

煤炭行业周报（20180824-20180902）

焦价望平稳运行，动煤稳中探涨

- **运输：沿海运价9月料将走出“V”型。**按照彭博统计，8月发往国内的进口煤装船量环比降幅达到30%左右，其中主要的减量发生在中下旬的两周，这意味着9月份进口煤到港量将在中下旬明显缩减，以6大电厂为代表的沿海电厂库存也将随之出现明显的下滑，电厂将不得不在库存压力下增加对北方港的采购力度；即未来的9月份沿海运价料将走出“V”字结构，其中前两周因为国内需求边际走弱导致沿海运价下滑，后两周因为进口煤供应不足导致下游电厂进一步增强对环渤海的采购而反弹，整体走势呈“V”型。
- **动力煤：煤价稳中探涨，进口收缩冲击料将在9月中旬开始进一步显现。**本周沿海6大电厂日耗周平均值为68.65万吨/天，已经达到了70万吨/天的临界值。“进口转内需”使得港口成交呈现韧性，秦港锚地船数量与沿海运价的背离在本周开始回归至70艘的水平，在港口成交韧性和期货提涨的双重作用下，本周港口煤价小幅提涨。从8月15日库存的运行特征分析，沿海6大电厂有守1500万吨库存水平的意图，即电厂采购节奏或将不再受到现有库存的影响。在9月的前两周料将主要取决于日耗，若日耗能在70万吨/天的平台稳定下来，煤价短期之内就不会有明显的回调；若日耗持续下行，进入60万吨/天的平台，港口煤价在9月前两周不排除会有一个调整期。在9月的后两周，煤价料将取决于进口煤冲击，煤价整体稳中探涨。
- **双焦：港口贸易商出货影响有限，现货价格仍望坚挺。**在目前的供需面和库存结构下，焦炭价格并不存在大幅杀跌的基础。在短期视角上，主要的压力来自于港口的贸易商和下游的钢厂。贸易商方面，四港合计的投机库存为47万吨，按照上一轮贸易商出货的节奏和影响分析，此次贸易商出货并不能大幅推高独立焦化厂库存，独立焦化厂仍可凭借低库存的优势保持高议价能力。而钢厂在当下的时间节点，在减少产量压焦价和保持产量获取超额利润之间，后一选择更为理性，预计将没有强烈的压低焦价的诉求。总体而言，焦炭价格料将在库存结构的支撑下平稳运行。若临汾限产方案得以落实，焦价料将再次大幅提涨。焦煤方面，独立焦化厂的积极补库望使得各品种均有小幅上扬，但由于需求端受焦化限产影响，涨幅料将较为有限，预计整体处于小波动里的上扬波段。
- **行业新闻：临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》。**近日，临汾下发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方》，要求从8月9日到2018年“秋冬防”期开始止，对临汾盆地平川区域（尧都区、侯马、霍州、襄汾、洪洞、曲沃、翼城、临汾开发区、侯马开发区）相关企业实施差异化生产管控，其中尧都、襄汾、洪洞等三个区县为重中之重。其中明确要求尧都、襄汾、洪洞等三个区县焦化企业，结焦时间延长至48小时，其他县市焦化企业结焦时间延长至36小时。清洁热回收焦炉限产70%，以停产焦炉孔数计。
- **投资策略：焦化利润望维持高位，期货引导的焦炭股杀跌属于线性逻辑下的误判，建议逢低布局金能科技，重点关注开滦股份。**在动煤价格持稳待涨的档口，我们首推陕西煤业，建议关注兖州煤业、中国神华。
- **风险提示：贸易战影响超预期、日耗降速超预期、钢材下游需求断崖式下跌。**

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：任志强

电话：021-20572571

邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com

执业编号：S0360518101002

证券分析师：严鹏

电话：021-20572535

邮箱：yanpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360518070001

联系人：罗兴

电话：010-63214656

邮箱：luoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	36	1.02
总市值(亿元)	8,574.1	1.6
流通市值(亿元)	7,089.34	1.86

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.6	-24.52	-19.14
相对表现	2.04	-2.14	-8.56



相关研究报告

《动力煤产业观察（一）：周期与轮回，四主线布局后“去产能牛”时代》

2018-03-19

目录

一、运输：沿海运价 9 月将走出“V”型.....	4
二、动力煤：煤价稳中探涨，进口收缩冲击将在 9 月中旬开始进一步显现.....	5
（一）价格：前两周看日耗，后两周看进口冲击，煤价稳中探涨.....	5
（二）需求：日耗有望在 70 万吨/天的平台运行.....	6
（三）库存：电厂守 1500 万吨的库存水平，港口成交的库存压力不复存在.....	7
三、双焦：港口贸易商出货影响有限，现货价格仍将坚挺.....	8
（一）产业链利润：钢材利润扩张受阻，双焦利润暂稳.....	8
（二）价格：短期的贸易商冲击较为有限，焦价将持续平稳运行.....	9
（三）库存：港口贸易商转谨慎，但库存对价格的压制力度有限.....	9
（四）需求：高炉开工率向上，焦炉开工率向下.....	11
四、市场回顾：板块强于大盘，中国神华领涨.....	11
五、行业重大新闻与重点公司公告.....	13
（一）行业重点新闻.....	13
1.1 临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》.....	13
1.2 全国 1-7 月铁路发运煤炭同比增长 10.4%.....	13
1.3 山西打击重点整治煤矿安全生产违法违规行为.....	13
（二）本周重点公司公告.....	14

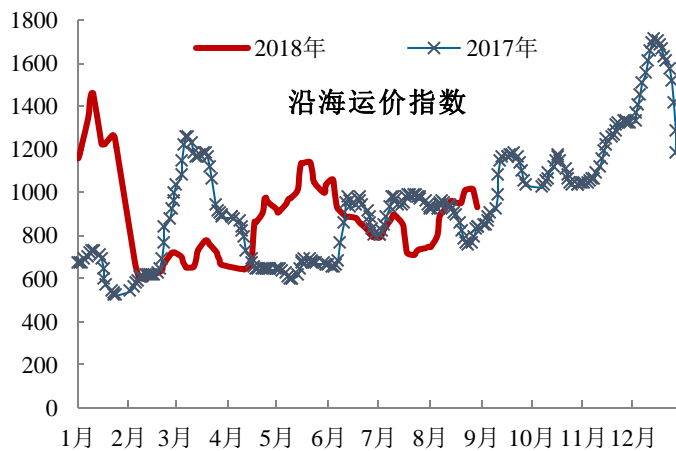
图表目录

图表 1	今年沿海综合运价指数与 2017 年对比.....	4
图表 2	鄂尔多斯短途公路运价与 2017 年同期对比.....	4
图表 3	主要沿海水运价格.....	4
图表 4	主要汽运价格.....	4
图表 5	主要港口的调入、调出情况.....	5
图表 6	动力煤价格周变动情况.....	5
图表 7	动力煤主要港口价格.....	5
图表 8	动力煤主要产地价格.....	5
图表 9	动力煤活跃合约价格和基差变动.....	6
图表 10	沿海 6 大电厂日耗.....	6
图表 11	沿海 6 大电厂日耗与历史情况对比.....	7
图表 12	港口和电厂库存变动.....	7
图表 13	环渤海 3 大港口库存.....	8
图表 14	沿海 6 大电厂库存可用天数.....	8
图表 15	煤焦钢现货价格走势.....	8
图表 16	煤焦钢利润分配.....	8
图表 17	焦钢产业链.....	9
图表 18	焦煤价格走势.....	9
图表 19	独立焦化厂焦炭库存.....	10
图表 20	钢厂焦炭库存.....	10
图表 21	独立焦化厂焦煤库存.....	10
图表 22	钢厂焦煤库存.....	10
图表 23	焦煤矿库存.....	10
图表 24	进口港焦煤库存.....	10
图表 25	煤、焦库存走势.....	11
图表 26	沪深 300、创业 50 走势对比.....	11
图表 27	煤炭板块、沪深 300 走势对比.....	11
图表 28	市场与煤炭板块走势.....	12
图表 29	中信煤炭细分板块走势.....	12
图表 30	行业周表现对比.....	12
图表 31	周涨幅前五名.....	13
图表 32	周跌幅前五名.....	13
图表 33	本周重点公司公告.....	14

一、运输：沿海运价 9 月料将走出“V”型

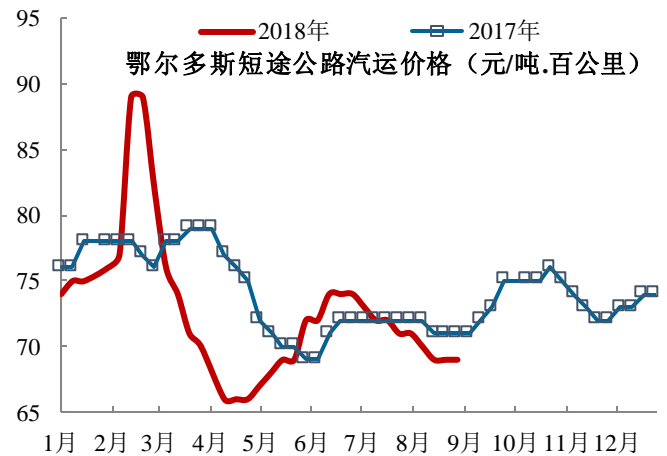
回顾过去的 8 月中下旬，最大的变化在于进口煤的减少，导致了沿海电厂库存的下降，由此引发了电厂淡季集中补库，直接拉动了对环渤海港采购量的激增，由此撑起了港口煤价在高库存和日耗向下的背景下的上扬。按照彭博统计，8 月发往国内的进口煤装船量环比降幅达到 30% 左右，其中主要的减量发生在中下旬的两周，这意味着 9 月份进口煤到港量将在中下旬明显缩减，以 6 大电厂为代表的沿海电厂库存也将随之出现明显的下滑，电厂将不得不在库存压力下增加对北方港的采购力度；即未来的 9 月份沿海运价料将走出“V”字结构，其中前两周因为国内需求边际走弱导致沿海运价下滑，后两周因为进口煤供应不足导致下游电厂进一步增强对环渤海的采购而反弹，整体走势呈“V”型。

图表 1 今年沿海综合运价指数与 2017 年对比



资料来源：wind、华创证券

图表 2 鄂尔多斯短途公路运价与 2017 年同期对比



资料来源：钢联、华创证券

图表 3 主要沿海水运价格

起始港	目的地	船型	运费	相对昨日	相对上周
天津港	上海	2-3万吨	44.00	-1.70	-2.40
天津港	镇江	1-1.5万吨	62.10	-1.70	3.30
京唐/曹妃甸港	宁波	4-5万吨	37.50	-1.50	-4.40
秦皇岛港	广州	5-8万吨	45.00	-2.10	-6.10
秦皇岛港	福州	3-4万吨	45.90	-1.70	-3.00
秦皇岛港	宁波	1.5-2万吨	53.60	-1.50	1.50
秦皇岛港	上海	4-5万吨	36.50	-1.10	-4.20
秦皇岛港	张家港	2-3万吨	45.80	-1.70	-2.30
秦皇岛港	南京	3-4万吨	46.90	-1.50	-3.20

资料来源：wind、华创证券

图表 4 主要汽运价格

鄂尔多斯汽运价格	本周	相对上周	晋陕运价	本周	相对上周
长途	0.27	0.01	神木-黄骅港	235	0.0
中途	0.46	0.00	柳林-唐山港	230	0.0
短途	0.69	0.00	孝义-日照港	220	-5.0

资料来源：wind、华创证券

图表 5 主要港口的调入、调出情况

港口	调入	调出	调入	调出	净调入
秦皇岛港	286.0	16.0	267.0	-55.5	70
黄骅港	296.0	42.0	316.0	29.0	50
曹妃甸港	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	14

资料来源：钢联、华创证券

二、动力煤：煤价稳中探涨，进口收缩冲击料将在 9 月中旬开始进一步显现

（一）价格：前两周看日耗，后两周看进口冲击，煤价稳中探涨

因为进口收紧的冲击渐次靠近，“进口转内需”使得港口成交呈现韧性，秦港锚地船数量与沿海运价的背离在本周开始回归至 70 艘的水平。在港口需求韧性和期货提涨的双重作用下，本周港口煤价提涨 9 元/吨至 622 元/吨。港口煤价虽然小幅上行，但微薄的发运利润也并未激起贸易商对坑口增加采购的热情，坑口煤价本周持稳，据 CCI 估价系统显示，大同 5500 大卡报 440 元/吨，鄂尔多斯 5500 大卡报 365 元/吨，陕西 5800 大卡报 405 元/吨，均未有变化。从 8 月 15 日库存的运行特征分析，沿海 6 大电厂有相当的概率去坚守 1500 万吨库存煤的意愿，即电厂采购节奏将不再受到现有库存的影响，在 9 月的前两周将主要取决于日耗，后两周将取决于进口煤冲击。按照今年的气候特征和日耗特征，6 大电厂日耗有望在 70 万吨/天的平台运行，即港口煤价仍望保持稳中探涨的态势。

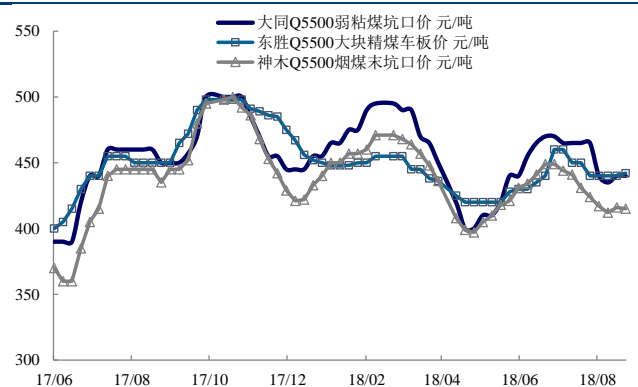
图表 6 动力煤价格周变动情况

国内指数	本周	相对上周	海外指数	本周	相对上周
环渤海动力煤价格指数	568.00	0.00	欧洲ARA港现货	674.32	-0.95
CCI 动力煤价格指数	627.00	9.00	理查德RB现货	642.99	-12.01
CGI 进口动煤价格指数	603.90	-4.40	纽卡斯尔NEWC现货	807.07	-2.62
港口价格	本周	相对上周	产地价格（滞后1周）	本周	相对上周
秦皇岛动力末煤平仓价	622.00	9.00	大同弱粘煤坑口价	440.00	0.00
广州港山西优混库提价	735.00	0.00	神木烟煤末坑口价	415.00	-1.00
广州港澳煤库提价	730.00	0.00	东胜大块煤车板价	442.00	2.00
期货价格	本周	相对上周	基差	相对上周	相对去年同期
活跃合约	615.40	-8.40	6.60	17.40	6.40

资料来源：Wind、华创证券

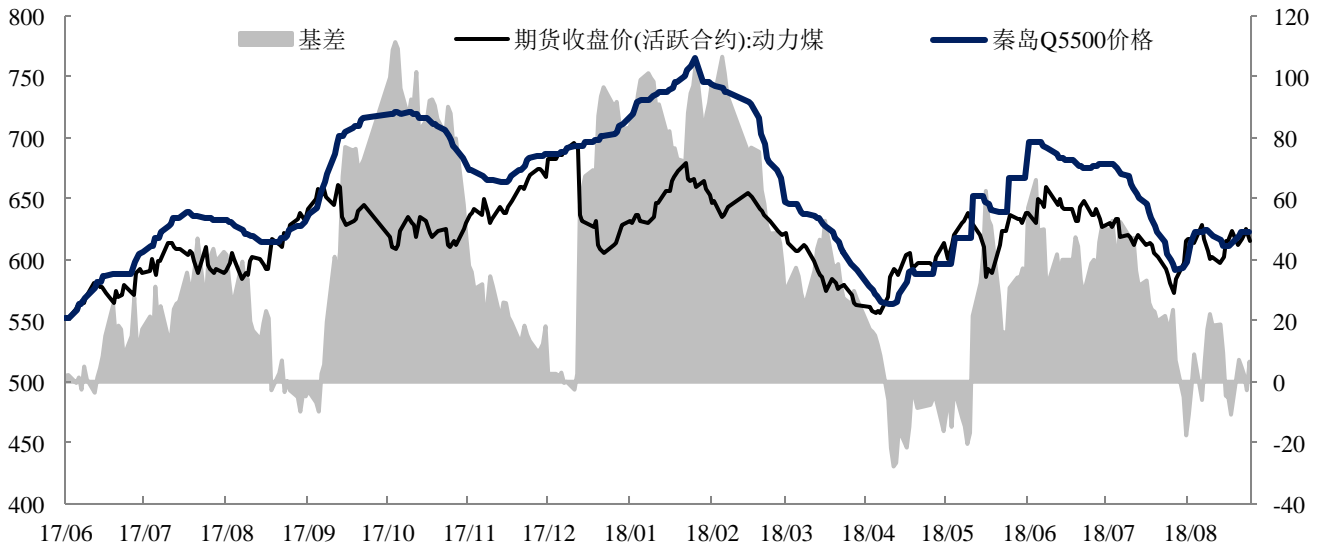
图表 7 动力煤主要港口价格


资料来源：wind、华创证券

图表 8 动力煤主要产地价格


资料来源：wind、华创证券

图表 9 动力煤活跃合约价格和基差变动



资料来源: wind、华创证券

(二) 需求: 日耗有望在 70 万吨/天的平台运行

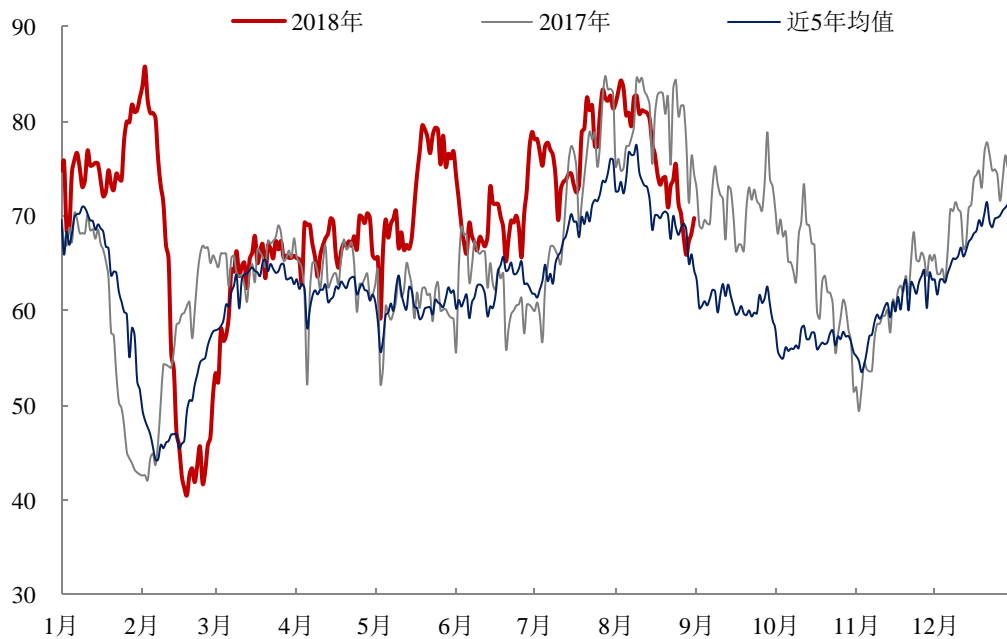
本周沿海 6 大电厂日耗周平均值为 68.65 万吨/天, 相对上周下跌 4.88 万吨/天, 相对去年同期低 4.61 万吨/天, 相对近 5 年均值高 1.55 万吨/天。日耗目前已经达到了 70 万吨/天的临界值, 若日耗能在这个平台稳定下来, 煤价短期之内就不会有明显的回调; 若日耗持续下行, 进入 60 万吨/天的平台, 港口煤价在 9 月前两周不排除会有一个调整期。

图表 10 沿海 6 大电厂日耗

日耗	今日	本周均值	上周均值	往年同期	相对往年同期
6大电厂	69.78	68.65	73.53	74.40	-4.61
浙电	13.50	13.27	14.24	14.80	-1.30
上电	2.03	1.87	1.81	3.28	-1.25
粤电	11.30	10.97	9.91	10.85	0.45
国电	14.20	14.51	15.91	15.63	-1.43
大唐	6.79	7.36	8.77	8.30	-1.51
华电	20.37	20.67	22.88	21.52	-1.15

资料来源: Wind、华创证券

图表 11 沿海 6 大电厂日耗与历史情况对比



资料来源: wind、华创证券

(三) 库存: 电厂守 1500 万吨的库存水平, 港口成交的库存压力不复存在

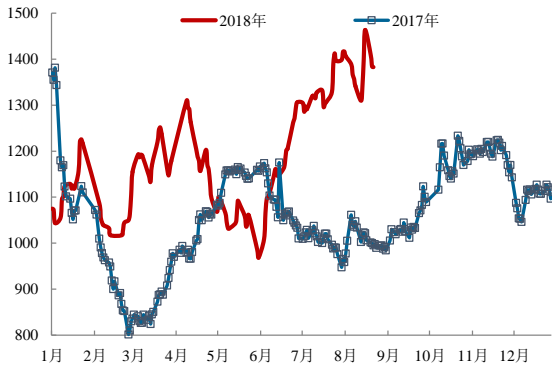
目前, 沿海 6 大电厂的库存为 1519.87 万吨, 相对上周增加 58.83 万吨, 目前的可用天数为 21.78 天, 高于 15 天的安全库存, 远高于 7 天的警戒库存。从近半个月的电厂库存和环渤海的成交情况判断, 电厂正在坚守 1500 万吨的库存水平, 背后的动机大概率是为了防止进口煤冲击, 电厂库存将不再是港口煤价的压制因素。在这样的判断下, 港口成交的边际变化在 9 月的前两周取决于日耗, 后两周取决于进口冲击。

图表 12 港口和电厂库存变动

港口库存	本周	相对上周	电厂库存	本周	相对上周
秦皇岛港	625.00	26.50	6大电厂	1,519.87	58.83
黄骅港	206.80	-45.90	华电	469.02	38.12
曹妃甸港	478.90	#N/A	浙电	319.00	3.00

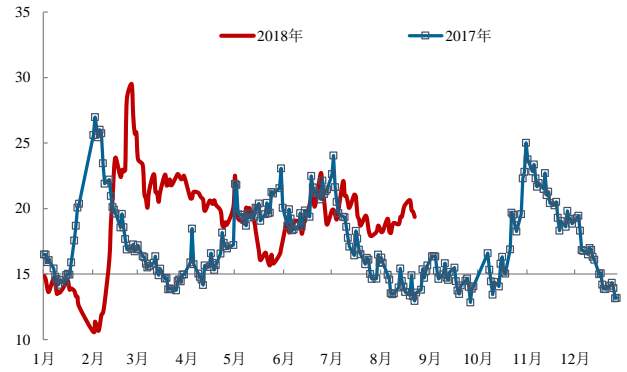
资料来源: wind、华创证券

图表 13 环渤海 3 大港口库存



资料来源: Wind、华创证券

图表 14 沿海 6 大电厂库存可用天数



资料来源: Wind、华创证券

三、双焦：港口贸易商出货影响有限，现货价格仍望坚挺

(一) 产业链利润：钢材利润扩张受阻，双焦利润暂稳

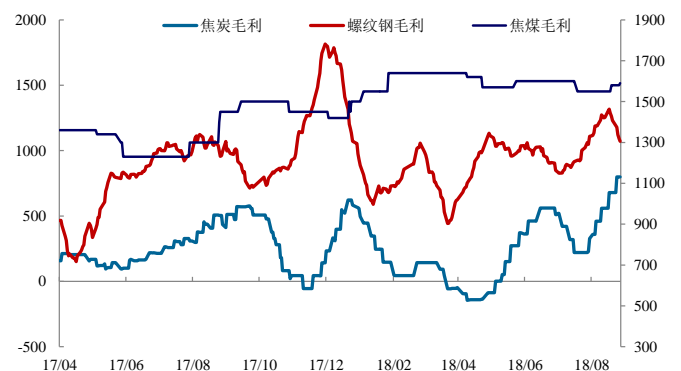
钢价被环保限产推至高位，导致下游贸易商备货谨慎，钢材成交环比下滑导致钢价调整。由于钢材是黑色产业利润的矛，其价格回调一般会造成上游原料价格也随之回调，所以焦炭期货随之大幅调整至贴水结构。但从现货的角度看，焦炭供给端在督查组 8 月 20 日-11 月 11 日的持续督查中难以上扬，需求端的高炉生产对焦炭需求仍维持刚性，低库存下缺货问题仍然存在，现货大幅杀跌的基础并不存在。焦煤端，因为供需矛盾并不尖锐，当下导致价格小幅上涨的原因是独立焦化厂对焦煤进行秋季补库，目前安泽主焦报 1680 元/吨，已经极为接近历次焦煤价格上涨的上限。

图表 15 煤焦钢现货价格走势



资料来源: wind、华创证券

图表 16 煤焦钢利润分配



资料来源: wind、华创证券

图表 17 焦钢产业链

钢材价格			焦炭价格		
	本周	相对上周		本周	相对上周
北方螺纹	4,350.0	-70.00	唐山二级冶金焦	2,515.0	120.00
南方螺纹	4,440.0	-50.00	日照港二级冶金焦	2,590.0	120.00
期货价格			基差		
	本周	相对上周		相对上周	相对去年同期
钢材活跃合约	4,086.0	-248.00	354.0	198.00	296.00
焦炭活跃合约	2,426.0	-78.50	149.0	118.00	269.00

资料来源: wind、华创证券

(二) 价格: 短期的贸易商冲击较为有限, 焦价料将持续平稳运行

在目前的供需面和库存结构下, 焦炭价格并不存在大幅杀跌的基础。在短期视角上, 主要的压力来自于港口的贸易商和下游的钢厂。**贸易商方面**, 四港合计的投机库存为 47 万吨, 这部分在焦价提涨初期是边际需求, 在现阶段成为了增量供给。按照 5 月 25 日那一轮港口贸易商出货去库的节奏, 每周库存下滑量约为 13 万吨, 即当前的库存水平贸易商需要花 4 周的时间进行处理。按照那一次贸易商去库 (106 万吨) 时独立焦化厂的库存表现分析, 下游钢厂对于贸易商的货具有一定的消纳能力, 即当下贸易商手里的 47 万吨货并不能造成独立焦化厂库存的大幅累积, 焦化厂仍可凭借低库存的优势保持高议价能力。**钢厂方面**, 四季度为秋冬季限产的时间, 若非高炉检修实在迫在眉睫, 理性的钢厂都应该将高炉检修安排进入四季度, 以争取在限产前更大的合理产量以获得现有的超额利润, 这就意味着钢厂对焦炭的需求仍将持续处于刚性状态。若在当下的条件压价, 就需要通过消耗有限的焦炭库存和安排高炉检修, 而低库存、供给受限的焦炭价格即使被压下来, 下调幅度也会较为有限, 所以钢厂选择压价的综合效益是偏小的。总而言之, 焦炭价格料将在库存结构的支撑下平稳运行。若临汾限产方案得以落实, 焦价望再次大幅提涨。

焦煤方面, 独立焦化厂的积极补库料将使得各品种均有小幅上扬, 但由于需求端受焦化限产影响, 涨幅料将较为有限, 预计整体处于小波动里的上扬波段。

图表 18 焦煤价格走势

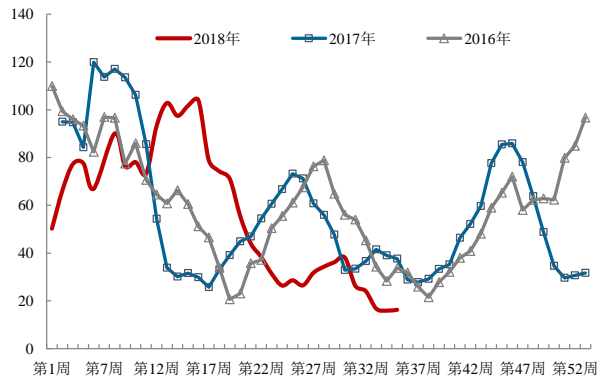
指数&港口价格			产地价格		
	本周	相对上周		本周	相对上周
CCI 柳林高硫主焦指数	1,130.0	30.00	唐山主焦	1,470.0	0.00
CCI 柳林低硫主焦指数	1,580.0	25.00	安泽主焦	1,680.0	30.00
CCI 山东济宁气煤指数	970.0	0.00	淮北主焦	1,570.0	0.00
进口内蒙主焦指数	1,140.0	0.00	平顶山主焦	1,535.0	0.00
进口澳煤主焦指数	1,445.6	-16.99	柳林主焦	1,590.0	10.00
进口俄国瘦煤指数	1,378.2	6.82	泰安气煤	1,100.0	0.00
京唐港山西产主焦	1,740.0	10.00	灵石肥煤	1,090.0	0.00
京唐港澳洲产主焦	1,490.0	0.00	长治瘦煤	1,560.0	40.00
日照港临汾产肥煤	1,200.0	0.00	邢台1/3焦煤	1,305.0	-5.00
日照港山西产瘦煤	1,340.0	0.00	乌海1/3焦煤	1,130.0	130.00
期货价格			现货参考价		
	本周	相对上周		基差	相对上周
焦煤活跃合约	1,248.0	-42.00	1,445.6	197.57	25.01

资料来源: wind、华创证券

(三) 库存: 港口贸易商转谨慎, 但库存对价格的压制力度有限

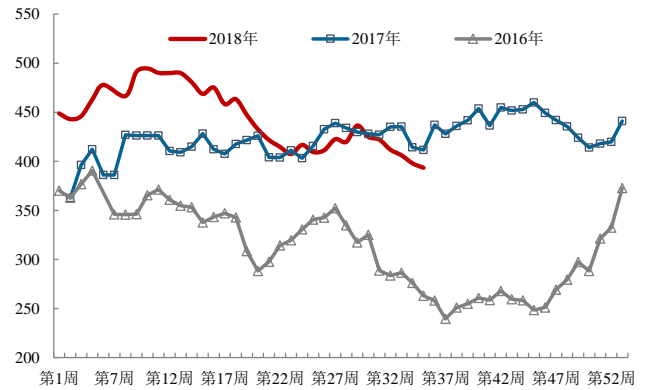
本周独立焦化厂焦炭大幅累积 0.36 万吨, 库存仍处于历史低位, 与此同时, 钢厂库存连续 6 周去化, 累积去库 43 万吨至 2017 年 2 月以来的新低, 目前国内大中型钢厂焦炭库存可用天数保持 7.7 天的低位。在港口方面, 四大港去库 5 万吨至 327 万吨, 投机库存为 47 万吨, 按照 5 月份贸易商出货对独立焦化厂出货的影响程度来看, 投机库存对焦价的压制作用将较为有限。

图表 19 独立焦化厂焦炭库存



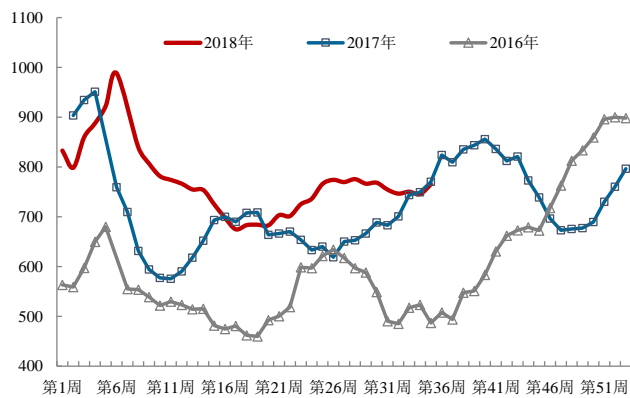
资料来源: wind、华创证券

图表 20 钢厂焦炭库存



资料来源: wind、华创证券

图表 21 独立焦化厂焦煤库存



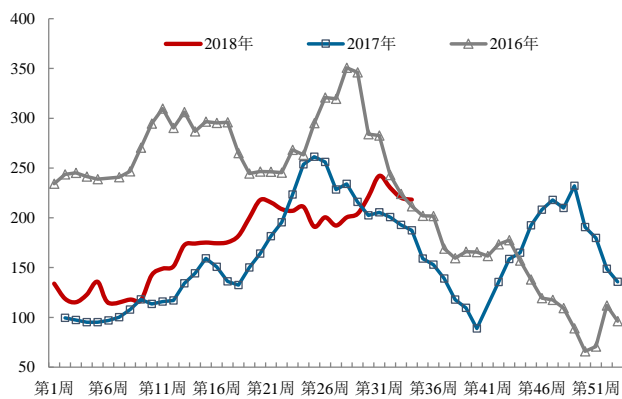
资料来源: wind、华创证券

图表 22 钢厂焦煤库存



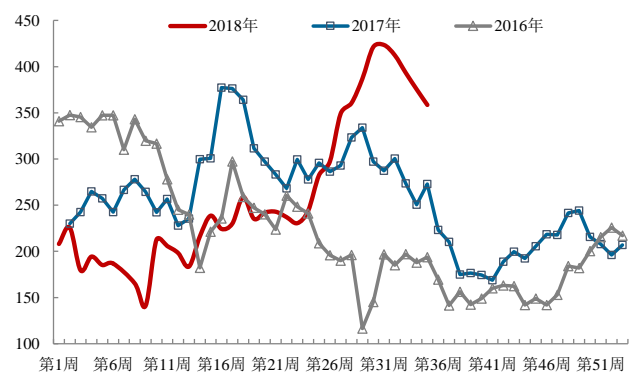
资料来源: wind、华创证券

图表 23 焦煤矿库存



资料来源: 钢联、华创证券

图表 24 进口港焦煤库存



资料来源: 钢联、华创证券

图表 25 煤、焦库存走势

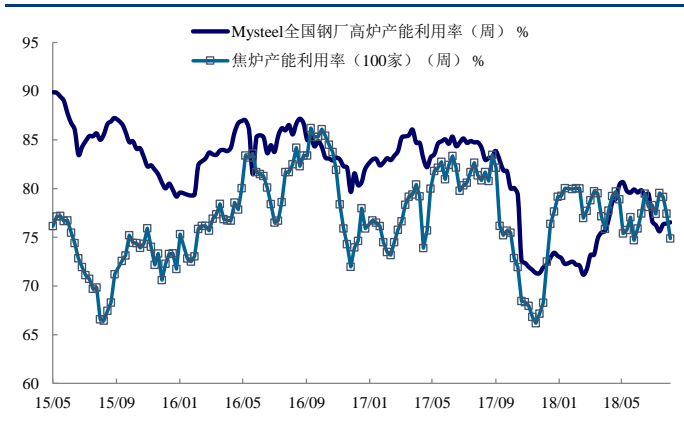
焦炭库存			焦煤库存		
	本周	相对上周		本周	相对上周
独立焦化厂库存	16.26	0.36	独立焦化厂库存	765.28	19.76
钢厂库存	393.45	-4.54	钢厂库存	770.77	14.34
港口库存	327.00	-5.00	煤矿库存	#N/A	#N/A

资料来源: wind、华创证券

(四) 需求: 高炉开工率向上, 焦炉开工率向下

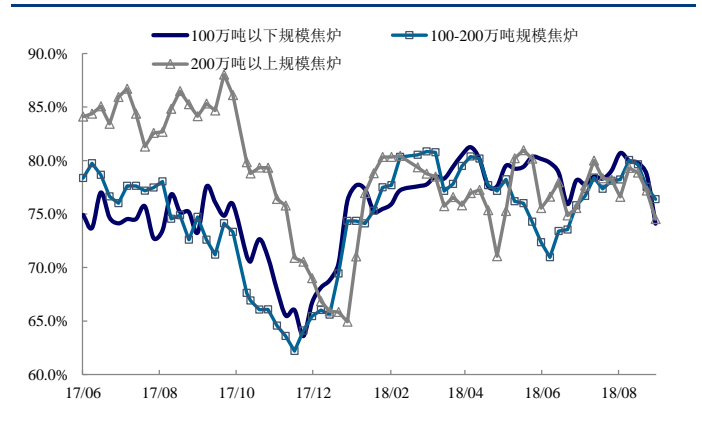
本周因为唐山开工率大幅提升, 使得全国高炉开工率有所上扬。而焦炉方面, 因为汾渭平原“2+26 城市”环保督查的原因, 持续向下。

图表 26 高炉、焦炉开工率走势



资料来源: 汾渭能源、华创证券

图表 27 不同规模焦炉开工率走势

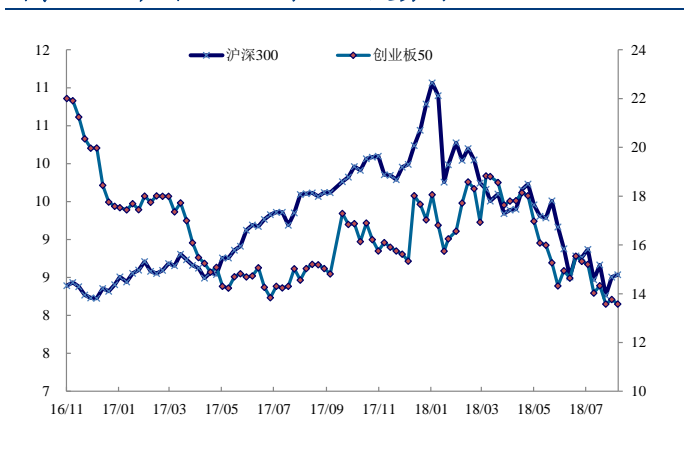


资料来源: wind、华创证券

四、市场回顾: 板块强于大盘, 中国神华领涨

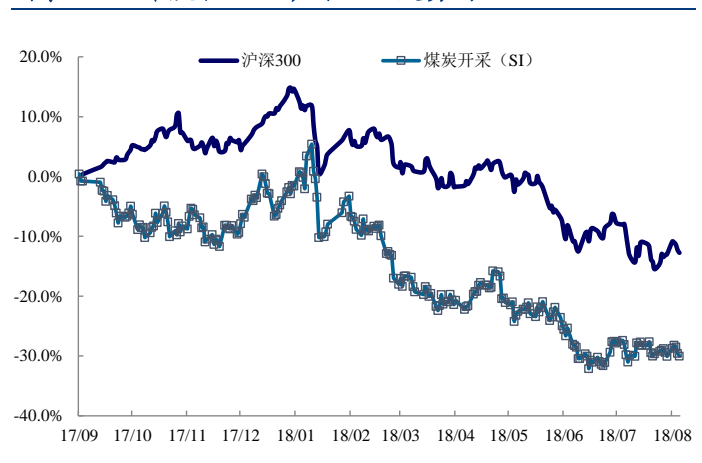
本周上证综指跌 0.15%, 沪深 300 涨 0.28%, 整体持稳, 煤炭强于大盘, 煤炭板块本周整体涨 1.54%, 焦炭板块下跌 3.53%。在板块间的对比上, 申万采掘行业本周跌 1.49%, 排全行业第 26 位。个股表现上, 中国神华领涨, 安源煤业领跌。

图表 28 沪深 300、创业板 50 走势对比



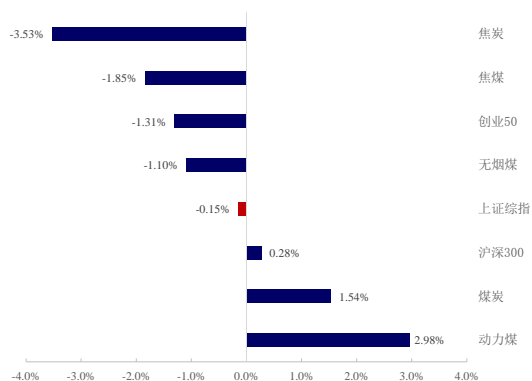
资料来源: wind、华创证券

图表 29 煤炭板块、沪深 300 走势对比



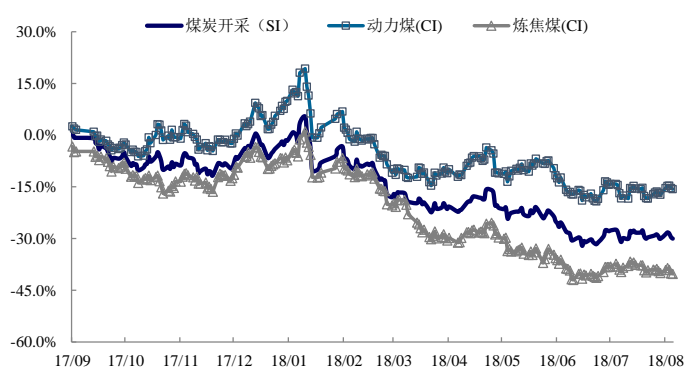
资料来源: wind、华创证券

图表 30 市场与煤炭板块走势



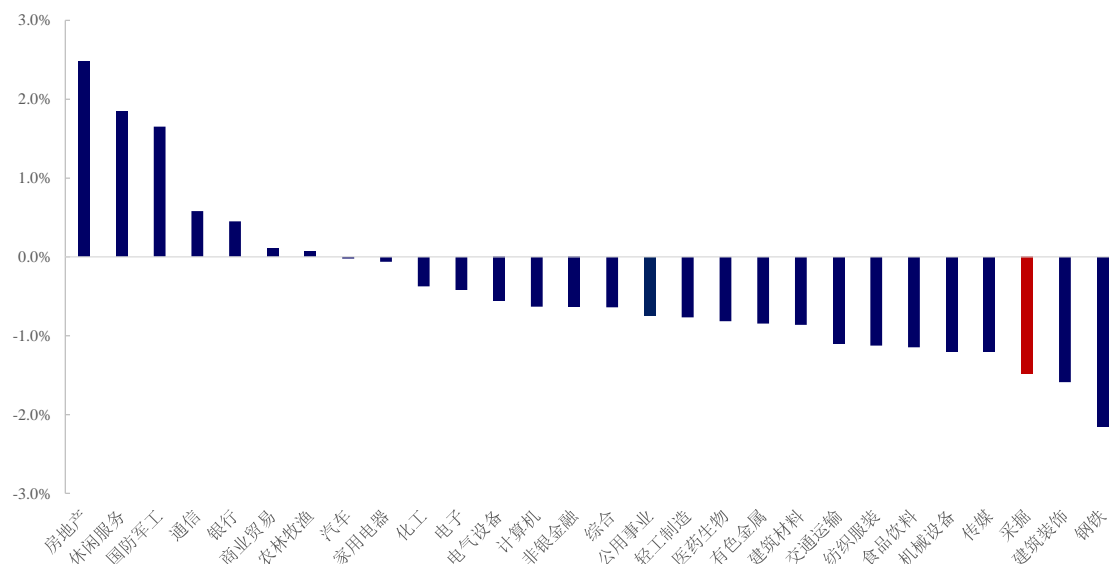
资料来源: wind、华创证券

图表 31 中信煤炭细分板块走势

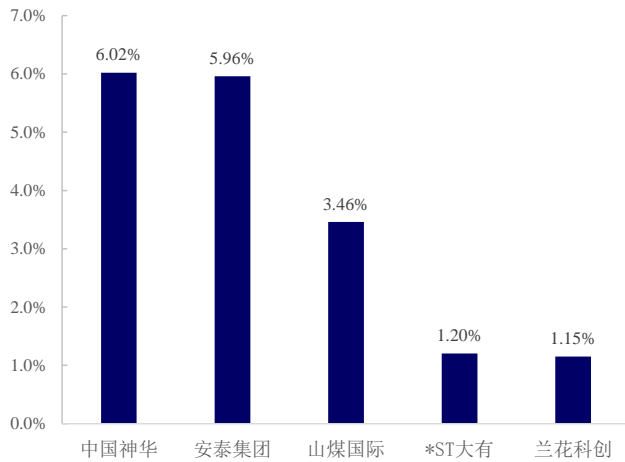


资料来源: wind、华创证券

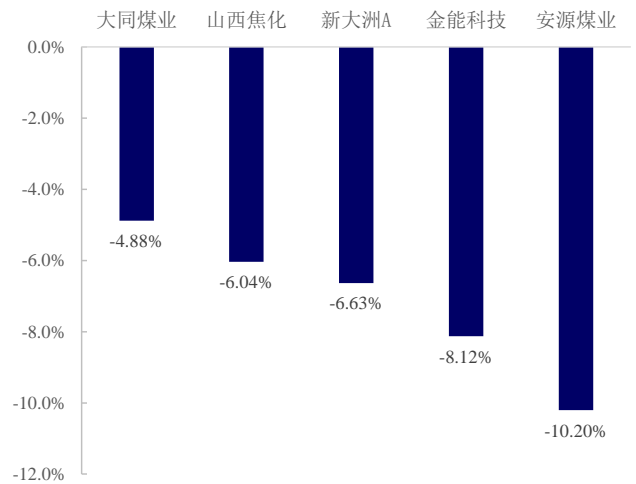
图表 32 行业周表现对比



资料来源: wind、华创证券

图表 33 周涨幅前五名


资料来源: wind、华创证券

图表 34 周跌幅前五名


资料来源: wind、华创证券

五、行业重大新闻与重点公司公告

(一) 行业重点新闻

1.1 临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》

近日,临汾下发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方》,要求从8月9日到2018年“秋冬防”期开始止,对临汾盆地平川区域(尧都区、侯马、霍州、襄汾、洪洞、曲沃、翼城,临汾开发区、侯马开发区)相关企业实施差异化生产管控,其中尧都、襄汾、洪洞等三个区县为重中之重。其中明确要求尧都、襄汾、洪洞等三个区县焦化企业,结焦时间延长至48小时,其他县市焦化企业结焦时间延长至36小时。清洁热回收焦炉限产70%,以停产焦炉孔数计。

1.2 全国 1-7 月铁路发运煤炭同比增长 10.4%

8月29日,发改委发布公告称,1-7月份,全国规模以上煤炭企业煤炭产量19.8亿吨,同比增长3.4%。7月份,全国完成原煤产量2.85亿吨,比去年同期下降2.0%。前7个月全国进口煤炭1.75亿吨,同比增长15%,其中7月份进口2901万吨,增长49.5%;累计出口279万吨,下降51.6%。1-7月份,全国铁路累计发运煤炭13.7亿吨,同比增长10.4%。7月份发运煤炭1.98亿吨,同比增长9.8%。截止7月末,全国重点电厂存煤7158万吨,可用17天。

1.3 山西打击重点整治煤矿安全生产违法违规行

日前山西省煤炭工业厅日前发布通报称,“依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动”开展以来,全省各地市共检查煤矿993处、5276矿次。共查处一般隐患45911项,重大隐患32项,下达执法文书5760份,责令局部停止作业103处,责令停止使用设备47台(套),责令停产停工、停产整顿矿井57处。截至7月底,全省共有各类煤矿1014处,检查煤矿数量占全省煤矿总数的97.93%,检查煤矿上级集团公司158家、280次,检查数量占全省煤矿企业上级集团公司总数的80.2%。共查处一般隐患45911项,重大隐患32项,下达执法文书5760份,责令局部停止作业103处,责令停止使用设备47台(套),责令停产停工、停产整顿矿井57处,暂扣、吊销安全生产许可证6处,罚款2830万元,对煤矿企业安全管理人员问责30人次。

(二) 本周重点公司公告

图表 35 本周重点公司公告

公司简称	公告日期	公告内容
永泰能源	08月28日	2018年8月27日,永泰集团持有的本公司无限售流通股4,027,292,382股(占本公司总股本的32.41%)在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结,冻结起始日为2018年8月27日,冻结终止日:冻结期限三年,自转为正式冻结之日起计算。
宝泰隆	08月28日	宝泰隆发布2018年半年度报告和主要经营数据,因焦炭及煤化工产品市场较好,公司主营产品产量、销量、销售单价均有增加,对公司业绩产生了正面和积极的影响。2018年1-6月,公司实现营业收入165,129.87万元,较上年同期增加31.27%,归属上市公司股东净利润15,414.84万元,较上年同期增加153.03%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润14,605.23万元,较上年同期增加169.72%。另外,报告期内焦炭产量74.87万吨(同比+30.6%)、销量68.87万吨(同比+19.0%)、营收11.7亿元(同比+33.8%),完成沫煤产量41.88万吨(同比+43.8%)、销量23.63万吨(同比-9.11%)、营收1.21亿元(同比+7.81%),煤炭业务占整体营收的79.39%。
红阳能源	08月28日	红阳能源发布2018年半年度报告和二季度主要经营数据,报告期内完成商品煤产量298万吨(同比+7.3%)、销量296万吨(同比+11.1%),发电量16亿度、上网电量14亿度,供暖接网面积3,694万平方米,供暖收费面积2,604万平方米,工业蒸汽供应3.95万吨,实现营业总收入36.95亿元。另外,商品煤产量298万吨,同比增长7.3%,销量296万吨,同比增长11.1%。
盘江股份	08月29日	8月29日,公司发布2018年半年度报告和主要经营数据,公司生产原煤410.48万吨,生产商品煤322.49万吨(同比-2.0%),销售商品煤357.41万吨(同比+2.4%,其中自产煤炭销量324.14万吨,占比90.69%);实现营业收入295,287.55万元,与上年同期相比增加1.59%;利润总额61,784.14万元;归属于母公司所有者净利润52,756.53万元。营业收入变动原因说明:较同期增加4,622.57万元,增幅1.59%。主要原因:一是自产商品煤收入增收122,349.77万元,其中:精煤销售量上升增加收入2,500.44万元,销售价格上涨增加收入345.70万元;混煤(含原煤直销)销售量下降减少收入1,730.43万元,销售价格下降减少收入6,901.13万元。二是外购商品煤收入增收9,258.71万元。三是机械产品减收419.31万元。四是电力产品增收157.43万元。五是其他业务收入增加1,411.15万元。
雷鸣科化	08月29日	公司发布2018年半年度报告和主要经营数据,报告期内实现营业收入44,806.03万元,比去年同期增长6.94%;净利润7,230.01万元,比去年同期增长36.56%;归属于上市公司股东的净利润7,216.84万元,比去年同期增长40.99%;每股收益0.24元,比去年同期增长26.32%。另外,8月2日,淮矿股份99.95%的股份已过户至雷鸣科化名下,0.05%的股份已过户至西部民爆名下,8月16日,公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成本次发行股份及支付现金购买资产的新增股份登记及限售手续,本次新增限售流通股1,812,224,639股。
郑州煤电	8月30日	公司发布2018年半年度报告,报告期内,公司实现原煤产量403.47万吨,发电量1.18亿千瓦时,营业收入23.89亿元,归属于母公司净利润1.03亿元,每股收益0.10元。
大有能源	8月30日	公司发布2018年半年度报告,报告期内累计生产商品煤788.05万吨,同比增加19.06万吨,增幅2.48%;销售商品煤806.37万吨,同比增加37.79万吨,增幅4.92%。报告期内,公司实现营业收入386,975.73万元,同比增加51,853.43万元,同比增长15.47%;归属于上市公司股东的净利润44,848.92万元,同比增加15,876.12万元,同比增长54.80%。
大同煤业	8月30日	8月30日,公司发布2018年半年度报告,报告期内实现营业收入53.09亿元,同比增长8.68%,归属于上市公司股东的净利润44,848.92万元,同比下降20.8%;完成了塔山煤矿21%股权的收购,增强了煤炭核心板块盈利能力和市场竞争力。完成煤炭产量1259万吨、销量1066万吨、销售收入49.8亿元。
靖远煤电	8月30日	8月30日,公司发布2018年半年度报告,报告期内,公司煤炭产量495.02万吨、销量490.09万吨,火力发电量16.47亿度,供热335.29万吉焦,实现营业收入219,357.58万元,归属于母公司股东的净利润34,019.88万元,每股收益0.1489元,期末每股净资产3.10元。

公司简称	公告日期	公告内容
平庄能源	08月31日	<p>8月31日,公司发布2018年半年度报告,实现营业收入10.85亿元,同比下降11.06%;实现净利润-0.23亿元,同比下降117.04%。上半年煤炭销售结构为地销煤销量占74.66%,市场煤销量占22.76%,电煤销量占2.58%。2018年上半年,公司归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益出现亏损,主要有以下三方面原因:一是公司2018年上半年,煤炭平均销售价格下降和销售数量减少,煤炭平均销售价格为335.80元/吨,与上年同期342.32元/吨相比下跌6.52元/吨,下跌幅度1.90%,减少煤炭销售收入1,719.54万元。上半年,煤炭销售数量为263.92万吨,与上年同期284.62万吨相比减少20.70万吨,减少幅度7.27%,减少煤炭销售收入7,087.36万元。二是受去产能政策及资源枯竭的影响,公司古山矿关闭,现处于人员安置分流阶段,以致公司内养职工人数增多。上半年,公司预进内养职工辞退福利约9,000万元。三是公司西露天矿由露天开采方式转井工开采尚未取得相关部门批复,上半年仍处于停产阶段,相应支出部分矿井维护费用。</p>
开滦股份	08月31日	<p>公司发布2018年半年度报告和主要经营数据,公司实现营业收入1,001,745.98万元,与上年同期相比增长10.67%;利润总额87,136.13万元,与上年同期相比增长167.44%;归属于母公司股东的净利润58,227.67万元,与上年同期相比增长156.92%。煤炭业务,生产原煤406.74万吨,与上年同期相比下降1.12%;生产精煤146.06万吨,与上年同期相比增长0.84%,对外部市场销售精煤98.94万吨,与上年同期相比增长27.80%;煤化业务,公司生产焦炭346.94万吨,与上年同期相比下降2.89%,对外部市场销售焦炭345.45万吨,与上年同期相比下降4.86%;生产甲醇8.52万吨,对外部市场销售甲醇7.04万吨,与上年同期相比分别下降1.96%、9.28%;生产纯苯9.06万吨,对外部市场销售纯苯3.62万吨,与上年同期相比分别增长1.34%、1.12%;生产己二酸7.11万吨,对外部市场销售己二酸6.80万吨,与上年同期相比分别下降1.39%、增长3.50%;生产聚甲醛1.51万吨,对外部市场销售聚甲醛1.50万吨。母公司供给煤化工子公司煤炭总量为68.13万吨,占煤化工子公司原料煤采购总量的比例为13.51%,内部销售煤炭量占公司煤炭销售总量的比例为26.11%。</p>

资料来源:wind、华创证券

钢铁煤炭组团队介绍

副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学金融学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年荣获新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

助理研究员：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别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, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500