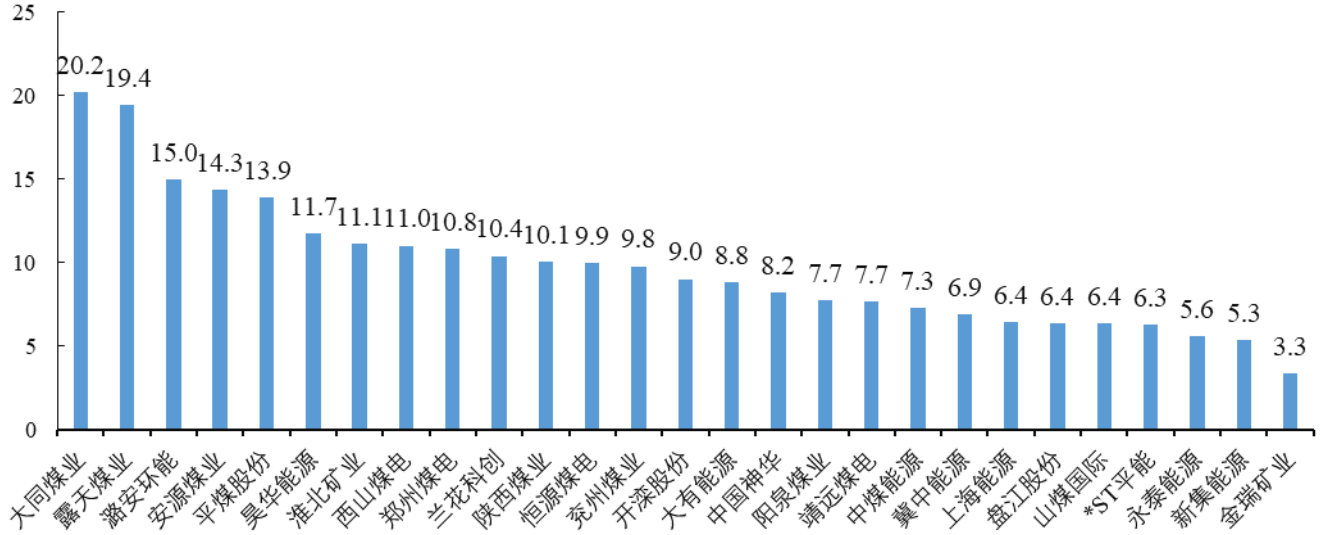
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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大同煤业(20.2%)、露天煤业(19.4%)、潞安环能(15.0%)。

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)	533.00	0.00	0.00%	-7.63%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)	570.00	13.00	2.28%	-21.53%	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	578.00	13.00	2.30%	-5.40%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	630.00	0.00	0.00%	-8.70%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	425.00	0.00	0.00%	-29.17%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	381.00	9.00	2.42%	-10.98%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	359.00	4.00	1.13%	-14.73%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	51.53	0.51	1.00%	-32.65%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	48.94	2.66	5.75%	-14.98%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	52.82	2.65	5.28%	-19.96%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	605.00	0.00	0.00%	-9.02%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	605.00	0.00	0.00%	-9.02%	元/吨

	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	201.50	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	561.20	贴水 16.8	-	-	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)	1,280.00	15.00	1.19%	-20.99%	元/吨
		兖州气精煤车板价	780.00	0.00	0.00%	-29.73%	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	130.00	2.00	1.56%	-33.67%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,193.00	升水 123.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	900.00	0.00	0.00%	-21.74%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	870.00	0.00	0.00%	-22.32%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,000.00	0.00	0.00%	-20.00%	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%	-24.30%	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 1 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 533.0 元/吨，环比上期持平；截至 7 月 2 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 583 元/吨，环比上期环比增加 2.28%。

图 4：环渤海动力煤价格指数

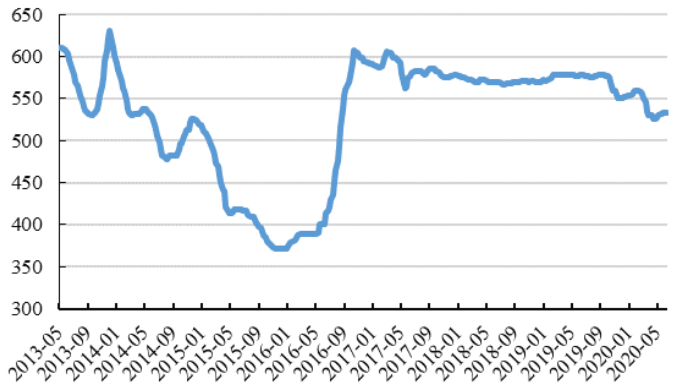
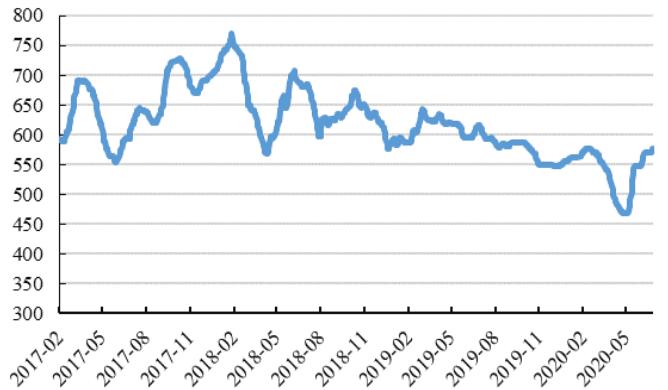


图 5：动力煤价格指数(RMB)：CCI5500(含税)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

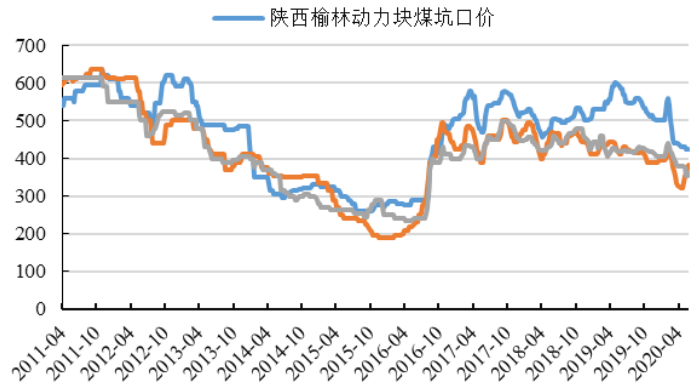
- 港口动力煤：截至 7 月 2 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 578.0 元/吨，环比上期上涨 13.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 6 月 19 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比上期持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）381.0 元/吨，环比上期上涨 9.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）359.0 元/吨，环比上期上涨 4.0 元/吨。

图 6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产（元/吨）



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）



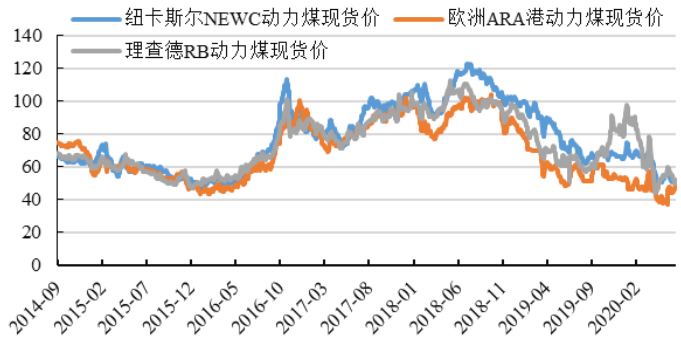
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 7 月 2 日，ARA 指数 48.9 美元/吨，环比上期上涨 2.66 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 52.8 美元/吨，环比上期上涨 2.65 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 51.5 至上涨 0.51 美元/吨。
- 截至 7 月 2 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，环比上期持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，环比上期持平。

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

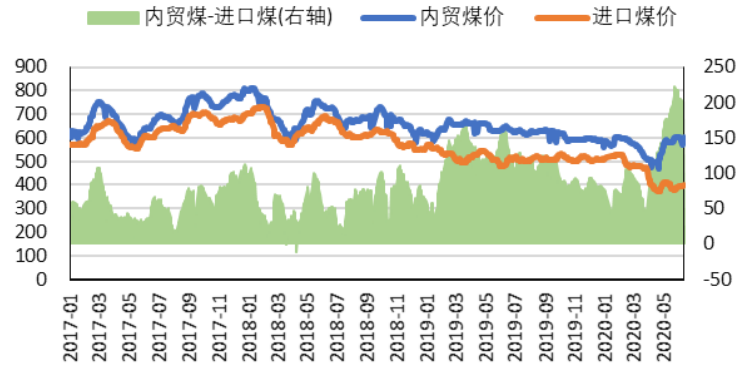


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

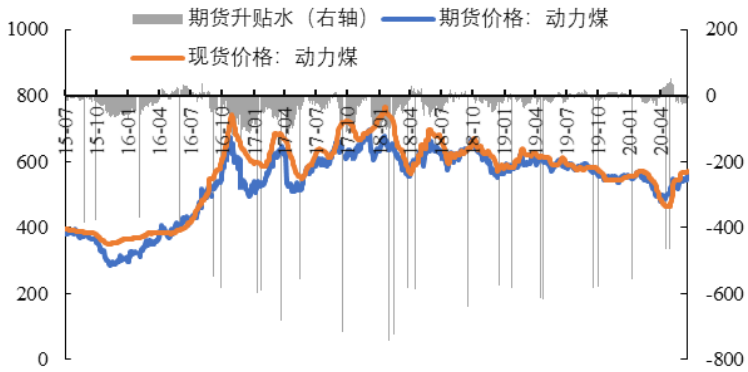
- 截至 7 月 2 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 202.8 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 7 月 2 日，动力煤期货活跃合约上涨 18.8 元/吨至 561.2 元/吨，期货贴水 10.2 元/吨。

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

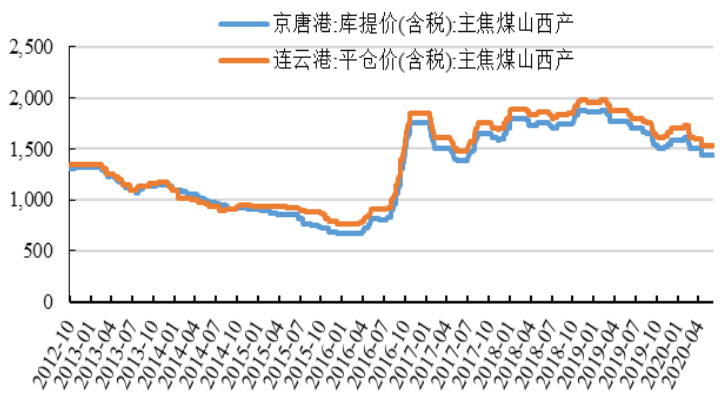
3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 7 月 2 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。

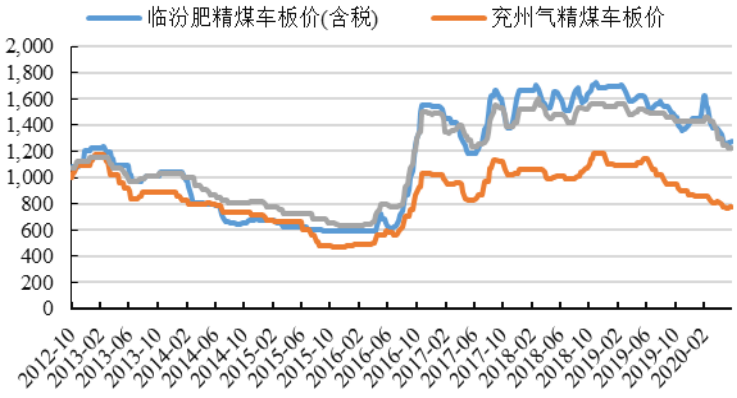
- 产地炼焦煤：截至 6 月 19 日，临汾肥精煤车板价(含税)1280.0 元/吨，环比上期上涨 15.0 元/吨；兖州气精煤车板价 780.0 元/吨，环比上期持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1230.0 元/吨，环比上期持平。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）



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）



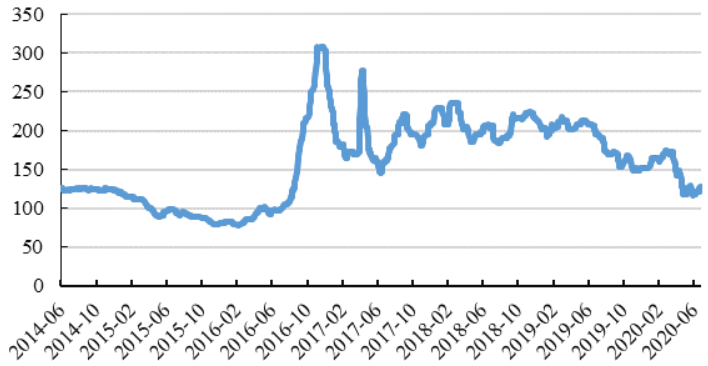
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

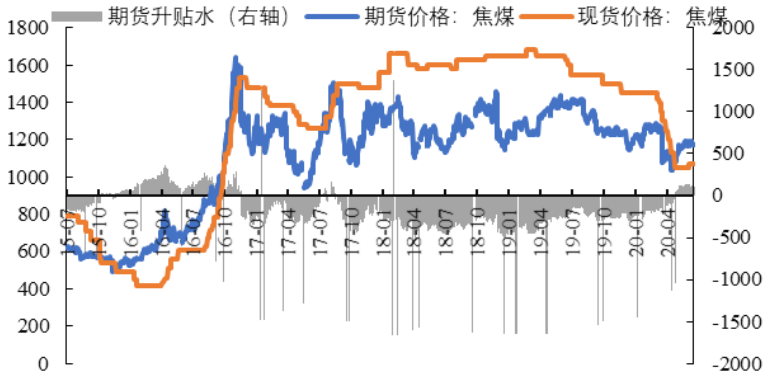
- 国际炼焦煤：截至 7 月 3 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 130.0 美元/吨，环比上期上涨 4.0 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 7 月 2 日，焦煤期货活跃合约下跌 17.0 元/吨至 1173.0 元/吨，期货升水 103.0 元/吨。

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

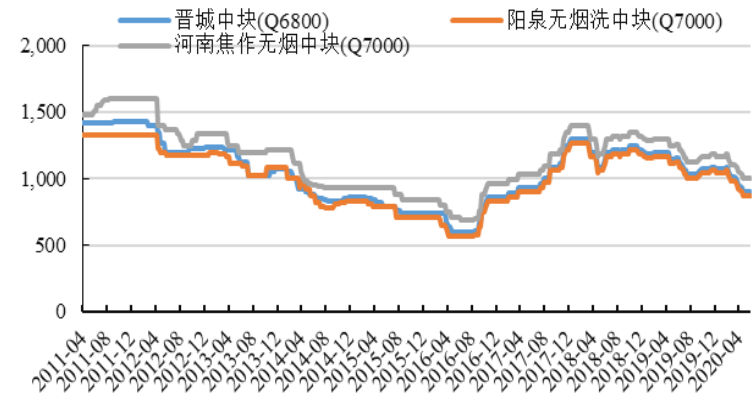


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

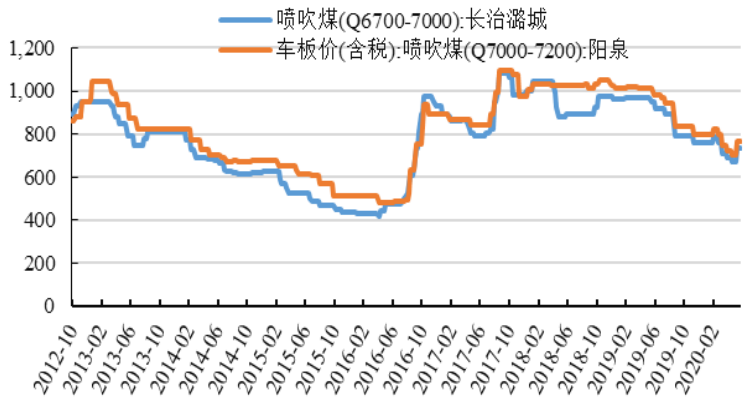
- 无烟煤：截至 6 月 19 日，晋城中块无烟煤(Q6800)900.0 元/吨，环比上期持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)870.0 元/吨，环比上期持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1000.0 元/吨，环比上期持平。
- 喷吹煤：截至 6 月 19 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 732.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)767.0 元/吨，环比上期持平。

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下降

表 2：本周煤炭库存及调度速览

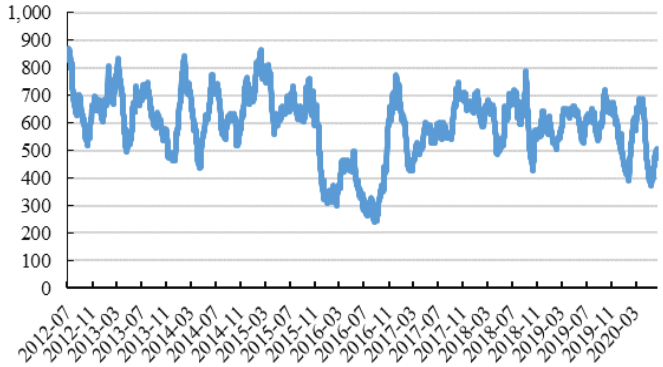
-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	488.00	8.50	1.77%	-14.98%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	169.43	-5.64	-3.22%	9.06%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	549.00	50.50	10.13%	-6.47%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	554.10	24.40	4.61%	6.42%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	169.80	5.60	3.41%	-5.35%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	68.30	8.90	14.98%	-22.91%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,882.00	-300.00	-4.18%	-3.40%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	47.70	-13.30	-21.80%	-3.05%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	19.30	1.30	7.22%	-4.93%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	31.70	2.00	6.73%	6.02%	元/吨
货船比	货船比	22.88	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 3 日，秦皇岛港煤炭库存增加 8.5 万吨至 488.0 万吨

图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

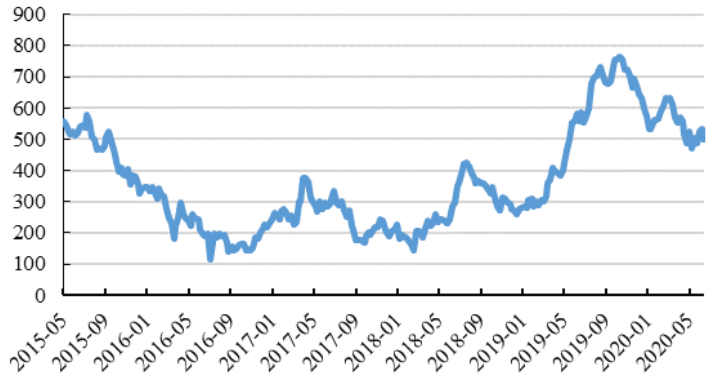


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

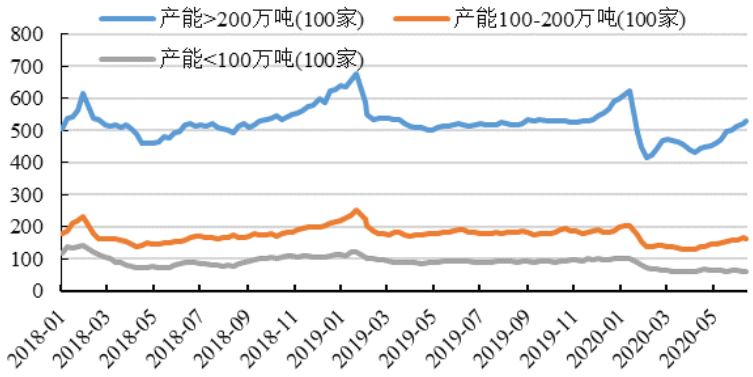
- 截至 7 月 3 日，六大港口炼焦煤库存增加 50.5 万吨至 549.0 万吨;
- 截至 7 月 3 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 554.1 万吨，环比增加 4.61%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 169.8 万吨，环比增加 3.41%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 68.3 万吨，环比增加 14.89%。

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）



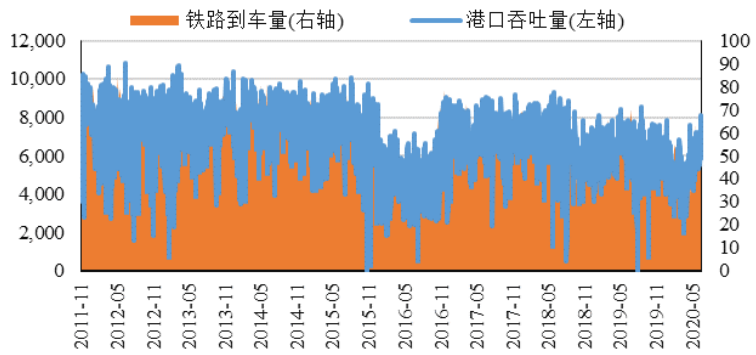
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

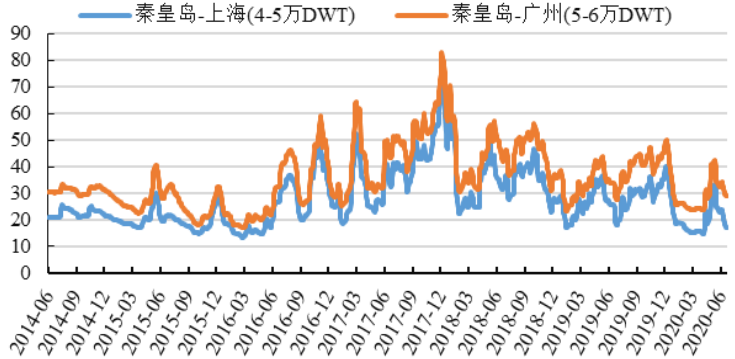
- 秦皇岛港煤炭调度：截至 7 月 3 日，秦皇岛港铁路到车量下降 300 车至 6882.0 车；秦皇岛港港口吞吐量下降-13.3 万吨至 47.7 万吨。
- 煤炭海运费：截至 7 月 2 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 18.1 元/吨，环比上期下跌 0.7 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 30.0 元/吨，环比上期下跌 0.5 元/吨。

图 21：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）

图 22：煤炭海运费情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

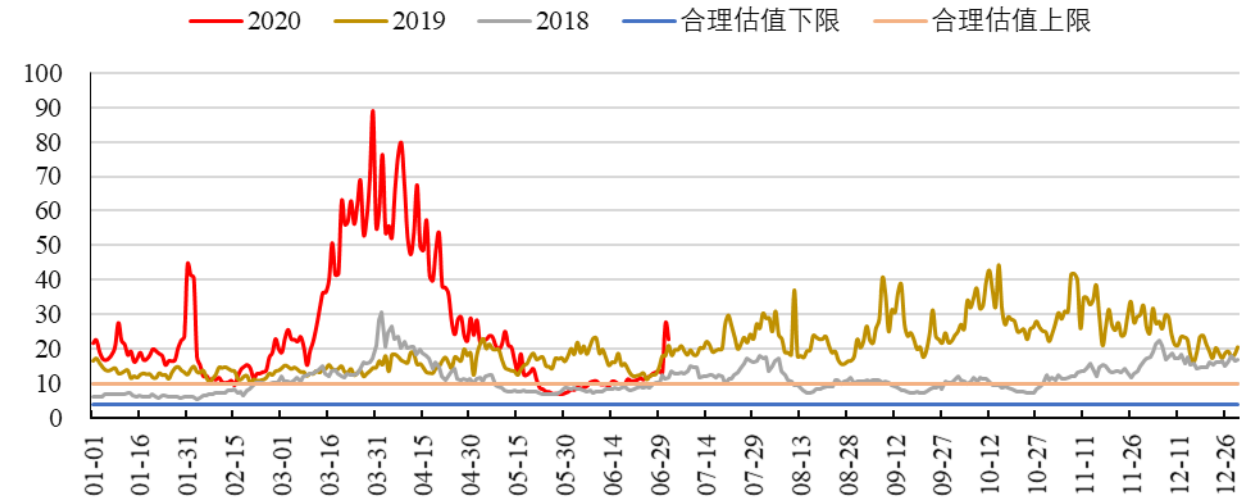


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 2 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 22.9，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：六大电日耗运行平稳

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	61.97	-0.51	-0.82%	-5.61%	万吨
	六大电厂库存	1,631.40	59.37	3.78%	-11.49%	万吨
	六大电厂可用天数	26.33	1.17	4.65%	-6.20%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	137.21	-0.64	-0.46%	-6.86%	-
	上海螺纹钢价格	3,570.00	-40.00	-1.11%	-11.41%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,970.00	0.00	0.00%	5.35%	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)	1,622.50	-29.50	-1.79%	-16.50%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,745.00	-19.00	-1.08%	-13.18%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,670.00	-22.00	-1.30%	-13.56%	元/吨
	水泥价格指数	140.71	-2.89	-2.01%	-4.19%	-

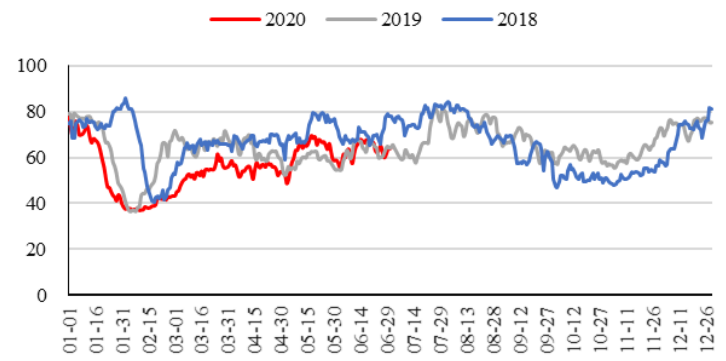
资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

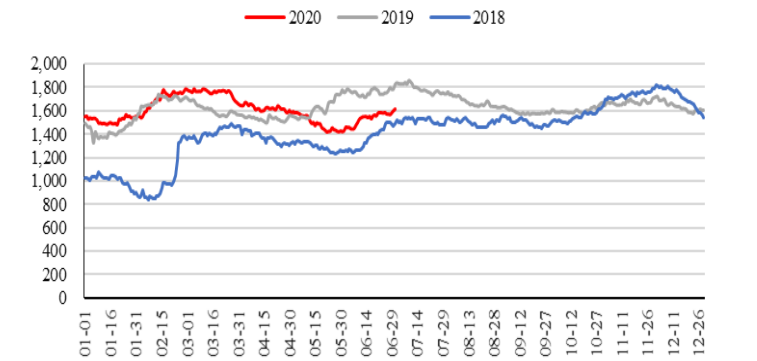
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 7 月 2 日，沿海六大电厂煤炭库存 1629.8 万吨，较上周同期增加 44.74 万吨，环比增加 2.82%；日耗为 62.5 万吨，较上周同期下降 2.72 万吨/日，环比下降 4.17%；可用天数为 26.1 天，较上期增加 1.77 天。

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）

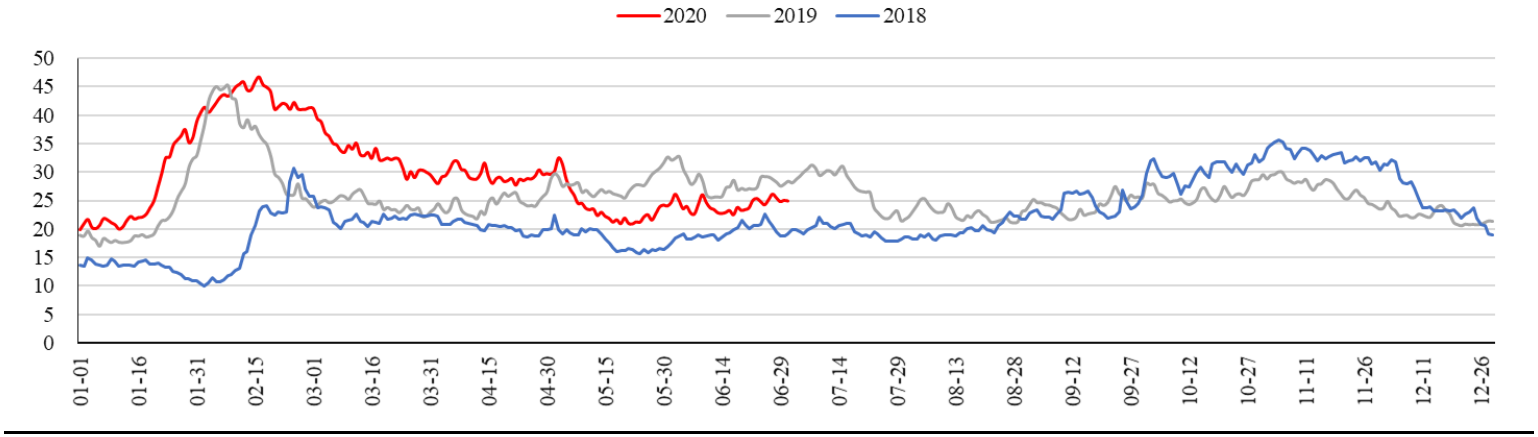


资料来源：Wind，信达证券研发中心



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）



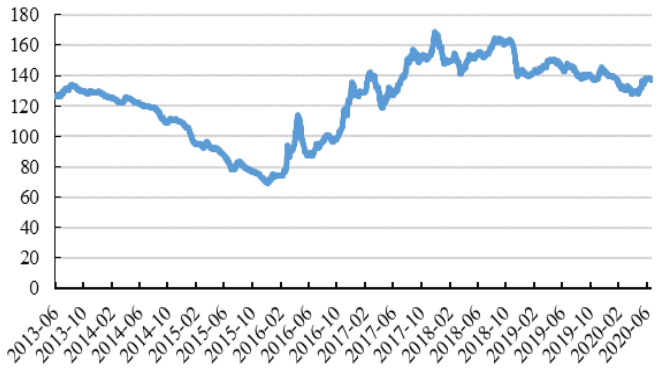
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 3 日，Myspic 综合钢价指数 137.21 点，环比上期下跌 0.64。
- 螺纹钢价格：截至 7 月 3 日，上海螺纹钢价格 3570.0 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 3 日，唐山产一级冶金焦价格 1970.0 元/吨，环比上期持平。

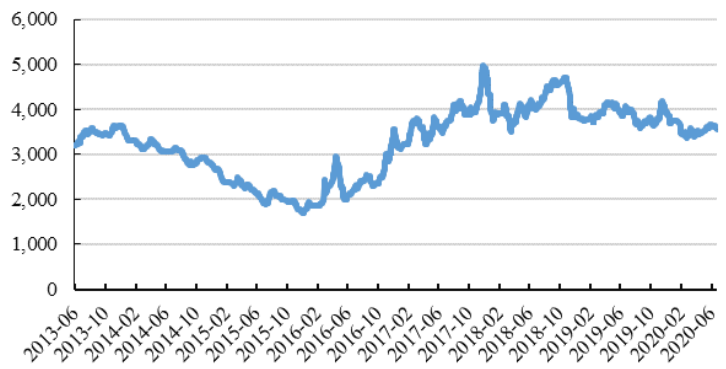
- 高炉开工率：截至 6 月 26 日，全国高炉开工率 70.4%，环比上期增加 0.41 百分点。

图 27：Myspic 综合钢价指数



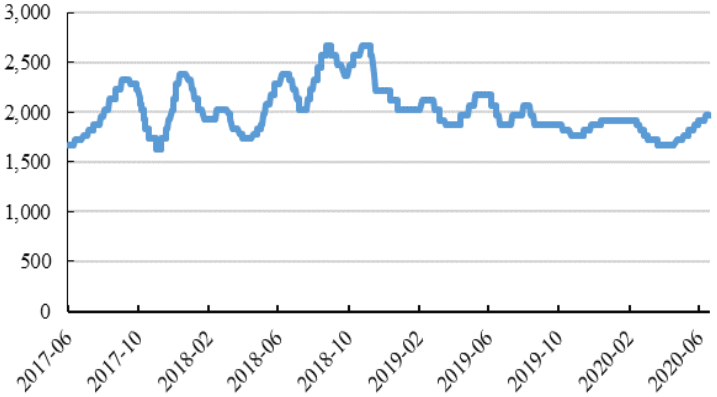
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



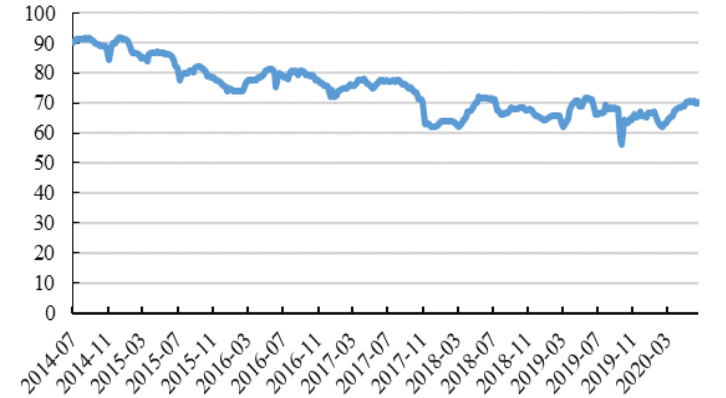
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 29：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：高炉开工率：全国



资料来源：Wind，信达证券研发中心

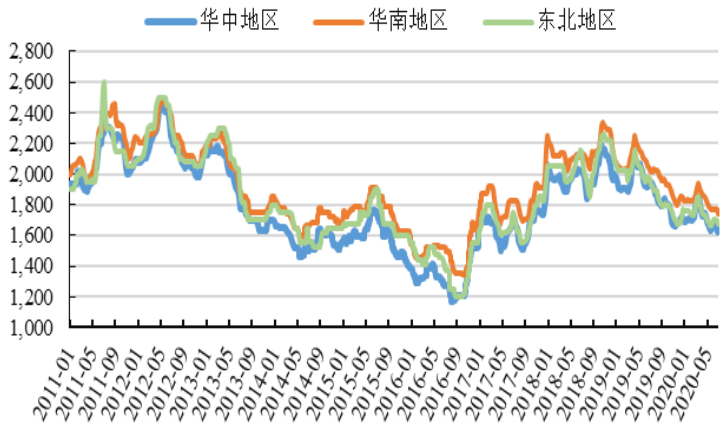
3、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价：截至 6 月 28 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1622.5 元/吨，环比上期下跌 29.5 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1745.0 元/吨，环比上期下跌 19.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1670.0 元/

吨，环比上期下跌 22.0 元/吨。

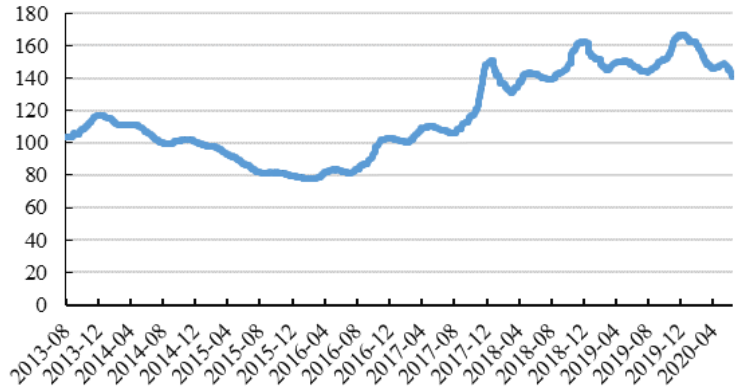
- 水泥价格指数：截至 7 月 2 日，全国水泥价格指数下跌 2.89 点至 140.7 点。

图 31：各地区尿素市场平均价（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 32：全国水泥价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【淮河能源】淮河能源（集团）股份有限公司关于终止重大资产重组的公告：公司于 2019 年 10 月 21 日召开第六届董事会第十八次会议和第六届监事会第十五次会议，审议通过了《关于<淮河能源（集团）股份有限公司吸收合并淮南矿业（集团）有限责任公司及发行股份购买资产暨关联交易预案>及其摘要的议案》等相关议案。2020 年 5 月 30 日，公司接到淮河能源控股集团有限责任公司的通知，鉴于淮南矿业下属企业部分生产经营性资产涉及的土地、房屋等相关权属证明文件未能如期取得，且预计在短期内难以解决。为切实保护上市公司和中小股东的利益，经审慎研究与协商，公司决定终止本次重大资产重组事项。

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司 2019 年年度 A 股利润分派实施公告：每股分配比例：A 股每股现金红利 0.127 元，扣税后每股现金红利：自然人股东和证券投资基金的现金红利暂不扣缴个人所得税，待实际转让股票时根据持股期限计算应

纳税额；合格境外机构投资者（QFII）股东的现金红利为每股 0.1143 元，沪股通香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）投资者（包括企业和个人）的现金股利为每股 0.1143 元。

【平煤股份】公司控股股东再次增持股份达到 1％的提示性公告：平顶山天安煤业股份有限公司控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司拟计划自 2020 年 3 月 23 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统增持公司 A 股股份。2020 年 3 月 23 日至 2020 年 6 月 30 日中国平煤神马集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份占公司总股本的 1.21％，累计增持比例达到上市公司已发行股份的 1％。本次权益变动后，控股股东持有上市公司股份比例从 55.91％增加至 57.12％，本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

【西山煤电】关于“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(第一期)”拟下调票面利率的公告：公司本期债券在存续期内前 3 个计息年度(2017 年 8 月 24 日至 2020 年 8 月 24 日)票面利率为 4.90％，在债券存续期内 3 年固定不变。根据当前市场环境，公司现拟下调本期债券存续期第 4 和第 5 个计息年度(2020 年 8 月 24 日至 2022 年 8 月 24 日)票面利率，投资者可选择是否将其持有的债券全部或部分回售给发行人。如投资者选择继续持有本期债券，未被回售部分债券票面年利率为债券存续期前 3 个计息年度票面年利率加上调整基点，在债券存续期后 2 个计息年度内固定不变。公司将于 2020 年 7 月 6 日刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。

七、本周行业重要资讯

1. 甘肃省政府网站消息，2020 年甘肃省计划关闭退出煤矿 10 处、产能 156 万吨。公示表示，根据国家发展改革委《关于做好钢铁煤炭去产能公示公告工作的通知》要求，将甘肃省 2020 年煤炭行业化解过剩产能计划关闭煤矿名单、产能、拟关闭时间等情况予以公示，公示期为 5 个工作日（2020 年 6 月 30 日至 7 月 6 日），请社会各界予以监督。根据公示，甘肃省 2020 年计划关闭的煤矿大多数为井工矿，拟退出时间均在 2020 年 10 月，其中平凉市 5 处，白银市 3 处，张掖市 1 处，武威市 1 处。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612913/info）

2. 安徽省应急管理厅官消息，6 月 26 日 6 时许，淮南矿业集团潘三煤矿发生一起冒顶事故，致 19 人被困井下。当日 9 时许，19 名被困人员被救撤出，安全脱险。救援过程中发生二次冒顶，致 2 名施救人员被困失联。截至 6 月 29 日 2:39，2 名被困施救人员全部被找到并升井，确认已遇难，现场救援工作已结束。安徽煤监局牵头，淮南分局和市相关机构组成的调查组，已在 6 月 29 日成立并进入矿井调查，事故的具体原因等待调查结果。目前，事发的潘三矿已经进行停工整顿。该集团公司组织进行全面安全隐患排查，安全排查结束以后，经上级部门批准，再开始逐步恢复生产。潘三煤矿位于淮南市潘集区芦集镇，隶属淮南矿业(集团)有限责任公司，国有企业。井田东西走向长 9.6km，南北倾向宽 5.8km，面积 54.3km2。1979 年 6 月开工建设，1992 年 11 月投产，设计生产能力 3.0Mt/a，核定生产能力 5.0Mt/a。截至 2016 年底，剩余可采储量 38636 万吨。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612900/info）

3. 新疆发改委消息，2020 年 1-5 月，新疆全区原煤产量 10532.4 万吨，同比增长 15.9%，日均产煤 64.8 万吨，超历史同期水平。今年以来，新疆维吾尔自治区全区能源行业深入贯彻落实新疆维吾尔自治区党委“1+3”工作部署，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。1-5 月，全区原油产量 1214.9 万吨，同比增长 4.8%；常规天然气产量 156.0 亿立方米（规模以上企业），同比增长 11.0%。据国网新疆电力有限公司调度口径，1-5 月，全区累计发电量 1382.2 亿千瓦时，同比增长 11.6%。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612926/info）

4.数据显示，5 月份，韩国共进口铁矿石 474.5 万吨，同比下降 27.8%，环比下降 27.9%。当月，韩国从澳大利亚进口铁矿石最多，为 343.5 万吨；其次是巴西，进口量为 84.2 万吨，从加拿大和南非分别进口铁矿石 29.8 万吨和 17 万吨。5 月份，韩国铁矿石进口均价为 90.6 美元/吨，同比增长 4.2%，环比下降 2.37%。1-5 月份，韩国共进口铁矿石 2783.9 万吨，同比下降 5.1%。其中，韩国从澳大利亚进口铁矿石最多，为 2064.3 万吨；其次是巴西，进口量为 360.1 万吨；从南非和加拿大分别进口铁矿石 159.5 万吨和 149 万吨。今年前 5 个月，韩国铁矿石进口均价为 92 美元/吨，同比增长 11.3%。5 月份，韩国粗钢产量为 538.7 万吨，同比下降 14.1%。1-5 月份粗钢产量为 274.07 万吨，同比下降 8.9%。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612916/info）

5.7 月 1 日消息，瑞银集团（UBS）在一份报告中称，预计澳洲四大矿业公司将报告其出货量在其发运量预期区间的高端，此前数据显示上述四家矿企截至 6 月的铁矿石出口量同比增长 10%。瑞银在报告中援引 Marine Trafic 公布的初步数据称，力拓、必和必拓、FMG 和私人拥有的 RoyHill 这四家矿产商 6 月份的铁矿石发运总量为 8220 万吨。UBS 预计，今年全球最大的铁矿石产商—力拓的铁矿石总出货量约为 3.32 亿吨，而力拓今年铁矿石发运量目标为 3.24-3.34 亿吨。报告还预计，必和必拓本财年的铁矿石出货量将接近 2.84 亿吨，接近其 2.73-2.86 亿吨预期区间的最高端；FMG 今年的铁矿石出货量为 1.779 亿吨，高于公司修正后的 1.75-1.77 亿吨的预估区间。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612912/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。