

# 动煤降幅或将放缓 焦炭重启上升通道

## ——煤炭行业周报

2018年08月07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 1564.78 点，下跌 3.32%，跑赢沪深 300 指数 2.53 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 5 位。我们认为这主要是受贸易战影响，被大盘拖累所致。

#### 重点领域分析:

**动力煤：逼近绿色区间，跌幅或将放缓。**本周煤价继续加速下跌，周环比下降 30 元/吨，跌破 600 元/吨整数关口。产地方面，本周主产地复产煤矿继续增加，尤其是鄂尔多斯动力煤产区开工率高达 73.5%，创 2016 年来新高，煤炭供应充足，受此影响鄂尔多斯下调 5-10 元/吨。港口方面，库存仍处高位，煤满为患，受蒙煤自燃的影响，部分贸易商开始大幅降价抛售。下游方面，受全国多地持续高温的影响，本周电厂日耗一直处于 80 万吨以上，但由于目前电厂库存相对充足，且水泥、钢铁等行业受环保限产的影响，短期内终端用户采购积极性难以显著提升。但需注意到，目前贸易商发运至港口煤价已经形成倒挂，随着近期价格越来越低，其挺价意愿也在逐渐增强。且随着煤价下跌逐步传导至坑口，坑口煤矿主动减产保价意愿也在逐步加强。此外，根据中国天气网报道，未来 10 天，虽有降雨天气，但黄淮、江淮、江汉、江南中东部、华南北部等地仍多晴热高温天气，高温天气的持续对沿海电厂日耗及动力煤价格短期有一定支撑。综合来看，虽然目前在库存高企，供大于求的局面下，煤价仍将处于下行区间，但在成本等因素的支撑下，降幅或将有所收窄。

**焦炭方面：首轮提涨落地，有望重启上升通道。**受环保限产及钢材市场持续走强的影响，本周焦炭市场稳中偏强运行，首轮 100 元/吨提涨基本落地。山西地区环保检查常态化，近日省内环保督察组开展第三批省级环保督查“回头看”活动，在焦炭低库存、下游采购积极性高、临近蓝天保卫战等因素支撑下，多数焦炭企看涨。在未来环保限产加码的预期下，贸易商采购囤货意愿明显，外加目前钢企盈利状况良好，短期焦炭市场价格有望继续走强。

**炼焦煤：稳中偏强。**山西部分区域因环保以及煤矿工作面搬迁影响，部分煤矿暂时停产，洗煤厂限产、停产现象较多，同时考虑到 8 月下旬环保力度的增强及下游焦炭行情好转，都将对焦煤市场形成支撑，短期焦煤或稳总偏强运行。

**投资策略及组合：**本周我们的投资组合累计绝对收益为-4.12%，跑输中信煤炭指数 0.8 个百分点。在煤炭行业全年供需平衡及煤价维持高位运行的背景下，随着压制板块估值因素的逐步退去，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，外加板块估值目前处于历史绝对低位，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，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

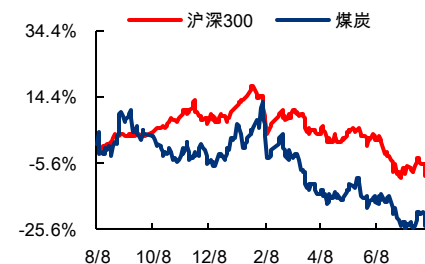
执业证书编号:

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	8459.51 亿元	1.61%
流通市值	7009.81 亿元	1.86%
行业平均市盈率	9.78	/
市场平均市盈率	15.02	/

### 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：国改提速 掘金山西》2018-07-30
- 2、《煤炭行业报告：恐慌情绪蔓延 煤价直逼 600 元/吨》2018-07-30
- 3、《煤炭行业报告：货币宽松再确认 布局煤炭正当时》2018-07-24
- 4、《煤炭行业报告：高温将至 煤价有望企稳》2018-07-23

## 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：港口煤价跌破 600 元/吨 后期跌幅或放缓.....	9
3.2 动力煤供需：电厂日耗高位运行.....	12
4. 炼焦煤产业链.....	14
4.1 炼焦煤价格：稳中偏强.....	14
4.2 炼焦煤供需：焦炭首轮提涨落地.....	15
5. 运输：国内沿海煤炭运价小幅回升.....	17
6. 风险提示.....	18

## 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）.....	10
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）.....	11
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）.....	13
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）.....	15
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	16
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	16
图 19:高炉开工率（%）.....	16
图 20:国内独立焦化厂开工率（%）.....	16
图 21:炼焦煤库存（万吨）.....	17
图 22:国内样本钢厂焦炭库存.....	17
图 23:国内沿海煤炭运价（元/吨）.....	18

## 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 .....	12
表 6:炼焦煤供需一览表 .....	14
表 7:炼焦煤供需一览表 .....	15
表 8:煤炭运输一览表 .....	17

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2740.44 点，下跌 4.63%，沪深 300 指数报收 3315.28 点，下跌 5.85%。中信煤炭指数报收 1564.78 点，下跌 3.32%，跑赢沪深 300 指数 2.53 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 5 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 9 家上涨，26 家下跌，1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：开滦股份、陕西黑猫、金能科技、山西焦化、平庄能源，分别上涨 10.75%、4.99%、4.66%、4.65%、4.08%；
- ◆ 跌幅后五：兖州煤业、山西煤业、山煤国际、永东股份、美锦能源，分别下跌-5.77%、-5.88%、-5.91%、-10.77%、-26.70%。

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	2740.44	-4.63%	600997.SH	开滦股份	10.75%	6.18
399001	深证成指	8602.12	-7.46%	601015.SH	陕西黑猫	4.99%	7.37
399005	中小板指	5942.00	-8.14%	603113.SH	金能科技	4.66%	15.96
399006	创业板指	1481.61	-7.08%	600740.SH	山西焦化	4.65%	11.25
000300	沪深 300	3315.28	-5.85%	000780.SZ	平庄能源	4.08%	3.83
000016	万得全 A	2413.50	-4.42%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅
HSI	恒生指数	27676.32	-3.92%	600188.SH	兖州煤业	-5.77%	11.44
005002	中信煤炭	1564.78	-3.32%	601225.SH	陕西煤业	-5.88%	7.20
板块排名：5/29				600546.SH	山煤国际	-5.91%	3.82
				002753.SZ	永东股份	-10.77%	12.01
				000723.SZ	美锦能源	-26.70%	3.98

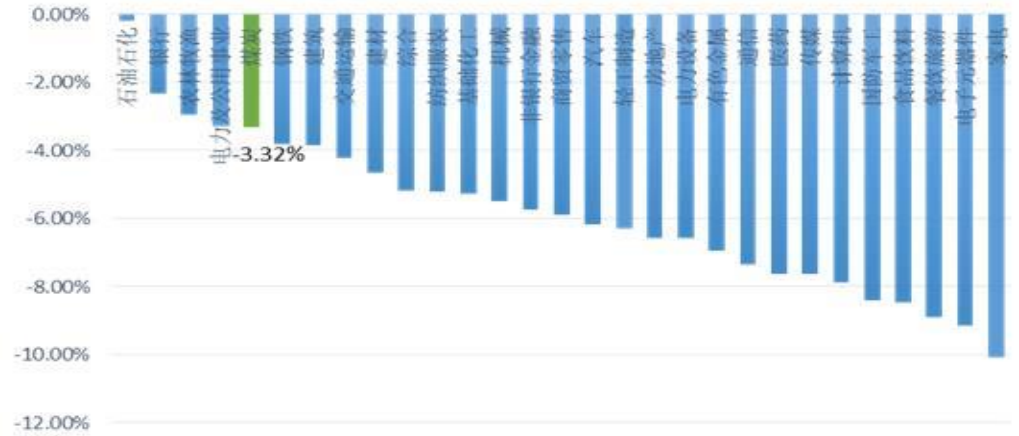
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	1,618.54	1,564.78	-3.32%	0%	
601225.SH	陕西煤业	7.65	7.20	-5.88%	-2.56%	25%
601088.SH	中国神华	18.39	17.60	-4.30%	-0.97%	25%
601699.SH	潞安环能	8.81	8.60	-2.38%	0.94%	25%
600582.SH	天地科技	3.57	3.43	-3.92%	-0.60%	25%
	组合总收益			-4.12%	-0.80%	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



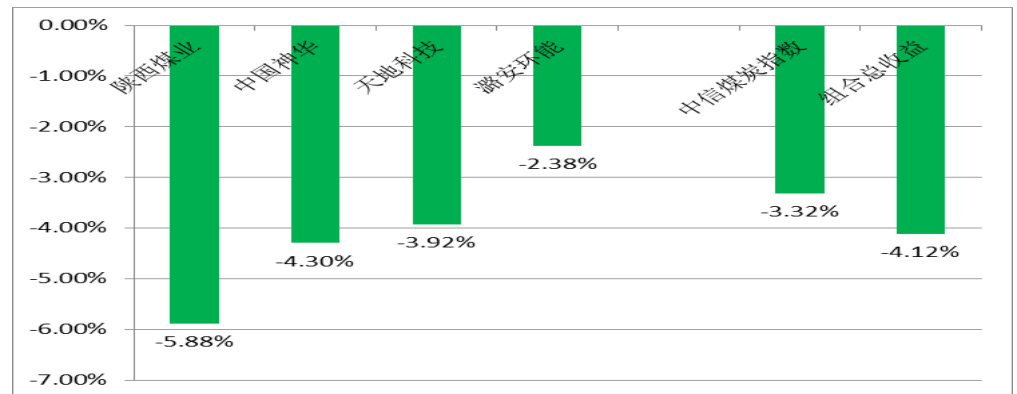
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【上半年湖南省煤炭进口 207.1 万吨 同比增长 86.7%】

据海关统计，2018 年上半年，湖南进口煤炭 207.1 万吨，同比增加 86.7%。从数据看，上半年，湖南煤炭进口值总体上升，1 月进口量最大，为 46.1 万吨，增长 2.5 倍；2 月进口量最低，为 20.1 万吨，3 月以后开始恢复增长。进口煤炭的增加缘于国内煤炭供应量偏紧。上半年，湖南煤炭进口近七成来自于印尼，印尼煤虽然为热量较低的低品质煤，但是具有低硫的特点，可以减少二氧化硫和氮氧化物的排放量。全省用电量增加也带动煤炭进口需求。省统计局数据显示，上半年，湖南省电量同比增长 12.9%，其中，工业用电量为同比增长 12.2%，为 2011 年来同期新高。（秦皇岛煤炭网）

#### 二、【上半年我国能源消费较快增长】

国家能源局发展规划司司长李福龙 30 日表示，今年上半年，经济运行延续稳中向好态势，叠加天气因素，全国能源消费较快增长。李福龙在当日召开的全国能源工作会议上说，上半年，煤炭消费稳中有升，全国煤炭消费同比增长 3.1% 左右。主要耗煤行业中，发电用煤大幅增长，是煤炭消费增长的主要拉动力量；钢铁和建材行业用煤同比下降。上半年，石油消费保持平稳，石油表观消费量同比增长 2.5% 左右；天然气消费大幅增长，天然气表观消费量同比增长 16.8% 左右，城市燃气、工业燃料和发电用气都保持较快增长；电力消费快速增长，全社会用电量同比增长 9.4%。（秦皇岛煤炭网）

#### 三、【三因素助力“煤超风” 8 只煤炭股逆市上涨吸金 1.7 亿元】

A 股市场昨日延续震荡走弱态势，煤炭股却异军突起，迎来火热行情，逆市走强，表现抢眼。对于近日煤炭股的逆市上涨，业内人士普遍认为，主要由以下三方面因素导致。首先，政策方面，煤炭兼并重组下半年酝酿新动作。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。下半年还将大力化解过剩产能，成立中央企业煤炭资源优化整合专项基金，探索市场化、专业化重组整合模式，稳步有序推进煤炭资源整合，确保完成化解煤炭过剩产能 1265 万吨、整合煤炭产能 8000 万吨年度目标。其次，煤炭企业盈利有所改善。统计发现，截至昨日，沪深两市有 11 家煤炭企业发布中报业绩快报，其中，有 8 家公司预计中报净利润同比增长，占比逾七成。值得关注的是，宝泰隆（156%）、中煤能源（70%）和上海能源（70%）等公司净利润同比增幅均达到 50% 以上。（秦皇岛煤炭网）

#### 四、【产地周销量锐减 20%】

自七月份以来，国内煤炭价格持续下降，港口环节煤炭价格持续下降跌破 600 元/吨的趋势渐渐明朗，陕西、鄂尔多斯产地煤炭市场价格纷纷呈现跌平互现的局面。煤炭市场旺季不旺的运行格局形成，前期市场透支的市场需求拉动力如今已显疲态。相对于港口环节市场价格下降程度而言，产地市场的下降程度偏小偏和缓，自 7 月份价格下降以来产地煤炭销售价格累计下降 10-30 元/吨，5500kcal/kg 热值粉煤价格为 385 元/吨左右，5000kcal/kg 热值粉煤价格为 340 元/吨左右，目前价格水平仍处相对高位，以目前的坑口价格发运到港的利润空间大幅缩水。7 月份以后，环保设施建设陆续完成支撑产量释放持续增长，但是产地市场受连续一周期间的降雨天气影响，煤炭市场产销量恢复节奏拖沓，近一周以来干扰因素消除促使鄂尔多斯地方煤矿日销量至 150 万吨，表明产地煤炭市场供给水平恢复结构性紧缺局面改善。产地市场供给结构转宽是价格持续下降的主要因素，下游市场价格下行的消极因素影响，产地市场价格下降的趋势将持续。从产地市场运行情况来看煤炭价格降幅或扩张。（煤炭市场网）

#### 五、【央企重组整合大戏酝酿上演 煤炭等行业表现突出涨幅居前】

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，下半年要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等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。对此，分析人士认为，根据历史经验，下半年央企重组将继续加码，煤炭等五大领域整合案例将会持续涌现。从市场表现来看，7 月份以来，煤炭、通信和电力等三行业表现突出，涨幅居前。（煤炭市场网）

#### 六、【神华集团 8 月份月度长协煤价下调 27-34 元】

市场消息称，2018 年 8 月份神华集团下水动力煤月度长协价格与 7 月份相比下调 27-34 元/吨不等，此价格自 2018 年 8 月 1 日 0 时起执行。7 月份国内动力煤市场下行幅度较大，北方港口现货价格累计下调约 65 元/吨。一方面随着环保检查对主产地的影响逐渐消除，煤炭供应恢复性增加，有效地保障了下游迎峰度夏期间的电煤供给。另一方面，沿海六大电厂在“高库存、低日耗”的背景下，电厂多采取刚性补库策略，采购意愿偏低使得煤价下行压力加大。而神华月度长协价格的下调，进一步加深了市场的看空预期，而且调整后的长协煤竞争性更强，对现货市场形成冲击。后期，在长协煤发运占比稳定，铁路满负荷发运、港口积极组织接卸等条件下，北方港口存煤继续向上攀升，与此同时沿海六大电厂库存也处于同比升高的态势，预计煤炭需求明显增加的可能性较低，短期之内煤价仍将维持下行趋势。（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
------	------	------

000723	美锦能源	本公司股票（证券简称：美锦能源，证券代码：000723）2018年7月31日、8月1日、8月2日连续三个交易日收盘价跌幅累计偏离值达到20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。公司对可能导致股票异常波动的情形进行了核查，现将核查情况说明如下：1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；3、公司及有关人员无泄露未公开重大信息的情况；4、公司近期经营情况良好，内外部经营环境未发生重大变化。5、公司股票异常波动期间，公司控股股东、实际控制人不存在买卖公司股票的行为；6、经向公司管理层、控股股东及实际控制人询问，公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项。
002128	露天煤业	内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司投资设立内蒙古察哈尔新能源有限公司。为了进一步拓展公司新能源业务，根据公司实际业务发展需要，公司拟与乌兰察布市能源投资开发有限责任公司（以下简称“乌兰察布市能源投资公司”）共同出资设立内蒙古察哈尔新能源有限公司（以下简称“察哈尔公司”或“标的公司”），负责投资、开发新能源项目。2.公司2018年第七次临时董事会会议审议通过该投资事项；根据公司投资管理制度相关规定，该议案尚需提交公司股东大会审议。3.该投资不构成关联交易，也不构成重大资产重组。
600157	永泰能源	截至2018年8月3日下午3点，公司已向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中证登上海分公司”）划付了“13永泰债”部分利息款，公司正在积极筹措资金力争将剩余利息款尽快划付至中证登上海分公司。由于本期债券持有人数量较多，公司将在资金到位后，继续积极申请中证登上海分公司帮助公司进行“13永泰债”利息款的支付工作，尽快完成本次利息款资金发放。
143921	阳泉煤业	经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2018〕352号”文核准，阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“阳泉煤业”或“发行人”）获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币30亿元（含30亿元）的公司债券。本次债券采用分期发行方式，其中阳泉煤业（集团）股份有限公司公开发行2018年可续期公司债券（第三期）（以下简称“本期债券”）为第三期发行，本期债券的发行规模为不超过13.5亿元（含13.5亿元）。
600792	云煤能源	云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于2018年8月1日收到公司监事杨旭先生提交的书面辞职报告。因工作调整原因，杨旭先生申请辞去在公司第七届监事会中担任的监事职务，杨旭先生辞职后，不在公司担任任何职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司监事在任期内辞职导致监事会成员低于法定人数的，在改选出的监事就任前，原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职务，故在新的监事选举出之前杨旭先生将继续履行监事职责。公司将尽快完成监事的补选工作，并及时披露。
600997	开滦股份	开滦能源化工股份有限公司关于为子公司提供委托贷款，委托贷款对象：唐山中浩化工有限公司、唐山开滦炭素化工有限公司 委托贷款金额：公司向唐山中浩化工有限公司提供的委托贷款金额为10,000.00万元、向唐山开滦炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为7,000.00万元 委托贷款期限：1年 委托贷款利率：4.6284%
601088	中国神华	按企业会计准则，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）2018年上半年归属于本公司股东的净利润约230亿元，同比下降约5.3%。本公司2018年上半年归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约230亿元，同比下降约3.4%。归属于本公司股东的净利润下降的主要原因是：（1）上半年本公司商品煤产量下降、外购煤量增加，煤炭分部利润下降；

		(2) 少数股东权益占比较高的发电分部利润占比上升；(3) 所得税费用有所增加。
601101	昊华能源	经公司财务部门初步测算, 预计 2018 年上半年预计实现归属于上市公司股东净利润 6.0 亿元至 6.6 亿元之间, 比上年同期增长 25.0%至 37.5%; 预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在 6.0 亿元至 6.6 亿元之间, 比上年同期增长 33.3%至 46.6%。2018 年上半年业绩同比大幅提升, 主要系煤炭价格同比大幅上升, 煤炭运输及甲醇项目盈利增加以及内部管理持续提升等因素综合影响所致。

资料来源: wind、东兴证券研究所

### 3. 动力煤产业链

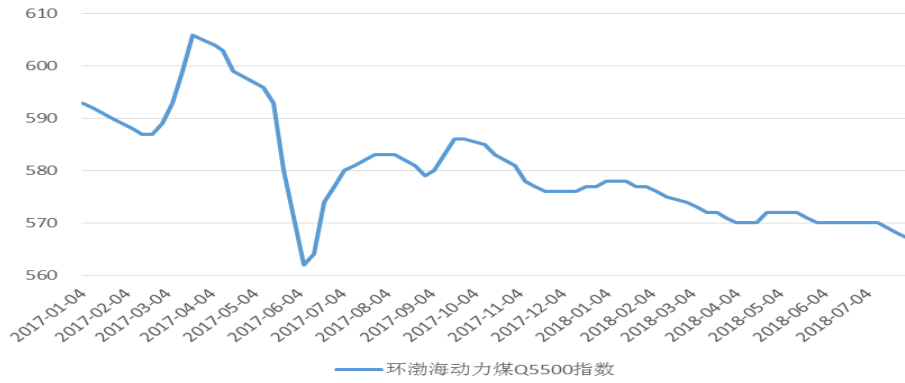
#### 3.1 动力煤价格：港口煤价跌破 600 元/吨 后期跌幅或放缓

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	567.00	-1	-0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	597.00	-30	-4.78%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	623.40	-15.3	-2.40%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	94.96	-5.2	-5.19%
		理查德 RB 现货	美元/吨	104.46	-2.67	-2.49%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	120.64	-0.05	-0.04%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	592.00	-30	-4.82%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	740.00	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	735.00	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	735.00	0	0.00%
	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	0	0.00%
	期货	收盘价	元/吨	585.00	-17.2	-2.86%
		基差 (现货-期货)	元/吨	7	-12.8	-64.65%

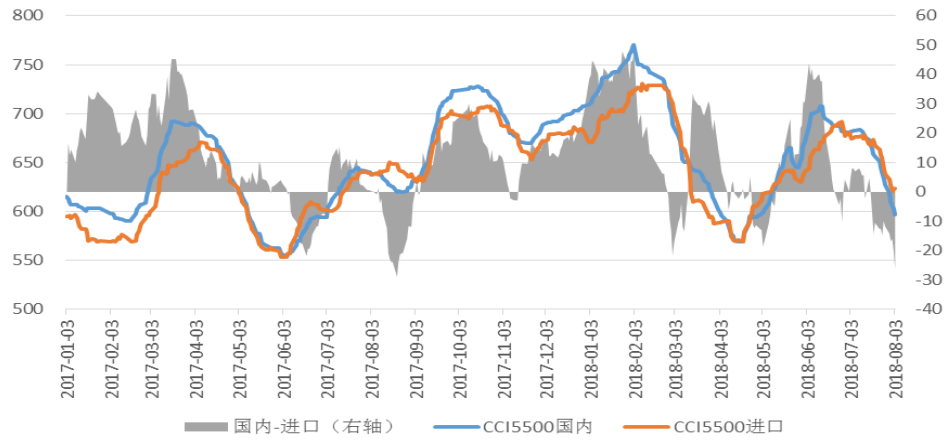
资料来源: wind、东兴证券研究所

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

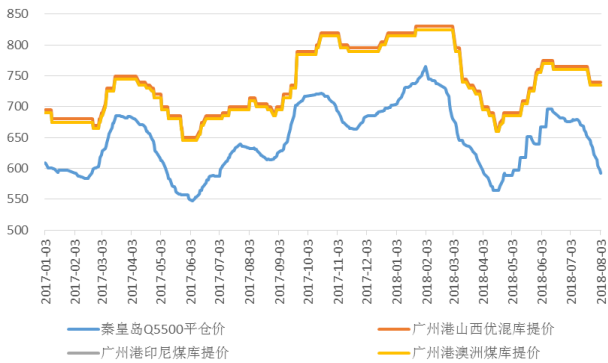
图 5:CCI 动力煤价格指数（元/吨）



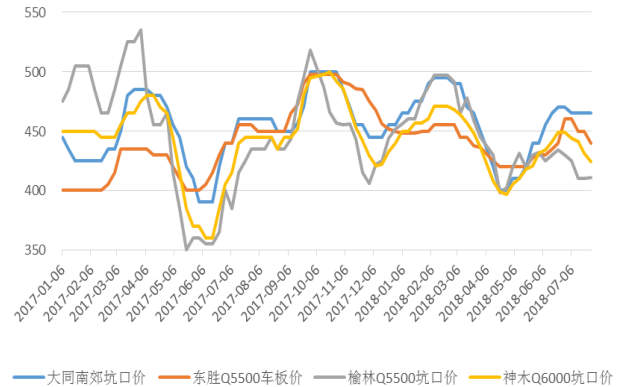
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价（元/吨）

图 7:产地煤价（元/吨）

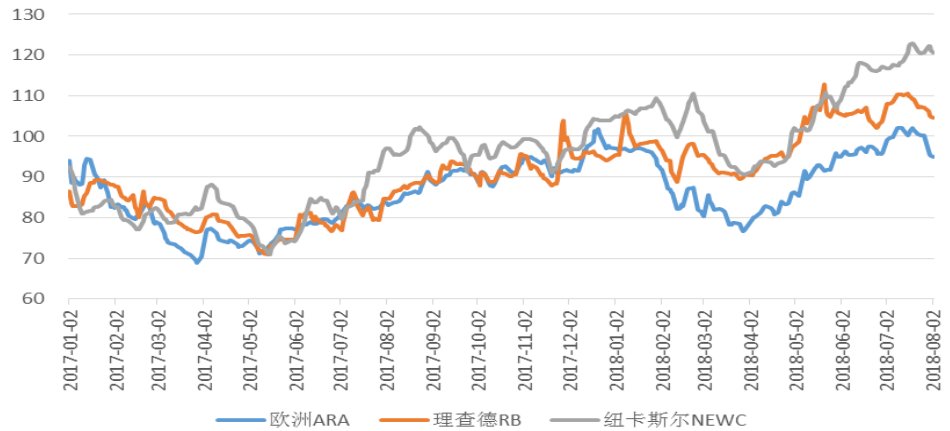


资料来源：wind、东兴证券研究所



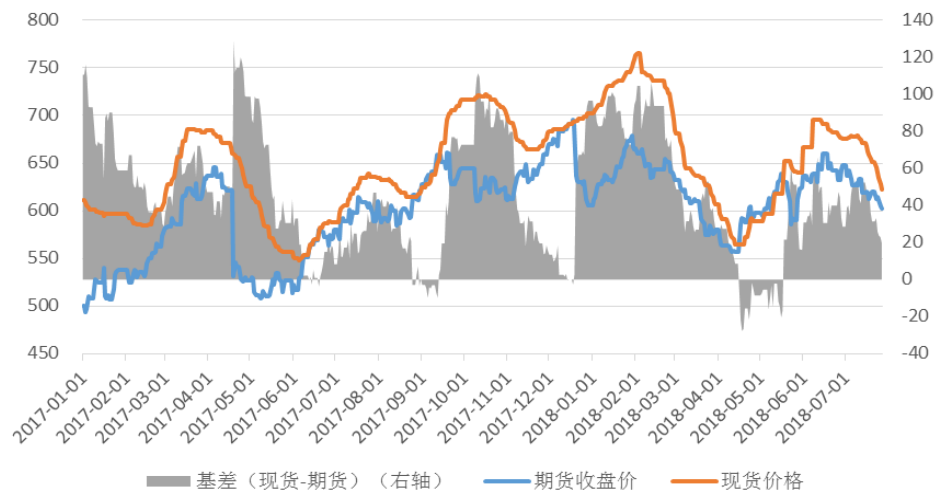
资料来源：wind、东兴证券研究所

**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

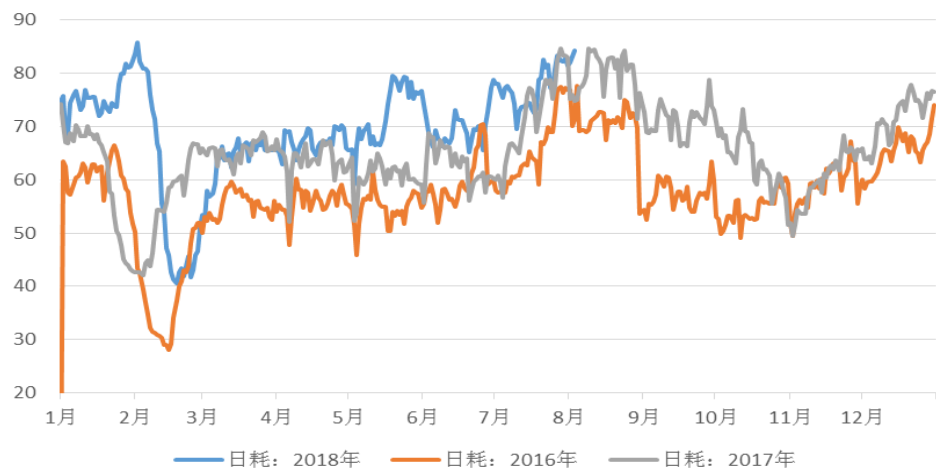
### 3.2 动力煤供需：电厂日耗高位运行

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	82.60	1.99	2.47%
		浙电-周均煤耗	万吨	16.67	0.33	2.01%
		上电-周均煤耗	万吨	3.32	0.71	27.02%
		粤电-周均煤耗	万吨	11.20	-0.04	-0.38%
		国电-周均煤耗	万吨	15.93	0.40	2.58%
		大唐-周均煤耗	万吨	10.09	-0.10	-0.97%
		华能-周均煤耗	万吨	25.40	0.69	2.81%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1503.11	-7.82	-0.52%
		6 大发电集团库存可用天数	天	18.20	-0.56	-2.96%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	702.21	34.21	5.12%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	527.40	13.70	2.67%
		黄骅港煤炭库存	万吨	168.00	0.00	0.00%
		广州港煤炭库存	万吨	227.10	3.30	1.47%
		长江口煤炭库存	万吨	435.00	-8.00	-1.81%

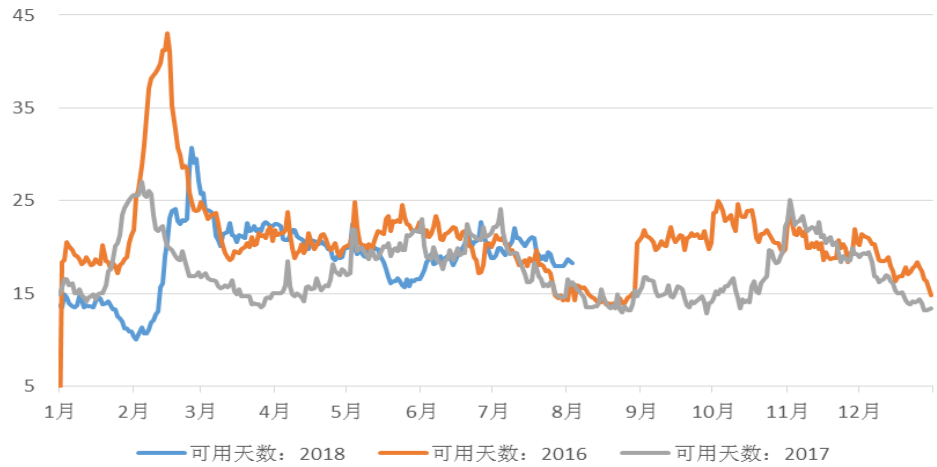
资料来源：wind、东兴证券研究所

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）



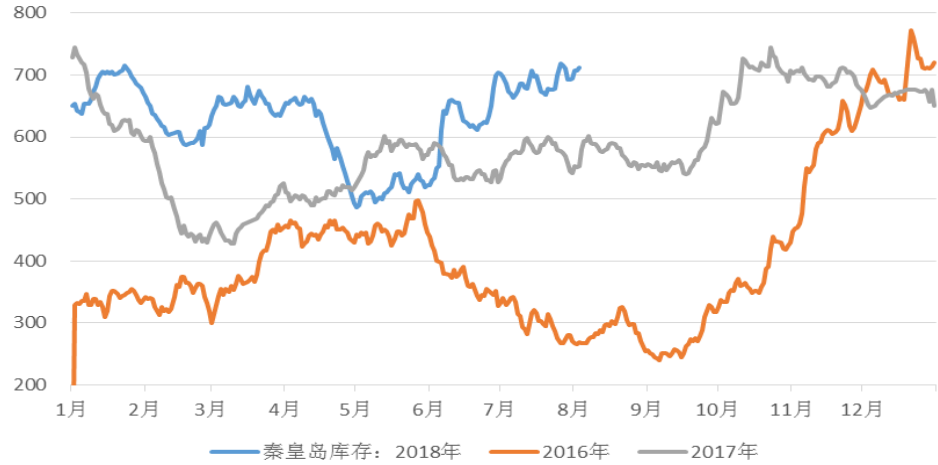
资料来源：wind、东兴证券研究所

**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：稳中偏强

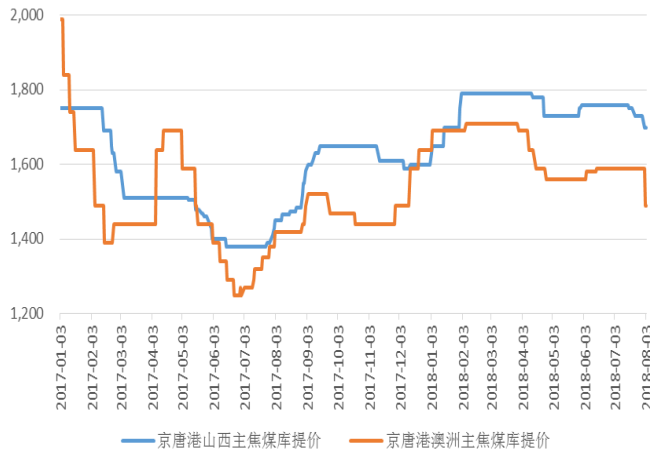
表 6: 炼焦煤供需一览表

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	0	0.00%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1070	0	0.00%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,700.00	-30	-1.73%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,490.00	-100	-6.29%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,580.00	-20	-1.25%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,580.00	0	0.00%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,550.00	0	0.00%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,150.00	0	0.00%
	期货	收盘价	元/吨	1192	-4	-0.33%
		国内主要港口炼焦煤均价	元/吨	1231	0	0.00%
基差 (现货-期货)		元/吨	39	4	11.43%	

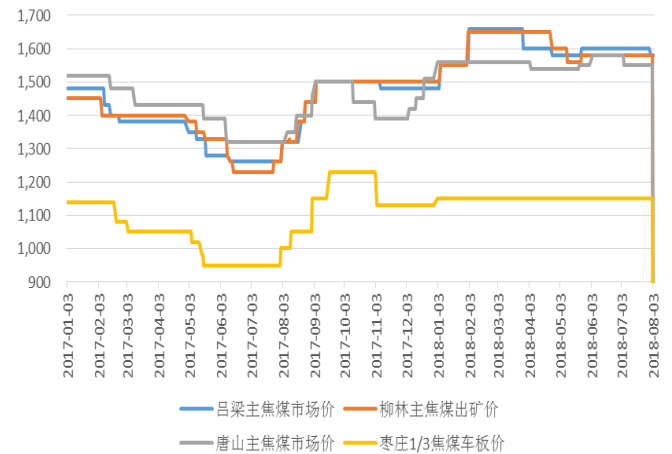
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14: 港口炼焦煤价格 (元/吨)

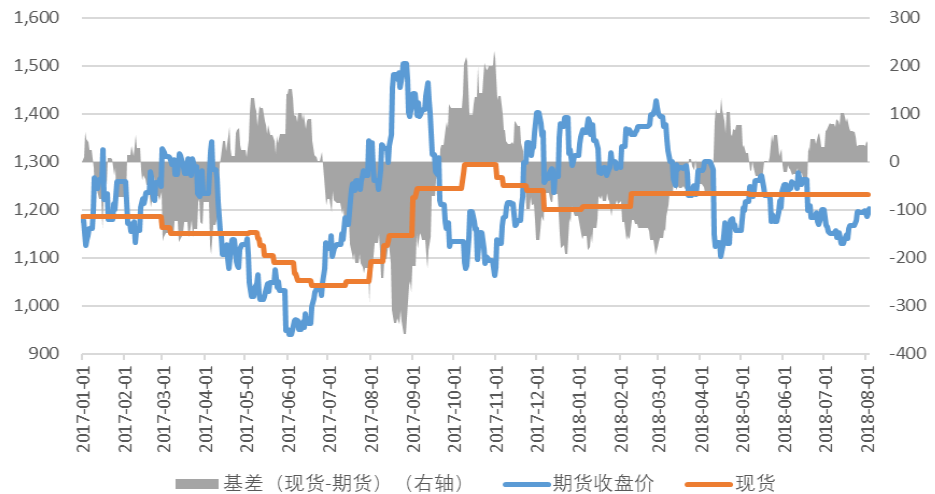
图 15: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



资料来源：wind、东兴证券研究所



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：焦炭首轮提涨落地

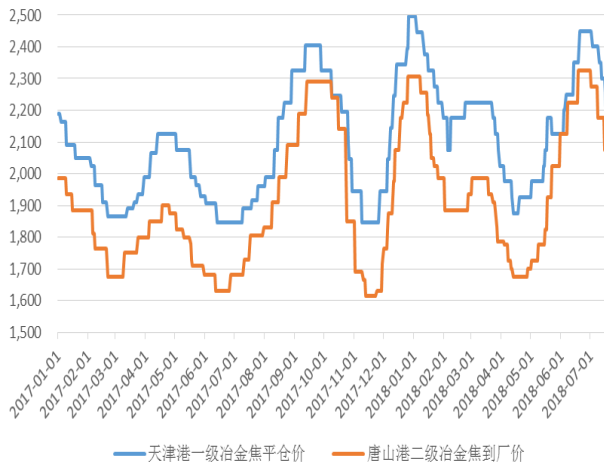
**表 7: 炼焦煤供需一览表**

		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	2,300.00	100	4.55%
		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	4,220.00	40	0.96%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	66.99	-0.41	-0.00608
		高炉开工率 (唐山)	%	53.66	0	0
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	85.32	2.37	

		国内独立焦化厂开工率（华北）	%	77.55	-5.19	
		国内独立焦化厂开工率（西北）	%	83.51	2.98	
		国内独立焦化厂开工率（华中）	%	89.07	0	
		国内独立焦化厂开工率（华东）	%	70.26	3.34	
		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	260.44	11.06	4.43%
		国内独立焦化厂库存	万吨	754.62	-13.83	-1.80%
		国内样本钢厂库存	万吨	762.29	-12.18	-1.57%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.26	-0.11	-0.72%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.18	-0.24	-1.56%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	422.08	-2.87	-0.68%
		国内样本钢厂可用天数	天	13.12	-0.04	-0.30%

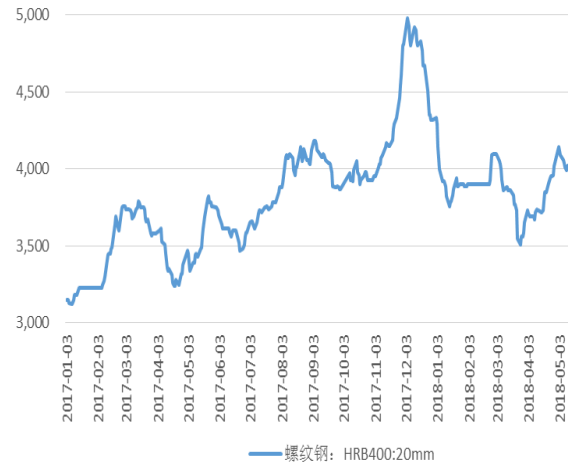
资料来源：wind、东兴证券研究所

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）



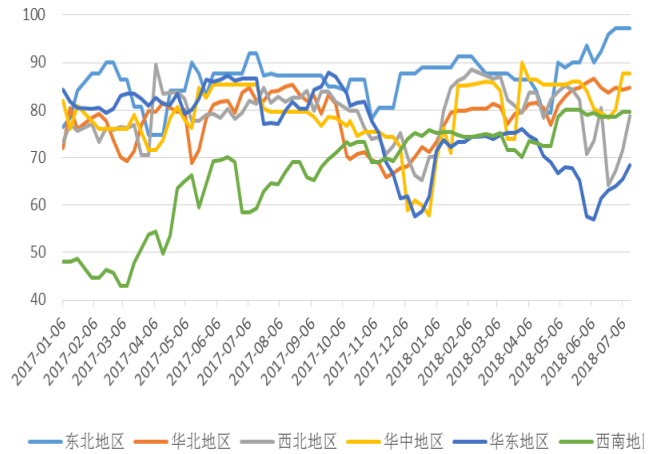
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 19:高炉开工率（%）

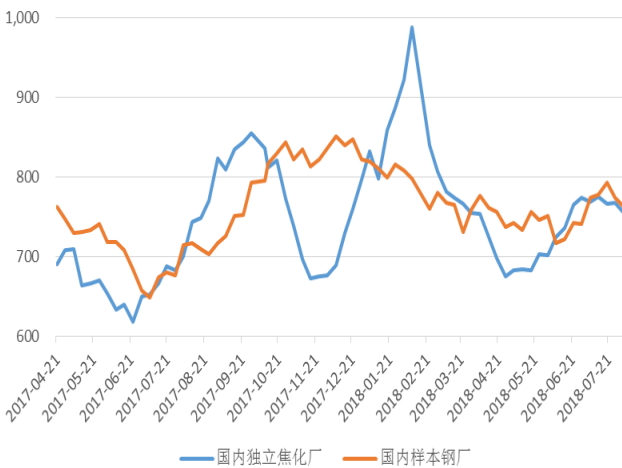
图 20:国内独立焦化厂开工率（%）



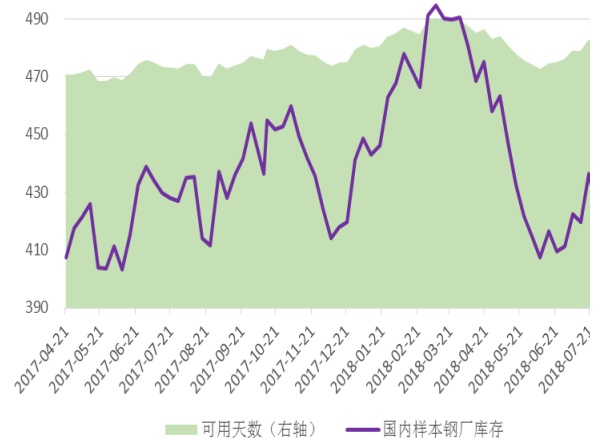
资料来源：wind、东兴证券研究所



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：国内沿海煤炭运价小幅回升

**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	38.40	0.6	2%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	29.70	0.5	1.71%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	408.80	-5.1	-1.23%
		港口周吞吐量	万吨	423.50	57.1	15.58%
		锚地船舶数	艘	263.00	-49	-15.71%
		预到船舶数	艘	69.00	4	6.15%

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。