

煤炭行业

港口价格受库存影响承压，电厂日耗继续上涨，关注动力煤板块中报业绩——煤炭行业周报（2018年7月第5周）

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

报告导读

本周申银万国煤炭开采III指数上涨5.0%，整体跑赢大盘。

本周动力煤价格继续回调，高位震荡格局短期难以改变，进入迎峰度夏，煤炭价格目前呈现“旺季不旺”态势。本周内蒙古、陕西动力煤价格延续上周下跌趋势，山西动力煤较上周维持不变，但产地煤价继续维持高位；港口动力煤价格继续回落，截止7月27日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价622元/吨，较上周下跌29元/吨。从供给端看，一方面，国内新增产能释放有限，但随着产地安全和环保检查的影响逐步减弱，供给释放受限较为有所松动；另一方面，国际动力煤价格有所回调，本周澳大利亚纽卡斯尔动力煤价格仍然保持高位，周五收报120.70美元/吨，环比下跌1.53%，结束连续4周的上涨。从需求端看，迎峰度夏期间，高温持续，空调负荷提升，电力需求不断上行，快速拉动电厂日耗，继而拉升动力煤消费。本周沿海六大电厂日耗基本保持80万吨以上，7月27日日耗达到83.32万吨。从库存看，环渤海三港（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）库存小幅上升，沿海六大电厂库有所回落。我们认为一是今年动力煤价格中枢大概率高于去年水平，密切关注动力煤板块中报业绩；二是迎峰度夏已至，电力消费将继续维持较高增长，电厂日耗水平有望再度攀升，8月中旬动力煤价格有望企稳小幅反弹。继续看好动力煤板块估值修复。

炼焦煤方面，本周京唐港山西产主焦煤库提价报收1730元/吨，较上周下降20元/吨，受下游华北地区钢厂限产影响，高炉开工率出现下降，钢铁价格继续显现高位震荡趋势；受环保政策影响，焦炭供给端继续受限，现货价格企稳反弹；受吕梁环保政策影响，炼焦煤矿周边部分选煤厂出现关停，炼焦煤短期价格承压。

个股方面，建议配置低估值的动力煤龙头标的。

风险提示

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

行业评级

煤炭 看好

相关报告

- 1.迎峰度夏期间多省面临电力供应缺口，动力煤板块投资机会将至——煤炭行业周报（2018年7月第1周）
- 2.电厂和港口库存仍处高位，日耗情况和去库存进度决定迎峰度夏煤价高度——煤炭行业周报（2018年7月第2周）
- 3.沿海六大电厂日耗继续维持高水平，静待动力煤价格企稳反弹——煤炭行业周报（2018年7月第3周）
- 4.沿海电厂日耗持续攀升，产地价格逐步企稳，动力煤板块买入时机已至——煤炭行业周报（2018年7月第4周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

正文目录

1. 本周行情回顾	4
2. 本周行业动态	7
7月23日	7
国内要闻	7
国际要闻	7
7月24日	7
国内要闻	7
国际要闻	8
7月25日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
7月26日	9
国内要闻	9
7月27日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
3. 本周上市公司动态	11
7月23日	11
7月24日	11
7月25日	11
7月26日	12
7月27日	12
4. 本周煤炭市场分析	13
4.1. 本周动力煤价格走势	13
4.1.1. 国内动力煤价格走势	13
4.1.2. 国际动力煤价格走势	13
4.2. 本周炼焦煤价格走势	14
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	14
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	15
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	16
4.4. 本周下游主要产业情况	16
4.4.1. 电力行业	16
4.4.2. 钢铁行业	16

4.4.3. 建材行业.....	17
4.5. 本周煤炭库存情况.....	18
4.6. 本周煤炭运输情况.....	18

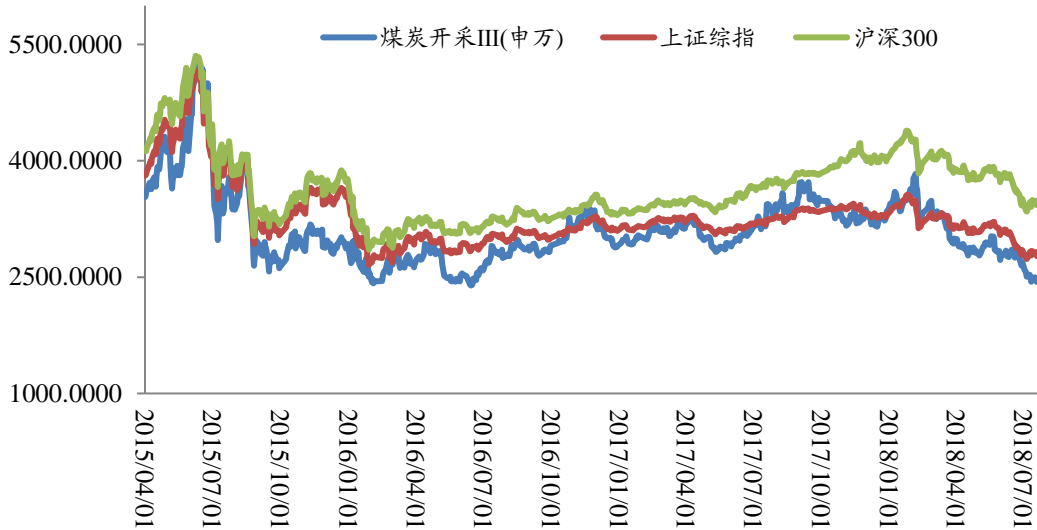
图表目录

图 1: 本周大盘和煤炭板块走势.....	4
图 2: 申银万国各板块指数走势.....	4
图 3: 本周子板块涨跌幅情况.....	5
图 4: 申银万国各版块 PE 情况.....	5
图 5: 本周申银万国煤炭开采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.....	13
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	13
图 8: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 单位: 元/吨.....	13
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	14
图 10: 京唐港:库提价:主焦煤 单位: 元/吨.....	14
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	14
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	15
图 13: 峰景矿硬焦煤(澳大利亚产):现货价(中国到岸) 单位: 美元/吨.....	15
图 14: 无烟煤产地价格 单位: 元/吨.....	16
图 15: 山西:长治 市场价:喷吹煤 单位: 元/吨.....	16
图 16: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	16
图 17: 高炉开工率:全国 单位: %.....	17
图 18: 焦化厂开工率:地区 单位: %.....	17
图 19: 一级冶金焦:太原 单位: 元/吨.....	17
图 20: 现货价:螺纹钢:φ25mm:全国 单位: 元/万吨.....	17
图 21: 全国水泥价格指数.....	18
图 22: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	18
图 23: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	18
图 24: 波罗的海干散货指数(BDI).....	19
图 25: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	19

1. 本周行情回顾

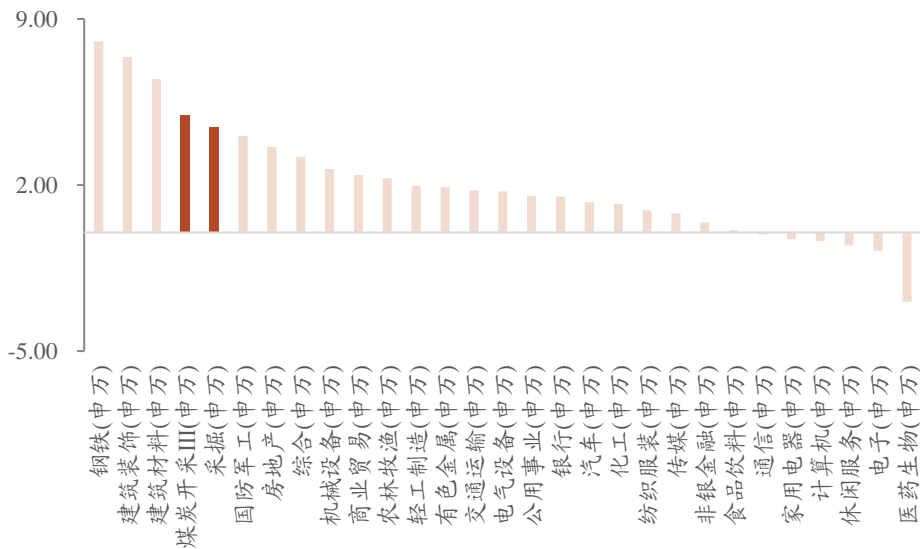
本周上证综指、沪深 300 指数分别上涨 1.6% 和 0.8%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 III 指数上涨 5.0%，整体跑赢大盘，如图 1、图 2 所示。

图 1：本周大盘和煤炭板块走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

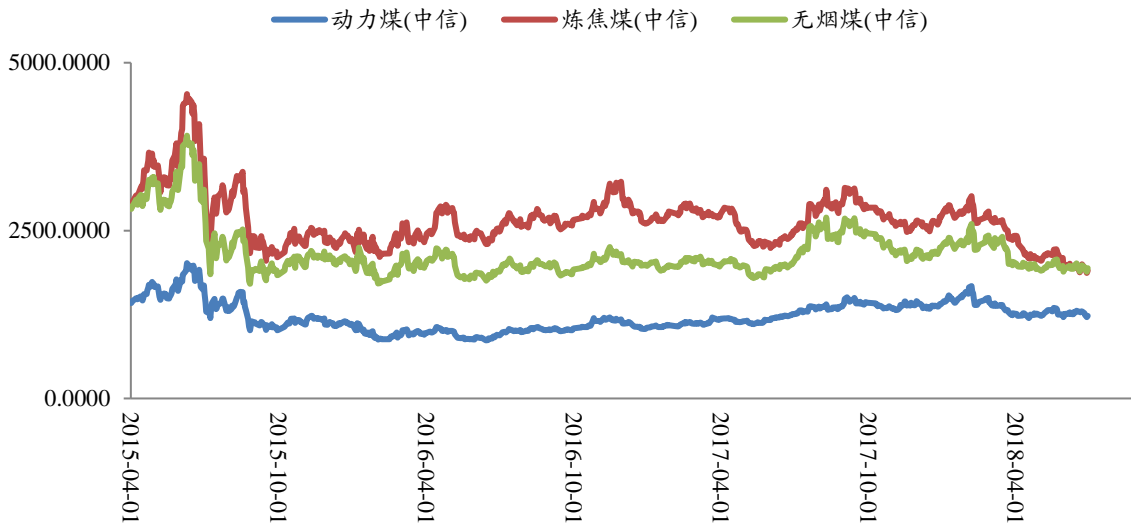
图 2：申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从煤炭各子板块看，本周动力煤、炼焦煤和无烟煤板块分别上涨 5.3%、4.6% 和 4.0%，如图 3 所示。

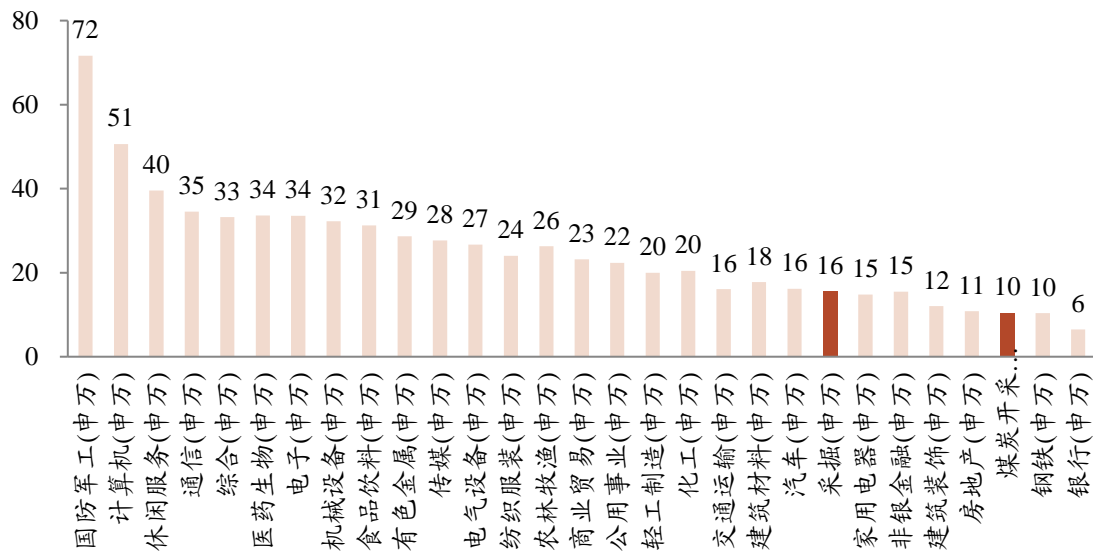
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 10，高于银行板块（6），等于钢铁板块（10），低于其他板块，如图 4 所示。

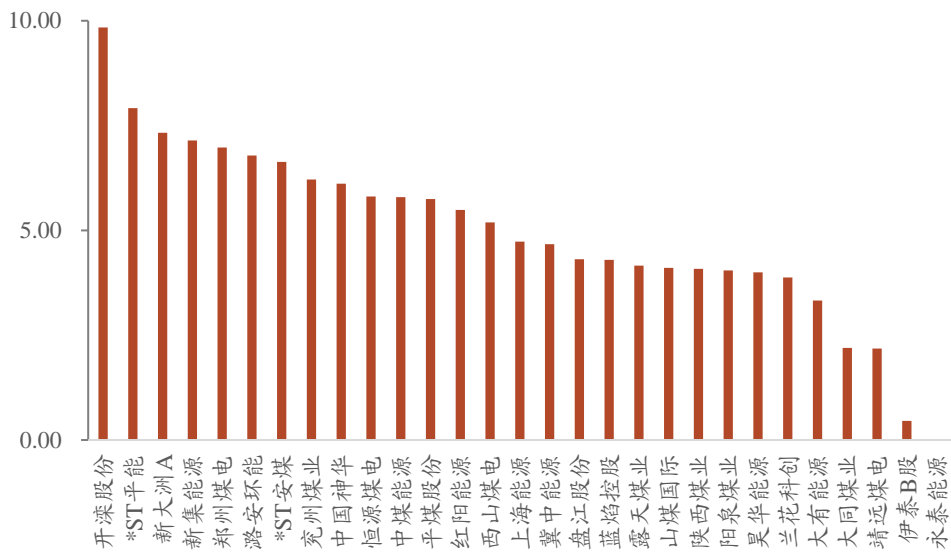
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块所属公司除永泰能源(停牌)外,均出现上涨。涨幅前 3 名分别是开滦股份(9.84%)、*ST 平能(7.92%) 和新大洲 A (7.33%)，如图 5 所示。

图 5：本周申银万国煤炭开采Ⅲ 各公司涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2. 本周行业动态

7月23日

国内要闻

贵州省委、省政府印发煤炭工业转型升级行动方案

贵州省委、省政府近日印发《加快煤炭工业转型升级高质量发展三年行动方案》。方案要求要认真贯彻落实国家能源战略和煤炭产业政策，坚定不移淘汰落后产能，加快培育释放优质产能，加快推进煤矿智能化机械化改造，大力推进煤层气（煤矿瓦斯）、煤矸石、矿井水综合利用，推动煤炭工业质量变革、效率变革、动力变革，最大限度降低开采成本、最大限度延长煤炭产业链、最大限度保护生态环境，切实提高煤炭供给质量，保障以煤炭为基础的能源充足供应，夯实能源工业运行新机制的寄出，打造能源价格具备竞争力的经济发展新优势，加快实现企业利益共同化、全省利益最大化，为经济社会发展提供战略性、基础性能源支撑保障。（来源：中国煤炭新闻网）

上半年鄂尔多斯原煤产量 33035 万吨 同比增长 8.6%

1~6 月份，全市销售煤炭 33035 万吨，同比增加 2627 万吨，增幅 8.6%。6 月份，全市销售煤炭 5022 万吨，同比下跌 651 万吨，跌幅 11.5%。（来源：鄂尔多斯市发改委）

中国平煤神马集团与俄企业合资煤化工项目签约

中国平煤神马集团与俄罗斯伊尔库茨克石油公司甲醇、乙二醇合资合作项目签约仪式在俄罗斯莫斯科举行。签约仪式举行前，河南省委书记王国生接见签约方代表。中国驻俄罗斯全权特命大使李辉，河南省政府国资委主任李涛，省政策研究室主任曾德亚，集团党委书记、董事长梁铁山，伊尔库茨克石油公司董事长尼古拉·布依诺夫等出席签约仪式。签约项目，是“河南——俄罗斯商务推介会”的重要成果，河南省委、省政府积极支持双方合作，并将创造条件促进项目尽快在俄罗斯落地。希望双方能够密切配合，加快推进，确保项目早日建成投产。

国际要闻

5 月份甘其毛都口岸蒙古炼焦煤进口量 229.48 万吨，同比增长 3.61%

2018 年 5 月份，甘其毛都口岸进口蒙古炼焦煤 229.48 万吨，占全国炼焦煤进口的 37.74%，较去年同期增长 0.04%，环比 4 月份占比增长 3.61%。2018 年 1-5 月份，甘其毛都口岸进口蒙古炼焦煤 628.58 万吨，占全国炼焦煤进口总量的 27.55%，较去年同期下降 1.33%。（来源：中国煤炭网）

6 月份韩国冶金煤（炼焦煤和喷吹煤）进口量 257.34 万吨

6 月份，韩国共进口冶金煤（炼焦煤和喷吹煤）257.34 万吨，同比减少 22.49%，环比增加 9.4%。（来源：韩国海关）

7月24日

国内要闻

国务院：更加积极发挥财政政策 不搞大水漫灌式强刺激

国务院总理李克强 7 月 23 日主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。（来源：中国政府网）

中国平煤神马集团上半年实现营业收入 558 亿元，同比下降 17%

中国平煤神马集团坚持高质量发展，上半年各项事业取得新的成就。经济运行稳中提质。深入开展“对标双提”活动，坚持“三高两化两严”经营模式，即生产高效、产品高端、市场高价，内部市场化、产业协同化，严防风险、严格考核，上半年实现营业收入 558 亿元，同比下降 17%；税金 33 亿元，同比增长 32%；利润 8.3 亿元，同比增长 114%，经济效益再创 2012 年以来同期最好水平。尤其是企业盈利结构实现重大历史转折，非煤产业利润超过煤炭产业，较好地体现了中央、省委省政府高质量发展的要求。结构调整稳中有为。平煤隆基一期投产见效，60 万吨己内酰胺一体化项目、双 40 万吨 PC 项目等一批重大转型升级项目积极筹备或加快建设，新的增长点不断释放和培育，企业转型发展的后劲持续增强。

国际要闻

2017-18 财年，印度煤炭需求约为 9 亿吨，同比增长 7.5%。

印度煤炭部长尤什·戈亚尔表示，2017~18 财年（2017 年 4 月~2018 年 3 月），印度煤炭需求约为 9 亿吨，同比增长 7.5%。另据印度煤炭部发布的年度报告（Annual Report, 2017~18），预计 2017~18 财年印度煤炭消费总量为 9.08 亿吨，比上一财年增长 7.9%。其中，国内煤炭产量 7.22 亿吨，同比增长 4.5%；煤炭进口 2.08 亿吨，同比增长 9%。（来源：路透社）

7 月 25 日

国内要闻

上半年我国价格总水平保持平稳

上半年我国物价保持平稳运行，上下游价格走势趋于协调。1—6 月份，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.0%，涨幅比去年同期扩大 0.6 个百分点。从结构看，国际油价阶段性大幅上涨，推高国内交通燃料等价格，是影响 CPI 上行的主要因素；猪肉价格周期性大幅走低叠加其他食品价格季节性回落，则影响 CPI 走弱。1—6 月份，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨 3.9%，涨幅比去年同期大幅回落 2.7 个百分点，PPI 与 CPI 涨幅之差比去年同期缩小 3.3 个百分点。从结构看，钢铁、煤炭、有色金属等主要工业品生产和供给相对平稳，价格在合理区间波动、总体稳中偏弱，是 PPI 趋稳的主要原因。上半年，上游价格趋于平稳、上下游价格走势趋于协调，反映出重点领域供给侧结构性改革成效不断巩固，新的市场供求动态平衡机制正在形成，上下游产业发展景气同步性明显提升，价格传导更为顺畅。（来源：国家统计局）

铁路货运完成全年任务 6 成 煤炭运量激增

2018 年上半年，全国铁路货运量大幅增长，超额完成任务，货运总发送量完成 19.58 亿吨，同比增长 7.7%。6 月份完成货运量 3.30 亿吨，同比增长 10.2%。上半年，国家铁路货运量完成 15.49 亿吨，同比增长 7.49%。6 月份，煤炭运输需求回升，全路日均装车完成 14.06 万车，同比增长 8.5%。大秦、瓦日、唐呼等线增量较多。（来源：中国经营网）

临汾市印发《临汾市 2018 年散煤污染专项整治实施方案》

日前，山西省临汾市出台《临汾市 2018 年散煤污染专项整治实施方案》，对 2018 年散煤污染进行专项整治。专项整治从 7 月 10 日开始至 2019 年 3 月 31 日结束，分三个阶段实施，重点对全市散煤生产、流通、使用等环节进行综合整治，加大城乡散煤替代和清洁能源利用，规范煤炭经营，严格煤质管控，彻底取缔劣质煤销售和使用行为，实现市区规划区无煤化、市区周边重点区域清洁化、其他区域用煤优质化。（来源：中国煤炭网）

国际要闻

今年上半年哈萨克斯坦煤炭产量 5501.4 万吨，同比增长 4.5%

2018 年 1~6 月哈萨克斯坦煤炭产量 5501.4 万吨，同比增长 4.5%。其中，6 月份煤炭产量 803.4 万吨，同比增长 7.9%。（来源：哈萨克斯坦国家经济部统计委员会）

7月26日

国内要闻

国家统计局：7月中旬全国动力煤价格涨跌

7月24日，国家统计局公布2018年7月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示7月中旬全国煤炭价格各有涨跌。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（2号洗中块）价格1194.2元/吨，较上期下跌2.8元/吨，跌幅为0.2%。普通混煤（4500大卡）价格480元/吨，与上期持平。山西大混（5000大卡）价格为558.1元/吨，较上期下跌1.9元/吨，跌幅为0.3%。山西优混（5500大卡）价格为565元/吨，与上期持平。大同混煤（5800大卡）价格为640元/吨，较上期上涨5元/吨，涨幅为0.8%。焦煤（1/3焦煤）价格为1180元/吨，与上期持平。上述数据显示，7月中旬全国无烟煤价格转而下跌，焦煤价格维稳，动力煤价格涨跌不一。（来源：国家统计局）

上半年山西省规上企业累计生产原煤42403.2万吨，同比增长1.2%

2018年6月份，山西省规上企业原煤产量7785.9万吨，同比增长3.1%，2018年1~6月份，规上企业累计生产原煤42403.2万吨，同比增长1.2%。（来源：山西省统计局）

上半年吉林省累计原煤产量629.26万吨，同比下降4.66%

2018年6月份，吉林省原煤产量109万吨，同比下降3.43%；2018年1~6月份，吉林省累计原煤产量629.26万吨，同比下降4.66%。（来源：吉林省统计局）

2018年上半年，山西焦煤集团营业收入851.41亿元，同比增长28.31%

2018年上半年，山西焦煤主要生产经营指标全线飘红，企业显现出高质量发展的强劲态势。其中，营业收入851.41亿元，同比增加187.85亿元，增幅28.31%；实现利润23.69亿元，同比增加21.76亿元，增幅1127.46%；百万吨死亡率为零；原煤完全成本得到控制；煤炭总销量、精煤销量、铁路总销量、铁路精煤销量均创历史新高。（来源：中国煤炭网）

湖北能源40亿方煤制气项目纳入《煤炭深加工产业示范“十三五”规划》中期评估

湖北能源40亿方煤制气项目，武汉江北城区500千伏输变电工程、鄂州电厂三期500千伏送出工程、江坪河电厂500千伏送出工程等24个工程被纳入国家“十三五”重点项目。（来源：湖北日报）

7月27日

国内要闻

国家发改委：市场化债转股信息可在线发布

国家发改委等6部门发布通知表示，为贯彻落实中央经济工作会议、全国金融工作会议和政府工作报告部署，深入推动市场化债转股业务的开展，加强市场化债转股实施机构与潜在对象企业之间的对接谈判，积极稳妥降低企业杠杆率工作部际联席会议办公室委托北京金融资产交易所牵头开发了“市场化债转股信息报送平台”。符合相关政策要求并具有转股意向的企业，可通过互联网访问报送平台信息系统发布市场化债转股意向信息，相关信息经评估后在企业授权的范围内发布，供实施机构及其他相关投资机构查看、对接，促进供需双方信息交流。（来源：中国煤炭资源网）

江西省2018年计划退出50处，涉及产能257万吨

江西省发展改革委等七部门印发《关于印发江西省深化2018年化解煤炭过剩产能工作实施方案的通知》。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，在此基础上，进一步加大淘汰落后产能力度，推进煤炭产业结构调整取得积极进展，9万吨/年及以下煤矿应退尽退、多退早退；去产能煤矿涉及的职工妥善安置，资产负债依法依规稳妥处置，各方合法权益得到充分保障；煤炭供应特别是电煤供应全年保持基本稳定。（来源：江西省能源局）

广西经信委最新公告：生产煤矿21处，生产能力合计735万吨/年

广西经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。（来源：广西经信委）

中石化织金 60 万吨煤制烯烃项目获核准批复

近日，贵州省发改委根据国家和《政府核准的投资项目目录》有关规定，核准批复同意建设中国石化长城能源化工(贵州)有限公司 60 万吨/年聚烯烃项目。项目总投资 167.7 亿元，建设规模为年产聚烯烃 60 万吨。该项目是贵州省加快煤炭转型升级、推进煤炭精深加工、延长煤炭产业链、做大做强新型能源化工产业的重大标志性项目和加快建设国家级新型能源化工基地的重要举措。项目位于毕节市织金县现代新型能源化工基地，依托当地富集煤炭资源，采用粉煤加压气化、合成气净化、甲醇合成、甲醇制烯烃等技术生产煤制烯烃产品。工程建设内容主要包括新建 180 万吨/年甲醇、180 万吨/年甲醇制烯烃、30 万吨/年线性低密度聚乙烯、30 万吨/年聚丙烯等 4 套工艺生产装置，以及相配套的储运、公用工程及辅助生产设施等系统。项目主要产品为聚乙烯、聚丙烯。（来源：贵州日报）

国际要闻

上半年，蒙古国煤炭产量 2342.9 万吨，同比下降 5.67%

2018 年 1~6 月，蒙古国煤炭产量 2342.9 万吨，同比减少 140.8 万吨，下降 5.67%；煤炭出口 1827.0 万吨，同比减少 87.5 万吨，下降 4.57%。其中，6 月份煤炭产量 429.5 万吨，同比增长 0.5%；煤炭出口 395.7 万吨，同比下降 2.5%。（来源：蒙古国国家统计局）

上半年，俄罗斯煤炭产量为 2.1 亿吨，同比增长 5.7%

2018 年 1~6 月，俄罗斯煤炭产量为 2.1 亿吨，同比增加 1133.2 万吨，增长 5.7%；煤炭出口 9317.1 万吨，同比增加 272.7 万吨，增长 3%。其中，6 月份煤炭产量 3328.3 万吨，同比增长 3.4%；煤炭出口 1621.8 万吨，同比增长 1.3%。（来源：俄罗斯能源部）

3. 本周上市公司动态

7月23日

【阳泉煤业】

2018年7月21日阳泉煤业(集团)股份有限公司发布关于召开2018年第一次临时股东大会的通知。公告称此次股东大会2018年8月6日在阳泉煤业(集团)有限责任公司会议中心召开,本次股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式。

【阳泉煤业】

2018年7月21日阳泉煤业(集团)股份有限公司发布第六届董事会第十六次会议决议公告,会议审核并通过《关于下属煤矿购买阳泉煤业(集团)有限责任公司下属企业煤炭产能指标交易价款结算的议案》等议案。

7月24日

【兰花科创】

2018年7月24日山西兰花科技创业股份有限公司发布关于为控股子公司山西兰花科创玉溪煤矿有限公司开展融资租赁业务提供担保的公告。2018年7月23日,玉溪煤矿、华融金融租赁股份有限公司与本公司三方签订《融资租赁合同》,华融金融租赁公司同意以售后回租方式向玉溪煤矿提供融资24,000万元,本公司为本次融资租赁提供连带责任担保。经公司第六届董事会第四次会议和2017年度股东大会审议通过,同意在236,500万元的最高担保额度范围内为公司控股子公司山西兰花科创玉溪煤矿有限公司提供项目贷款担保。上述担保事项属于公司2017年年度股东大会审议通过的《关于为公司所属企业提供担保的议案》的担保额度范围内,无需履行其他审议审批程序。

【中国神华】

2018年7月24日中国神华能源股份有限公司发布关于富平热电新建工程项目1号机组通过168小时试运行的公告。公告称本公司陕西神华富平热电新建工程项目1号机组顺利通过168小时试运行。陕西神华富平热电新建工程项目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350兆瓦超临界燃煤供热机组,2号机组建设正在稳步推进。

【中煤能源】

2018年7月24日中国中煤能源股份有限公司发布关于2018年上半年业绩预增的进一步公告。公告称预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加85,386.3万元到120,386.3万元,同比增加50.34%到70.98%。预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加97,794.1万元到132,794.1万元,同比增加62.21%到84.47%。

【永泰能源】

2018年7月24日永泰能源股份有限公司发布关于联合信用评级有限公司关于永泰能源股份有限公司的跟踪公告(公开发行公司债券、非公开发行公司债券)。公告称,联合评级将持续与永泰能源保持沟通,并将持续关注公司的生产经营情况、相关资产出售情况、相关债券兑付进度及相关债券持有人会议议案表决情况、公司存续期债券的付息和兑付情况及其他债券持有人会议进展情况。

7月25日

【红阳能源】

2018年7月25日辽宁红阳能源投资股份有限公司发布关于股份解除冻结的公告。公司今日接到控股股东沈阳煤业(集团)有限责任公司(以下简称“沈煤集团”)《关于红阳能源股票已解除司法冻结的告知函》,告知我公司其所持有的被山西省太原市中级人民法院冻结的红阳能源股份已经解除冻结。截至2018年7月24日,沈煤集团持有红阳能

源股份 626,694,078 股,占公司总股本的 47.07%;本次解冻后剩余冻结股份 72,097,500 股,占其持股总数的 11.50%,占公司总股本的 5.42%。

【冀中能源】

2018 年 7 月 25 日冀中能源股份有限公司发布了关于控股股东计划增持公司股份的公告。公告称公司于 2018 年 7 月 24 日收到控股股东冀中能源集团有限责任公司(以下简称“冀中能源集团”)通知,冀中能源集团计划在未来 6 个月内增持公司股份。冀中能源集团持有公司 1,559,172,313 股股份,占公司总股份的 44.12%。冀中能源集团及其控股子公司合计持有公司 2,517,245,194 股股份,占公司总股份的 71.23%。

【永泰能源】

2018 年 7 月 25 日永泰能源股份有限公司发布关于召开 2016 年公司债券(第一期、第二期、第三期)2018 年第一次债券持有人会议的通知。根据《永泰能源股份有限公司 2016 年公司债券债券持有人会议规则》及《永泰能源股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(第一期、第二期、第三期)(面向合格投资者)募集说明书》的相关约定,受托管理人中德证券有限责任公司拟召集公司 2016 年公司债券(第一期、第二期、第三期)2018 年第一次债券持有人会议。会议将审核《关于要求发行人确定定期沟通机制和联系人员的议案》等议案。

7 月 26 日

【兖州煤业】

2018 年 7 月 26 日兖州煤业股份有限公司发布 2018 年第二季度煤炭业务运营数据。2018 年第 2 季度兖州煤业股份有限公司商品煤产量 2421 万吨,同比增长 45.06%,商品煤销量 2810 万吨,同比增长 32.67%,其中,自产煤销量 2432 万吨,贸易煤销量 378 万吨。2018 年第 1-2 季度兖州煤业股份有限公司商品煤产量 4850 万吨,同比增长 39.69%,商品煤销量 4170 万吨,同比增长 33.09%,其中,自产煤销量 3329 万吨,贸易煤销量 841 万吨。

7 月 27 日

【上海能源】

2018 年 7 月 27 日上海大屯能源股份有限公司公布了 2018 年半年度经营数据公告。2018 年上半年煤炭产量 396.12 万吨,同比增长 1.48%;煤炭销量 282.21 万吨,同比增长 1.34%;煤炭销售收入 273867.46 万元,同比增长 12.12%;煤炭销售成本 132081.73 万元,同比增长 3.85%;煤炭销售毛利 141785.73 万元,同比增长 21.10%。

【上海能源】

2018 年 7 月 26 日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。预计 2018 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 19,000 万元到 27,000 万元,同比增加 50%到 70%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 19,500 万元到 27,500 万元,同比增加 55%到 75%。

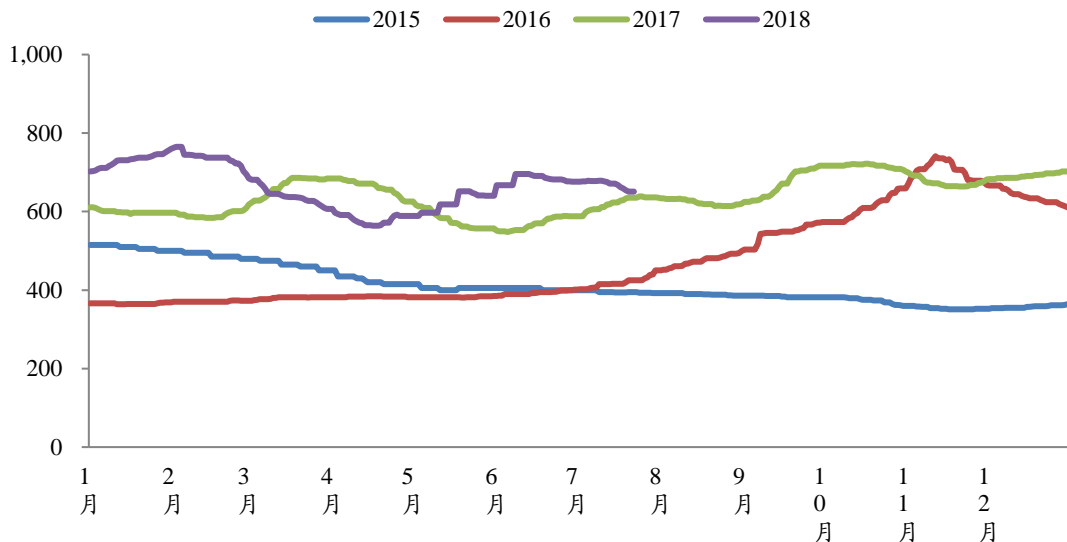
4. 本周煤炭市场分析

4.1. 本周动力煤价格走势

4.1.1. 国内动力煤价格走势

本周港口动力煤价格加速下跌。截止7月27日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价622元/吨，较上周回落29元/吨，环比下跌4.5%，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

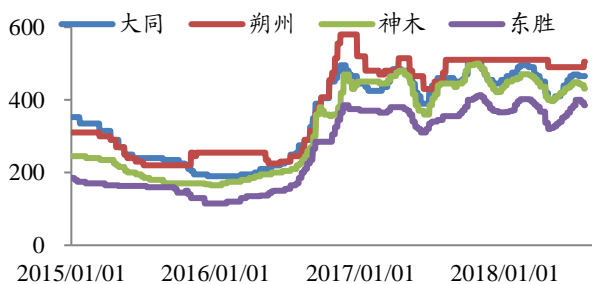


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周部分主产地煤炭价格小幅回落。7月27日，大同南郊弱粘煤坑口价和朔州块煤坑口价维持不变，分别报收465元/吨、505元/吨；东胜原煤坑口价、神木烟煤末坑口价本周分别报收377元/吨、424元/吨，环比分别下跌8元/吨、7元/吨。如图7所示。

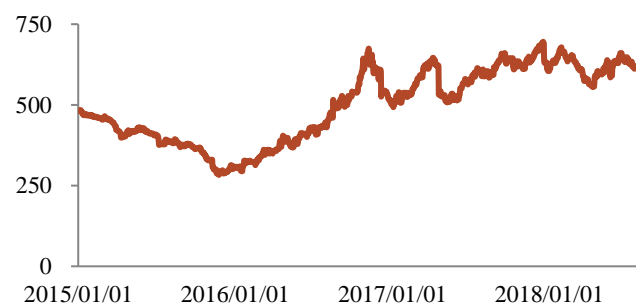
本周动力煤期货价格小幅下跌。截至7月27日，动力煤期货价格收于602.20元/吨，较上周下跌17.40元/吨，环比下跌2.81%，如图8所示。

图7：产地主要动力煤价格 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图8：期货收盘价(活跃合约):动力煤 单位：元/吨



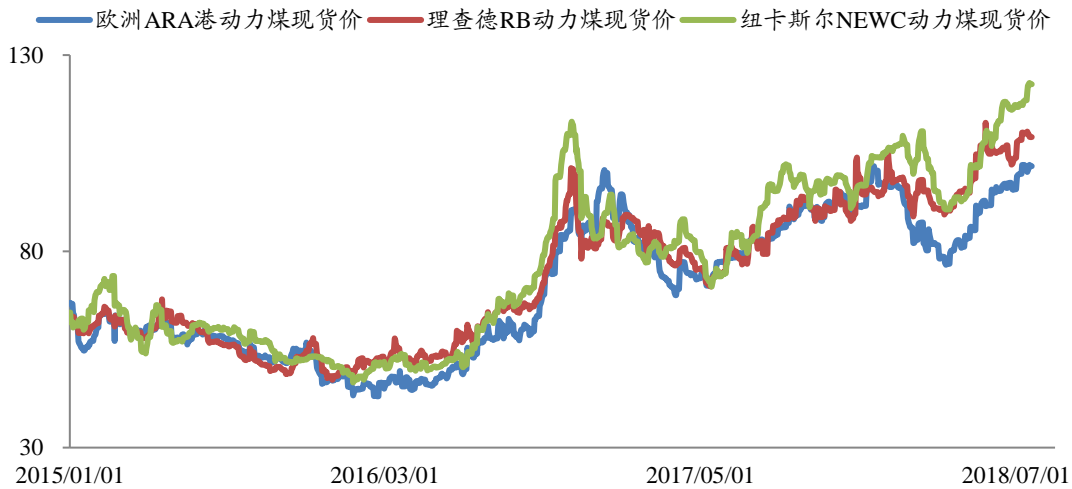
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.1.2. 国际动力煤价格走势

本周国际3大动力煤市场价格出现回落。截至7月27日，欧洲ARA港动力煤现货价报收101.12美元/吨，较上周下跌1.57美元/吨，环比下跌1.54%；理查德RB动力煤现货价报收107.05美元/吨，较上周下跌2.06美元/吨，环比

下跌 1.89%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报 120.70 美元/吨，较上周下跌 1.87 美元/吨，环比下跌 1.53%。如图 9 所示。

图 9：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

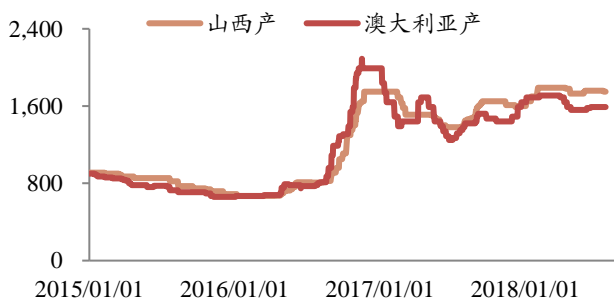
4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

京唐港山西产主焦煤价格继续下跌，澳大利亚产主焦煤价格与上周持平。京唐港主焦煤（山西产）价格为 1730 元/吨，较上周下跌 20 元/吨、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格 1590 元/吨，较上周保持不变。如图 10 所示。

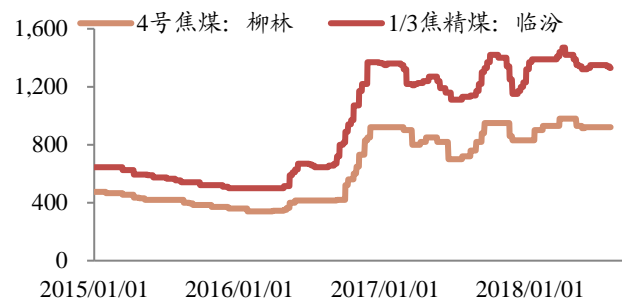
本周部分炼焦煤产地价格出现下滑。截止 7 月 27 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格为 920 元/吨，与上周持平；临汾 1/3 焦精煤车板价为 1290 元/吨，与上周相比回落 40 元/吨，如图 11 所示。

图 10：京唐港:库提价:主焦煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

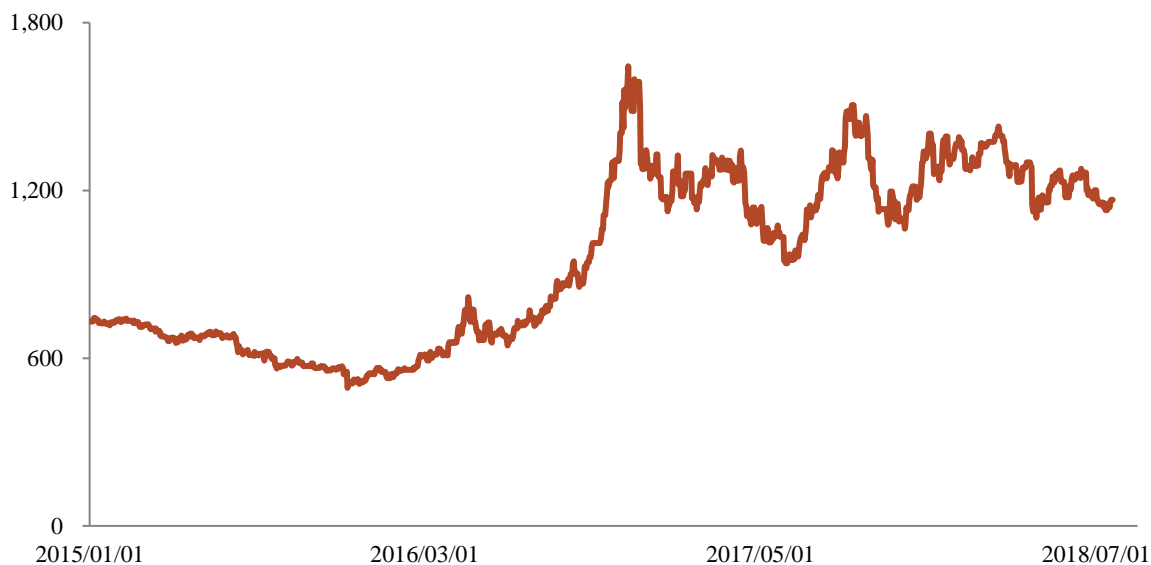
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格企稳反弹。截至 7 月 27 日，焦煤期货价格收报 1195.50 元/吨，较上周上涨 29.00 元/吨，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

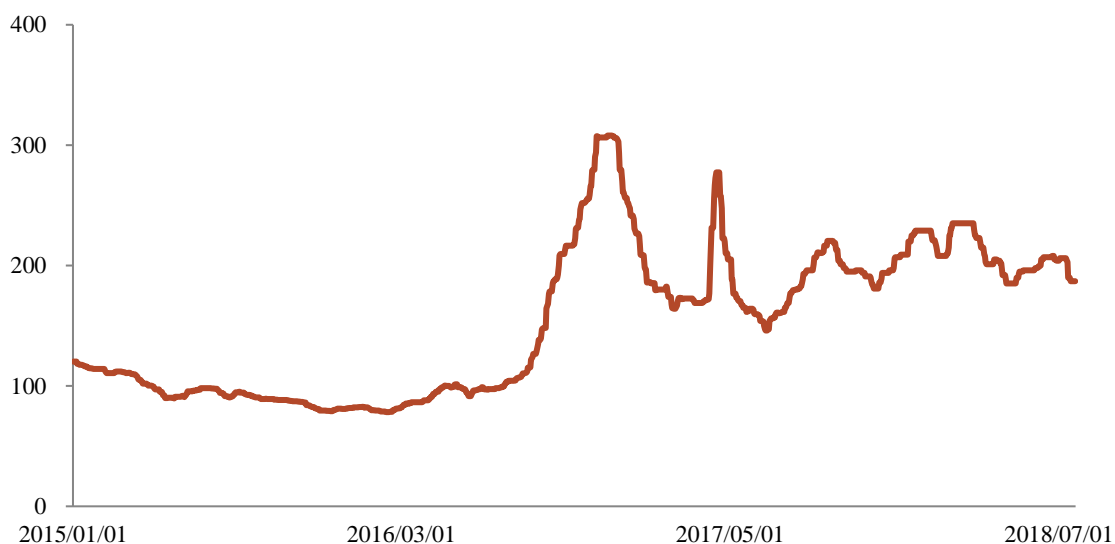


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格小幅下跌。截止 7 月 27 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 184 美元/吨，较上周下跌 3 美元/吨，环比下降 1.6%，如图 13 所示。

图 13：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

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

本周无烟煤产地价格和喷吹煤市场价格与上周持平。截止 7 月 27 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价格、阳泉无烟洗中块车板价、山西（长治）喷吹煤市场价分别为 745 元/吨、1170 元/吨、980 元/吨，与上周持平，如图 14、15 所示。

图 14：无烟煤产地价格 单位：元/吨

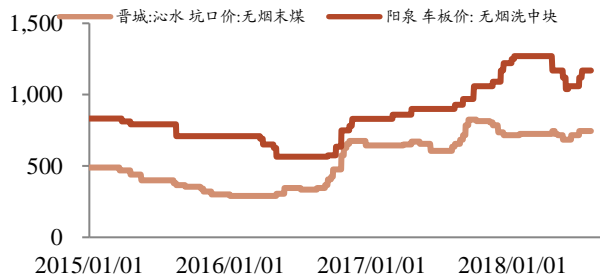
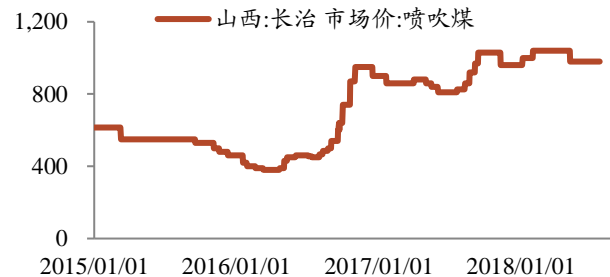


图 15：山西:长治 市场价:喷吹煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

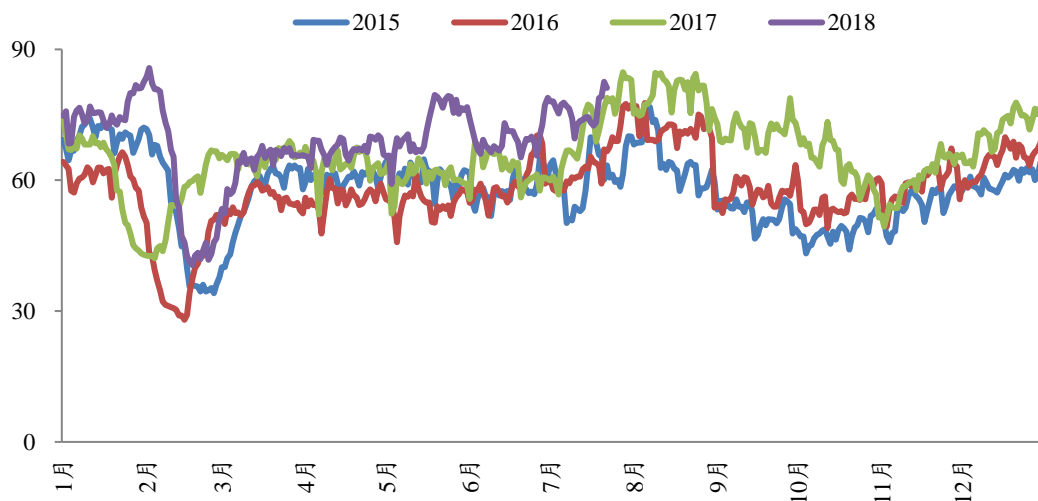
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.4. 本周下游主要产业情况

4.4.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗保持高水平。周内日耗基本维持在 80 万吨以上，周内平均日耗为 80.75 万吨，环比增长 4.5%。如图 16 所示。

图 16：沿海六大电厂日耗 单位：万吨



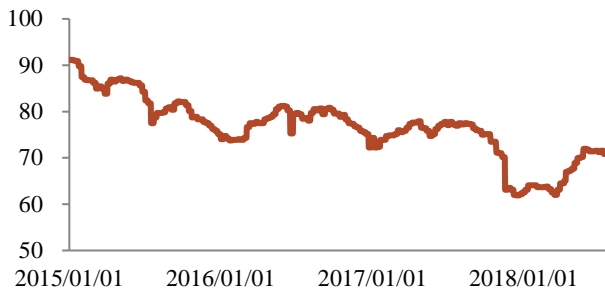
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.4.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率环比回落。截至 7 月 27 日，全国高炉开工率 67.4%，周环比下降 5.06%，如图 17 所示。

本周，华北、华东焦化厂开工率环比下降。截至 7 月 27 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 82.74%，周环比下降 1.90%。华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 66.92%，周环比下降 0.15%，如图 18 所示。

图 17: 高炉开工率:全国 单位: %

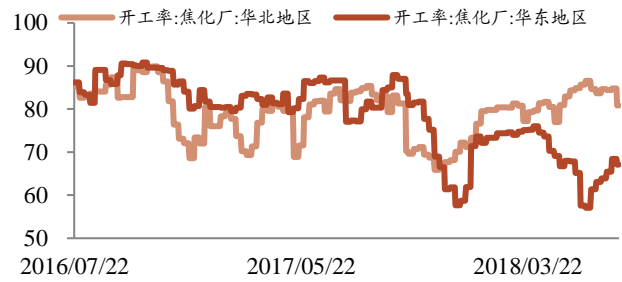


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

本周一级冶金焦价格小幅继续回落。截至 7 月 27 日, 太原一级冶金焦价格为 1850 元/吨, 环比下降 150 元/吨, 如图 17 所示。

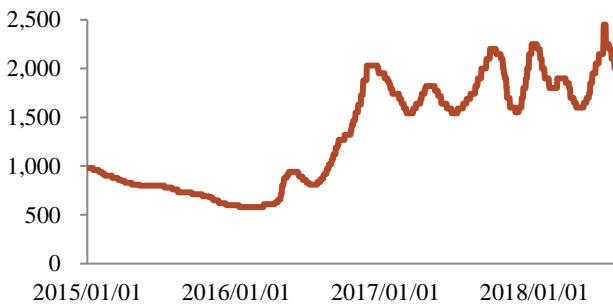
本周螺纹钢现货价格($\phi 25\text{mm}$)维持不变。截止 7 月 27 日, 螺纹钢现货价格($\phi 25\text{mm}$)的报价为 4108 元/吨, 较上周维持不变, 如图 18 所示。

图 18: 焦化厂开工率:地区 单位: %



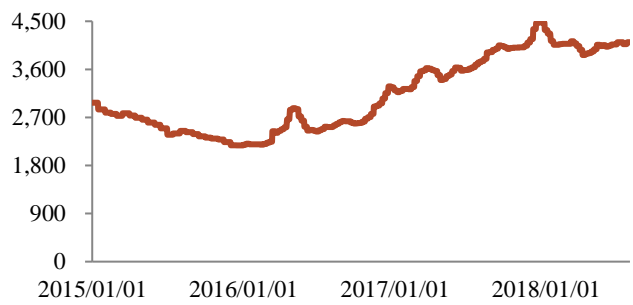
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 19: 一级冶金焦:太原 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 20: 现货价:螺纹钢: $\phi 25\text{mm}$:全国 单位: 元/万吨

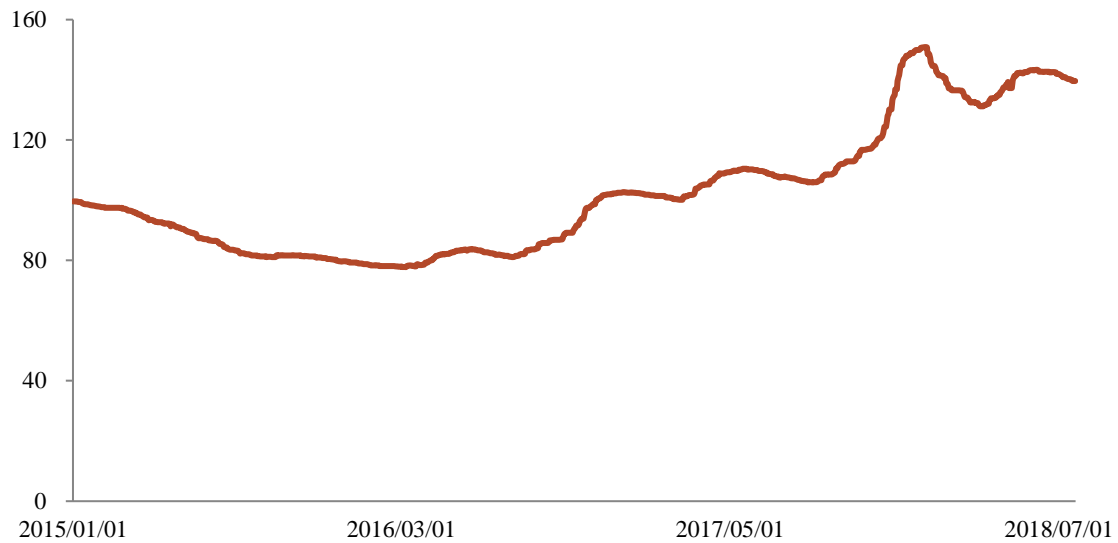


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.4.3. 建材行业

全国水泥价格指数环比继续小幅上升。截止 7 月 27 日, 全国水泥价格指数为 139.69, 环比上升 0.04%, 如图 43 所示。

图 21：全国水泥价格指数

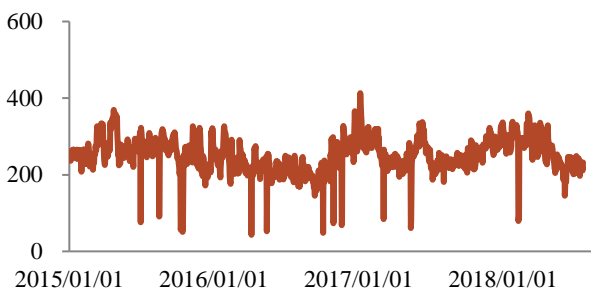


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周煤炭库存情况

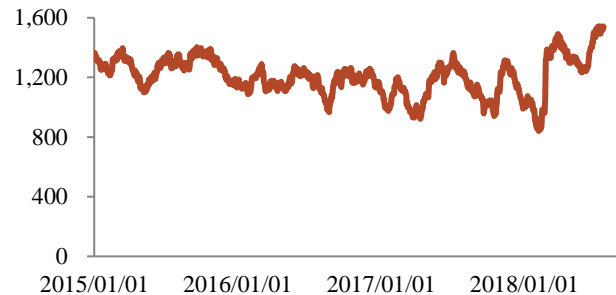
本周环渤海 3 港库存再次反弹，沿海六大电厂库存出现回落。本周秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存整体小幅下降。截止 7 月 29 日，3 港库存总和为 232.20 万吨，较上周末增长 0.1 万吨，环比上升 0.04%，如图 20 所示。本周沿海六大电厂库存小幅上升。截止 7 月 29 日，沿海六大电厂库存为 1474.86 万吨，较上周库存减少 64 万吨，环比下降 4.16%，如图 21 所示。

图 22：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 23：沿海六大电厂库存 单位：万吨

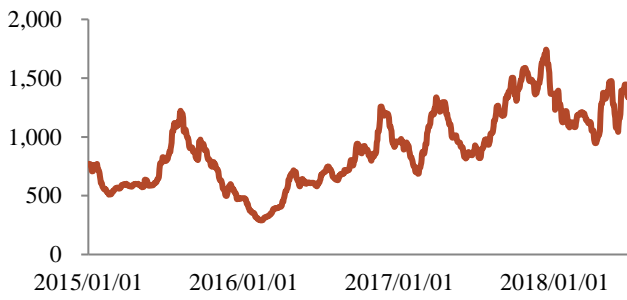


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭运输情况

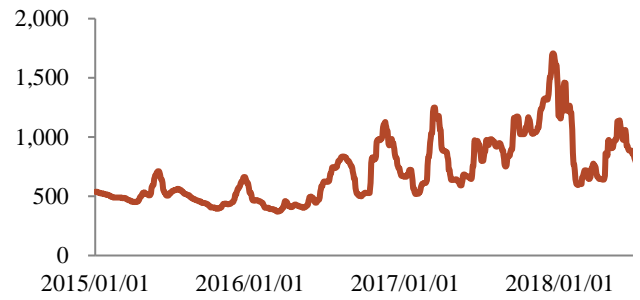
本周中国煤炭运费指数反弹，BDI 海运指数小幅下降。截至 7 月 27 日，中国海运煤炭 CBFBI 指数为 733.66，较上周环比上涨 1.01%，BDI 指数为 1676.00，较上周环比下降 0.77%。

图 24: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 25: 中国海运煤炭 CBFBI 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>