

华泰研究

13 August 2020

Mining the Truth

王帅

bruce.wang@htsc.com

龚劼

gongjie@htsc.com

杨轩

yangxuan@htsc.com

新闻速递

水泥

水泥价格跟踪

- **天津市：**天津水泥需求仍然疲软，价格趋于下行，本地部分厂家价格下跌 10 元/吨，已经处于此前市场价格的底部。唐山 P.O 42.5 散装到位价 360 元/吨。天津 P.O 42.5 散装主流到位价 360-380 元/吨，金隅冀东对客户价格相对不高。天津本地厂家 P.O 42.5 散装出厂价 340-360 元/吨，预付款价格相对略低，但多数成交基于承兑。[<卓创>](#)
- **河北省：**邢台地区水泥需求一般，周一涨价落实情况不佳，从成交看，多数厂家价格无实质性调整，个别大厂报价层面仍在坚持。P.O 42.5 散装市区到位价 350-360 元/吨，较涨价目标有一定差距；P.S 32.5 袋装水泥价格差异较大，大厂在 320-330 元/吨，粉磨站价格较乱，多数在 300 元/吨以下。[<卓创>](#)
- **山西省：**山西新绛威顿水泥现有 1000T/D、2500T/D*2 的熟料生产线，年产水泥 300 万吨以上。山西晋南地区水泥企业窑线 10-11 日陆续停窑，预计持续 15 天到下旬结束。威顿集团三条窑线均已停产，熟料库存仍然充足，但预计本轮停窑后库位会降至低位。当地厂家均不销售熟料，临汾此前有熟料销售，出厂价 260-270 元/吨。[<卓创>](#)
- **江苏省：**受淮安地区主导企业水泥报价上涨带动，8 月 7 日前后宿迁、连云港地区主导企业高标号散装水泥报价推涨 20 元/吨，但连云港大厂对部分客户成交价暂未调涨到位。[<卓创>](#)
- **浙江省：**近期，杭绍地区水泥价格上调后保持平稳。天气晴好，下游需求集中释放，企业发货能达销大于产，库存不断消化，目前已经降至正常水平，熟料价格即将发动第二轮上调，预计 8 月底水泥价格将会再次走高。[<数字水泥>](#)
- **山东省：**济宁地区熟料线目前保持运转，8 月 25 日起山东全省熟料线将继续错峰停窑 10 天。济宁地区主导企业熟料库存均在 5 成以上。[<卓创>](#)
- **湖南省：**常德地区水泥价格下滑，8 月 6-8 日，主导企业价格陆续下调 20 元/吨。气温偏高，对施工影响较大，需求仍不理想。厂家主流出厂价：P.C 42.5 袋装 320-330 元/吨，区域价较低，个别在 260 元/吨；P.O 42.5 散装 370-390 元/吨。[<卓创>](#)
- **广西省：**近日，贺州地区水泥价格补降 30 元/吨，现 P.O42.5 散到位价 440 元/吨。价格下调原因：一方面是雨水天气断断续续，下游需求表现不佳，企业发货有所不足。另一方面是前期外来水泥价格已经下调 30 元/吨，本地企业为稳定客户，跟随下调 30 元/吨。[<数字水泥>](#)

公司行业新闻

● 湖南南方将建设 500 万吨骨料线，8000t/d 熟料生产线预计明年投产

日前，湖南省发改委网站发布了 17 个湖南省重点建设项目增补名单，主要为产业项目。增补项目总投资 680 亿元，计划今年完成投资 70 亿元。另据湘乡市人民政府网站显示，湖南韶峰南方绿色建材产业园项目总投资约 20 亿元，在湘乡市棋梓镇建设一条 8000t/d 熟料智能化新型干法水泥生产线，年产水泥能力 300 万吨；分期建设废石资源综合利用骨料生产线，建设装配式建筑生产基地，开发利用以无机非金属材料作为原料的系列产品。目前，已先期启动 200 万吨/年废石资源综合利用骨料生产线项目，预计将于 2020 年 7 月建成投产；8000t/d 水泥生产线项目力争在 2021 年底建成投产。韶峰南方厂外物流大道已确定线路方案，正在进行初步设计和概算编制。[<数字水泥>](#)

纸业

原纸价格

- 8 月 12 日，天津玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 160/170g 报 4900 元/吨，玖龙瓦楞纸 110g 报 3850 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，太仓玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 150g 报 5350 元/吨，玖龙瓦楞纸 100g 报 4150 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，重庆玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 170/175g 报 5250 元/吨，玖龙瓦楞纸 110g 报 4000 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，泉州玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 140-170g 报 5500 元/吨，玖龙瓦楞纸 120g 报 3920 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，东莞玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 126g 报 5430 元/吨，玖龙瓦楞纸 100g 报 3830 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，江苏理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g 报 5220 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，江西理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g 报 5200 元/吨。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，重庆理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g/175g 报 5200 元/吨。[<卓创>](#)

废旧黄板纸价格

- 8 月 12 日，江苏理文废旧黄板纸采购价格一级下调 20 元/吨，一级 2230 元/吨，二级 2050 元/吨。[<卓创>](#)

公司行业新闻

● 景兴纸业：马来西亚项目已经开始土地平整等工作，还在等待最终批复

近日在回答投资者提问时，景兴纸业表示，马来西亚项目已经开始土地平整、道路建设以及桥梁搭建等工作。项目的环评工作已经完成所有流程，等待取得最终的批文后即可正式开工建设。2019 年，景兴纸业宣布在马来西亚雪兰莪州投建新厂，项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸，达到年产废纸浆板 80 万吨，包装原纸 60 万吨，其中：箱板纸 35.5 万吨，瓦楞纸 24.5 万。项目计划分二期建设，建设期为 4 年。80 万吨再生浆项目原先计划于今年一第季度开工建设，并 2021 年上半年投产。可是受新冠肺炎疫情的影响，景兴马来西亚的项目开工有所延迟。[<纸业联讯>](#)

玻璃

价格跟踪

- 8 月 13 日，湖南巨强计划提价 2 元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，黑龙江中建材佳星海计划提价 2 元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，辽宁大连亿海、本溪玉晶、双辽迎新、营口信义提价 2 元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，河北秦皇岛弘耀提价 2 元/重量箱，河北金彪提价 1 元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8 月 12 日，安徽台玻提价 2-3 元/重量箱。[<卓创>](#)

- 8月12日，江西宏宇提价2元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8月12日，湖北亿钧、武汉长利提价2元/重量箱，湖北明弘提价1元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8月12日，河南中联提价2元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8月12日，四川成都台玻、成都南玻、明达、德阳信义提价40元/吨。[<卓创>](#)
- 8月12日，广东中山玉峰、八达提价2元/重量箱，广东明轩提价1元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8月12日，广西南宁提价1元/重量箱。[<卓创>](#)
- 8月12日，陕西咸阳台玻提价2-3元/重量箱。[<卓创>](#)

装置动态

- 湖南醴陵旗滨三线福特蓝已改海洋蓝，预计8月13日正色。[<卓创>](#)

煤炭

公司行业新闻

- **澳政府批准怀特黑文煤矿扩建项目**

外媒8月12日报道，澳大利亚新南威尔士州监管机构已经批准了怀特黑文公司（Whitehaven Coal）煤矿扩建项目，该项目一直以来因可能对当地农业社区造成影响而受到争议。据路透社了解，早在2018年，怀特黑文就曾申请扩建维克里煤矿（Vickery）项目。今年5月中旬，新州政府就该项目发布了全面技术评估，并对评估给出了通过建议。怀特黑文表示，维克里扩建项目耗资7亿澳元，建设期间将为当地创造约500个建设工作岗位和450个运营岗位。维克里扩建项目完成扩建后，将增产近25%，年度峰值开采率将提高2倍以上。[<SXCOAL>](#)

- **二季度煤炭产业景气指数为96.31 明显好于一季度**

北京绿能煤炭经济研究基金会中矿（北京）煤炭产业景气指数研究课题组日前发布的《2020年上半年煤炭产业经济发展报告》显示，二季度，煤炭产业生产供给趋于稳定，市场供求双向改善，市场价格虽然处于低位，但已逐渐回升，经济效益虽有所下滑但已好转。报告认为，今年以来，受新冠肺炎疫情的冲击，全球经济发展陷入困境。我国统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，中国经济在一、二季度走出了“V”型反转。受此影响，二季度中矿（北京）煤炭产业景气指数为96.31，运行明显好于一季度。从具体指标来看，供给方面，今年上半年，我国累计生产煤炭18.1亿吨，同比增长0.6%，较去年同期放缓2个百分点；进口煤炭1.7亿吨，同比增长12.7%，较去年同期加快6.9个百分点；秦皇岛港库存煤炭483万吨，同比减少13.6%；煤炭产成品资金占用为562亿元，同比增长5.3%，增速较去年同期加快16.9个百分点。

[<SXCOAL>](#)

- **EIA：2020年美国煤炭产量预计降至57年来低点**

8月11日，美国能源信息署（EIA）发布8月份《短期能源展望》显示，2020年，美国煤炭产量预计为5.022亿短吨（4.56亿吨），较7月份预期增加约100万短吨，较2019年实际产量7.05亿短吨下降28.8%。

《短期能源展望》显示，这一预估产量将创1963年的4.77亿短吨以来新低。2021年，美国煤炭产量预计将回升至5.64亿短吨。能源信息署表示，自今年年初以来，新冠肺炎疫情爆发导致电力需求低迷、煤矿减产，该机构已将美国2020年煤炭产量预期较最初值下调9440万短吨。[<SXCOAL>](#)

- **上半年华亭煤业煤炭产量同比增加31万吨**

据甘肃日报报道，上半年华亭煤业集团生产销售实现逆势增长，上半年煤炭生产任务超额完成，并通过主动调整市场布局，大力开发川渝、河南市场，新增销量48万吨。今年上半年，华亭煤业集团煤炭产量882.8万吨，同比增加31万吨。上半年，华亭煤业集团经受住了疫情的“压力测试”，确保煤炭生产组织“不断档”，电厂电煤供应“不断链”，经济运行平稳“不滑坡”。复工复产以来，华亭煤业集团及时分解下达全年重点工作目标任务，细化安排安全生产、经营管理、煤炭销售、技术创新等各项工作，推动生产经营工作稳健运行，把失去的时间尽力抢回来。[<SXCOAL>](#)

- **大有能源青海煤矿停产 受祁连山非法开采事件波及**

大有能源8月11日发布公告称，公司全资子公司天峻义海能源煤炭经营有限公司（以下简称“天峻义海”）将停产。大有能源称，因媒体报道木里煤田聚乎更矿区其他煤矿违法违规开采，青海省委省政府成立专项

调查组开展调查核实工作,要求停止木里矿区一切生产经营活动,实行全封闭管理,天峻义海在停产范围内。天峻义海为有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资),公司地址位于青海省天峻县新源新天木路,法定代表人为段新伟,注册资本为11000万元。天峻义海经营范围包括煤炭开采生产(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)、洗选、加工、销售;工程机械修理;机械、房屋租赁;工业与民用建筑与安装;煤炭器材、建筑材料销售。大有能源称,下一步,天峻义海将在继续做好矿区安全、环保治理、员工培训、信访稳定等各项工作同时,及时调整生产检修计划,安排设备的大修、维保等工作,并做好生产销售的相关准备,停产不停工,为下半年销售旺季打好基础,争取把影响和损失降到最低。

[<SXCOAL>](#)

- **平煤股份上半年净利润7.07亿元 同比增长18.68%**

平煤股份8月11日晚间发布的公告显示,上半年平煤股份营业收入114.74亿元,同比下降6.19%;归属于股东的净利润7.07亿元,同比增长18.68%。公告表示,营业收入减少是商品煤产销量及价格下降所致。截至报告期末,公司拥有全资子公司5家,直接控股子公司8家,间接控股子公司3家,参股公司2家。据平煤股份披露,在投资者回报方面,平煤股份按照三年分红回报规划,以每股0.302元,向全体股东派发现金红利6.93亿元。资本运作方面,为保障公司的生产经营发展用电需求,收购七矿公司拥有的变电站及相关线路资产;同时,为实现产融协同发展,收购中国平煤神马集团持有的上海国厚融资租赁有限公司75%的股权。为稳步拓展业务,进一步优化公司供销渠道,与前海瑞茂通共同对中平供应链公司进行现金增资扩股。[<SXCOAL>](#)

钢铁

价格跟踪

8月12日Myspic综合指数报142.66点,较上一交易日下跌0.14%。铁矿石价格指数(MyIpic)综合指数报123.7点,较上一交易日持平。长材指数报158.06点,较上一交易日下跌0.14%。扁平材指数为127.93点,较上一交易日下跌0.13%。热卷价格指数较上一交易日下跌0.20%,中厚板价格指数较上一交易日上涨0.01%。全国25个市场螺纹HRB400(20mm)均价为3,837元/吨,较上一交易日下跌9元/吨。全国24个市场热轧4.75mm均价3,982元/吨,较上一交易日下跌4元/吨。全国24个主要市场20mm普中板平均价格为4,000元/吨,较上一交易日上涨2元/吨。[<Mysteel>](#)

公司新闻

- **冀南钢铁并吞八企开启武安“大钢铁”时代**

中国是全球最大的粗钢生产国和最大的钢铁消费市场,钢铁产业总体水平不断提高,但产业集中度低已经成为中国钢铁行业的软肋。为此,近年来,国内钢铁行业一直在加快兼并重组的步伐。钢铁企业的兼并重组,不是落后产能的简单相加,其根本目的是推动企业高质量发展。近日,河北武安市冀南钢铁吞并八企后,成功开启武安“大钢铁”时代,同时成为河北第一家成功打开欧盟市场的钢铁企业,就是使企业实现1+1>2飞跃的代表。据了解,作为拥有多家钢企的重工业城市,钢铁产业一直是武安市的战略、支柱产业。近年来,为积极落实国家及省关于钢铁行业加快兼并重组的政策,裕华钢铁公司先后收购了武安华冶水泥、峰峰华信特钢、冀南钢铁集团、文丰钢铁、山西宝山矿业集团等8家企业,组建了新冀南钢铁集团,资产850亿元,产能超千万吨,成为河北省最大的民营钢铁产业集群之一。[<SXCOAL>](#)

- **2020年这些钢企破产重整**

今年以来,受多重因素影响,多家钢企因经营不善进行破产清算、重整。具体如下:郑州增奇新钢铁有限责任公司、酒钢集团翼城钢铁、广东启光钢结构有限公司、东莞亿鑫钢业有限公司、佛山市顺德区愈胜不锈钢有限公司、安徽省绩县正大钢业有限公司、开封华北钢铁有限公司、开封金锐砂钢片有限公司、河北华德钢板有限公司、东南特钢集团、山东科瑞钢板有限公司、徐州金钢城钢铁有限公司、唐山市清泉钢铁集团有限公司、绍兴市兴鑫钢铁贸易公司、福建金大鑫钢铁铸造有限公司、新疆金特钢铁股份有限公司、湖州丰泰不锈钢管业有限公司、安宁市永昌钢铁有限公司、新疆青钢钢铁股份有限公司。[<Mysteel>](#)

- **沙钢起草的《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》“江苏精品”团体标准通过专家评审**

8月11日,江苏省钢铁行业协会、省质量协会联合在省质量和标准化研究院召开《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》2项“江苏精品”团体标准评审会。由梅山钢铁杜献智高工、南京钢铁刘勇高工、中天钢铁尹桃源高工、省质协祁宁清秘书长、标准专家蔡振华高工组成的专家组对江苏省钢铁行

业协会提出的，江苏沙钢集团有限公司等单位起草的《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》2项“江苏精品”团体标准进行了专家评审。[<Mysteel>](#)

金属

公司行业新闻

- **稀土高新区：奋楫争先 推动经济发展速稳质优**

上半年，稀土高新区实现地区生产总值183.45亿元，同比增长0.2%。101家规模以上工业企业实现工业总产值237.8亿元，增速同比增长5.1%；实现利润总额16.5亿元，同比增长40.4%。稀土、铝铜、装备制造三大主导产业累计实现增加值占全部规模以上工业增加值的73.9%，同比增长2.1%。船至中流，奋楫争先，勇进者胜。稀土高新区以产业为“脊梁”，以项目为“筋骨”，以创新为“血脉”，锁定目标、真抓实干、攻坚克难，以求真务实的精神、奋发有为的姿态，力保完成决胜全面建成小康社会目标任务，奋力夺取经济社会高质量发展新胜利。[<SMM>](#)

- **喀麦隆米宁马泰普铝土矿储量公布**

峡谷资源公司（Canyon Resources）首次确定其在喀麦隆的米宁马泰普（Minim Martap）铝土矿储量。公司认为，该项目至少可生产20年，其产品堪称世界上品位最高、杂质含量最少的铝土矿之一。7月份，公司完成了一项预可研工作，该项目储量最高可达9730万吨，氧化铝含量51.1%，硅含量2.3%。首个储量模拟的矿区设计年产量500万吨，矿山服务年限20年，涉及3个台地，而整个项目包括79个台地。[<SMM>](#)

- **首船！亿晨首艘镍矿船舶运抵山东港口日照港！**

8月10日上午，临沂亿晨首艘镍矿船舶接卸仪式在岚山港举行，日照港集团总工程师、岚山公司党委书记、执行董事谭恩荣，临沂临港区党工委委员、管委会副主任赵月峰出席。赵月峰指出，日照港，作为山东省首家上市港口企业，位于新亚欧大陆桥头堡位置，是中国重点发展的主要港口，也是“一带一路”的重要节点和枢纽。岚山港与临港区比邻而居，东西相望，地域相连，人脉相通，是连接临港区距离最近、功能最全、服务最优的港口重要运输通道，是落实临沂—日照两地对接的最前沿，具有为临港经济开发区提供更加便捷、高效物流运输及增值服务的优良条件。[<SMM>](#)

- **我国有色行业8家企业上榜2020《财富》世界500强**

8月10日，《财富》中文网与全球同步发布了最新的《财富》世界500强排行榜。我国有色行业8家企业上榜《财富》世界500强。具体为：正威国际集团、中国五矿集团有限公司、中国铝业集团有限公司、山东魏桥创业集团、江西铜业集团公司、金川集团、铜陵有色金属集团、海亮集团有限公司，分别位列第91、92、217、308、343、369、456、468名。其中，中铝集团连续13年、山东魏桥创业集团连续9年上榜世界500强企业榜单。[<SMM>](#)

- **五矿集团和金川集团计划在广西建设铜精矿混合厂**

据两名知情人士透露，国有金属生产商中国五矿集团和金川集团计划在广西地区建设一座铜精矿混合厂。该工厂将位于港口城市防城港，此前，金川已经在防城港拥有一个年产40万吨的铜冶炼厂，贸易商托克拥有其中的30%的股份。消息人士补充说，托克（Trafigura）没有参与该冶炼厂的计划，但当地冶炼厂广西南国铜业则参与其中。[<SMM>](#)

价格、估值及表现

价格走势

原材料	最新价格	一日	一周	走势(%)			
				一月	三月	一年	年初至今
钢铁							
62%铁精粉 (USD/t)	116	1.8	0.6	11.8	39.2	23.4	35.0
大连期货交易所铁矿石价格 (RMB/t)	820	0.1	0.1	11.9	39.0	na	na
唐山钢坯 (RMB/t)	3,490	(0.3)	(0.9)	0.9	8.0	0.9	2.9
上期所热轧 (RMB/t)	3,903	0.5	(0.5)	4.3	17.1	na	14.0
上期所螺纹 (RMB/t)	3,782	(0.3)	(1.9)	1.3	9.2	na	11.2
金属							
布伦特原油 (USD/barrel)	45	(0.2)	0.5	5.5	43.6	(23.0)	(26.9)
LME 铜(USD/t)	6,435	0.8	(1.0)	0.2	23.1	12.6	4.6
LME 铝 (USD/t)	1,750	(0.0)	1.2	5.5	21.5	0.7	(1.7)
LME 锌 (USD/t)	2,382	(0.5)	(0.7)	9.1	18.9	5.0	4.5
LME 镍(USD/t)	14,206	(0.6)	(1.2)	5.4	15.9	(9.4)	1.8
LME 锡(USD/t)	17,592	(0.7)	(1.6)	1.2	14.4	4.3	2.4
Comex 黄金 (USD/oz)	1,935	0.1	(4.7)	7.4	13.4	28.5	27.0
Comex 白银 (USD/oz)	26	(1.1)	(9.6)	30.3	64.0	51.2	43.3
SHFE 阴极铜 (RMB/t)	50,740	1.3	(1.6)	(3.0)	18.5	8.9	2.7
SHFE 铝 (RMB/t)	14,275	0.2	(1.9)	(0.8)	16.1	na	2.0
SHFE 金(RMB/g)	417	(1.3)	(6.5)	3.3	8.6	na	19.0
SHFE 铅 (RMB/t)	15,960	(1.1)	(1.1)	4.2	17.3	na	5.1
SHFE 银 (RMB/kg)	5,993	(5.1)	(5.3)	32.7	57.1	na	32.7
煤炭							
CCI 5500 (RMB/t)	556	(0.2)	(1.6)	(6.9)	17.5	(4.3)	0.0
CCI 5000 (RMB/t)	500	0.0	(2.0)	(7.6)	22.2	(1.4)	1.0
CCI 进口 4700 (RMB/t)	340	(0.1)	0.0	1.3	0.7	(23.5)	(22.8)
CCI 进口 5500 (RMB/t)	375	(0.2)	1.1	(4.8)	(0.2)	(25.0)	(25.9)
大连期货交易所焦炭 (RMB/t)	1,989	(0.4)	6.4	4.3	15.0	na	8.5
大连期货交易所焦煤 (RMB/t)	1,196	(0.1)	(1.7)	(0.8)	7.2	na	5.0
郑州商品交易所 动力煤 (RMB/t)	567	1.1	2.1	1.5	9.6	na	3.2
其他商品							
全国水泥均价 (元/吨)	428		0.3	(0.6)	(2.1)	(0.4)	(9.5)
箱板纸全国均价 (元/吨)	4,553		0.1	6.2	16.7	12.2	6.0
郑州期货交易所玻璃价格 (元/吨)	1,832	0.1	2.9	19.4	37.2	na	na

Source: Bloomberg, Fenwei, Digital Cement, SXCoal, Mysteel, Wind, Huatai HK Research

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3188

