信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

高日耗、低库存、旺需求将进一步支撑煤价保持强势

煤炭行业周报

2020 年 06 月 19 日

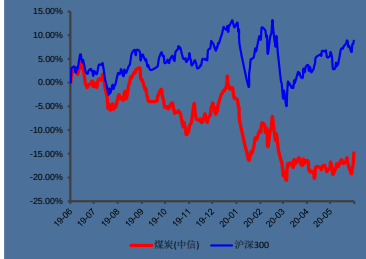
左前明煤炭行业首席分析师

周杰分析师

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 83326795

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

周杰煤炭行业分析师

执业编号：S1500519110001

联系电话：+861083326797

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

高日耗、低库存、旺需求将进一步支撑煤价保持强势

2020 年 06 月 19 日

本期内容提要：

- **煤价继续上扬。**截至 6 月 17 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 533.0 元/吨，环比上涨 1.0 元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税) 563.0 元/吨，环比增加 1.24%。产地方面，截至 6 月 11 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）392.0 元/吨，环比上期上涨 12.0 元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 51.4 美元/吨，较上周下跌 2.1 美元/吨。截至 6 月 17 日，动力煤期货活跃合约周下跌 2.8 元/吨至 541.2 元/吨，期货贴水 27.0 元/吨。

- **六大电日耗持续向好并超过去年同期。**本周沿海六大电日耗均值为 67.2 万吨，较上周的 61.6 万吨增加 5.6 万吨，增幅 9.1%，较 19 年同期的 65.8 万吨增加 1.4 万吨，增幅 2.1%；6 月 17 日六大电日耗为 67.9 万吨，周环比增加 6.1 万吨，增幅 9.8%，同比增加 4.2 万吨，增幅 6.7%，可用天数为 22.55 天，较上周同期增加 2.2 天，较去年同期下降 4.9 天。

- **煤炭产量增速出现负增长。**1-5 月份煤炭产量同比增加 0.9%，但 5 月单月出现了近些年少有的负增长，尤其是重点产煤大省内蒙古，煤炭产量同比大幅下滑 12.9 个百分点，产量较同期减少 1241 万吨。这很好地印证了我们在年中策略和前期政策解读中对于“内蒙古倒查 20 年煤炭领域违法违规”对煤炭供给的严重影响。目前此影响刚刚开始显现，主要影响集中在下半年，需继续重点关注。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截止 6 月 16 日，山西吕梁准一级冶金焦指数 1720 元/吨，周环上涨 50 元/吨；河北唐山准一级冶金焦指数 1920 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；日照港准一级冶金焦指数 1880 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。**焦煤方面**，截至 6 月 18 日，CCI 山西低硫指数 1280 元/吨，周环比上涨 9 元/吨，月环比上涨 3 元/吨；CCI 山西高硫指数 996 元/吨，周环比上涨 4 元/吨，月环比上涨 4 元/吨；灵石肥煤指数报 930 元/吨，周环比持平，月环比下跌 20 元/吨；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，当前处在多年未有的高日耗、低库存、旺需求的状态，经济修复叠加迎峰度夏将成为进一步支撑煤价保持强势的基础，现阶段配置煤炭板块正当时。政策方面，近日国家发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》两大重磅政策，强调深入推进供给侧结构性改革，全面巩固去产能成果，持续推动系统性去产能、结构性优产能，严格了产能置换的长效机制，更加重视了煤炭在保障能源安全领域的地位，适度放宽了煤电建设空间，总体上对于煤炭行业是两大利好的政策（如需两大重磅政策详细解读请联系我们）。需求方面，六大电日耗已超过去年同期，且港口和电厂库存处于较低水平；供给方面，受晋蒙地区坑口倒查二十年、严控煤管票影响，**

整体供应偏紧。政策面、供需面均对后续煤价走势有支撑。关注结构调整机会，推荐陕西煤业、兖州煤业、盘江股份；关注公司现金分红能力，推荐中国神华、平煤股份；关注区域性缺煤地区龙头，推荐露天煤业、盘江股份。

- **风险因素：**安全生产事故；下游用能用电部继续较大规模限产；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增加.....12
五、煤炭行业下游表现：六大电日耗持续向好并超过去年同期.....15
六、上市公司重点公告.....19
七、本周行业重要资讯.....19
八、风险因素.....20

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（%）.....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）.....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）.....**错误！未定义书签。**
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）.....**错误！未定义书签。**
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）.....**错误！未定义书签。**
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：澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨).....13
图 20：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....13
图 21：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨）.....13
图 22：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）.....**错误！未定义书签。**
图 23：煤炭海运费情况（元/吨）.....14
图 24：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....15
图 25：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）.....16
图 26：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨）.....16
图 27：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天）.....16
图 28：Myspic 综合钢价指数.....17
图 29：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....17
图 30：出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北.....18
图 31：高炉开工率:全国.....18
图 32：各地区尿素市场平均价（元/吨）.....18
图 33：全国水泥价格指数（元/吨）.....18

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

我们认为，当前处在多年未有的高日耗、低库存、旺需求的状态，经济修复叠加迎峰度夏将成为进一步支撑煤价保持强势的基础，现阶段配置煤炭板块正当时。政策方面，近日国家发布《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》两大重磅政策，强调深入推进供给侧结构性改革，全面巩固去产能成果，持续推动系统性去产能、结构性优产能，严格了产能置换的长效机制，更加重视了煤炭在保障能源安全领域的地位，适度放宽了煤电建设空间，总体上对于煤炭行业是两大利好的政策（如需两大重磅政策详细解读请联系我们）。需求方面，六大电日耗已超过去年同期，且港口和电厂库存处于较低水平；供给方面，受晋蒙地区坑口倒查二十年、严控煤管票影响，整体供应偏紧。政策面、供需面均对后续煤价走势有支撑。关注结构调整机会，推荐陕西煤业、兖州煤业、盘江股份；关注公司现金分红能力，推荐中国神华、平煤股份；关注区域性缺煤地区龙头，推荐露天煤业、盘江股份。

近期重点关注

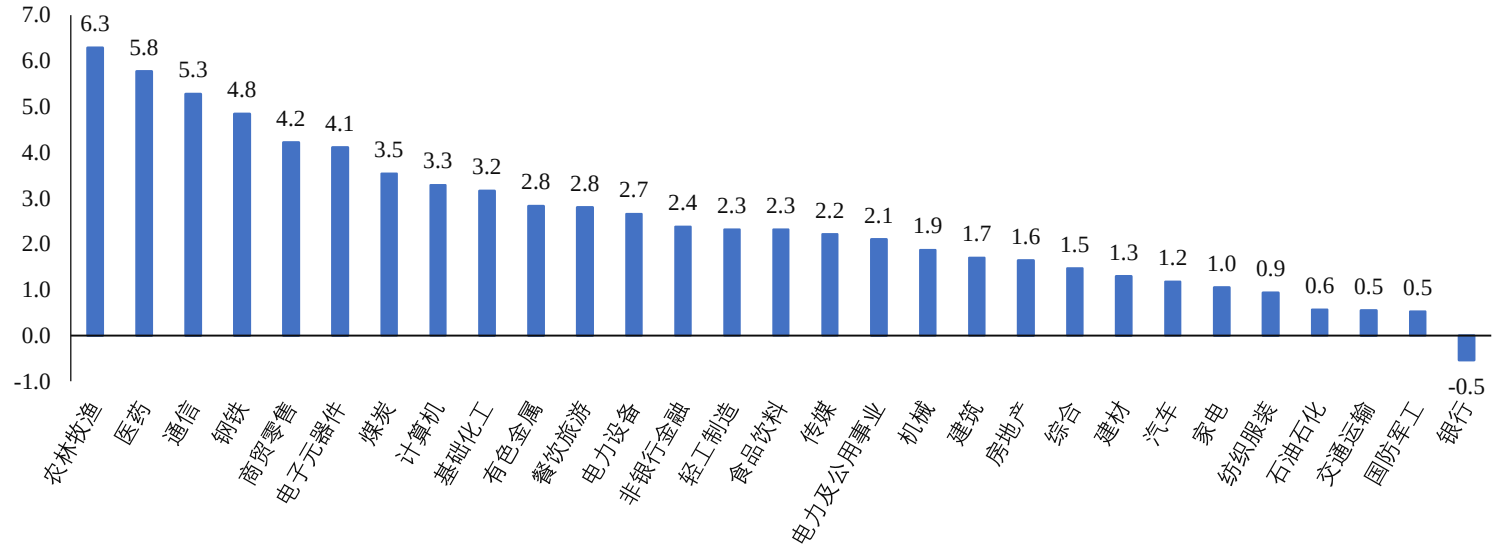
1、近日国家煤矿安监局组织起草了《关于进一步落实煤矿企业安全生产主体责任的指导意见（征求意见稿）》，重点强调了建立事故隐患责任制倒查常态化机制，将重大隐患当作事故处理，追究问责造成重大隐患的责任人员，倒查煤矿主要负责人的主体责任是否有效落实，煤矿企业是否存在管理问题，煤矿企业和所属煤矿的制度机制是否存在问题。对存在超能力下达生产计划或经营指标、煤矿采掘接续紧张、违规承包转包、井下系统不健全等重大安全隐患的煤矿企业，要严肃追究煤矿企业主要负责人的责任，对国有企业董事长（矿长）、总经理、总工程师等关键少数，依法采取行政撤职、党内处分等措施。指导意见将超能力等问题明确责任追究，将十分有助于推动煤矿按核定产能组织生产，避免或减少超能力生产问题。（资料来源：http://www.coalchina.org.cn/index.php?a=show&c=index&catid=10&id=119703&m=content）

2、5 月原煤同比增速由增转降。国家统计局 6 月 15 日发布的数据显示，2020 年 5 月份，全国原煤产量 31884 万吨，同比小幅下降 0.1%，同比增速由增转降，环比较 4 月份下降 1.0%。5 月份日均产量 1029 万吨，比 4 月份减少 45 万吨。2020 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 147130 万吨，同比增长 0.9%，增速较前 4 月收窄 0.4 个百分点。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4612063/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 3.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.4%到 4098.7；涨幅前三的行业分别是农林牧渔(6.3%)、医药(5.8%)、通信(5.3%)。

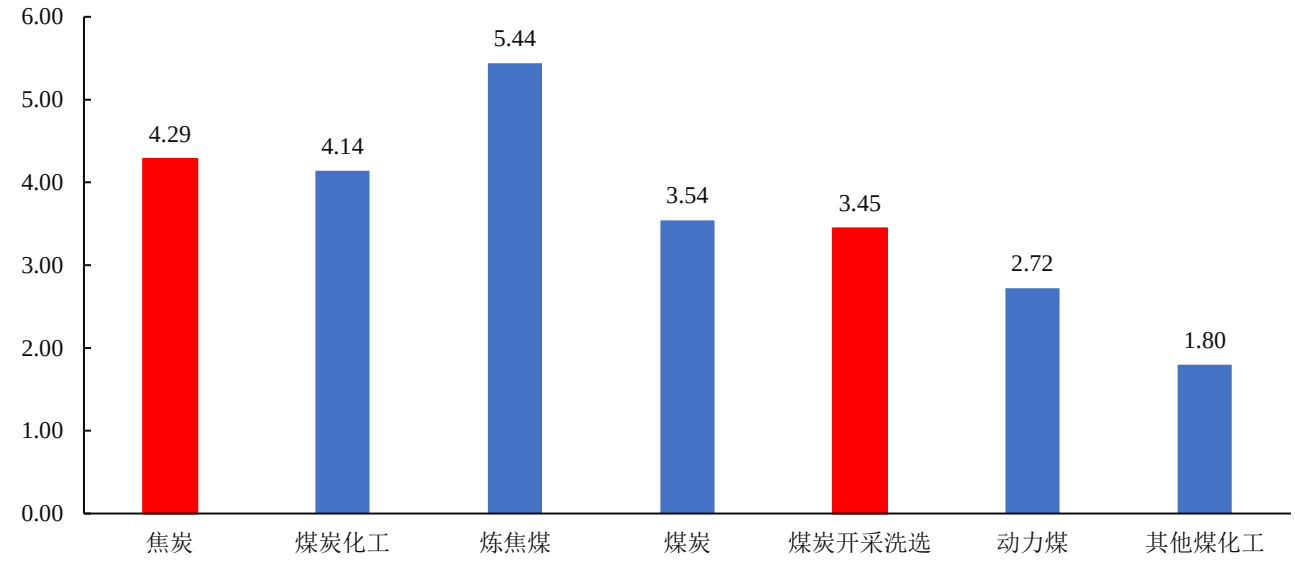
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 4.29%，动力煤板块上涨 4.14%，无烟煤板块上涨 5.44%；煤炭化工上涨 3.45%，焦炭板块上涨 2.72%。

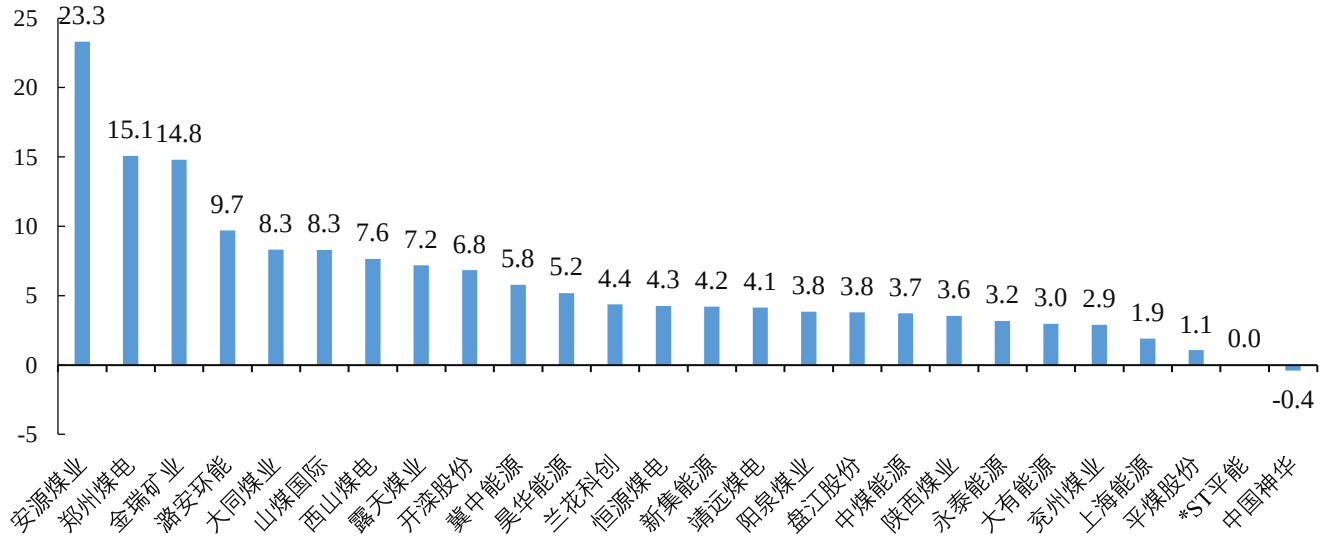
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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安源煤业(23.3%)、郑州煤电(15.1%)、金瑞矿业(14.8%)。

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	1.00	0.19%	-7.79%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	563.00	7.00	1.24%	-24.00%	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	565.00	12.00	2.17%	-4.24%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	630.00	10.00	1.61%	-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)	392.00	12.00	3.16%	-10.91%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	355.00	0.00	0.00%	-17.06%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	51.38	-2.14	-4.00%	-27.42%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	44.25	-3.50	-7.33%	-10.06%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	55.50	-1.31	-2.31%	-13.79%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	605.00	10.00	1.68%	-9.02%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	605.00	10.00	1.68%	-9.02%	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	541.20	贴水 27.0	-	-	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%	-18.64%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,527.00	0.00	0.00%	-18.34%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,265.00	0.00	0.00%	-21.91%	元/吨
		兖州气精煤车板价	770.00	0.00	0.00%	-30.63%	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	121.00	0.50	0.41%	-41.83%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,185.50	升水 135.5	-	-	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

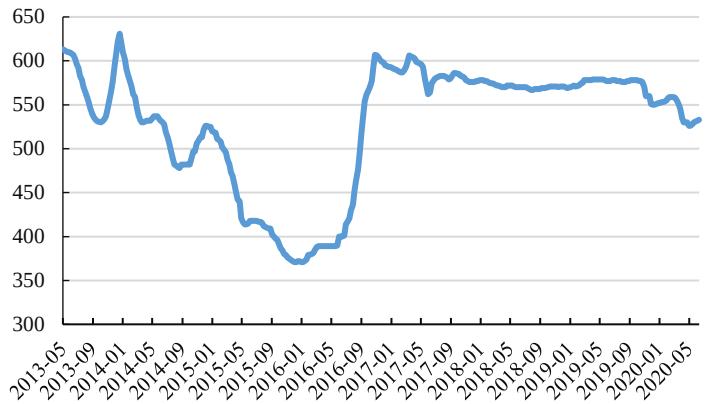
资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

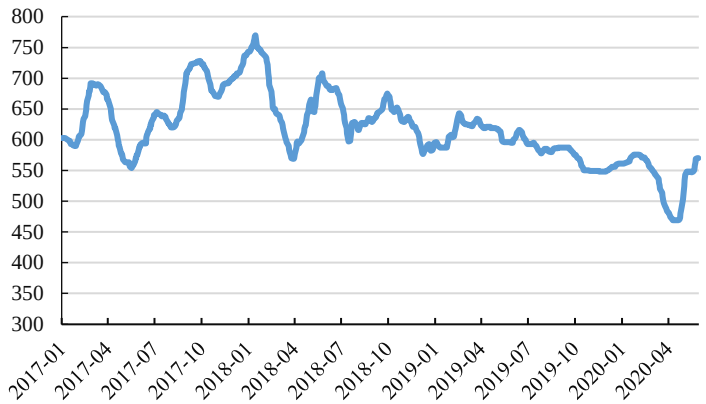
- 截至 6 月 17 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 533.0 元/吨，环比上期上涨 1.0 元/吨；截至 6 月 17 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 570.0 元/吨，环比上期增加 1.24%。

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



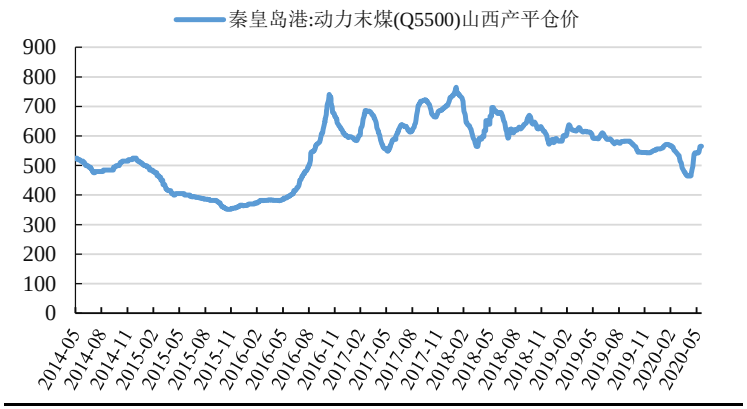
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

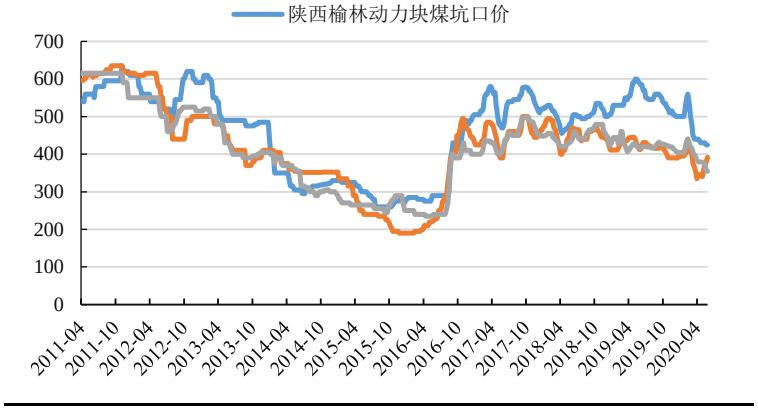
- 港口动力煤：截至 6 月 17 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 565.0 元/吨，环比上期上涨 12.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 6 月 12 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比上期持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）392.0 元/吨，环比上期上涨 12.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）355.0 元/吨，环比上期持平。

图 6：秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（元/吨）



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）

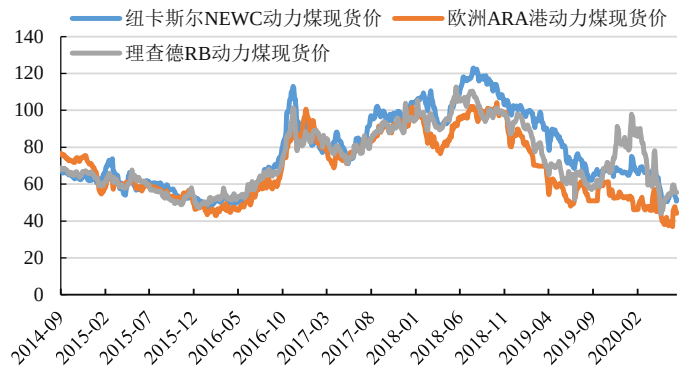


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

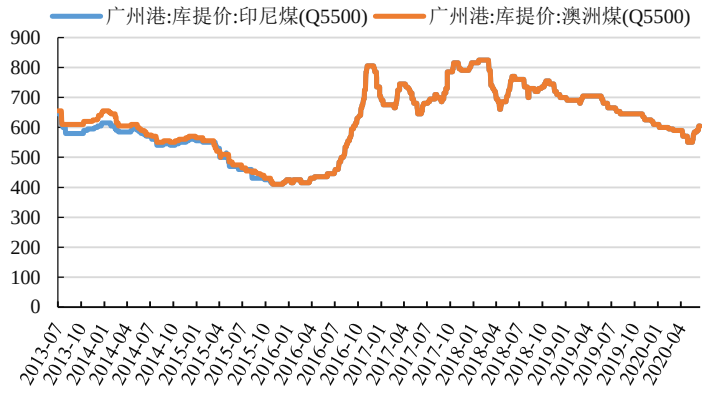
- 截至 6 月 16 日，ARA 指数 44.3 美元/吨，环比上期下跌 3.50 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 55.5 美元/吨，环比上期下跌 1.31 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 51.4 至下跌 2.14 美元/吨。
- 截至 6 月 17 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，环比上期上涨 10.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 605.0 元/吨，环比上期上涨 10.0 元/吨。

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）



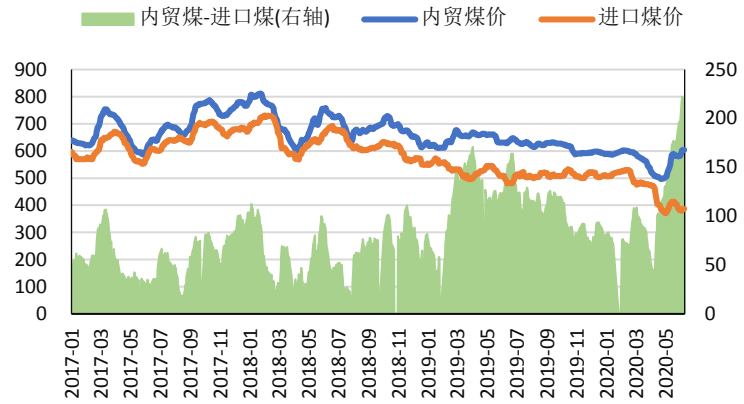
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

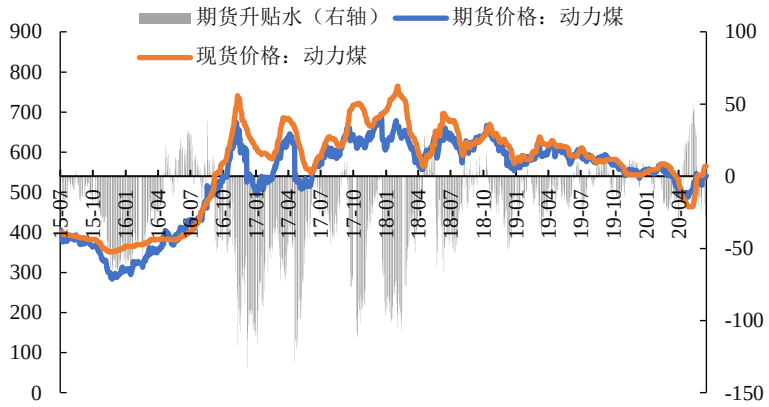
- 截至 6 月 17 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 222.3 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 6 月 17 日，动力煤期货活跃合约下跌 2.8 元/吨至 541.2 元/吨，期货贴水 27.0 元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）

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



资料来源：Wind，信达证券研发中心

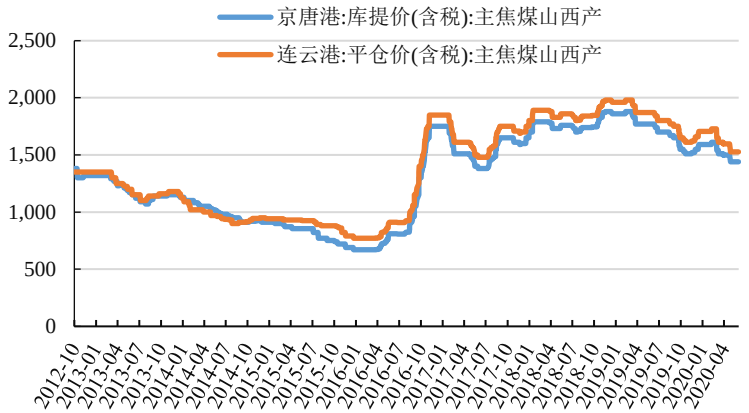
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

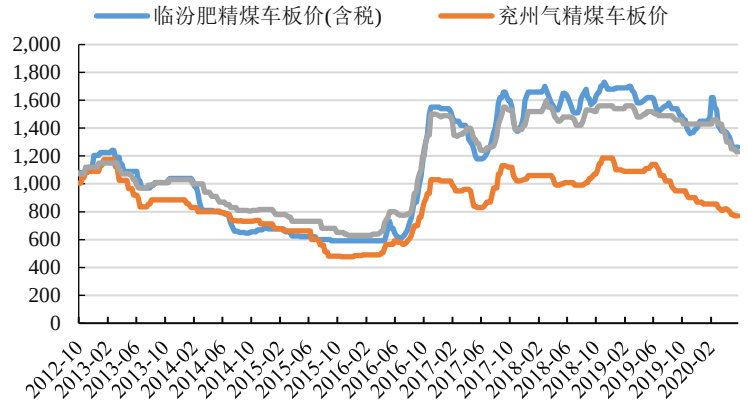
- 港口炼焦煤：截至 6 月 17 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1440.0 元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1527.0 元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至 6 月 12 日，临汾肥精煤车板价(含税)1265.0 元/吨，环比上期持平；兖州气精煤车板价 770.0 元/吨，环比上期持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1230.0 元/吨，环比上期持平。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

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

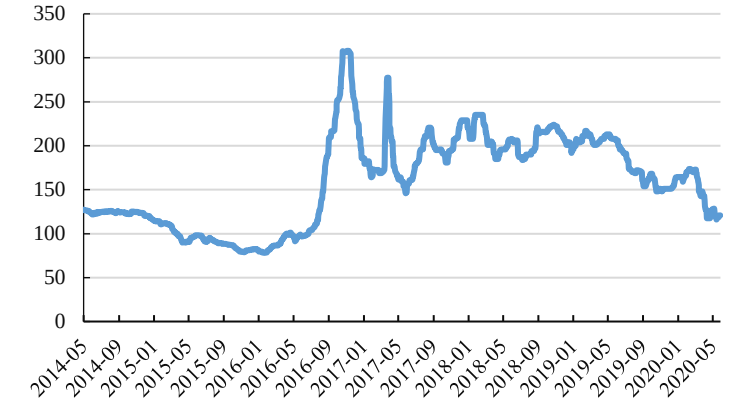


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

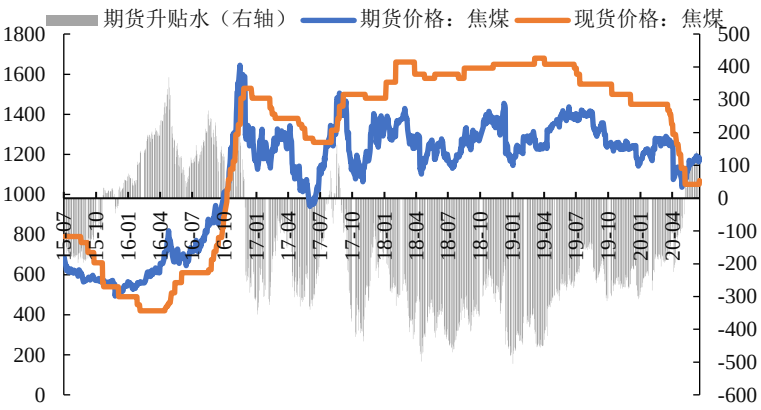
- 国际炼焦煤：截至 6 月 16 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 121.0 美元/吨，环比上期上涨 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 6 月 17 日，焦煤期货活跃合约下跌 6.5 元/吨至 1185.5 元/吨，期货升水 135.5 元/吨。

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）

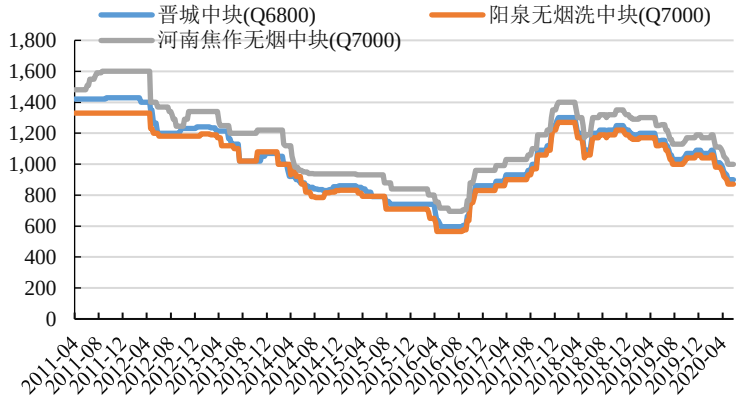


资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

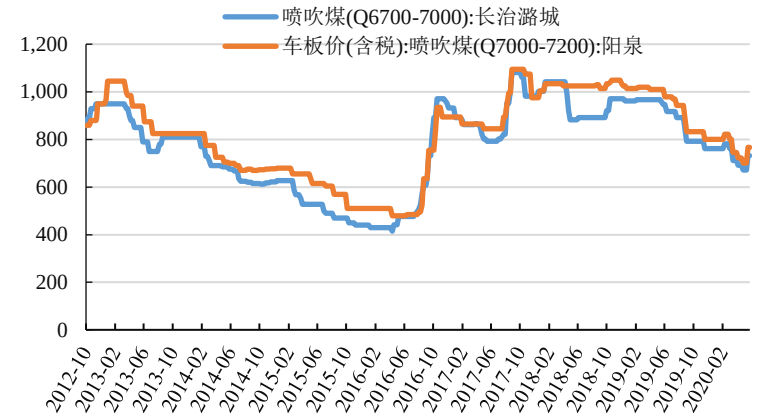
- 无烟煤：截至 6 月 12 日，晋城中块无烟煤(Q6800)900.0 元/吨，环比上期持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)870.0 元/吨，环比上期持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1000.0 元/吨，环比上期持平。
- 喷吹煤：截至 6 月 12 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 732.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)767.0 元/吨，环比上期持平。

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	479.50	59.50	14.17%	-16.17%	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	526.00	39.00	8.01%	-5.73%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	513.22	11.39	2.27%	-0.78%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	156.40	-0.10	-0.06%	-17.55%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	62.80	-0.40	-0.63%	-32.40%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,129.00	1,053.00	17.33%	-5.68%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	54.30	8.70	19.08%	-8.89%	万吨

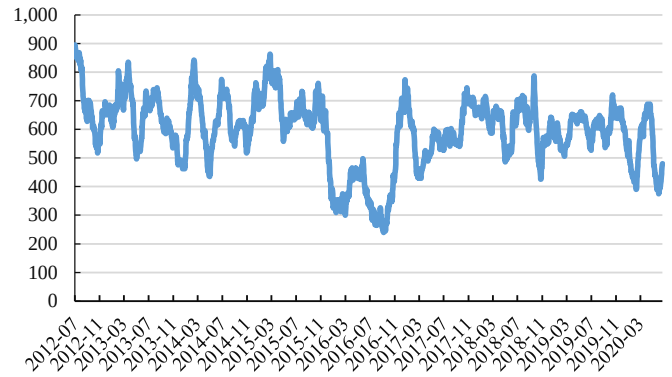
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	23.90	0.70	3.02%	-7.00%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	34.10	1.60	4.92%	1.49%	元/吨
货船比	货船比	10.03	价差缩小	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

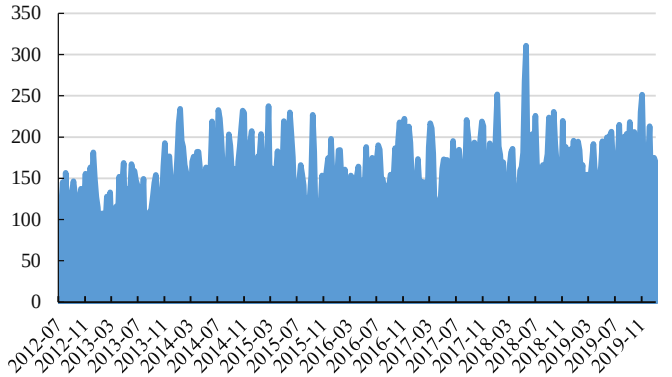
- 截至 6 月 17 日，秦皇岛港煤炭库存增加 59.5 万吨至 479.5 万吨；截至 1 月 19 日，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存下降 5.640 万吨至 169.4 万吨。

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

图 19：澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)



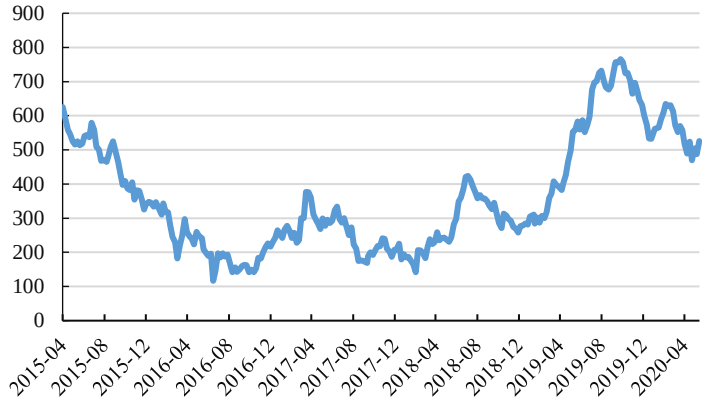
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

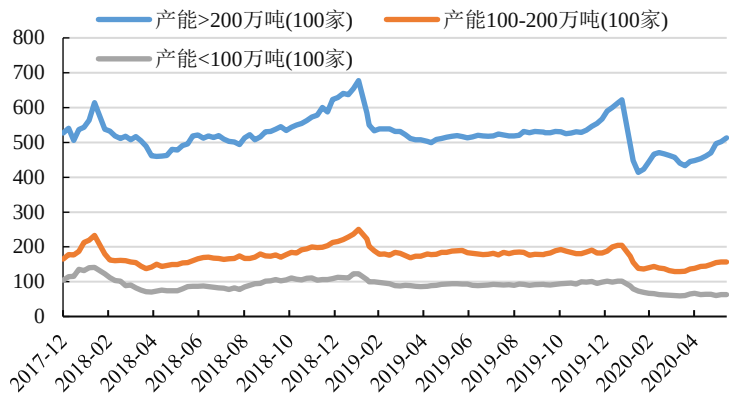
- 截至 6 月 12 日，六大港口炼焦煤库存增加 39.0 万吨至 526.0 万吨；
- 截至 6 月 12 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 513.2 万吨，环比增加 2.27%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 156.4 万吨，环比下降 0.06%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 62.8 万吨，环比下降 0.63%。

图 20：六大港口炼焦煤库存（万吨）

图 21：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 6 月 17 日，秦皇岛港铁路到车量增加 1053 车至 7129.0 车；秦皇岛港港口吞吐量增加 8.7 万吨至 54.3 万吨。
- 煤炭海运费：截至 6 月 17 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 23.9 元/吨，环比上期上涨 0.7 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 34.1 元/吨，环比上期上涨 1.6 元/吨。

图 22：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）

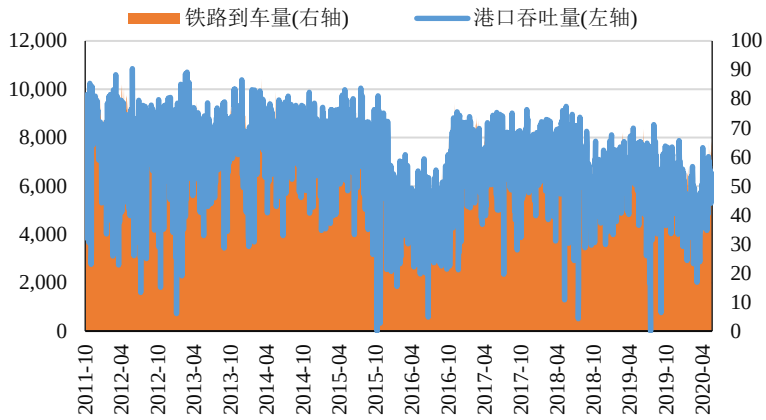
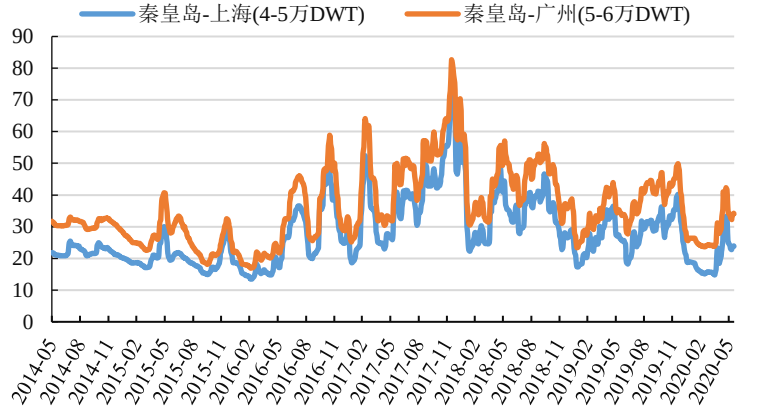


图 23：煤炭海运费情况（元/吨）



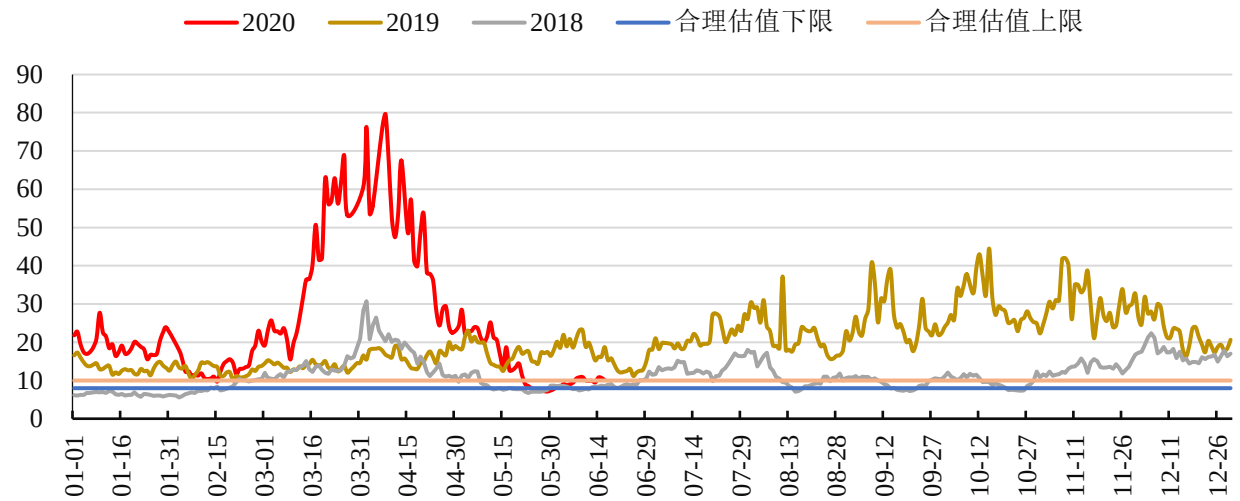
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 6 月 16 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 10.0，环比上期价差缩小，进入合理水平，港口市场拉运转旺。（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 24：2017-2018 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：六大电日耗持续向好并超过去年同期

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	67.92	6.10	9.87%	6.66%	万吨
	六大电厂库存	1,531.34	3.45	0.23%	-12.32%	万吨
	六大电厂可用天数	22.55	-2.17	-8.78%	-17.79%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	137.64	-0.48	-0.35%	-3.67%	-
	上海螺纹钢价格	3,620.00	-30.00	-0.82%	-6.22%	元/吨

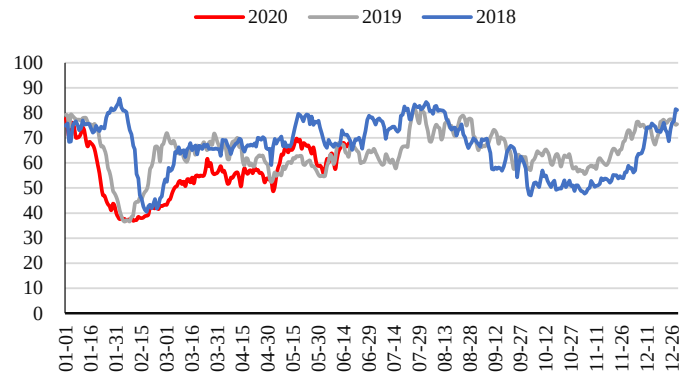
	唐山产一级冶金焦价格	1,920.00	50.00	2.67%	-11.52%	元/吨
	全国高炉开工率	70.72	0.28	0.40%	-0.58%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,676.00	-8.00	-0.48%	-12.71%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,770.00	0.00	0.00%	-13.32%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,700.00	0.00	0.00%	-14.14%	元/吨
	水泥价格指数	145.35	-2.33	-1.58%	-2.21%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

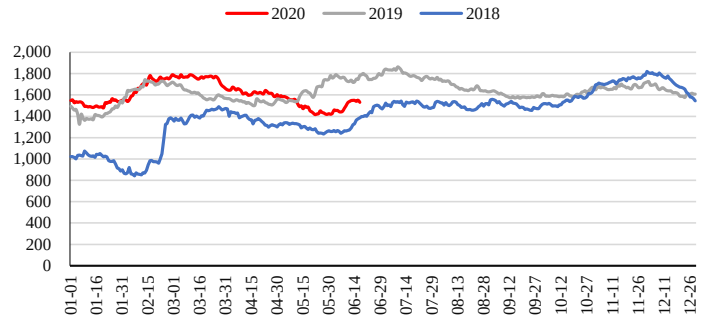
- 沿海六大电厂日耗持续增加，超过去年同期库存。截至 6 月 17 日，沿海六大电厂煤炭库存 1531.3 万吨，较上周同期增加 3.45 万吨，环比增加 0.23%；日耗为 67.9 万吨，较上周同期增加 6.10 万吨/日，环比增加 9.87%；可用天数为 22.6 天，较上期下降 2.17 天。

图 25：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）



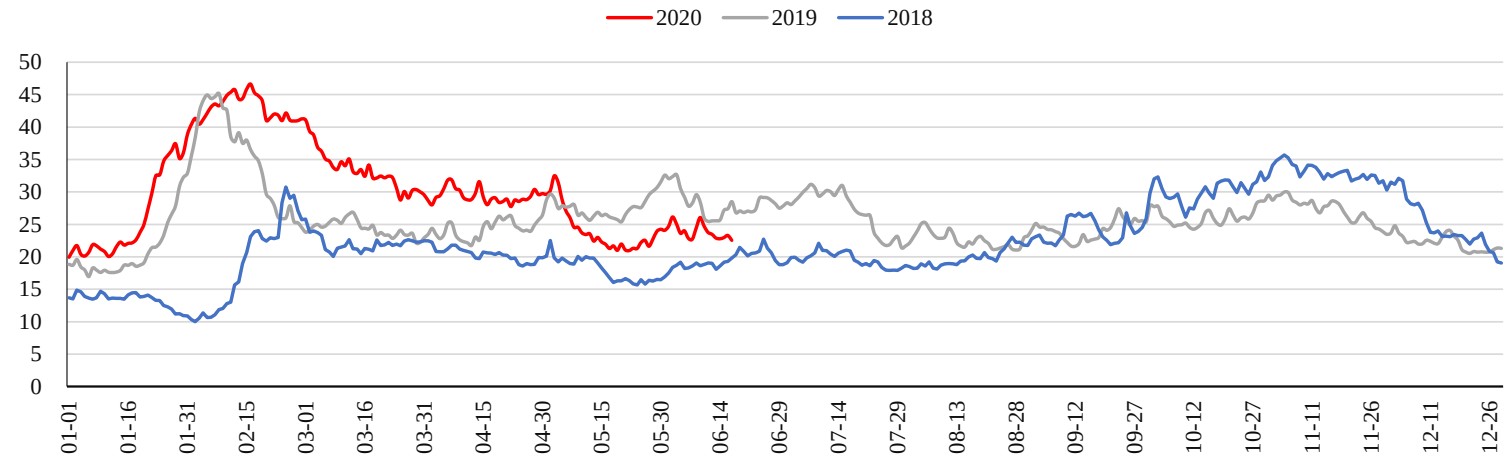
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 26：六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 27：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天）



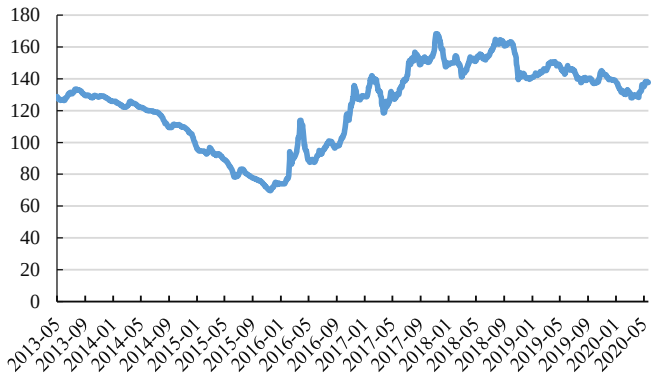
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 6 月 17 日，Myspic 综合钢价指数 137.6 点，环比上期下跌 0.48。
- 螺纹钢价格：截至 6 月 17 日，上海螺纹钢价格 3620.0 元/吨，环比上期下跌 30.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 6 月 17 日，唐山产一级冶金焦价格 1920.0 元/吨，环比上期上涨 50.0 元/吨。
- 高炉开工率：截至 6 月 12 日，全国高炉开工率 70.7%，环比上期增加 0.28 百分点。

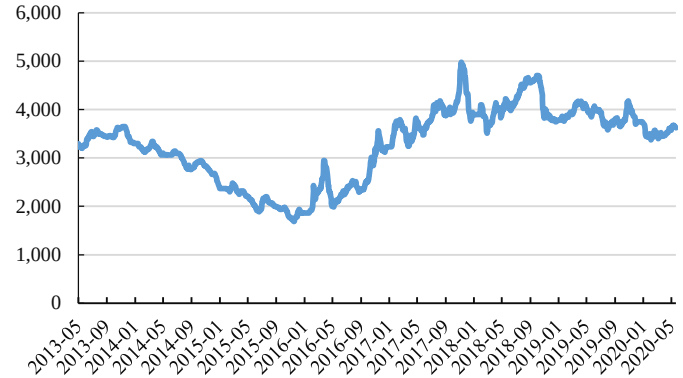
图 28：Myspic 综合钢价指数

图 29：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



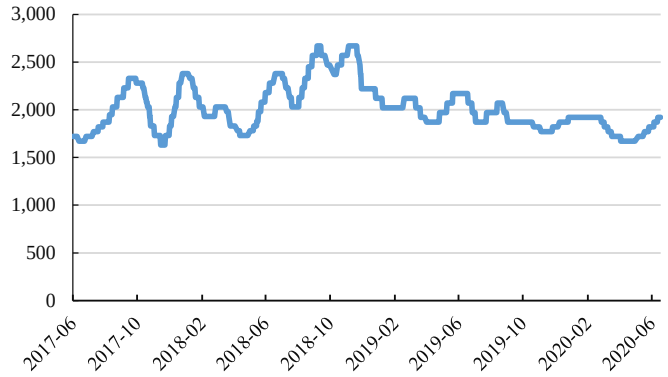
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北

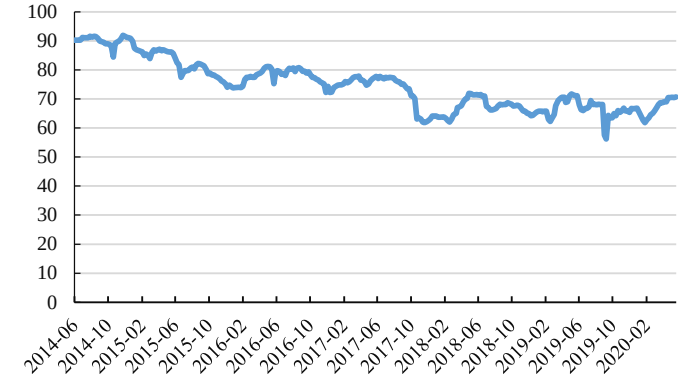


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：高炉开工率:全国



资料来源：Wind，信达证券研发中心



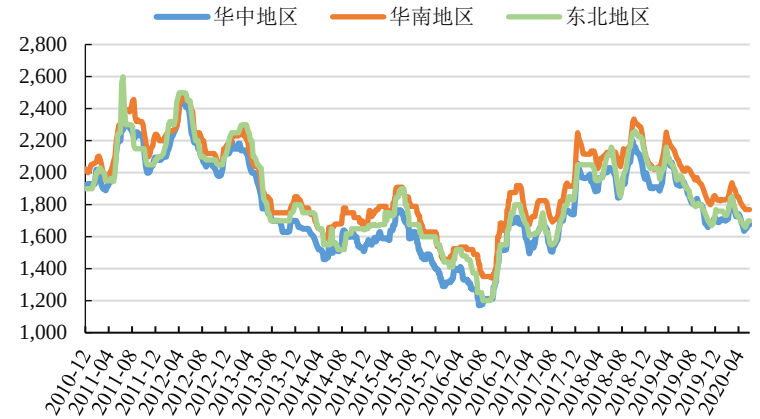
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

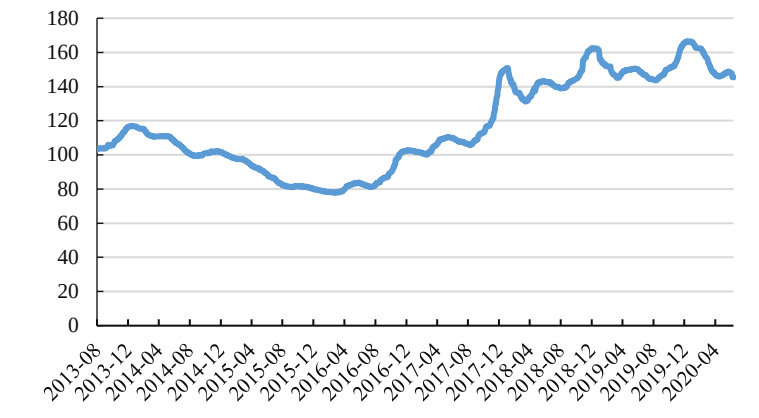
- 尿素市场中间价：截至 6 月 14 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1676.0 元/吨，环比上期下跌 8.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1770.0 元/吨，环比上期持平；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1700.0 元/吨，环比上期持平。
- 水泥价格指数：截至 6 月 17 日，全国水泥价格指数下跌 2.33 点至 145.4 点。

图 32：各地区尿素市场平均价（元/吨）

图 33：全国水泥价格指数（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

六、上市公司重点公告

【中国神华】2020 年 5 月份主要运营数据公告：2020 年 5 月公司商品煤产量 2470 万吨（同比-0.4%），煤炭销量 3720 万吨（同比-10.1%）；自有铁路运输周转量 222 亿吨公里（同比-11.6%）；黄骅港装船量 1710 万吨（同比-3.9%），天津煤码头装船量 380 万吨（同比-13.6%），航运货运量 930 万吨（同比+4.5%）；总售电量 114.1 亿千瓦时（同比+14.6%）。

【中煤能源】2020 年 5 月份主要运营数据公告：2020 年 5 月公司商品煤产量 928 万吨（同比+3.8%），煤炭销量 2226 万吨（同比+27.1%），其中自产煤销量 1091 万吨（同比+23.4%）；聚乙烯销量 6.6 万吨（同比-8.3%），聚丙烯销量 6.5 万吨（同比-5.8%），尿素销量 20.7 万吨（同比+38%）；煤矿装备产值 8.1 亿元（同比-1.2%）。

七、本周行业重要资讯

1. 英国石油公司（BP）发布的《PB 世界能源统计年鉴》报告显示，2019 年全球煤电占比降至 2003 年以来最低，同比下降 0.5 个百分点至 27%。受到天然气和可再生能源的冲击，2019 年，全球煤炭消费量下降了 0.6%，六年来第 4 次下降。报告

显示，全球煤炭消费量下降主要是由于美国、德国等发达国家煤炭需求下降，部分发展中国家的煤炭消费量仍在增长，尤其是中国、印尼和越南等国。2019 年，全球天然气发电占比上升 0.2 个百分点至 24.2%；水电为 6.4%，同比持平；核电为 4.3%，上升 0.1 个百分点；风电及太阳能等其他可再生能源为 5%，上升 0.5 个百分点。（http://www.sxcoal.com/news/4612288/info）

2. 国家统计局 6 月 15 日发布的数据显示，2020 年 5 月份，全国原煤产量 31884 万吨，同比小幅下降 0.1%，同比增速由增转降，环比较 4 月份下降 1.0%。5 月份日均产量 1029 万吨，比 4 月份减少 45 万吨。2020 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 147130 万吨，同比增长 0.9%，增速较前 4 月收窄 0.4 个百分点。另据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2020 年 1-4 月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 8.4 亿吨，同比增加 548 万吨，增长 0.7%。营业收入（含非煤）为 10420.3 亿元，同比下降 6.4%；利润总额（含非煤）为 292.8 亿元，同比下降 39.6%。（http://www.sxcoal.com/news/4612063/info）

3. 内蒙古九部门日前联合发布的《关于加快全区煤矿智能化建设的实施意见》提出，在已有 11 座煤矿实施智能化改造、2 处露天煤矿无人驾驶卡车工业性试验成功的基础上，加快煤矿智能化实施进程。到 2021 年，建成 50 个智能工作面，重点在冲击低压、煤与瓦斯突出等灾害严重矿井、存在 3 种较大安全风险的煤矿、近两年竣工投产的 300 万吨/年以上煤矿实现智能化；到 2025 年，117 处井工矿实现全部固定岗位机器人作业，38 处露天矿实现智能连续运输；到 2035 年，全面建成以智能煤矿为支撑的煤炭工业体系。（http://www.sxcoal.com/news/4612208/info）

4.6 月 17 日山西省应急管理厅消息：山西省开展煤矿“四不两直”突击检查工作以来，截至 5 月底，共检查煤矿 209 矿次，依法责令停产停建整顿煤矿 31 座。（http://www.sxcoal.com/news/4612291/info）

5.陕煤集团消息，1-5 月，陕煤集团煤炭、化工、粗钢产量分别为 7376 万吨、728 万吨、517 万吨，同比分别增长 11%、2%、3%，总体经济运行呈现稳定向好趋势。（http://www.sxcoal.com/news/4612293/info）

八、风险因素

- 安全生产事故，下游用能用电部继续较大规模限产，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，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，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。