

# 日耗回落 动力煤价格承压

## ——煤炭行业周报

2018年07月16日

看好/维持

煤炭

周度报告

### 周报摘要:

#### 本周市场回顾:

本周中信煤炭指数报收 1542 点, 上涨 0.28%, 跑输沪深 300 指数 3.51 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 29 位。我们认为这主要是市场对未来煤炭需求和价格走势较为悲观, 而造成该现象有下述几个原因:

- ◆ 近期南方地区强降雨导致电厂日耗持续偏低, 甚至未能恢复到 5 月份水平;
- ◆ 港口和电厂库存始终处于高位, 抑制了市场的采购热情;
- ◆ 6 月份进口煤出现较为明显增长, 给国内煤炭价格带来不利影响;
- ◆ 水电产量出现快速增长, 对沿海地区电煤消费产生替代。

#### 重点领域分析:

**动力煤方面**, 前期受环保“回头看”检查影响生产的内蒙等主产地煤矿已逐步复产, 煤炭供给较为宽松。下游方面, 受台风“玛莉亚”、南方降雨、水电增发等因素影响, 电厂日耗小幅回落, 需求疲软, 对煤价支撑有限。叠加进口煤有所放开, 库存持续高位, 终端用户采购积极性偏弱, 受此影响, 本周动力煤价格下跌现象明显。下周起进入为期 40 天的三伏天, 我们预计全国大范围的高温天气将促使动力煤需求快速反弹, 电厂日耗有望企稳回升, 库存水平有望去化。且我们根据草根调研判断, 福建部分沿海电厂今年进口煤配额基本消耗完毕, 未来进口煤增量有限, 煤价或将高位企稳。

**炼焦煤方面**, 本周钢价虽然止跌回升, 但受焦炭价格连续下跌的影响, 焦企已减缓部分焦煤的采购步伐, 采购积极性明显减弱。且受近期京津冀地区环保政策再次收紧影响, 钢厂、焦化厂常规时间也开始限产, 对焦煤需求形成压力, 叠加下游焦煤库存处于相对高位, 无进一步补库需求, 我们预计短期炼焦煤或将继续弱势运行, 尤其是高硫焦煤及配焦煤承压更为明显。

**焦炭方面**, 本周第三轮降价正式开启, 山东地区主流钢铁企业已下调焦炭采购价 100 元/吨, 累计跌幅 250 元/吨, 已有部分焦企接受调价, 下周有望进一步落实。焦化厂本周焦企开工率继续走高, 徐州有个别焦企开始复产验收, 内蒙焦化厂开工情况也有所好转, 外加焦化行业目前利润仍处高位, 焦炭供应较为宽松。短期内受制于库存压力和钢厂环保限产再升级的影响, 焦炭市场环境已由供需平稳转为宽松, 我们预计后期焦炭仍将偏弱运行。

**投资策略及组合**: 目前受信用违约风险的影响, 市场避险情绪较浓, 而煤炭板块内多数个股估值水平已接近历史底部, 且盈利状况处于历史最好水平, 安全边际较高。随着三伏天的到来, 全国大范围的高温天气将促使带动动力需求大幅反弹, 因此我们推荐重点关注低估值的优质动力煤白马股陕西煤业和中国神华。投资策略方面, 山西煤业、中国神华、潞安环能、天地科技各配置 25%。

**风险提示**: 气温不及预期, 煤价大幅下跌, 宏观经济大幅下滑

### 郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

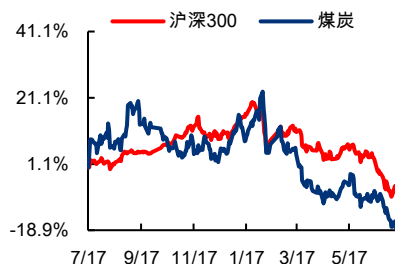
S1480510120012

### 行业基本资料

占比%

股票家数	36	1.02%
重点公司家数	-	-
行业市值	8423.71 亿元	1.51%
流通市值	6964.19 亿元	1.75%
行业平均市盈率	9.76	/
市场平均市盈率	15.97	/

### 行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

### 相关研究报告

- 1、《煤炭行业报告: 量有余且路阡陌 车马喧而独厚陕》2018-07-13
- 2、《煤炭行业报告: 冬去夏又至 供难增 价易涨》2018-07-02
- 3、《煤炭行业报告: 同样的事件、不同的时点——历史恐难重演!》2018-06-13

## 目 录

1. 本周市场回顾 .....	4
2. 本周行业及公司要闻 .....	5
2.1 行业重点新闻 .....	5
2.2 上市公司重点公告 .....	6
3. 动力煤产业链 .....	8
3.1 动力煤价格：港口、产地煤价小幅回落 .....	8
3.2 动力煤供需：电厂日耗小幅下降，港口库存微增 .....	12
4. 炼焦煤产业链 .....	14
4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价格保持平稳 .....	14
4.2 炼焦煤供需：焦化厂开工率小幅上升，库存涨跌互现 .....	15
5. 运输：国内沿海煤炭运价大幅上升 .....	17
6. 风险提示 .....	17

## 插图目录

图 1:本周中信一级各行业指数走势 .....	5
图 2:煤炭板块上市公司涨跌幅前五 .....	5
图 3:环渤海动力煤价格指数周环比持平（元/吨） .....	9
图 4:CCI 动力煤价格指数（元/吨） .....	10
图 5:港口煤价稳中微跌（元/吨） .....	10
图 6:产地煤价稳中微跌（元/吨） .....	10
图 7:国际煤价小幅上涨（美元/吨） .....	11
图 8:动力煤活跃合约期现对比（元/吨） .....	11
图 9:六大发电集团煤炭日耗小幅下跌（万吨） .....	12
图 10:六大发电集团煤炭库存可用天数小幅上升（天） .....	13
图 11:六大发电集团煤炭库存小幅上升（万吨） .....	13
图 12:秦皇岛港煤炭库存小幅上升（万吨） .....	13
图 13:港口炼焦煤价格保持平稳（元/吨） .....	14
图 14:产地炼焦煤价格保持平稳（元/吨） .....	14
图 4:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨） .....	15
图 16:冶金焦价格周下跌 100 元/吨（元/吨） .....	16
图 17:螺纹钢价格周环比小幅上涨（元/吨） .....	16
图 18:高炉开工率稳中略降（%） .....	16
图 19:国内独立焦化厂开工率小幅上升（%） .....	16
图 20:炼焦煤库存（万吨） .....	16
图 21:国内样本钢厂焦炭库存 .....	16
图 22:国内沿海煤炭运价大幅上升（元/吨） .....	17

## 表格目录

表 1:本周股市整体表现.....	4
表 2:上市公司重点公告.....	6
表 3:动力煤价格一览表.....	8
表 4:动力煤供需一览表.....	12
表 5:炼焦煤供需一览表.....	14
表 6:炼焦煤供需一览表.....	15
表 7:煤炭运输一览表.....	17

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2831.18 点，上涨 3.06%，沪深 300 指数报收 3492.69 点，上涨 3.79%。中信煤炭指数报收 1542.24 点，上涨 0.28%，跑输沪深 300 指数 3.51 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 29 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 27 家上涨，6 家下跌，1 家平盘，2 家停牌。

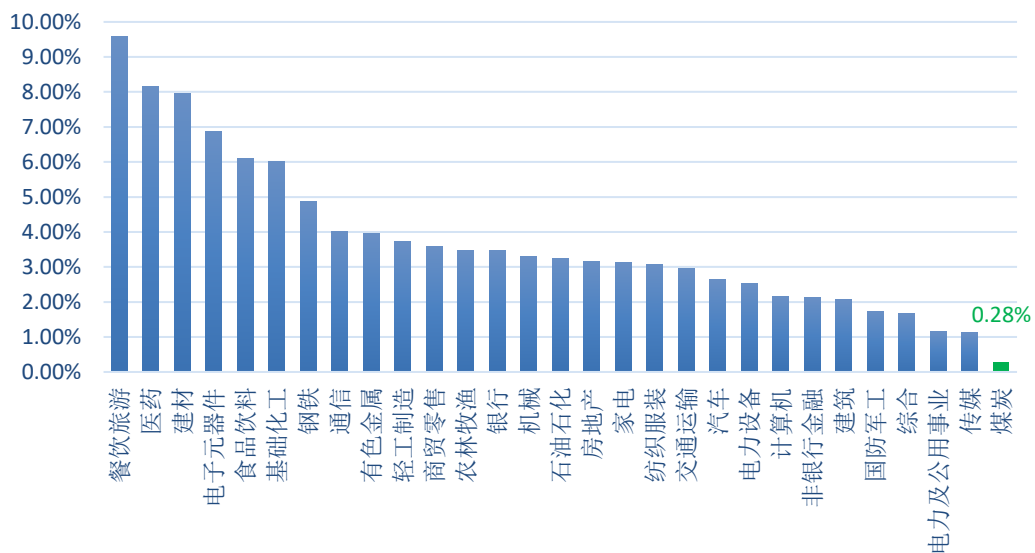
- ◆ **涨幅前五**：\*ST 安泰、山西焦化、永东股份、云煤能源、\*ST 安煤，分别上涨 11.45%、5.85%、5.40%、5.04%、4.92%；
- ◆ **跌幅前五**：中国神华、平庄能源、陕西黑猫、露天煤业、大有能源，分别下跌 4.57%、1.73%、1.69%、1.35%、0.71%。

表 1:本周股市整体表现

代码	板块	收盘点位	周涨跌幅	涨幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅
000001	上证综指	2831.18	3.06%	600397	*ST 安煤	1.92	4.92%
399001	深证成指	9326.97	4.66%	600792	云煤能源	3.75	5.04%
399005	中小板指	6504.02	5.55%	002753	永东股份	14.44	5.40%
399006	创业板指	1618.46	5.01%	600740	山西焦化	9.41	5.85%
000300	沪深 300	3492.69	3.79%	600408	*ST 安泰	1.85	11.45%
000016	万得全 A	3853.38	3.97%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI	恒生指数	28525	0.74%	600408	*ST 安泰	1.85	11.45%
005002	中信煤炭	1542.24	0.28%	600740	山西焦化	9.41	5.85%
板块排名：29/29				002753	永东股份	14.44	5.40%
				600792	云煤能源	3.75	5.04%
				600397	*ST 安煤	1.92	4.92%

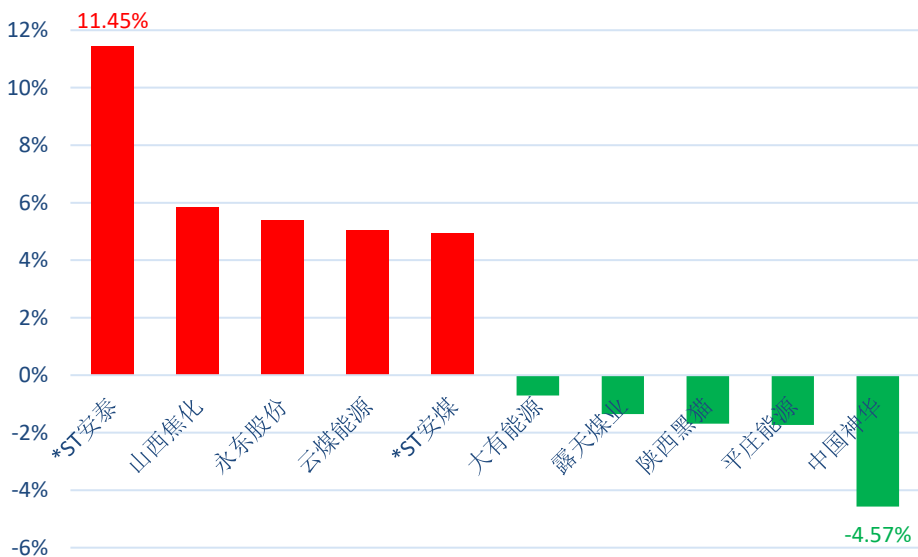
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 2:煤炭板块上市公司涨跌幅前五



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 2. 本周行业及公司要闻

### 2.1 行业重点新闻

一、【上半年全国进口煤炭 14618.7 万吨 同比增长 9.9%】

海关总署 7 月 13 日公布的数据显示，中国 6 月份进口煤炭 2546.7 万吨，同比增加 386.7 万吨，增长 17.9%；环比增加 313.4 万吨，增长 14.03%。1-6 月份，全国共进口煤炭 14618.7 万吨，同比增长 9.9%。中国 6 月份出口煤炭 35.3 万吨，同比减少 37.7 万吨，下降 51.64%，环比减少 18 万吨，下降 33.77%。1-6 月累计出口煤炭 236.5 万吨，同比下降 55.3%。（煤炭市场网）

## 二、【今年河南省煤炭行业化解过剩产能 750 万吨】

7 月 11 日，河南省化解过剩产能领导小组办公室发布消息，今年我省煤炭行业化解过剩产能目标敲定，关闭退出 20 家煤炭矿井，化解 750 万吨过剩产能。（煤炭市场网）

## 三、【截至 6 月底山西共有生产煤矿 605 处 产能 94605 万吨/年】

山西省煤炭工业厅 7 月 9 日发布的《关于公告山西省 2018 年上半年生产煤矿能力情况的通知》显示，截至 2018 年 6 月底山西省共有生产煤矿 605 处，合计产能 94605 万吨/年。数据显示，截至 2018 年 6 月底山西五大集团共有生产煤矿 34 处，合计产能 14775 万吨/年。其中，山西焦煤集团 13 处，合计产能 4495 万吨/年；大同煤矿集团 8 处，合计产能 2620 万吨/年；阳煤集团 4 处，合计产能 2510 万吨/年；潞安集团 5 处，合计产能 3020 万吨/年；晋煤集团 4 处，合计产能 2130 万吨/年。（秦皇岛煤炭网）

## 四、【2017 年全国煤炭勘查新增查明资源储量 815 亿吨】

2017 年煤炭勘查新增查明资源储量 815 亿吨，明显高于 2016 年的 607 亿吨、2015 年的 390 亿吨。2017 年全国煤炭勘查新增超过 50 亿吨的煤炭矿区 3 个，全部分布在新疆。（煤炭市场网）

## 五、【上半年环渤海港口发运煤炭 3.52 亿吨 增加 1250 万吨】

上半年，我国环渤海港口合计发运煤炭 3.52 亿吨，同比增长 1250 万吨。其中，秦皇岛港发运煤炭 1.07 亿吨，同比去年基本持平，吞吐量继续位居环渤海港口首位；黄骅港发运煤炭 0.99 亿吨，同比增加 340 万吨，吞吐量位于榜眼位置。曹妃甸三港（国投曹妃甸、曹妃甸煤二期、华能曹妃甸港）发运煤炭同比增长 1080 万吨；京唐三港（国投京唐港、老京唐、36-40#码头）发运煤炭同比增长 920 万吨。（秦皇岛煤炭网）

## 2.2 上市公司重点公告

表 2:上市公司重点公告

证券代码	公司简称	公告内容
600157.SH	永泰能源	公司于 2018 年 7 月 13 日召开第十届董事会第三十三次会议，一致审议通过了《关于公司第一批资产出售计划的议案》。为了筹措资金，偿还公司债务，切实降低公司资产负债率，董事会同意公司拟定的第一批资产出售计划，上述第一批资产出售后，对公司目前的生产经营不产生实质性影响。相关出售资产具体实施时属于董事会审批权限范围内的可立即实施，属于股东大会审批权限范围的将在提交股东大会审议后实施。公司将根据后续具体实施情况及时履行信息披露义务。

002128.SZ	露天煤业	<p>(1) 公司拟发行股份及支付现金购买内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司 51% 股权并募集配套资金。公司聘请了具有从事证券期货相关业务资格的北京国友大正资产评估有限公司对本次交易的标的资产价值进行了评估，并出具了《内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司拟向中电投蒙东能源集团有限责任公司购买资产所涉及的内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司股东全部权益价值项目资产评估报告》。公司收到国务院国有资产监督管理委员会《关于内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司资产重组及配套融资有关问题的批复》，原则同意公司本次资产重组及配套融资的总体方案。</p> <p>(2) 公司子公司扎鲁特旗扎哈淖尔煤业有限公司接到扎鲁特旗草原监督管理局下发的《行政处罚决定书》，扎矿未办理征占草原审批审核手续，在扎鲁特旗格日朝鲁苏木夏营地草地基本草原上进行矿藏开采和工程建设（办公区、通勤路）活动，非法使用基本草原面积 37,616.246 亩。扎矿违反了《内蒙古自治区基本草原保护条例》第十八条，依据《内蒙古自治区基本草原保护条例》第三十六条，违反本条例规定，处以该基本草原被非法使用前三年平均产值九倍以上十二倍以下的罚款 18,992,442.61 元。</p>
600121.SH	郑州煤电	<p>预计公司 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为 10,000 万元，与上年同期相比减少 75% 左右。业绩较去年同期大幅下降的主要原因有：（一）产量同比下降。米村煤矿政策性关停后，公司 2018 年原煤产量计划为 820 万吨，上半年实际完成 403 万吨，较上年同期减少 94 万吨，同比下降 19%，相应单位成本上升，利润下降。（二）成本同比上升。按照煤炭安监管理部门规定，2018 年公司调整了矿井安全生产费用计提标准，上半年吨煤安全生产费用同比增长 39%。</p> <p>此外，公司财务费用、水资源税及环境保护税等同比也均有不同程度的增加。</p>
600971.SH	恒源煤电	<p>公司原煤产量 541.36 万吨，同比下降 15.73%，商品煤产量 461.50 万吨，同比下降 12.54%，商品煤销量 449.85 万吨，同比下降 7.53%。煤炭主营销售收入 29.4 亿元，同比下降 2.71%，销售成本 18.9 亿元，同比下降 7.55%，商品煤销售毛利 10.5 亿元，同比增长 7.38%。</p>
601898.SH	中煤能源	<p>(1) 公司于 2017 年 7 月 20 日发行的中国中煤能源股份有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期），将于 2018 年 7 月 20 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日）开始支付 2017 年 7 月 20 日至 2018 年 7 月 19 日期间的利息。本计息期的票面利率为 4.61%，付息日为 2018 年至 2022 年每年的 7 月 20 日。</p> <p>(2) 公司发行中国中煤能源股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第三期）符合上海证券交易所公司债券上市条件，将于 2018 年 7 月 16 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，并面向合格投资者交易。公司发行的债券一和债券二均为 AAA 评级，发行总额为 22 亿元和 8 亿元，债券期限为 5 年（3+2）和 7 年（5+2），票面年利率为 4.69% 和 4.89%，发行价格均为 100 元/张。</p> <p>(3) 公司公布 2017 年年度 A 股利润分配实施方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利 0.055 元（含税），共计派发现金红利 724,327,800 元。股权登记日 7 月 17 日，除权（息）日 7 月 18 日，现金红利发放日 7 月 18 日。</p>
601101.SH	昊华能源	<p>公司公布 2017 年年度利润分配实施方案，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,199,998,272 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 191,999,723.52 元。股权登记日 7 月 19 日，除权（息）日 7 月 20 日，现金红利发放日 7 月 20 日。</p>

600188.SH	兖州煤业	<p>(1) 公司于 2012 年 7 月 23 日发行的兖州煤业股份有限公司 2012 年公司债券（第一期），将于 2018 年 7 月 23 日支付自 2017 年 7 月 23 日至 2018 年 7 月 22 日期间的利息。“12 兖煤 02” 票面年利率为 4.95%，每手“12 兖煤 02” 面值 1000 元派发利息为 49.5 元（含税，扣税后个人投资者实际每 1000 元派发利息为 39.6 元，扣税后 QFII 投资者实际每 1000 元派发利息为 44.55 元）。</p> <p>(2) 2018 年 7 月 10 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 97,989,000 股，约占本公司已发行总股本的 1.99%。本次增持后，兖矿集团持有本公司 A 股股份 2,267,169,423 股，约占本公司已发行总股本的 46.16%；兖矿香港公司持有本公司 H 股股份 277,989,000 股，约占本公司已发行总股本的 5.66%。本次增持后，兖矿集团及其一致行动人合计持有本公司股份约占本公司已发行总股本的 51.81%。</p>
000723.SZ	美锦能源	公司公布 2018 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 5.3 亿元~6.3 亿元，比上年同比增长 5.60%~25.52%，基本每股收益 0.13 元~0.15 元。
601011.SH	宝泰隆	公司于 2018 年 7 月 12 日接到公司控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司书面通知，宝泰隆集团将其持有的部分股票为公司 2017 年非公开发行公司债券担保进行补充质押。截至目前，宝泰隆集团共持有公司 457,177,693 股，占公司总股本的 28.38%，本次质押后累计质押 357,248,317 股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的 78.14%，占公司总股本的 22.17%。
601088.SH	中国神华	(1) 公司江西神华九江电厂新建工程项目 1 号机组顺利通过 168 小时试运行，移交商业运营。江西神华九江电厂新建工程项目 1 号机组试运行期间各项运行参数、能耗指标均达到设计水平，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度均达到“超低排放”标准。本期工程建设 2 台 1000 兆瓦超超临界燃煤发电机组，2 号机组已于 2018 年 6 月投入商业运营。
000780.SZ	平庄能源	公司公布 2018 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润亏损 2000 万元~2600 万元，基本每股收益亏损 0.0197 元~0.0256 元。业绩较去年同期大幅下降的主要原因有：(一) 公司 2018 年上半年，煤炭平均销售价格为 335.80 元/吨，与上年同期 342.32 元/吨相比下跌 6.52 元/吨，下跌幅度 1.90%，减少煤炭收入 1,719.54 万元。公司 2018 年上半年，煤炭销售数量为 263.92 万吨，与上年同期 284.62 万吨相比减少 20.70 万吨，减少幅度 7.27%，减少煤炭收入 7,087.36 万元。(二) 受去产能政策及资源枯竭的影响，公司古山矿关闭，处于人员安置分流阶段，以致公司内养职工人数增多。2018 年上半年，公司预进内养职工辞退福利约 9,000 万元。(三) 公司西露天矿由露天开采方式转井工开采尚未取得相关部门批复，上半年仍处于停产阶段，相应支出部分矿井维护费用。
601015.SH	陕西黑猫	公司公布 2018 年第二季度主要经营数据，焦炭产量 114.5 万吨，较一季度下降 7.63%。

资料来源：wind、东兴证券研究所

### 3. 动力煤产业链

#### 3.1 动力煤价格：港口、产地煤价小幅回落

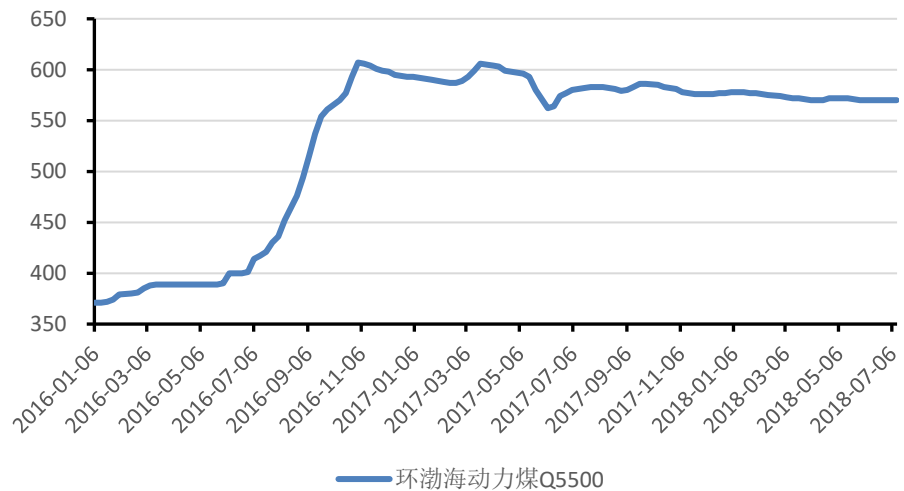
表 3: 动力煤价格一览表

		指标	单位	价格	周涨跌	周环比
动力煤价格	国内	环渤海动力煤 Q5500 指数	元/吨	570	0	0%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	676	-7	-1.10%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	678.2	2.2	0.33%

	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	102	2.34	2.35%
		理查德 RB 现货	美元/吨	110.2	1.93	1.78%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	118.36	1.25	1.07%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	671	-7	-1.03%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	765	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	760	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	670	0	0.00%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	465	-5	-1.06%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	460	0	0.00%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	425	-5	-1.16%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	444	-5	1.11%
	期货	收盘价	元/吨	618.6	-8.6	-1.37%
		基差 (现货-期货)	元/吨	52.4	1.6	3.15%

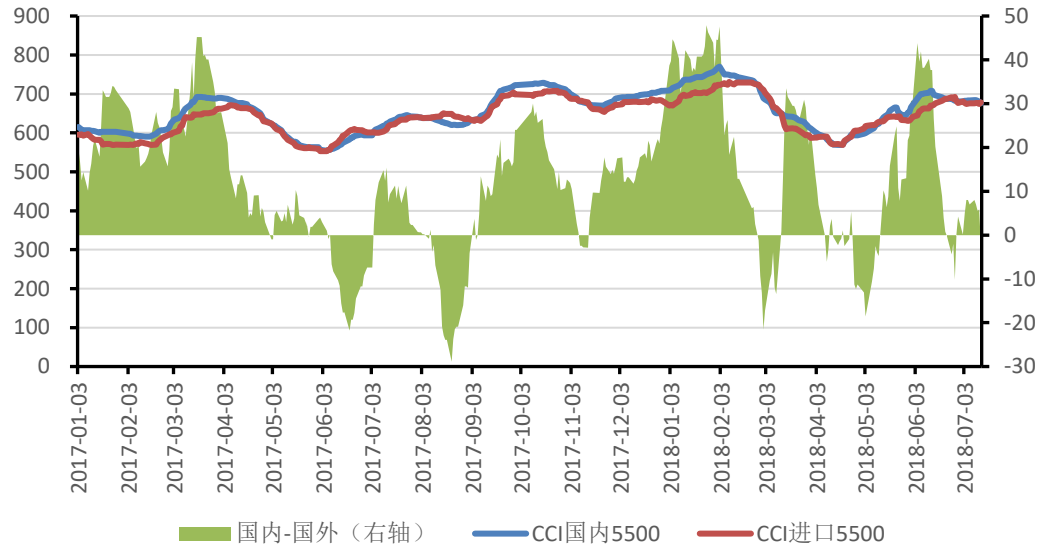
资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 3:环渤海动力煤价格指数周环比持平 (元/吨)**



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:CCI 动力煤价格指数（元/吨）



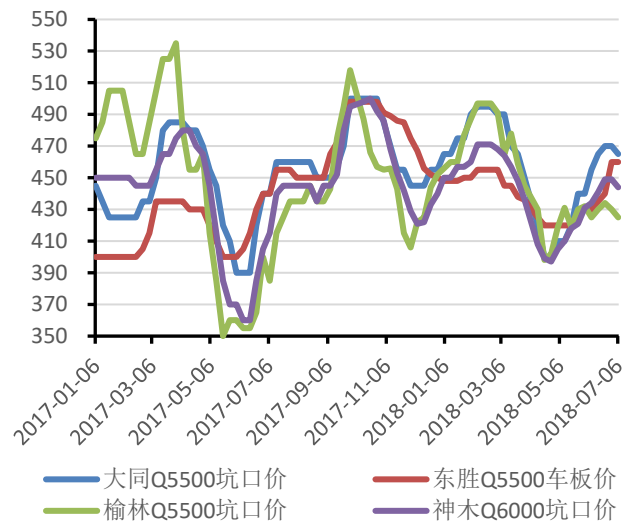
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 5:港口煤价稳中微跌（元/吨）



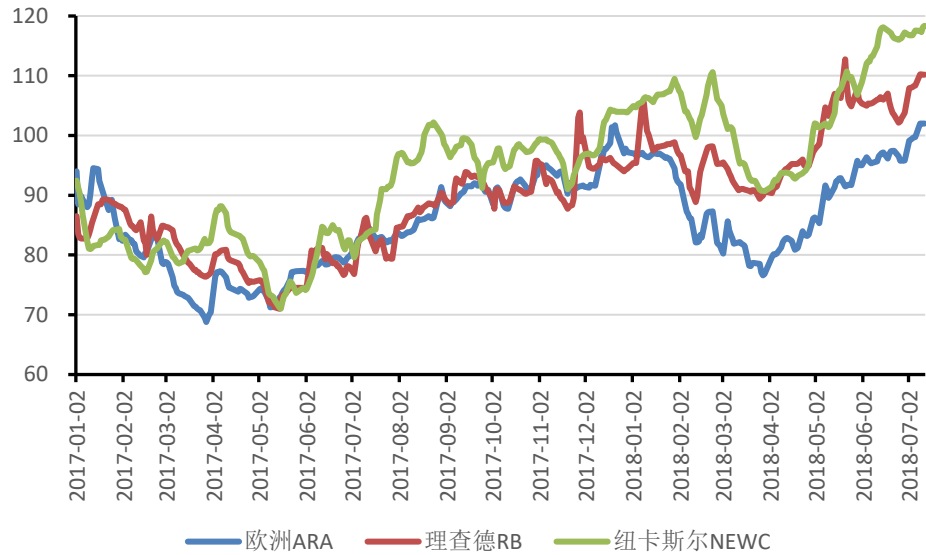
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:产地煤价稳中微跌（元/吨）



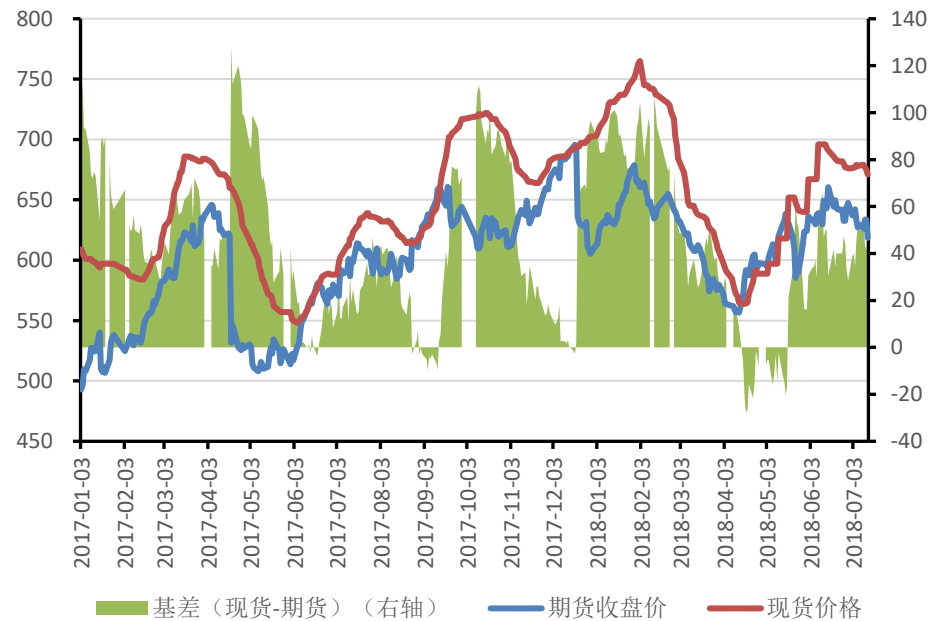
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 7:国际煤价小幅上涨 (美元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 8:动力煤活跃合约期现对比 (元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

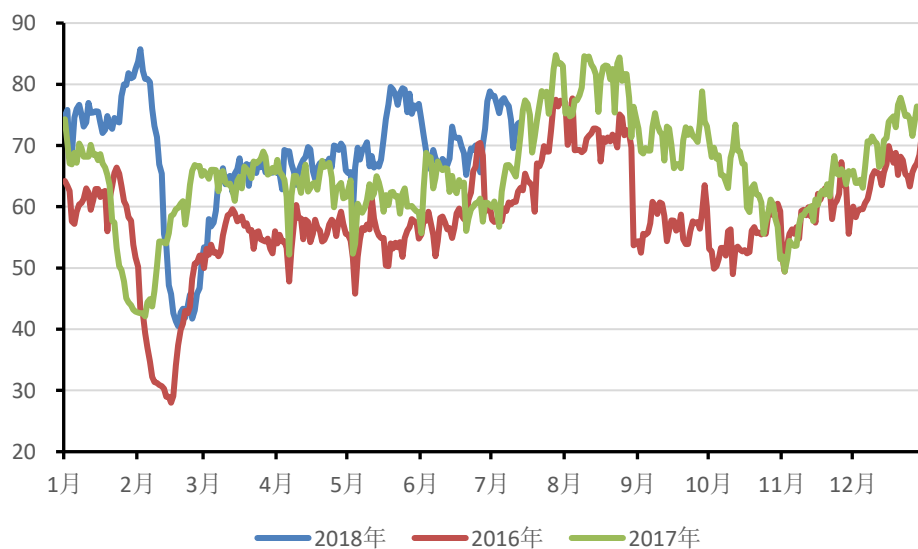
### 3.2 动力煤供需：电厂日耗小幅下降，港口库存微增

表 4:动力煤供需一览表

指标		单位	数量	周涨跌	周环比	
动力煤供需	电厂日耗	6 大发电集团周均煤耗	万吨	73.92	-3.54	-4.56%
		浙电-周均煤耗	万吨	14.03	-1.83	-11.53%
		上电-周均煤耗	万吨	2.22	-0.2	-8.16%
		粤电-周均煤耗	万吨	12.79	0.69	5.67%
		国电-周均煤耗	万吨	13.62	-1.31	-8.79%
		大唐-周均煤耗	万吨	9.26	0.18	1.97%
		华能-周均煤耗	万吨	22.01	-1.06	-4.60%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1508.58	18.24	1.22%
		6 大发电集团库存可用天数	天	20.43	1.26	6.57%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	692.5	28.5	4.29%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	490	15.4	3.24%
		黄骅港煤炭库存	万吨	145	-8	-5.23%
		广州港煤炭库存	万吨	223	-5.1	-2.24%
		长江口煤炭库存	万吨	461	14	3.13%

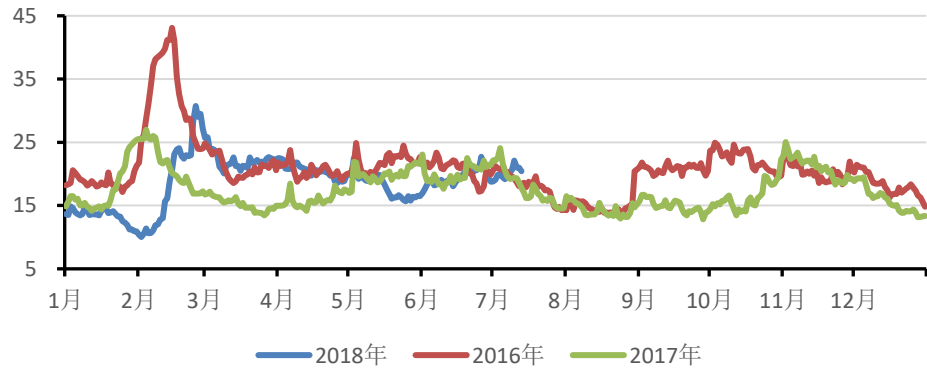
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 9:六大发电集团煤炭日耗小幅下跌（万吨）



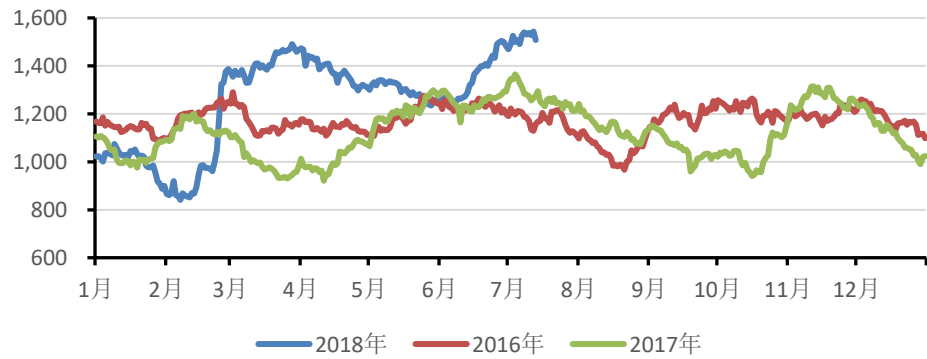
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭库存可用天数小幅上升（天）



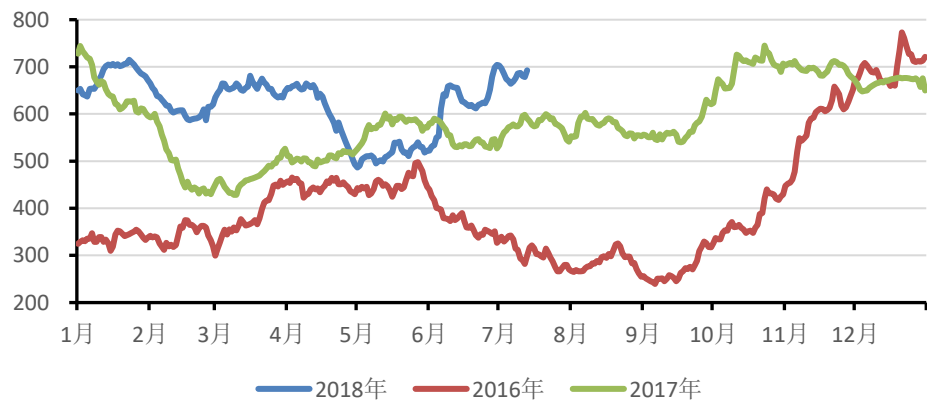
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存小幅上升（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 12:秦皇岛港煤炭库存小幅上升（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 4. 炼焦煤产业链

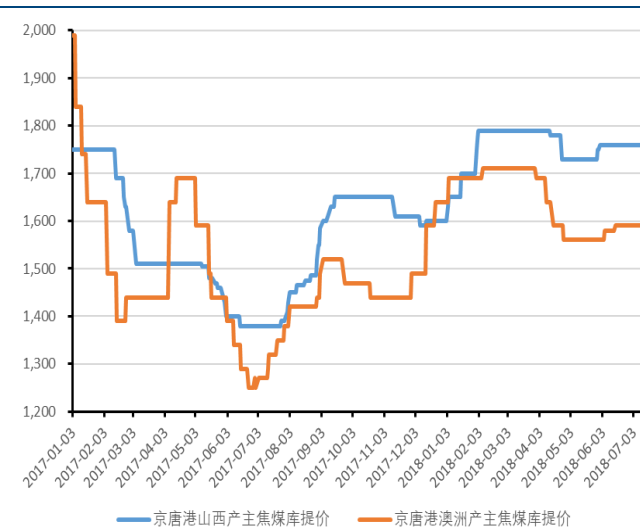
### 4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价格保持平稳

表 5: 炼焦煤供需一览表

		指标	单位	价格	周涨跌	周环比
炼焦煤价格	CCI 指数	CCI 柳林低硫主焦	元/吨	1610	0	0%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1100	-20	-1.79%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1760	0	0%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1590	0	0%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1600	0	0%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1580	0	0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1550	0	0%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1150	0	0%
	期货	收盘价	元/吨	1130	-21.5	-1.90%
		国内主要港口炼焦煤均价	元/吨	1231	0	0%
基差 (现货-期货)		元/吨	101	21.5	27.04%	

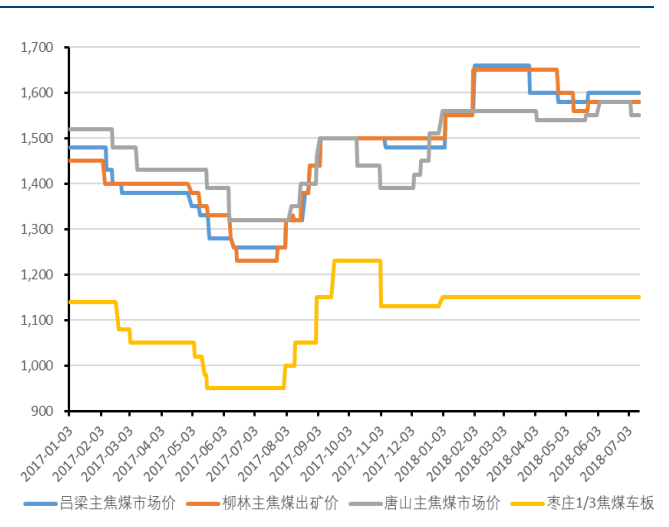
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 13: 港口炼焦煤价格保持平稳 (元/吨)

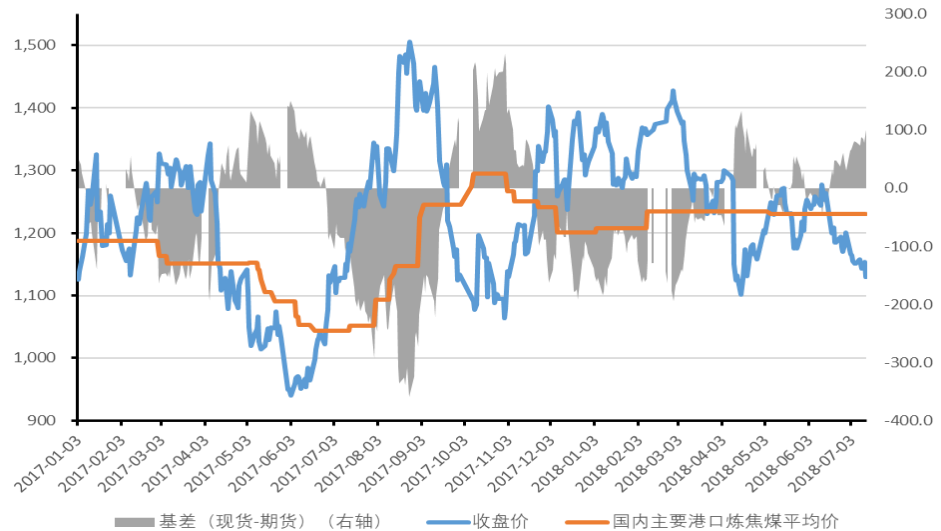


资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14: 产地炼焦煤价格保持平稳 (元/吨)



资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 15:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）**


资料来源：wind、东兴证券研究所

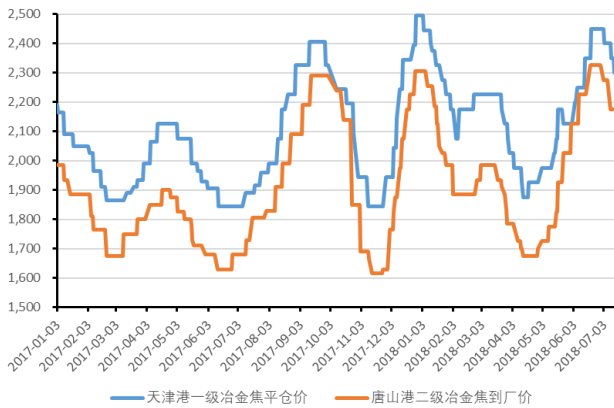
## 4.2 炼焦煤供需：焦化厂开工率小幅上升，库存涨跌互现

**表 6:炼焦煤供需一览表**

指标		单位	价格/数量	周涨跌	周环比	
炼焦煤供需	焦炭价格	天津港一级冶金焦平仓价	元/吨	2300	-100	-4.17%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2175	-100	-4.40%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4130	150	3.77%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	70.86	-0.69	
		高炉开工率 (唐山)	%	74.39	0	
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	97.18	0	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	84.74	0.34	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	78.82	7.24	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	87.73	0	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	68.44	2.97	
		国内独立焦化厂开工率 (西南)	%	79.67	0	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	220.5	20	9.07%
		国内独立焦化厂库存	万吨	775.62	5.88	0.76%
		国内样本钢厂库存	万吨	778.62	4.78	0.62%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.33	-0.28	-1.79%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.41	0.1	0.65%
库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	419.86	-2.74	-0.65%	
	国内样本钢厂可用天数	天	12.94	-0.02	-0.15%	

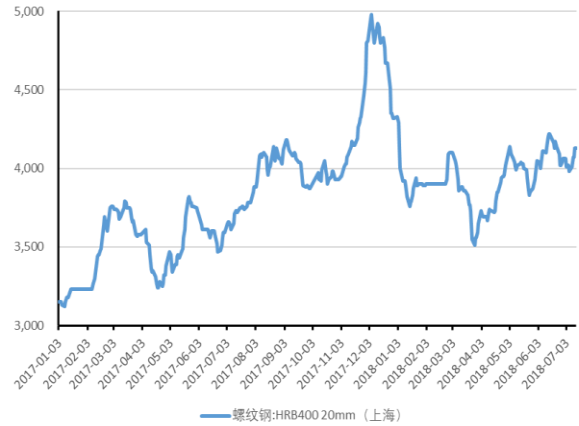
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 16:冶金焦价格周下跌 100 元/吨 (元/吨)



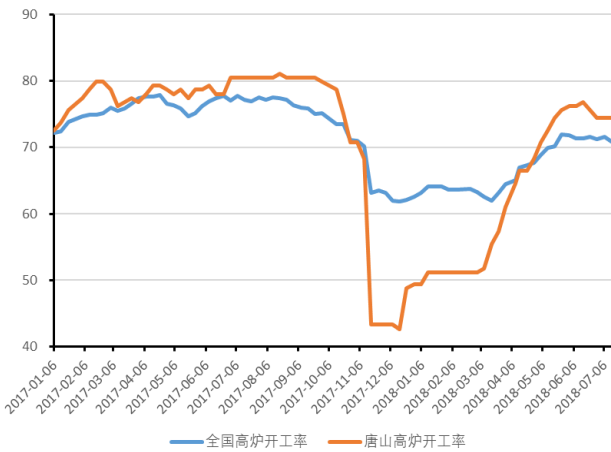
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 17:螺纹钢价格周环比小幅上涨 (元/吨)



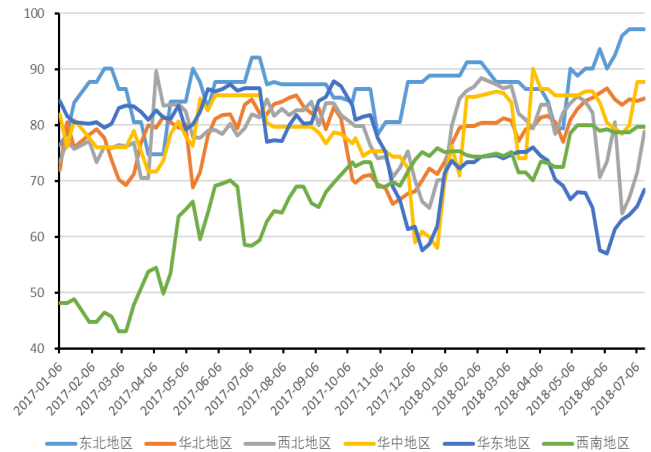
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 18:高炉开工率稳中略降 (%)



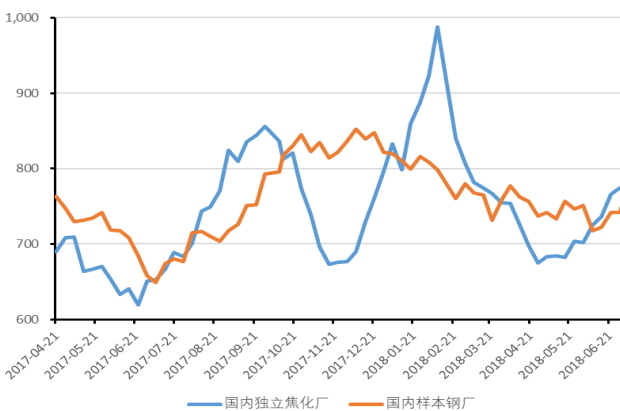
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 19:国内独立焦化厂开工率小幅上升 (%)



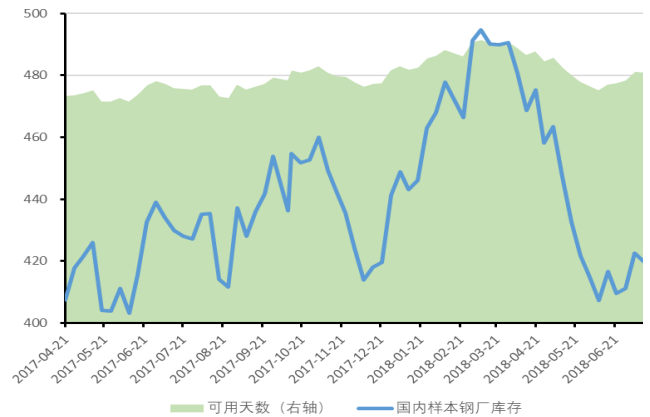
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 20:炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 21:国内样本钢厂焦炭库存



资料来源: wind、东兴证券研究所

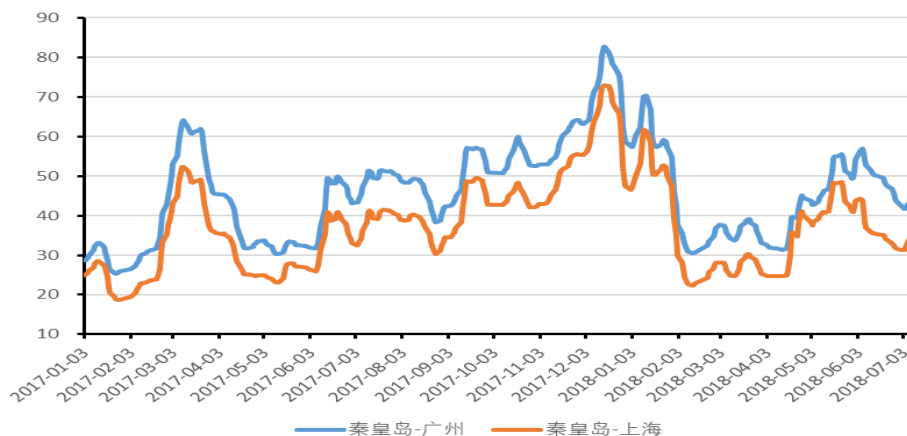
## 5. 运输：国内沿海煤炭运价大幅上升

表 7:煤炭运输一览表

		指标	单位	价格/数量	周涨跌	周环比
运输	海运	CBCFI: 秦皇岛-广州	元/吨	46.2	3.7	8%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	36.8	4.1	12.54%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	421.6	14.1	3.46%
		港口周吞吐量	万吨	393.1	-54.4	-12.16%
		锚地船舶数	艘	367	-10	-2.65%
		预计到船舶数	艘	82	-20	-19.61%

资料来源: wind、东兴证券研究所

图 22:国内沿海煤炭运价大幅上升 (元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

## 6. 风险提示

气温不及预期，煤价大幅下跌，宏观经济大幅下滑

## 分析师简介

### 郑闵钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

研

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。