

# 煤炭开采

## 针对煤矿安监局开展“煤矿超能力生产专项检查”的看法

证券研究报告

2018年05月28日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

冶小梅

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516100001

yexiaomei@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20180527一周煤炭动向:政策施压短期动力煤价格震荡下行,供需面不弱旺季价格依旧看好》 2018-05-27
- 2 《煤炭开采-行业研究简报:被忽视的最大煤炭需求变量——2020年现代煤化工耗煤量或增加2亿吨(附208个煤化工项目详细名单)》 2018-05-27
- 3 《煤炭开采-行业研究简报:从用电结构分析看用电需求为什么这么好》 2018-05-24

**【结论】**我们统计了2017年以来煤矿安监局的共10次发文(不包括这次),发现煤价或股价对煤矿安监局政策发布事件窗口均有一定的短期利好反应。目前来看,动力煤供给端“增量”和“减量”都有政策支撑。若政策均严格执行,相比于“增产”,煤矿安监局“查超关停”或更为容易。发改委政策调控下,上周煤价承压回落,但是动力煤供需面不弱!煤矿安监局的“查超”一定程度上加大了旺季补库的难度,对于动力煤价我们维持此前观点,短期或受政策承压,旺季继续看好!

**【正文】**

5月25日,国家煤矿安监局发布《关于开展煤矿超能力生产专项检查工作的通知》,指出“超能力生产煤矿一律停产整顿”、“9万吨/年及以下的煤与瓦斯突出矿井一律依法关闭”,并于近期对大同市、朔州市、榆林市、鄂尔多斯市等地区的煤矿组织开展煤矿超能力生产专项检查。

上周,发改委指出,将协调重点产煤地区和煤炭企业,在确保安全的前提下提高产能利用率,努力增加产量,特别是晋陕蒙地区要力争实现每日增产30万吨以上。进一步完善和落实产能置换指标交易等优惠政策,鼓励引导优质产能加快释放,有序增加1亿吨优质产能。

可以看到,安监局的发文给原本处于市场焦点的动力煤增添了另一重影响因素。目前来看,动力煤供给端“增量”和“减量”都有政策支撑。

**从执行难度来看**,先进产能释放相对较难,前4月原煤产量具有一定的参考意义,2018年1-4月原煤产量10.97亿吨,低于去年1-4月末调整的产量11.08亿吨。相比于“增产”,煤矿安监局“查超关停”更为容易。

**从执行效果来看**,先进产能释放进程较为缓慢,而安监施压下,其影响范围不仅局限于查处的矿井,对其他煤矿生产能力威慑的影响也更为明显。

我们统计了2017年以来煤矿安监局的共10次发文(不包括这次),发现煤价或股价对煤矿安监局政策发布事件窗口均有一定的短期利好反应。

需要注意的是,发改委此次调控煤价的态度和决心也是不容忽视的,上周动力煤CCI5500高点回落19元/吨,预期短期动力煤价格或仍承压震荡。但是动力煤供需面不弱:Wind数据显示,电厂日耗连续11天维持75万吨以上水平,六大电厂库存绝对量从5月5日以来呈持续下跌趋势,库存可用天数创近5年新低。煤矿安监局的发文一定程度上加大了旺季补库的难度,对于旺季动力煤价我们维持此前观点,继续看好!

**风险提示:**宏观经济大幅下滑,煤价大幅下跌,政策性调控煤价,新增产能大量释

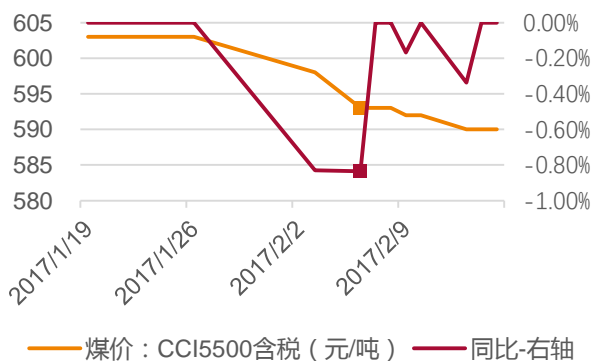


表 1: 煤矿安监政策文件

序号	政策文件	公布日期	签发日期
1	《国家煤矿安全监察局关于印发 2017 年 5 项专项监察方案的通知》	2017 年 2 月 4 日	2017 年 1 月 24 日
2	《国家安全监管总局 国家煤矿安监局关于开展煤矿全面安全体检专项工作的通知》	2017 年 2 月 28 日	2017 年 2 月 20 日
3	《国家煤矿安全监察局办公室关于严防煤矿超能力生产引发重特大事故的通知》	2017 年 3 月 6 日	2017 年 3 月 6 日
4	《全国煤矿生产能力变化情况表（2016 年 7 月—12 月）》	2017 年 3 月 14 日	
5	《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》	2017 年 6 月 2 日	2016 年 2 月 1 日
6	煤矿事故再敲警钟国务院安委会要求严格落实煤矿安全生产责任制	2017 年 6 月 5 日	
7	2018 年煤矿安全生产工作要点	2018 年 1 月 19 日	
8	《国务院安委会办公室关于开展依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动的通知》	2018 年 2 月 12 日	2018 年 2 月 12 日
9	《国家煤矿安全监察局关于印发 2018 年“一通三防”等 5 个专项监察方案的通知》	2018 年 3 月 12 日	2018 年 1 月 24 日
10	《国家安全监管总局、国家煤矿安监局、国家发展改革委、国家能源局关于印发煤矿生产能力管理办法和核定标准的通知》	2018 年 3 月 23 日	2014 年 6 月 30 日
11	《国家煤矿安全监察局关于开展煤矿超能力生产专项检查工作的通知》	2018 年 5 月 25 日	2018 年 5 月 22 日
12	《国家煤矿安监局关于有效防范和遏制煤与瓦斯突出事故的通知》	2018 年 5 月 25 日	2018 年 5 月 24 日

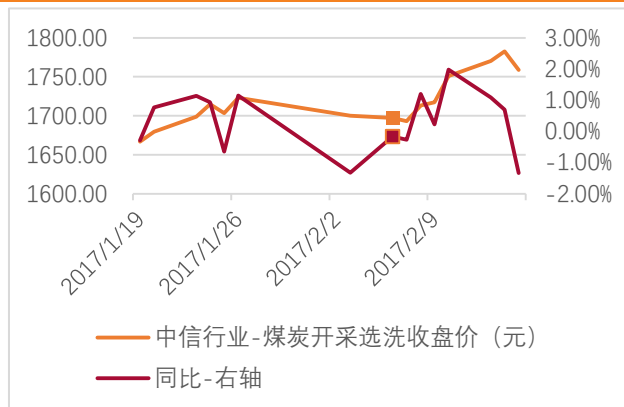
资料来源：煤矿安监局，天风证券研究所

图 1: 2017 年 2 月 4 日煤价快速放缓



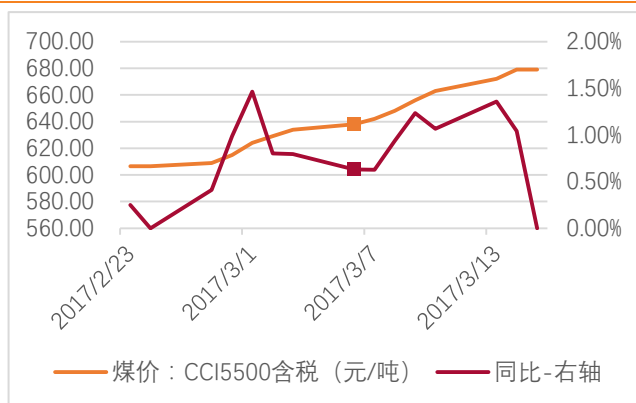
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2: 2017 年 2 月 4 日股价止跌上涨



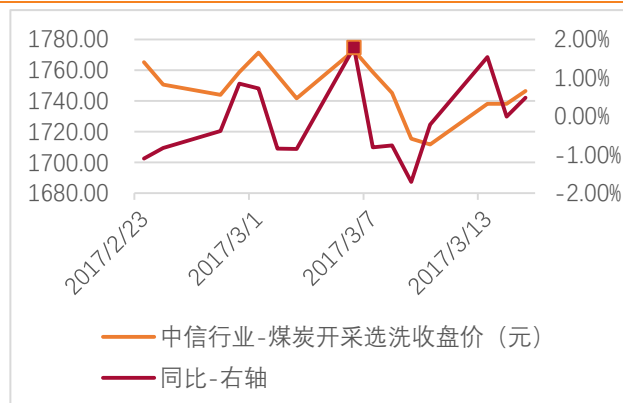
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3: 2017 年 2 月 28 日煤价上涨



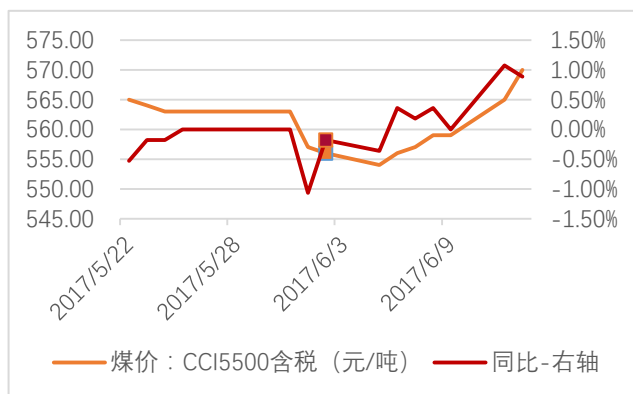
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4: 2017 年 2 月 28 日股价震荡



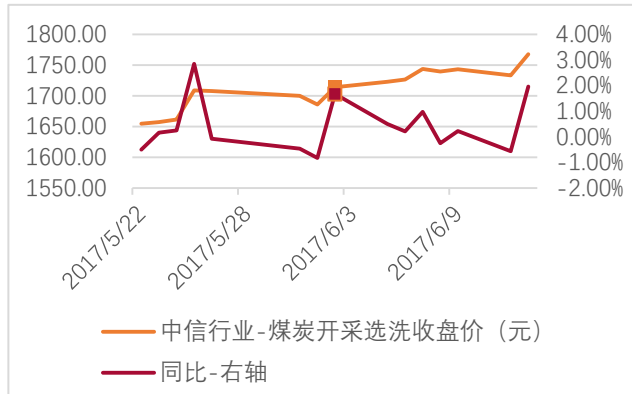
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：2017 年 6 月 2 日煤价止跌上涨



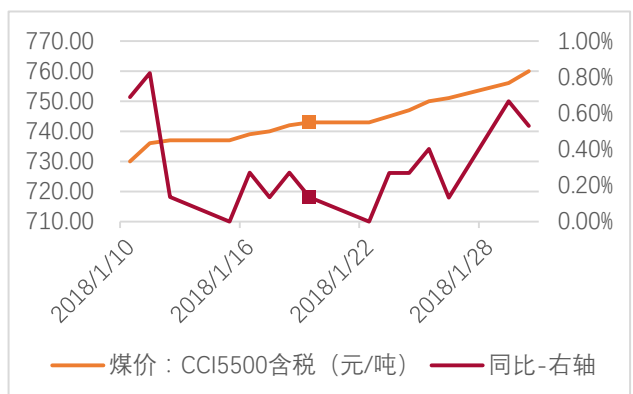
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：2017 年 6 月 2 日股价增速提高



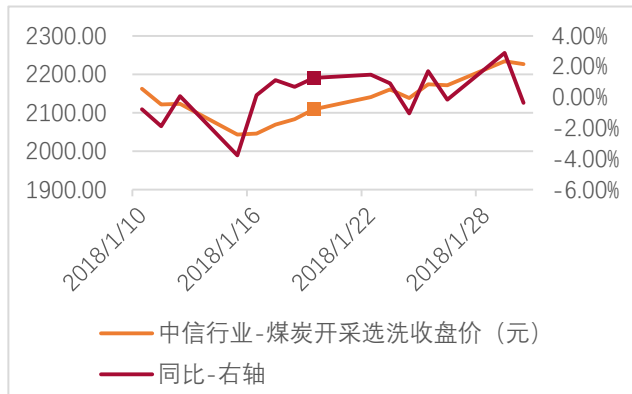
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：2018 年 1 月 19 日煤价涨速提高



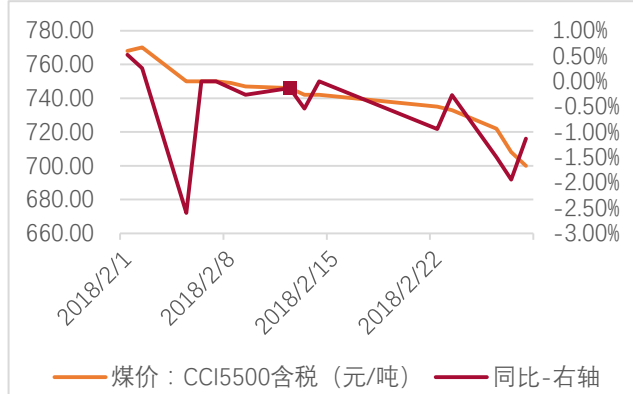
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：2018 年 1 月 19 日股价上涨



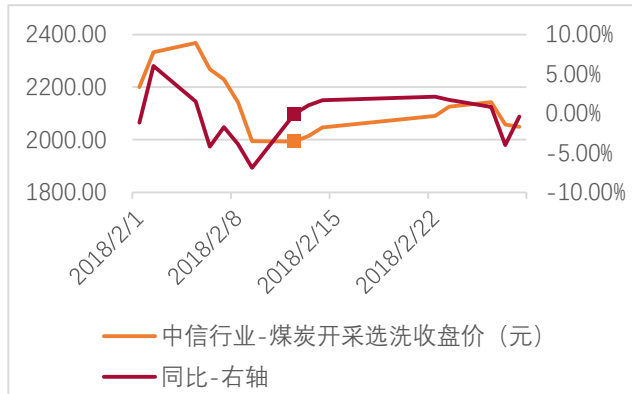
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：2018 年 2 月 12 日煤价平稳下跌



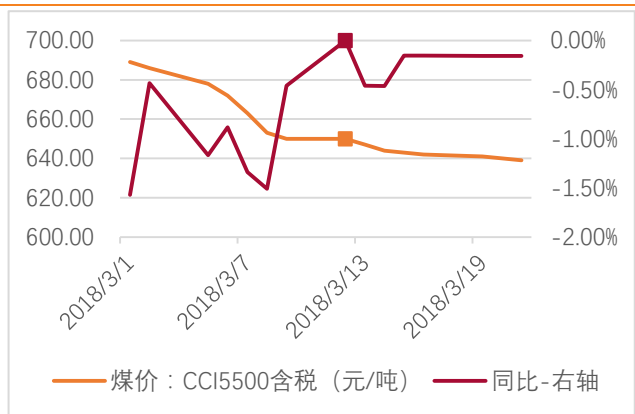
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：2018 年 2 月 12 日股价止跌



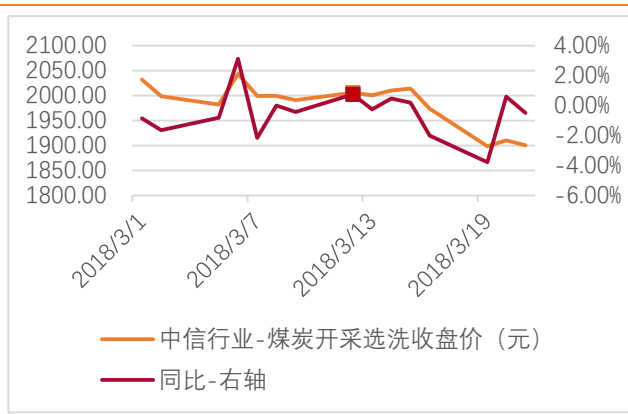
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：2018 年 3 月 12 日煤价跌速放缓



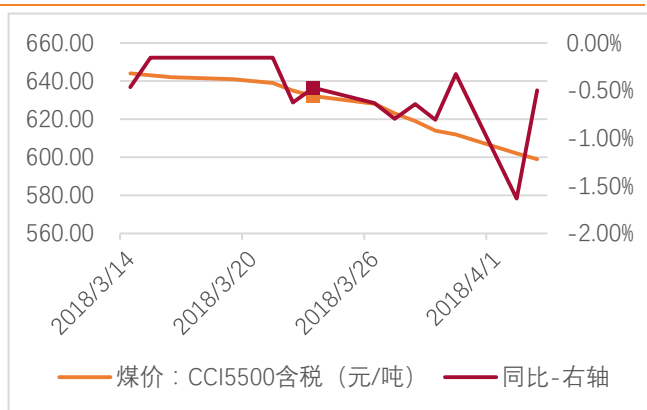
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：2018 年 3 月 12 日股价小幅上升后下跌



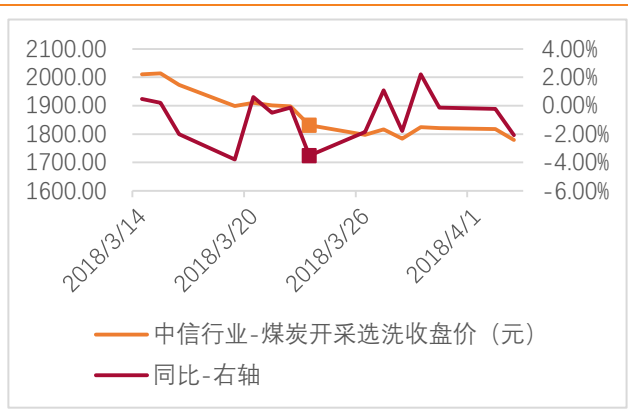
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：2018 年 3 月 23 日煤价跌速略放缓



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：2018 年 3 月 23 日股价止跌



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com