# 政策推动能源结构调整，带动煤炭板块估值修复

**行业评级：增　持**

**报告日期：　　2020-06-22**

**行业指数与沪深 300 走势比较**




**分析师：石林**
执业证书号：S0010520060001
电话：15652540369
邮箱：shilin@hazq.com

**相关报告**

## 报告摘要：

本周动力煤价格仍在高位平稳运行，环渤海动力煤综合平均价格指数报收 533 元/吨。**随着用煤高峰期的临近，六大电厂补库需求提升，叠加内蒙、陕西地区生产限制趋于严格，预计短期对动力煤价格形成支撑：从下游需求方面**，六大电厂日耗煤量较上周出现大幅上涨，六大电厂日均耗煤量为 67 万吨，环比上涨 1.04 万吨，涨幅 1.58%；同时，电厂库存仍处于同期偏低水平，仍存在一定的补库需求。**供应方面，**陕西矿区受矿难引发的停产整顿以及内蒙古地区煤管票限制和倒查涉煤腐败 20 年的影响，两大动力煤主产区产量均出现不同程度下滑，此外，随着进口煤政策不断收紧，短期动力煤价格将继续平稳运行。

**煤焦钢产业链：山东区域限产叠加钢厂高炉开工率继续维持高位，焦炭价格短期将仍偏强运行。**焦炭方面，本周第五轮焦炭提涨落地。焦钢厂整体开工多维持中高位水平，焦炭需求强劲，供给端受山东地区限产因素影响，焦炭价格短期预计偏强运行。炼焦煤方面，下游钢材市场需求改善，焦企钢厂的采购力度加大。

**水泥产业链：**随着下半年基建全面复工复产和地产数据修复，水泥需求预计持续向好，中长期看来，将带动无烟煤价格企稳回升。

**政策方面**，本周国家发改委发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》以及《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》两大政策，持续深化落实“十三五”去产能目标，要求目前尚未完成去产能目标的地区和中央企业确保去产能任务在 2020 年底前全面完成，要求分类处置 30 万吨/年以下煤矿，持续优化煤炭生产开发布局和产能结构，此外，鼓励完善煤炭中长期合同制度、建立储备基地并实施煤电一体化等方式，促进建立长期稳定的供需合作关系。综合看来，我们认为煤炭市场将在中长期保持供需动态平衡，此外，随着小规模矿井的不断退出以及优质产能的不断释放，我们预计煤价将平稳上涨并进一步带动煤企恢复盈利水平。**从盈利稳健性和资源区位优势角度，**我们推荐经营稳健，高分红或高股息标的，建议关注**中国神华**、**陕西煤业**、**平煤股份**，以及具备明显资源区位优势的**恒源煤电**；新能源转型和光伏概念标的**山煤国际**。

### 风险提示

新建产能释放超预期；“新冠”疫情持续恶化，或导致宏观经济增速大幅下滑；焦化环保政策推进落实不及预期；新能源投资对传统能源的替代风险。

# 正文目录

**1 本周行业动态 ..... 5**
1.1 本周煤炭板块走势 ..... 5
1.2 各煤炭板块走势 ..... 5
1.3 煤炭及子行业走势 ..... 6
1.4 本周行业动态 ..... 6
*1.4.1 煤电产业链 ..... 6*
*1.4.2 煤焦钢产业链 ..... 7*
*1.4.3 煤化工及建材产业链 ..... 7*
**2 上市公司动态 ..... 7**
2.1 个股周涨跌幅 ..... 7
2.2 公司公告 ..... 8
2.3 主要煤炭上市公司财务指标 ..... 10
**3 数据追踪 ..... 11**
3.1 煤电产业链 ..... 11
*3.1.1 动力煤价格跟踪 ..... 11*
*3.1.2 库存监控 ..... 13*
*3.1.3 下游需求追踪 ..... 14*
3.2 煤焦钢产业链 ..... 15
*3.2.1 炼焦煤价格跟踪 ..... 15*
*3.2.2 库存监控 ..... 17*
*3.2.3 下游需求追踪 ..... 18*
3.3 无烟煤产业链（煤化工及水泥） ..... 19
*3.3.1 产地价格 ..... 19*
*3.3.2 下游需求追踪 ..... 20*
3.4 港口调度及运输费用 ..... 21
**风险提示： ..... 21**

# 图表目录

图表 1 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.15 百分点（%）.....5
图表 2 炼焦煤板块涨幅最大.....5
图表 3 煤炭及子行业走势：煤炭板块均中本周炼焦煤板块涨幅最大.....6
图表 4 个股安源煤业涨幅最大.....8
图表 5 个股云煤能源跌幅最大.....8
图表 6 主要煤炭上市公司财务指标.....10
图表 7 内蒙古动力煤产地价格小幅上涨（元/吨）.....11
图表 8 动力煤产地价格指数（元/吨）.....12
图表 9 动力煤港口价格小幅上涨（元/吨）.....12
图表 10 环渤海动力煤综合价格指数上涨（元/吨）.....12
图表 11 秦皇岛港平仓价小幅上涨（元/吨）.....12
图表 12 国际煤价格大幅下降，国际煤港口价格基本持平.....13
图表 13 国际动力煤现货价格大幅下跌（美元/吨）.....13
图表 14 国际煤港口价格小幅上涨（元/吨）.....13
图表 15 煤炭库存监控（万吨，天）.....13
图表 16 长江口煤炭库存量大幅上涨（万吨）.....14
图表 17 秦皇岛港库存大幅上涨（万吨）.....14
图表 18 六大电厂煤炭库存总量小幅上涨（万吨）.....14
图表 19 六大电厂煤炭库存可用天数小幅下跌（天）.....14
图表 20 下游电厂日均耗煤量小幅上涨（万吨）.....14
图表 21 六大电厂日均耗煤量大幅上涨（万吨）.....15
图表 22 炼焦精煤产地价格与上周持平（元/吨）.....15
图表 23 炼焦煤港口价格较上周持平.....16
图表 24 山西炼焦煤与上周持平（元/吨）.....16
图表 25 山西喷吹煤与上周持平（元/吨）.....16
图表 26 炼焦煤港口价格较上周持平（元/吨）.....16
图表 27 京唐港焦煤（山西产）提库价与上周持平（元/吨）.....16
图表 28 峰景矿硬焦煤大幅上涨（美元/吨）.....17
图表 29 峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）价格较上周小幅上涨（美元/吨）.....17
图表 30 炼焦煤库存环比小幅上升.....17
图表 31 炼焦煤库存可用天数微跌（天）.....18
图表 32 炼焦煤及焦炭库存（万吨）.....18
图表 33 炼焦煤下游工厂开工率小幅上涨.....18
图表 34 焦化厂开工率大幅上涨（%）.....18
图表 35 钢厂开工率小幅下跌（%）.....18
图表 36 热轧板卷上涨（%）.....19
图表 37 螺纹钢和线材价格上涨（%）.....19
图表 38 无烟煤产地价格环比持平（元/吨）.....19
图表 39 山西无烟煤车板价环比持平（%）.....19
图表 40 山西无烟喷吹煤环比持平（%）.....19
图表 41 水泥价格指数微跌.....20

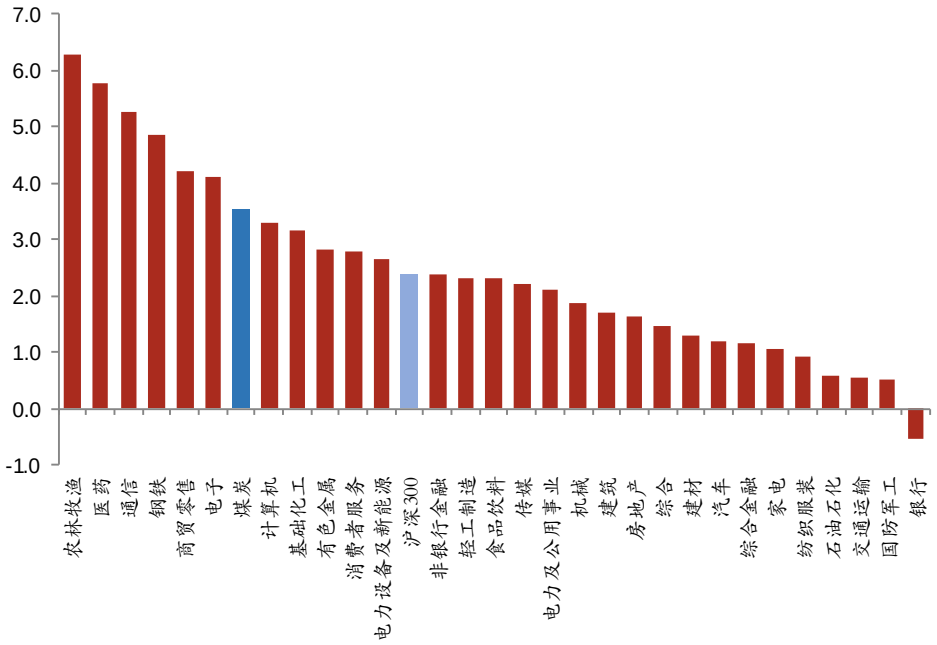
图表 42 尿素市场价格环比持平（元/吨）.....20
图表 43 水泥价格指数小幅下跌（点）.....20
图表 44 普通硅酸盐水泥市场价小幅上涨（元/吨）.....20
图表 45 月度水泥产量同比大幅上升（万吨）.....20
图表 46 秦皇岛港-广州海运费大幅下跌（元/吨）.....21

# 1 本周行业动态

## 1.1 本周煤炭板块走势

截至 6 月 19 日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅 3.54%，同期上证指数涨幅为 1.64%，深证成指涨幅为 3.70%、沪深 300 涨幅为 2.39%。

图表 1 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.15 百分点（%）




资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.2 各煤炭板块走势

截止 6 月 19 日，本周沪深 300 指数涨幅为 2.39%，煤炭板块涨幅 3.54%。各子板块中，炼焦煤板块涨幅最大为 5.44%，焦煤板块涨幅紧排其后为 4.29%，其他各子版块均有涨幅。

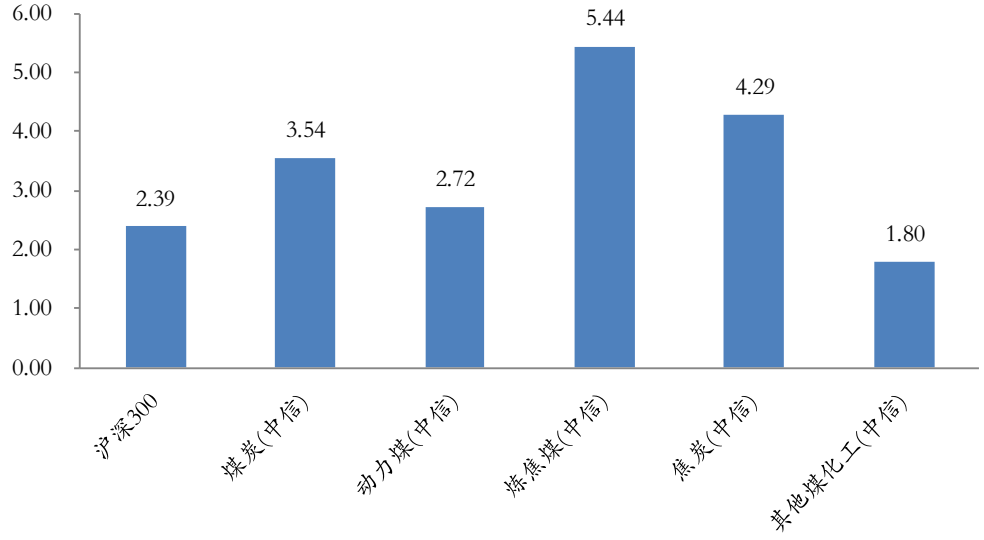
图表 2 炼焦煤板块涨幅最大

| | 2020/6/19 | 1周 | 1个月 | 3个月 | 6个月 | 12个月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000300.SH | 沪深300 | 2.39 | 5.99 | 12.72 | 1.63 | 0.05 |
| CI005002.WI | 煤炭(中信) | 3.54 | 3.10 | 3.47 | -10.26 | -13.11 |
| CI005208.WI | 动力煤(中信) | 2.72 | 1.71 | 4.66 | -8.17 | -11.24 |
| CI005210.WI | 炼焦煤(中信) | 5.44 | 5.00 | 1.72 | -9.92 | -11.97 |
| CI005211.WI | 焦炭(中信) | 4.29 | 6.53 | 3.54 | -14.45 | -18.37 |
| CI005212.WI | 其他煤化工(中信) | 1.80 | 3.03 | -2.02 | -17.07 | -17.07 |

资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.3 煤炭及子行业走势

图表 3 煤炭及子行业走势：煤炭板块均中本周炼焦煤板块涨幅最大




资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.4 本周行业动态

### 1.4.1 煤电产业链

港口价格和产地价格总体上涨。截至 6 月 19 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 565 元/吨，周环比上升 1 元/吨。主产地煤价小幅下降，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5800 报收于 435 元/吨，周环比上涨 5 元/吨，陕西榆林地区 Q5500 指数报收于 366 元/吨，环比上涨 6 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5300 报 521 元/吨，周环比上涨 19 元/吨。

电厂日耗增加。据 Wind 数据，截至 6 月 19 日当周六大电厂的平均日耗量为 67 万吨，较上周上升 0.49 万吨，较去年同时期低 1.51 万吨。

电厂港口库存上升。据 Wind 数据，6 月 19 日六大电厂库存 1562.72 万吨，环比上升 14.93 万吨，库存可用天数为 23.32 天，周环比下降 0.15 天。据 Wind 数据，6 月 19 日，秦皇岛港库存为 477 万吨，环比上升 42 万吨，长江口库存本周为 499 万吨，周环比上涨 32 万吨。国家发展改革委和国家能源局 6 月 18 日意见提出要持续增强煤炭储备能力，主要调入地区燃煤电厂常态存煤水平要达到 15 天以上的目标。

供给总体趋于平稳，夏季需求拉动需求。据煤炭资源网，产地方面，内蒙古地区近期依旧受煤管票限制严格，部分矿供应偏紧，陕西榆林区域环保及安全检查频繁，产量难以释放，大秦线发运量维持高位水平，港口库存稳步回升，市场情绪开始降温。下游电厂方面，水电发力不足，火电厂日耗稳中有升，沿海六大电厂日耗煤数量有所攀升，随着迎峰度夏的到来，社会用电量继续增加，需求继续看好。综上，供给趋于平稳，需求相对较好，价格有望保持高位。

### 1.4.2 煤焦钢产业链

焦炭价格本周上涨：截止 6 月 19 日，本周唐山二级冶金焦报收于 1890 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦价格报收于 1720 元/吨，周环比上涨 2.99%。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2130 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

环保与去产能并重，促进焦炭价格走高。据兰格钢铁网，本周开市，山东、河北唐山等地区钢厂焦炭采购价格陆续上调 50 元，加快了焦炭市场第五轮提涨落地的速度，部分未上调价格的地区也在第二天进行了补涨。在累计五轮提涨落地后，焦企盈利状况较好生产积极性偏高，整体开工水平维持在相对高位，订单及出货或情况均较好，基本无库存累积，车等货现象依旧存在，企业对后期市场持乐观态度。下游钢厂高炉开工高位且焦炭库存下降，对原材料采购需求良好，短期内焦炭供需局面仍难有改变。据煤炭资源网。未来徐州去产能以及河南环保限产的预期下，焦炭供应将持续收缩，供给端持续偏紧，价格有望高位运行。

6 月 18 日，国家发改委消息，为贯彻落实党中央、国务院关于推进供给侧结构性改革的决策部署，做好 2020 年煤炭去产能工作，推动煤炭行业高质量发展，制定本工作要点。一、全面完成去产能目标任务；二、持续巩固去产能成果；三、积极稳妥深化“僵尸企业”处置；四、分类处置 30 万吨/年以下煤矿；五、加快退出达不到环保要求的煤矿；六、有序推进去产能工作；七、培育发展优质先进产能；八、统筹做好保供稳价工作；九、加快推进兼并重组；十、加快推进结构调整；十一、加快推进转型升级；十二、着力推动煤炭清洁开发；十三、着力推动煤炭清洁生产；十四、着力推动煤炭清洁运输；十五、着力推进煤炭清洁利用；十六、严格落实产能置换要求；十七、规范实施中长期合同制度；十八、不断提升煤炭储备水平；十九、持续加强诚信体系建设。

### 1.4.3 煤化工及建材产业链

无烟煤本周环比保持不变。截止 6 月 12 日，本周山西无烟喷吹煤报价 870 元/吨，环比保持不变；阳城无烟末煤报价 530 元/吨，环比保持不变。全国水泥价格指数报收 145.32 点，环比下跌 0.05 百分点；水泥月度产量 24868.70 万吨，同比上升 11.28%。

国内无烟煤市场价格延续稳定：据百川资讯网，多数煤矿产销紧促，鉴于个别煤矿安全生产和停限产查腐要求，预计近期煤价仍将主稳运行；下游尿素市场不温不火，厂家恐短时难以稳价，多地价格下滑；目前国内开工维持低位，昨日月 18 日产量 15 万吨，低于去年同期 1 万吨；综上来看，预计本地无烟煤市场价格以稳为主。

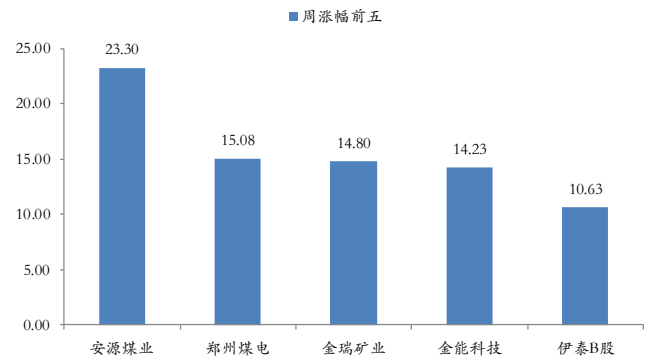
# 2 上市公司动态

## 2.1 个股周涨跌幅

截止 6 月 19 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前五位的有：安源煤业上涨 23.3%，郑州煤电上涨 15.08%，金瑞矿业上涨 14.08%，金能科技上涨 14.23%，伊泰 B 股上涨 10.63%。

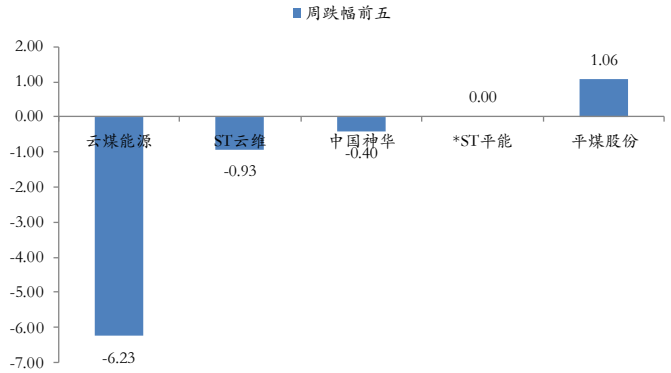
截止 6 月 19 日，煤炭行业中，本周仅三只个股股价出现下跌，周涨跌幅后三位的分别为：云煤能源下跌 6.23%，ST 云维下跌 0.93%，中国神华下跌 0.40%。

图表 4 个股安源煤业涨幅最大




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 个股云煤能源跌幅最大




资料来源：wind，华安证券研究所

## 2.2 公司公告

- **兖州煤业:选举董事会董事长、副董事长**

兖州煤业股份有限公司于 2020 年 6 月 19 日召开第八届董事会第一次会议，选举李希勇先生为公司第八届董事会董事长，选举李伟先生为公司第八届董事会副董事长。

- **西山煤电:公司董事辞职**

有限公司董事会收到栗兴仁先生递交的书面辞职报告，栗兴仁先生因工作变动原因，申请辞去公司第七届董事会董事、审计委员会委员职务。

- **露天煤业:2019 年年度权益分派**

以公司现有总股 1,921,573,493 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.000000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 23 日，除权除息日为：2020 年 6 月 24 日。

- **潞安环能:2019 年年度权益分派**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,991,409,200 股为基数，每股派发现金红利 0.239 元（含税），共计派发现金红利 714,946,799 元。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 24 日，除权除息日为：2020 年 6 月 29 日。

- **开滦股份:2019 年年度权益分派**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,587,799,851 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 349,315,967.22 元。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 23 日，除权除息日为：2020 年 6 月 24 日。

- **恒源煤电:2019 年年度权益分派**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,200,004,884 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 420,001,709.40 元。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 23 日，除权除息日为：2020 年 6 月 24 日。

- **中国神华:2020 年 5 月份主要运营数据**

2020 年 5 月，中国神华商品煤产量 24.7 百万吨，销售量 37.2 百万吨，商品煤产量、煤炭销售量环比分别增长 11.3%、18.1%。

- **西山煤电:2019 年年度权益分派**

以公司现有总股本 3,151,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利人民币 1 元（含税），共计 315,120,000 元。同时向全体股东每 10 股送红股 3 股（含税），共计 945,360,000 股，送红股后公司总股本变为 4,096,560,000 股。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 23 日，除权除息日为：2020 年 6 月 24 日。

- **淮河能源:关于控股股东潘集电厂项目进展情况**

2020 年 6 月 16 日，公司收到控股股东淮南矿业《关于潘集电厂项目核准相关事项的函》，淮南矿业于近日收到《安徽省发展改革委关于淮南潘集电厂项目核准的批复》（皖发改能源[2020]374 号），批复主要内容如下：

1.同意建设该项目，项目建设单位为淮河能源控股集团有限责任公司；

2.项目建设地点位于淮南市潘集区架河镇境内；

3.项目建设 2 台 66 万千瓦超超临界燃煤发电机组及灰场、进场道路等附属设施，与朱集东矿、潘集选煤厂配套按照煤电一体化方式投资建设；

4.项目动态总投资为 59.5 亿元，其中项目资本金占项目总投资 20%，由淮河能源控股集团有限责任公司出资建设。”

至此，潘集电厂项目获得安徽省发展改革委正式核准。

- **兰花科创:2019 年年度权益分派**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,142,400,000 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 228,480,000 元。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 19 日，除权除息日为：2020 年 6 月 22 日。

- **山西焦化:2019 年年度权益分派**

本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 1,516,048,020 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 151,604,802 元，转增 454,814,406 股，本次分配后总股本为 1,970,862,426 股。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 22 日，除权除息日为：2020 年 6 月 23 日。

- **平煤股份：注册发行超短期融资券**

为降低融资成本，优化融资结构，满足公司可持续发展的需要，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）拟向中国银行间交易商协会申请注册及发行不超过人民币 20 亿元超短期融资券。现将本次发行超短期融资券相关事宜公告如下：融资规模：注册规模不超过人民币 20 亿元，公司在有效期内采取一次注册、分次发行的方式发行。注册有效期：2 年。发行期限：单期发行不超过 270 天。发行对象：全国银行间债券市场机构投资者。

- **昊华能源：发布 2019 年年度报告（修订版）**

2019 年度，实现营业收入 55.33 亿元，较上年同期下降 4.78%；归属于上市公司股东的净利润为 2.62 亿元，较上年同期下降 63.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.21 亿元，较上年同期下降 71.90%；基本每股收益为 0.22 元/股，较上年同期下降 63.33%。

- **神火股份：2019 年年度权益分派**

以公司现有总股本 1,900,500,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金。本次分派对象为：截至 2020 年 6 月 30 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。

- **开滦股份:关于为子公司提供委托贷款的公告**

委托贷款对象：唐山中泓炭素化工有限公司、唐山中阳新能源有限公司、唐山开滦炭素化工有限公司。委托贷款金额：公司向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为 1,583.50 万元、向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款金额为 4,000.00 万元、向唐山开滦炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为 12,500.00 万元。委托贷款期限:1 年。委托贷款利率:向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款利率为 4.35%；向唐山中阳新能源有限公司、唐山开滦炭素化工有限公司提供的委托贷款利率为 4.6284%。

- **淮北矿业:关于“淮矿转债”开始转股的公告**

可转债转股代码：190065，转股简称：淮矿转股，转股价格：9.33 元/股，转股期起止日期：2020 年 6 月 29 日至 2025 年 12 月 22 日。

- **蓝焰控股:公司债券 2020 年跟踪评级报告**

联合信用评级有限公司确定：山西蓝焰控股股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，山西蓝焰控股股份有限公司发行的“20 蓝焰 01”债券信用等级为 AAA。

## 2.3 主要煤炭上市公司财务指标

**图表 6 主要煤炭上市公司财务指标**

| 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅(%) | | | 总市值（百万） | 收盘价 | PB | PE | PS | 周换手率 | 年换手率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 本周 | 本月 | 本年 | | | LF | TTM | TTM | % | % |
| 000552.SZ | 靖远煤电 | 4.15 | 3.20 | -8.44 | 5,168.55 | 2.26 | 0.6804 | 0.00 | 1.33 | 5.34 | 51.06 |
| 000571.SZ | *ST大洲 | 3.38 | 5.36 | 0.73 | 2,238.68 | 2.75 | 0.00 | 0.00 | 1.66 | 2.60 | 62.88 |
| 000723.SZ | 美锦能源 | 1.73 | 3.51 | -31.28 | 26,563.22 | 6.48 | 0.00 | 0.00 | 2.21 | 3.96 | 195.15 |
| 000780.SZ | *ST平能 | 0.00 | 10.28 | -21.33 | 2,393.76 | 2.36 | 0.00 | 0.00 | 1.11 | 0.96 | 39.91 |
| 000937.SZ | 冀中能源 | 5.78 | 4.36 | -15.03 | 10,989.33 | 3.11 | 0.00 | 0.00 | 0.52 | 3.60 | 48.25 |
| 000983.SZ | 西山煤电 | 7.64 | 6.07 | -17.29 | 15,976.58 | 5.07 | 0.00 | 0.00 | 0.51 | 5.08 | 61.85 |
| 002128.SZ | 露天煤业 | 7.20 | 5.20 | -1.96 | 16,314.16 | 8.49 | 0.00 | 0.00 | 0.75 | 5.20 | 77.68 |
| 600121.SH | 郑州煤电 | 15.08 | 16.38 | -13.08 | 2,509.93 | 2.06 | 0.00 | 0.00 | 0.80 | 7.78 | 61.37 |
| 600123.SH | 兰花科创 | 4.38 | 3.73 | -21.96 | 5,723.42 | 5.01 | 0.00 | 0.00 | 0.76 | 5.35 | 86.06 |
| 600157.SH | 永泰能源 | 3.17 | 7.44 | -9.09 | 16,153.53 | 1.30 | 0.00 | 0.00 | 0.79 | 5.17 | 100.99 |
| 600188.SH | 兖州煤业 | 2.89 | 5.33 | -15.72 | 37,936.58 | 8.90 | 0.00 | 0.00 | 0.22 | 2.54 | 67.13 |
| 600348.SH | 阳泉煤业 | 3.85 | 1.41 | -16.75 | 10,389.60 | 4.32 | 0.00 | 0.00 | 0.31 | 3.51 | 64.51 |
| 600395.SH | 盘江股份 | 3.80 | 5.80 | -10.47 | 9,053.13 | 5.47 | 0.00 | 0.00 | 1.47 | 1.98 | 46.99 |
| 600397.SH | 安源煤业 | 23.30 | 22.71 | -9.93 | 2,514.50 | 2.54 | 0.00 | 0.00 | 0.48 | 8.50 | 142.68 |
| 600403.SH | 大有能源 | 2.97 | 5.25 | -7.07 | 9,109.00 | 3.81 | 0.00 | 0.00 | 1.54 | 0.95 | 16.68 |
| 600508.SH | 上海能源 | 1.90 | 2.03 | -11.77 | 5,817.88 | 8.05 | 0.00 | 0.00 | 0.77 | 3.42 | 45.39 |
| 600714.SH | 金瑞矿业 | 14.80 | 11.67 | -1.20 | 1,654.13 | 5.74 | 0.00 | 0.00 | 11.88 | 7.06 | 92.57 |
| 600725.SH | ST云维 | -0.93 | -2.29 | -18.39 | 2,625.16 | 2.13 | 0.00 | 0.00 | 1.90 | 1.07 | 31.67 |
| 600740.SH | 山西焦化 | 3.94 | 4.12 | -18.63 | 9,202.41 | 6.07 | 0.00 | 0.00 | 1.41 | 10.58 | 196.37 |
| 600758.SH | 辽宁能源 | 1.80 | 3.03 | -21.66 | 4,494.86 | 3.40 | 0.00 | 0.00 | 0.67 | 2.24 | 97.03 |
| 600792.SH | 云煤能源 | -6.23 | -1.04 | -18.52 | 2,831.18 | 2.86 | 0.00 | 0.00 | 0.52 | 6.48 | 86.42 |
| 600971.SH | 恒源煤电 | 4.27 | 4.48 | -14.21 | 6,156.03 | 5.13 | 0.00 | 0.00 | 1.10 | 5.42 | 82.72 |
| 600985.SH | 淮北矿业 | 4.49 | -1.87 | -12.48 | 17,705.16 | 8.15 | 0.00 | 0.00 | 0.28 | 3.29 | 91.24 |
| 600997.SH | 开滦股份 | 6.84 | 7.07 | -8.09 | 7,939.00 | 5.00 | 0.00 | 0.00 | 0.42 | 3.10 | 54.47 |
| 601001.SH | 大同煤业 | 8.31 | 4.39 | -8.18 | 6,761.75 | 4.04 | 0.00 | 0.00 | 0.59 | 7.05 | 75.79 |
| 601011.SH | 宝泰隆 | 8.22 | 11.78 | -9.53 | 6,570.41 | 4.08 | 0.00 | 0.00 | 2.55 | 20.08 | 191.01 |
| 601015.SH | 陕西黑猫 | 2.62 | 4.92 | -11.14 | 4,465.62 | 2.74 | 0.00 | 0.00 | 0.53 | 3.12 | 71.52 |
| 601088.SH | 中国神华 | -0.40 | -1.01 | -11.15 | 286,752.34 | 14.96 | 0.00 | 0.00 | 1.26 | 0.80 | 18.95 |
| 601101.SH | 昊华能源 | 5.19 | 5.49 | -25.36 | 4,379.99 | 3.65 | 0.00 | 0.00 | 0.87 | 2.96 | 67.49 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 3.55 | 1.67 | -18.91 | 72,900.00 | 7.29 | 0.00 | 0.00 | 0.94 | 1.68 | 27.94 |
| 601666.SH | 平煤股份 | 1.06 | -1.88 | 1.78 | 8,845.28 | 3.80 | 0.00 | 0.00 | 0.37 | 4.68 | 90.32 |
| 601699.SH | 潞安环能 | 9.71 | 7.93 | -17.49 | 17,918.54 | 5.99 | 0.00 | 0.00 | 0.67 | 5.53 | 56.26 |
| 601898.SH | 中煤能源 | 3.73 | 2.64 | -22.51 | 42,514.13 | 3.89 | 0.00 | 0.00 | 0.41 | 0.70 | 17.74 |
| 601918.SH | 新集能源 | 4.20 | 4.20 | -23.46 | 6,424.54 | 2.48 | 0.00 | 0.00 | 0.74 | 4.75 | 72.14 |
| 603113.SH | 金能科技 | 14.23 | 21.03 | 13.07 | 8,246.46 | 12.20 | 0.00 | 0.00 | 1.02 | 13.68 | 198.88 |
| 900948.SH | 伊泰B股 | 10.63 | 13.65 | -11.43 | 2,174.25 | 0.67 | 0.00 | 0.00 | 0.40 | 1.40 | 18.31 |

资料来源：wind，华安证券研究所

# 3 数据追踪

## 3.1 煤电产业链

### 3.1.1 动力煤价格跟踪

- **产地价格上涨。**截至 6 月 19 日，陕西榆林 Q5500 报价 366 元/吨，环比上涨 6 元/吨；山西大同 Q5800 报价 435 元/吨，环比上涨 5 元/吨；内蒙鄂尔多斯 Q5300 报价 521 元/吨，环比上涨 19 元/吨。
- **港口价格小幅上涨。**截至 6 月 17 日，环渤海动力煤综合价格指数为 533 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.19%。截至 6 月 19 日，秦皇岛港山西产 Q5500 平仓价 565 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.18%。
- **国际煤价格环比小幅下跌。**截至 6 月 18 日，欧洲 ARA 港报价 44.38 美元/吨，环比下跌 1.62 美元/吨，涨幅 3.52%；理查德 RB 报价 54.42 美元/吨，环比下跌 1.22 美元/吨，跌幅 2.19%；纽卡斯尔 NEWC 报价 50.5 美元/吨，环比下跌 2.31 美元/吨，跌幅 4.37%。

**图表 7 内蒙古动力煤产地价格小幅上涨（元/吨）**

| 指标名称-山西动力煤 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 大同动力煤（Q6000） | 元/吨 | 412.00 | 400.00 | 3.00% | 360.00 | 14.44% | 484.00 | -14.88% |
| 大同南郊动力煤（Q5500） | 元/吨 | 402.00 | 390.00 | 3.08% | 350.00 | 14.86% | 474.00 | -15.19% |
| 朔州动力煤（Q>4800） | 元/吨 | 324.00 | 320.00 | 1.25% | 279.00 | 16.13% | 388.00 | -16.49% |
| 朔州动力煤（Q>5200） | 元/吨 | 402.00 | 390.00 | 3.08% | 350.00 | 14.86% | 474.00 | -15.19% |
| 晋中寿阳动力煤（Q5500） | 元/吨 | 463.00 | 463.00 | 0.00% | 463.00 | 0.00% | 583.00 | -20.58% |
| 兴县动力煤（Q5800） | 元/吨 | 410.00 | 410.00 | 0.00% | 410.00 | 0.00% | 516.00 | -20.54% |
| 潞城动力煤（Q5500） | 元/吨 | 535.00 | 535.00 | 0.00% | 535.00 | 0.00% | 685.00 | -21.90% |
| 长治屯留动力煤（Q5800） | 元/吨 | 585.00 | 585.00 | 0.00% | 585.00 | 0.00% | 735.00 | -20.41% |
| 长治县动力煤（Q5800） | 元/吨 | 550.00 | 550.00 | 0.00% | 550.00 | 0.00% | 700.00 | -21.43% |
| 大同动力煤（Q5800） | 元/吨 | 435.00 | 430.00 | 1.16% | 420.00 | 3.57% | 475.00 | -8.42% |
| 山西动力平均价 | 元/吨 | 470.00 | 466 | 0.86% | 464.00 | 1.29% | 571.00 | -17.69% |

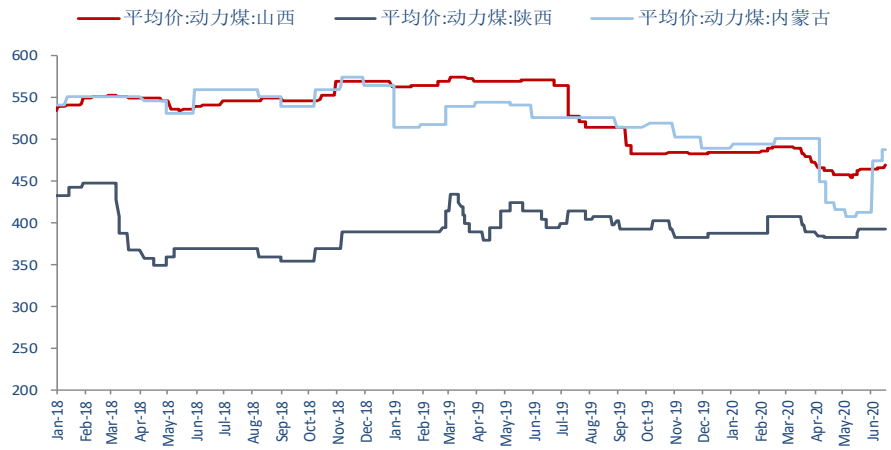
| 指标名称-陕西动力煤 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 榆林动力煤（Q6000） | 元/吨 | 385 | 377 | 2.12% | 369 | 4.34% | 434 | -11.29% |
| 榆林动力煤（Q5500） | 元/吨 | 366 | 360 | 1.67% | 352 | 3.98% | 429 | -14.69% |
| 咸阳长焰煤：车板价（Q5800） | 元/吨 | 0 | 445 | -100.00% | 445 | -100.00% | 500 | -100.00% |
| 铜川长焰混煤：车板价（Q5000） | 元/吨 | 0 | 430 | -100.00% | 430 | -100.00% | 485 | -100.00% |
| 西安烟煤块：场地价（Q6000） | 元/吨 | 0 | 515 | -100.00% | 520 | -100.00% | 680 | -100.00% |
| 黄陵动力煤：坑口价（Q5000） | 元/吨 | 0 | 440 | -100.00% | 440 | -100.00% | 495 | -100.00% |
| 陕西动力煤均价 | 元/吨 | 393 | 393 | 0.00% | 393 | 0.00% | 395 | -0.51% |

| 指标名称-内蒙古动力煤 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 包头精煤末煤（Q6500） | 元/吨 | 449 | 441 | 1.81% | 403 | 11.41% | 527 | -14.80% |
| 东胜原煤：坑口价（Q5200） | 元/吨 | 309 | 301 | 2.66% | 263 | 17.49% | 387 | -20.16% |
| 赤峰烟煤：出厂价（Q4000） | 元/吨 | 373 | 373 | 0.00% | 360 | 3.61% | 365 | 2.19% |
| 霍林郭勒褐煤：坑口价（Q3500） | 元/吨 | 336 | 336 | 0.00% | 323 | 4.02% | 328 | 2.44% |
| 乌海动力煤：车板价（Q5500） | 元/吨 | 364 | 356 | 2.25% | 318 | 14.47% | 442 | -17.65% |
| 内蒙古鄂尔多斯动力煤：车板价(Q5300) | 元/吨 | 521 | 502 | 3.78% | 444 | 17.34% | 390 | 33.59% |
| 内蒙古动力煤均价 | 元/吨 | 488 | 475 | 2.74% | 412 | 18.45% | 527 | -7.40% |

资料来源：wind，华安证券研究所

、

图表 8 动力煤产地价格指数（元/吨）



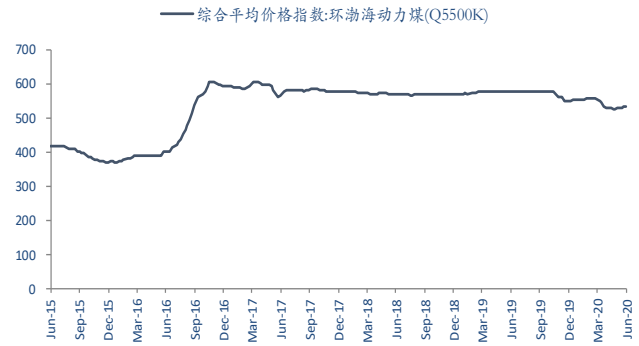

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 动力煤港口价格小幅上涨（元/吨）

| 指标名称（港口动力煤） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) | 元/吨 | 533 | 532 | 0.19% | 528 | 0.95% | 577 | -7.63% |
| 秦皇岛港动力末煤（Q4500）：山西产 | 元/吨 | 459 | 455 | 0.88% | 421 | 9.03% | 437 | 5.03% |
| 秦皇岛港动力末煤（Q5000）：山西产 | 元/吨 | 514 | 510 | 0.78% | 471 | 9.13% | 510 | 0.78% |
| 秦皇岛港动力末煤（Q5500）：山西产 | 元/吨 | 565 | 564 | 0.18% | 538 | 5.02% | 590 | -4.24% |
| 秦皇岛港动力末煤（Q5800）：山西产 | 元/吨 | 593 | 592 | 0.17% | 565 | 4.96% | 619 | -4.20% |
| 广州港动力煤均价：山西产 | 元/吨 | 610 | 593 | 2.87% | 575 | 6.09% | 670 | -8.96% |

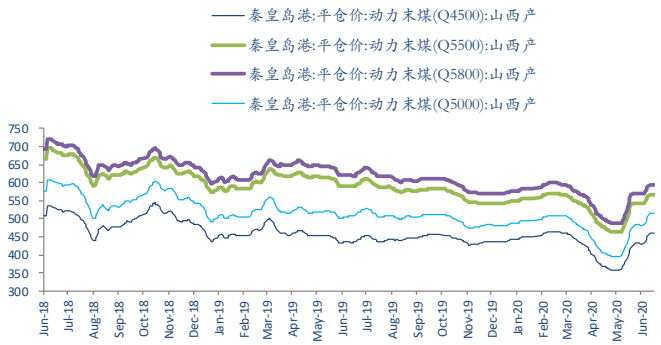
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 环渤海动力煤综合价格指数上涨（元/吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 秦皇岛港平仓价小幅上涨（元/吨）



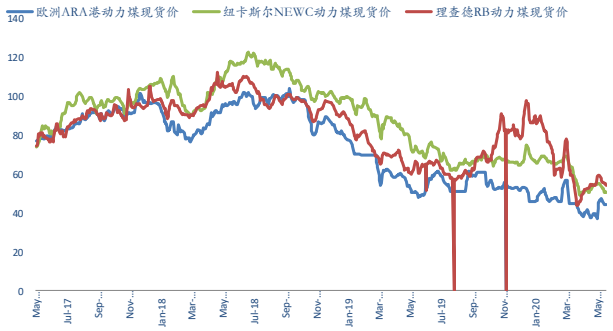

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 国际煤价格大幅下降，国际煤港口价格基本持平

| 国际煤价格 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 欧洲ARA港动力煤现货价 | 美元/吨 | 44.25 | 46.58 | -5.00% | 38.50 | 14.94% | 49.39 | -10.41% |
| 查理德RB动力煤现货价 | 美元/吨 | 54.60 | 56.03 | -2.55% | 54.59 | 0.02% | 64.36 | -15.16% |
| 纽卡斯尔NEWC动力煤现货价 | 美元/吨 | 50.62 | 53.18 | -4.81% | 53.24 | -4.92% | 68.81 | -26.44% |
| 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价格 | 美元/吨 | 121.50 | 121.00 | 0.41% | 128.00 | -5.08% | 206.00 | -41.02% |
| 广州港澳洲煤（Q5500）提库价 | 元/吨 | 605.00 | 605.00 | 0.00% | 575.00 | 5.22% | 665.00 | -9.02% |
| 广州港印尼煤（Q5500）提库价 | 元/吨 | 605.00 | 605.00 | 0.00% | 575.00 | 5.22% | 665.00 | -9.02% |

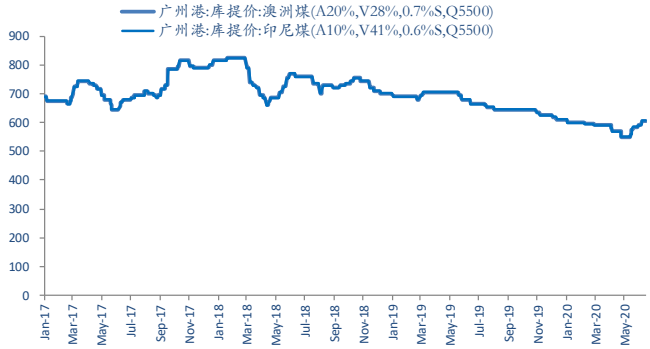
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 国际动力煤现货价格大幅下跌（美元/吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 国际煤港口价格小幅上涨（元/吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.1.2 库存监控

- **秦皇岛港库存：**截至 6 月 19 日，秦港库存 477 万吨，环比上涨 42 万吨，涨幅 9.66%；长江口库存 499 万吨，环比上涨 32 万吨，跌幅 6.85%。
- **六大电厂库存：**截至 6 月 19 日，六大电厂煤炭库存为 1562.72 万吨，环比上涨 14.93 万吨，涨幅 0.96%。六大电厂煤炭库存可用天数 23.32 天，环比下跌 0.15 天。

图表 15 煤炭库存监控（万吨，天）

| 库存追踪 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 秦皇岛港库存量 | 万吨 | 477.00 | 435 | 9.66% | 399.00 | 19.55% | 570.50 | -16.39% |
| 长江口库存量 | 万吨 | 499.00 | 467.00 | 6.85% | 520.00 | -4.04% | 712.00 | -29.92% |
| 六大电厂库存总量 | 万吨 | 1,562.72 | 1547.79 | 0.96% | 1442.83 | 8.31% | 1802.15 | -13.29% |
| 六大电厂库存可用天数 | 天 | 23.32 | 23.47 | -0.64% | 21.98 | 6.10% | 27.09 | -13.92% |

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 长江口煤炭库存量大幅上涨（万吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 秦皇岛港库存大幅上涨（万吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 六大电厂煤炭库存总量小幅上涨（万吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 六大电厂煤炭库存可用天数小幅下跌（天）




资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.1.3 下游需求追踪

- **六大电厂日均耗煤量小幅上升：**截至 6 月 19 日，六大电厂日均耗煤为 67 万吨，环比上涨 1.04 万吨，涨幅 1.58%。

图表 20 下游电厂日均耗煤量小幅上涨（万吨）

| 需求追踪 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 六大电厂日均耗煤量 | 万吨 | 67.00 | 65.96 | 1.58% | 65.63 | 2.09% | 66.52 | 0.72% |

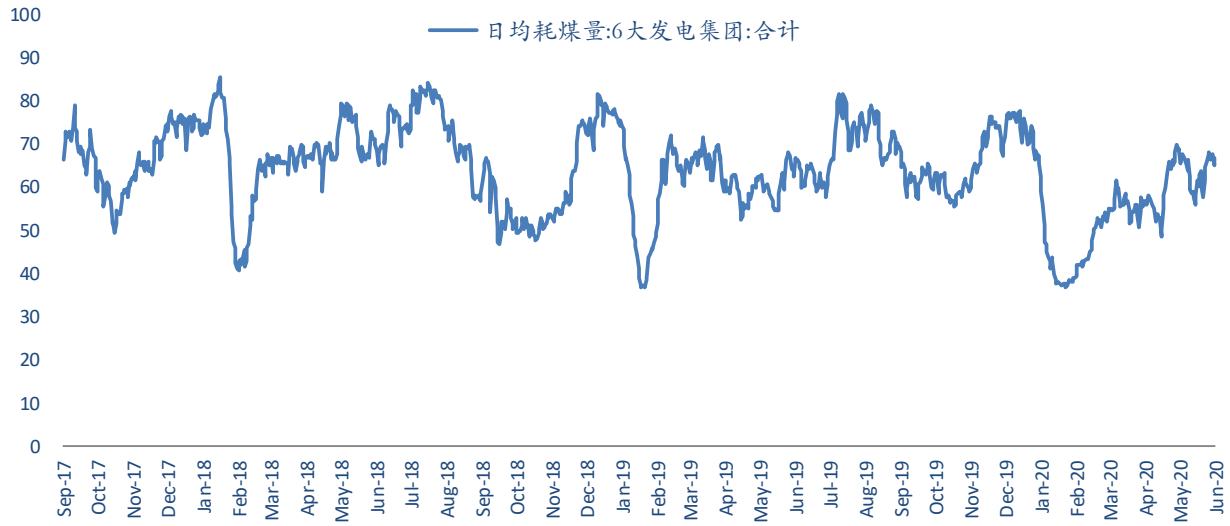
资料来源：wind，华安证券研究所

## 3.2 煤焦钢产业链

### 3.2.1 炼焦煤价格跟踪

- **产地价格：**截至 6 月 19 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1190 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 1260 元/吨，环比持平。
- **港口价格：**截至 6 月 19 日，京唐港主焦煤报价 1440 元/吨，环比持平。
- **国际价格：**截至 6 月 19 日，峰景矿硬焦煤报价 121.5 美元/吨，环比上升 1 美元/吨，涨幅 0.83%。

**图表 21 六大电厂日均耗煤量大幅上涨（万吨）**




资料来源：XXXX，华安证券研究所

**图表 22 炼焦精煤产地价格与上周持平（元/吨）**

| 炼焦精煤产地价（山西） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 太原瘦煤：车板价 | 元/吨 | 800 | 800 | 0.00% | 830 | -3.61% | 1107 | -27.73% |
| 山西古交2#焦煤：坑口费 | 元/吨 | 800 | 800 | 0.00% | 800 | 0.00% | 920 | -13.04% |
| 灵石2#肥煤：坑口费 | 元/吨 | 753 | 753 | 0.00% | 753 | 0.00% | 865 | -12.95% |
| 吕梁柳林4#焦煤：坑口费 | 元/吨 | 800 | 800 | 0.00% | 800 | 0.00% | 920 | -13.04% |
| 孝义焦精煤：车板价 | 元/吨 | 1,270 | 1,270 | 0.00% | 1270 | 0.00% | 1600 | -20.63% |
| 古县焦精煤：车板价 | 元/吨 | 1,275 | 1,275 | 0.00% | 1300 | -1.92% | 1590 | -19.81% |
| 襄垣瘦精煤：车板价 | 元/吨 | 795 | 795 | 0.00% | 825 | -3.64% | 1102 | -27.86% |

| 炼焦精煤产地价（陕西） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 陕西韩城瘦精煤：车板价 | 元/吨 | 1,030 | 1,030 | 0.00% | 1,050 | -1.90% | 1280 | -19.53% |

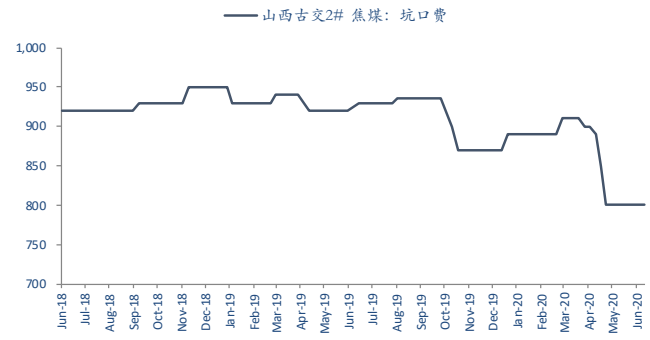
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 炼焦煤港口价格较上周持平

| 喷吹煤产地价（山西） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 寿阳喷吹煤：车板价 | 元/吨 | 704 | 704 | 0.00% | 644 | 9.32% | 910 | -22.64% |
| 阳泉喷吹煤：车板价（Q7000-7200） | 元/吨 | 767 | 767 | 0.00% | 701 | 9.42% | 1010 | -24.06% |
| 阳泉喷吹煤：车板价（Q6500） | 元/吨 | 716 | 716 | 0.00% | 655 | 9.31% | 945 | -24.23% |
| 潞城喷吹煤：车板价 | 元/吨 | 732 | 732 | 0.00% | 672 | 8.93% | 967 | -24.30% |
| 屯留喷吹煤：车板价 | 元/吨 | 732 | 732 | 0.00% | 672 | 8.93% | 967 | -24.30% |
| 长治喷吹煤：车板价 | 元/吨 | 702 | 702 | 0.00% | 642 | 9.35% | 937 | -25.08% |
| 山西喷吹煤均价 | 元/吨 | 774 | 771 | 0.39% | 771 | 0.39% | 983 | -21.26% |

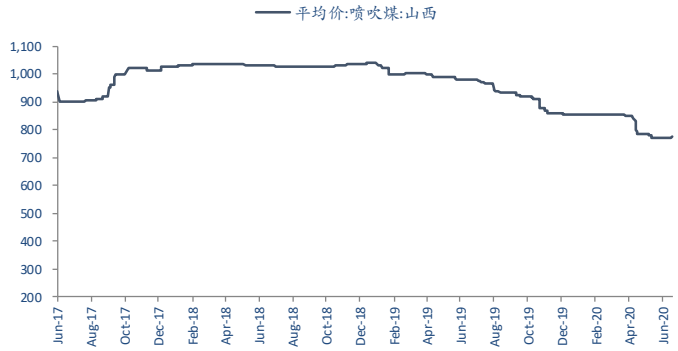
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 山西炼焦煤与上周持平（元/吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 山西喷吹煤与上周持平（元/吨）



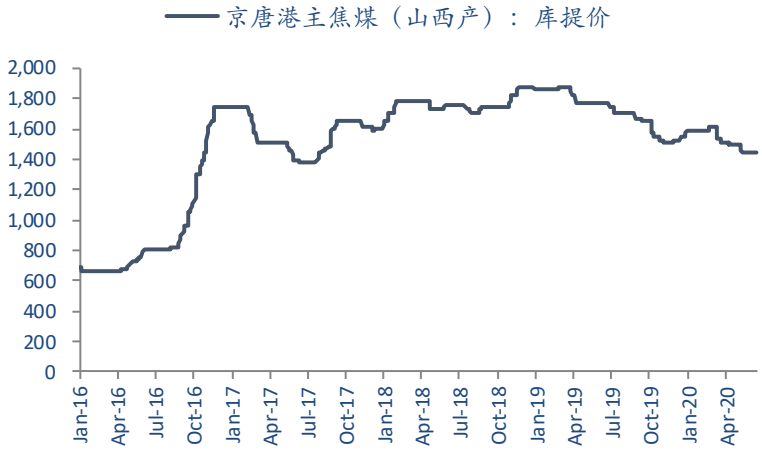

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 炼焦煤港口价格较上周持平（元/吨）

| 港口价格跟踪 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 京唐港主焦煤（山西产）：库提价 | 元/吨 | 1,440 | 1440 | 0.00% | 1440 | 0.00% | 1440 | 0.00% |

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 京唐港焦煤（山西产）提库价与上周持平（元/吨）



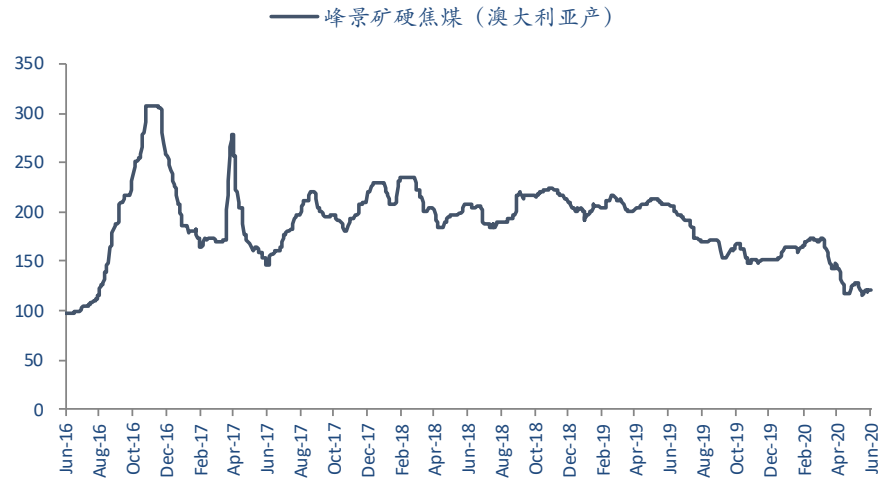

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 峰景矿硬焦煤大幅上涨（美元/吨）

| 国际焦煤价格 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 峰景矿硬焦煤（澳大利亚产） | 美元/吨 | 122 | 121 | 0.83% | 128 | -5.08% | 206 | -41.02% |

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）价格较上周小幅上涨（美元/吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.2.2 库存监控

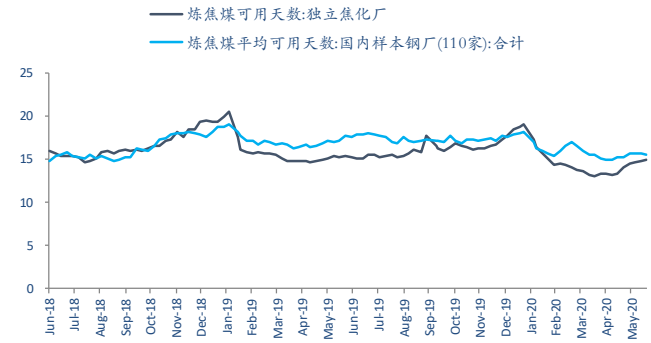
- **焦炭库存总量微涨。**截至 6 月 19 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 748.24 万吨，环比上涨 15.82 万吨，涨幅 2%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 778.94 万吨，环比下降 9.62 万吨，跌幅 1.22%。截至 6 月 19 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 14.91 天，环比上涨 0.13 天；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 15.51 天，环比下跌 0.20 天。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数微涨。

图表 30 炼焦煤库存环比小幅上升

| 炼焦煤库存追踪（钢厂） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 778.94 | 788.56 | -1.22% | 767.27 | 1.52% | 888.72 | -12.35% |
| 焦炭库存:国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 463.82 | 459.55 | 0.93% | 464.83 | -0.22% | 460.93 | 0.63% |
| 炼焦煤平均可用天数:国内样本钢厂(110家) | 天 | 15.51 | 15.71 | -1.27% | 15.28 | 1.51% | 17.7 | -12.37% |
| 炼焦煤可用天数:独立焦化厂 | 天 | 14.91 | 14.78 | 0.88% | 14.1 | 5.74% | 15.33 | -2.74% |
| | | | | | | | | |
| **炼焦煤库存追踪（港口）** | **单位** | **本期** | **上周** | **较上周** | **上月** | **较上月** | **上年** | **较上年** |
| 秦皇岛煤炭库存 | 万吨 | 477.00 | 435.00 | 9.66% | 399.00 | 19.55% | 570.50 | -16.39% |
| 场存量:煤炭:广州港 | 万吨 | 235.00 | 239.70 | -1.96% | 228.30 | 2.93% | 219.60 | 7.01% |
| 场存量:煤炭:国投京唐港 | 万吨 | 150.00 | 164.00 | -8.54% | 170.00 | -11.76% | 229.00 | -34.50% |
| 炼焦煤库存:京唐港 | 万吨 | 340.00 | 325.00 | 4.62% | 315.00 | 7.94% | 370.00 | -8.11% |

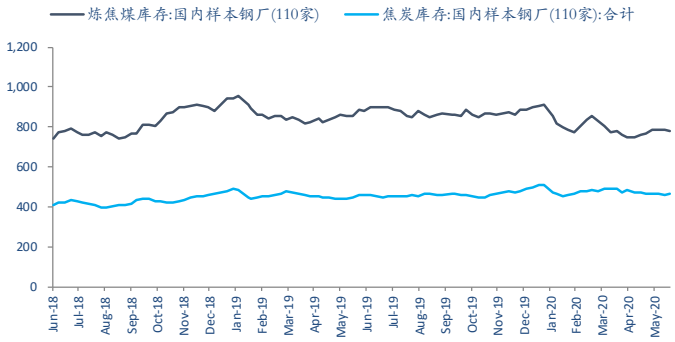
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 炼焦煤库存可用天数微跌（天）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 炼焦煤及焦炭库存（万吨）




资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.2.3 下游需求追踪

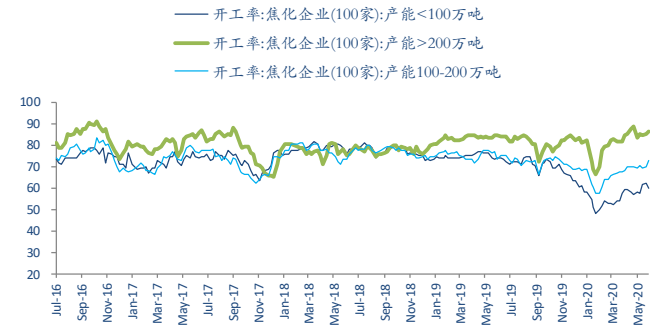
- **电厂需求微幅上涨：**截至 6 月 19 日，六大电厂日均耗煤为 67 万吨，环比上涨 1.04 万吨，涨幅 1.58%。
- **焦化厂开工率微涨。**截至 6 月 19 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 59.79%，环比下跌 3.64 个百分点；产能 100-200 万吨为 72.55%，环比上涨 4.22 个百分点；产能大于 200 万吨为 85.98%，环比上涨 1.69 个百分点。截至 6 月 19 日，全国钢厂高炉开工率为 70.03%，环比下跌 0.98 个百分比；唐山高炉开工率为 82.54%，与上周持平。

图表 33 炼焦煤下游工厂开工率小幅上涨

| 炼焦煤下游需求 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 焦化厂开工率：产能<100万吨 | % | 59.79 | 62.05 | -3.64% | 57.81 | 3.43% | 73.82 | -19.01% |
| 焦化厂开工率：产能<100万吨 | % | 72.55 | 69.61 | 4.22% | 69.23 | 4.80% | 73.55 | -1.36% |
| 焦化厂开工率：产能<100万吨 | % | 85.98 | 85.03 | 1.12% | 83.42 | 3.07% | 84.41 | 1.86% |
| 全国钢厂高炉开工率 | % | 70.03 | 70.72 | -0.98% | 70.44 | -0.58% | 71.13 | -1.55% |
| 唐山钢厂高炉开工率 | % | 82.54 | 82.54 | 0.00% | 84.13 | -1.89% | 69.57 | 18.64% |
| 热轧板卷价格 | 元/吨 | 3,850.00 | 3,800.00 | 1.32% | 3,620.00 | 6.35% | 3,840.00 | 0.26% |
| 冷轧板卷价格 | 元/吨 | 4,480.00 | 4,460.00 | 0.45% | 4,390.00 | 2.05% | 4,570.00 | -1.97% |
| 螺纹钢价格 | 元/吨 | 3,763.30 | / | / | 3,587.50 | 4.90% | 3,592.30 | 4.76% |
| 线材价格 | 元/吨 | 3,845.50 | / | / | 3,699.30 | 3.95% | 3,734.30 | 2.98% |

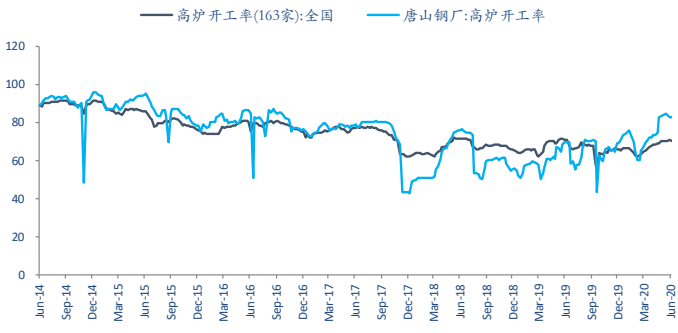
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 34 焦化厂开工率大幅上涨（%）



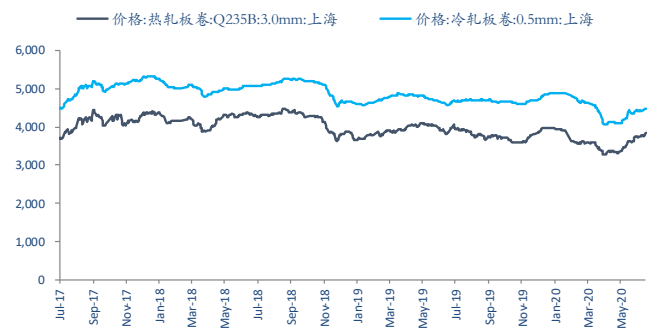

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 35 钢厂开工率小幅下跌（%）



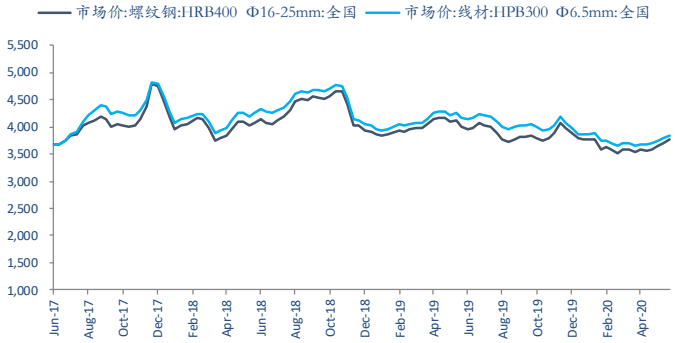

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 热轧板卷上涨（%）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 螺纹钢和线材价格上涨（%）




资料来源：wind，华安证券研究所

## 3.3 无烟煤产业链（煤化工及水泥）

### 3.3.1 产地价格

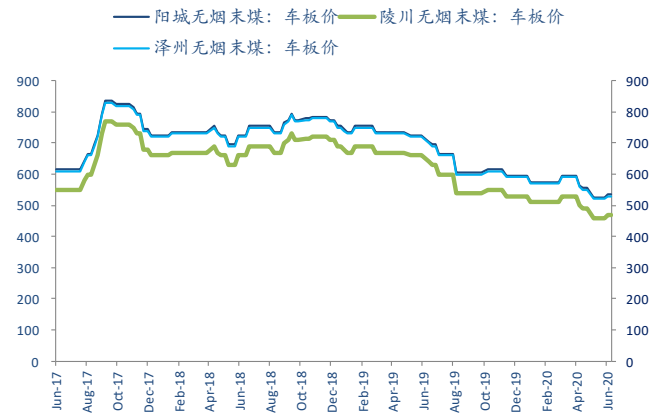
- 无烟煤产地价：截至 6 月 12 日，山西无烟煤喷吹煤报收 870 元/吨，环比保持不变；阳城无烟末煤报收 530 元/吨，环比保持不变。

图表 38 无烟煤产地价格环比持平（元/吨）

| 指标名称-无烟煤（山西） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 山西无烟喷吹煤：车板价 | 元/吨 | 870.00 | 870.00 | 0.00% | 870 | 0.00% | 1170 | -25.64% |
| 阳泉无烟洗中块：车板价 | 元/吨 | 770.00 | 770.00 | 0.00% | 770 | 0.00% | 1080 | -28.70% |
| 阳泉无烟洗小块：车板价 | 元/吨 | 535.00 | 535.00 | 0.00% | 525 | 1.90% | 735 | -27.21% |
| 阳城无烟末煤：车板价 | 元/吨 | 530.00 | 530.00 | 0.00% | 520 | 1.92% | 730 | -27.40% |
| 泽州无烟末煤：车板价 | 元/吨 | 470.00 | 470.00 | 0.00% | 460 | 2.17% | 670 | -29.85% |
| 陵川无烟末煤：车板价 | 元/吨 | 760.00 | 760.00 | 0.00% | 760 | 0.00% | 940 | -19.15% |

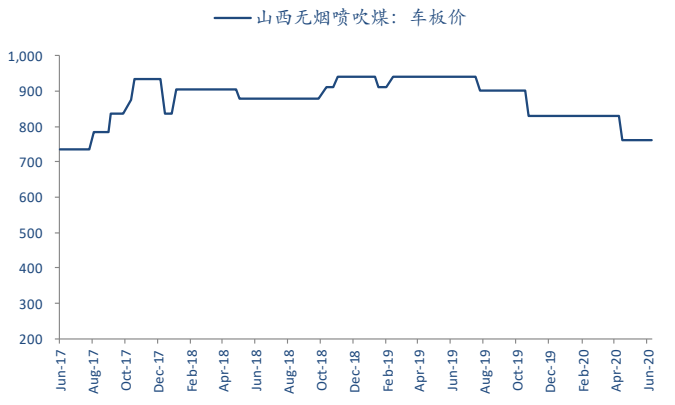
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 山西无烟煤车板价环比持平（%）




资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 山西无烟喷吹煤环比持平（%）




资料来源：wind，华安证券研究所

### 3.3.2 下游需求追踪

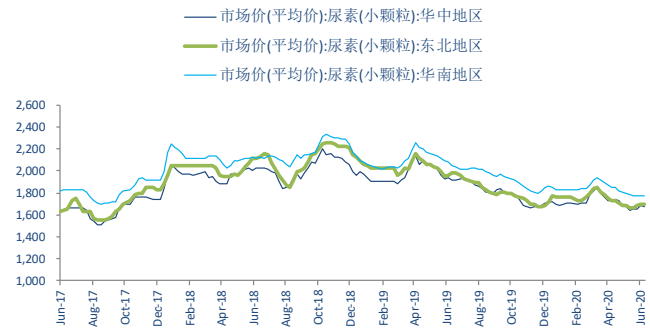
- 水泥建材产业链：截止 6 月 19 日，全国水泥价格指数报收 145.32 点，环比下跌 0.07 点，跌幅 0.05%；5 月水泥产量 24868.70 万吨，环比上升 2521.8 万吨，涨幅 11.28%
- 煤化工产业链：尿素下游需求：截止 6 月 14 日，华中地区尿素报收 1676 元/吨，环比下跌 8 元/吨，跌幅 0.48%

**图表 41 水泥价格指数微跌**

| 指标名称-无烟煤（下游需求） | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 水泥价格指数:全国 | 点 | 145.32 | 145.39 | -0.05% | 148.37 | -2.06% | 150.36 | -3.35% |
| 普通硅酸盐水泥价格 | 元/吨 | 431.60 | / | / | 428.10 | 0.82% | 435.90 | -0.99% |
| 水泥月度产量 | 万吨 | 24,868.70 | / | / | 22346.90 | 11.28% | 17971.10 | 38.38% |
| 尿素：华中地区市场价 | 元/吨 | 1,676.00 | 1,684.00 | -0.48% | 1636.00 | 2.44% | 1937.50 | -13.50% |
| 尿素：华南地区市场价 | 元/吨 | 1,770.00 | 1,770.00 | 0.00% | 1782.00 | -0.67% | 2077.50 | -14.80% |
| 尿素：东北地区市场价 | 元/吨 | 1,700.00 | 1,700.00 | 0.00% | 1668.00 | 1.92% | 1960.00 | -13.27% |

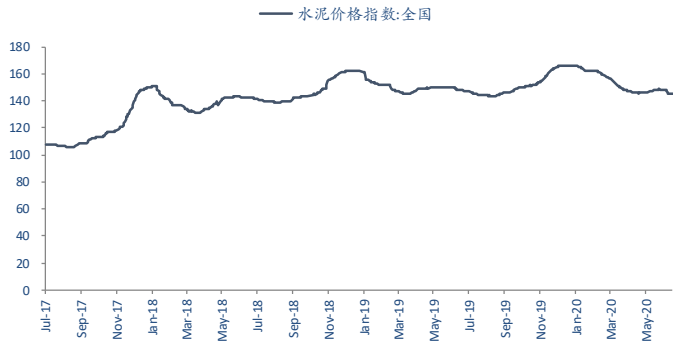
资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 42 尿素市场价格环比持平（元/吨）**



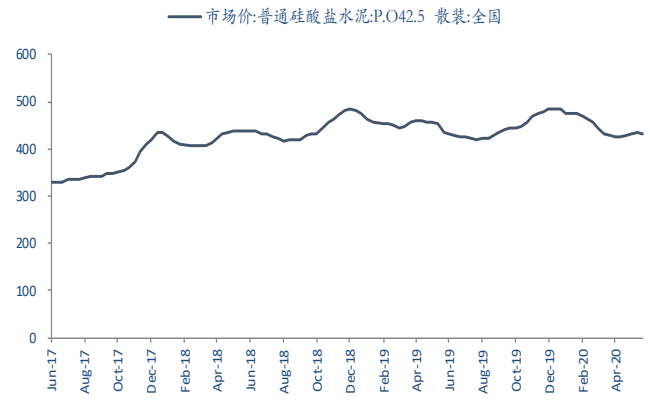

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 43 水泥价格指数小幅下跌（点）**



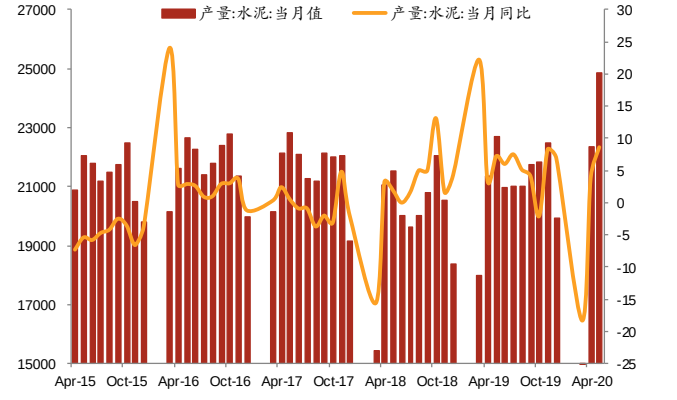

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 44 普通硅酸盐水泥市场价小幅上涨（元/吨）**




资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 45 月度水泥产量同比大幅上升（万吨）**




资料来源：wind，华安证券研究所

## 3.4 港口调度及运输费用

- **炼焦煤海运费小幅上涨。**截至 6 月 19 日，秦皇岛至上海海运费价格为 18.5 元/吨，环比下跌 3.6 元/吨，跌幅 16%；秦皇岛至广州的海运费价格为 28.1 元/吨，环比下跌 1.5 元/吨，跌幅 5%。

**图表 46 秦皇岛港-广州海运费大幅下跌（元/吨）**

| 港口调度及海运费 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量 | 车 | 7,562.00 | 7,440.00 | 1.64% | 4,089.00 | 84.94% | 7,549.00 | 0.17% |
| 煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量 | 万吨 | 58.60 | 44.10 | 32.88% | 41.70 | 40.53% | 50.00 | 17.20% |
| 海运费：秦皇岛-上海 | 元/吨 | 20.10 | 22.20 | -9.46% | 31.60 | -36.39% | 26.60 | -24.44% |
| 海运费：秦皇岛-广州 | 元/吨 | 28.40 | 52.60 | -46.01% | 52.10 | -45.49% | 50.00 | -43.20% |
| CBCFI:煤炭:综合指数 | / | 580.03 | 629.56 | -7.87% | 822.21 | -29.45% | 730.85 | -20.64% |
| 波罗的海干散货指数(BDI) | / | 1,555.00 | 923.00 | 68.47% | 494.00 | 214.78% | 1,194.00 | 30.23% |

资料来源：wind，华安证券研究所

# 风险提示：

1）新建产能释放超预期；
2）“新冠”疫情持续恶化，或导致宏观经济增速大幅下滑；
3）焦化环保政策推进落实不及预期；
4）新能源投资对传统能源的替代风险。

# 重要声明

**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

# 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

**行业评级体系**

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

**公司评级体系**

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。