



Research and
Development Center

每周观点：月度煤炭产量下滑，库存开始去化

煤炭行业周报

2018年8月17日

郭荆璞	能源行业首席分析师
左前明	煤炭行业首席分析师
王志民	研究助理
周杰	研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

郭荆璞 行业首席分析师

执业编号：S1500510120013

联系电话：+86 10 83326789

邮箱：guojingpu@cindasc.com

左前明 煤炭行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：+86 10 83326795

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

王志民 研究助理

联系电话：+86 10 83326951

邮箱：wangzhimin@cindasc.com

周杰 研究助理

联系电话：+86 10 83326797

邮箱：zhoujie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

月度煤炭产量下滑，库存开始去化

2018年8月17日

本期内容提要：

- ◆ **18年投资策略核心观点：**18年煤炭消费增速在能源消费弹性恢复叠加能源结构调整阶段性放缓中继续回升，但供给端产能与库存自然出清叠加扩张性投资乏力，产量增速将明显下滑，18年供需缺口明显进一步放大，同时全球陷入煤炭紧缺状态，价格继续上扬而非预期的稳中有降或维持高位。由此带来业绩增速继续高企，同时悲观预期证伪后估值明显修复，在业绩超预期和估值提升下，煤炭板块迎来历史性重大投资机会（详见12月14日信达证券发布的18年煤炭策略报告）。
- ◆ **煤炭价格及库存：**截至8月16日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价623元/吨，较上周涨1元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI进口5500(含税)615.6元/吨，较上周涨3.6元/吨。纽卡斯尔港动力煤现货价118.15美元/吨，较上周降0.14元/吨。8月16日我国重要港口（秦皇岛、国投京唐、曹妃甸港、广州港）煤炭库存较上周同期上升6.9万吨至1,613.4万吨，环比增幅0.43%；截至8月12日，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存增加47.27万吨至152.24万吨。
- ◆ **煤炭需求端：**电厂日耗高稳，煤价探涨但动力仍显不足。本周沿海六大电厂日耗均值为78.80万吨，较上周同期下降2.45万吨，降幅3.0%，较17年同期下降1.31万吨，降幅1.6%，本周六大电厂煤炭库存可用天数均值19.12天，较上周增加0.43天，较17年同期增加4.75天，电厂煤炭库存可用天数仍处相对合理水平。另一方面，煤炭价格季节性错后上涨，但动力不足，近期台风多发，暴雨高温天气较多，加之大秦线连续5天的病害整治，港口、产地煤价严重倒挂，上游发货意愿较低，部分贸易商捂货待售，导致小电厂拉运积极，短期内煤炭价格小幅探涨，但考虑到现阶段中下游库存仍待消化，电厂日耗增速不达预期，煤价上涨动力仍显不足。
- ◆ **煤炭供给端：**7月煤炭产量小幅下滑，港口库存开始去化。根据最新数据，18年7月份，全国原煤产量同比下降2.0%，6月份为增长1.7%。1-7月份，全国原煤产量19.8亿吨，同比增长3.4%。受环保、安全检查，降水等影响，煤矿生产受限，致使产量收缩。从库存水平来看，本周秦港库存开始出现小幅松动，周内库存水平均值641万吨，周环比下降1.04%，此外，本周六大电厂煤炭库存均值1,492.44万吨，较上周下降16.27万吨，降幅1.2%。另一方面，国内海上煤炭运价指数持续上涨，本期运价指数报收于1054.65点，与上期相比上行170.27点，涨幅为19.25%，其中，秦皇岛至广州航线5-6万吨船舶的煤炭平均运价环比上行8.0元/吨至47.3元/吨；秦皇岛至上海航线4-5万吨船舶的煤炭平均运价环比上行7.0元/吨至38元/吨；下游拉运短期升温，但港口调度周内有所下滑，港口高库存有所缓解但动力不足。

- ◆ **煤焦板块：焦炭方面**，现阶段各主产地焦企订单充足，且部分焦企继续看涨后市刻意囤库存，贸易商方面虽少数已对目前价格有恐高表现，开始兑现利润出货，但目前港口库存并未达前高，同时南方多数钢厂也在积极补库存中，仍在一定程度上支撑港口价格继续偏强运行，短期看从近期开始的山西区域限制柴油车通行及较强的环保限产预期会继续支撑焦价探涨；**焦煤方面**，在焦炭价格强势拉涨行情的带动下，焦企均有意提升焦煤库存，优化库存结构，支撑焦煤价格偏强运行，但目前涨价多表现在中低硫主焦煤品种上，贫瘦、高硫肥、1/3焦煤等配焦煤种价格暂时多以稳为主，此外，近期山西省内限制柴油车通行，对焦企补库存产生较大阻力，短期焦企的补库需求会继续支撑焦煤价格向好发展。
- ◆ 我们认为，供需区域问题加剧导致中转量提升、需求持续旺盛的动态库存要求、上中下游库存转移、进口量大幅增加和上半年国内产量小幅增长、淡季不淡的高预期叠加旺季限制需求等五方面综合因素造成了当前中游、下游库存较去年高。但深入剖析周转、日耗、上中下游库存结构等因素，中下游库存有所提高相对合理，并非过高，处于中等水平。考虑下半年或又将迎来淡季不淡（旺季工业限产的背景下），随后叠加冬储，结合上游库存，从全社会整体库存看依然偏低，仍然不高。（详见8月14日本周信达证券公开发布的研报《五方面剖析库存“高低”问题》）。我们坚持认为，18年煤炭板块的配置机会将是历史性的，确定性的，整体性的，不分品种的，但我们仍强调动力煤、无烟煤细分板块的高确定性和炼焦煤细分板块的高弹性，因此建议弱化个股，对煤炭板块分煤种进行整体性集中配置。动力煤如兖州煤业（重点推荐）、陕西煤业（重点推荐）、中国神华（重点推荐）、阳泉煤业、大同煤业等煤炭上市公司，炼焦煤如西山煤电、平煤股份、潞安环能、冀中能源、开滦股份、盘江股份。
- ◆ **7月经济数据不及市场预期**。7月主要经济数据除房地产投资外，均不及市场预期。工业增加值同比增长6%，增速与6月持平；前7月累计固定资产投资同比增长5.5%，较前6月增速继续回落0.5个百分点；社消零售总额同比增长8.8%，增速较9月下滑0.2个百分点。工业生产回落既与环保政策有关也与季节性因素有关，同时基建投资需求对其也产生一定影响。固定资产投资增速主要受基建投资拖累，房地产投资与制造业投资增速在7月均有所提升，其中房地产投资仍主要靠增速回升的土地购置费支撑。在7月会议定调政策微调后，目前市场一致预期下半年基建投资会出现企稳回升态势，信达证券宏观组预计全年基建投资增速为9-10%左右。
- ◆ **风险因素**：下游用能用电部门夏季较大规模限产，中美贸易摩擦明显升级。

目录

一、本周重点关注	3
二、本周煤炭板块及个股表现	3
三、煤炭价格跟踪	5
四、煤炭库存跟踪	12
五、煤炭行业下游表现	17
六、宏观数据跟踪	19
七、本周行业重要资讯	19
八、风险因素	23

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (8.13~8.17) (%)	3
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	4
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数	5
图 5: CCTD 秦皇岛煤炭价格	5
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	6
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	6
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	7
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	7
图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)	8
图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)	8
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	10
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)	11
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	12
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)	12
图 20: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)	13
图 21: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)	13
图 22: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)	13
图 23: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	14
图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	14
图 25: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	14
图 26: 煤炭海运费情况 (元/吨)	15
图 27: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	16
图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	17
图 29: 唐山产二级冶金焦价格	17
图 30: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 31: 全国水泥价格指数 (元/吨)	18
图 32: 各地区甲醇市场中间价 (元/吨)	19
图 33: 固定资产投资累计同比增速情况 (单位: %)	19
图 34: 房地产、基建、制造业固定资产投资累计同比增速 (单位: %)	19
图 35: 工业增加值同比增速情况 (单位: %)	20
图 36: 工业增加值主要分项同比增速情况 (单位: %)	20

一、本周重点关注

近期重点关注

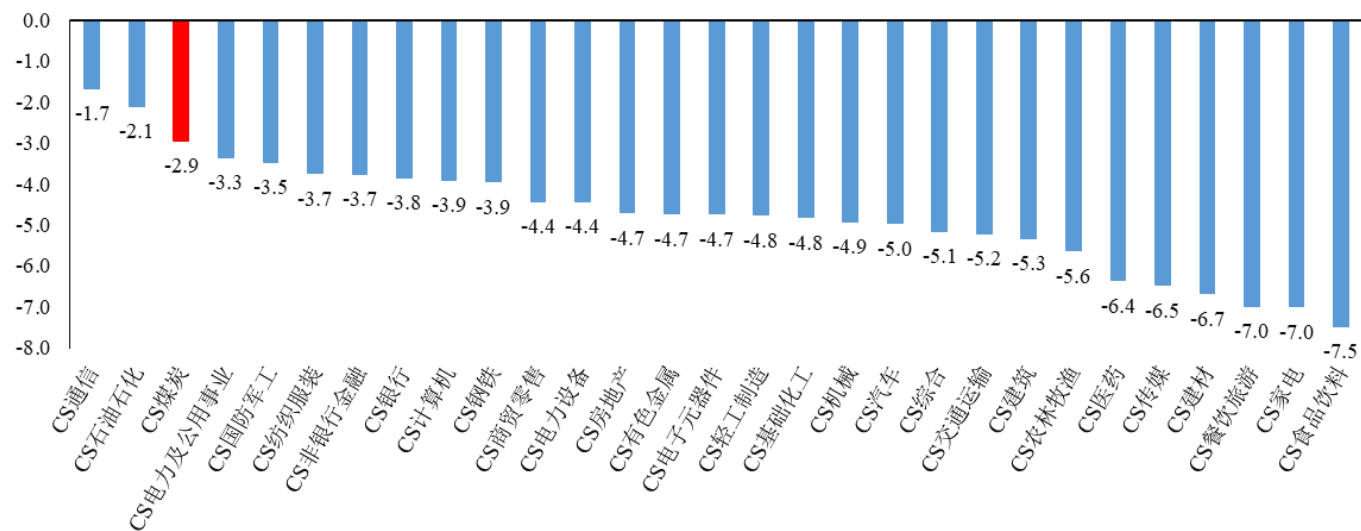
1、中国煤炭资源网消息，2018年1-7月，全国退出煤炭产能8000万吨左右，完成全年任务1.5亿吨的50%以上；压减粗钢产能2470万吨，完成全年任务3000万吨的80%以上。经过产业重组整合，煤炭企业集中度和现代化水平进一步提高。目前从事原煤生产的规模以上企业比2015年减少33.6%，户均产量提高8万吨左右，现代化煤矿的数量明显增多，智能化开采得到推广。

2、中国煤炭资源网消息，2018年7月份全国原煤产量2.82亿吨，同比下降2%，月度环比减少1652万吨，下降5.54%；1-7月份，全国原煤累计产量19.78亿吨，同比增长3.4%。7月份，全国尤其是煤炭产地，受环保、安全检查，降水等影响，煤矿生产受限，致使产量收缩。但从下游来看，受高温天气影响，今年以来，全国发用电需求强劲，加之夏季综合耗能方面也达到一个高峰，对煤炭的需求激增，导致进口煤大增，7月煤炭进口同比激增49%，环比上升14%至2901万吨，为2014年1月以来的最高水平。

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌2.9%，表现优于大盘；本周沪深300下跌5.15%到3229.62；涨幅前三的行业分别是通信（跌1.7%）、石油石化（跌2.1%）、煤炭（跌2.9%）。

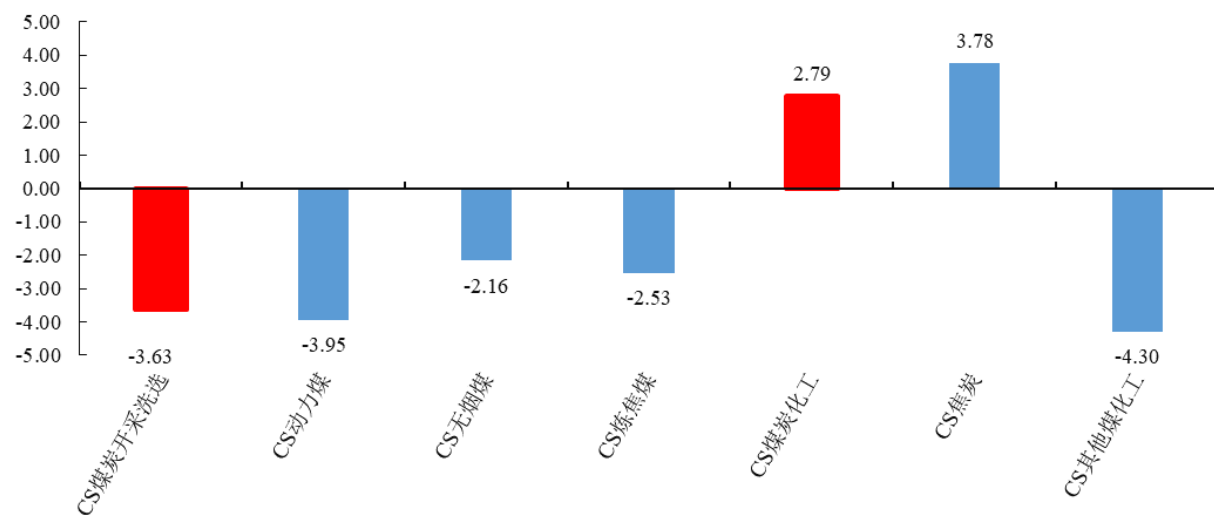
图 1：各行业板块一周表现（8.13~8.17）（%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 3.63%，动力煤板块下跌 3.95%，无烟煤板块下跌 2.16%；煤炭化工上涨 2.79%，焦炭板块上涨 3.78%。

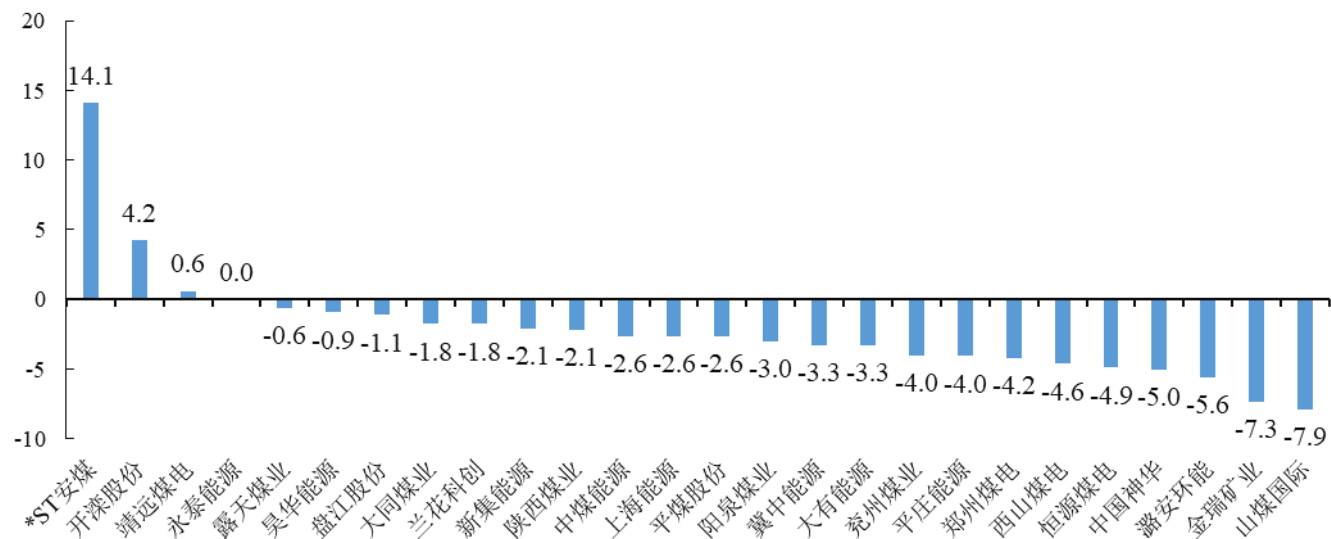
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为*ST安煤 (14.1%)、开滦股份 (4.2%)、靖远煤电 (0.6%);

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

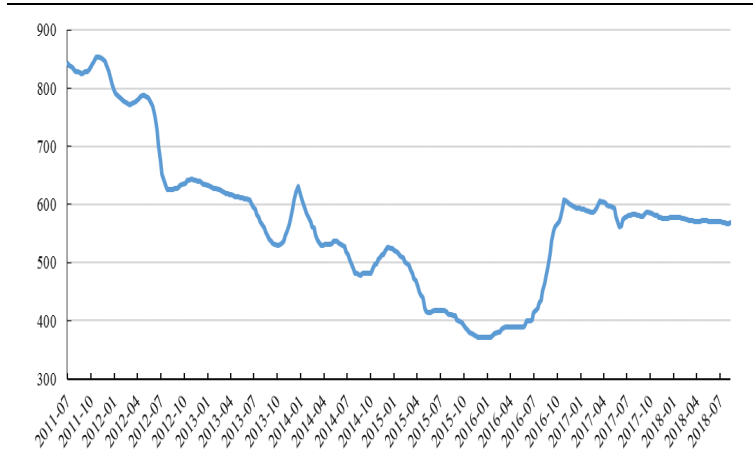
三、煤炭价格跟踪

1、煤炭价格指数

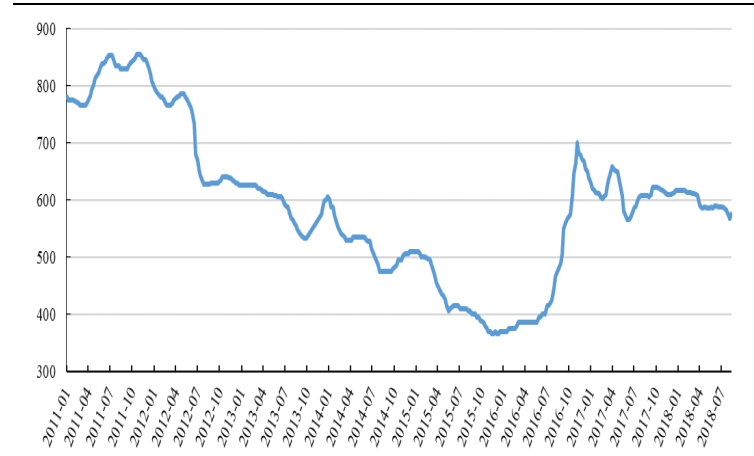
- 截至 2018 年 8 月 15 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数 (环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格) 报收于 568 元/吨, 环比上期上升 1 元/吨; 截至 2018 年 8 月 13 日, 由中国煤炭市场网发布的 CCTD 秦皇岛煤炭价格报收于 575 元/吨, 环比上期上升 7 元/吨。

图 4: 环渤海动力煤价格指数

图 5: CCTD 秦皇岛煤炭价格



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

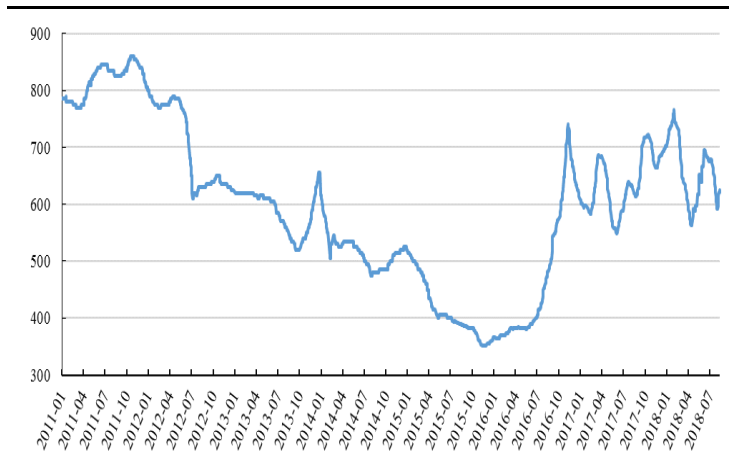
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

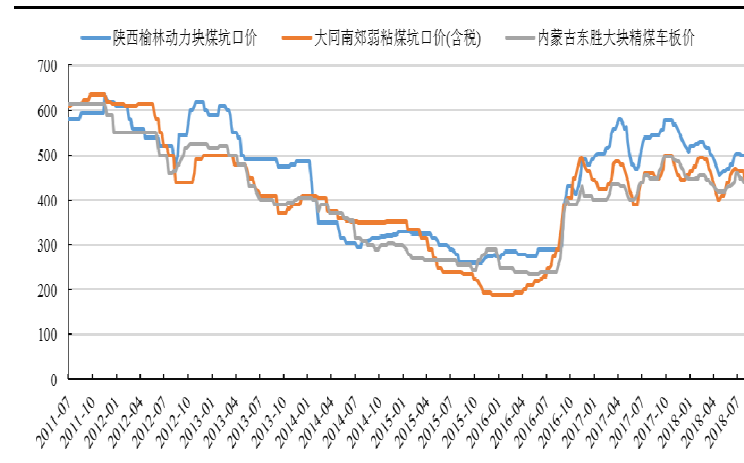
- 港口动力煤: 截至 2018 年 8 月 15 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 624 元/吨, 环比上期上升 9 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 2018 年 8 月 10 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 495 元/吨, 环比上期下降 5 元/吨; 大同南郊弱粘煤坑口价(含税)(Q5500) 435 元/吨, 环比上期下降 5 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 440 元/吨, 环比上期持平。

图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)

图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

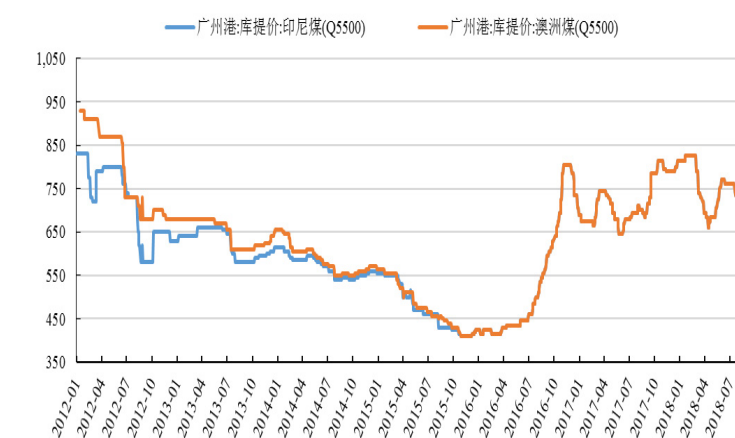
- 截至 2018 年 8 月 15 日, ARA 指数上升 3.82 美元/吨至 99.65 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 99.03 美元/吨, 下降 3.01 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数下降 0.23 美元/吨至 118.15 美元/吨。
- 截至 2018 年 8 月 15 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 730 元/吨, 环比上期上升 30 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 730 元/吨, 环比上期上升 30 元/吨。

图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)

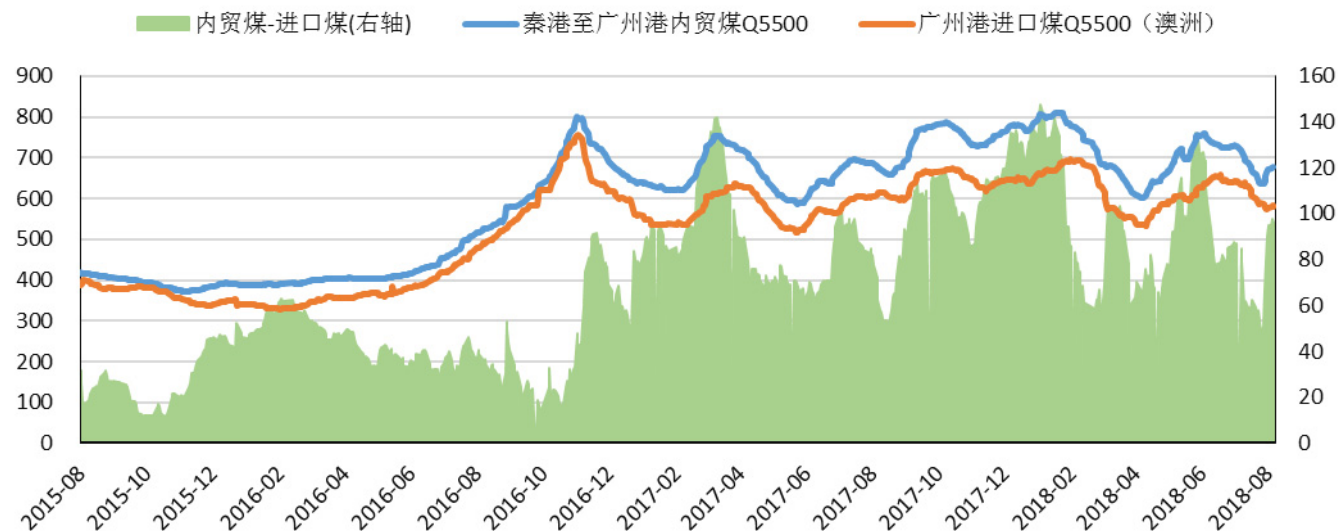


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪

截至 2018 年 8 月 15 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 96.30 元/吨。

图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)

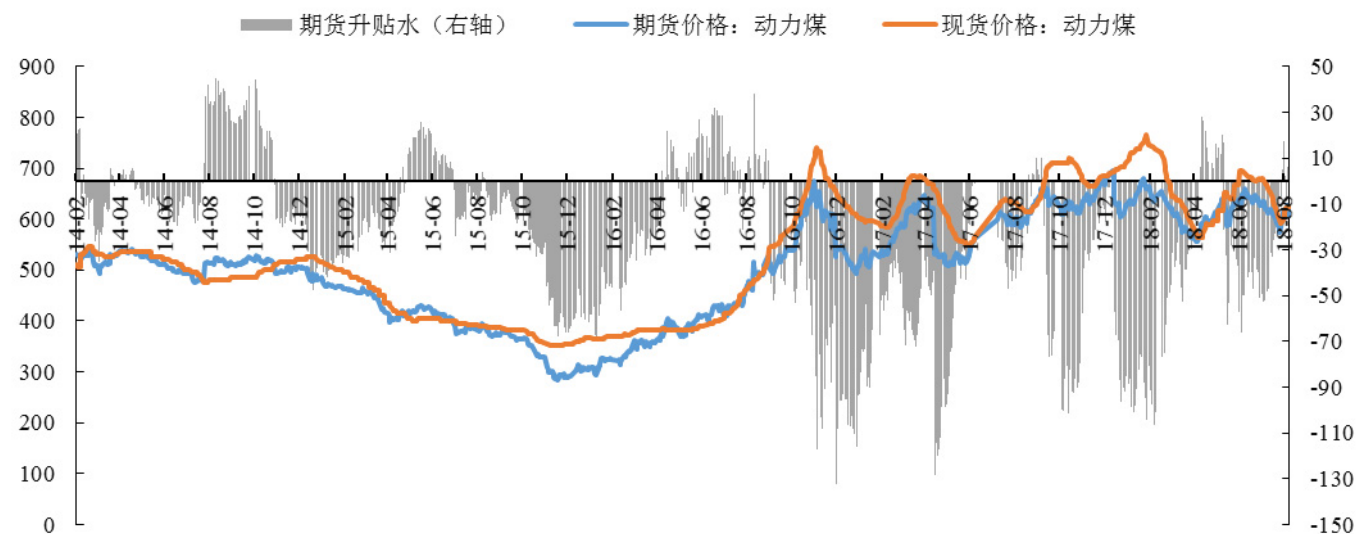


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.4 动力煤期货合约价格及升贴水

- 截至 2018 年 8 月 15 日，动力煤期货活跃合约下降 10.0 元/吨至 606.8 元/吨，期货贴水 6.6 元/吨

图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

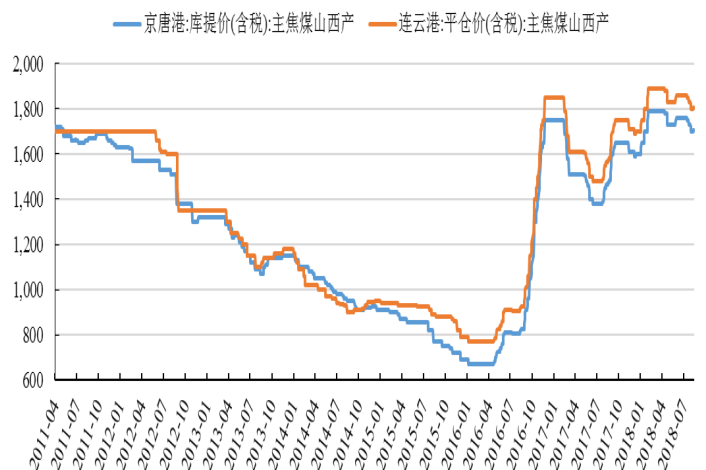
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

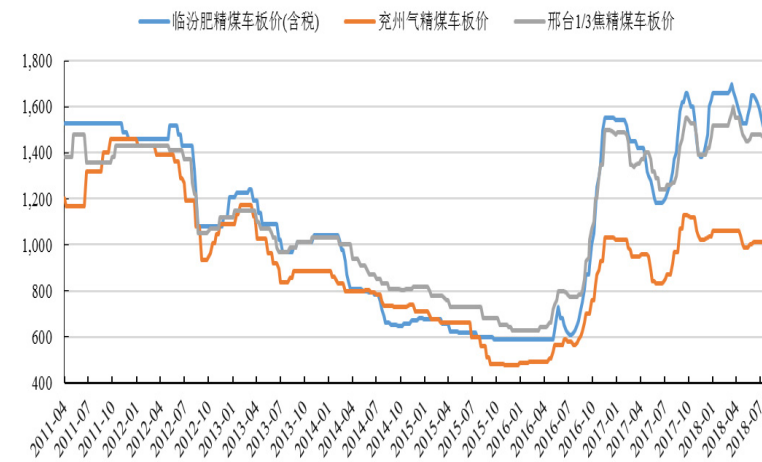
- 港口炼焦煤: 截至 2018 年 8 月 15 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 1705 元/吨, 环比上期上升 5 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 1805 元/吨, 环比上期上升 5 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 2018 年 8 月 10 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1540 元/吨, 环比上期上升 303 元/吨; 兖州气精煤车板价 990 元/吨, 环比上期持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1420 元/吨, 环比上期持平。

图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)

图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

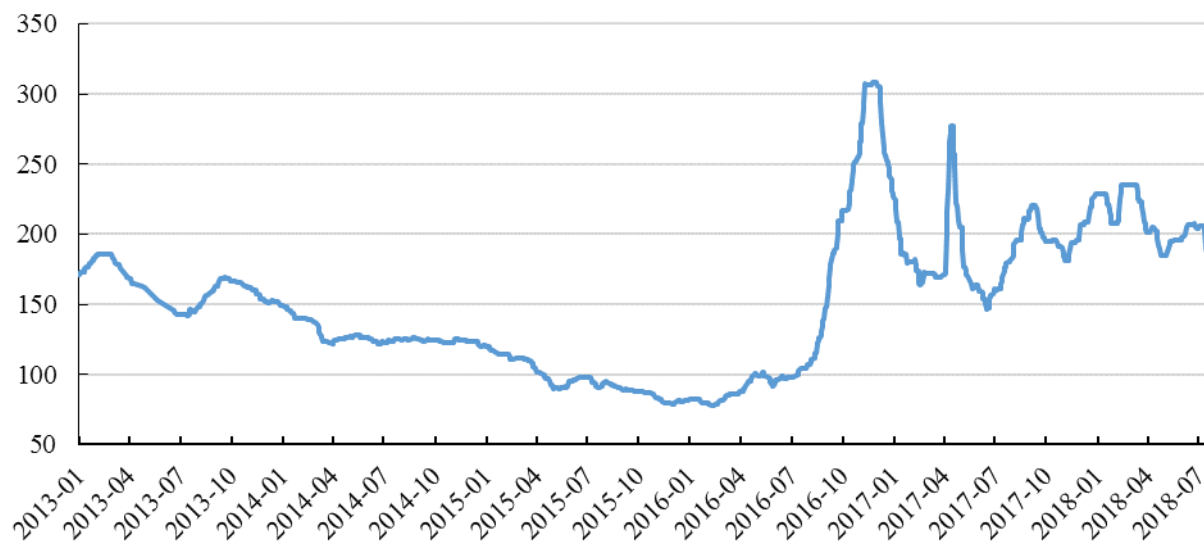


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格

- 截至 2018 年 8 月 16 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 190 美元/吨, 环比上期持平。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

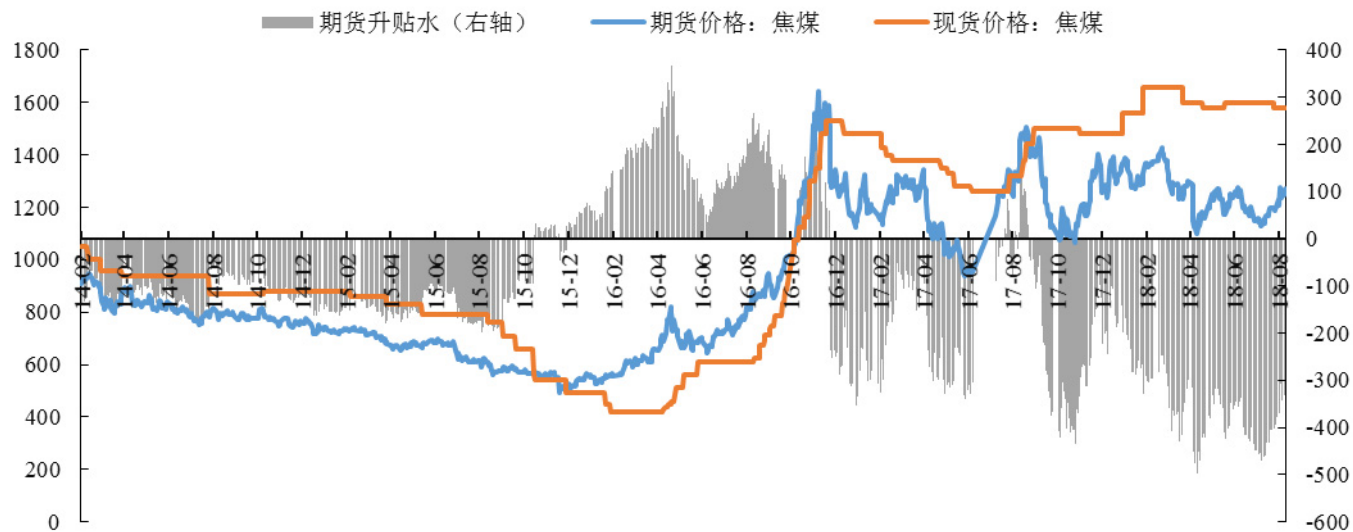


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 焦煤期货合约价格及升贴水

- 截至 2018 年 8 月 15 日, 焦煤期货活跃合约下降 2 元/吨至 1271.5 元/吨, 期货贴水 308.5 元/吨。

图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)



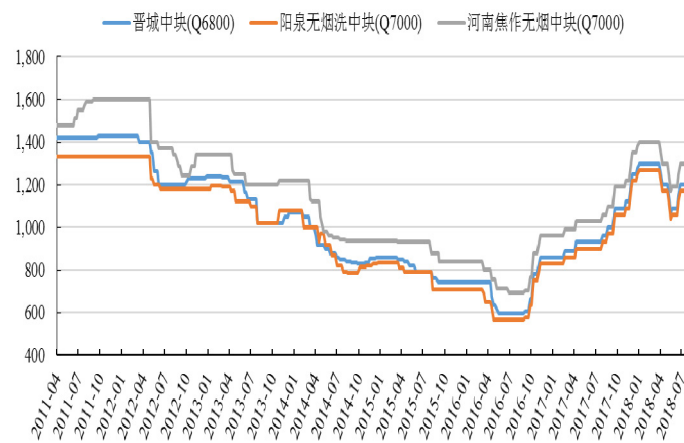
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤价格

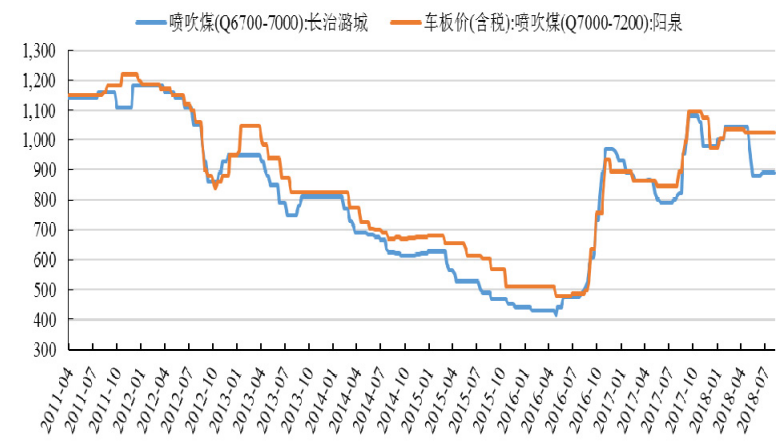
- 无烟煤: 截至 2018 年 8 月 10 日, 晋城中块无烟煤(Q6800) 1220 元/吨, 环比上期持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000) 1190 元/吨, 环比上期持平; 河南焦作无烟中块(Q7000) 1320 元/吨, 环比上期持平。
- 喷吹煤: 截至 2018 年 8 月 10 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)价格 892 元/吨, 环比上期持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1025 元/吨, 环比上期持平。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪

1、动力煤港口库存

- 截至 2018 年 8 月 16 日, 秦皇岛港煤炭库存增加 13 万吨至 654.5 万吨, 环比增幅 2.03%; 截至 2018 年 8 月 12 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存增加 47.27 万吨至 152.24 万吨, 环比增幅 45.04%。

图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

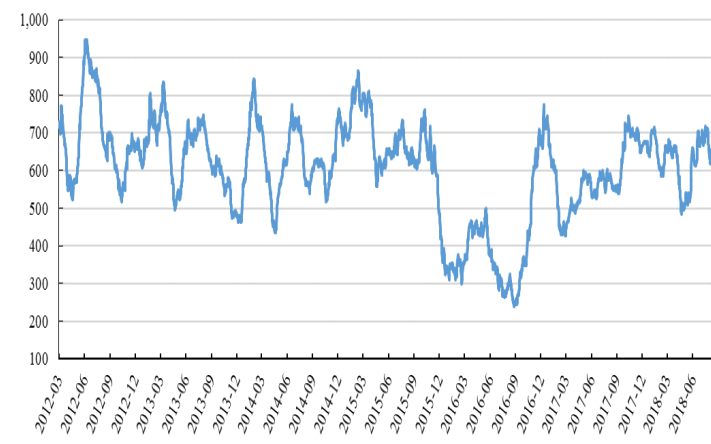
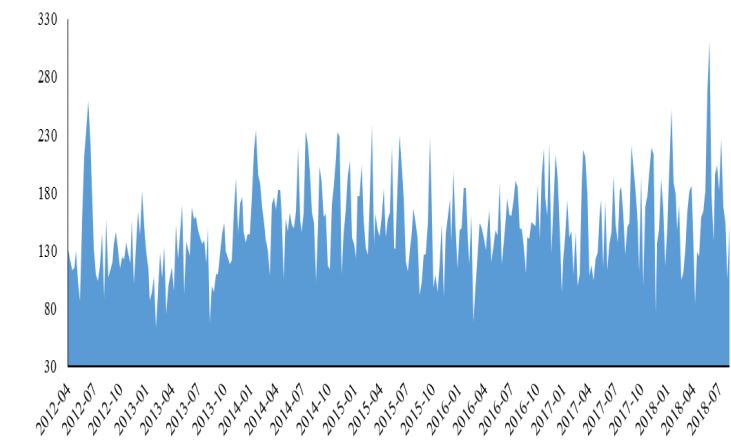


图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)

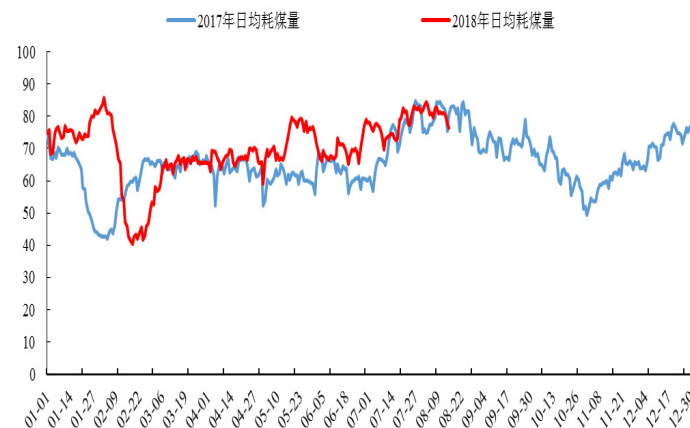


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 沿海六大电厂运行平稳。截至 2018 年 8 月 16 日, 沿海六大电厂煤炭库存 1483.67 万吨, 较本周同期减少 15.76 万吨, 环比降幅 1.05%; 日耗为 76.53 万吨, 较本周同期下降 6.19 万吨/日, 环比降幅 7.48%; 可用天数为 19.39 天, 较上期增加 1.26 天。

图 20: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 22: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

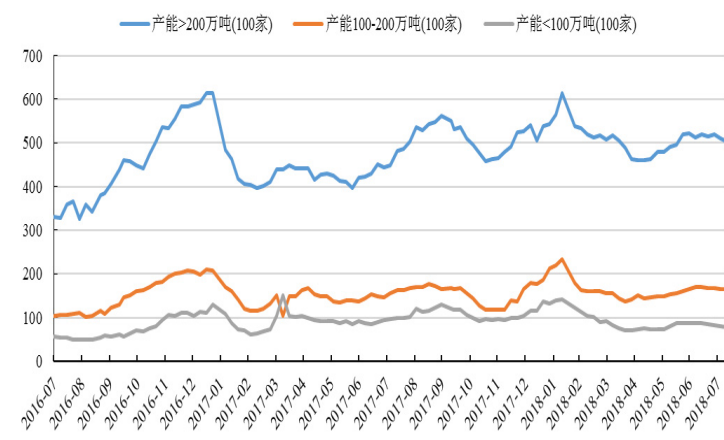
- 港口炼焦煤库存: 截至 2018 年 8 月 10 日, 六大港口炼焦煤库存减少 11.18 万吨至 412.26 万吨, 环比降幅 2.64%;
- 国内独立焦化厂炼焦煤总库存: 截至 2018 年 8 月 10 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 503 万吨, 环比降幅 1.28%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 165.55 万吨, 环比增幅 0.90%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 77.97 万吨, 环比降幅 3.79%。

图 23: 六大港口炼焦煤库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存(万吨)

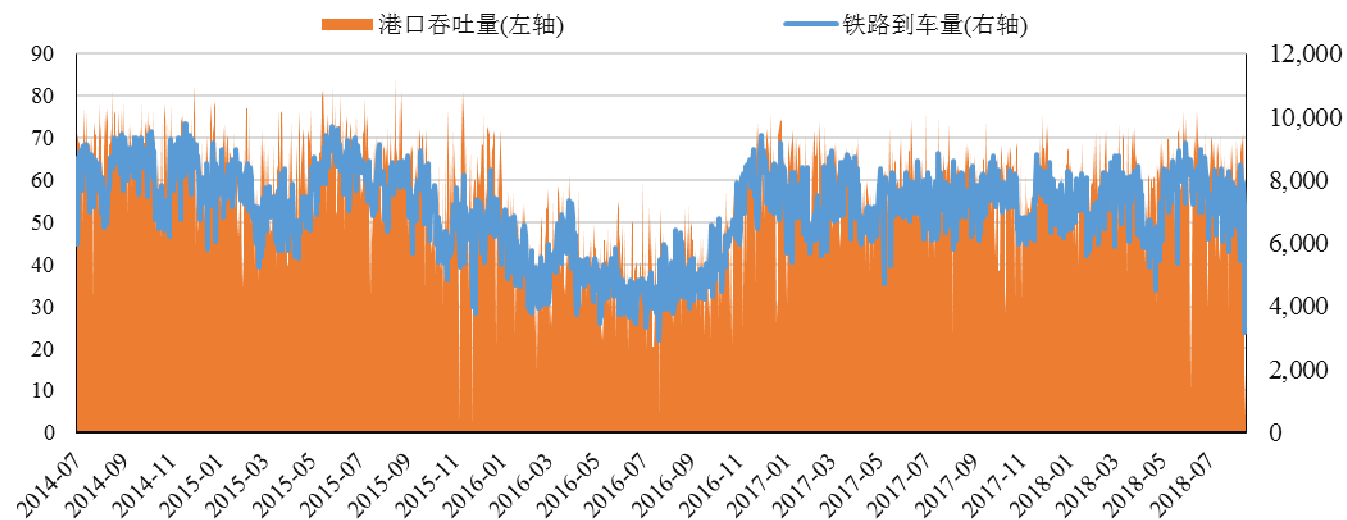


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、港口煤炭调度情况

- 秦皇岛港煤炭调度: 截至 2018 年 8 月 16 日, 秦皇岛港铁路到车量减少 3868 车至 4608 车; 秦皇岛港港口吞吐量减少 53.6 万吨至 15.1 万吨, 环比减少 78.02%。

图 25: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量(万吨)

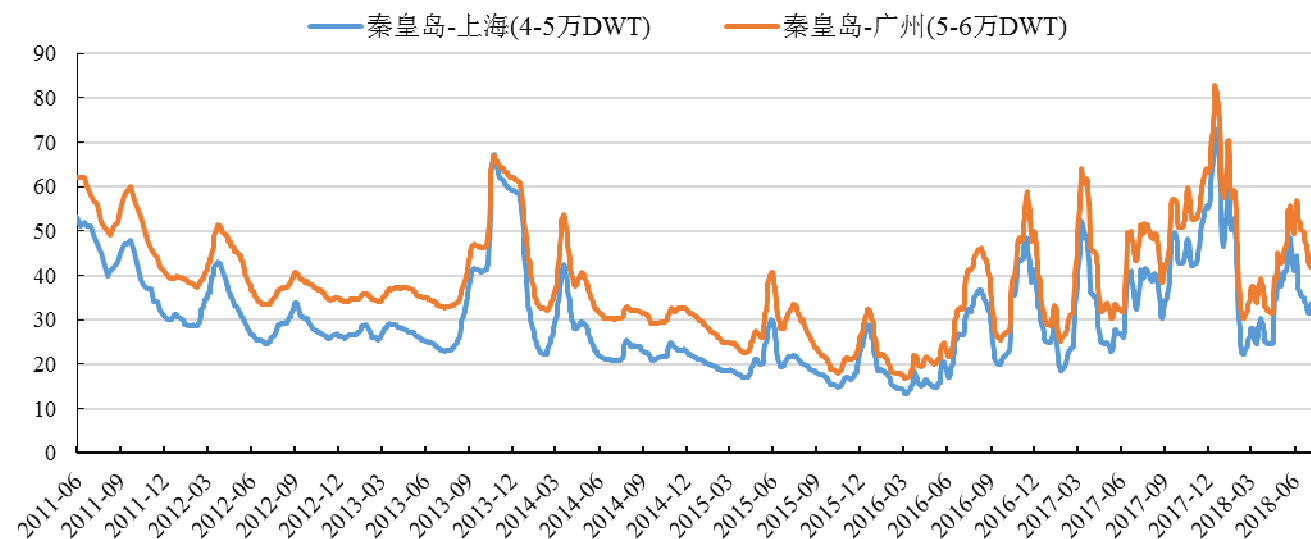


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、煤炭海运费情况

煤炭海运费: 截至 8 月 16 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 38.8 元/吨, 环比上期增加 1.90 元/吨, 环比增幅 5.15%; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 50 元/吨, 环比上期增加 5.30 元/吨, 环比增幅 11.86%。

图 26: 煤炭海运费情况 (元/吨)

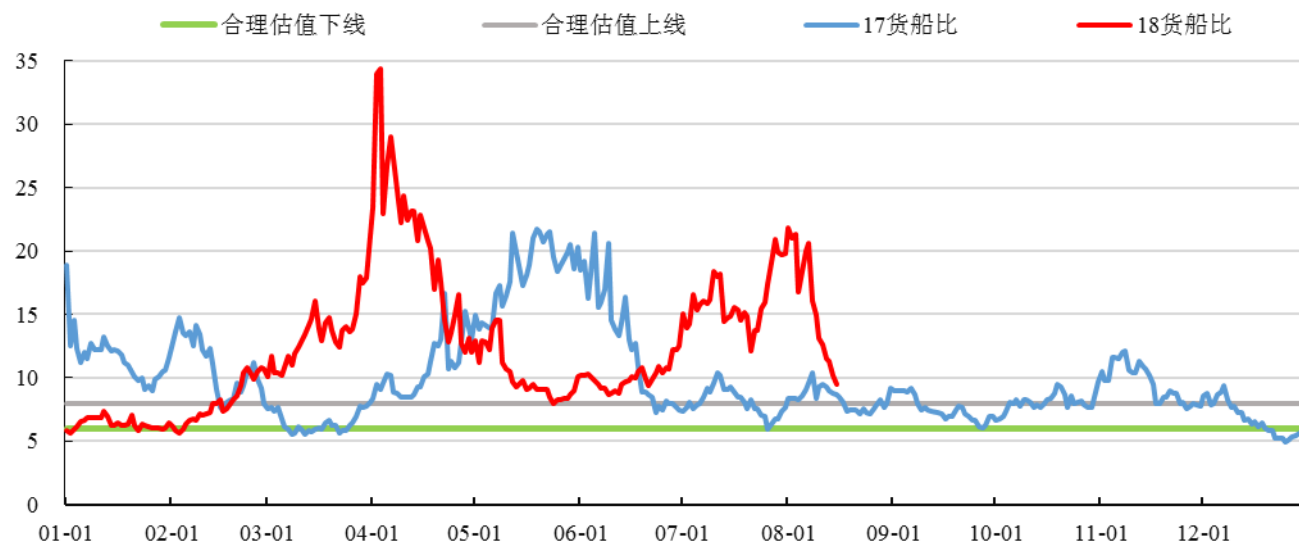


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、环渤海四大港口货船比情况

- 货船比 (煤炭库存与锚地船舶数比值): 截至 2018 年 8 月 15 日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的货船比 (库存与船舶比) 为 9.53, 环比上期下降 5.44, 货船比快速下降, 表明动力煤市场供给有所收缩, 这与我们监测到的港口库存松动相一致, 但是需要注意的是, 目前库存仍处较高水平, 煤炭涨价动力不足, 中下游库存尚需进一步去化, 方能对价格形成有力支撑。

图 27: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

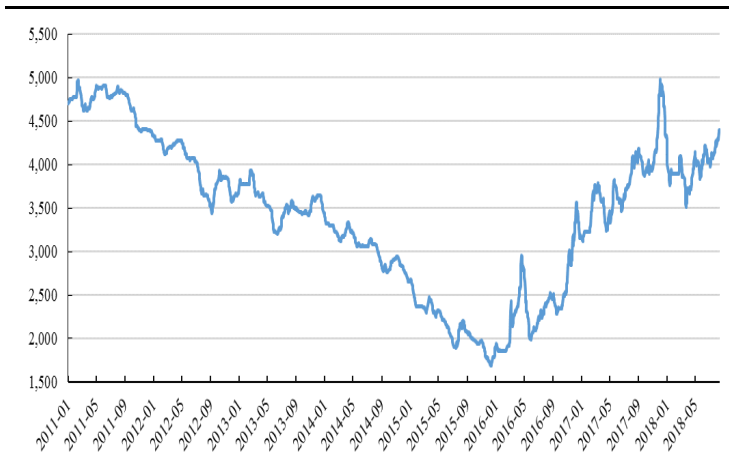
五、煤炭行业下游表现

1、螺纹钢及二级冶金焦价格

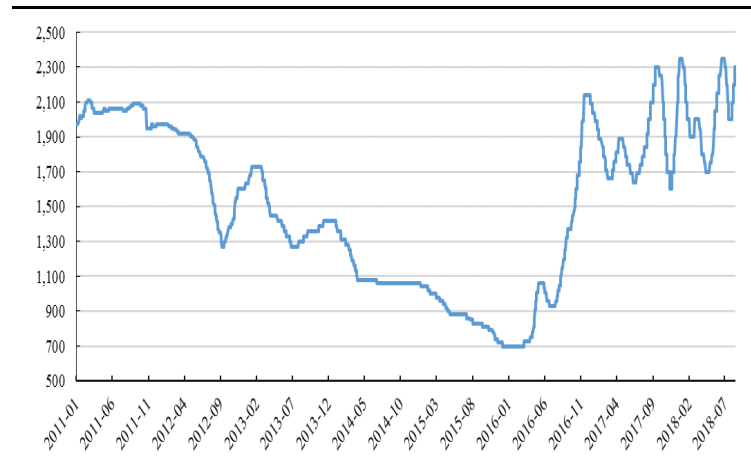
- 上海螺纹钢价格: 截至 2018 年 8 月 16 日, 上海螺纹钢价格 4390 元/吨, 环比上期上升 100 元/吨。
- 唐山产二级冶金焦价格: 截至 2018 年 8 月 16 日, 唐山产二级冶金焦价格 2300 元/吨, 环比上期上升 100 元/吨。

图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)

图 29: 唐山产二级冶金焦价格



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、下游尿素、水泥、甲醇价格

- 尿素市场中间价: 截至 2018 年 8 月 12 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 1871 元/吨, 环比上期上升 26 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 2038 元/吨, 环比上期下降 16 元/吨; 华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 1911.67 元/吨, 环比上期上升 7.34 元/吨。
- 水泥价格指数: 截至 2018 年 8 月 15 日, 全国水泥价格指数上升 0.31 元/吨至 139.32 元/吨。

图 30: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)

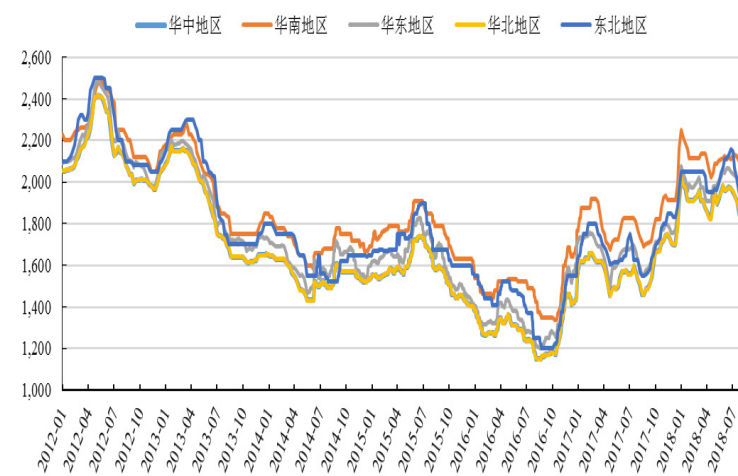
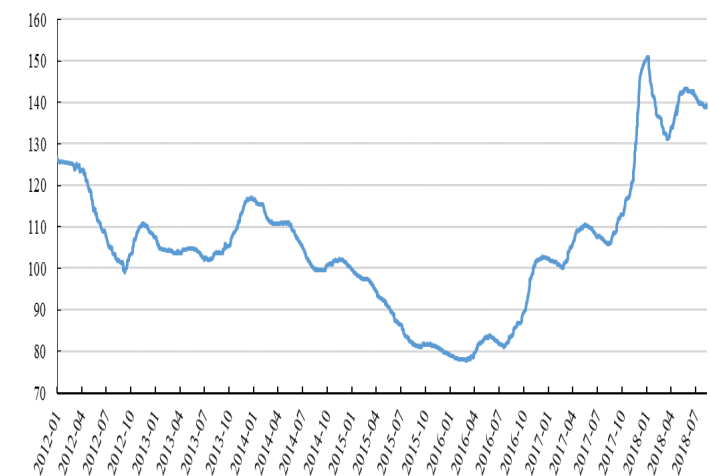


图 31: 全国水泥价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 甲醇市场中间价: 截至 2018 年 8 月 16 日, 华中地区甲醇市场价(中间价) 3050 元/吨, 环比上期下降 50 元/吨; 东北地区甲醇市场价(中间价) 2800 元/吨, 环比上期上升 50 元/吨; 西南地区甲醇市场价(中间价) 3125 元/吨, 环比上期下降 15 元/吨。

图 32: 各地区甲醇市场中间价 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

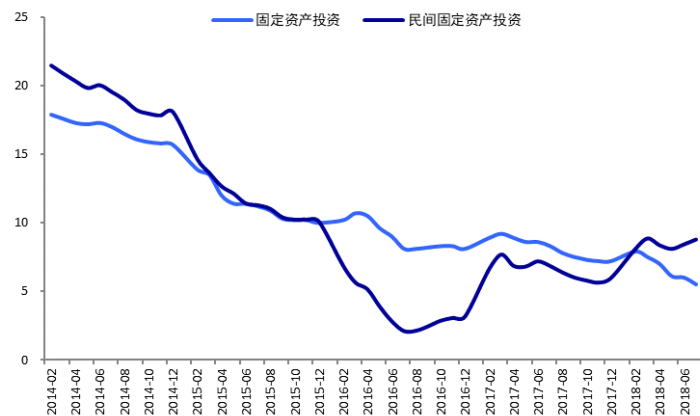
六、宏观数据跟踪

1、1、固定资产投资

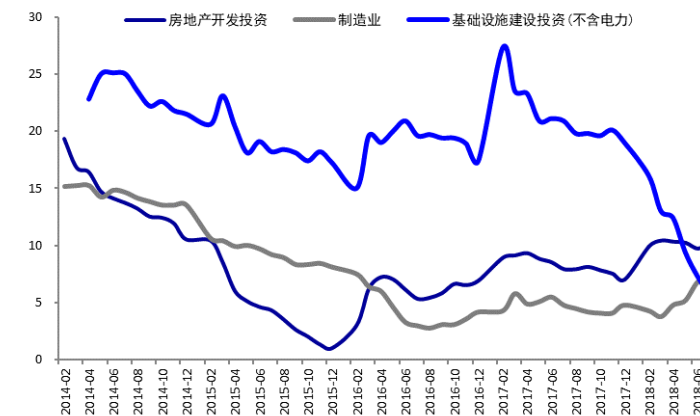
- 1-7 月固定资产投资增速同比增长 5.5%, 较 1-6 月增速回落 0.5 个百分点。

图 33: 固定资产投资累计同比增速情况 (单位: %)

图 34: 房地产、基建、制造业固定资产投资累计同比增速 (单位: %)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

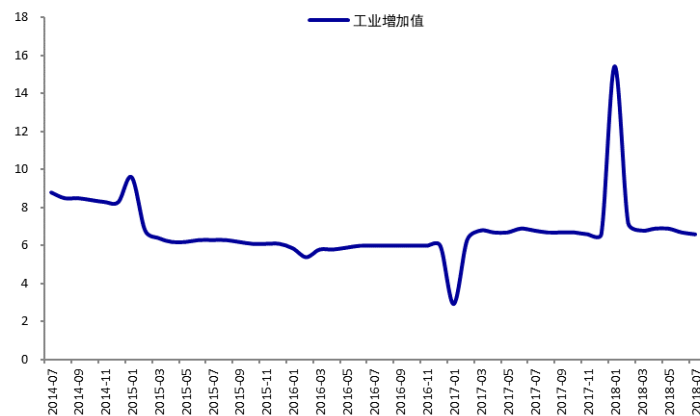


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、工业增加值

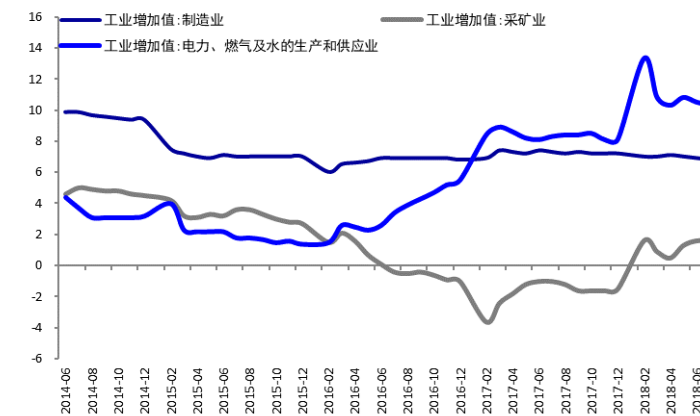
- 7月工业增加值同比增长6%，增速与6月持平。

图 35: 工业增加值同比增速情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 36: 工业增加值主要分项同比增速情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

七、本周行业重要资讯

本周行业重要资讯

1. 国家发改委新闻发言人、经济运行调节局局长赵辰昕表示，2018年1-7月，全国退出煤炭产能8000万吨左右，完成全年任务1.5亿吨的50%以上；压减粗钢产能2470万吨，完成全年任务3000万吨的80%以上。（中国煤炭资源网）
2. 7月，中国规模以上工业增加值同比增幅不及预期，触及去年8月的最低水平。其中煤炭和钢铁产出有所分化。中国国家统计局周二表示，7月煤炭产量2.815亿吨，同比减少2%，创2016年9月以来新低。（华尔街见闻）
3. 据商务部监测，上周（8月6日至12日）全国煤炭价格上涨0.1%，其中动力煤价格为每吨599元，上涨0.2%，炼焦煤价格为每吨750元，下降0.1%，无烟煤价格为每吨860元，保持平稳。（中国煤炭资源网）
4. 国家统计局于8月14日在官方网站上公布了2018年7月份能源供给形势的数据。数据显示，7月份，煤炭进口2901万吨，为2014年1月以来最高，同比增长49.1%，比上月增加354万吨。1-7月份，煤炭进口1.7亿吨，同比增长15.0%。（中新经纬）
5. 8月14日，国家统计局发布2018年7月份规模以上工业生产主要数据，2018年7月份全国原煤产量28150万吨，同比下降2%。与上月相较，7月份全国原煤产量环比减少1652万吨，下降5.54%。（中国煤炭资源网）
6. 记者从中国煤炭工业协会获悉：上半年全国煤炭市场供需总体平衡。煤炭消费量约18.9亿吨，同比增长3.1%；供应增加，全国规模以上煤炭企业原煤产量17亿吨，同比增长3.9%，全国煤炭进口1.46亿吨，同比增长9.9%。（人民日报）
7. 中国煤炭资源网数据显示，截止8月13日，秦皇岛港煤炭库存数量为617.5万吨，连续十期持续下降，较8月初最高点时的711.5万吨下降94万吨或13.2%，较上月同期时的692.5万吨减少75万吨或10.8%，较年内5月1日最低点时的486.5万吨增加131万吨，增幅26.9%。（中国煤炭资源网）
8. 大秦铁路2018年8月9日晚间发布的公告显示，2018年7月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3885万吨，同比增长6.91%。较上月增加1万吨，增长0.03%。（中国煤炭资源网）
9. 国家能源局河南监管办公室消息，2018年6月份河南省统调电厂总进煤970.24万吨，较上月总进煤938.90万吨增加了31.34万吨，日均进煤32.34万吨；发电耗煤974.32万吨，日均耗煤32.48万吨，较上月多耗煤188.49万吨。（中国煤炭资源网）
10. 据内蒙古公安边防总队甘其毛都边防检查站统计，截止8月7日，甘其毛都口岸今年以来煤炭进口量突破1000万吨大关，累计达1003.36万吨，实现口岸过货量连续3年突破1000万吨。（法制网）

11. 贵州省六盘水市经济和信息化委员会消息, 7 月份, 六盘水市供应电煤 173.48 万吨, 供煤量较去年同月增加 56.99 万吨, 同比增长 48.93%, 日均供煤达 5.60 万吨。当月电煤供应任务为 248.23 万吨, 任务完成率为 69.89%, 任务缺口 74.75 万吨。(中国煤炭资源网)
12. 2018 年内蒙古计划退出地方煤矿 11 处、产能 405 万吨/年。经企业申请, 确定退出地方煤矿 22 处、产能 1110 万吨, 比计划多退 11 处, 超退产能 705 万吨/年。(内蒙古经信委)
13. 榆林市统计局消息, 2018 年 6 月份榆林市原煤产量 4105 万吨, 同比增长 22.7%, 产量较上月增加 260 万吨, 增速较上月下降 1.1 个百分点。其中, 中省煤矿原煤产量 2124 万吨, 同比增长 17.5%; 地方煤矿原煤产量 1981 万吨, 同比增长 28.8%。(中国煤炭资源网)
14. 山东省煤矿安全监察局 8 月 8 日发布的最新调度数据显示, 7 月份山东省煤矿生产原煤 1202.5 万吨(调度数), 比上月的 1152.5 万吨增加 50 万吨, 增长 4.34%; 比同期减少 134.5 万吨, 下降 10.06%。(中国煤炭资源网)
15. 8 月 15 日兖煤澳洲公司发布了其 2018 年半年度业绩报告: 截至 2018 年 6 月 30 日止 6 个月, 兖煤澳洲公司实现营业收入 23.47 亿澳元, 同比增加 182.09%; 税前利润 5.39 亿澳元, 上年同期则亏损 1800 万澳元; 税后利润 3.61 亿澳元, 上年同期则亏损 1400 万澳元。截至 2018 年 6 月 30 日兖煤澳洲公司总资产达 119.14 亿澳元, 净资产达 52.65 亿澳元。(中国煤炭资源网)
16. 神火股份 8 月 14 日发布的半年报显示, 2018 年 1-6 月份公司生产煤炭 279.70 万吨(其中永城矿区 118.99 万吨, 许昌、郑州矿区 160.71 万吨), 销售 274.00 万吨(其中永城矿区 120.51 万吨, 许昌、郑州矿区 153.49 万吨), 分别完成年度计划的 43.30%、42.41%。(中国煤炭资源网)
17. 中煤能源 8 月 15 日发布的公告显示, 7 月份中煤能源商品煤产量 613 万吨, 同比下降 10.4%, 环比减少 30 万吨, 下降 4.67%。2018 年 1-7 月份, 商品煤累计产量 4294 万吨, 同比下降 4.7%。(中国煤炭资源网)
18. 陕西煤业 8 月 9 日晚间发布的公告显示, 上半年, 公司实现营业收入 262.43 亿元, 同比增加 6.57 亿元, 增幅 2.57%, 其中煤炭业务实现收入 251.81 亿元, 占总收入的 95.95%, 同比增加 4.44 亿元, 增幅 1.79%。(中国煤炭资源网)
19. 8 月 14 日, 北昆士兰散货港口公司(North Queensland Bulk Ports Corporation)数据显示, 7 月份, 澳大利亚北昆士兰共出口煤炭 1247 万吨, 同比增长 2%, 环比下降 3%。(中国煤炭资源网)
20. 8 月 10 日, 印度煤炭部长尤什·戈亚尔(Piyush Goyal)表示, 今年 4-6 月份, 印度电力行业煤炭进口量同比下降 14%。2016-17 财年, 印度煤炭进口量由 2014-15 财年的 2.177 亿吨下降至 1.909 亿吨。(中国煤炭资源网)

21. 8月10日哈萨克斯坦铁路货物运输公司代理副总裁会见哈大型煤矿企业代表，讨论今年供暖季之前持续供煤问题。哈铁计划今年煤炭运输量超过1.06亿吨，同比增长3.4%。其中，7190万吨用于国内消费，3460万吨用于出口。（商务部驻哈萨克斯坦使馆经商参处）
22. 8月11日，印度煤炭公司公布，2018-19财年第一季度（4-6月份）净利润为378.644亿卢比，较去年同期大增61%。去年4-6月份，印度煤炭公司净利润为235.078亿卢比。（中国煤炭资源网）
23. 印度港口协会（Indian Ports Association）近日发布数据显示，7月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1282.1万吨，较去年同期进口量1004.1万吨增长27.61%，但较6月份进口量1309.6万吨下降2.1%。（中国煤炭资源网）
24. 8月9日，美国能源信息署数据显示，8月初（截止8月4日），美国煤炭预估产量为1590万短吨（1442.4万吨），较之前一周增长6.2%，较去年同期增长0.9%。（中国煤炭资源网）
25. 印尼中央统计局（BPS-Statistics Indonesia）统计数据显示，2018年6月份，印尼共出口煤炭3563.76万吨，较去年同期的2844.71万吨增加25.28%，较5月份的3587.73万吨微降0.67%。（中国煤炭资源网）
26. 哥伦比亚国家统计局（National Department Administrative of Statistics）数据显示，2018年6月份，哥伦比亚出口煤炭597.1万吨，较去年同期增加20.01%，较5月份出口量下降15.37%。（中国煤炭资源网）

八、风险因素

- 下游用能用电部门夏季较大规模限产，中美贸易摩擦明显升级。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理，回国后就职于中国信达旗下信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师，覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期波动寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。

王志民，中国矿业大学矿业工程学院硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。