

煤炭行业

月度分析

行业公司研究——煤炭行业

证券研究报告

迎峰度夏到来，重点关注动力煤板块行情

——煤炭行业月报（2018年7月）

✉ : 范飞 执业证书编号: S1230518040001
☎ : 021-80106025
✉ : fanfei@stocke.com.cn

行业评级

煤炭 看好

报告导读

6月份，申银万国煤炭开采III指数下跌2.4%，整体跑赢大盘。**动力煤方面**，从供给端看，虽然发改委明确在迎峰度夏期间加速煤炭优质产能释放，但由于安全和环保力度较严，预计动力煤7月份供给难有大幅度提升；从需求端看，今年1~5月全社会用电量增长同比增长9.8%，1~5月火电发电量在全国总发电量中占比达到75.5%，与此同时，7月逐步开始进入迎峰度夏期，各地区高峰时段电力供需偏紧，沿海六大电厂日耗持续处于高位，动力煤需求将会继续增长，供需缺口有望加大。因此，我们认为旺季动力煤价格有望继续处于高位，环渤海动力煤价格在旺季达到700元/吨左右水平。**炼焦煤方面**，由于钢铁价格在一定时间内出现回调，双焦价格继续承压。

个股层面，建议买入低估值的动力煤龙头标的。

月度市场动态

□ 行业要事

6月25日，国家发改委发布《关于做好2018年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》，提出加快推进煤炭优质产能释放、做好电力稳发稳供等多项举措。

河北省政府发布意见，将停止审批新的煤矿探矿权，停止核准新建煤矿项目、新增产能的技术改造项目；2018年年底前关闭退出包括9万吨/年及以下的煤矿。

受气温等因素影响，“迎峰度夏”已提前到来，今年夏季用电负荷在去年高速增长的基础上仍将保持较高增幅。多个区域电网在高峰时段电力供应紧张。

□ 行业数据追踪

原煤产量：2018年5月份全国原煤产量2.97亿吨，同比下降0.3%，环比增长1.3%。陕西、内蒙古、山西当月原煤产量环比增长分别为4.8%、1.5%、2.4%。

煤炭进口：2018年5月份煤炭进口总量2233万吨，同比上涨0.6%。

煤炭价格：动力煤—截止6月底，秦港动力煤（Q5500）平仓价676元/吨，环比上涨5.8%；月内主要动力煤产地煤炭价格整体上涨，涨幅25~30元/吨不等。炼焦煤—截止6月底，京唐港主焦煤（山西）价格1760元/吨，环比持平；月内主要炼焦煤产地价格整体持平。

库存：动力煤：截止6月底，沿海六大电厂库存1481.18万吨，环比下降15.84%。秦港、黄骅港、曹妃甸港库存环比回落23.6%。炼焦煤：京唐港、日照港、连云港环比增长37.1%，同比下降18.5%。

风险提示

经济增速不及预期；旺季电力消费不及预期；煤炭进口大幅度放开；水电出力超出预期等。

相关报告

动力煤价格走出震荡，旺季有望继续保持上升通道——煤炭行业月报（2018年6月）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

正文目录

1. 行情回顾.....	4
2. 6月煤炭市场回顾.....	7
2.1. 动力煤.....	7
2.2. 炼焦煤.....	8
2.3. 无烟煤和喷吹煤.....	10
2.4. 煤炭产量和进出口情况.....	11
2.5. 下游主要产业.....	13
2.5.1. 电力行业.....	13
2.5.2. 钢铁行业.....	15
2.5.3. 建材行业.....	17
2.6. 煤炭库存.....	17
2.6.1. 动力煤库存.....	17
2.6.2. 炼焦煤库存.....	18
2.7. 煤炭运输.....	20

图表目录

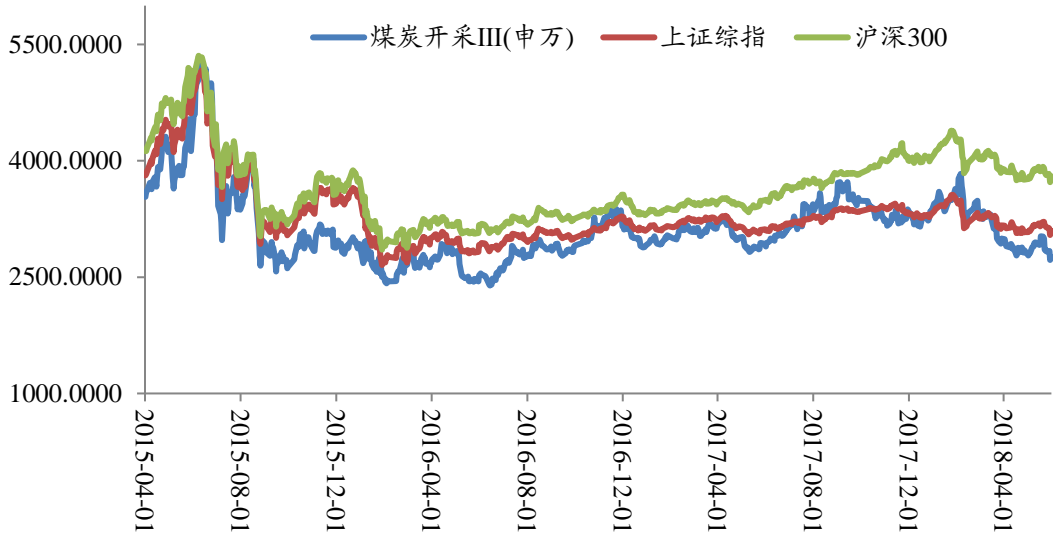
图 1: 2018年6月煤炭行业走势.....	4
图 2: 2018年6月申银万国各板块指数走势.....	4
图 3: 2018年6月中信煤炭子板块指数走势.....	4
图 4: 目前申银万国各版块 PE.....	5
图 5: 6月申银万国煤炭开采III各公司涨跌幅情况.....	6
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500)价格 单位: 元/吨.....	7
图 7: 大同:大同南郊 坑口价:弱粘煤(Q5500)价格 单位: 元/吨.....	7
图 8: 朔州 坑口价: 块煤(Q5200)价格 单位: 元/吨.....	7
图 9: 陕西:神木 坑口价:烟煤末(Q6000)价格 单位: 元/吨.....	8
图 10: 东胜 坑口价:原煤(Q5200)价格 单位: 元/吨.....	8
图 11: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	8
图 12: 动力煤期货价格 单位: 元/吨.....	8
图 13: 京唐港主焦煤(山西产)价格 单位: 元/吨.....	9
图 14: 京唐港主焦煤(澳洲产)价格 单位: 元/吨.....	9
图 15: 吕梁:柳林 坑口价:4号焦煤 单位: 元/吨.....	9
图 16: 临汾 车板价: 1/3焦精煤 单位: 元/吨.....	9
图 17: 晋中:灵石 坑口价:2号肥煤 单位: 元/吨.....	9
图 18: 焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	9
图 19: 峰景矿硬焦煤(澳大利亚产):现货价(中国到岸)单位: 美元/吨.....	10

图 20: 晋城:沁水 坑口价:无烟末煤 单位: 元/吨.....	10
图 21: 阳泉 车板价: 无烟洗中块 单位: 元/吨.....	10
图 22: 山西:长治 市场价:喷吹煤 单位: 元/吨.....	11
图 23: 全国原煤产量情况 单位: 万吨, %.....	11
图 24: 内蒙古原煤产量情况 单位: 元/吨, %.....	11
图 25: 陕西原煤产量情况 单位: 万吨, %.....	11
图 26: 山西原煤产量情况 单位: 元/吨, %.....	11
图 27: 煤炭进口情况 单位: 万吨, %.....	12
图 28: 煤炭出口情况 单位: 元/吨, %.....	12
图 29: 动力煤进口情况(截至4月底) 单位: 万吨, %.....	12
图 30: 炼焦煤进口情况(截至5月底) 单位: 元/吨, %.....	12
图 31: 无烟煤进口情况(截至4月底) 单位: 元/吨, %.....	12
图 32: 褐煤进口情况(截至4月底) 单位: 元/吨, %.....	12
图 33: 全国发电量情况 单位: 亿千瓦时.....	13
图 34: 全国社会用电量情况 单位: 亿千瓦时.....	13
图 35: 各种电源发电量占比情况 单位: %.....	13
图 36: 火电设备平均利用小时数 单位: 小时.....	14
图 37: 水电设备平均利用小时数 单位: 小时.....	14
图 38: 三峡水库站流量出库入库情况 单位: 立方米每秒.....	14
图 39: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	15
图 40: 全国粗钢月产量情况 单位: 万吨, %.....	15
图 41: 全国焦炭月产量情况 单位: 万吨, %.....	15
图 42: 全国高炉开工率情况 单位: %.....	16
图 43: 不同地区焦化厂开工情况 单位: %.....	16
图 44: 全国 现货价格: 螺纹钢(φ25mm) 单位: 万吨.....	16
图 45: 螺纹钢期货价格单位: 元/吨.....	16
图 46: 天津港:山西产 平仓价:一级冶金焦 单位: 元/吨.....	16
图 47: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	16
图 48: 全国水泥月产量 单位: 万吨, %.....	17
图 49: 全国水泥价格指数.....	17
图 50: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	17
图 51: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	17
图 52: 沿海六大电厂煤炭库存可用天数.....	18
图 53: 京唐港、日照港、连云港三港焦煤库存合计 单位: 万吨.....	18
图 54: 国内钢厂炼焦煤库存 单位: 万吨.....	19
图 55: 国内钢厂炼焦煤平均可用天数 单位: 天.....	19
图 56: 国内焦化厂炼焦煤库存 单位: 万吨.....	19
图 57: 国内钢厂焦炭库存 单位: 万吨.....	19
图 58: 国内钢厂焦炭平均可用天数 单位: 天.....	19
图 59: 国内焦化厂焦炭库存 单位: 万吨.....	20
图 60: 大秦线煤炭月运量情况 单位: 万吨, %.....	20
图 61: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	21
图 62: 波罗的海干散货指数.....	21

1. 行情回顾

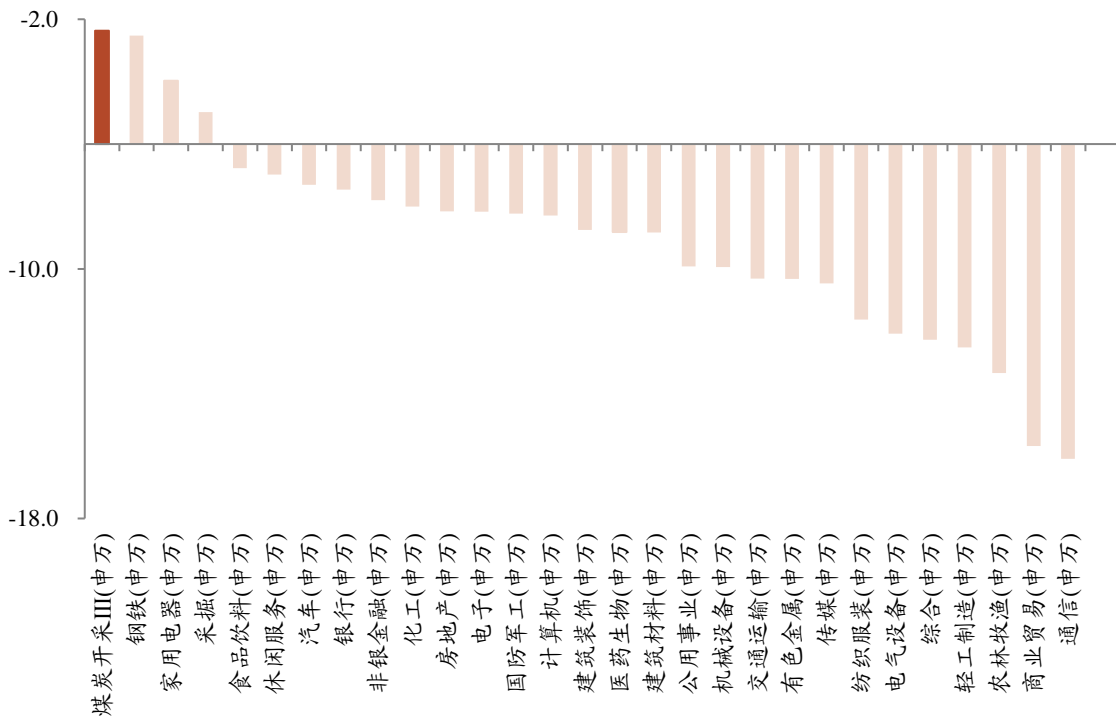
2018年6月，上证综指、沪深300指数分别下跌8.0%、7.7%，单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采III指数下跌2.4%，整体跑赢大盘，如图1、图2所示。

图 1：2018年6月煤炭行业走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

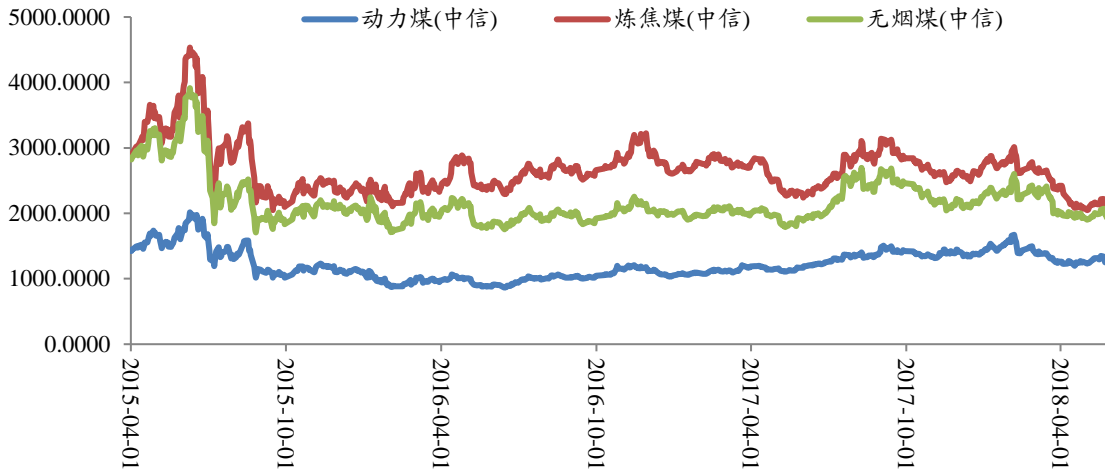
图 2：2018年6月申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 3：2018年6月中信煤炭子板块指数走势

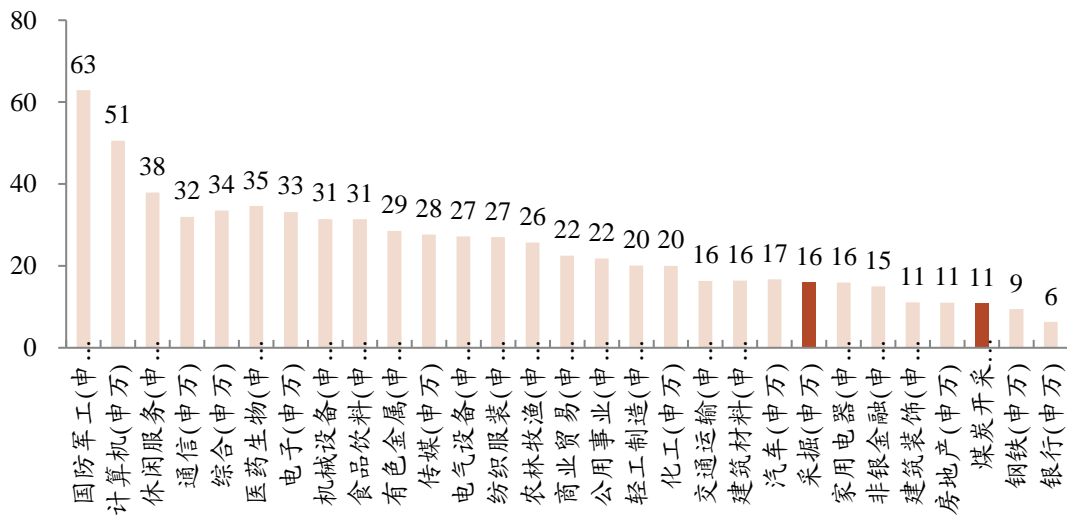
从煤炭各子板块看，6月份动力煤、炼焦煤板块分别下跌0.3%和4.6%，无烟煤板块上涨1.0%，如图3所示。



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从板块估值看，煤炭开采III的估值仅为 11，高于钢铁板块（9）和银行板块（6），低于其他板块，如图 4 所示。

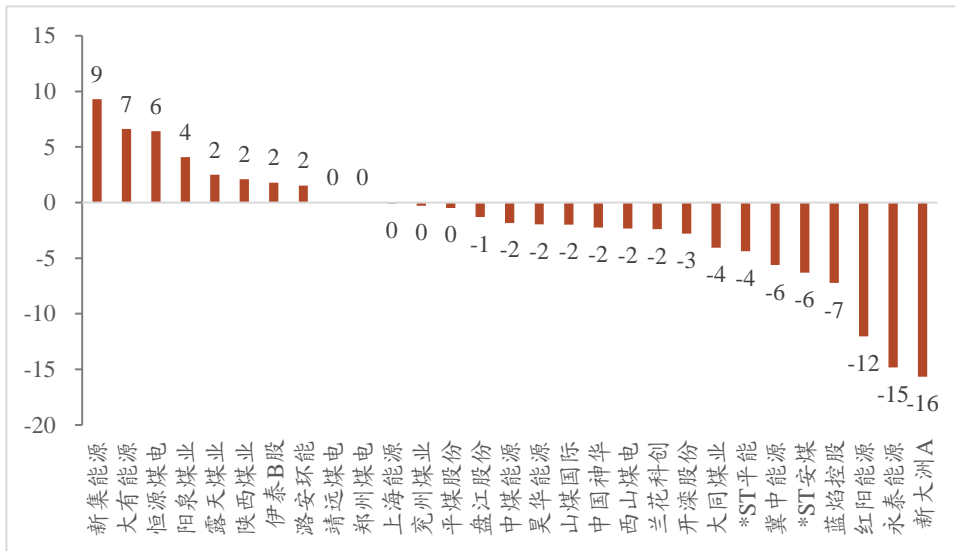
图 4：目前申银万国各版块 PE



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从股票涨跌幅看，新集能源（+9%）、大有能源（+7%）和恒源煤电（+6%）领涨煤炭板块；跌幅最大的 3 家公司分别为新大洲 A（-16%）、永泰能源（-15%）和红阳能源（-12%）。

图 5：6 月申银万国煤炭开采Ⅲ 各公司涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

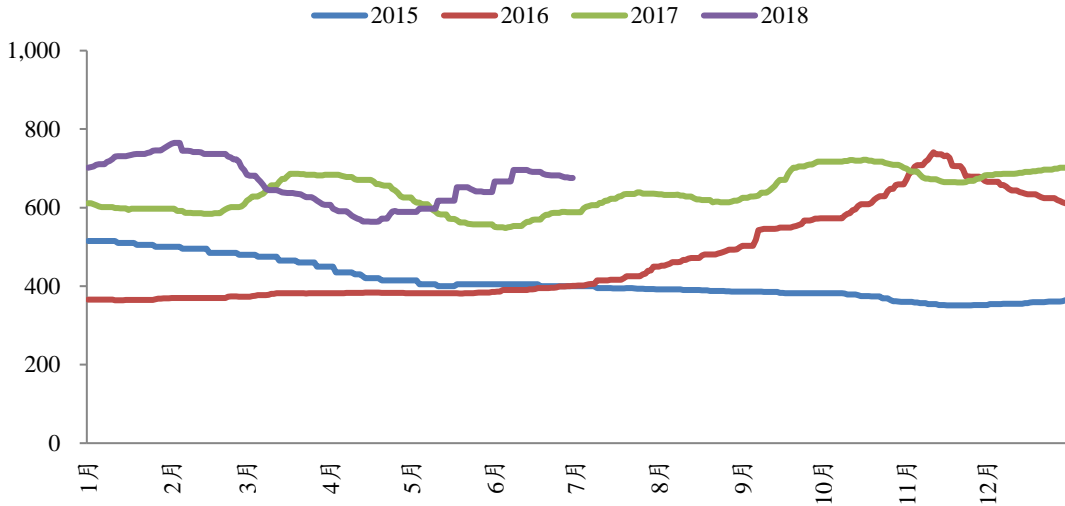
2. 6月煤炭市场回顾

2.1. 动力煤

秦皇岛动力煤价格先涨后跌、产地价格整体保持上涨；国际主要动力煤价格指数同比增长幅度较大。期货价格出现震荡，整体呈现上涨态势。

港口动力煤价格先涨后跌。截止6月30日，秦皇岛港动力煤平仓价676元/吨，较上月末上涨5.6%，如图6所示。

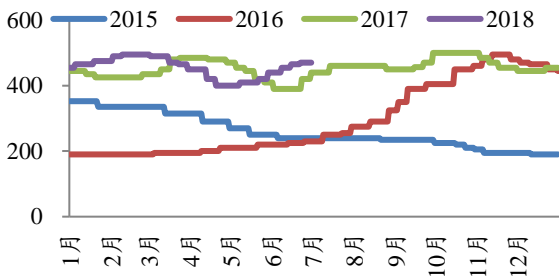
图 6：秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500)价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

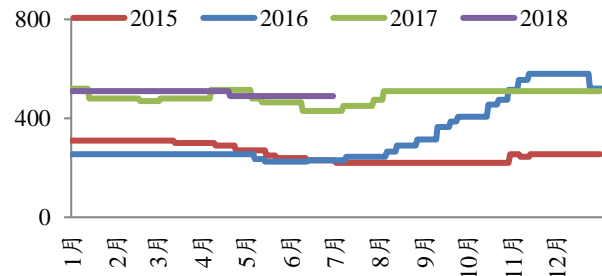
主要产地价格整体呈同比上涨趋势，大同南郊弱粘煤坑口价月内上涨30元/吨，月底价格为470元/吨，如图7所示。朔州块煤坑口价维持在490元/吨，如图8所示。神木烟煤末坑口价月内上涨28元/吨，月底价格为449元/吨，如图9所示。东胜原煤坑口价月内上涨49元/吨，月底价格为400元/吨，如图10所示。

图 7：大同:大同南郊 坑口价:弱粘煤(Q5500)价格 单位：元/



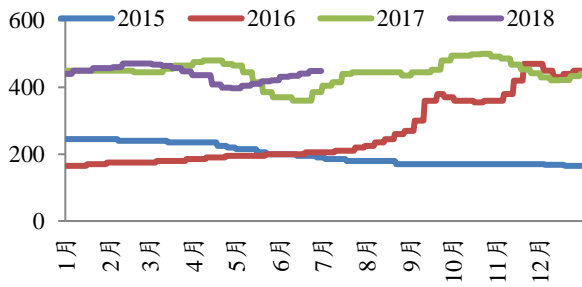
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 8：朔州 坑口价：块煤（Q5200）价格 单位：元/吨



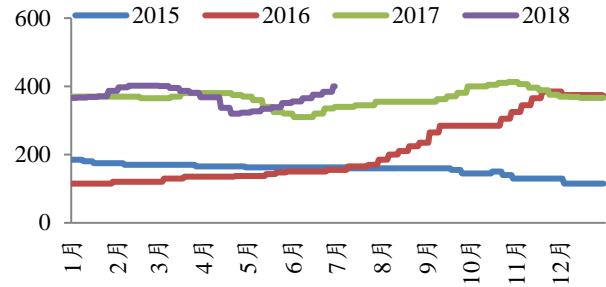
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 9：陕西:神木 坑口价:烟煤末（Q6000）价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 10：东胜 坑口价:原煤（Q5200）价格 单位：元/吨

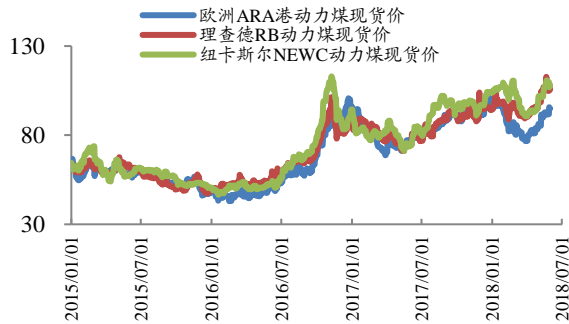


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2018 年 6 月份，受国际动力煤需求紧张形势影响，国际主要动力煤价格指数同比增长幅度较大，如图 11 所示。截止 6 月底，欧洲 ARA 港动力煤现货价、理查德 RB 动力煤现货价、纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 95.83、103.78 和 117.26 美元/吨，其中，欧洲 ARA 港动力煤现货价和纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价环比增长分别为 0.8%和 8.3%，同比增长分别为 22.1%和 33.0%；理查德 RB 动力煤现货价环比下降 1.7%，同比增长 42.2%。

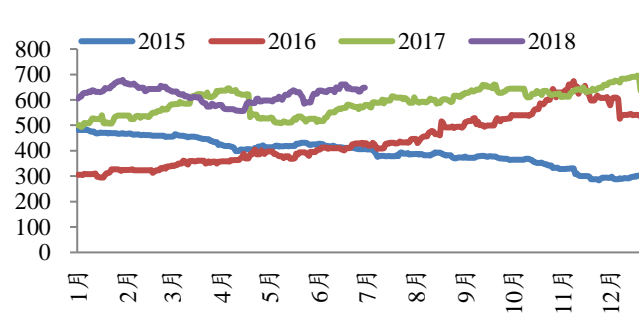
动力煤期货价格在 6 月份价格变动较大，呈震荡趋势。6 月初，期货价格出现小幅下跌后，6 月 7 日起期货价格出现连续反弹，月中期货最高达到 660.40 元/吨；6 月 19 日后，期货价格再现小幅下跌，6 月 30 日动力煤期货价格收于 647.40 元/吨，较月初上涨 23.4 元/吨，环比上涨 3.7%，如图 12 所示。

图 11：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 12：动力煤期货价格 单位：元/吨



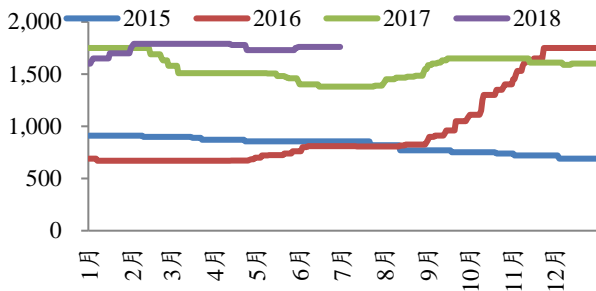
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.2. 炼焦煤

京唐港主焦煤（山西产）价格与上月月末价格持平，主焦煤（澳洲产）价格小幅上涨，产地价格整体与上月末价格保持持平；期货价格在震荡中整体呈下跌态势。

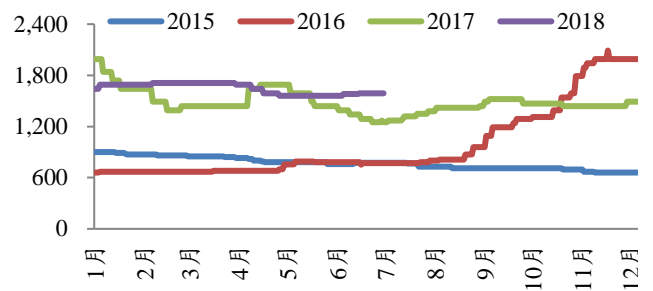
港口主焦煤价格一平（山西产）一涨（澳洲产）。截止 6 月 30 日，主焦煤（山西产）价格收于 1760 元/吨，主焦煤（澳洲产）价格收于 1590 元/吨，较主焦煤（山西产）价格低 179 元/吨，价差出现收窄，如图 13、14 所示。

图 13: 京唐港主焦煤(山西产)价格 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 14: 京唐港主焦煤(澳洲产)价格 单位: 元/吨

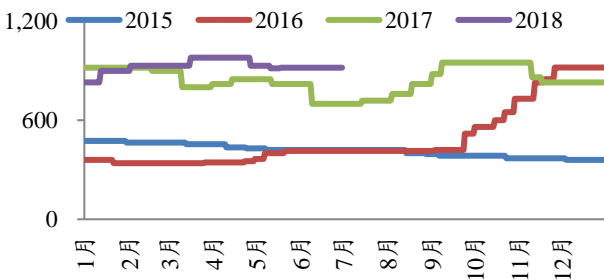


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

炼焦煤产地价格整体与上月保持持平。截止 6 月 30 日, 吕梁(柳林) 4 号焦煤坑口价格为 920 元/吨, 与 6 月底价格保持持平如图 15 所示。临汾 1/3 焦精煤车板价较 5 月底上涨 20 元/吨, 环比增长 1.5%, 如图 16 所示。晋中(灵石) 2 号肥煤坑口价为 865 元/吨, 较 6 月底价格保持持平, 如图 17 所示。

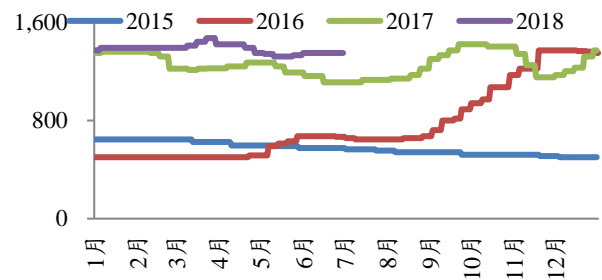
焦煤期货价格 6 月份整体呈下跌趋势。焦煤期货价格在 6 月上旬在震荡中保持上涨态势, 月中期货最高达到 1277.50 元/吨; 6 月 12 日焦煤期货价格开始连续回调, 6 月 27 日回落至 1170.50 元/吨; 6 月 28 日起期货价格企稳反弹。6 月 30 日动力煤期货价格收于 1200.50 元/吨, 较月初下跌 38 元/吨, 跌幅 3.1%, 如图 18 所示。

图 15: 吕梁:柳林 坑口价:4 号焦煤 单位: 元/吨



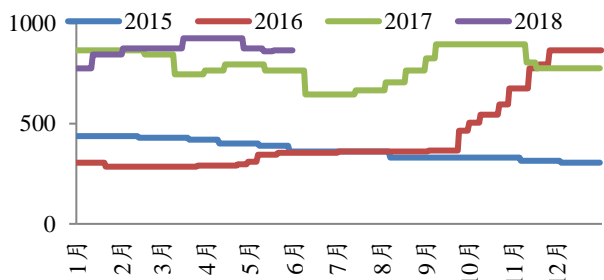
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 16: 临汾 车板价: 1/3 焦精煤 单位: 元/吨



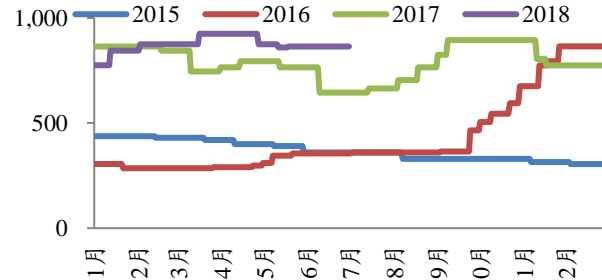
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 17: 晋中:灵石 坑口价:2 号肥煤 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

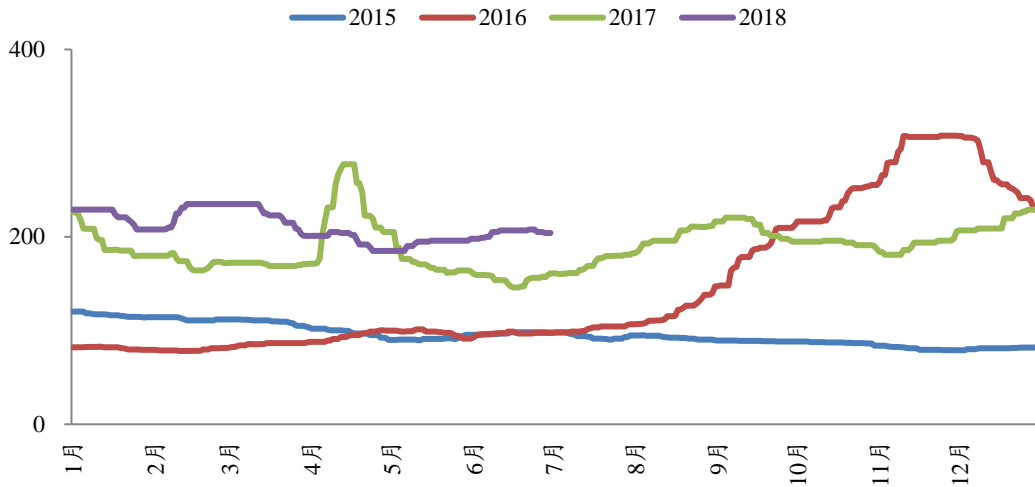
图 18: 焦煤期货价格 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

2018 年 6 月, 国外炼焦煤价格保持上涨趋势后, 月末出现回落, 与上月末相较, 呈环比上涨趋势。峰景矿硬焦煤(澳大利亚产)现货价(中国到岸)在 6 月 22 日最高达到 208 美元/吨, 6 月 23 日价格开始回落, 截止 6 月 30 日, 峰景矿硬焦煤(澳大利亚产)现货价(中国到岸)为 204 美元/吨, 环比上涨 3.0%, 如图 19 所示。

图 19：峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）：现货价（中国到岸）单位：美元/吨



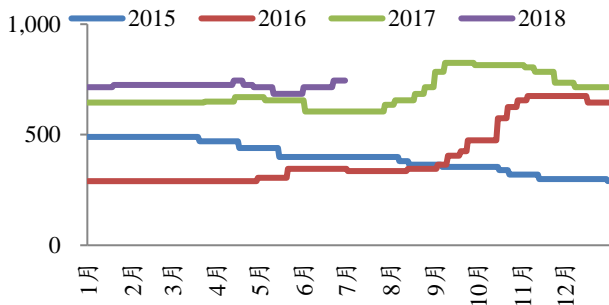
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.3. 无烟煤和喷吹煤

无烟煤产地价格环比增幅明显，喷吹煤产地价格与上月保持持平。

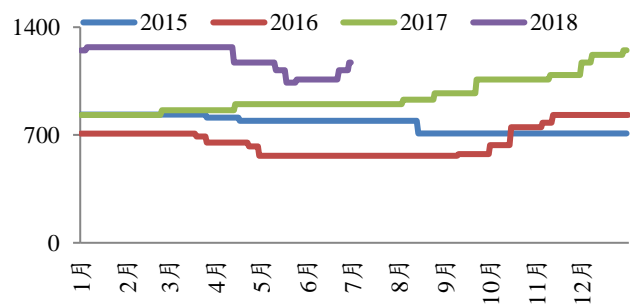
无烟煤产地价格环比增幅明显。截止 6 月 30 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价格 745 元/吨，阳泉无烟洗中块车板价 1170 元/吨，分别较 5 月底上涨 60 元/吨、110 元/吨，环比分别上涨 8.8%、10.4%，如图 20、21 所示。喷吹煤产地价格保持持平，截止 6 月 30 日，山西（长治）喷吹煤市场价维持在 980 元/吨，较 5 月底价格环比保持持平，如图 22 所示。

图 20：晋城：沁水 坑口价：无烟末煤 单位：元/吨



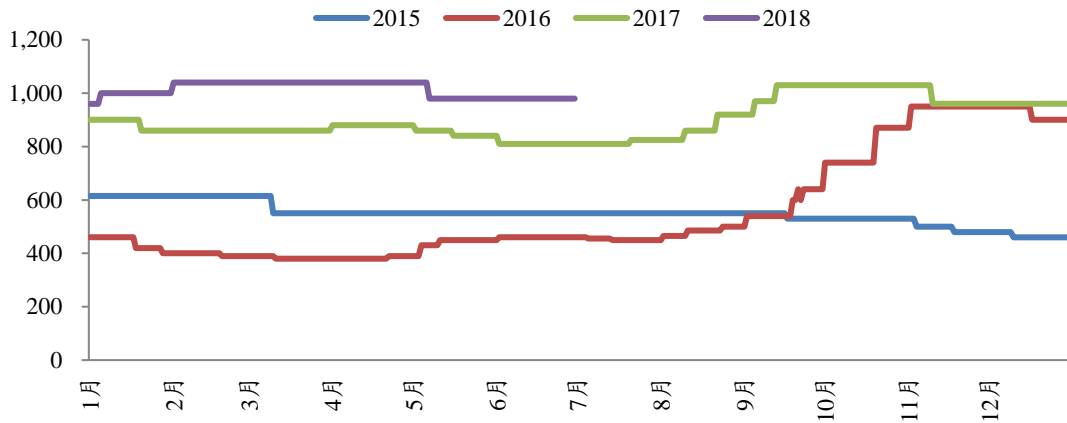
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 21：阳泉 车板价：无烟洗中块 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 22：山西:长治 市场价:喷吹煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

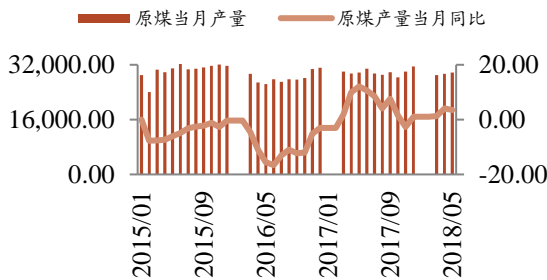
2.4. 煤炭产量和进出口情况

5 月份全国原煤产量环比小幅增长，内蒙古当月原煤产量同比小幅下降，陕西当月原煤产量同比增长幅度较大，山西当月原煤产量同比小幅提高。

2018 年 5 月份，全国原煤产量 29699 万吨，同比下降 0.3%，环比增长 1.3%，如图 23 所示。2018 年 1~5 月，全国原煤累计产量 139829 万吨，同比下降 0.6%。

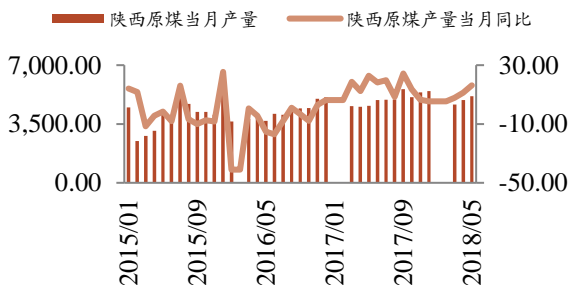
主产地方面，5 月份，内蒙古原煤产量 7836.5 万吨，同比下降 1.3%，环比增长 1.5%，如图 24 所示。5 月份，陕西原煤产量 5153.0 万吨，同比增长 12.6%，环比提高 4.8%，如图 25 所示。5 月份，山西原煤产量 7589.0 万吨，同比增长 2.9%，环比提高 2.4%，如图 26 所示。

图 23：全国原煤产量情况 单位：万吨，%



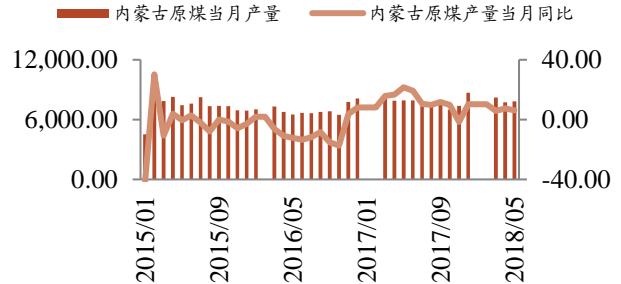
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 25：陕西原煤产量情况 单位：万吨，%



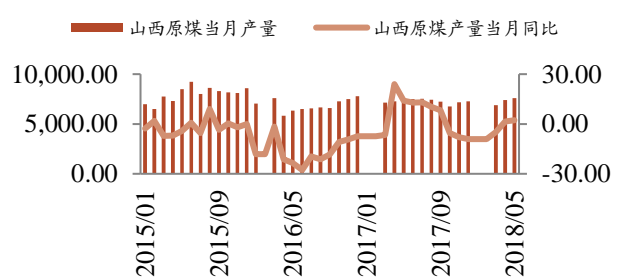
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 24：内蒙古原煤产量情况 单位：元/吨，%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 26：山西原煤产量情况 单位：元/吨，%



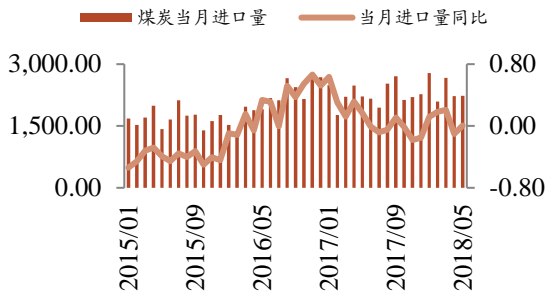
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

5 月份煤炭进口同比小幅上涨，煤炭出口环比小幅上涨。

2018 年 5 月份，我国煤炭进口同比小幅上涨，当月煤炭进口量 2233 万吨，同比上涨 0.6%，如图 27 所示。2018 年 1~5 月，累计煤炭进口总量 12073.0 万吨，同比增长 8.1%。其中，5 月当月炼焦煤进口量 608 万吨，同比增加 143 万吨，增长 30.8%，环比增加 154 万吨，增长 33.9%，如图 30 所示。

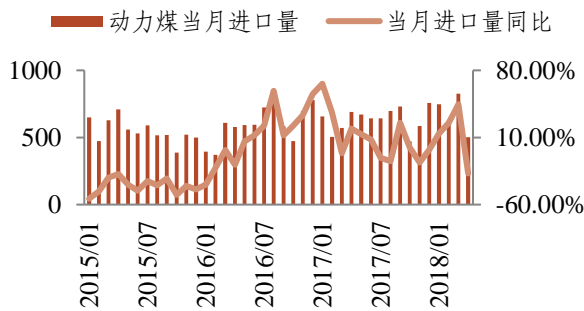
5 月份，我国煤炭出口环比略有上涨，当月煤炭出口量 53.0 万吨，环比增加 2 万吨，上涨 3.9%，同比减少 78 万吨，下降 59.5%，如图 28 所示。

图 27：煤炭进口情况 单位：万吨，%



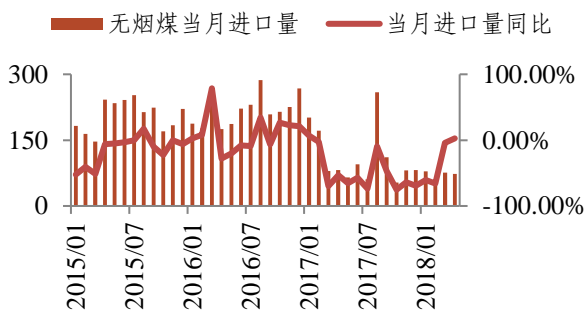
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 29：动力煤进口情况（截至 5 月底） 单位：万吨，%



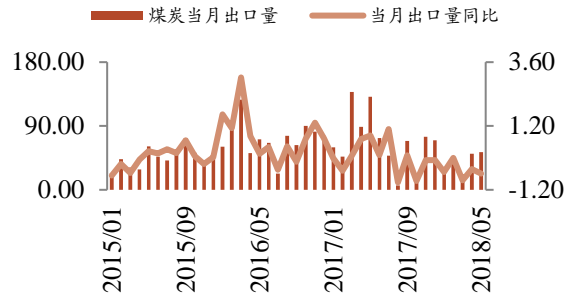
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 31：无烟煤进口情况（截至 5 月底） 单位：元/吨，%



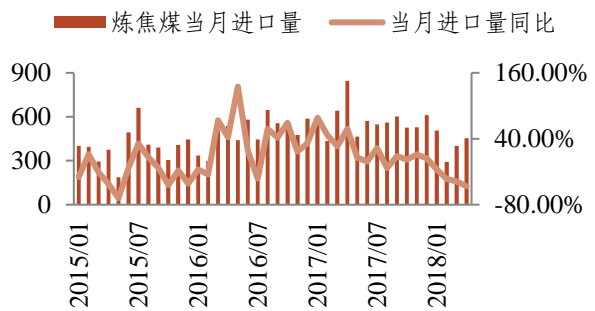
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 28：煤炭出口情况 单位：元/吨，%



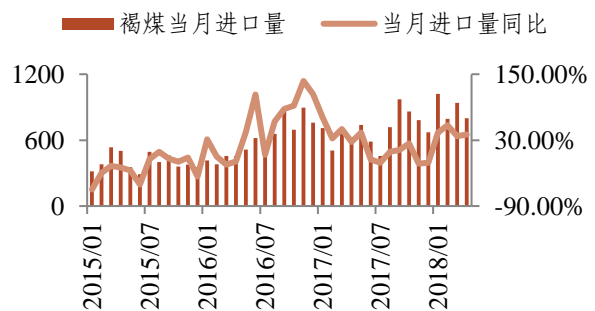
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 30：炼焦煤进口情况（截至 5 月底） 单位：元/吨，%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 32：褐煤进口情况（截至 5 月底） 单位：元/吨，%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.5. 下游主要产业

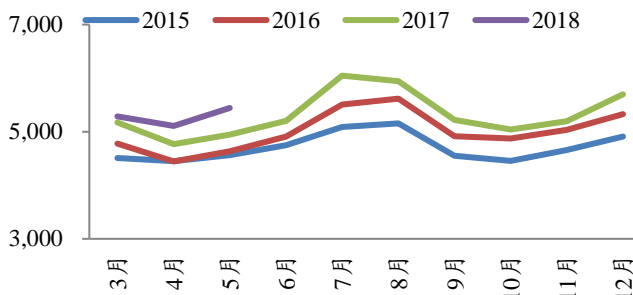
2.5.1. 电力行业

5 月份全国发电量及全社会用电量同比大幅度增长。

5 月份全国发电量为 5443.30 亿千瓦时，环比上涨 6.6%，同比增长 10.0%，如图 33 所示。2018 年 1~5 月全国累计发电量 26361.20 亿千瓦时，同比增长 8.5%。

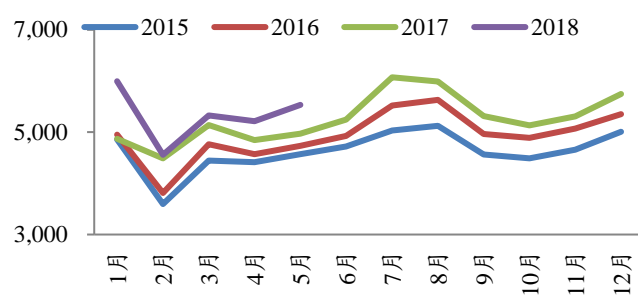
5 月份全国全社会用电量 5533.91 亿千瓦时，环比上涨 6.1%，同比增长 11.4%，如图 34 所示。2018 年 1~5 月全社会累计用电量 26628.00 亿千瓦时，同比增长 9.75%。

图 33：全国发电量情况 单位：亿千瓦时



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 34：全国社会用电量情况 单位：亿千瓦时

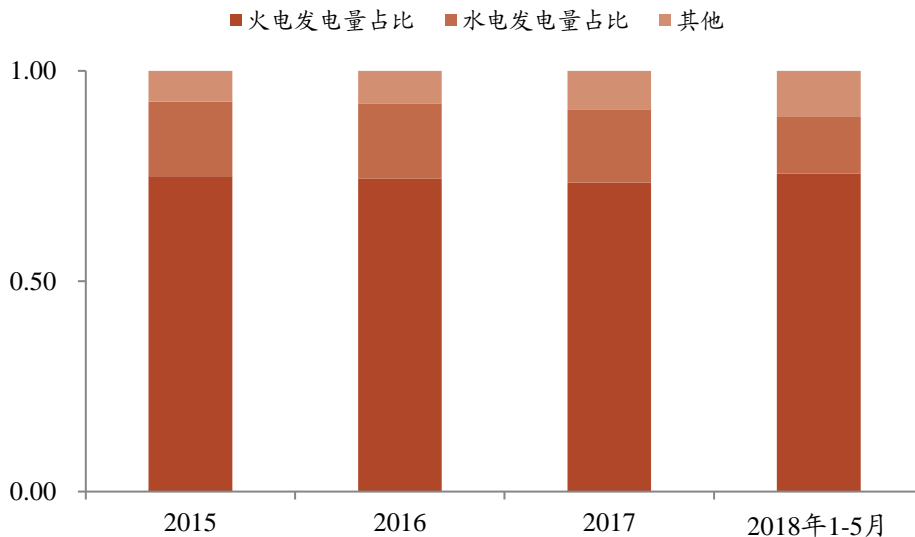


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

5 月份火电发电量和水电发电量同比上涨，1~5 月火电发电量占比再创新高。

5 月份火电发电量为 3921.50 亿千瓦时，环比上涨 3.6%，同比增长 10.4%；5 月份水电发电量为 923.70 亿千瓦时，环比增长 31.6%，同比增长 4.3%。2018 年 1~5 月，火电发电量占全国发电总量的 75.5%，水电发电量占全国发电总量的 13.5%，如图 35 所示。

图 35：各种电源发电量占比情况 单位：%



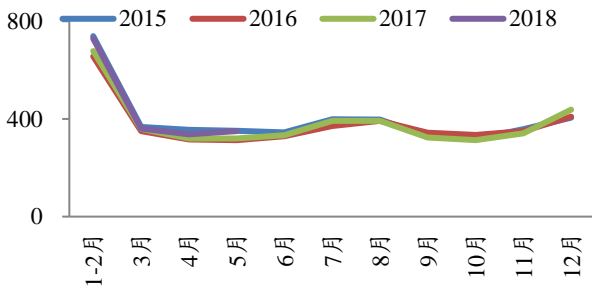
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

5 月火电设备平均利用小时数和水电设备平均利用小时数均继续增长。

5 月份火电设备平均利用小时数 350 小时，同比增长 9.3%，环比增长 3.9%，如图 36 所示。2018 年 1~5 月火电设备平均利用小时数为近两年最高水平。

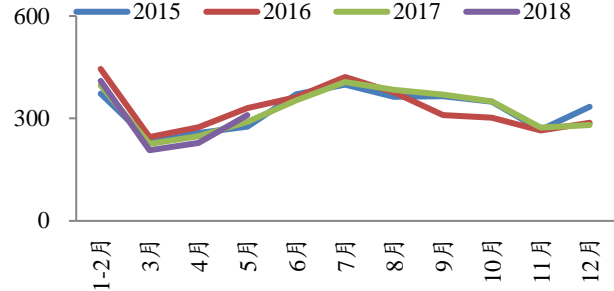
5 月份水电设备平均利用小时数 310 小时，同比增长 6.7%，环比增长 36.0%，如图 37 所示。2018 年 1~5 月水电设备平均利用小时数为近两年较低水平。

图 36：火电设备平均利用小时数 单位：小时



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 37：水电设备平均利用小时数 单位：小时

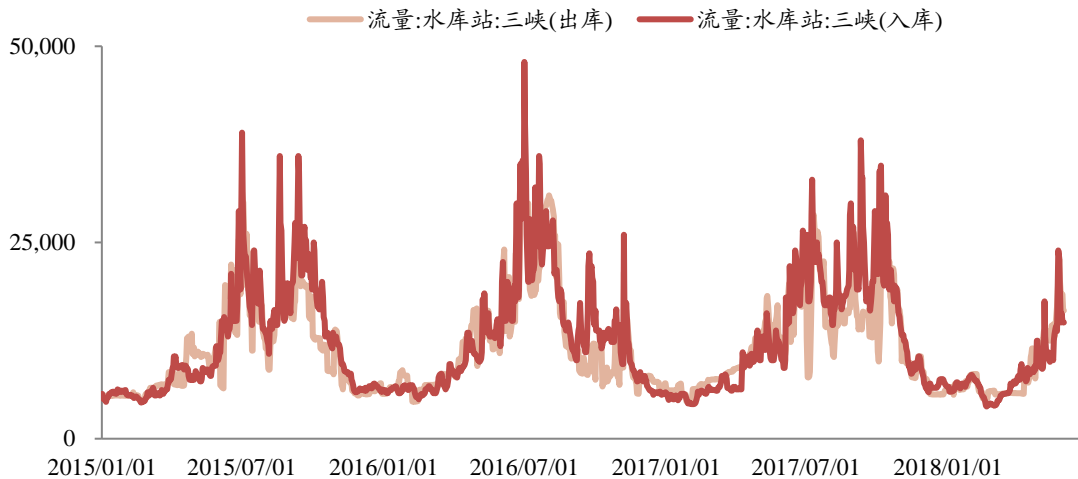


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份三峡水库站来水较为丰沛，出库流量同比增幅明显。

6 月份三峡水库站出库流量和入库流量同比一涨一跌。截止 6 月 30 日，三峡水库站出库量为 25000.00 立方米/秒，同比增长 9.2%，环比增长 53.4%；三峡水库站入库流量为 21100.00 立方米/秒，同比下降 11.3%，环比增长 42.6%，如图 38 所示。

图 38：三峡水库站流量出库入库情况 单位：立方米每秒

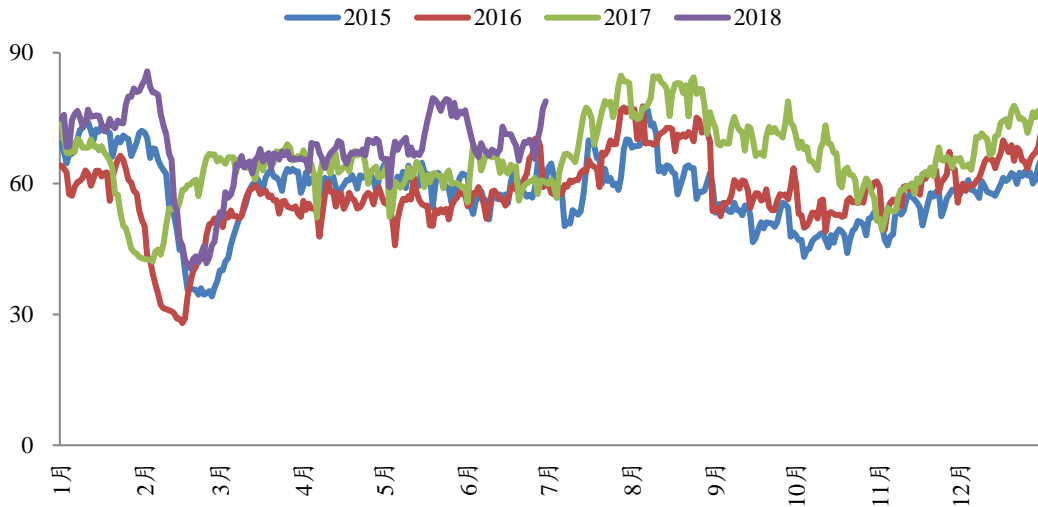


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月沿海六大电厂日耗小幅回落后反弹，且日耗处于历史同期较高水平。

受高温天气影响，6 月份，沿海六大电厂日耗平均值接近 70 万吨，继续保持历史同期较高水平。截止 6 月 30 日，日耗为 78.86 万吨，已达到往年迎峰度夏时期水平，如图 39 所示。

图 39：沿海六大电厂日耗 单位：万吨



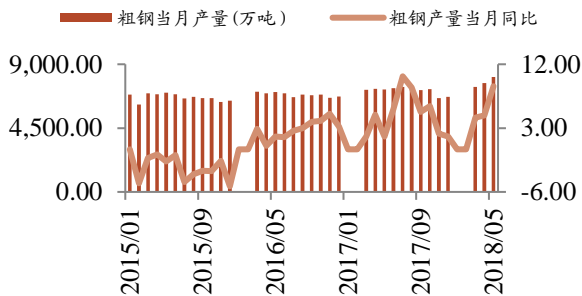
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.5.2. 钢铁行业

5 月份粗钢月产量同比上涨幅度大，焦炭产量同比小幅下降。

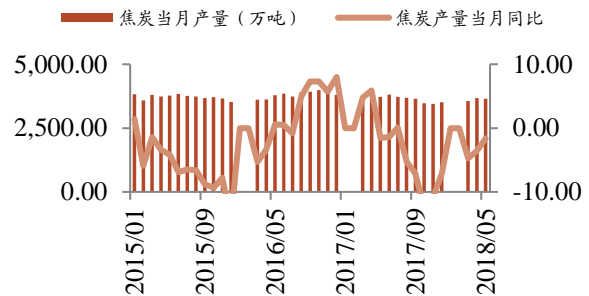
5 月份，全国粗钢产量为 8112.70 万吨，同比增长 12.3%，环比增长 5.8%，5 月份焦炭产量 3648.40 万吨，同比下降 1.9%，环比下降 0.6%，如图 40、41 所示。

图 40：全国粗钢月产量情况 单位：万吨，%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 41：全国焦炭月产量情况 单位：万吨，%

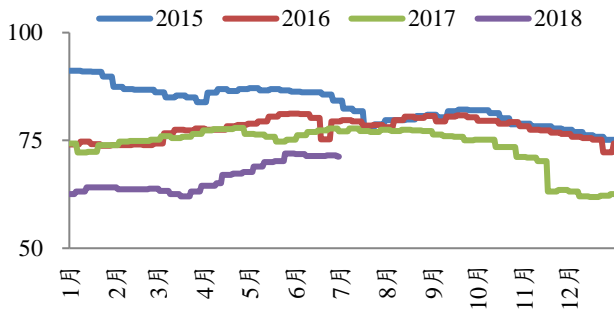


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份全国高炉开工率呈下降趋势，焦化厂开工率不同地区整体均呈下降趋势。

6 月份全国高炉开工率环比小幅下降，截止 6 月 30 日，全国高炉开工率为 71.27%，与上月相较，环比下降 1.0%；焦化厂开工率整体呈下降趋势，截止 06 月 30 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 84.64%，月环比下降 0.2%。由于青岛上合峰会结束，华北地区焦化厂恢复生产的企业较多，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 63.88%，月环比下降 2.0%，如图 42、43 所示。

图 42: 全国高炉开工率情况 单位: %

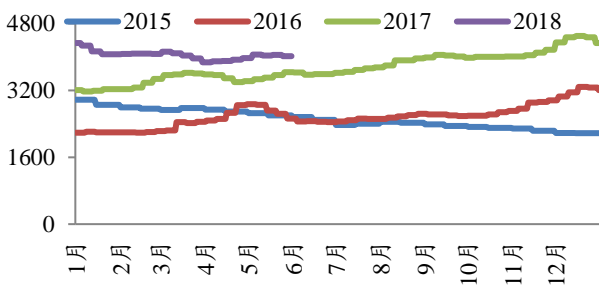


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份螺纹钢现货价格和期货价格同时上涨。

6 月份螺纹钢现货价格($\phi 25\text{mm}$)环比小幅增长,截止 6 月 28 日报价为 4109 元/吨,环比上涨 2.2%,同比上涨 13.5%,如图 44 所示。螺纹钢期货价格在震荡中小幅上涨,截止 6 月 30 日,期货价格收报 3807 元/吨,环比增长 3.0%,同比增长 13.7%,如图 45 所示。

图 44: 全国 现货价格: 螺纹钢($\phi 25\text{mm}$) 单位: 万吨

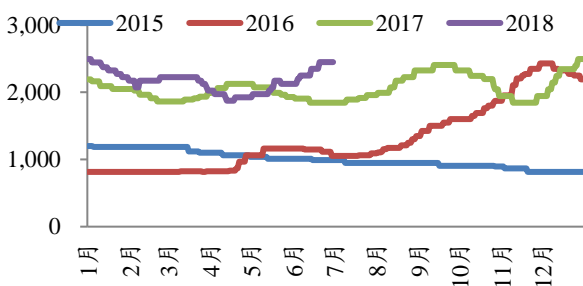


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份冶金焦港口价格持续上涨, 焦炭期货价格同比大幅上涨。

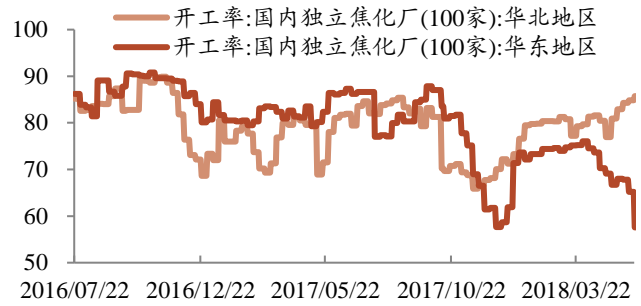
6 月份冶金焦港口价格持续上涨。截止 6 月 30 日, 天津港一级冶金焦(山西产)平仓价为 2450 元/吨, 环比增长 15.3%, 同比增长 32.8%, 如图 46 所示。焦炭期货方面, 截止 6 月 30 日, 焦炭期货收盘价格为 2117.50 元/吨, 环比增长 1.6%, 同比增长 20.9%, 如图 47 所示。

图 46: 天津港:山西产 平仓价:一级冶金焦 单位: 元/吨



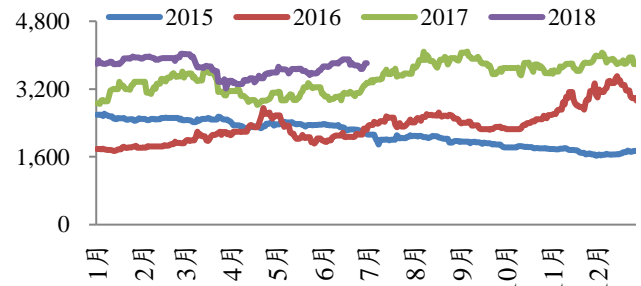
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 43: 不同地区焦化厂开工情况 单位: %



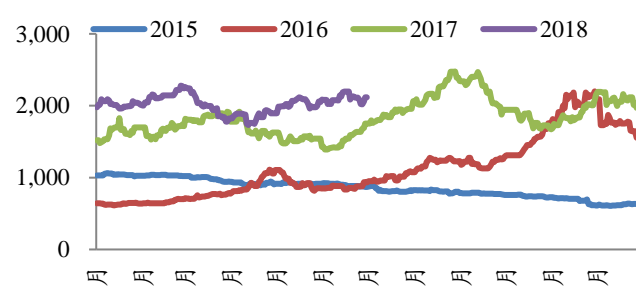
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 45: 螺纹钢期货价格单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 47: 焦炭期货价格 单位: 元/吨



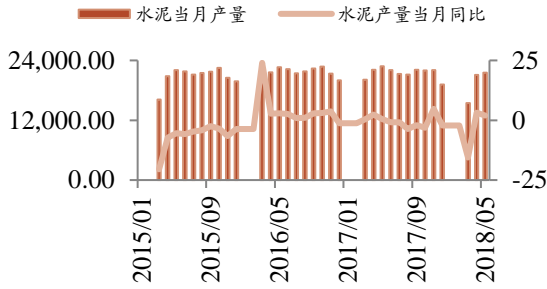
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

2.5.3. 建材行业

5 月份全国水泥产量环比小幅增长，6 月全国水泥价格指数小幅下降。

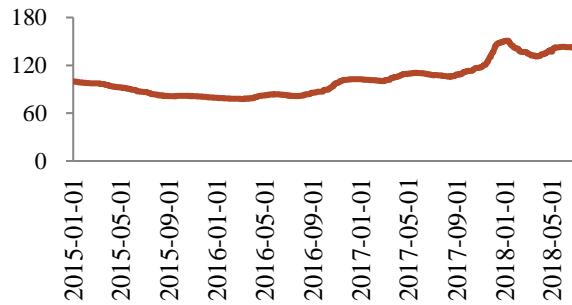
5 月份全国水泥产量为 21520.50 万吨，环比增长 2.1%，同比下降 5.8%。2018 年 1~5 月全国水泥总产量 79883.80 万吨，同比下降 10.4%，如图 48 所示。全国水泥价格指数 6 月份出现小幅下降。截止 6 月 30 日，全国水泥价格指数为 141.9，环比下跌 0.9%，如图 49 所示。

图 48：全国水泥月产量 单位：万吨，%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 49：全国水泥价格指数



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

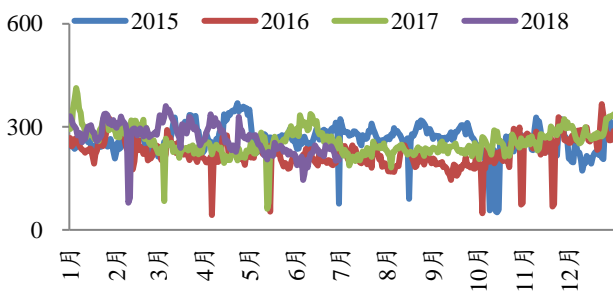
2.6. 煤炭库存

2.6.1. 动力煤库存

6 月份秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存整体同比下降幅度较大，沿海六大电厂库存持续上升。

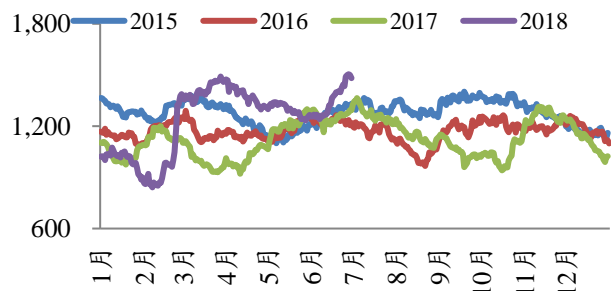
6 月份秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存同比降幅较大，截止 6 月 30 日，3 港库存总和为 203.0 万吨，环比下降 23.6%，如图 50 所示。沿海六大电厂库存持续上升，截止 6 月 30 日，沿海六大电厂库存为 1481.18 万吨，环比上升 17.0%，如图 51 所示。沿海六大电厂煤炭库存可用天数上升幅度较大，截止 6 月 30 日，可用天数为 18.78，环比上升 13.9%，如图 52 所示。

图 50：秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位：万吨



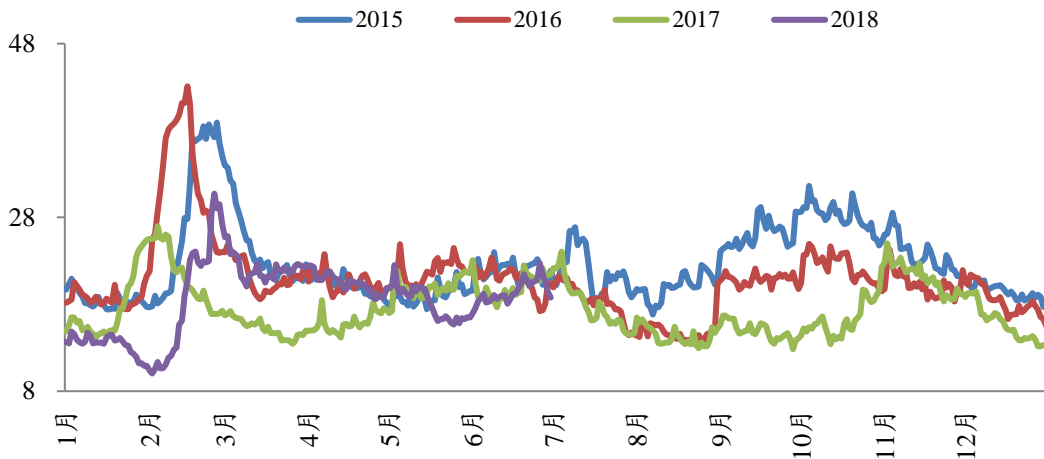
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 51：沿海六大电厂库存 单位：万吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 52：沿海六大电厂煤炭库存可用天数



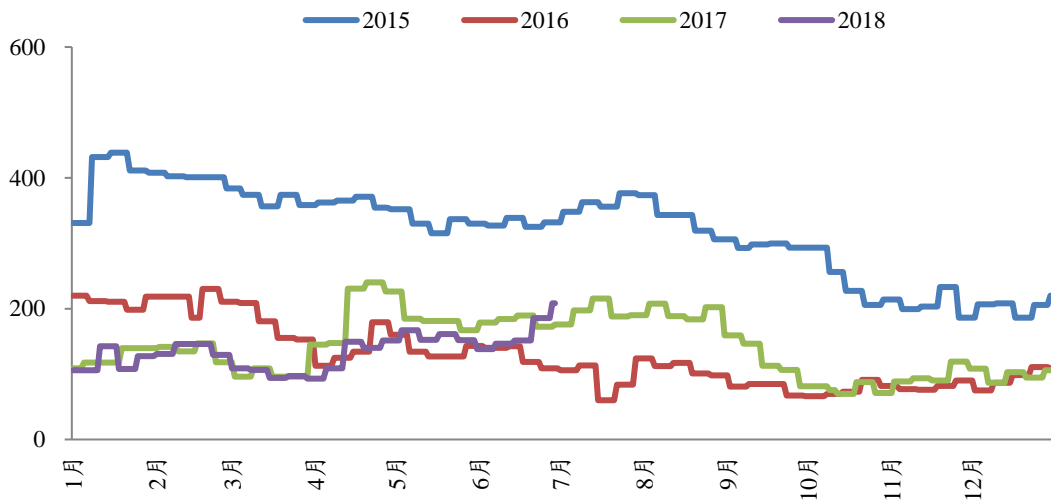
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.6.2. 炼焦煤库存

6 月份炼焦煤港口库存持续上升。

截止 6 月 30 日，京唐港、日照港、连云港三港焦煤库存合计 208.2 万吨，环比增长 37.1%，同比上涨 18.5%，如图 53 所示。

图 53：京唐港、日照港、连云港三港焦煤库存合计 单位：万吨

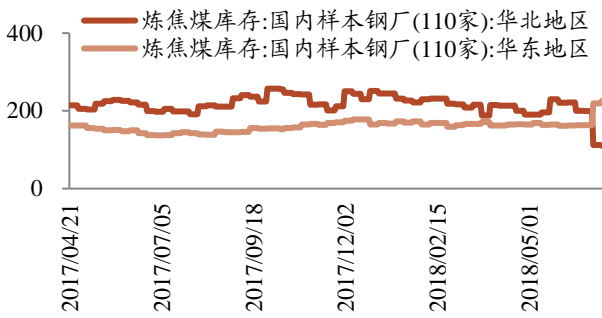


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份，钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存不同地区涨跌互现，整体小幅上涨。

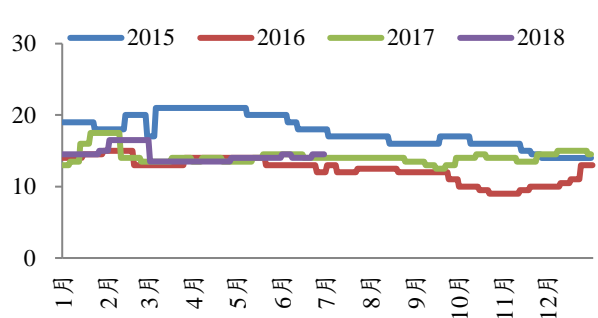
截止 6 月 30 日，华北地区钢厂炼焦煤库存为 110.06 万吨，环比下降 50.2%，同比下降 44.3%，华东地区钢厂炼焦煤库存为 225.60 万吨，环比增长 39.4%，同比增长 64.8%，如图 54 所示；国内大中型钢厂炼焦煤平均可用天数为 14.50，环比增长 3.6%，同比增长 3.6%，如图 55 所示。截止 6 月 30 日，华北地区焦化厂炼焦煤库存为 316.25 万吨，环比增长 16.9%，同比增长 12.6%，华东地区焦化厂炼焦煤库存为 216.7 万吨，环比下降 1.6%，同比下降 0.8%，如图 56 所示。

图 54: 国内钢厂炼焦煤库存 单位: 万吨



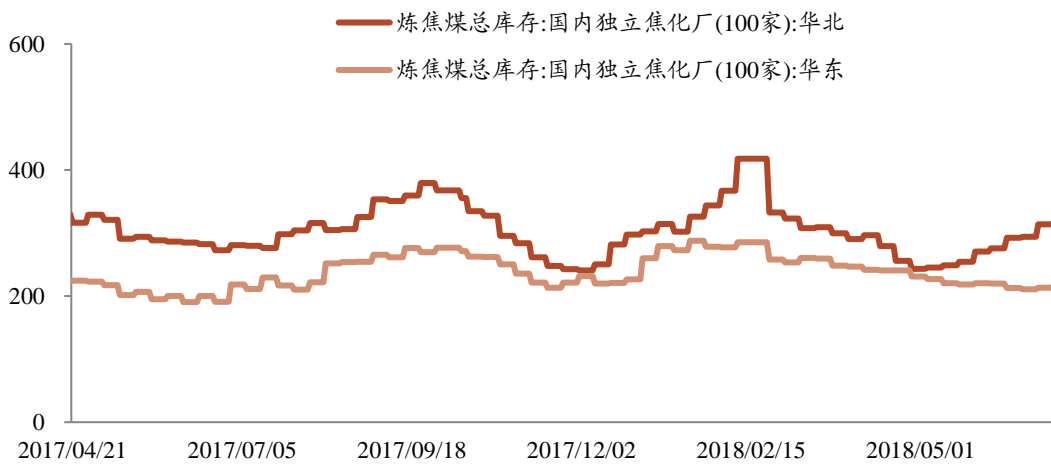
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 55: 国内钢厂炼焦煤平均可用天数 单位: 天



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 56: 国内焦化厂炼焦煤库存 单位: 万吨

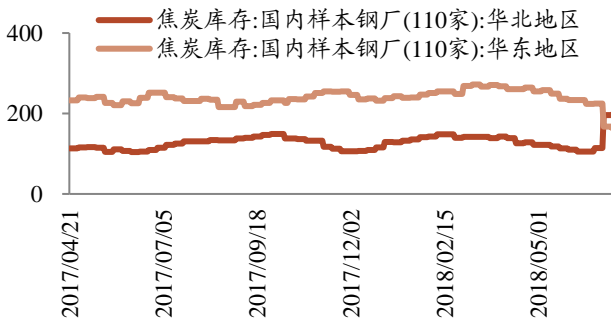


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

6 月份, 钢厂及独立焦化厂焦炭库存整体小幅下降。

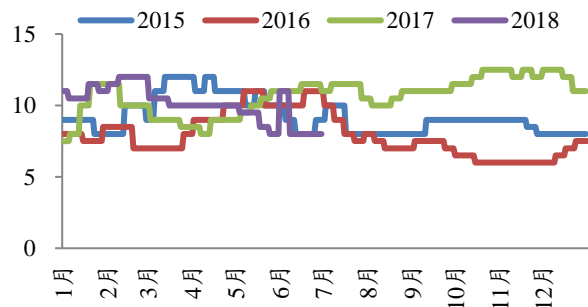
截止 6 月 30 日, 华北地区钢厂焦炭库存为 197.54 万吨, 环比增长 79.3%, 同比增长 72.1%, 华东地区钢厂焦炭库存为 163.20 万吨, 环比下降 30.0%, 同比下降 35.2%, 如图 57 所示; 国内大中型钢厂焦炭平均可用天数为 8.0, 环比增长与上月持平, 同比下降 27.3%, 如图 58 所示。截止 6 月 30 日, 华北地区焦化厂焦炭库存为 7.7 万吨, 环比下降 55.0%, 同比下降 67.0%, 华东地区焦化厂焦炭库存为 7.2 万吨, 环比下降 3.9%, 同比下降 40.8%, 如图 59 所示。

图 57: 国内钢厂焦炭库存 单位: 万吨



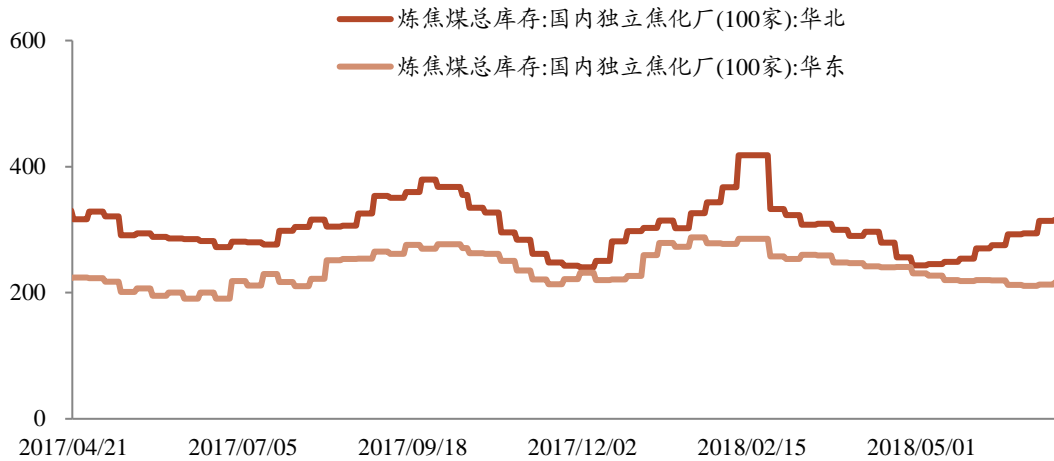
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 58: 国内钢厂焦炭平均可用天数 单位: 天



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 59：国内焦化厂焦炭库存 单位：万吨



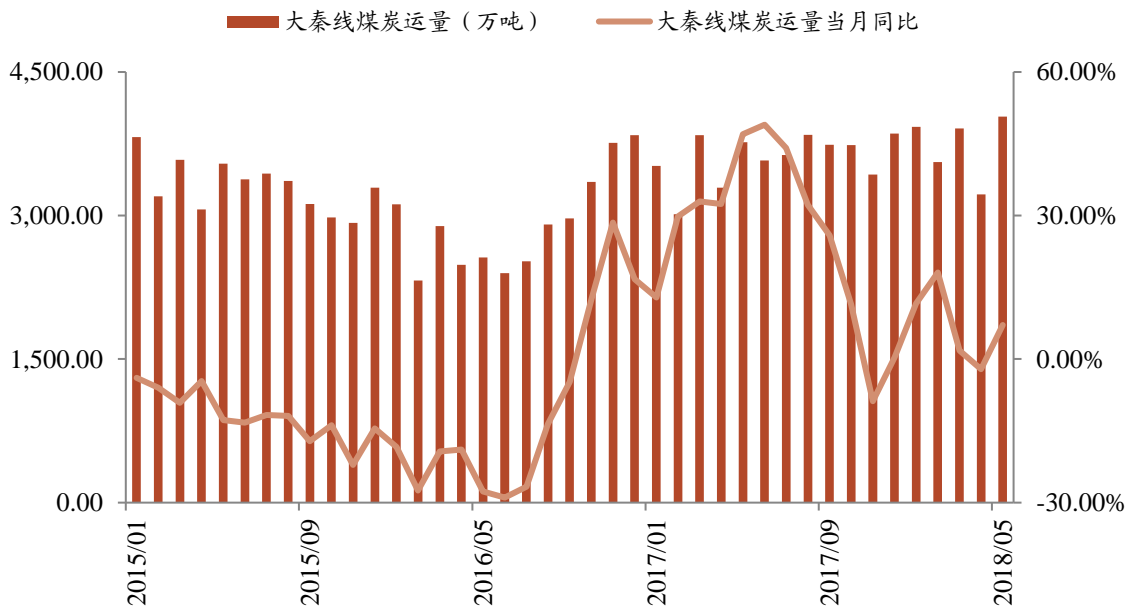
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2.7. 煤炭运输

5 月份重点线路运量同比小幅上升，6 月份中国海运煤炭指数 CBFBI 从月初到月末持续下跌，波罗的海干散货指数整体同比上升幅度较大。

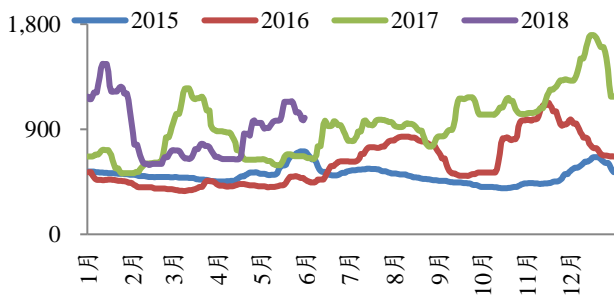
5 月份大秦线煤炭月运量 4033 万吨，同比增加 7.1%，环比增加 25.2%，累计运量 18649 万吨，同比增加 7.0%，如图 60 所示。截止 6 月 30 日，中国海运煤炭指数 CBFBI 为 792.96，同比下降 1.0%，同比下降 20.6%，如图 61 所示；波罗的海干散货指数同比上涨 27.1%，环比上涨 53.7%，如图 62 所示。

图 60：大秦线煤炭月运量情况 单位：万吨，%



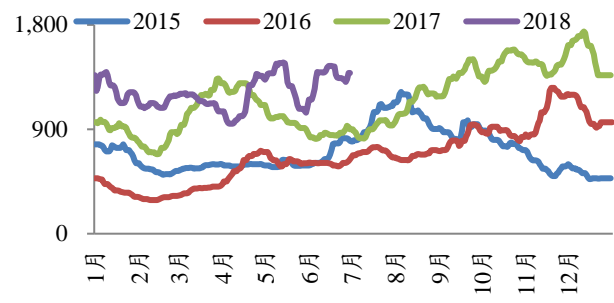
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 61：中国海运煤炭 CBFBI 指数



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 62：波罗的海干散货指数



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>