信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

电厂日耗攀升，港口动力煤价上涨

煤炭行业周报

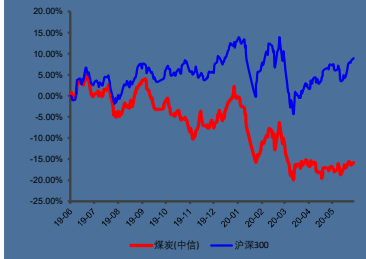
2020 年 06 月 12 日

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：+8610833267797

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

电厂日耗攀升，港口动力煤价上涨

2020 年 06 月 12 日

本期内容提要：

- **港口动力煤价上涨较多。**截至 6 月 11 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 558.0 元/吨，环比上涨 16.0 元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税) 563.0 元/吨，环比增加 2.93%。产地方面，截至 6 月 5 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比上期下跌 5.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）380.0 元/吨，环比上期上涨 8.0 元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 53.2 美元/吨，较上周下跌 2.36 美元/吨。截至 6 月 11 日，动力煤期货活跃合约周上涨 23.2 元/吨至 546.2 元/吨，期货贴水 6.8 元/吨。

- **六大电日耗攀升。**本周沿海六大电日耗均值为 61.9 万吨，较上周的 58.7 万吨增加 3.1 万吨，增幅 5.4%，较 19 年同期的 63.1 万吨减少 1.2 万吨，降幅 1.9%；6 月 11 日六大电日耗为 64.73 万吨，周环比增加 3.11 万吨，增幅 5.05%，同比下降 1.87 万吨，降幅 2.81%，可用天数为 23.77 天，较上周同期增加 0.14 天，较去年同期下降 2.2 天。

- **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 887.7 万吨，较上周的 873.5 万吨增加 29.0 万吨，增幅 3.3%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值 1488.4 万吨，较上周增加 47.7 万吨，增幅 3.3%，较 19 年同期下降 309.3 万吨，降幅 17.7%；截至 6 月 11 日秦皇岛港港口吞吐量周环比降低 11.2 万吨至 45.6 万吨。

- **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，截至 6 月 11 日，CCI 山西低硫指数 1271 元/吨，周环比持平，月环比下跌 64 元/吨；CCI 山西高硫指数 992 元/吨，周环比持平，月环比下跌 10 元/吨；灵石肥煤指数报 930 元/吨，周环比持平，月环比下跌 40 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。**焦煤方面**，截至 6 月 11 日，CCI 山西低硫指数 1271 元/吨，周环比持平，月环比下跌 64 元/吨；CCI 山西高硫指数 992 元/吨，周环比持平，月环比下跌 10 元/吨；灵石肥煤指数报 930 元/吨，周环比持平，月环比下跌 40 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，目前，煤炭行业基本面以及政策面已现转折，煤炭板块估值有望在经济回暖过程中得以修复，且迎峰度夏马上到来，电厂需求释放在即，在煤炭中下游库存大幅下降的背景下，现阶段仍是战略性配置煤炭龙头公司的较好时机。具体来看，1）港口中下游库存在 5 月快速下降后，6 月上旬小幅增加，短期内港口库存偏紧格局仍存，截至 6 月 11 日，秦唐沧三港合计库存 900 万吨，较 5 月末增加 61 万吨，港口部分煤种缺货，价格坚挺；2）重点电厂日耗正在攀升，电厂库存较去年同期仍处于低位，随着后期高温天气的临近以及需求的持续回暖，补库力度有望强于去年；3）进口煤政策的收紧及可用配额的不足，内贸煤对进口煤的**

替代效益短期内将持续释放，提振市场对煤价信心；4）另一方面，动力煤价在持续上涨后，整体已经超过长协煤价，且进入 6 月后水电替代压力增加，如南方电厂日耗增速不及预期，低价月度长协煤又将供应，将对动力煤涨势形成压制。但是，整体来看，伴随高温天气到来，疫情后工业企业逐步恢复正常，水泥、地产等行业用煤量增加，整体需求仍将高位运行，后期需求无需过多担忧。动力煤重点推荐业绩稳健、现金流充沛且提高分红派息水平的中国神华（H、A），以及资源禀赋优异，内生增长空间较大的陕西煤业，估值优势明显，安全边际较高且具有成长性的兖州煤业（H、A），炼焦煤积极关注平煤股份（精煤战略+稳定分红+减员增效）、西山煤电（国改预期）、淮北矿业等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

- **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：动力煤市场升温 3
二、本周煤炭板块及个股表现 4
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格上涨较多 6
四、煤炭库存跟踪：港口和电厂煤炭库存小幅增加 11
五、煤炭行业下游表现：六大电日耗攀升 14
六、上市公司重点公告 18
七、本周行业重要资讯 18
八、风险因素 19

表 目 录

表 1：本周煤炭价格速览 6
表 2：本周煤炭库存及调度速览 11
表 3：本周煤炭下游情况速览 14

图 目 录

图 1：各行业板块一周表现（%） 4
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%） 4
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%） 5
图 4：环渤海动力煤价格指数 7
图 5：动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税) 7
图 6：秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产（元/吨） 7
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨） 7
图 8：国际煤价指数变动情况（美元/吨） 8
图 9：广州港:澳洲煤、印尼煤库提价（元/吨） 8
图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨） 9
图 11：期货收盘价(活跃合约):动力煤（元/吨） 9
图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨） 9
图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨） 9
图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨） 10
图 15：期货收盘价(活跃合约):焦煤（元/吨） 10
图 16：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨） 11
图 17：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨） 11
图 18：秦皇岛港煤炭库存（万吨） 12
图 19：澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨) 12
图 20：六大港口炼焦煤库存（万吨） 12
图 21：国内独立焦化厂炼焦煤总库存（万吨） 12
图 22：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨） 13
图 23：煤炭海运费情况（元/吨） 13
图 24：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况 14
图 25：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨） 15
图 26：六大发电集团煤炭库存量变化情况（万吨） 15
图 27：六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况（天） 15
图 28：Myspic 综合钢价指数 16
图 29：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) 16
图 30：出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北 17
图 31：高炉开工率:全国 17
图 32：各地区尿素市场平均价（元/吨） 17
图 33：全国水泥价格指数（元/吨） 17

一、本周核心观点及重点关注：动力煤市场升温

我们认为，目前，煤炭行业基本面以及政策面已现转折，煤炭板块估值有望在经济回暖过程中得以修复，且迎峰度夏马上到来，电厂需求释放在即，在煤炭中下游维持库存低位下，现阶段仍是战略性配置煤炭龙头公司的较好时机。具体来看，1）港口中下游库存在 5 月快速下降后，6 月上旬小幅增加，短期内港口库存偏紧格局仍存，截至 6 月 11 日，秦唐沧三港合计库存 900 万吨，较 5 月末增加 61 万吨，港口部分煤种缺货，价格坚挺；2）重点电厂日耗正在攀升，电厂库存较去年同期仍处于低位，随着后期高温天气的临近以及需求的持续回暖，补库力度有望强于去年；3）进口煤政策的收紧及可用配额的不足，内贸煤对进口煤的替代效益短期内将持续释放，提振市场对煤价信心；4）另一方面，动力煤价在持续上涨后，整体已经超过长协煤价，且进入 6 月后水电替代压力增加，如南方电厂日耗增速不及预期，低价月度长协煤又将供应，将对动力煤涨势形成压制。但是，整体来看，伴随高温天气到来，疫情后工业企业逐步恢复正常，水泥、地产等行业用煤量增加，整体需求仍将高位运行，后期需求无需过多担忧。动力煤重点推荐：业绩稳健、现金流充沛且提高分红派息水平的中国神华（H、A）；资源禀赋优异、内生增长空间较大的陕西煤业；估值优势明显，安全边际较高且具有成长性的兖州煤业（H、A）。炼焦煤积极关注：平煤股份（精煤战略+稳定分红+减员增效）、西山煤电（国改预期）、淮北矿业等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

近期重点关注

1、山西省政府办公厅近日印发《山西省安全生产专项整治三年行动计划》，提出 2020 年底前，年产 60 万吨以下煤矿全部退出，全省煤矿数量减少至 900 座以内，大型煤矿产量占比达到 76%以上。目前，山西共有 954 座生产建设煤矿，规模以上原煤产量达 9.71 亿吨，先进产能占比达 68%。（资料来源：http://www.coalchina.org.cn/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=15&id=119875）

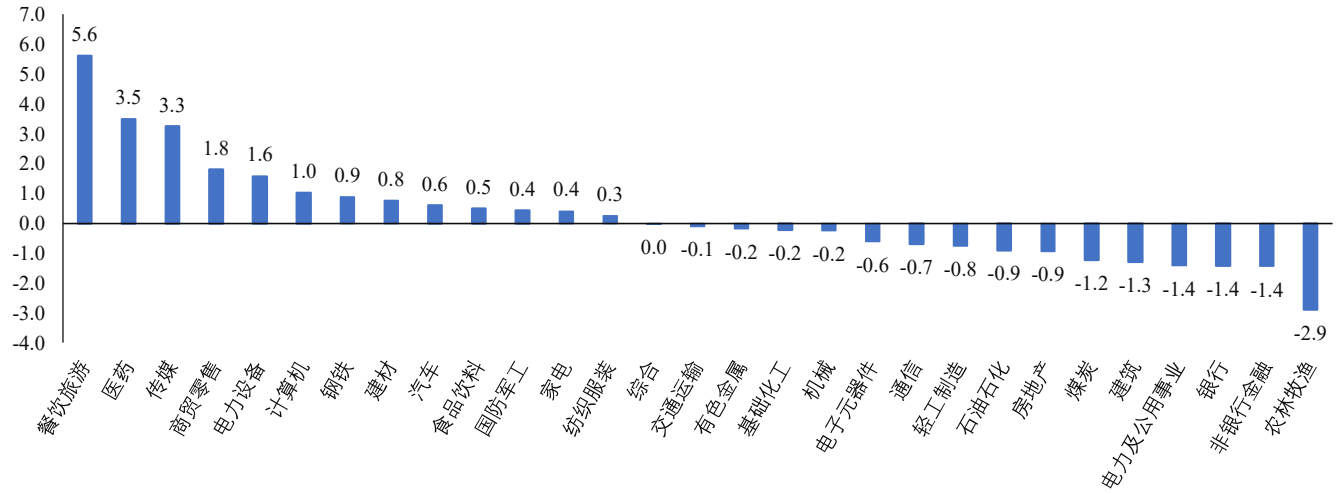
2、大秦线今年春季集中修期间运输量超预期。2020 年 5 月，大秦线完成货物运输量 3163 万吨，同比减少 20.57%。但发运量仍较 4 月增加 191 万吨，增长 6.43%。而这是在检修及“两会”同时影响之下出现的结果。考虑港口库存较低、下游日耗复苏、来水量同比下降及进口煤管控，预计大秦线 6 月基本面将出现大幅好转，日均运量或将恢复至 120-125 万吨的高位。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4611941/info）

3、贸易商对进口煤采购减少。海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，中国 2020 年 5 月份进口煤炭 2205.7 万吨，较去年同期下降 19.70%；较 4 月份下降 28.73%。根据中国煤炭资源网信息，近日市场传出国内某电厂取消印尼煤到港，其余地区也出现类似情况，没有额度不允许通关；澳煤方面，考虑到港口通关难度持续加大，国内买家采购愈发谨慎，加之国际市场复苏缓慢，远期澳煤市场再度走弱。（资料来源：http://www.sxcoal.com/news/4611680/info）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块持平%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.0%到 4003.1；涨幅前三的行业分别是餐饮旅游(5.6%)、医药(3.5%)、传媒(3.3%)。

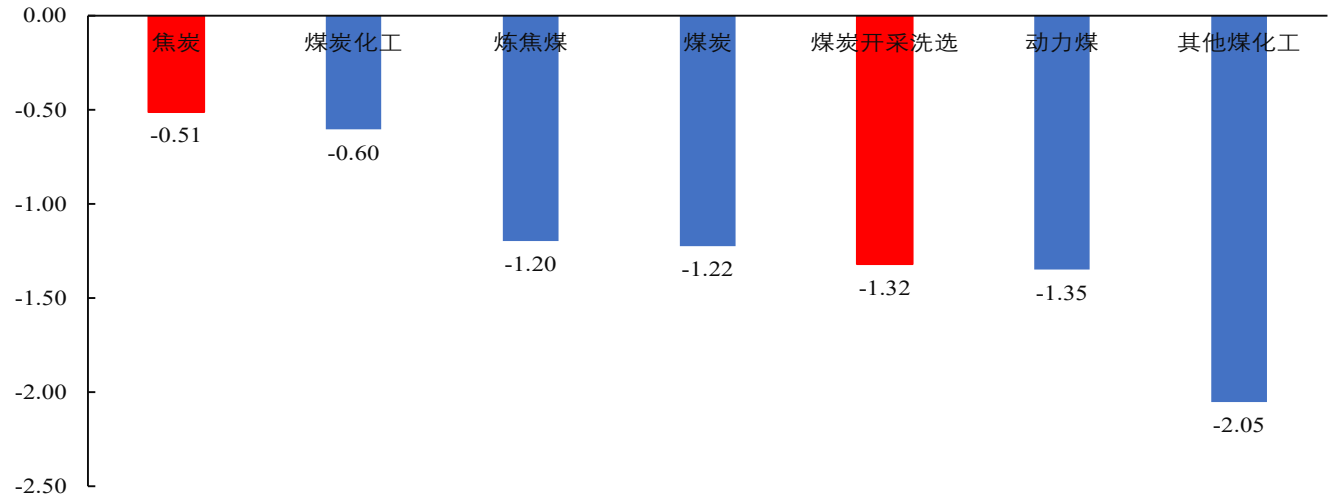
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 0.51%，动力煤板块下跌 0.60%，无烟煤板块下跌 1.20%；煤炭化工下跌 1.32%，焦炭板块下跌 1.35%。

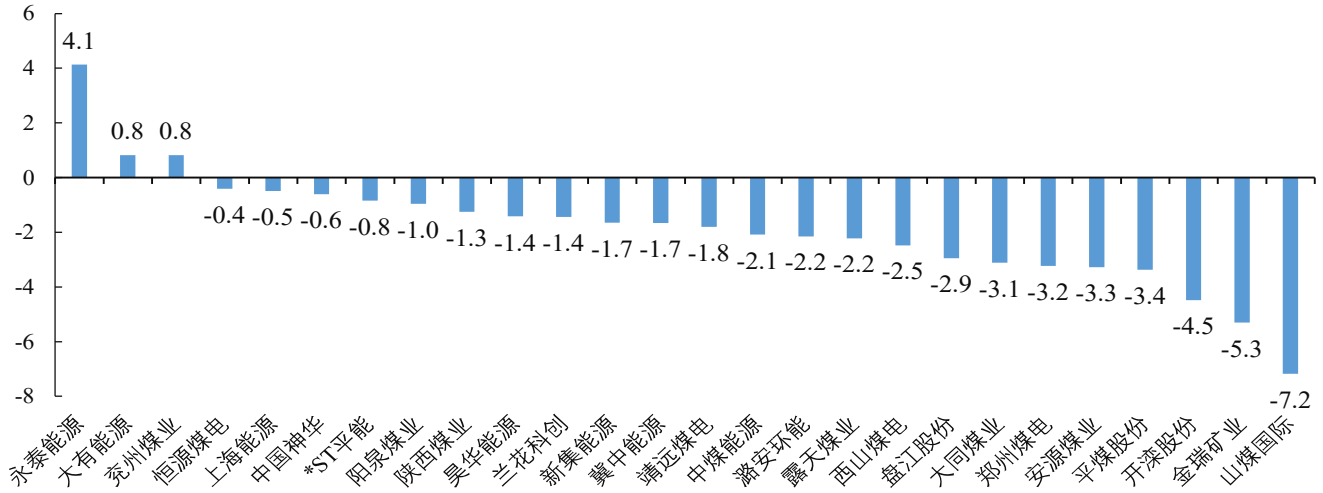
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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永泰能源(4.1%)、大有能源(0.8%)、兖州煤业(0.8%)。

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：港口动力煤价格上涨较多

表 1：本周煤炭价格速览

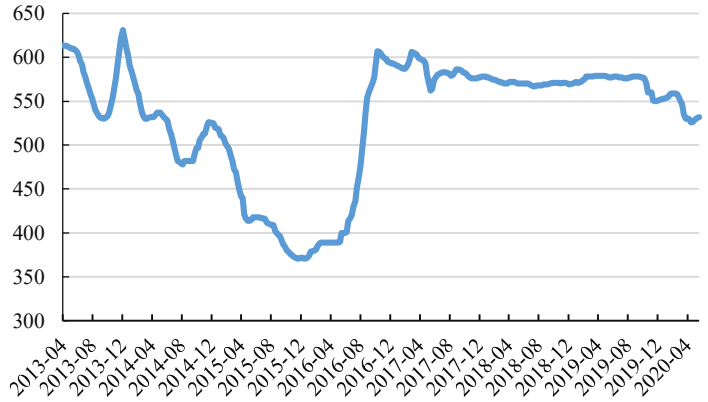
-			价格	周变化	周环比	同比	单位
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	532.00	1.00	0.19%	-7.96%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	547.00	16.00	2.93%	-25.53%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	558.00	16.00	2.95%	-5.58%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	620.00	5.00	0.81%	-10.79%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	425.00	-5.00	-1.16%	-27.97%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	380.00	8.00	2.15%	-14.61%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	355.00	-20.00	-5.33%	-17.06%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	53.18	-2.36	-4.25%	-24.83%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	46.58	1.05	2.31%	-4.51%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	56.03	-3.60	-6.04%	-9.73%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	595.00	5.00	0.85%	-12.50%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	595.00	5.00	0.85%	-12.50%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	197.50	价差持平	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	546.20	贴水 6.8	-	-	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%	-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	5.00	0.40%	-21.43%	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	-20.00	-1.60%	-18.00%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	118.50	2.00	1.72%	-43.03%	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	60.00	8.93%	-24.30%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	767.00	66.00	9.42%	-24.06%	元/吨

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

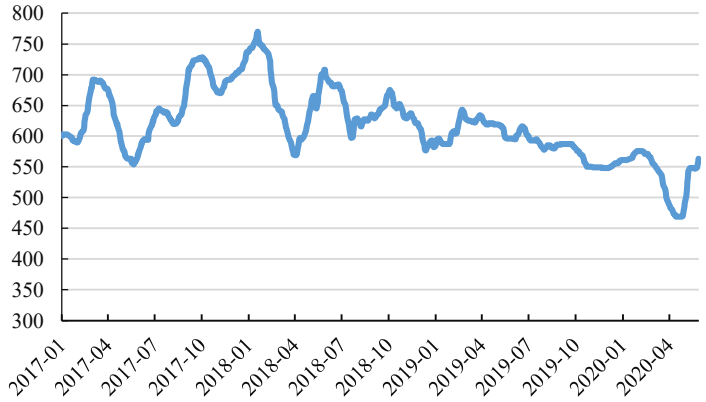
- 截至 6 月 10 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 532.0 元/吨，环比上期上涨 1.0 元/吨；截至 6 月 11 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 563.0 元/吨，环比上期环比增加 2.93%。

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

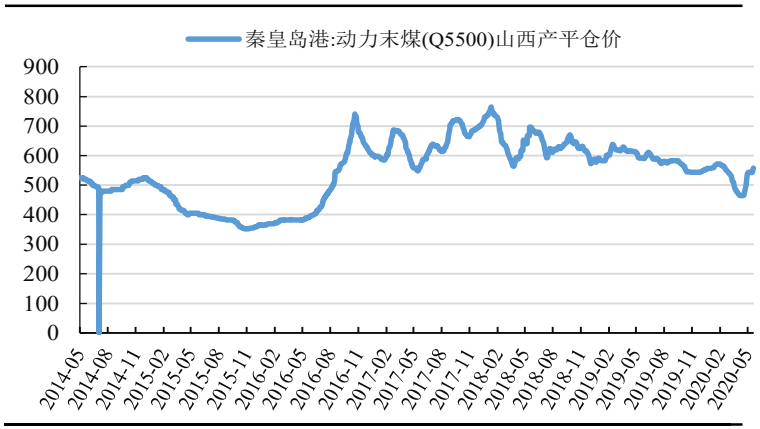
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

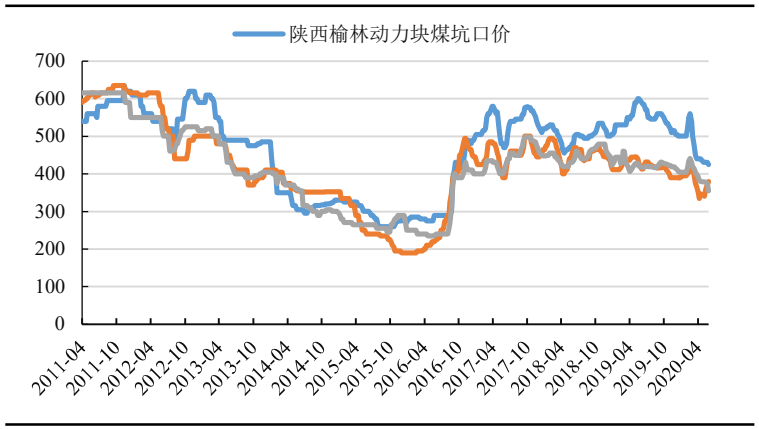
- 港口动力煤：截至 6 月 11 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 558.0 元/吨，环比上期上涨 16.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 6 月 5 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 425.0 元/吨，环比上期下跌 5.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）380.0 元/吨，环比上期上涨 8.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）355.0 元/吨，环比上期下跌 20.0 元/吨。

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

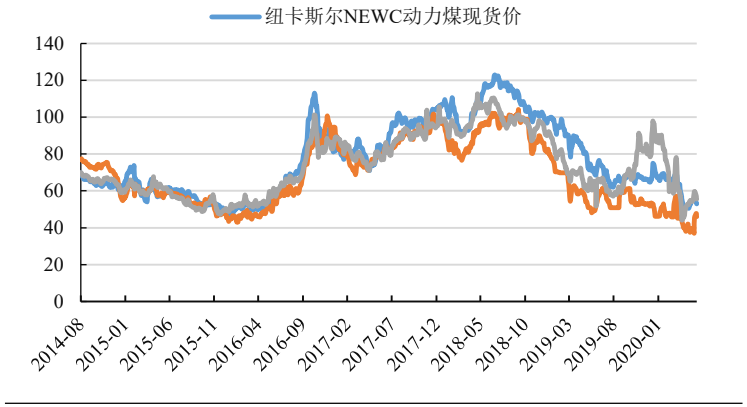


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

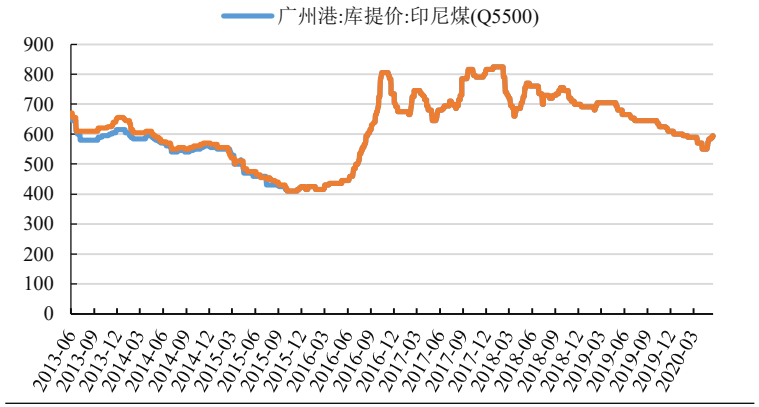
- 截至 6 月 10 日，ARA 指数 46.6 美元/吨，环比上期上涨 1.05 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 56.0 美元/吨，环比上期下跌 3.60 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 53.2 至下跌 2.36 美元/吨。
- 截至 6 月 11 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 595.0 元/吨，环比上期上涨 5.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 595.0 元/吨，环比上期上涨 5.0 元/吨。

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）

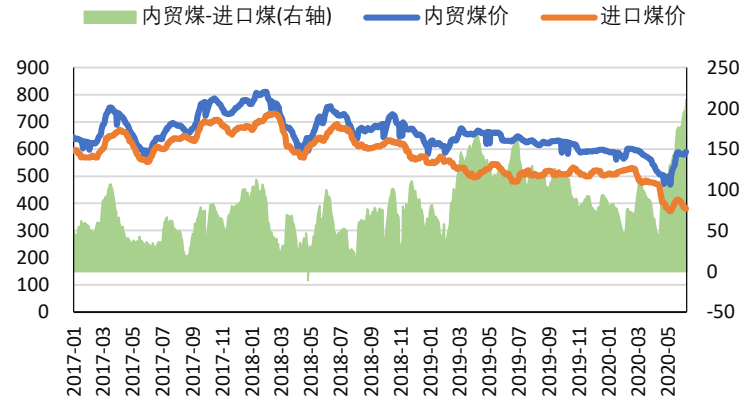


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

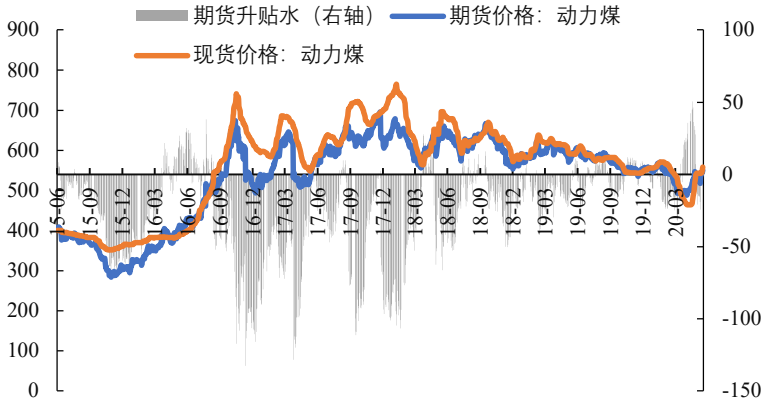
- 截至 6 月 11 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 197.5 元/吨，价差较上周不变。
- 动力煤期货：截至 6 月 11 日，动力煤期货活跃合约上涨 23.2 元/吨至 546.2 元/吨，期货贴水 6.8 元/吨。

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

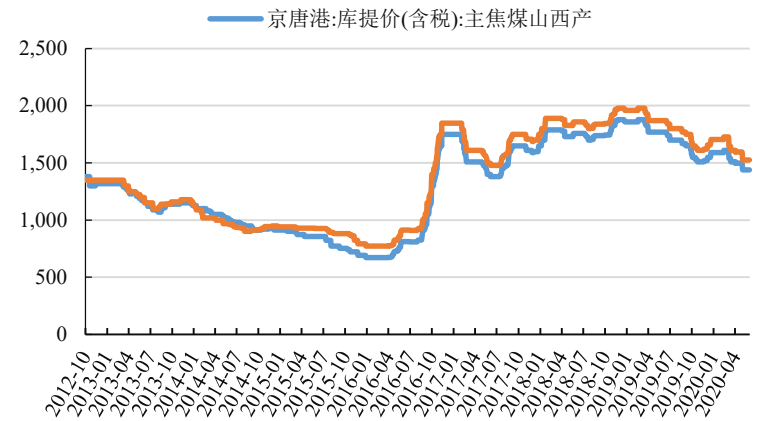
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

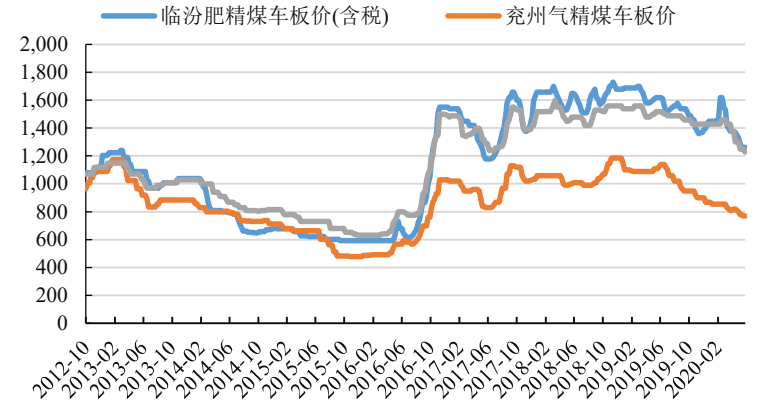
- 港口炼焦煤：截至 6 月 11 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1440.0 元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1527.0 元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至 6 月 5 日，临汾肥精煤车板价(含税)1265.0 元/吨，环比上期上涨 5.0 元/吨；兖州气精煤车板价 770.0 元/吨，环比上期持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1230.0 元/吨，环比上期下跌 20.0 元/吨。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

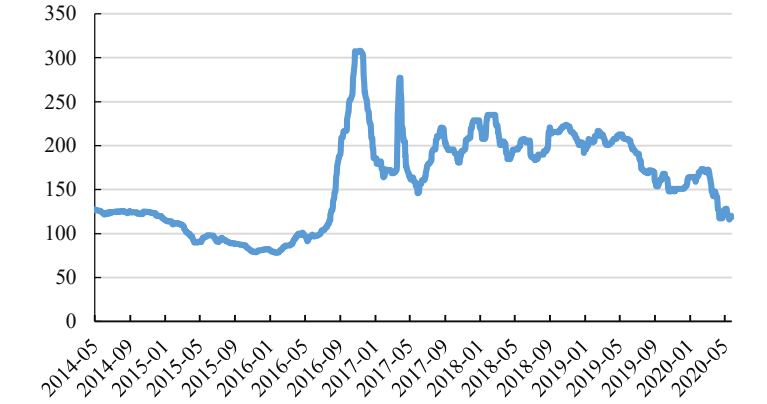


资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

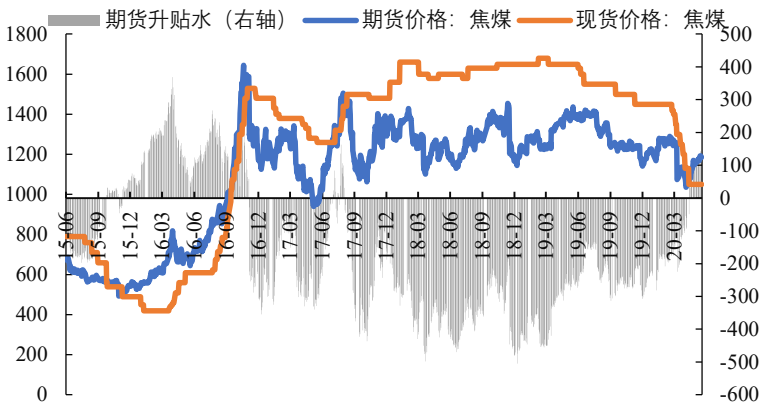
- 国际炼焦煤：截至 6 月 12 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 120.5 美元/吨，环比上期上涨 1.5 美元/吨。
- 焦煤期货：截止 6 月 12 日，焦煤期货活跃合约上涨 7.5 元/吨至 1185.5 元/吨，期货升水 135.5 元/吨。

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）



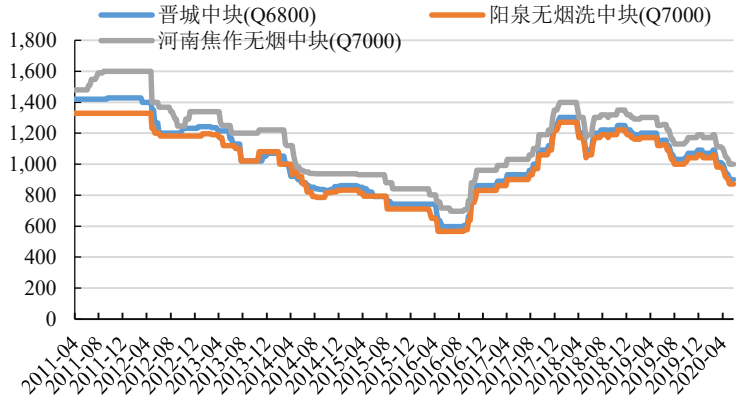
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤：截至 6 月 5 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。

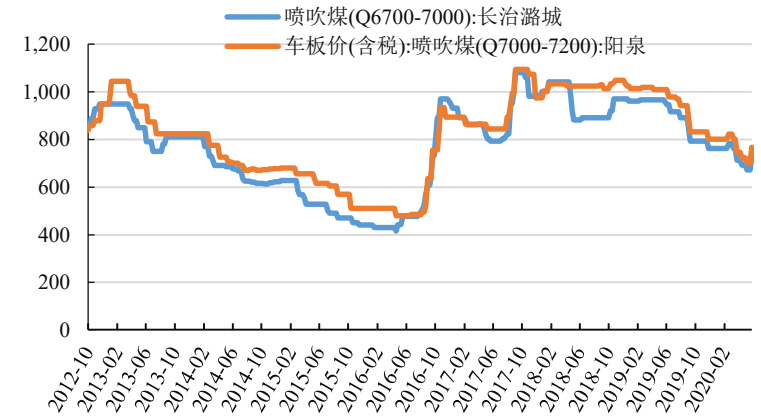
- 喷吹煤：截至 6 月 5 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 732.0 元/吨，环比上期上涨 60.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)767.0 元/吨，环比上期上涨 66.0 元/吨。

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	422.00	19.00	4.71%	-29.08%	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	487.00	-17.00	-3.37%	-11.93%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)	501.83	5.33	1.07%	-3.37%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)	156.50	1.60	1.03%	-17.15%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)	63.20	3.00	4.98%	-32.98%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,076.00	154.00	2.60%	-11.74%	车

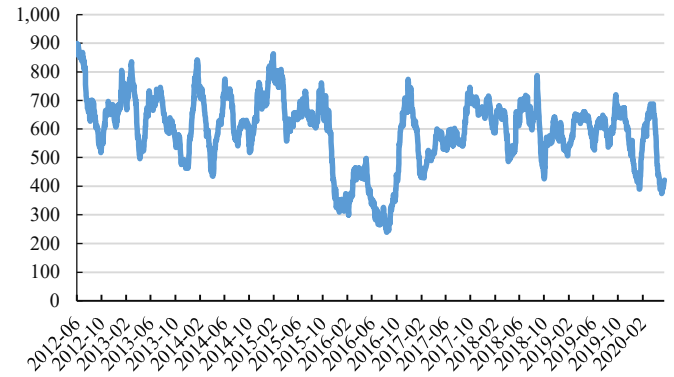
	秦皇岛港港口吞吐量	45.60	-11.20	-19.72%	-20.70%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	23.50	-0.20	-0.84%	-11.32%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	33.10	-0.30	-0.90%	-4.34%	元/吨
货船比	货船比	10.01	价差扩大	-	-	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

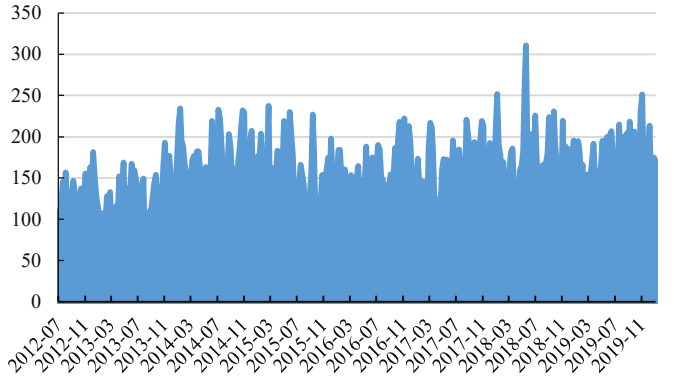
- 截至 6 月 12 日，秦皇岛港煤炭库存增加 43.0 万吨至 435.0 万吨；截至 1 月 19 日，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存下降 5.640 万吨至 169.4 万吨。

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)



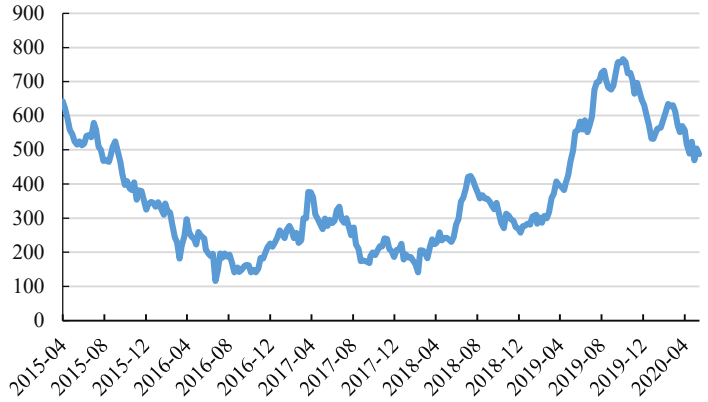
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

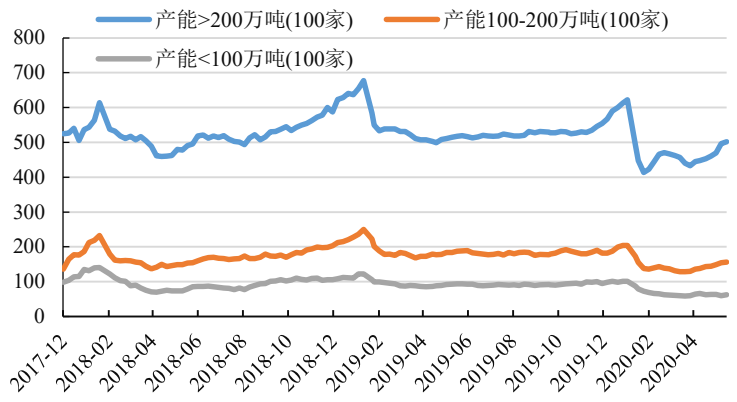
- 截至 6 月 12 日，六大港口炼焦煤库存增加 39.0 万吨至 526.0 万吨；
- 截至 6 月 12 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 513.2 万吨，环比增加 2.27%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 156.4 万吨，环比下降 0.06%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 62.8 万吨，环比下降 0.63%。

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 11 日，秦皇岛港铁路到车量增加 154 车至 6076.0 车；秦皇岛港港口吞吐量下降-11.2 万吨至 45.6 万吨。
- 煤炭海运费：截至 6 月 11 日，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 23.5 元/吨，环比上期下跌 0.2 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 33.1 元/吨，环比上期下跌 0.3 元/吨。

图 22：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）

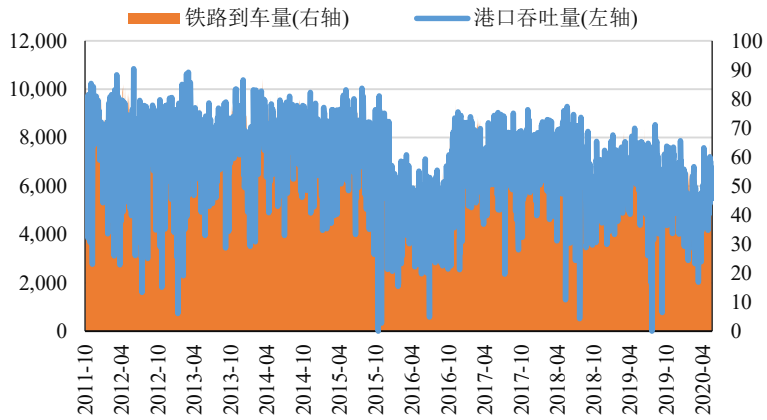
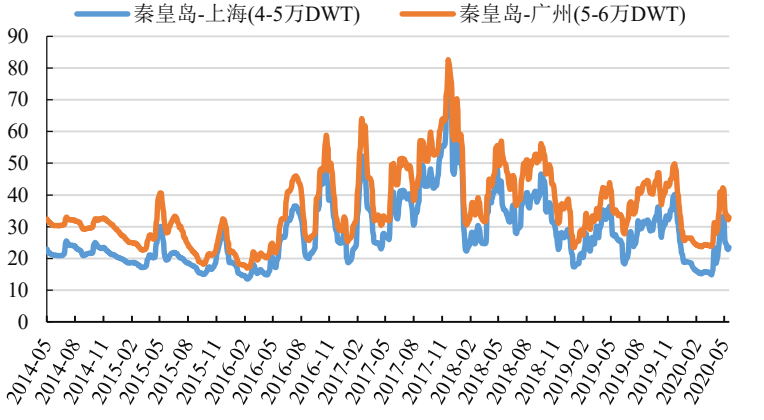


图 23：煤炭海运费情况（元/吨）



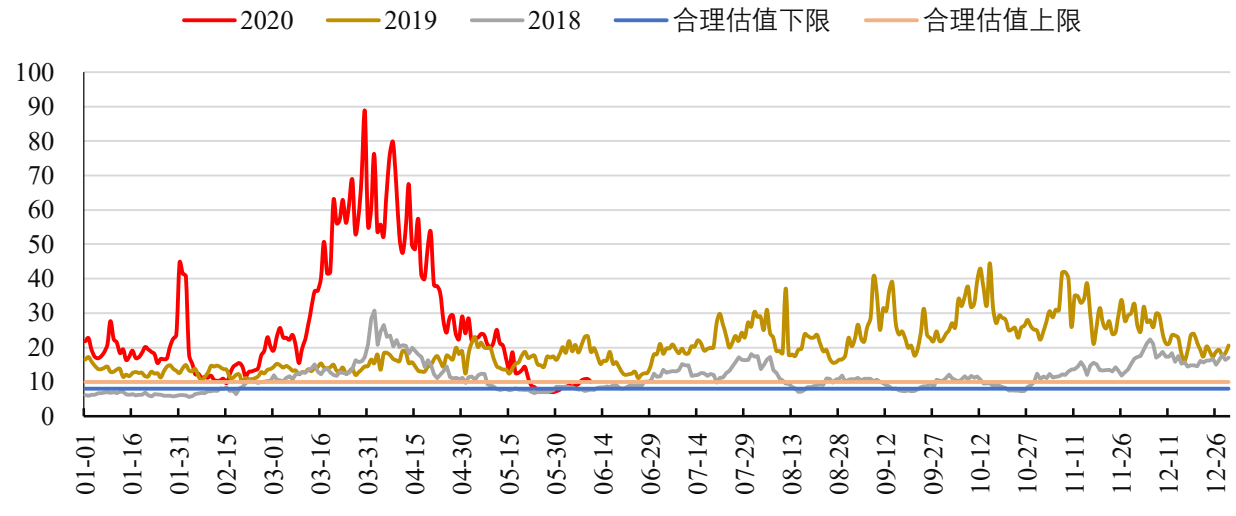
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 10 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，环比上期价差扩大。货船比 5 月大幅回落，目前已至合理水平。主要是由于下游需求回暖，带动北上拉运积极，重要港口库存大幅回落，维持较低水平。（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：六大电日耗攀升

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	64.73	3.11	5.05%	-4.60%	万吨
	六大电厂库存	1,538.79	82.81	5.69%	-10.94%	万吨
	六大电厂可用天数	23.77	0.14	0.59%	-6.67%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	138.01	-0.05	-0.04%	-5.12%	-
	上海螺纹钢价格	3,640.00	-30.00	-0.82%	-7.85%	元/吨

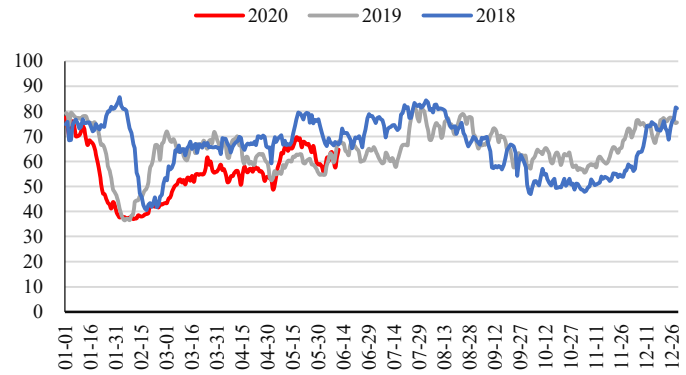
	唐山产一级冶金焦价格	1,870.00	50.00	2.75%	-13.82%	元/吨
	全国高炉开工率	70.44	-0.14	-0.20%	-1.36%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,684.00	30.00	1.81%	-12.20%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,770.00	0.00	0.00%	-13.57%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,700.00	20.00	1.19%	-14.10%	元/吨
	水泥价格指数	146.65	-1.42	-0.96%	-1.66%	-

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

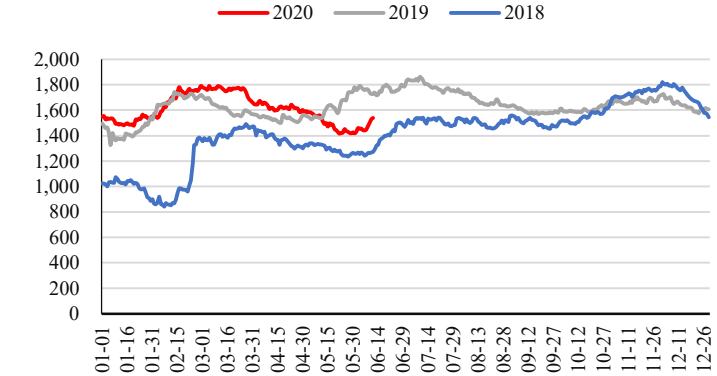
- 沿海六大电厂日耗开始攀升。截至 6 月 11 日，沿海六大电厂煤炭库存 1538.8 万吨，较上周同期增加 82.81 万吨，环比增加 5.69%；日耗为 64.7 万吨，较上周同期增加 3.11 万吨/日，环比增加 5.05%；可用天数为 23.8 天，较上期增加 0.14 天。

图 25：六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况（万吨）



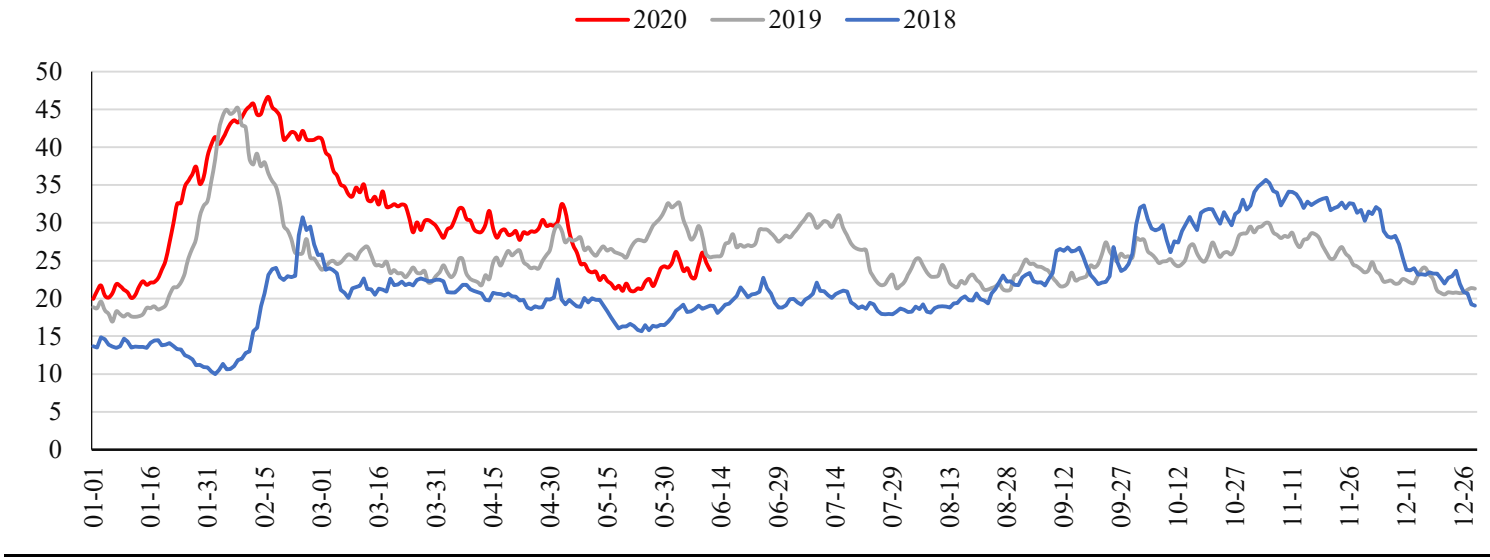
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）



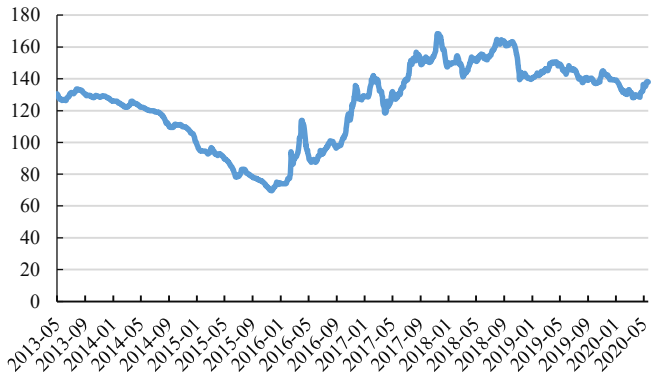
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 12 日，Myspic 综合钢价指数 137.9 点，环比上期下跌 0.30。
- 螺纹钢价格：截至 6 月 12 日，上海螺纹钢价格 3640.0 元/吨，环比上期下跌 10.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 6 月 12 日，唐山产一级冶金焦价格 1870.0 元/吨，环比上期持平。
- 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。

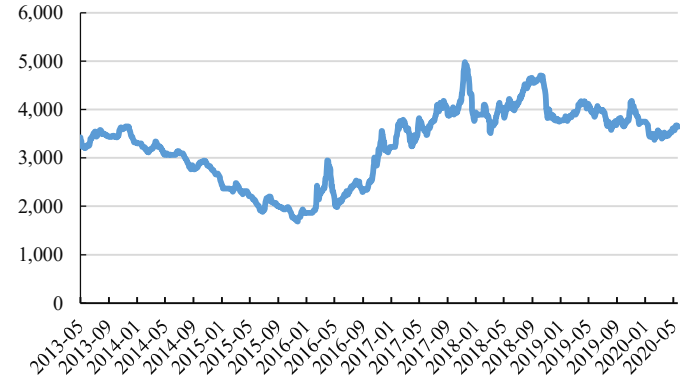
图 28：Myspic 综合钢价指数

图 29：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



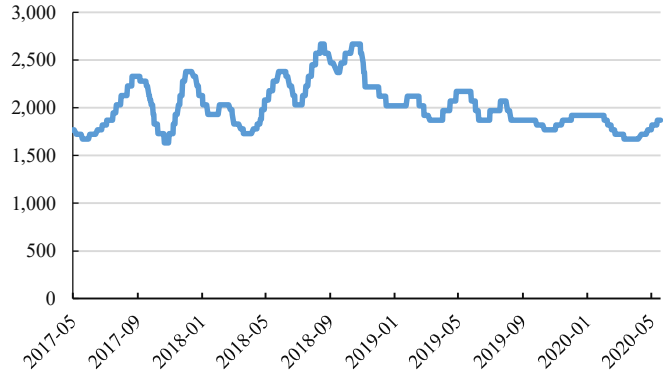
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 30：出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北

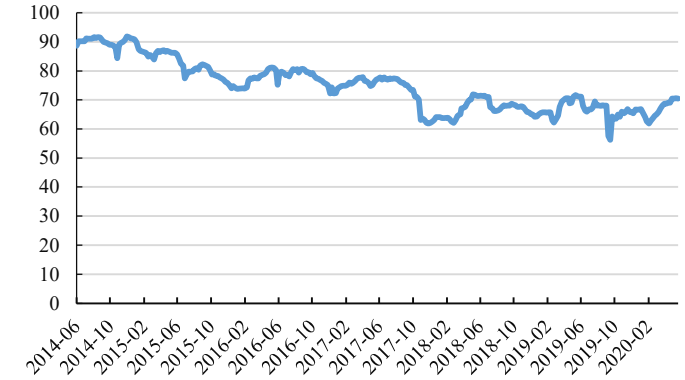


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 31：高炉开工率:全国



资料来源：Wind，信达证券研发中心



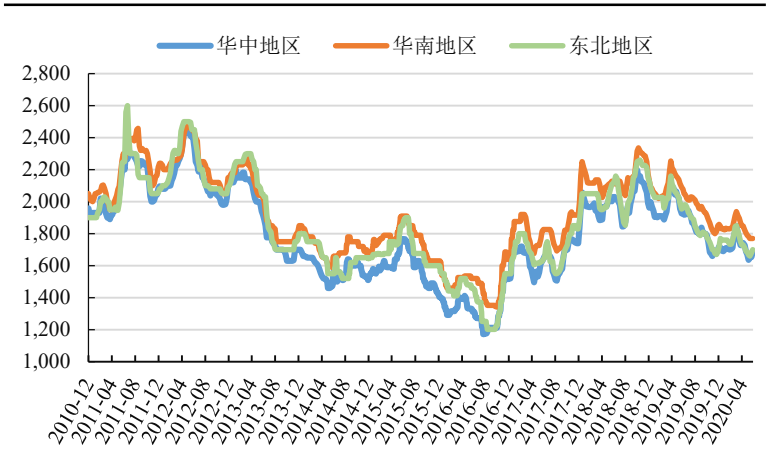
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

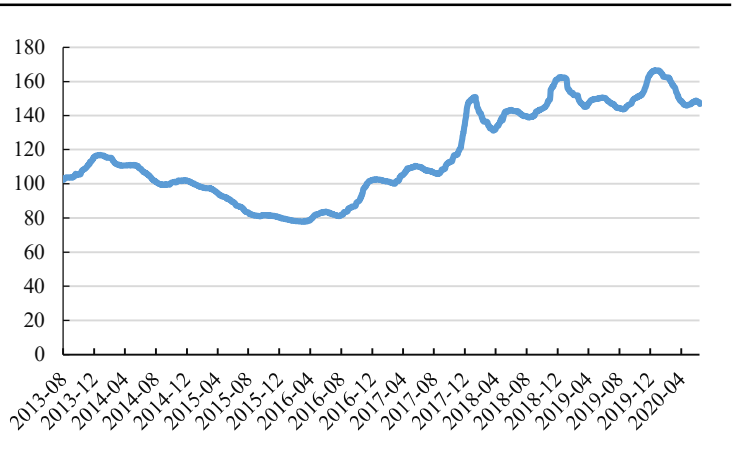
- 尿素市场中间价：截至 6 月 7 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1684.0 元/吨，环比上期上涨 30.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1770.0 元/吨，环比上期持平；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1700.0 元/吨，环比上期上涨 20.0 元/吨。
- 水泥价格指数：截至 6 月 11 日，全国水泥价格指数下跌 1.42 点至 146.7 点。

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

【兖州煤业】关于控股股东及其一致行动人增持公司股份的公告：2020 年 6 月 11 日，兖矿香港公司通过场外交易方式增持本公司 H 股股份共计 80,000,000 股，约占本公司已发行总股本的 1.64%。本次增持后，兖矿集团及其一致行动人合计持有公司股份约占公司已发行总股本的 55.68%。

【冀中能源】关于变更董事长的公告：因工作原因，杨印朝先生不再在公司担任任何职务。2020 年 6 月 9 日，公司第六届董事会第二十六次会议审议并通过了《关于选举董事长的议案》和《关于调整公司第六届董事会专门委员会成员的议案》，选举赵兵文先生为公司第六届董事会董事长及董事会战略决策委员会主任、全面风险管理委员会主任、提名委员会委员，任期至公司第六届董事会任期届满时止。

七、本周行业重要资讯

1. 6 月 9 日，美国能源信息署发布《短期能源展望》显示，2020 年，美国煤炭产量预计将达到 4.8 亿吨，较 2019 年实际产量下降 23.2%。 最新预测的产量较 5 月份预估值增长 1.4%。能源信息署预计，2021 年，煤炭产量约为 5.49 亿短吨。 2020 年，美国煤炭出口量预计为 6360 万短吨，同比下降 31.5%，较 5 月份预期值微增 0.6%。2021 年美国煤炭出口量预计为 7000 万短吨。能源信息署预计，2020 年，美国电力行业煤炭消费量预计为 3.51 亿短吨，同比下降 35%，较 5 月份预期值下降 4.6%。2021 年消费量预计为 4.25 亿短吨，较 5 月份预期值下降 6.5%。（http://www.sxcoal.com/news/4611815/info）

2. 6 月 10 日，印尼能源与矿产资源部在一份公告中表示，今年 1-5 月份，印尼煤炭出口总量为 1.75 亿吨。2020 年，印尼煤炭出口总量预计为 4.35 亿吨。印尼是世界上最大的动力煤生产国。印尼煤炭矿业协会（APBI）数据显示，2019 年，印尼煤炭出口总量为 4.588 亿吨。随着新冠疫情蔓延，包括印尼在内的全球煤炭市场受到严重冲击。中国、印度和菲律宾等主要煤炭进口国实行封锁限制，印尼向这些地区的出口量大幅下降。（http://www.sxcoal.com/news/4611857/info）

3. 新华财经 6 月 7 日讯，美国银行全球研究部表示，由于疫情管控措施的放松，煤炭价格可能在今后几个月出现一些上涨。不过，由于采矿活动的恢复，且周期性需求可能在今年下半年依旧疲弱，煤炭市场的复苏很可能是 W 型的。预计，2020 年纽卡斯尔港动力煤平均价格为 62 美元/吨，煤炭价格可能在今年下半年短暂降至 50 美元/吨以下。总体而言，预计全球海运煤炭进口需求将减少 1 亿吨，为 10 年来最大降幅。（http://www.sxcoal.com/news/4611777/info）

4. 尽管有气候危机，但两个政府间机构（OECD/IEA）联合报告称，世界各国政府在 2019 年向化石燃料提供了将近 5000 亿美元补贴。根据国际能源署（IEA）的数据，与 2018 年相比，仅矿物燃料消耗的补贴减少了 1200 亿美元，降幅为 27%，这主要是由于石油和天然气价格下降。IEA 和 OECD 在上周末发表的一份联合声明中说，去年 77 个经济体的消费和生产补贴合计为 4780 亿美元，比上年下降 18%。（http://www.sxcoal.com/news/4611862/info）

5. 山西省生态环境厅消息，近日，山西省大气污染防治工作领导组办公室下发通知，向全省转发省工业和信息化厅制定的《山西省进一步推进 2020 年“公转铁”工作实施方案》。《实施方案》提出三项重点工作：一要加快推进铁路专用线建设，2020 年，全省大宗货物年货运量 150 万吨以上的大型工矿企业原则上全部修建铁路专用线，重点煤矿企业全部接入铁路专用线。钢铁、电解铝、电力、焦化等重点工业企业铁路专用线接入比例达到 80%以上。 二要大力提升铁路货运占比，推动大宗货物铁路运输。全省大宗货物运输以铁路为主的格局基本形成，煤炭、焦炭铁路运输比例达到 80%以上，出省煤炭、焦炭基本上全部采用铁路运输。重点区域具有铁路专用线的大型工矿企业铁路运输比例达到 80%以上。提升铁路货运服务水平，建立路企之间长期战略合作关系。 三是强力引导运输向铁路转移，建立长效激励机制。要进一步加强公路治理超载、柴油车污染治理等工作，助推“公转铁”政策落地。多措并举合力倒逼，位于城市建成区及城乡结合部的具有铁路专用线的大型工矿企业铁路运输比例达 90%以上。（http://www.sxcoal.com/news/4611962/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。