

煤炭开采

20180909 一周煤炭动向：汾渭平原“一城一市”焦化限产方案公布，陕西煤业大手笔回购提振信心

1. 动力煤：本周国内动力煤价格继续上涨，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 624 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；秦皇岛港库存 653 万吨，周环比增加 28 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 68.51 万吨，周环比下降 0.14 万吨。需求方面，本周进入 9 月份，夏季高温天气逐步消散，日耗维持在 70 万吨水平之下，本周沿海六大电厂日耗均值 68.51 万吨，周环比下降 0.14 万吨，同比下降 1.7 万吨。本周三峡入库流量均值 17114 立方米/秒，环比下降 15.99%，同比下降 19.49%，受三峡蓄水的影响，与往年相比，本周水电出力较少，对火电的挤压较小。据中国气象局报道，下周副热带高压或将强势反扑，秋老虎可能在南方卷土重来，气温将回升至 30 度出头，受此影响，预计下周日耗或有所回升，但总体预计趋稳运行。库存方面，截止 2018 年 9 月 7 日，六大电厂库存 1538.44 万吨，周环比上升 18.57 万吨，同比增加 424.25 万吨，库存可用天数为 22.13 天，周环比增加 0.35 天，较去年同期增加 6.87 天。港口方面，本周秦皇岛港库存 653 万吨，周环比增加 28 万吨，同比增加 108.5 万吨。下游电厂高库存、低日耗的现状影响采购积极性。在整体调入调出较为均衡的情况下，库存有所上升。截止 9 月 6 日，江内港口库存 1166 万吨，环比下降 39 万吨，较 6 月 28 日的高点（1348 万吨）下降 182 万吨，同比增加 269 万吨。总体来看，六大电厂库存与港口库存均处于较高位。供给方面，全国煤矿第二阶段安全检查于 9 月-11 月展开，为期 3 个月，安监、环保加压下，产地煤矿供给受影响。进口方面，截止 9 月 7 日，澳洲 5500 大卡 \$65，周环比上升 \$1；印尼 3800 大卡 \$37.5，与上周持平，受近期政策多发影响，进口成交一般。综合来看，进入 9 月多地高温瓦解，日耗趋于下行，秋老虎带动气温上涨的幅度仍较为有限，预计下周日耗趋稳运行。受环保检查的影响，部分煤矿暂停生产，供给端趋紧，从库存来看，电厂和港口库存虽处于同期较高水平，但经过今年夏季“高库存”策略下的“甜头”，电厂仍可能在淡季补库，短期来看动力煤价持稳运行，后续关注日耗、进口煤政策以及电厂淡季补库情况。

2. 焦煤：本周炼焦煤市场运行偏稳。需求方面，本周焦企综合开工率为 75.77%，周环比上升 0.89 个百分点，上升主要集中在西南地区（+2.67%）、华北地区（+1.42%）、华东地区（+0.35%），西南地区主要由于原料供应、运输问题缓解，开工有所增加；华北地区开工率上升主要是山西地区焦企环保检查略有放松；华东地区开工率上升主要是由于山东临沂环保限产有所放松所致。库存方面，从绝对量来看，本周国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存合计 759.02 万吨，环比下降 11.75 万吨，同比增加 33.01 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 778.13 万吨，环比增加 12.85 万吨，同比下降 31.51 万吨。从相对量来看，本周钢厂焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.94 天，环比增加 0.08 天。后续关注钢铁、焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。供给方面，受环保限产影响，山西地区较多洗煤厂关停整顿，部分煤矿生产也受限，柳林某大矿全面停产（该矿去年精煤产量占柳林地区精煤产量的 40% 左右），山西精煤供应偏紧；内蒙古乌海地区受洪水影响，部分露天矿存在积水现象，影响部分煤矿的正常生产。综合来看，焦炭价格高位对焦煤价格形成一定支撑，受环保检查影响，焦煤尤其是主焦煤供应偏紧，对焦煤价格起到一定支撑作用。短期来看，焦煤价格预计稳中偏强运行。

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为 2770 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。本周焦炭市场运行偏强。本周，河北、山西、山东等地代表焦企均发起第六轮提涨，目前已基本落实，主流提涨幅度为 100 元/吨，累积提涨 600-650 元/吨。需求方面，全国高炉开工率 67.54%，环比上涨 0.83 个百分点。钢厂利润良好，叠加下游“金九银十”旺季到来，生产积极性较高，焦炭需求较好。库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 402.96 万吨，周环比增加 9.51 万吨，同比下降 25.03 万吨，这是自七月中旬以来钢厂焦炭库存的首次上升。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 19.9 万吨，环比增加 3.64 万吨，同比下降 7.91 万吨，处于近六年最低水平。总体来看，与往年同期相比钢厂、焦化厂库存均处较低水平，焦企心态较好。本周港口库存合计 322.8 万吨，环比下降 4.2 万吨，同比增加 62.3 万吨，港口库存继续下滑，贸易商心态有所分化，出货意愿有所增强。供给方面，本周焦企综合开工率为 75.77%，周环比上升 0.89 个百分点，这是环保限产以来焦企综合开工率的首次回升，上升主要集中在西南地区（+2.67%）、华北地区（+1.42%）、华东地区（+0.35%）。综合来看，钢厂利润丰厚，“金九银十”旺季下游需求边际有增长，短期来看焦炭需求有支撑。本周焦企开工率在环保限产之后首次回升，港口库存继续下滑，钢厂、焦企焦炭库存均有小幅上涨，贸易商出货意愿增强，港口焦炭价格有所下滑。汾渭平原 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）公布，以“一城一市”政策对汾渭平原焦化限产做出规定，短期来看，焦炭现货价格偏稳运行，后续关注限产焦化厂执行力度和焦炭库存变化情况。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策放开

证券研究报告

2018 年 09 月 09 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

冶小梅

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516100001

yexiaomei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20180902 一周煤炭动向：2018 年中报悉数出炉，煤炭上市公司利润同比增长 10%》
2018-09-02
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180826 一周煤炭动向：动力煤是否会再现淡季不淡，继续关注焦炭限产执行力度》
2018-08-26
- 《煤炭开采-行业研究周报:20180819 一周煤炭动向：焦炭价格四轮提涨，关注下周第二阶段环保督察》
2018-08-19

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤价格继续上涨，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 624 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；秦皇岛港库存 653 万吨，周环比增加 28 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 68.51 万吨，周环比下降 0.14 万吨。

需求方面，本周进入 9 月份，夏季高温天气逐步消散，日耗维持在 70 万吨水平之下，本周沿海六大电厂日耗均值 68.51 万吨，周环比下降 0.14 万吨，同比下降 1.7 万吨。本周三峡入库流量均值 17114 立方米/秒，环比下降 15.99%，同比下降 19.49%，受三峡蓄水的影响，与往年相比，本周水电出力较少，对火电的挤压较小。据中国气象局报道，下周副热带高压或将强势反扑，秋老虎可能在南方卷土重来，气温将回升至 30 度出头，受此影响，预计下周日耗或有所回升，但总体预计趋稳运行。

库存方面，截止 2018 年 9 月 7 日，六大电厂库存 1538.44 万吨，周环比上升 18.57 万吨，同比增加 424.25 万吨，库存可用天数为 22.13 天，周环比增加 0.35 天，较去年同期增加 6.87 天。港口方面，本周秦皇岛港库存 653 万吨，周环比增加 28 万吨，同比增加 108.5 万吨。下游电厂高库存、低日耗的现状影响采购积极性。在整体调入调出较为均衡的情况下，库存有所上升。截止 9 月 6 日，江内港口库存 1166 万吨，环比下降 39 万吨，较 6 月 28 日的高点（1348 万吨）下降 182 万吨，同比增加 269 万吨。总体来看，六大电厂库存与港口库存均处于较高位。

供给方面，全国煤矿第二阶段安全大检查于 9 月-11 月展开，为期 3 个月，安监、环保加压下，产地煤矿供给受影响。

进口方面，截止 9 月 7 日，澳洲 5500 大卡\$65，周环比上升\$1；印尼 3800 大卡\$37.5，与上周持平，受近期政策多发影响，进口成交一般。

综合来看，进入 9 月多地高温瓦解，日耗趋于下行，秋老虎带动气温上涨的幅度仍较为有限，预计下周日耗趋稳运行。受环保检查的影响，部分煤矿暂停生产，供给端趋紧，从库存来看，电厂和港口库存虽处于同期较高水平，但经过今年夏季“高库存”策略下的“甜头”，电厂仍可能在淡季补库，短期来看动力煤价持稳运行，后续关注日耗、进口煤政策以及电厂淡季补库情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，与上周持平。

本周炼焦煤市场运行偏稳。

需求方面，本周焦企综合开工率为 75.77%，周环比上升 0.89 个百分点，上升主要集中在西南地区（+2.67%）、华北地区（+1.42%）、华东地区（+0.35%），西南地区主要由于原料供应、运输问题缓解，开工有所增加；华北地区开工率上升主要是山西地区焦企环保检查略有放松；华东地区开工率上升主要是由于山东临沂环保限产有所放松所致。

库存方面，从绝对量来看，本周国内 110 家样本钢厂炼焦煤库存合计 759.02 万吨，环比下降 11.75 万吨，同比增加 33.01 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 778.13 万吨，环比增加 12.85 万吨，同比下降 31.51 万吨。从相对量来看，本周钢厂焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.94 天，环比增加 0.08 天。后续关注钢铁、焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。

供给方面，受环保限产影响，山西地区较多洗煤厂关停整顿，部分煤矿生产也受限，柳林某大矿全面停产（该矿去年精煤产量占柳林地区精煤产量的 40%左右），山西精煤供应偏紧；内蒙古乌海地区受洪水影响，部分露天矿存在积水现象，影响部分煤矿的正常生产。

综合来看，焦炭价格高位对焦煤价格形成一定支撑，受环保检查影响，焦煤尤其是主焦供

应偏紧，对焦煤价格起到一定支撑作用。短期来看，焦煤价格预计稳中偏强运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2770 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

本周焦炭市场运行偏强。本周，河北、山西、山东等地代表焦企均发起第六轮提涨，目前已基本落实，主流提涨幅度为 100 元/吨，累积提涨 600-650 元/吨。

需求方面，全国高炉开工率 67.54%，环比上涨 0.83 个百分点。钢厂利润良好，叠加下游“金九银十”旺季到来，生产积极性较高，焦炭需求较好。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 402.96 万吨，周环比增加 9.51 万吨，同比下降 25.03 万吨，这是自七月中旬以来钢厂焦炭库存的首次上升。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 19.9 万吨，环比增加 3.64 万吨，同比下降 7.91 万吨，处于近六年最低水平。总体来看，与往年同期相比钢厂、焦化厂库存均处较低水平，焦企心态较好。本周港口库存合计 322.8 万吨，环比下降 4.2 万吨，同比增加 62.3 万吨，港口库存继续下滑，贸易商心态有所分化，出货意愿有所增强。

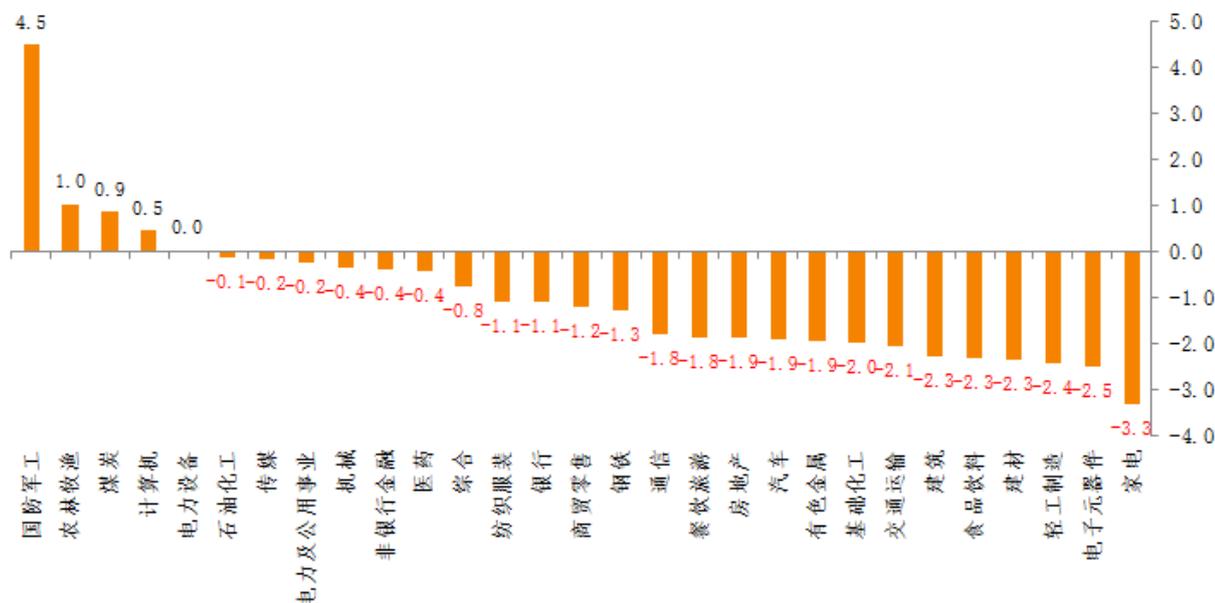
供给方面，本周焦企综合开工率为 75.77%，周环比上升 0.89 个百分点，这是环保限产以来焦企综合开工率的首次回升，上升主要集中在西南地区（+2.67%）、华北地区（+1.42%）、华东地区（+0.35%）。

综合来看，钢厂利润丰厚，“金九银十”旺季下游需求边际有增长，短期来看焦炭需求有支撑。本周焦企开工率在环保限产之后首次回升，港口库存继续下滑，钢厂、焦企焦炭库存均有小幅上涨，贸易商出货意愿增强，港口焦炭价格有所下滑。汾渭平原 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）公布，以“一城一市”政策对汾渭平原焦化限产做出规定，短期来看，焦炭现货价格偏稳运行，后续关注限产焦化厂执行力度和焦炭库存变化情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2702.30 点，周下跌 18.43 点，跌幅 0.68%；沪深 300 指数报收 3277.64 点，周下跌 44.18 点，跌幅 1.33%；中信煤炭指数报收 1581.08 点，周上涨 23.82 点，涨幅 1.52%，跑赢大盘，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 3 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为陕西煤业、蓝焰控股、中国神华、陕西黑猫、ST 云维，涨幅分别为 7.48%、4.81%、2.16%、2.00%、1.60%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
601225.SH	陕西煤业	8.05	0.56	7.48
000968.SZ	蓝焰控股	12.43	0.57	4.81
601088.SH	中国神华	18.89	0.40	2.16
601015.SH	陕西黑猫	6.63	0.13	2.00
600725.SH	ST 云维	2.54	0.04	1.60

资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为新大洲 A、*ST 安泰、宝泰隆、靖远煤电，金能科技，跌幅分别为 -6.82%、-6.25%、-5.55%、-4.84%、-4.42%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
000571.SZ	新大洲 A	3.28	-0.24	-6.82
600408.SH	*ST 安泰	3.00	-0.20	-6.25
601011.SH	宝泰隆	5.79	-0.34	-5.55
000552.SZ	靖远煤电	2.95	-0.15	-4.84
603113.SH	金能科技	13.62	-0.63	-4.42

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	629.00	2.00	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	624.00	2.00	元/吨	
国内	山西大同 Q6000 车板价	465.00	0.00	元/吨	
动力煤	产地	陕西榆林 Q5500 市场价	365.00	-5.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	602.00	-13.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,740.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,630.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,770.00	100.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,615.00	100.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	720.00	-10.00	美元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	720.00	-10.00	美元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	67.54	0.83	%
		西南地区	77.67	2.67	%
		西北地区	81.10	0.00	%
	焦化厂	华中地区	85.72	0.00	%
		华北地区	75.90	1.42	%
		华东地区	69.24	0.35	%
		东北地区	87.69	0.00	%
港口	秦皇岛港	653.00	28.00	万吨	
库存	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,538.44	18.57	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	22.13	0.35	天
		6 大发电集团日均耗量合计	69.53	-0.25	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	759.02	-11.75	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	14.00	0.00	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	19.90	3.64	万吨
		焦炭库存平均可用天数	7.80	0.10	天
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	49.00	4.00	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	41.90	1.60	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	64.20	2.10	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	10.50	0.00	美元/吨
	印尼（加里曼丹）—中国	5.50	0.00	美元/吨	
汽运费		柳林—唐山	255.00	0.00	元/吨
		鄂尔多斯—天津	240.00	10.00	元/吨
		神木—忻州	80.00	5.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	142.36	2.37	点
		Myspic 综合钢价指数	163.17	1.08	点

数据来源：Wind，煤炭资源网，天风证券研究所

4. 煤炭市场走势纵观

4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

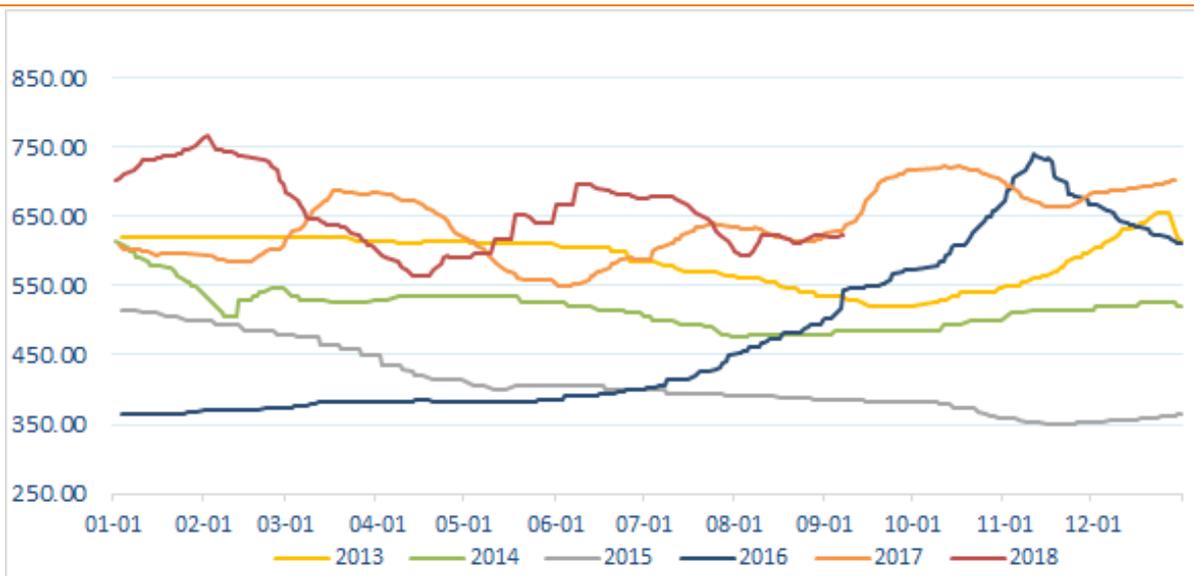
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

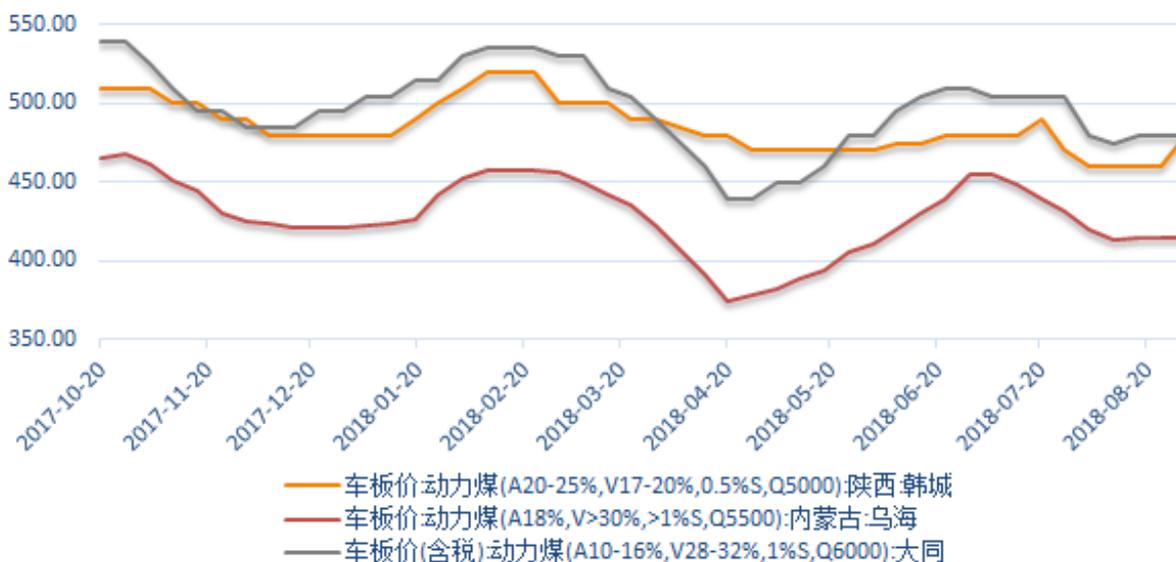
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

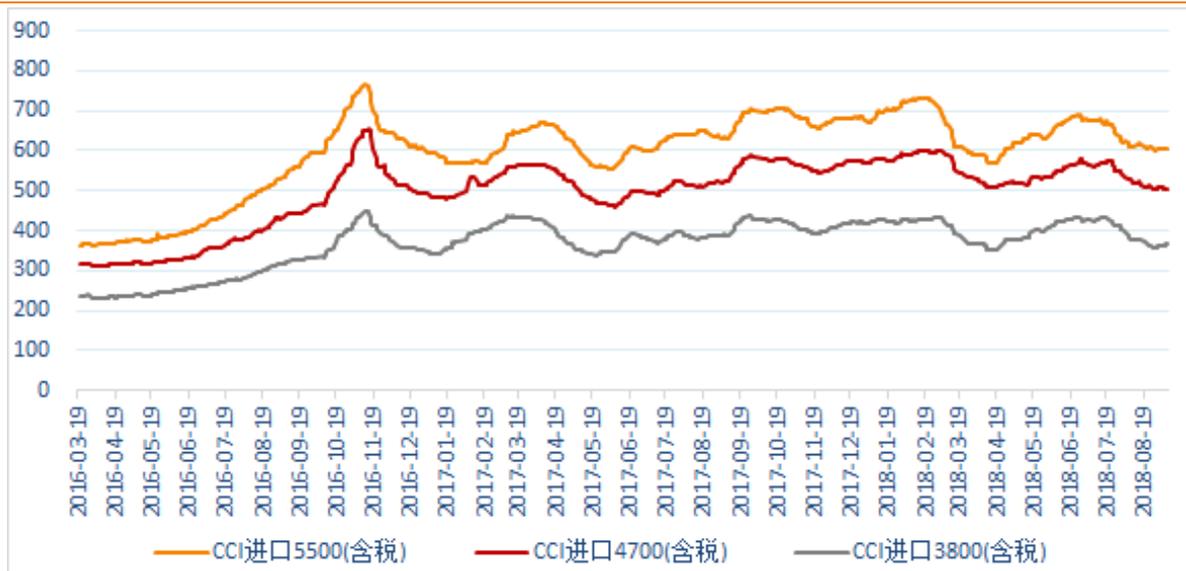
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

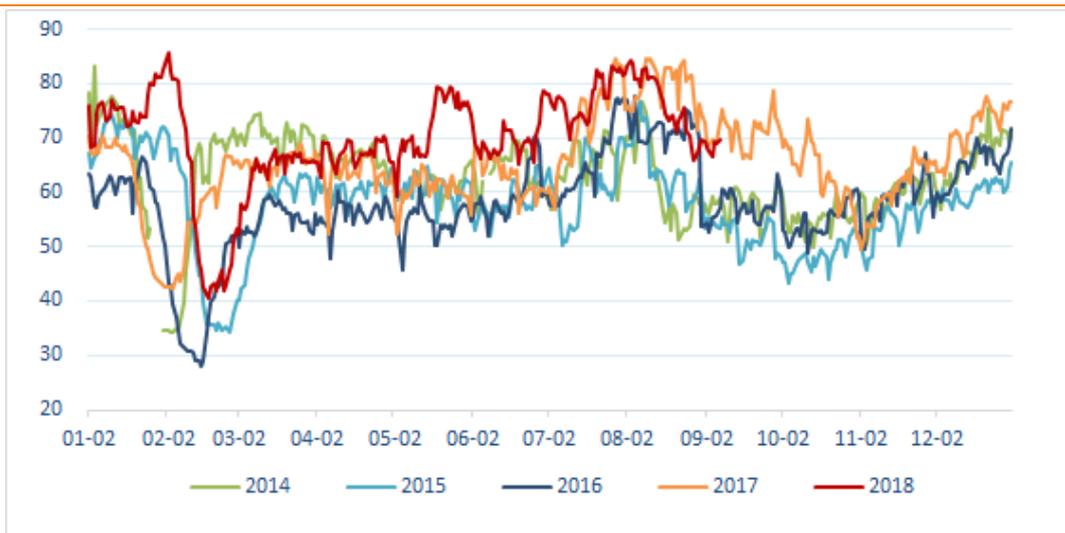
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

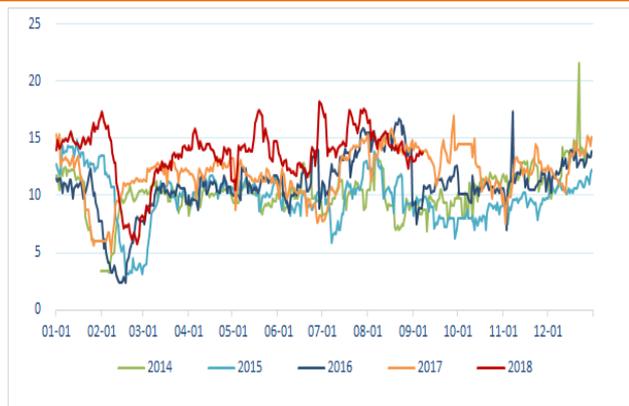
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



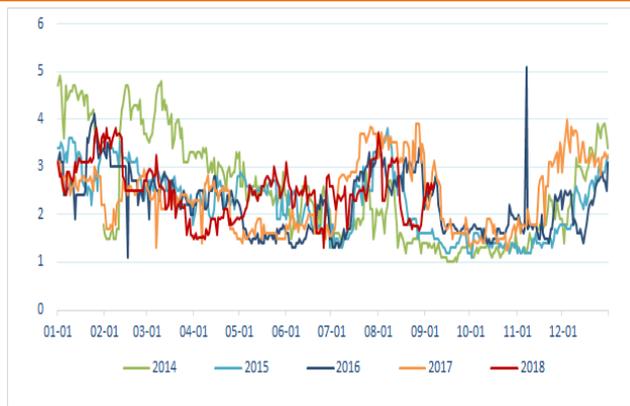
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



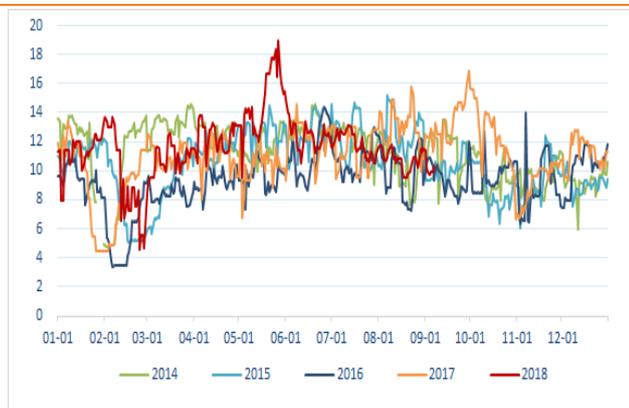
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



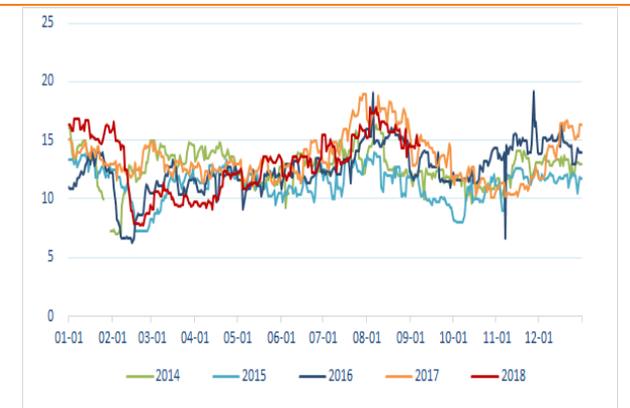
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



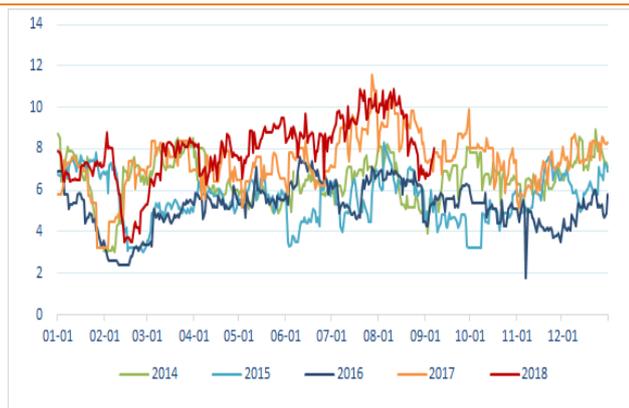
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



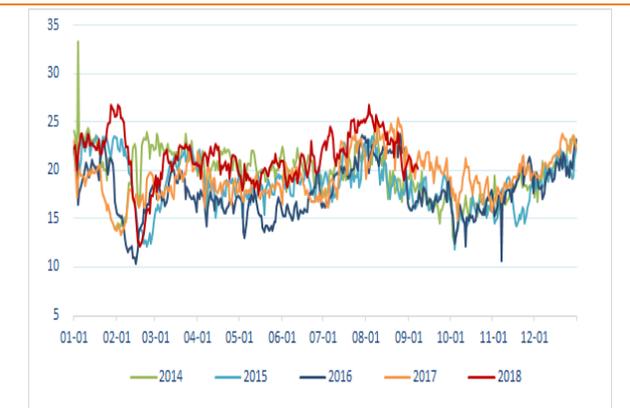
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

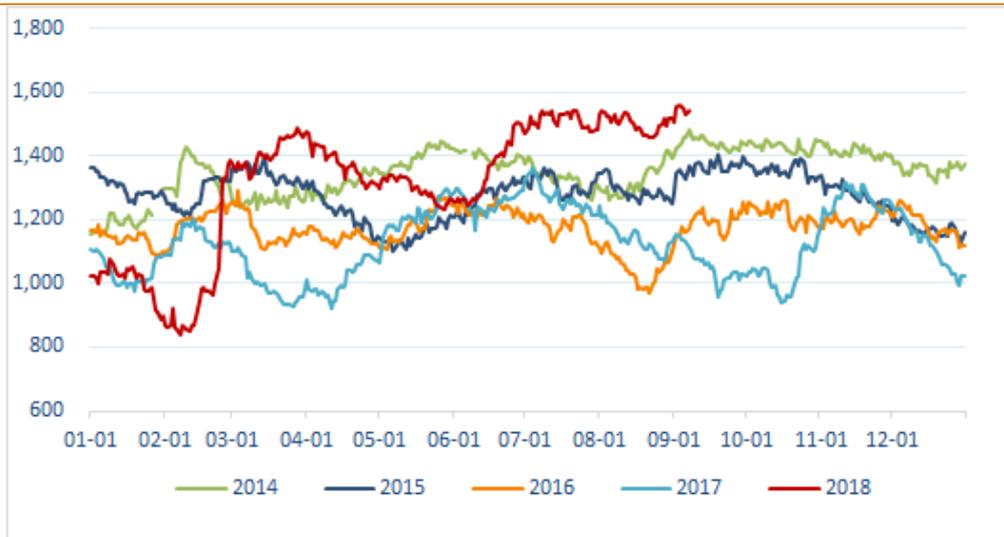
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

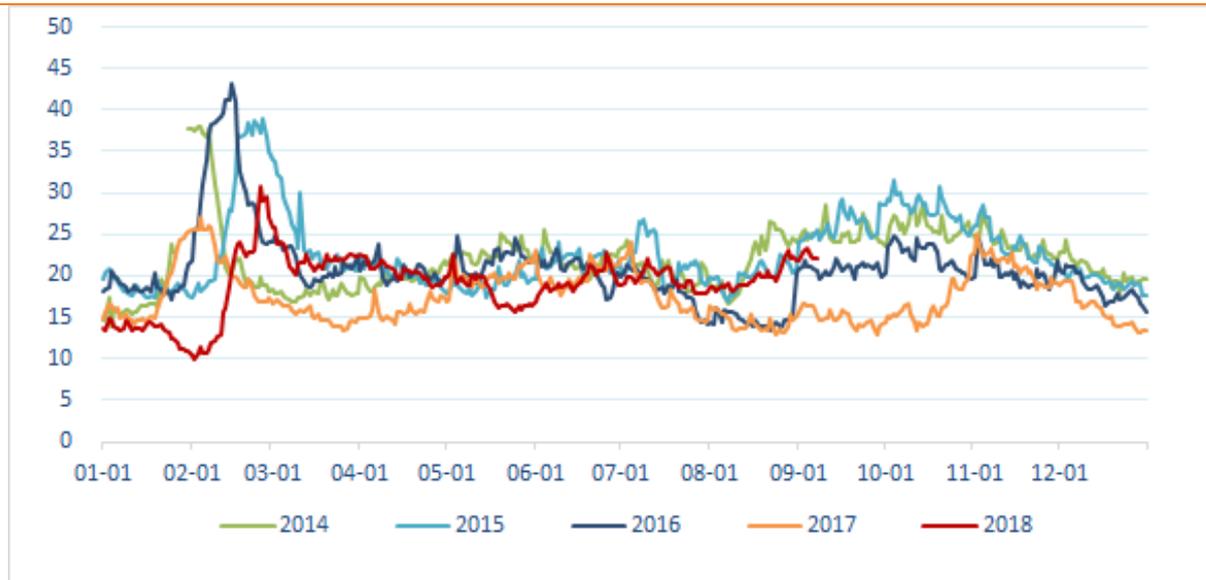
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

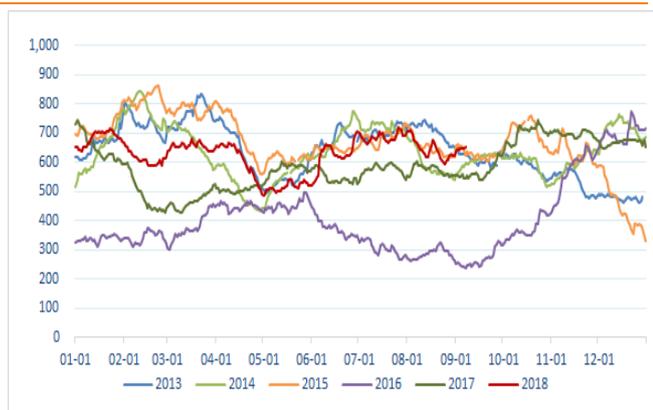
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

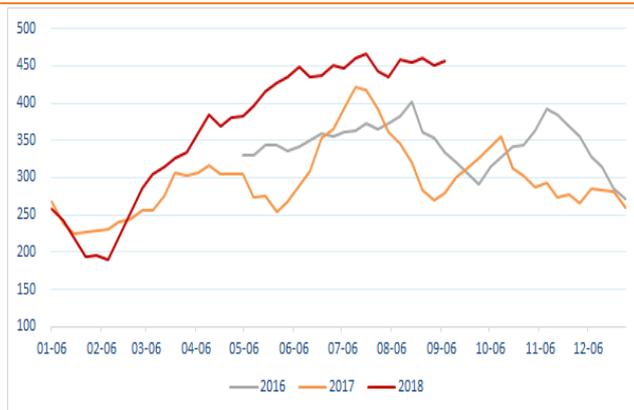
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

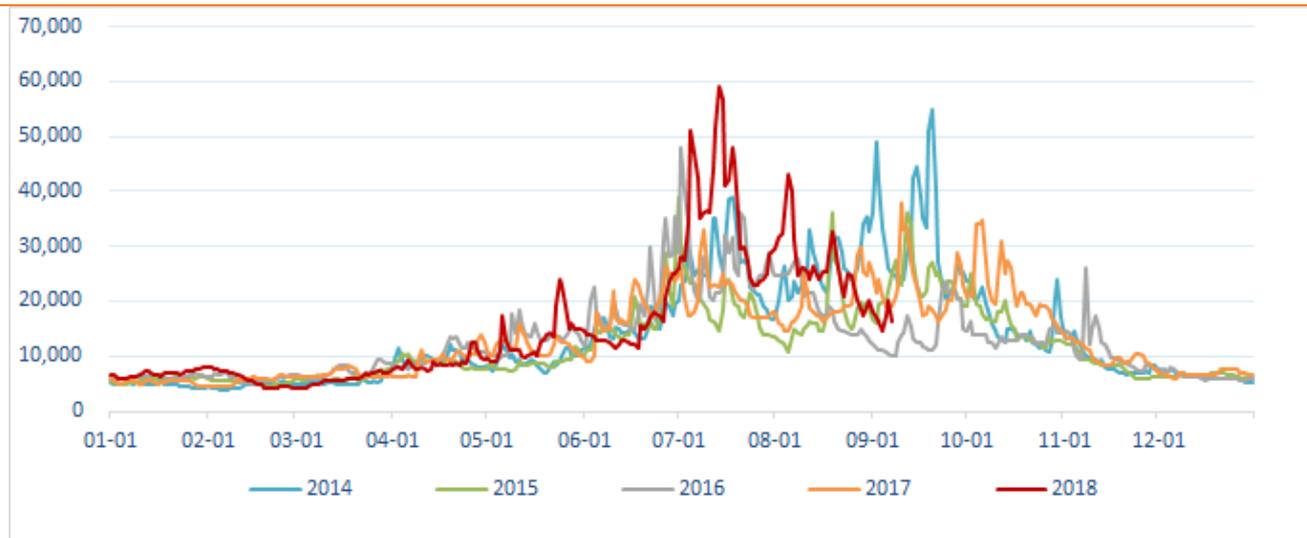
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

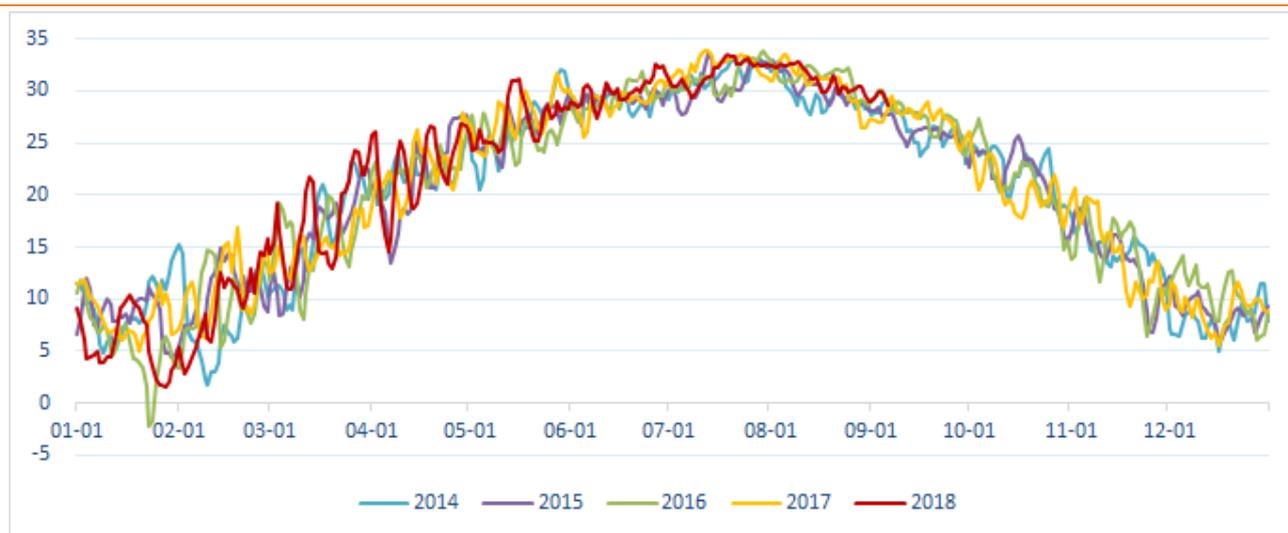
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

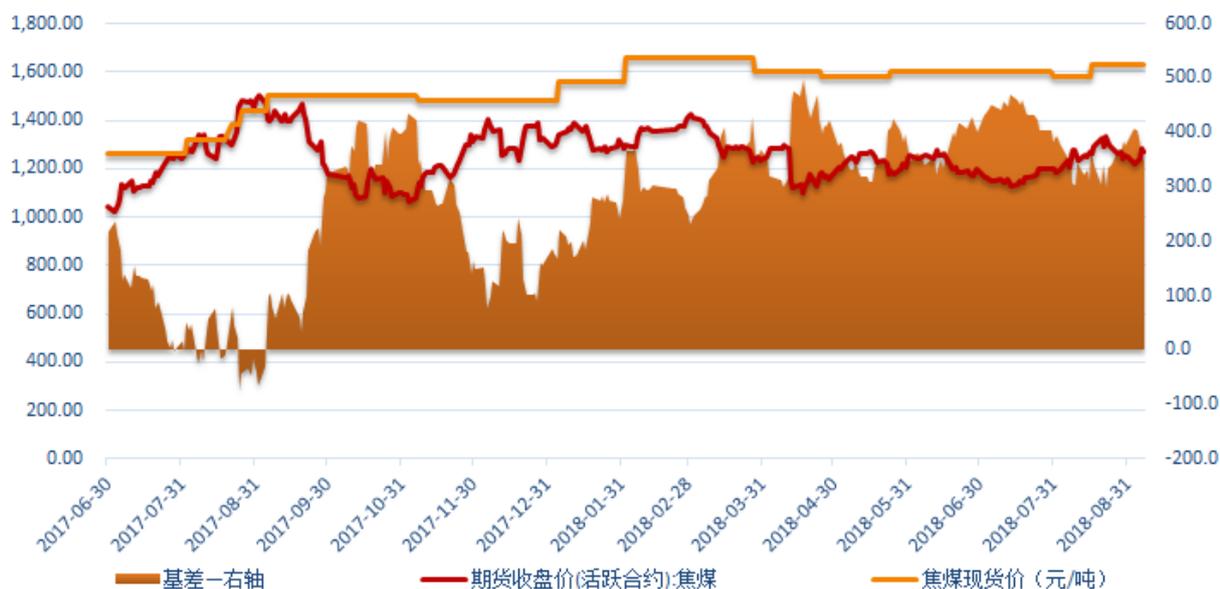


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

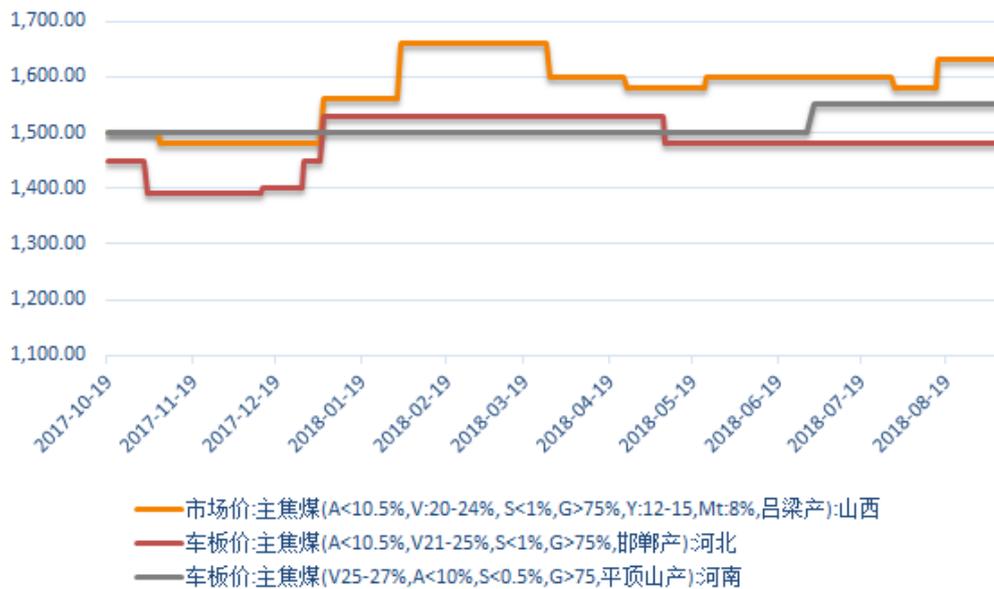
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

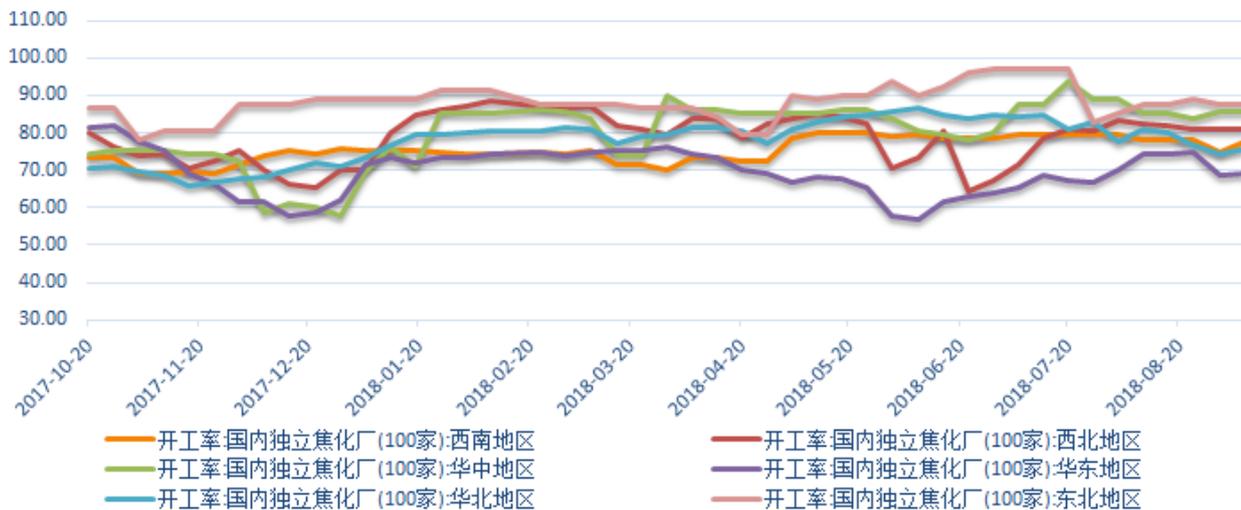
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

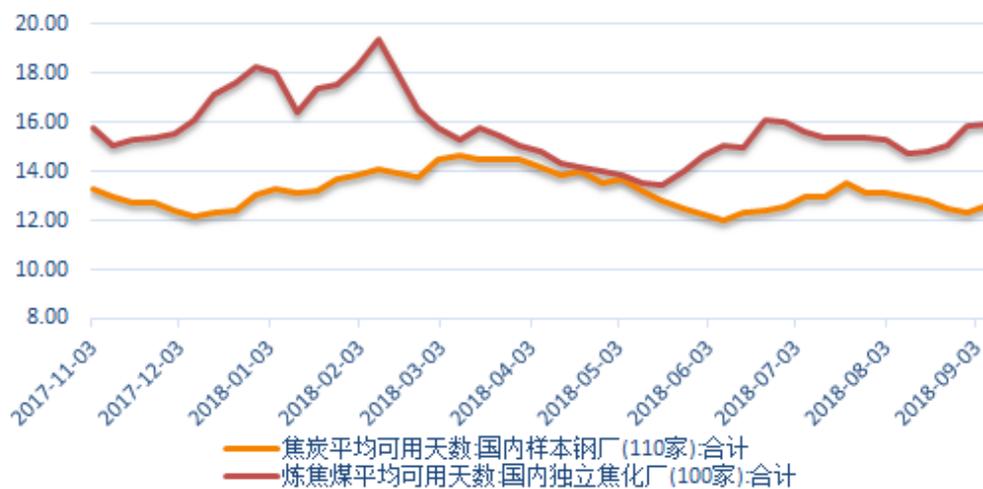
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 钢厂、焦化厂焦炭库存 (万吨)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

5. 公司重大事件回顾

表 4：本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司使用闲置募集资金 3 亿元购买保本浮动收益型理财产品，年利率 3.99%，3 个月为周期循环续存。截至本公告，公司累计使用闲置募集资金购买银行理财产品（包括现金管理）尚未到期的金额为 10 亿元。
601011.SH	宝泰隆	<p>【1】控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司解押 3413.94 万股后再质押 3223.57 万股，质押股数占公司总股本的 2%。本次质押后累计质押 3.55 亿股，占黑龙江宝泰隆集团有限公司持有公司股份总数的 77.73%，占公司总股本的 22.06%。</p> <p>【2】公司非公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 2.24 亿股，本次限售股上市流通日期为 2018 年 9 月 7 日。</p> <p>【3】控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司解押 2817 万股后又质押 3400 万股，本次质押占公司总股本的 2.11%。截至目前，宝泰隆集团共持有公司 4.57 亿股，占公司总股本的 28.38%；本次质押后累计质押 3.61 亿股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的 79.00%，占公司总股本的 22.42%。</p>
000937.SZ	冀中能源	【1】渤海钢铁集团有限公司破产重整，公司及下属公司对渤海钢铁集团子公司天津铁厂、崇利制钢的应收账款账面价值合计 12 亿元，已计提坏账损失 2.23 亿元。如公司或下属公司对天津铁厂、崇利制钢上述债权因其破产重整事项不能全部收回，公司当期利润将受到相应影响。
600985.SH	雷鸣科化	【1】公司拟使用自有资金出资人民币 2 亿元与国元农业保险股份有限公司等设立国元农村人寿保险股份有限公司，持股占比 20%。此事项需经中国银行保险监督管理委员会批准，尚具有不确定性。
601088.SH	中国神华	【1】陕西神华富平热电新建工程项目 2 号机组（350 兆瓦超临界燃煤供热机组）通过 168 小时试运行，2 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。
600157.SH	永泰能源	<p>【1】本次公司全资子公司银源煤焦与康伟集团为公司提供担保金额不超过 28 亿元，下属公司已为公司提供的担保总额度为 39 亿元。公司目前对外担保总额度为 466.95 亿元。</p> <p>【2】青岛诺德持有的本公司无限售流通股 3.3 亿股（占本公司总股本的 2.65%）在中证登上海分公司被冻结，冻结期限三年。持有的本公司无限售流通股 6.35 亿股（占本公司总股本的 5.11%）在中证登上海分公司被轮候冻结。</p> <p>经公司董事会提名委员会提名，经审议同意聘任周应江先生为公司安全监察局局长；董事长陈培任战略发展委员会主任委员，杨伯达、陈关亭、王作棠为战略发展委员会委员；独立董事张利国任人事和薪酬委员会主任委员，殷海、黄书铭、陈关亭为人事和薪酬委员会委员；独立董事王作棠任提名委员会主任委员，陈培、贾晓晖、张利国为提名委员会委员；独立董事陈关亭任审计委员会主任委员，贾晓晖、黄书铭、张利国为审计委员会委员。</p>

000780.SZ	平庄能源	<p>【1】公司董事会近日收到公司副总经理、总工程师于庆波先生和副总经理、财务总监孙义先生因年龄原因，向公司第十届董事会提出辞去在公司担任的职务。自辞职报告送达董事会之日起生效，于庆波先生和孙义先生将不再担任公司任何职务。</p> <p>【2】公司第十届董事会拟聘任常兴武先生为公司副总经理，拟聘任刘强先生为公司副总经理、总工程师，拟聘任王宏生先生为公司副总经理，拟聘任任国泰先生为公司财务总监。</p>
601666.SH	平煤股份	<p>【1】公司于2018年8月23日发行了2018年度第二期超短期融资券，超短期融资券代码为011801664；超短期融资券期限为270天；起息日为2018年8月24日；到期日为2019年5月21日；计息方式为到期一次性还本付息；发行金额为人民币10亿元；发行利率为5.80%；主承销商为招商银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司。</p>
603113.SH	金能科技	<p>【1】公司于2018年5月17日在上海证券交易所网站披露了《金能科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢拟通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持所持有的公司股份共计不超过0.4亿股，即不超过总股份的5.92%。截至2018年9月6日，减持股份计划的减持时间区间已届满，在本次减持计划实施期间，苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢通过集中竞价方式累计减持公司股份共计0.07亿股，占公司总股本的1.00%。本次减持完成后，苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢仍持有公司股份合计0.33亿股，占公司总股本的4.92%。</p>
600792.SH	云煤能源	<p>【1】公司全资子公司燃气工程就与云南赛肯及担保人张勇合同纠纷事项，向云南省昆明市中级人民法院提起诉讼。2018年9月4日，公司收到昆明市中级人民法院受理案件通知书，涉案的金额为人民币1,543.08万元。</p>
601918.SH	新集能源	<p>【1】经公司董事会提名委员会提名，经审议同意聘任周应江先生为公司安全监察局局长；董事长陈培任战略发展委员会主任委员，杨伯达、陈关亭、王作棠为战略发展委员会委员；独立董事张利国任人事和薪酬委员会主任委员，殷海、黄书铭、陈关亭为人事和薪酬委员会委员；独立董事王作棠任提名委员会主任委员，陈培、贾晓晖、张利国为提名委员会委员；独立董事陈关亭任审计委员会主任委员，贾晓晖、黄书铭、张利国为审计委员会委员。</p>
0639.HK	首钢资源	<p>【1】公司发布中报，2018H公司营业收入19.78亿港元，同比增长3%；拥有人期内应占溢利6.38亿港元，同比下降4%；每股基本盈利12.08港仙，每股中期股息8.3港仙。</p>
000571.SZ	新大洲A	<p>【1】全资子公司上海新大洲投资有限公司之持股45%的参股子公司中航新大洲航空制造有限公司经向主管税务机关申请，于近日收到退还增值税期末留抵税额3634万元。根据企业会计准则相关规定，该增值税期末留抵税额的退还将对中航新大洲的现金流产生积极影响，对中航新大洲的资产和损益不产生影响。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】公司受让氢能源汽车制造企业佛汽集团持有的飞驰汽车15%股权已完成过户交割。至此，公司拥有飞驰汽车51.2%股权，飞驰汽车成为公司的控股子公司。</p>
资料来源：公司公告；天风证券研究所		

6. 行业热点追踪

6.1. 受环保检查及港口存煤控量影响，秦皇岛港开始控制点车数量

有市场消息称，受环保检查以及港口存煤要控制在堆存能力 80%以内要求的制约，秦皇岛港口开始控制点车数量，现秦港各个分公司一天点车菜单数量维持在 10 个左右，秦港煤炭调进量维持低位，场存仍处缓慢回升的状态。（煤炭资源网）

6.2. 柳林某大型煤矿全面停产

吕梁柳林某大型煤矿本日起全面停产，工人已开始轮休，复产时间不明。该矿从 7 月底开始原煤产量就出现明显缩减，8 月到 9 月产量逐渐递减，并于 6 日正式停产。该矿去年精煤产量占到柳林地区精煤产量的 40%左右，当地主焦煤尤其是高硫主焦煤供应缩减明显。（煤炭资源网）

6.3. 商务部：上周全国煤炭价格下降 0.5%

吕梁市人民政府日前发布通知提出，为了有效治理燃煤污染，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《山西省大气污染防治 2018 年行动计划》，在吕梁市城市建成区原有禁煤区的基础上，进一步扩大禁煤区范围，禁煤区内实行全面禁煤。禁煤区内所有工商企业、个体经营户和居民住户日常商业、炊事等活动禁止使用燃煤。凡集中供热未覆盖的行政机关、企事业单位、居民住户、工商企业、城中村（农村）住户，全部采用电、天然气等清洁能源替代燃煤。吕梁市区原划定的禁煤区持续禁煤，新扩大禁煤区域从 2018 年 11 月 1 日起全面禁止生活用散煤燃烧。（煤炭资源网）

6.4. 为有效治理燃煤污染，山西吕梁扩大禁煤区范围

国家统计局近日公布了 2018 年 7 月份全国分省原煤产量，数据显示，7 月份全国原煤产量 2.82 亿吨，同比下降 2%，环比下降 5.54%。2018 年 1-7 月份，全国原煤累计产量 19.78 亿吨，同比增长 3.4%。2018 年 7 月份单月原煤产量 1000 万吨以上的省份有 6 个，合计生产原煤 2.28 亿吨，占全国产量的 81.04%。分别为山西、内蒙古、陕西、贵州、新疆、山东，产量分别为 7356 万吨、6776.4 万吨、5175.1 万吨、1242.6 万吨、1221 万吨、1035.7 万吨。从累计数据来看，2018 年 1-7 月产量最大的依次为内蒙古、山西省、陕西省。三省区上半年生产原煤 13.48 亿吨，占全国原煤产量的 68.15%。2018 年 1-7 月累计原煤产量超过 5000 万吨的共有 8 个省区，分别是内蒙古、山西、陕西、新疆、贵州、山东、安徽、河南，累计产量达 17.27 亿吨，约占全国总产量的 87.33%。（煤炭资源网）

6.5. 24 家煤炭企业入围 2018 中国企业 500 强

9 月 2 日，中国企业联合会、中国企业家协会连续第十七年发布“中国企业 500 强”榜单及报告，国家电网、中国石化、中国石油继续分列前三。共有 24 家煤炭企业上榜，较去年持平，共实现营业收入 3.41 万亿元。其中，15 家煤企营业收入超 1000 亿元，较去年增加 2 家；国家能源集团、山东能源集团、陕西煤业化工集团、冀中能源集团等 4 家企业营业收入超 2000 亿元。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 5: 煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2018	2019	2018	2019
000552.SZ	靖远煤电	2.95	-4.84	67.47	0.34	0.36	8.74	8.24
000571.SZ	新大洲 A	3.28	-6.82	26.70				
000723.SZ	美锦能源	3.58	0.85	146.99				
000780.SZ	*ST 平能	3.53	-0.84	35.81	0.41	0.44	8.59	7.94
000933.SZ	神火股份	5.00	-1.57	95.03	0.28	0.36	17.55	13.86
000937.SZ	冀中能源	4.02	-2.43	142.05	0.33	0.35	12.18	11.51
000968.SZ	蓝焰控股	12.43	4.81	120.26	0.71	0.86	17.52	14.38
000983.SZ	西山煤电	6.44	-2.13	202.94	0.64	0.67	10.11	9.57
002128.SZ	露天煤业	8.38	-1.64	136.96	1.17	1.21	7.19	6.94
002753.SZ	永东股份	11.87	-1.25	39.54	0.83	0.88	14.30	13.55
600121.SH	*ST 郑煤	3.50	-1.69	35.54	0.39	0.43	8.94	8.05
600123.SH	兰花科创	7.11	0.99	81.22	0.86	0.94	8.27	7.58
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	10.91	-2.42	472.04	1.79	1.93	6.09	5.65
600348.SH	阳泉煤业	5.65	-1.74	135.88	0.83	0.86	6.80	6.55
600395.SH	盘江股份	5.73	1.60	94.83	0.59	0.64	9.65	8.95
600397.SH	安源煤业	2.21	0.45	21.88				
600403.SH	*ST 大有	4.22	0.24	100.89	0.29	0.35	14.44	12.08
600408.SH	安泰集团	3.00	-6.25	30.20				
600508.SH	上海能源	10.70	-2.73	77.33	1.32	1.44	8.11	7.42
600546.SH	山煤国际	3.55	-1.11	70.38	0.32	0.41	10.99	8.59
600714.SH	金瑞矿业	6.74	-1.03	19.42				
600721.SH	百花村	5.74	3.42	22.98				
600725.SH	ST 云维	2.54	1.60	31.30				
600740.SH	山西焦化	9.80	1.55	140.35	1.32	1.35	7.41	7.26
600792.SH	云煤能源	3.53	0.86	34.94				
600971.SH	恒源煤电	6.35	0.32	63.50	0.90	0.92	7.03	6.89
600997.SH	开滦股份	6.09	-0.65	96.70	0.70	0.72	8.72	8.46
601001.SH	大同煤业	4.74	1.28	79.33	0.42	0.52	11.29	9.15
601011.SH	宝泰隆	5.79	-5.55	93.29	0.13	0.17	43.18	33.31
601015.SH	陕西黑猫	6.63	2.00	83.12	0.23	0.27	29.38	24.57
601088.SH	中国神华	18.89	2.16	3626.08	2.35	2.40	8.05	7.87
601101.SH	昊华能源	6.60	1.07	79.20	0.91	1.00	7.26	6.58
601225.SH	陕西煤业	8.05	7.48	805.00	1.14	1.23	7.09	6.55
601666.SH	平煤股份	4.00	-0.74	94.45	0.40	0.54	10.04	7.45
601699.SH	潞安环能	7.72	-3.38	230.94	1.07	1.12	7.22	6.90
601898.SH	中煤能源	5.09	1.60	580.75	0.35	0.39	14.34	13.12
601918.SH	新集能源	3.87	1.31	100.25	0.46	0.48	8.37	8.03
600985.SH	雷鸣科化	10.36	-0.48	218.84	1.11	1.16	9.31	8.90
0639.HK	首钢资源	1.66	-0.27	88.01	0.24	0.25	6.88	6.70

注：股价取自 9 月 7 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

数据来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com