

煤炭行业

2018-7-24

行业研究 | 事件快评

评级 **看好** 维持

政策层面积极，板块存博弈性机会

报告要点

■ 事件描述

7月23日国务院常务会议要求：保持宏观政策稳定，积极财政政策要更加积极，不搞大水漫灌式强刺激，要稳健货币政策松紧适度。要求保持适度融资规模，保持流动性合理充裕，疏通货币政策传导机制，引导金融机构利用降准资金支持小微企业等，引导金融机构保障融资平台公司合理融资需求。

■ 事件评论

- **7月23日板块表现居前或受益于建筑链悲观预期修复。**7月23日煤炭板块表现居前，中信煤炭指数日内涨幅2.61%，我们认为板块表现较好或受建筑链悲观预期修复拉动，从盘面表现来看，今日相关行业建筑、建材、煤炭、钢铁等表现居前，其央企、国企表现亮眼。
- **动力煤下游库存有待消化，产地煤价松动或将打开港口煤价下行空间。**过往年份来看，夏季电厂耗煤高点基本在7月下旬至8月中旬期间，未来2-3周仍有一定提升空间，有助于电厂消耗现有库存，不过采购意愿提升仍需时间。近期随发运利润陆续被挤出，港口调入边际回落，受环保影响产地供需两弱。虽然近期暴雨致产地复产偏慢，后续复产产地煤价松动或将进一步打开港口煤价下行空间，预计旺季港口煤价仍将走弱。
- **钢材利润高位，环保继续压制焦煤价格。**近期钢材供需依旧弱均衡，价格高位盘整。焦炭方面，前期港口高价资源消化后，目前产业链库存相对合理，若限产继续走严，不排除贸易商进一步囤货带动焦价上涨可能，但短期或仍以打压焦炭利润为主。焦煤方面，下游限产未陆续恢复前仍以正常采购为主，价格压力仍在。
- **基本面延续弱势而政策面积极，板块或随相关产业链反弹。**近期宏观政策相对积极，前期板块跌幅较大，相关政策或催化板块阶段性反弹，不过目前基本面依旧弱势，在基本面阶段性拐点出现前预计板块表现仍是政策刺激下的博弈性行情，关注后续政策落实情况及对微观需求的实际影响。标的方面关注中国神华、陕西煤业、兖州煤业、山西焦化、潞安环能等。

分析师 王鹤涛

☎ (8621) 61118772

✉ wanght1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512070002

联系人 丁晶

☎ (8621) 61118712

✉ dingjing2@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近12个月）



资料来源：Wind

相关研究

《不变应万变，谨慎前行——煤炭行业2018年中期策略》2018-7-16

《市场煤过剩难改，港口煤价旺季难旺已成定局》2018-7-8

《动力煤港口旺季难旺，黑色步入淡季》2018-7-1

风险提示：1. 政策落实低于预期。

投资评级说明

评级	发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	表现优于市场
中性：	表现与市场持平
看淡：	表现弱于市场
评级	发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	大盘涨幅大于 10%
增持：	大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

联系我们