

# 动煤窄幅震荡 焦炭分歧已现

## ——煤炭行业周报

2018年09月03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 1567.35 点，上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 4 位。我们认为这主要是在市场弱势的背景下，避免情绪浓厚，低估值煤炭板块的安全边际较高，外加本周动力煤及焦煤现货市场较为强势，煤炭板块受到资金青睐所致。

#### 重点领域分析:

**动力煤：需求疲软，价格承压。**本周煤价企稳反弹，周环比上涨 9 元/吨，报收 622 元/吨。产地方面，山西、陕西地区受环保检查和港口煤价上涨的影响，销售情况好转，产销基本平衡，煤价上涨 10 元/吨左右；内蒙地区受东北民用块煤需求增多，部分贸易商开始进行冬储囤煤的影响，块煤价格小幅上涨 5-10 元/吨不等。港口方面，虽然本周受期货影响带动现货出现反弹，下游询盘增多，但由于价格分歧较大，成交稀少。且由于坑口价格持续坚挺，产地发运港口倒挂明显，贸易商捂货惜售情绪浓厚，发运积极性低迷。受此影响，本周秦港库存再次走高，较上周上升 27 万吨。下游方面，随着天气转凉，民用电负荷出现明显回落，电厂日耗已连续 4 天位于 70 万吨以下，需求疲软，库存再次站上 1500 万吨。受此影响，沿海电厂纷纷采取了限价采购策略，同时采购量也有一定的减少，均处于消化库存阶段。整体看来，煤炭供应相对平稳，港口和电厂库存均处于相对高位，而下游需求持续减弱，目前正处于库存去化阶段，煤价上涨缺乏动力。

**焦炭：第五轮上涨已落地。**本周国内主流焦炭市场第五轮调涨开始陆续落地坐实，累计涨幅 500-540 元/吨，山西临汾地区个别焦企提出第六轮上涨 100 元/吨，累计 650 元/吨。据 Mysteel 统计，本周 230 焦企样本产能利用率下降 1.49% 焦炭库存减少 5.38 万吨。目前焦企订单充足，部分焦企已排至 9 月下旬，且多数企业基本无库存。受蓝天保卫战和中非论坛的影响，后续焦企环保限产力度仍有加大可能，焦企心态依旧乐观看涨。但目前焦炭经过连续五轮上涨后，贸易商接货较以往更加谨慎，出货意愿明显加强，且已有部分钢厂对焦炭继续上涨持有抵触情绪。综合来看，焦炭供应端持续下滑，而需求端较为平稳，预计短期焦炭市场仍处强势，但上涨空间较为有限。

**炼焦煤：稳中偏强。**本周京唐港主焦煤报收 1740 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。自上周山西地区受环保检查后，临汾、吕梁等地多数洗煤厂依然处于关停状态，焦煤供应趋紧。下游方面，焦化企业由于环保限产和场地堆放条件限制，多数煤种仍按需采购，但补库力度有所加大。在目前下游钢焦价格表现强势，企业利润良好的背景下，预计短期焦煤价格将稳中偏强运行。

**投资策略及组合：**上周我们的投资组合累计绝对收益为-1.47%，跑输中信煤炭指数 2.04 个百分点。本周投资组合维持不变，仓位配置方面，陕西煤业、金能科技、潞安环能、天地科技、昊华能源各配置 20%。

**风险提示：**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:

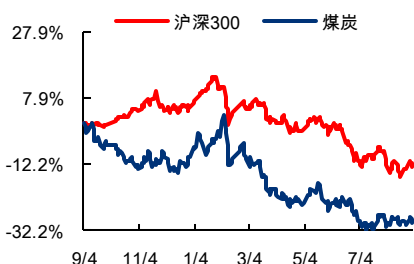
S1480510120012

### 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	8589.6 亿元	1.62%
流通市值	7148.32 亿元	1.88%
行业平均市盈率	9.77	/
市场平均市盈率	14.61	/

### 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：港口库存去化 焦炭涨势依旧》2018-08-27
- 2、《煤炭行业报告：炭未观止 屡创新高》2018-08-20
- 3、《煤炭行业报告：动煤企稳反弹 焦炭涨势依旧》2018-08-13
- 4、《煤炭行业报告：动煤降幅或将放缓 焦炭重启上升通道》2018-08-07

## 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.....	8
3.1 动力煤价格：煤价企稳反弹 上涨缺乏支撑.....	8
3.2 动力煤供需：电厂日耗持续下行 秦港库存再度回升.....	10
4. 炼焦煤产业链.....	12
4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价平稳运行.....	12
4.2 炼焦煤供需：焦炭第五轮提涨已落地.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价回落.....	15
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）.....	9
图 6:港口煤价（元/吨）.....	9
图 7:产地煤价（元/吨）.....	9
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）.....	10
图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）.....	11
图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）.....	11
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）.....	12
图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）.....	13
图 15:产地炼焦煤价格（元/吨）.....	13
图 16:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	13
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	14
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	14
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）.....	15
图 22:国内样本钢厂焦炭库存.....	15
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 .....	8
表 5:动力煤供需一览表 .....	10
表 6:炼焦煤供需一览表 .....	12
表 7:炼焦煤供需一览表 .....	14
表 8:煤炭运输一览表 .....	15

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2725.25 点，下跌-0.15%，沪深 300 指数报收 3334.50 点，上涨 0.28%。中信煤炭指数报收 1567.35 点，上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.29 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 8 家上涨，2 家持平，25 家下跌，1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：中国神华、\*ST 安泰、山煤国际、大有能源、兰花科创，分别上涨 6.02%、5.96%、3.46%、1.20%、1.15%；
- ◆ 跌幅前五：美锦能源、大同煤业、山西焦化、金能科技、\*ST 安煤，分别下跌-3.53%、-4.88%、-6.04%、-8.12%、-10.20%。

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.SH	上证综指	2725.25	-0.15%	601088.SH	中国神华	18.49	6.02%
399001.SZ	深证成指	8465.47	-0.23%	600408.SH	*ST 安泰	3.20	5.96%
399005.SZ	中小板指	5844.98	-0.12%	600546.SH	山煤国际	3.59	3.46%
399006.SZ	创业板指	1435.20	-1.03%	600403.SH	大有能源	4.21	1.20%
000300.SH	沪深 300	3334.50	0.28%	600123.SH	兰花科创	7.04	1.15%
000016.SH	万得全 A	2474.48	0.10%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	27888.55	0.78%	000723.SZ	美锦能源	3.55	-3.53%
CI005002	中信煤炭	1567.35	0.57%	601001.SH	大同煤业	4.68	-4.88%
板块排名：4/29				600740.SH	山西焦化	9.65	-6.04%
				603113.SH	金能科技	14.25	-8.12%
				600397.SH	*ST 安煤	2.20	-10.20%

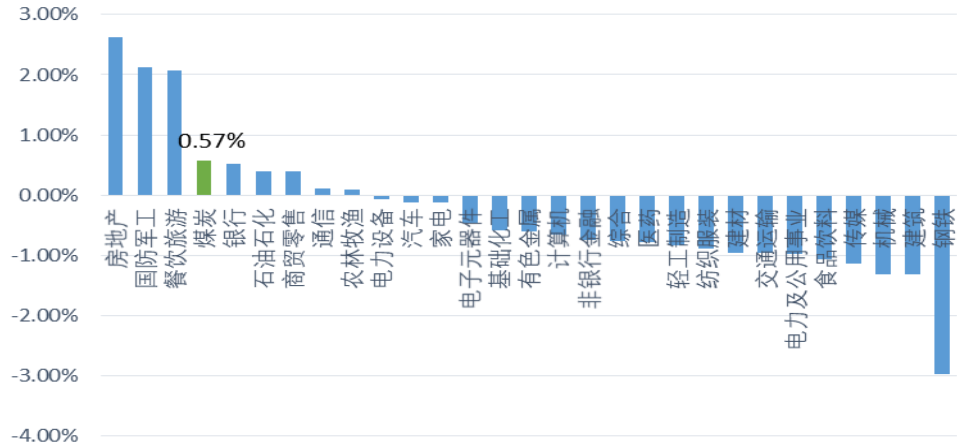
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	1,558.54	1,567.35	0.57%		
601225.SH	陕西煤业	7.51	7.49	-0.27%	-0.83%	20%
603113.SH	金能科技	15.51	14.25	-8.12%	-8.69%	20%
601699.SH	潞安环能	8.11	7.99	-1.48%	-2.05%	20%
600582.SH	天地科技	3.61	3.76	4.16%	3.59%	20%
601101.SH	昊华能源	6.64	6.53	-1.66%	-2.22%	20%
	组合总收益			-1.47%	-2.04%	100%

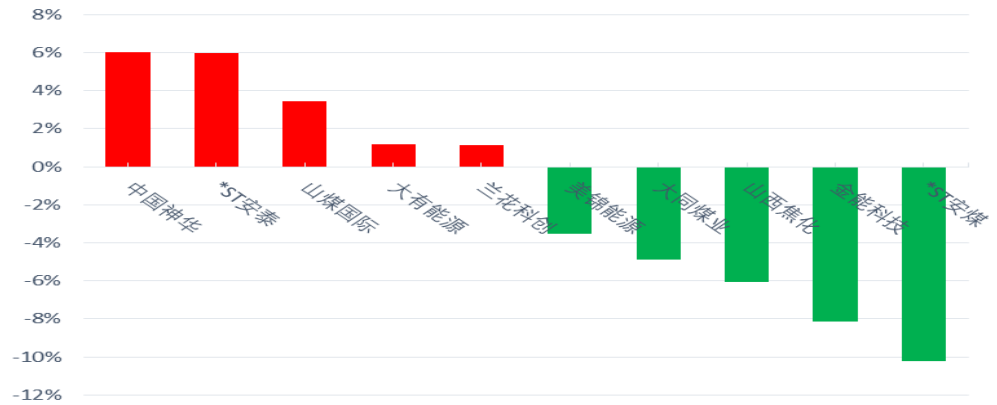
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



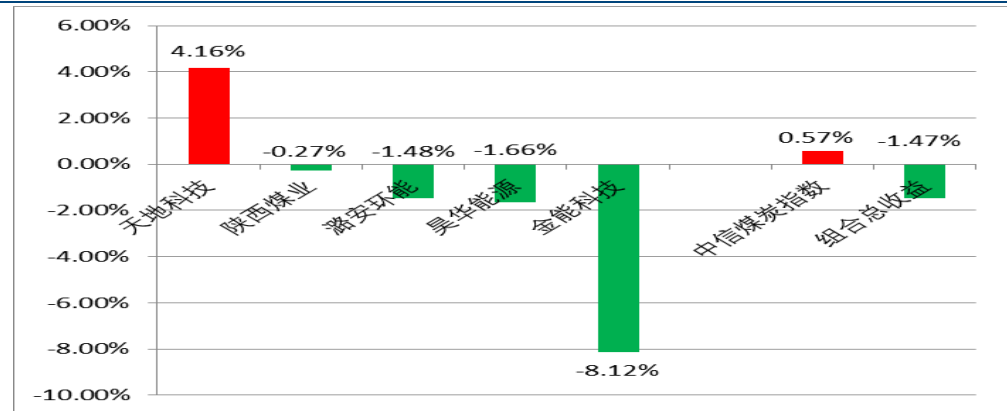
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【1-7月直报大型煤企原煤产量14.7亿吨 增长4.9%】

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018年1-7月，直报大型煤炭企业原煤产量完成14.7亿吨，同比增加0.7亿吨，上涨4.9%。其中，排名前10家企业原煤产量合计为9.2亿吨，占大型企业原煤产量的62.8%。分别为：国家能源集团28562万吨、兖矿集团9455万吨、中煤集团8953万吨、山东能源集团8644万吨、陕煤化集团8636万吨、同煤集团8103万吨、山西焦煤集团5887万吨、国家电投集团4862万吨、晋能集团4702万吨、冀中能源集团4648万吨。（中国煤炭市场网）

#### 二、【蒙华铁路麻科义隧道贯通 通车后将解决榆林煤炭外运需求】

8月30日，蒙华铁路全线高风险、重难点控制性工程——全长8.7公里的麻科义隧道顺利贯通。蒙华铁路是国内目前在建里程最长、规模最大的北煤南运“战略运输通道”，计划于2019年年底建成开通。陕西段全长321公里，总投资约443亿元，设置靖边东、延安东、韩城北三个车站，将有效解决陕西榆神、榆横矿区的煤炭外运需求。（中国煤炭市场网）

#### 三、【广东：2018年珠三角煤炭消费总量将比2017年下降超300万吨】

市场消息称，广东省发改委、经信委近日联合发布了一份紧急程度为“特急”的文件《关于做好2018年珠三角地区煤炭消费减量控制工作通知》。该文件明确提出，2018年珠三角地区煤炭消费总量需控制比2017年下降300万吨以上，且要求将此任务的攻坚期放在9-12月份。（秦皇岛煤炭网）

#### 四、【河南省上月煤炭企业库存居历史新低】

8月30日，河南省煤炭工业管理办公室对外发布全省煤炭经济运行情况分析，7月份我省煤炭企业库存居历史新低。今年以来，在省内总产能未发生变化的情况下，省内煤炭企业实现了稳产增产。7月份，全省完成煤炭产量924.92万吨，其中河南能源化工今天、中国平煤神马集团、郑煤集团、神火集团等省骨干煤炭企业完成煤炭产量828.77万吨。纵观单月产量，除2、3月份春节期间外，我省煤炭产量基本稳定在920万吨左右。截至7月底，全省煤炭企业存煤131.85万吨，环比降低30.4万吨或18.74%，同比下降81.99万吨或38.34%。其中，省骨干煤炭企业存煤117.45万吨，环比下降26.8万吨或18.58%，同比下降76.39万吨或39.41%。（秦皇岛煤炭网）

#### 五、【山西安全专项行动：责令停产停工、停产整顿矿井57处】

为了深入贯彻《国务院安委会办公室关于开展依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规专项行动的通知》（安委办〔2018〕5号）精神，山西省政府安委办以遏制煤矿重特大事故为目标，督促煤矿企业严格落实安全生产主体责任，切实整改消除事故隐患，从2018年3月开始到12月开展全省煤矿专项行动。山西省煤炭工业厅日



前发布的通报显示，“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。（中国煤炭市场网）

## 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
600546	山煤国际	山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司山西省长治经坊煤业有限公司（以下简称“经坊煤业”）拟向兴业银行太原分行申请 1 亿元贷款，贷款期限一年，公司拟按照 75% 的持股比例为该笔贷款提供连带责任担保，担保金额 7500 万元，担保期限一年。
600403	大有能源	大有能源 8 月 30 日发布半年报。报告期内，公司累计生产商品煤 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%。
002128	露天煤业	内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“本公司”）第二大股东内蒙古霍林河煤业集团有限责任公司（以下简称“霍煤集团”）截至 2018 年 8 月 30 日持有本公司无限售条件流通股 93,785,424 股，占本公司总股本 5.74%。2018 年 8 月 31 日，公司接到股东霍煤集团的函告，霍煤集团经质押权人同意将其持有的本公司股份向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押手续。截止本公告发布之日，霍煤集团共持有本公司股份 93,785,424 股，占本公司总股份 5.74%，本次解除股份质押后，其无处于质押状态的股份，即质押股份为 0 股。
600157	永泰能源	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。 截至公告日，永泰集团共计持有本公司股份 4,027,292,382 股，占本公司总股本的 32.41%。本次轮候冻结后，永泰集团持有的本公司被冻结股份累计数量为 4,027,292,382 股，占其持有本公司股份总数的 100%、占本公司总股本的 32.41%。
000723	美锦能源	山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）于 2018 年 8 月 30 日召开八届二十三次董事会会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，董事会同意首次授予 93 名激励对象 3,444.60 万股限制性股票，授予价格为 2.86 元/股。限制性股票的授予日为 2018 年 8 月 30 日。
600395	盘江股份	2018 年 6 月，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司（以下简称“盘江控股”）通过发起设立产业链并购基金的方式，收购了贵州盘江电力投资有限公司（原贵州广投黔桂投资有限公司，以下简称“盘江电投”）的控制权，导致公司多年来的电煤和精煤客户贵州黔桂发电有限责任公司（以下简称“黔桂发电”）和贵州天能焦化有限责任公司（以下简称“天能焦化”）自 2018 年 7 月起与公司形成关联方。2018 年 7-12 月，公司预计与黔桂发电和天能焦化发生日常关联交易金额 30,000 万元。

600121	郑州煤电	郑州煤电股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第十九次会议及第七届监事会第十四次会议于2018年8月28日分别审议通过了公司关于拟注册发行中期票据、短期融资券及非公开定向债务融资工具的议案，公司拟于近期向中国银行间市场交易商协会分别申请注册发行不超过10亿元人民币的中期票据、不超过10亿元人民币的短期融资券和不超过10亿元人民币的非公开定向债务融资工具。
601918	新集能源	新集能源8月30日发布半年报，上半年公司实现营业收入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%。报告期末，公司总资产53.97亿元，比年初减少8.48%；所有者权益44.16亿元，比年初减少4.15%。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%。

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：煤价企稳反弹 上涨缺乏支撑

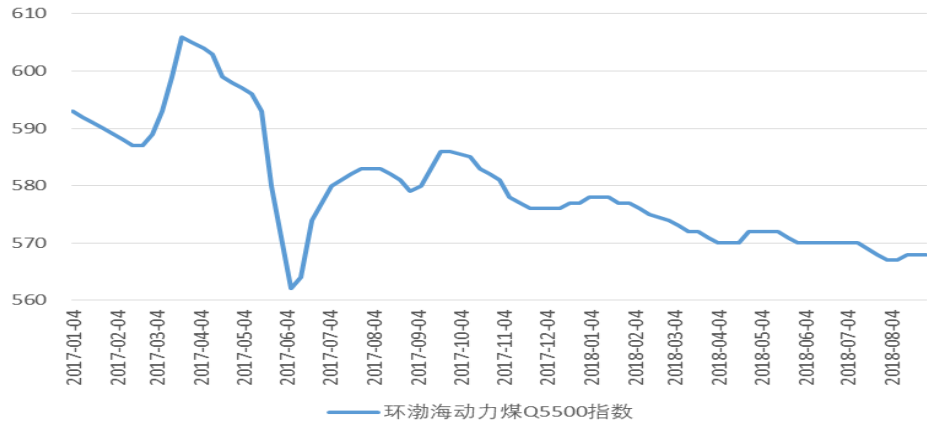
表 4:动力煤价格一览表

		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	0	0.00%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	627	9	1.46%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	603.9	-4.4	-0.72%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	99.00	0.88	0.90%
		理查德 RB 现货	美元/吨	94.40	-1.54	-1.61%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	118.49	-0.11	-0.09%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	570.00	-43	-7.01%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	735.00	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	730.00	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	730.00	0	0.00%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	440.00	0	0.00%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	442.00	2	0.45%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	430.00	3	0.70%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	415.00	-1	-0.24%
	期货	收盘价	元/吨	615.40	-8.4	-1.35%
		基差（现货-期货）	元/吨	6.6	17.40	-1.61

资料来源：wind、东兴证券研究所

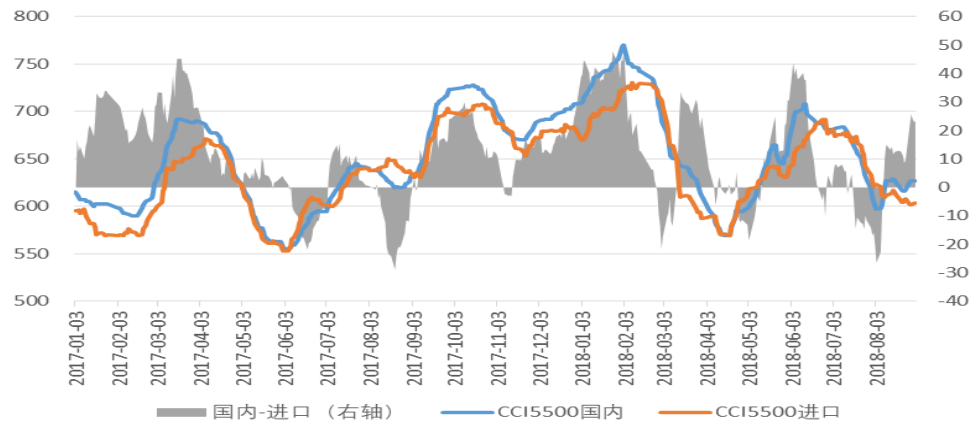


图 4:环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



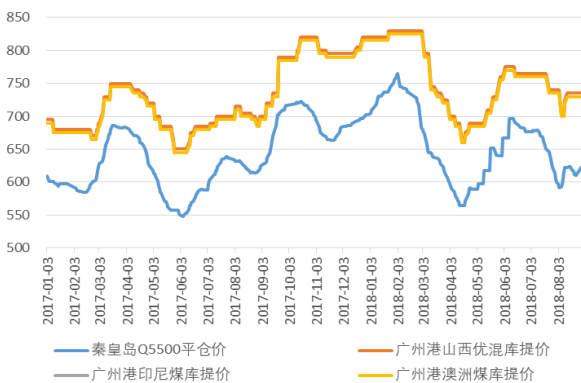
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 5:CCI 动力煤价格指数 (元/吨)



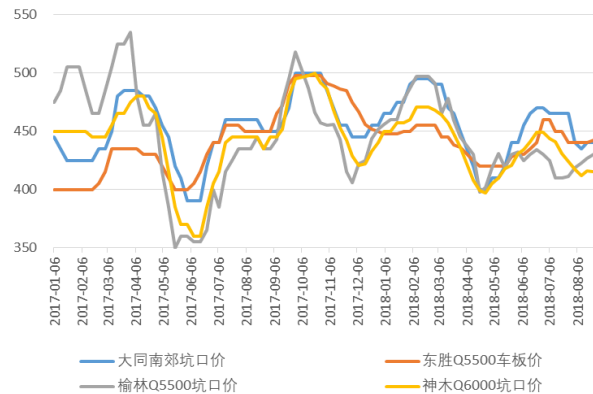
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价 (元/吨)



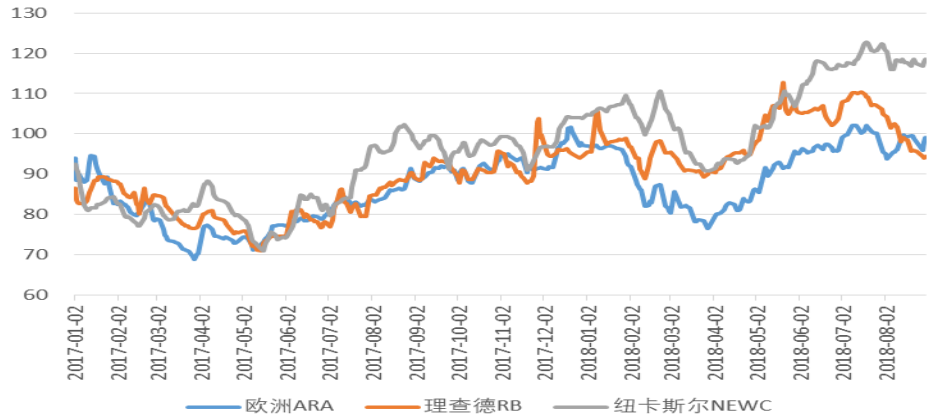
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



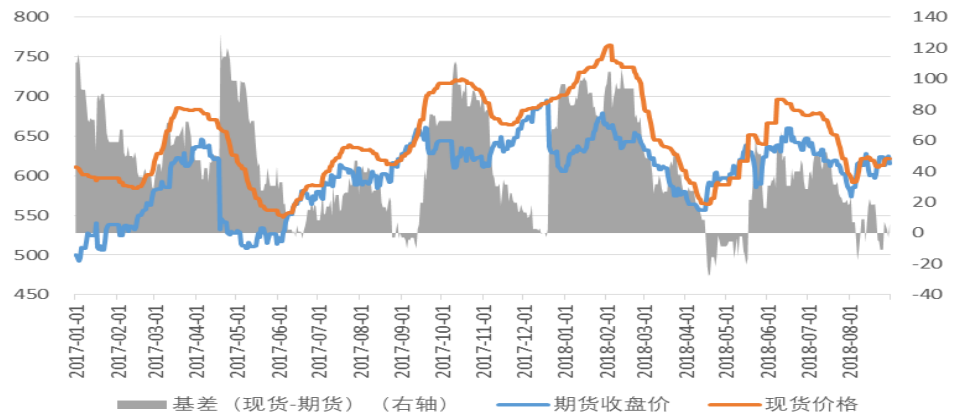
资料来源：wind、东兴证券研究所

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：电厂日耗持续下行 秦港库存再度回升

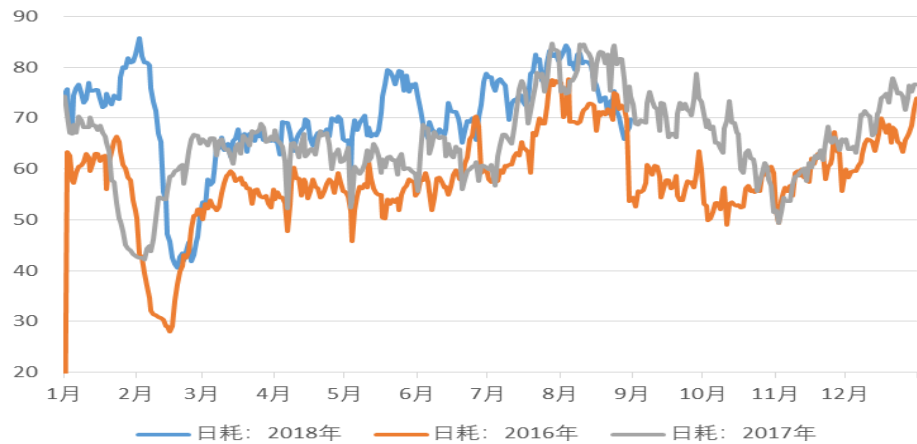
表 5:动力煤供需一览表

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	68.65	-4.87	-6.63%
		浙电-周均煤耗	万吨	13.29	-0.95	-6.69%
		上电-周均煤耗	万吨	1.87	0.06	3.07%
		粤电-周均煤耗	万吨	10.97	1.06	10.66%
		国电-周均煤耗	万吨	14.51	-1.40	-8.81%
		大唐-周均煤耗	万吨	7.36	-1.41	-16.06%
		华能-周均煤耗	万吨	20.67	-2.21	-9.65%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,519.87	58.83	4.03%

		6 大发电集团库存可用天数	天	21.78	2.42	12.50%
港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	625.00	26.50	4.43%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	487.04	-120.96	-19.89%	
	黄骅港煤炭库存	万吨	227.43	-286.57	-55.75%	
	广州港煤炭库存	万吨	226.59	-34.41	-13.19%	
	长江口煤炭库存	万吨	450.00	218.00	93.97%	

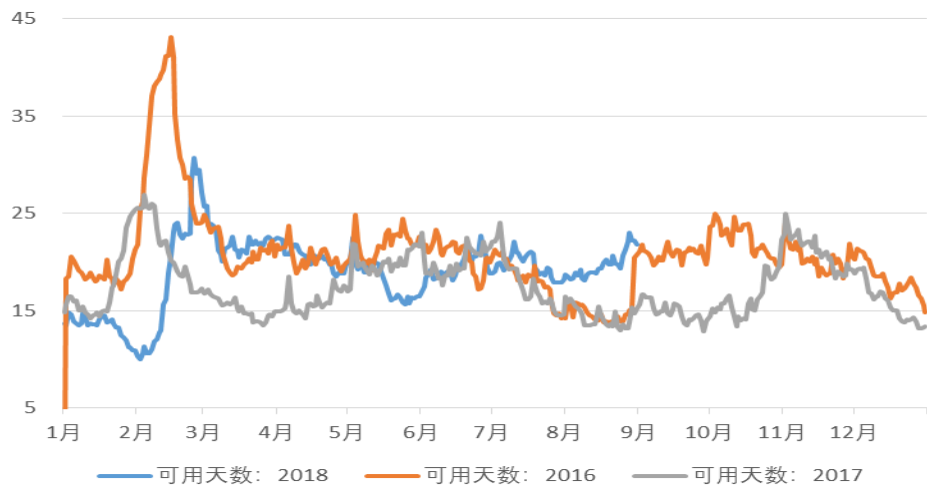
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）



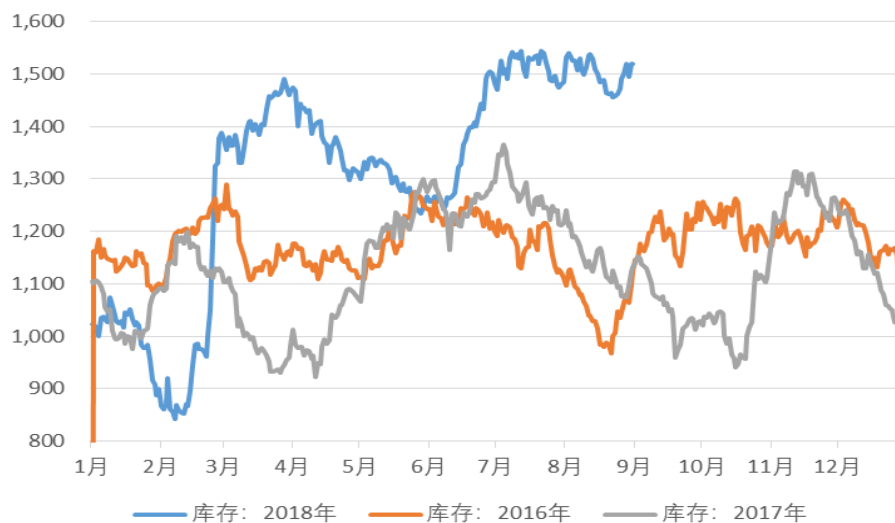
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）



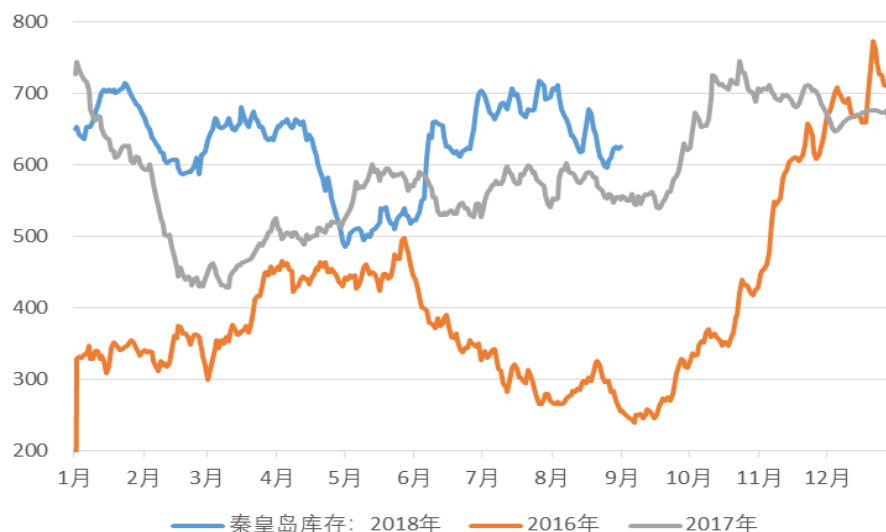
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

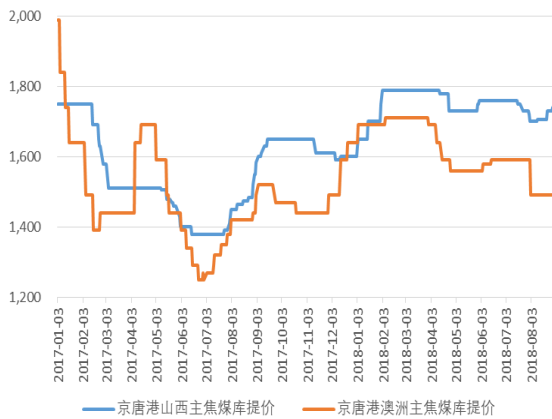
### 4.1 炼焦煤价格：港口、产地炼焦煤价平稳运行

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	1590	10	0.63%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1130	0	0.00%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,740.00	10	0.58%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,490.00	0	0%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,630.00	0	0%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,630.00	0	0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,470.00	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	1,248.00	-47.5	-3.67%
		国内主要港口炼焦煤均价	元/吨	1,231.00	0	0%
		基差 (现货-期货)	元/吨	-17	47.5	-73.64%

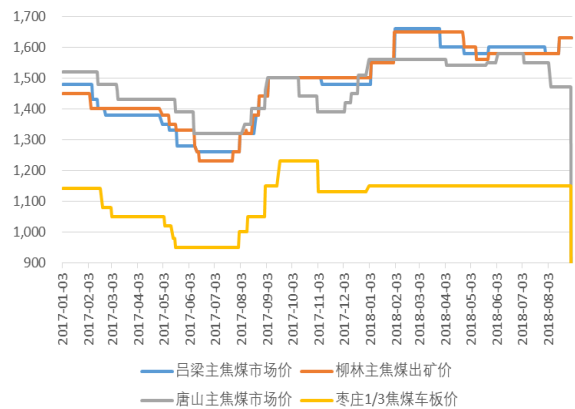
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14:港口炼焦煤价格 (元/吨)



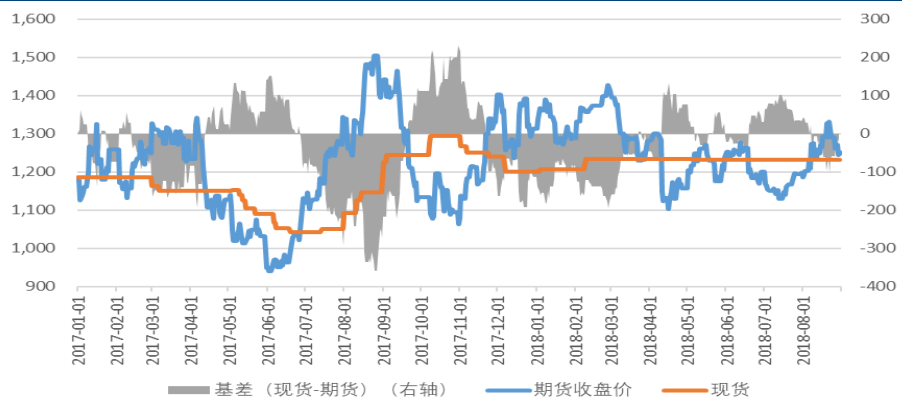
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

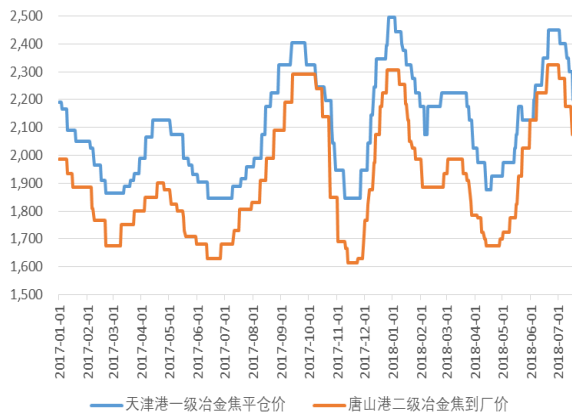
## 4.2 炼焦煤供需：焦炭第五轮提涨已落地

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	2,625.00	0	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2,515.00	120	5.01%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4,440.00	-50	-1.11%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	66.71	0.27	0.41%
		高炉开工率 (唐山)	%	56.10	5.49	10.85%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	87.69	-1.19	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	74.48	-2.05	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	81.10	0.29	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	85.72	1.67	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	68.89	-5.82	
		国内独立焦化厂开工率 (西南)	%	75.00	-3	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	215	-17	-7.33%
		国内独立焦化厂库存	万吨	765.28	19.76	2.65%
		国内样本钢厂库存	万吨	770.77	14.34	1.90%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.86	0.79	5.24%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.35	0.28	1.86%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	393.45	-4.54	-1.14%
		国内样本钢厂可用天数	天	12.31	-0.21	-1.68%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 17:冶金焦价格 (元/吨)



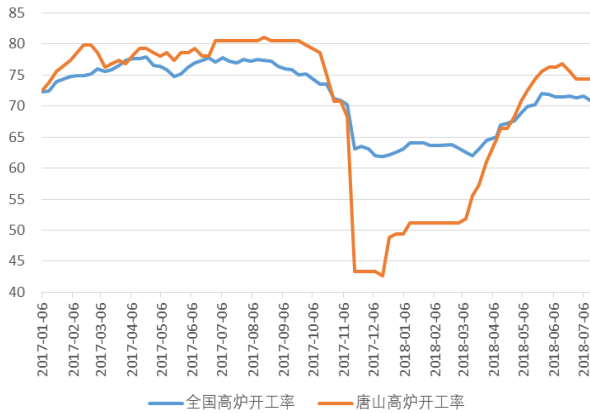
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 18:螺纹钢价格 (元/吨)

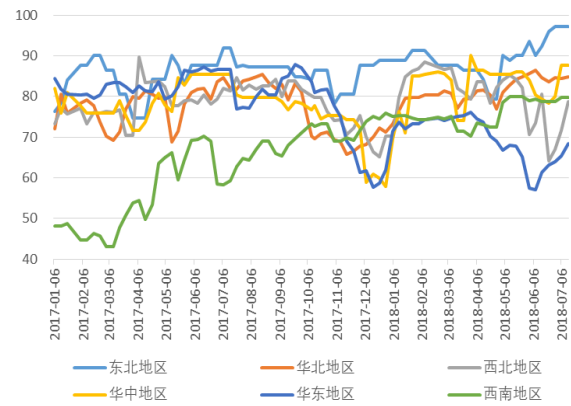


资料来源：wind、东兴证券研究所

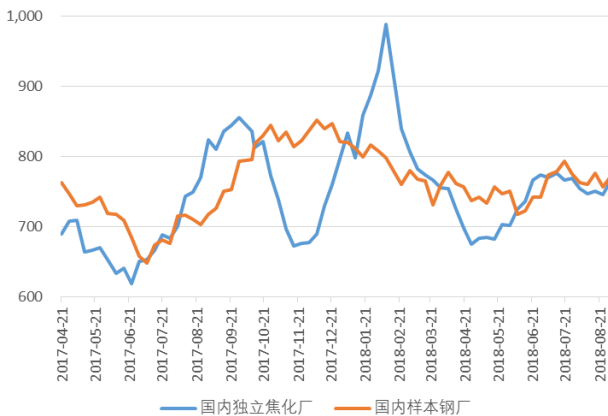


**图 19:高炉开工率 (%)**


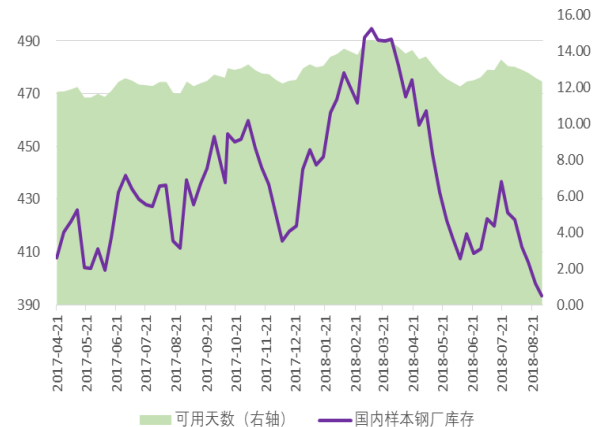
资料来源：wind、东兴证券研究所

**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

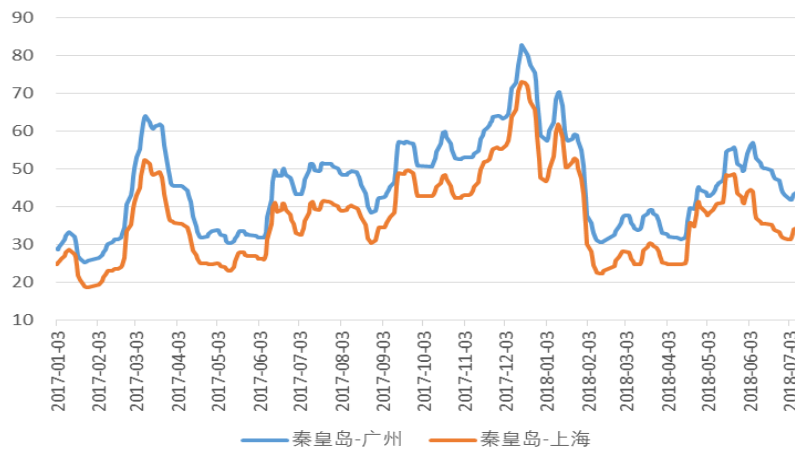
## 5. 运输：国内沿海煤炭运价回落

**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	45.00	-6.1	-12%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	36.50	-4.2	-10.32%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	408.30	36.8	9.91%
		港口周吞吐量	万吨	381.80	-69.7	-15.44%
		锚地船舶数	艘	415.00	-73	-14.96%
		预到船舶数	艘	80.00	24	42.86%

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

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。朝阳永续 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续 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。