

# 恐慌情绪蔓延 煤价直逼600元/吨

## ——煤炭行业周报

2018年07月30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 1618.54 点，上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 4.25 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 4 位。我们认为这主要是受本周国常会传达出货币政策边际放松，修复之前悲观预期所致。

#### 重点领域分析:

**动力煤：旺季不旺，恐慌情绪蔓延。**本周煤价继续加速下跌，周环比下降 29 元/吨。目前“三西”地区除陕西受环保二次排查影响外，山西、蒙西均处于正常生产状态。但煤矿近期销售情况一般，部分煤矿基本处于去库存状态，贸易商采购计划减缓，导致山西晋北、山西榆林、彬县等地价格小幅下调 5-10 元/吨。港口方面，受近期环渤海港口封航时间增加和下游终端用户采购需求持续走弱的影响，吞吐量小幅下降，导致港口库存再度走高，外加降雨天气的影响，曹妃甸港蒙煤自燃现象频发，港口贸易商出货意向增强，纷纷降价出货。下游方面，本周受高温天气的影响，电厂日耗再次站上 80 万吨，后续随着高温天气持续，电厂日耗或延续高位。但由于目前电厂库存相对充足，短期内电厂的采购积极性难以显著提升。综合来看，在供需环境相对宽松，库存充足的背景下，预计短期内动力煤仍会承压下行，但随着电厂日耗的高位企稳，恐慌性下跌情绪有望缓解，煤价或在 600 元/吨左右止跌企稳。

**焦炭方面：环保减产，短期价格有望走强。**本周钢厂提降，焦企喊涨齐声出现，钢焦企业处于博弈状态，焦炭价格平稳运行。据了解，徐州地区部分焦企已有少量出焦，生产正在逐步恢复。但山西地区受环保自查的影响，焦企开工率有所下降，后期随着环保力度的进一步加强，焦炭减产程度可能高于预期。下游方面，受环保影响，唐山地区钢厂限产力度较大，考虑原料库存充足及高炉停限产影响，钢厂大多按需采购。在未来环保限产加强的预期下，贸易商囤货意愿明显，外加目前钢企盈利状况良好，短期焦炭市场价格有走强迹象。

**炼焦煤：稳中偏弱。**山西地区受环保检查影响，部分洗煤厂关停，致使煤矿原煤销售受限，部分煤矿已处于半滞销状态，焦煤后期或存降价可能。但在焦炭价格有望逐步企稳的情况下，后期打压焦煤的力度将减弱，焦煤价格将获得支撑。

**投资策略及组合：**本周我们的投资组合累计绝对收益为 5.89%，跑赢中信煤炭指数 0.83 个百分点。本周政策频发，货币政策边际放松，缓解了市场对去杠杆政策引发的投资下滑的担忧，改善煤炭需求预期。目前板块估值也处于历史低位，预计市场将逐步修复前期过于悲观的预期，煤炭股进入估值修复阶段，正是抄底布局的好时机。个股方面，我们重点推荐业绩有保证，低估值的动力煤龙头公司陕西煤业和中国神华，以及山西国改标的潞安环能。本周投资组合无变化，陕西煤业、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

### 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	8818.65 亿元	1.56%
流通市值	7288.63 亿元	1.81%
行业平均市盈率	10.22	/
市场平均市盈率	16.10	/

### 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：货币宽松再确认 布局煤炭正当时》2018-07-24
- 2、《煤炭行业报告：高温将至 煤价有望企稳》2018-07-23
- 3、《煤炭行业报告：日耗回落 动力煤价格承压》2018-07-17
- 4、《煤炭行业报告：量有余且路阡陌 车马喧而独厚陕》2018-07-13

## 目 录

1. 本周市场回顾.....	4
2. 本周行业及公司要闻.....	6
2.1 行业重点新闻.....	6
2.2 上市公司重点公告.....	7
3. 动力煤产业链.....	9
3.1 动力煤价格：港口价格加速下跌.....	9
3.2 动力煤供需：电厂日耗再次站上 80 万吨.....	11
4. 炼焦煤产业链.....	13
4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价格平稳运行.....	13
4.2 炼焦煤供需：焦炭价格短期有望走强.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价回落.....	16
6. 风险提示.....	16

## 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:东兴煤炭投资组合的累积涨跌幅.....	5
图 4:环渤海动力煤价格指数（元/吨）.....	9
图 5:CCI 动力煤价格指数（元/吨）.....	10
图 6:港口煤价（元/吨）.....	10
图 7:产地煤价（元/吨）.....	10
图 8:国际煤价（美元/吨）.....	10
图 9:动力煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	11
图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）.....	12
图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）.....	12
图 12:六大发电集团煤炭库存（万吨）.....	12
图 13:秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....	13
图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）.....	14
图 15:产地炼焦煤价格（元/吨）.....	14
图 16:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	14
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	15
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	15
图 19:高炉开工率（%）.....	15
图 20:国内独立焦化厂开工率（%）.....	15
图 21:炼焦煤库存（万吨）.....	16
图 22:国内样本钢厂焦炭库存.....	16
图 23:国内沿海煤炭运价（元/吨）.....	16

## 表格目录

表 1:本周股市整体表现 .....	4
表 2:东兴煤炭投资组合收益 .....	4
表 3:上市公司重点公告 .....	7
表 4:动力煤价格一览表 .....	9
表 5:动力煤供需一览表 .....	11
表 6:炼焦煤供需一览表 .....	13
表 7:炼焦煤供需一览表 .....	14
表 8:煤炭运输一览表 .....	16

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2873.59 点，上涨 1.57%，沪深 300 指数报收 3521.23 点，上涨 0.81%。中信煤炭指数报收 1618.54 点，上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 4.25 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 4 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 33 家上涨，1 家下跌，2 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：山西焦化、\*ST 云维、开滦股份、陕西黑猫、平庄能源，分别上涨 14.00%、12.98%、9.84%、9.01%、7.92%；
- ◆ 跌幅后一：永东股份下跌-6.01%。

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	2873.59	1.57%	600740.SH	山西焦化	10.75	14.00%
399001	深证成指	9295.93	0.48%	600725.SH	ST 云维	2.35	12.98%
399005	中小板指	6468.87	-0.16%	600997.SH	开滦股份	5.58	9.84%
399006	创业板指	1594.57	-0.93%	601015.SH	陕西黑猫	7.02	9.01%
000300	沪深 300	3521.23	0.81%	000780.SZ	平庄能源	3.68	7.92%
000016	万得全 A	2525.09	1.26%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅
HSI	恒生指数	28804.28	2.05%	002753.SZ	永东股份	13.46	-6.01%
005002	中信煤炭	1618.54	5.06%				
板块排名：4/29							

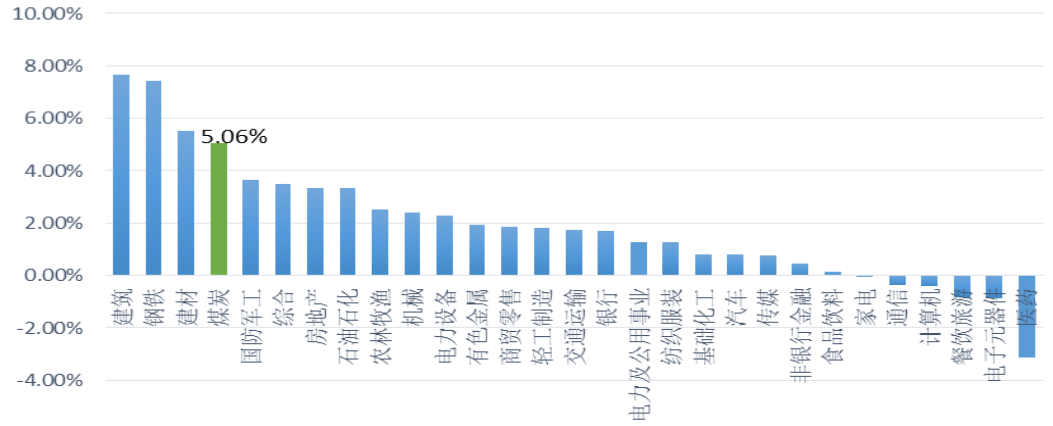
资料来源：wind、东兴证券研究所

表 2:东兴煤炭投资组合收益

代码	上市公司	日股价（元/股）		周涨幅		权重
		前一周收盘价	周收盘价	周累计涨幅	周相对涨幅	
CI005002.WI	中信煤炭指数	1,540.62	1,618.54	5.06%	0%	
601225.SH	陕西煤业	7.35	7.65	4.08%	-0.98%	25%
601088.SH	中国神华	17.33	18.39	6.12%	1.06%	25%
601699.SH	潞安环能	8.25	8.81	6.79%	1.73%	25%
600582.SH	天地科技	3.35	3.57	6.57%	1.51%	25%
	组合总收益			5.89%	0.83%	100%

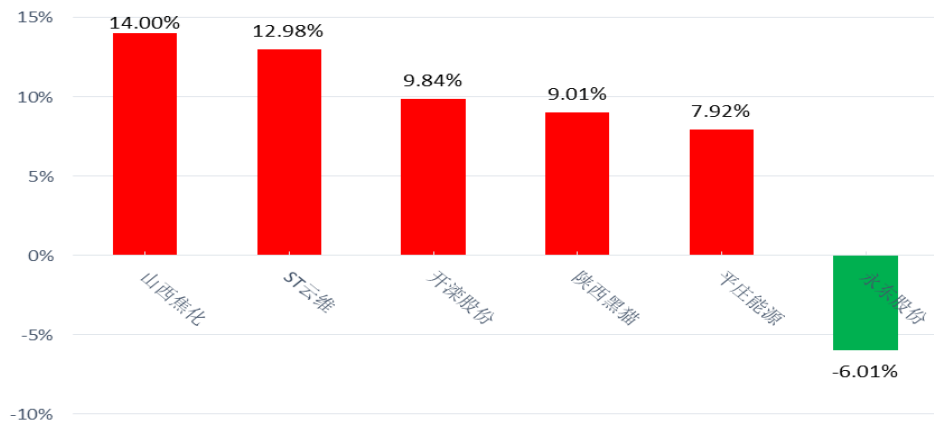
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



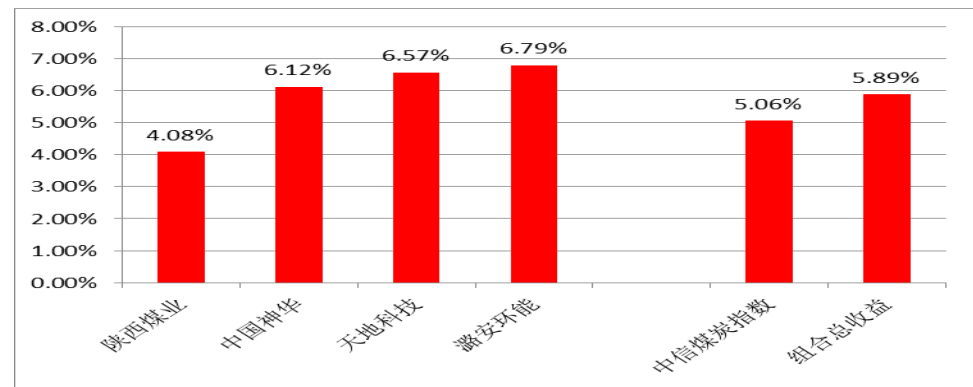
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

图 3:东兴煤炭投资组合的累积涨跌幅



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、【2018 上半年煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18.4%】

1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 33882.1 亿元，同比增长 17.2%，增速比 1-5 月份加快 0.7 个百分点。1-6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 10248.7 亿元，同比增长 31.5%；集体企业实现利润总额 109.7 亿元，增长 4.6%；股份制企业实现利润总额 24059.9 亿元，增长 21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8197.6 亿元，增长 8.7%；私营企业实现利润总额 8889.1 亿元，增长 10%。1-6 月份，采矿业实现利润总额 2853.9 亿元，同比增长 47.9%；制造业实现利润总额 28800.5 亿元，增长 14.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2227.7 亿元，增长 25.3%。（秦皇岛煤炭网）

#### 二、【浙江电网用电负荷 7 月 25 日创历史新高】

入伏以来，浙江迎来全省大范围连续高温天气，全社会用电量持续增加。7 月 25 日 13 时 35 分，浙江电网用电负荷达到 7640 万千瓦，创历史新高。去年 7 月 25 日，全省最大用电负荷为 7485 万千瓦。目前浙江电网运行平稳。针对迎峰度夏供需可能存在的缺口，国网浙江省电力有限公司科学制定了大负荷运行保障方案，充分发挥国家电网强大的资源优化配置作用，利用跨区跨省输电通道积极开展电力电量双边交易，提前完成省内发电机组消缺，积极争取天然气气源供应量，最大限度提高供电能力，满足人民生活用电需求。（秦皇岛煤炭网）

#### 三、【截至 6 月底广西生产煤矿 21 处 产能 735 万吨/年】

广西工信委日前发布的公告显示，截至 2018 年 6 月 30 日，广西生产煤矿 21 处，生产能力合计 735 万吨/年，建设煤矿 6 处，建设规模合计 186 万吨/年。其中生产煤矿中，南宁市 2 处，合计产能 19 万吨/年；百色市 10 处，合计产能 514 万吨/年；河池市 6 处，合计产能 72 万吨/年；来宾市 2 处，合计产能 120 万吨/年；崇左市 1 处，产能 10 万吨/年。建设煤矿中，南宁市 1 处，新增产能 21 万吨/年；百色市 1 处，新增产能 45 万吨/年；河池市 2 处，新增产能 54 万吨/年；来宾市 2 处，新增产能 24 万吨/年。（秦皇岛煤炭网）

#### 四、【煤炭兼并重组下半年酝酿新动作】

今年年初，国家发改委联合 12 部委发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》要求，将通过兼并重组，实现煤炭企业平均规模明显扩大，上下游产业融合度显著提高，到 2020 年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。其中，明确提出推进中央专业煤炭企业重组其他涉煤中央企业所属煤矿，实现专业煤炭企业做强做优做大。近日召开的中央企业、地方国资委负责人视频会议明确提出，下半年稳步推进煤炭领域中央企业战略性重组，推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域

和优势企业集中。以拥有优势主业的企业为主导，打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台，持续推动煤炭等领域资源整合，加快推进煤炭码头等专业化整合。（秦皇岛煤炭网）

#### 五、【江西省 7 个部门联手发文化解煤炭过剩产能】

7 月 25 日江西省发改委、安监局、工信委、能源局、财政厅、人社厅、国资委联合出台了《江西省深化 2018 年化解煤炭过剩产能工作实施方案》，确保按期完成全省关闭煤矿 50 处、退出产能 257 万吨的年度目标任务。《方案》要求，在 2017 年排查处置“僵尸企业”工作基础上，进一步落实煤炭行业处置“僵尸企业”工作方案，对现存煤矿进行再排查梳理，列出长期停产停建、连年亏损、资不抵债，没有生存能力和发展潜力的“僵尸企业”名单，明确处置计划，加快实施整体退出、关停出清。对列入 2019-2020 年关闭范围的 9 万吨/年及以下煤矿力推在 2018 年提前关闭退出；确因特殊情形无法提前在 2018 年关闭的达到安全生产条件煤矿，由设区市政府作出决定，组织制定针对性的安全监管方案并进行重点监管，确保在原定退出年度内完成关闭。（煤炭市场网）

#### 六、【近期供需形势生变煤价承压下行】

据鄂尔多斯混煤坑口价格显示：鄂混 5500 大卡报收 385 元/吨，环比下跌 2 元/吨；鄂混 5000 大卡报收 313 元/吨，环比下跌 2 元/吨；鄂混 4500 大卡报收 225 元/吨，环比持平。其中高热值动力煤价格已是连续两期出现回落态势。分析认为，近期供给端产量的逐步增加和需求端表现不及预期，两方面因素共同作用，致使产地煤价承压下行。一、供给情况好转；二、港口煤价下跌，观望情绪较浓；三、到港成本倒挂扩大，发运积极性下滑（秦皇岛煤炭网）

## 2.2 上市公司重点公告

表 3:上市公司重点公告

证券代码	公司简称	公告内容
600157	山煤国际	公司所属全资子公司裕中能源向中原银行股份有限公司申请金额不超过 20,000 万元、期限不超过 2 年的综合授信，由公司提供连带责任担保，由裕中能源提供反担保。该项担保已经公司 2016 年第五次临时股东大会审议通过，目前存续敞口票据金额为 10,000 万元、存续的流动资金贷款金额为 9,850 万元。现根据需要，对上述存续流动资金贷款 9,850 万元进行展期，展期期限为 12 个月，同时追加华晨电力提供连带责任担保，由公司和华晨电力共同对该笔展期贷款提供连带责任担保。该笔担保由裕中能源提供反担保。
000937	冀中能源	冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）、河北昊成实业集团有限公司（以下简称“河北昊成”）、冀中能源张家口矿业集团有限公司（以下简称“张矿集团”）拟共同签署《冀中能源股份有限公司、冀中能源张家口矿业集团有限公司与河北昊成实业集团有限公司合作成立张家口冀中昊成实业有限公司之合作协议》（以下简称“合作协议”），公司拟与河北昊成、张矿集团共同出资设立新公司张家口冀中昊成实业有限公司（以下简称“冀中昊成”）（暂定名，以工商登记机关核准名称为准），注册资本拟定为 5,000 万元，其中公司出资 3,500 万元，持股比例为 70%；河北昊成出资 1,000 万元，持股比例为 20%；张矿集团出资 500

		万元，持股比例为 10%（上述交易以下简称“本次交易”或“本次对外投资”）。
600123	兰花科创	2018 年 7 月 27 日，公司收到全资子公司沁水县贾寨煤业投资有限公司（以下简称“贾寨煤业”）书面通知：2018 年 7 月 24 日，山西省国土资源厅发布《关于矿山企业纳入已自行废止矿业权名单的公告》，山西省沁水县贾寨村煤矿详查（三次保留）纳入自行废止矿业权名单，该探矿权人为公司全资子公司贾寨煤业。贾寨煤业已按照公告要求，向山西省国土资源厅提出异议申请。
601015	陕西黑猫	陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 7 月 27 日召开了第三届董事会第三十四次会议和第三届监事会第二十次会议，审议通过了《关于使用承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的议案》。为提高公司整体资金使用效率、合理改进募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）款项支付方式、降低资金成本，根据《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》《陕西黑猫焦化股份有限公司募集资金管理办法》等相关规定，公司拟根据实际情况使用承兑汇票支付募投项目部分款项，同时以募集资金等额置换，该部分等额置换资金视同募投项目已使用资金。
600397	*ST 安煤	根据上海证券交易所《上市公司行业信息披露指引第三号—煤炭》要求，安源煤业集团股份有限公司（以下简称公司）特此披露 2018 年上半年经营数据。2018 年 1-6 月原煤产量 101.99 万吨，同比降低 10.27%，商品煤销量 108.85 万吨，同比降低 9.09%，商品煤销售收入 7.18 亿元，同比增长 8.39%，商品煤销售成本 4.78 亿元，同比增长 9.19%
601666	平煤股份	根据上海证券交易所《上市公司行业信息披露指引第三号-煤炭》要求，现将平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）2018 年半年度经营数据公告如下：原煤产量 1531.10 万吨，同比降低 1.7%，商品煤销量 1175.4 万吨，同比降低 9.74%。
600508	上海能源	上海大屯能源股份有限公司发布 2018 年上半年度业绩预增公告：1. 公司业绩预计增加 19,000 万元到 27,000 万元，同比增加 50%到 70%。2.扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 19,500 万元到 27,500 万元，同比增加 55%到 75%。本期业绩预增的主要原因有二：（一）主营业务影响。2018 年上半年，本公司以提高发展质量和效益为中心，抢抓煤炭经济高位运行机遇，努力开拓市场，改革创新深挖潜能，严控成本，生产组织有序高效，资产运营效率和经营质量明显提升，实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期大幅增长。（二）非经营性损益的影响。本期公司非经常性损益主要为非流动资产处置损益金额较小，对公司的净利润不构成重大影响。
000723	美锦能源	2018 年 7 月 25 日，山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）收到控股股东美锦能源集团有限公司（以下简称“美锦集团”）提交的《关于山西美锦能源股份有限公司 2018 年半年度利润分配预案的提议及承诺》，现将有关情况公告如下：每十股派息 2 元。
002753	永东股份	山西永东化工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 7 月 2 日召开第四届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第四届董事会董事长的议案》，同意选举刘东杰先生为董事长。具体内容详见同日刊登于《证券时报》、《上海证券报》及巨潮资讯网上的相关文件。根据《山西永东化工股份有限公司章程》第八条规定，董事长为公司的法定代表人。近日公司办理完成了法定代表人相关事项的工商变更登记手续，并取得了山西省运城市工商行政管理局颁发的《营业执照》，变更内容如下：变更前法定代表人：刘东良，变更后法定代表人：刘东杰。

资料来源：wind、东兴证券研究所

### 3. 动力煤产业链

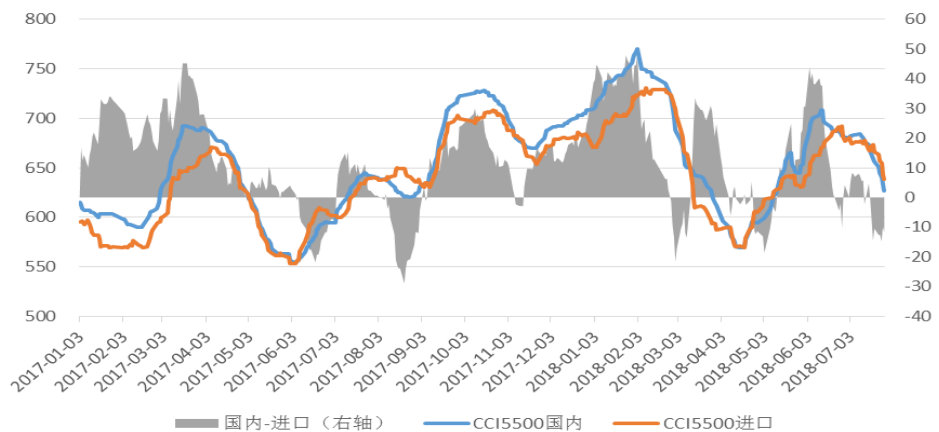
#### 3.1 动力煤价格：港口价格加速下跌

表 4: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	568	-1	-0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	627.00	-29	-4.42%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	638.70	-27.8	-4.17%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	100.16	-1.83	-1.79%
		理查德 RB 现货	美元/吨	107.13	-2.1	-1.92%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	120.69	-2.2	-1.79%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	622.00	-29	-4.45%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	740.00	-25	-3.27%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	735.00	-25	-3.29%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	735.00	-25	-3.29%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	465.00	0	0.00%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	450.00	0	0.00%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	410.00	0	0.00%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	431.00	-10	-2.27%
	期货	收盘价	元/吨	602.2	-17.4	-2.81%
		基差 (现货-期货)	元/吨	19.8	-11.6	-36.94%

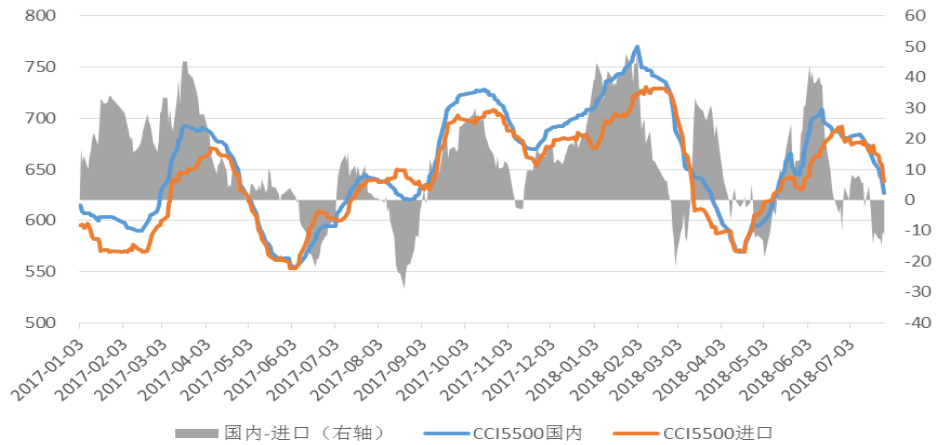
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 5:CCI 动力煤价格指数 (元/吨)



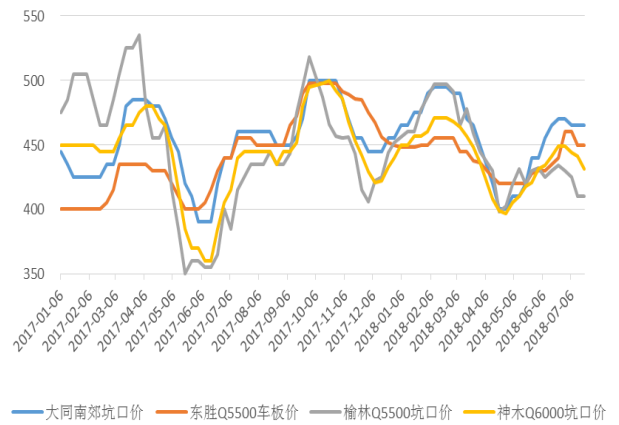
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价 (元/吨)



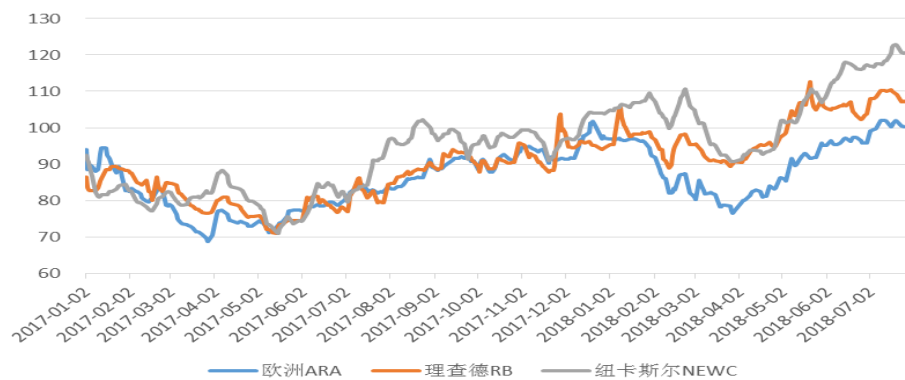
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



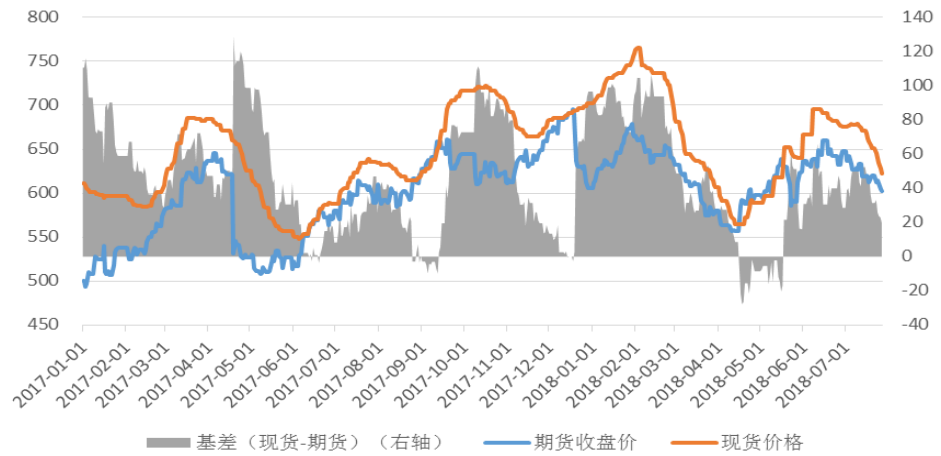
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 8:国际煤价 (美元/吨)



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 9: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

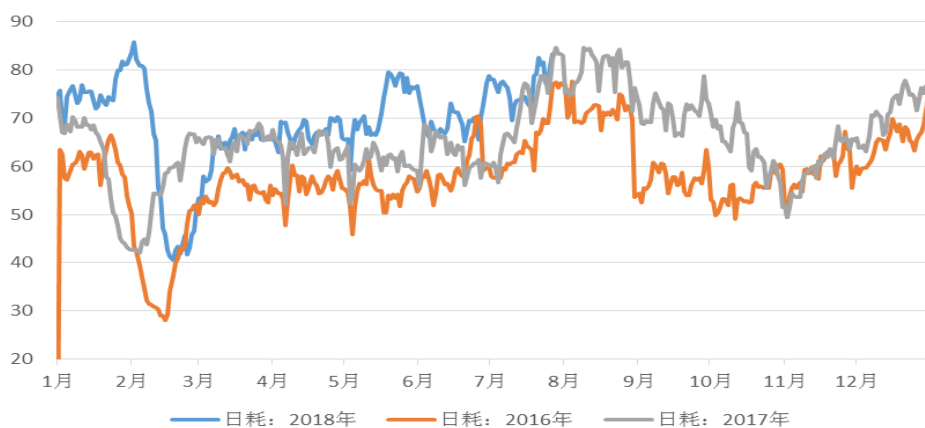
### 3.2 动力煤供需：电厂日耗再次站上 80 万吨

表 5: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	80.61	5.46	7.26%
		浙电-周均煤耗	万吨	16.34	0.83	5.34%
		上电-周均煤耗	万吨	2.61	0.21	8.81%
		粤电-周均煤耗	万吨	11.24	-0.74	-6.20%
		国电-周均煤耗	万吨	15.53	2.23	16.81%
		大唐-周均煤耗	万吨	10.19	0.56	5.77%
		华能-周均煤耗	万吨	24.70	2.37	10.62%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1510.93	-7.99	-0.53%
		6 大发电集团库存可用天数	天	18.76	-0.41	-2.16%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	668.00	0.00	0.00%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	513.70	14.20	2.84%
		黄骅港煤炭库存	万吨	168.00	28.00	20.00%
		广州港煤炭库存	万吨	223.80	2.40	1.08%
长江口煤炭库存		万吨	443.00	-24.00	-5.14%	

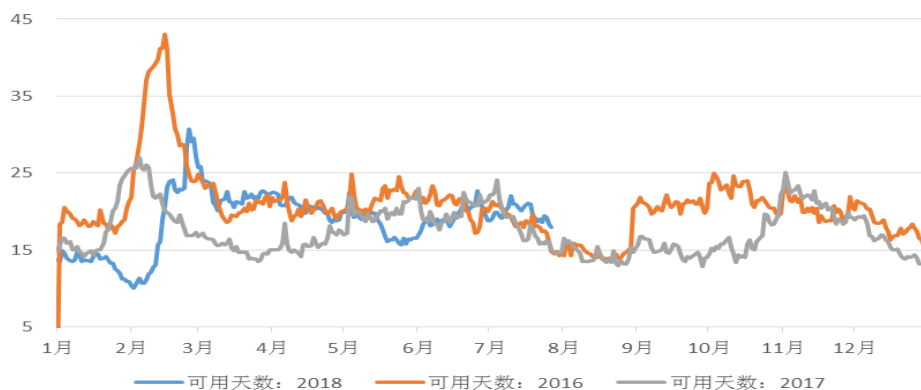
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）



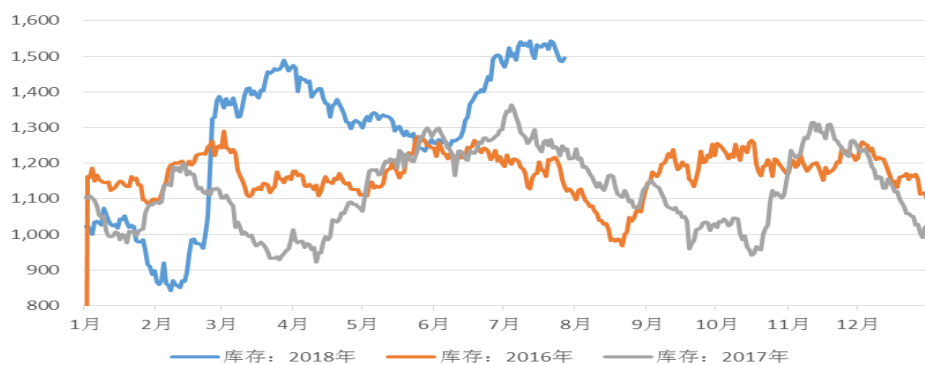
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）



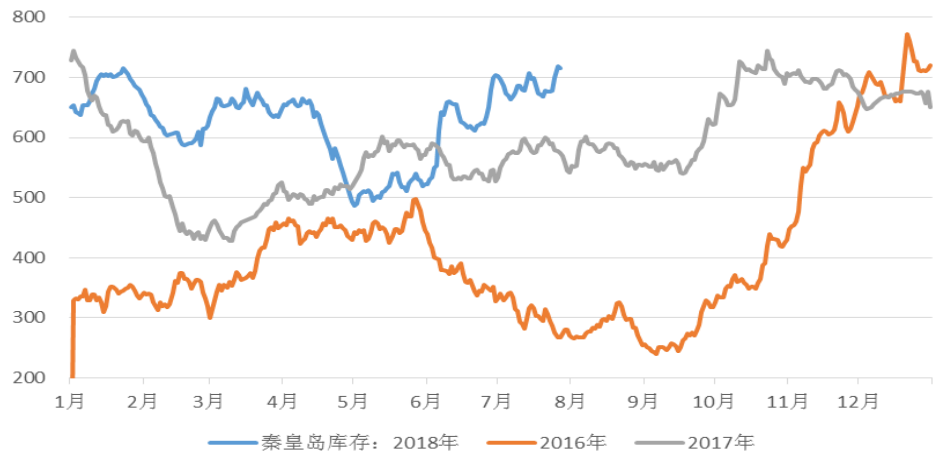
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 12:六大发电集团煤炭库存（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 13:秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 4. 炼焦煤产业链

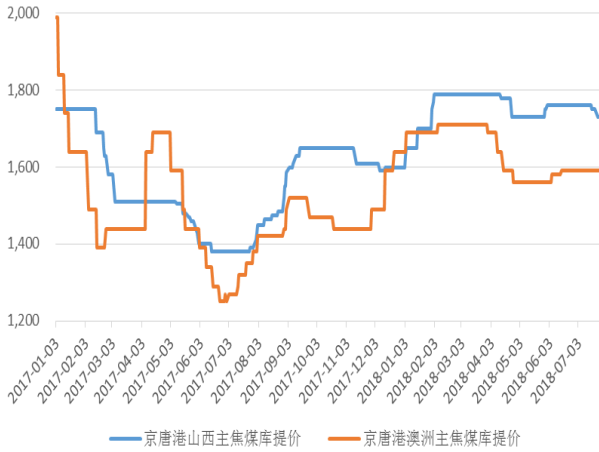
### 4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价格平稳运行

表 6: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	1580	-20	-1.25%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1070	-10	-0.93%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,730.00	-20	-1.14%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,590.00	0	0%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,600.00	0	0%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,580.00	0	0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,550.00	0	0%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,150.00	0	0%
	期货	收盘价	元/吨	1196	29.5	2.53%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1231	0	0%
基差 (现货-期货)		元/吨	35	-29.5	-45.74%	

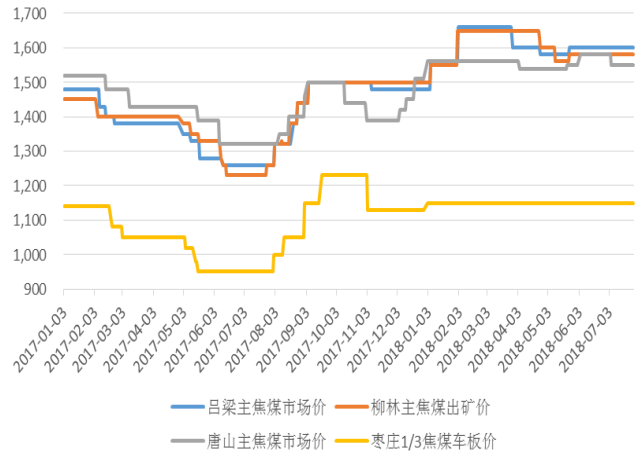
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）



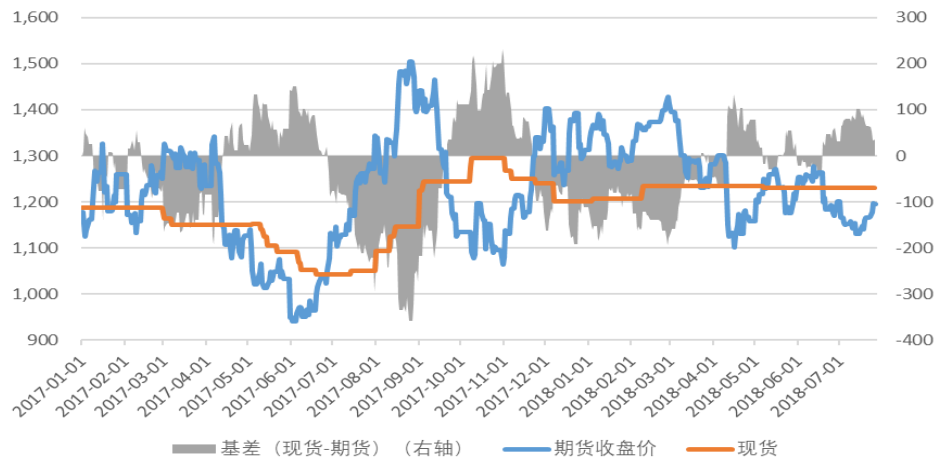
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 15:产地炼焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 16: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

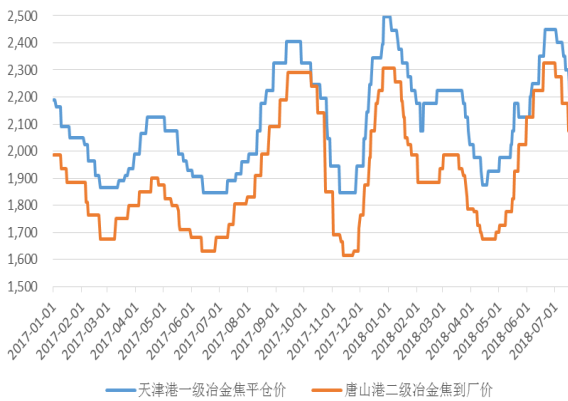
## 4.2 炼焦煤供需：焦炭价格短期有望走强

表 7:炼焦煤供需一览表

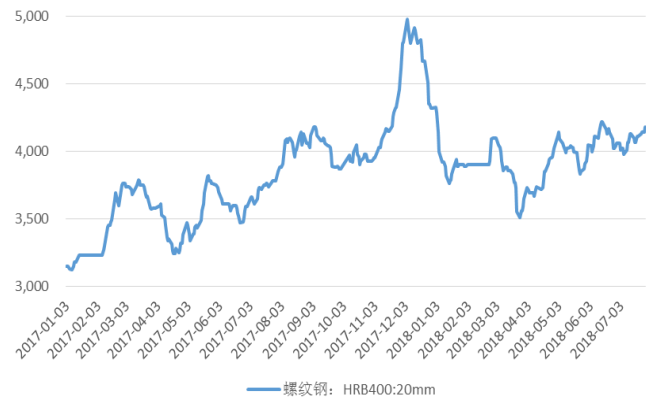
指标		单位	价格/数量	周涨跌	周环比	
炼焦煤供需	焦炭价格	天津港一级冶金焦平仓价	元/吨	2,200.00	0	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	1,975.00	0	0.00%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4180	70	1.70%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	67.40	-3.59	
		高炉开工率 (唐山)	%	53.66	-19.51	
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	82.95	-14.23	

	国内独立焦化厂开工率	国内独立焦化厂开工率（华北）	%	82.74	1.9	
		国内独立焦化厂开工率（西北）	%	80.53	-0.58	
		国内独立焦化厂开工率（华中）	%	89.07	-4.69	
		国内独立焦化厂开工率（华东）	%	66.92	-0.15	
		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	249.38	4.63	1.89%
		国内独立焦化厂库存	万吨	768.45	1.92	0.25%
		国内样本钢厂库存	万吨	774.47	-18.75	-2.36%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.37	0.01	0.07%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.42	-0.38	-2.41%
库存（焦炭）	国内样本钢厂库存	万吨	424.95	-11.57	-2.65%	
	国内样本钢厂可用天数	天	13.16	-0.36	-2.66%	

资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 17:冶金焦价格（元/吨）**


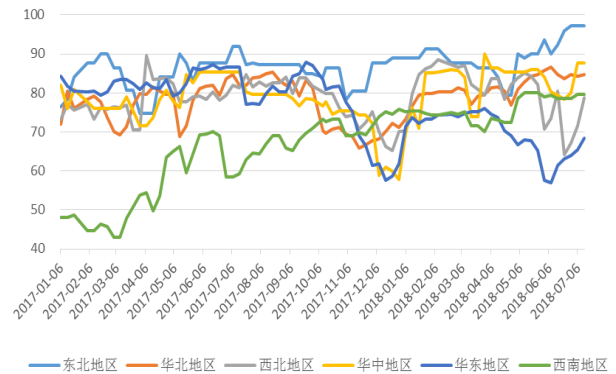
资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 18:螺纹钢价格（元/吨）**


资料来源：wind、东兴证券研究所

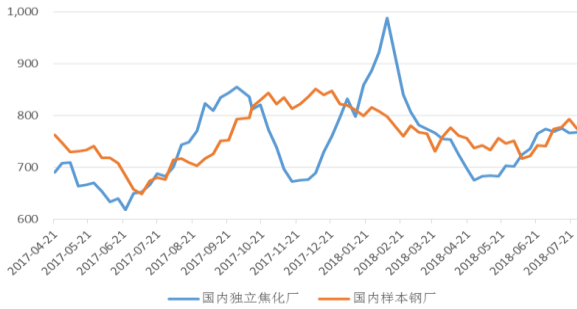
**图 19:高炉开工率（%）**


资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 20:国内独立焦化厂开工率（%）**


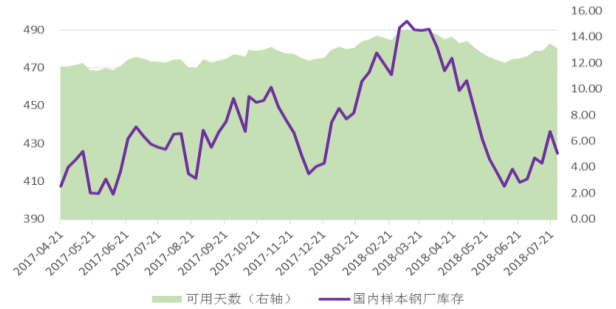
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 21:炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 22:国内样本钢厂焦炭库存



资料来源: wind、东兴证券研究所

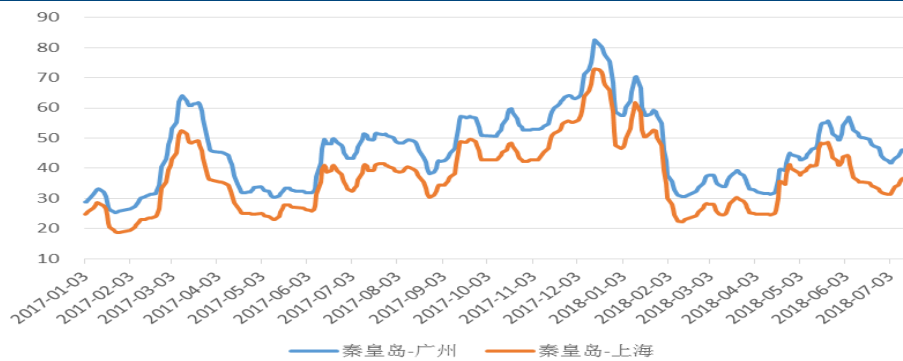
## 5. 运输：国内沿海煤炭运价回落

表 8: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	37.40	-8.8	-19%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	28.10	-8.7	23.64%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	404.70	-16.9	-4.01%
		港口周吞吐量	万吨	429.20	36.1	9.18%
		锚地船舶数	艘	401.00	34	9.26%
		预到船舶数	艘	58.00	-24	29.27%

资料来源: wind、东兴证券研究所

图 23:国内沿海煤炭运价 (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

### 郑冈钢

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。