

煤炭行业周报（20180903-20180909）

动煤涨价通道打开，焦炭价格稳中承压

推荐（维持）

- **运输：沿海运价“V”型已出右边，短倒费上涨可期。**随着进口煤冲击的逐步体现，下游电厂如期加大对北方港的采购，使得沿海运价逐步走出“V”型的右边。值得注意的是，近期冬储的第一仓煤补库需求也将小幅体现，港口成交料将趋势性上行。在节奏上，走势料将是先缓后急，运价也是如此，近期还或将继续以温和上涨为主。公路运输方面，目前的价格体系下，贸易商已经有了微薄的发运利润，随着进口转内需和冬储煤需求的释放，坑口运价近期也有望走出上行态势。
- **动力煤：进口冲击开始呈现，煤价上行通道已经开启。**本周沿海6大电厂日耗周平均值为68.51万吨/天，继续在70万吨/天的平台运行。在冬储煤和“进口转内需”的驱动下，港口成交量见底上行，驱动港口煤价在高库存的背景下提涨2元/吨。坑口价格也在重新出现的贸易利差和港口成交转暖的作用下，开始出现了上涨的苗头。日耗持稳，进口转内需和冬储煤需求释放，港口煤价由此正式进入上涨通道。
- **双焦：焦炭现货承压，焦焦煤价格上行。**钢价作为煤焦钢产业链利润的矛，其价格在供给受限的推动下持续向上，煤焦钢整体利润持续扩张，分配上向以焦炭为核心的上游集中。钢厂当下的核心利益仍是保生产而不是减产压焦炭价格，焦炭受外部钢价冲击的压力不大。内部因素里，贸易商出货速度环比减慢，证明其看空后市的信心不足，压力存在但并不大。后市焦炭价格走势还是取决于各市的焦炉、高炉限产方案和执行力度。
- **《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）》印发。**文件主要明确了两点：1)在调整优化产业结构部分，文件明确要求全面启动炭化室高度在4.3米及以下、运行寿命超过10年的焦炉淘汰工作；2)在强化区域联防联控部分，文件要求，各城市要以错峰生产减少的污染物排放量基本抵消取暖新增排放量为原则，对钢铁、焦化等高排放行业，制定错峰生产方案，于2018年10月底前完成。错峰生产方案要细化到企业生产线、工序和设备，并明确具体的安全生产措施。在文件中，另外三点特别值得注意：1)在文件的附件部分，执行该政策的城市在汾渭平原11城的基础上增加了陕西咸新区和韩城；2)结合去年冬季限产的经验，此次文件明确要求对涉及重大民生保障不予错峰生产的，各地要严格审核，坚决杜绝以保障民生为由规避错峰生产要求。错峰生产清单一经确定，不得随意调整，未经备案或擅自调整的，按未落实错峰生产处理；3)文件明确要求企业未按期完成2018-2019年秋冬季大气污染治理改造任务的，纳入错峰生产方案中，实施停产治理。
- **投资策略：动力煤价格上行通道正式打开，配合陕煤的股票回购式分红，动力煤板块配置价值凸显，我们首推陕西煤业和中国神华。**焦化行业利润扩张的逻辑仍在，节奏上我们建议踩着价格，在年的时间尺度上，我们首推开滦股份和金能科技，建议逢低布局。
- **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**

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：S0360518010002

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“V”型已出右边，短倒费上涨可期.....	4
二、动力煤：进口冲击开始呈现，煤价上行通道已经开启.....	5
（一）价格：上行通道开启.....	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：焦炭现货承压，焦精煤价格上行.....	8
（一）产业链利润：钢材受原料侵蚀，原料端利润强势.....	8
（二）价格：焦炭价格承压，二线焦煤品种跟涨.....	8
（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：开工率均向上.....	10
四、市场回顾：板块强于大盘，陕西煤业领涨.....	11
五、行业重大新闻与重点公司公告.....	12
（一）行业重点新闻.....	12
1.1 《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）》印发.....	12
1.2 临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》.....	13
1.3 吕梁某大型煤矿全面停产，造成焦精煤供应紧张.....	13
1.4 8 月份湖南电网统调用电量同比增长 8.14%.....	13
（二）本周重点公司公告.....	13

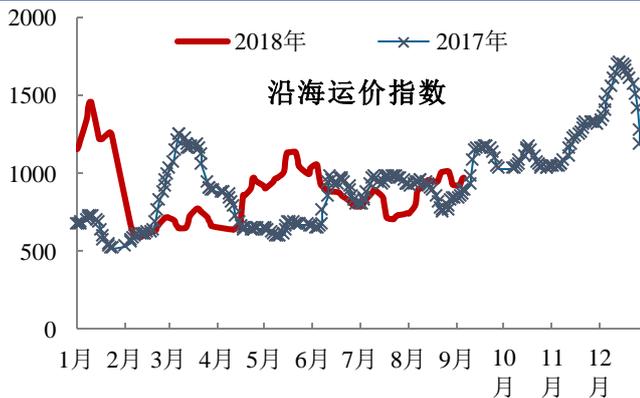
图表目录

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.....	4
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.....	7
图表 14	沿海 6 大电厂库存可用天数.....	7
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.....	8
图表 18	焦煤价格走势.....	9
图表 19	独立焦化厂焦炭库存.....	9
图表 20	钢厂焦炭库存.....	9
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.....	10
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.....	11
图表 29	中信煤炭细分板块走势.....	11
图表 30	行业周表现对比.....	12
图表 31	周涨幅前五名.....	12
图表 32	周跌幅前五名.....	12
图表 33	本周重点公司公告.....	错误!未定义书签。

一、运输：沿海运价“V”型已出右边，短倒费上涨可期

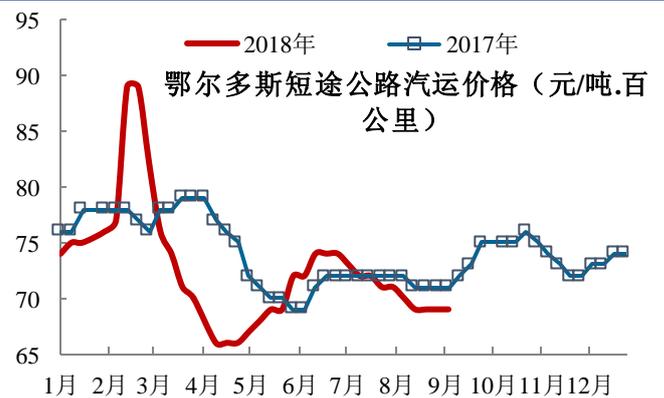
随着进口煤冲击的逐步体现，下游电厂如期加大对北方港的采购，使得沿海运价逐步走出“V”型的右边。值得注意的是，近期冬储的第一仓煤补库需求也将小幅体现，港口成交将趋势性上行。在节奏上，走势将是先缓后急，运价也是如此，近期还将继续以温和上涨为主。公路运输方面，目前的价格体系下，贸易商已经有了微薄的发运利润，随着进口转内需和冬储煤需求的释放，坑口运价近期也有望走出上行态势。

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	45.60	0.30	1.60
天津港	镇江	1-1.5万吨	64.20	0.30	2.10
京唐/曹妃甸港	宁波	4-5万吨	39.50	0.40	2.00
秦皇岛港	广州	5-8万吨	49.00	0.50	4.00
秦皇岛港	福州	3-4万吨	47.20	0.50	1.30
秦皇岛港	宁波	1.5-2万吨	54.70	0.60	1.10
秦皇岛港	上海	4-5万吨	38.30	0.40	1.80
秦皇岛港	张家港	2-3万吨	47.30	0.40	1.50
秦皇岛港	南京	3-4万吨	48.40	0.40	1.50

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	0.00	神木-黄骅港	240	5.0
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	0.0

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	调入量	相对上周	吞吐量	相对上周	锚地船数量
秦皇岛港	288.1	2.1	280.1	13.1	59
黄骅港	277.0	-19.0	283.0	-33.0	67
曹妃甸港	109.9	21.0	100.9	31.1	9

资料来源: 钢联、华创证券

二、动力煤：进口冲击开始呈现，煤价上行通道已经开启

（一）价格：上行通道开启

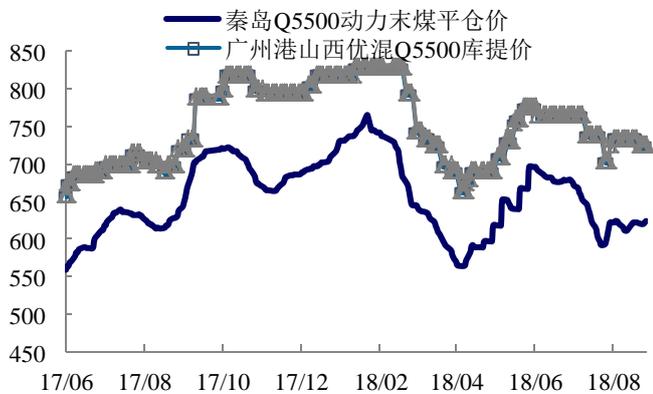
因为港口成交量见底上行，秦港煤价本周在低日耗、高库存的背景下提涨 2 元/吨，正式开启煤价上行的通道。在贸易利润和港口成交的驱动下，上游坑口的发运量开始增加，使得坑口价格也出现了上涨的苗头。据 CCI 估价系统显示，大同 5500 大卡报 440 元/吨，鄂尔多斯 5500 大卡报 366 元/吨，陕西 5800 大卡报 415 元/吨，分别上涨 0 元/吨、1 元/吨和 10 元/吨。在日耗持稳，进口转内需和冬储需求释放的驱动下，港口成交将驱动港口煤价上行，煤价上行通道正式开启。

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	689.26	14.95
CCI 动力煤价格指数	629.00	2.00	理查德RB现货	660.14	17.15
CCI 进口动煤价格指数	604.70	0.80	纽卡斯尔NEWC现货	779.86	-27.21
港口价格	本周	相对上周	产地价格（滞后1周）	本周	相对上周
秦岛动力末煤平仓价	624.00	2.00	大同弱粘煤坑口价	440.00	0.00
广州港山西优混库提价	725.00	-10.00	神木烟煤末坑口价	415.00	0.00
广州港澳煤库提价	720.00	-10.00	东胜大块煤车板价	446.00	4.00
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	626.40	11.00	-4.40	-11.00	0.40

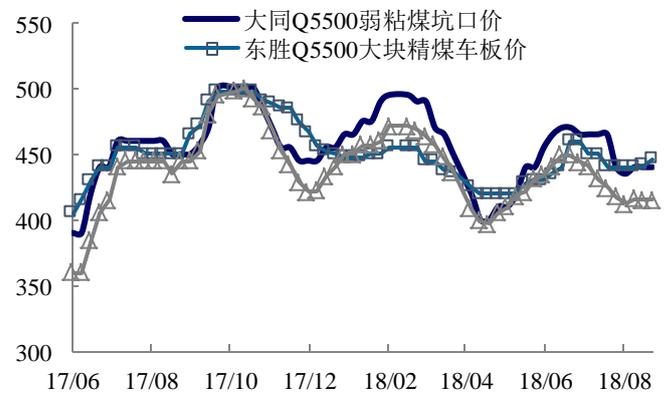
资料来源：Wind、华创证券

图表 7 动力煤主要港口价格

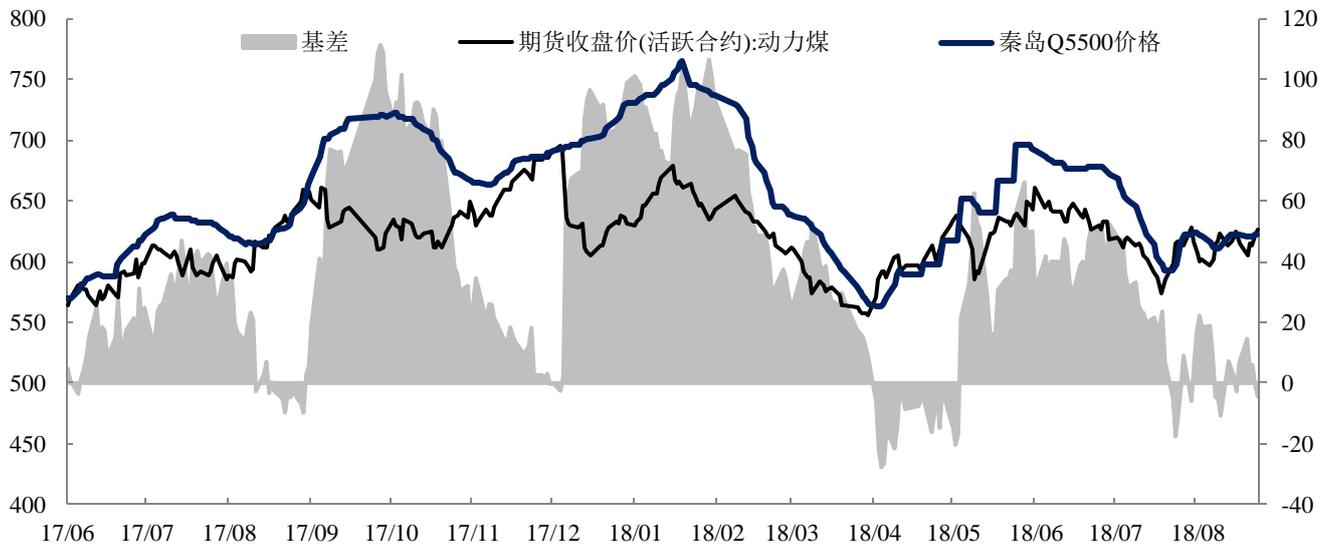


资料来源：wind、华创证券

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 68.51 万吨/天, 相对上周下跌 0.14 万吨/天, 相对去年同期低 3.50 万吨/天, 相对近 5 年均值高 7.22 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	69.52	68.51	68.65	73.01	-3.50
浙电	13.60	13.47	13.27	13.81	-0.21
上电	2.43	2.53	1.87	3.12	-0.70
粤电	9.90	10.19	10.97	11.80	-1.90
国电	13.44	14.45	14.51	15.19	-1.75
大唐	7.69	7.10	7.36	7.80	-0.11
华电	20.68	20.57	20.67	21.32	-0.64

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

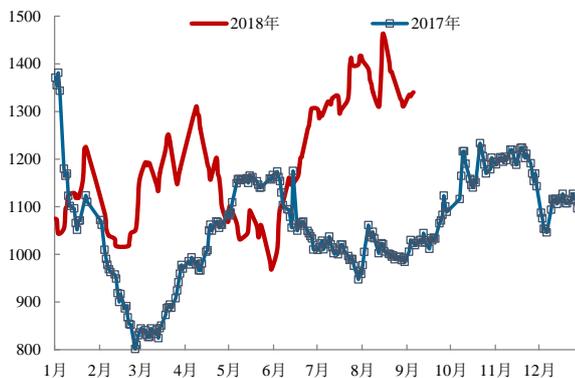
目前, 沿海 6 大电厂的库存为 1538.44 万吨, 相对上周增加 18.57 万吨, 目前的可用天数为 22.13 天, 高于 15 天的安全库存, 远高于 7 天的警戒库存。从近半个月的电厂库存和环渤海的成交情况判断, 电厂正在坚守 1500 万吨的库存水平, 背后的动机大概率是为了防止进口煤冲击, 电厂库存将不再是港口煤价的压制因素。在这样的判断下, 港口成交的边际变化在 9 月的前两周取决于日耗, 后两周取决于进口冲击。

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	653.00	28.00	6大电厂	1,538.44	18.57
黄骅港	202.00	-4.80	华电	464.26	-4.76
曹妃甸港	485.30	6.40	浙电	321.00	2.00

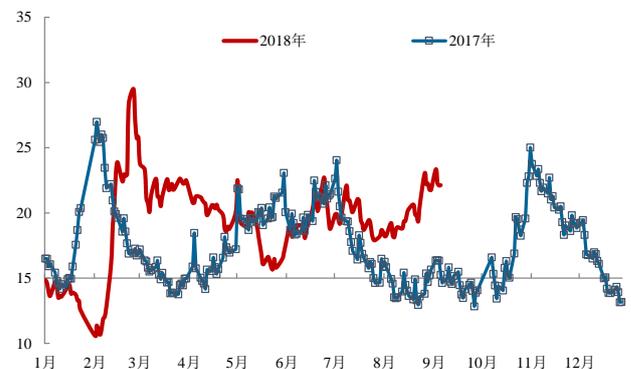
资料来源: wind、华创证券

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：焦炭现货承压，焦焦煤价格上行

（一）产业链利润：钢材受原料侵蚀，原料端利润强势

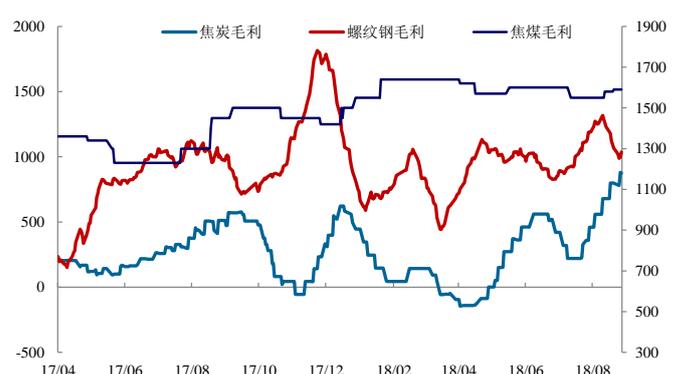
钢价作为煤焦钢产业链利润的矛，其价格在供给受限的推动下持续向上，煤焦钢整体利润持续扩张。但在利润的分配上，因为焦炭价格大幅提涨，导致产业利润向双焦集中，钢材利润有所回落，但整体居于高位。

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	本周	相对上周	焦炭价格	本周	相对上周
北方螺纹	4,370.0	20.00	唐山二级冶金焦	2,615.0	100.00
南方螺纹	4,590.0	150.00	日照港二级冶金焦	2,690.0	100.00
期货价格	本周	相对上周	基差	相对上周	相对去年同期
钢材活跃合约	4,186.0	100.00	404.0	50.00	210.00
焦炭活跃合约	2,349.5	-98.50	225.5	76.50	376.00

资料来源：wind、华创证券

（二）价格：焦炭价格承压，二线焦煤品种跟涨

焦炭贸易商出货叠加钢厂前期订的货到厂，内部价格压力开始传导。钢厂一端随着库存的逐步累积将减少采购量，焦化厂一端随着库存累积将感受到销售阻力边际略有增强，而投机的贸易商库存去化速度明显偏慢，更多的是对“看空后市”的信心不足，内部的价格压力“存在却不大”。外部的钢价本周继续上扬，钢厂的核心利益仍在保生产而不是减产压价，对焦炭价格的冲击作用有限。近期焦炭价格大概率在压力下持稳运行，后市走向还要看各市的焦炉、高炉限产方案和执行力度。

焦煤方面，由于凌志能源事件和洗煤厂受冲击，焦焦煤供给受限，需求端由于独立焦化厂补库，供需错配使得焦煤价格整体偏强，先导价格安泽主焦目前已经提涨至 1680 元/吨，其他煤种处于跟涨状态。由于焦煤价格由于定价方式和供给结构的原因，安泽一直在 1500-1700 元/吨之间波动，此次也不具备冲出该区间的条件。

图表 18 焦煤价格走势

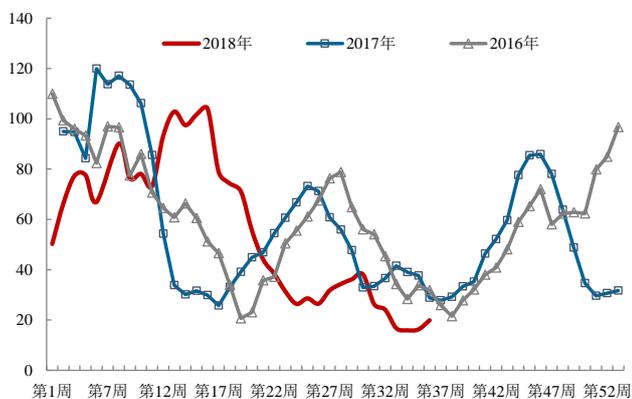
指数&港口价格	本周	相对上周	产地价格	本周	相对上周
CCI柳林高硫主焦指数	1,150.0	20.00	唐山主焦	1,510.0	40.00
CCI柳林低硫主焦指数	1,590.0	10.00	安泽主焦	1,680.0	0.00
CCI山东济宁气煤指数	980.0	10.00	淮北主焦	1,570.0	0.00
进口内蒙主焦指数	1,140.0	0.00	平顶山主焦	1,535.0	0.00
进口澳煤主焦指数	1,446.5	3.61	柳林主焦	1,590.0	0.00
进口俄国瘦煤指数	1,379.1	3.43	泰安气煤	1,100.0	0.00
京唐港山西产主焦	1,740.0	0.00	灵石肥煤	1,100.0	10.00
京唐港澳洲产主焦	1,570.0	80.00	长治瘦煤	1,560.0	0.00
日照港临汾产肥煤	1,200.0	0.00	邢台1/3焦煤	1,305.0	0.00
日照港山西产瘦煤	1,340.0	0.00	乌海1/3焦煤	1,130.0	0.00
期货价格	本周	相对上周	现货参考价	基差	相对上周
焦煤活跃合约	1,273.0	25.00	1,446.5	173.53	-21.39

资料来源: wind、华创证券

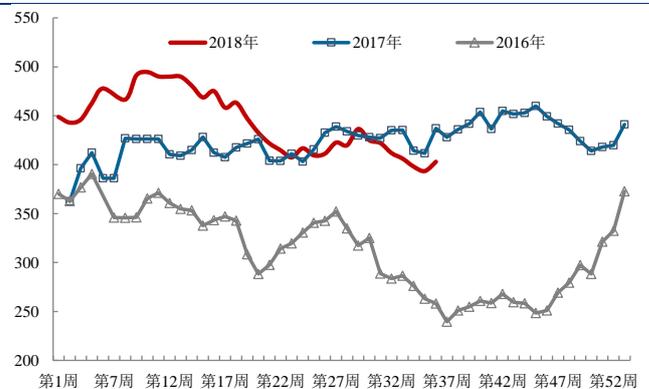
(三) 库存: 港口贸易商转谨慎, 但库存对价格的压制力度有限

本周独立焦化厂焦炭库存累积 3.64 万吨, 库存仍处于历史低位, 与此同时, 钢厂焦炭库存结束连续 6 周去化的趋势, 本周累库 9.51 万吨, 仍处于年内库存的低位, 存在继续补库的需求。在港口方面, 四大港焦炭库存去化 4.2 万吨至 322.8 万吨, 投机库存还剩 43 万吨, 去化速度环比减慢, 可见贸易商看空后市焦炭价格的心态并不坚决。我们维持之前的判断, 贸易商出货将会对现货价格构成压力, 但整体压制作用效力有限。

本周独立焦化厂继续对焦煤进行补库, 样本厂存煤增加 12.85 万吨至 778.13 万吨; 钢厂存焦煤量继续再波动中, 而煤矿和进口港焦煤库存已经走出拐点, 预计焦煤价格上涨已经逐步接近尾声。

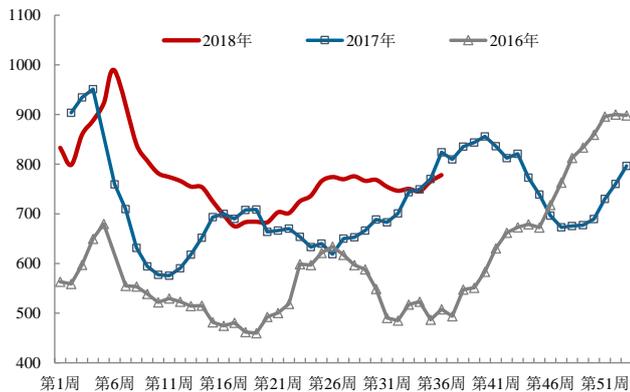
图表 19 独立焦化厂焦炭库存


资料来源: wind、华创证券

图表 20 钢厂焦炭库存


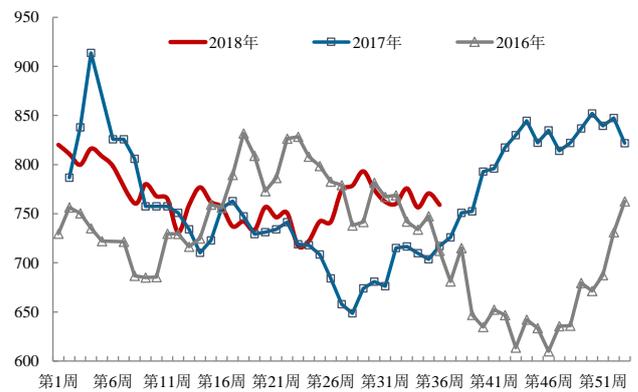
资料来源: wind、华创证券

图表 21 独立焦化厂焦煤库存



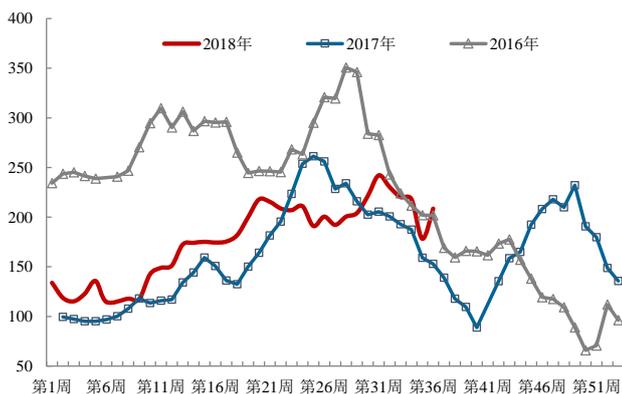
资料来源: wind、华创证券

图表 22 钢厂焦煤库存



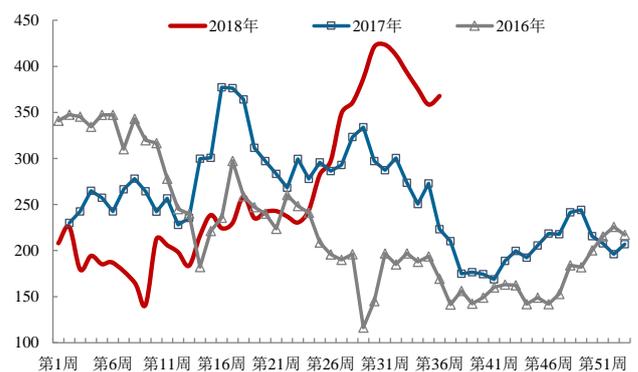
资料来源: wind、华创证券

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

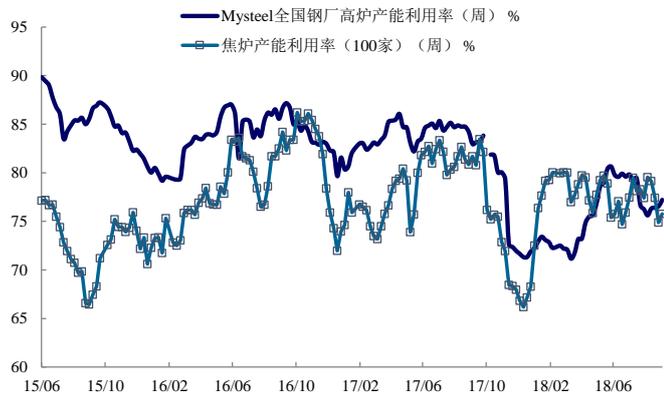
焦炭库存	本周	相对上周	焦煤库存	本周	相对上周
独立焦化厂库存	19.9	3.64	独立焦化厂库存	778.13	12.85
钢厂库存	402.96	9.51	钢厂库存	759.02	-11.75
港口库存	322.80	-4.20	煤矿库存	208.59	30.40

资料来源: wind、华创证券

(四) 需求: 开工率均向上

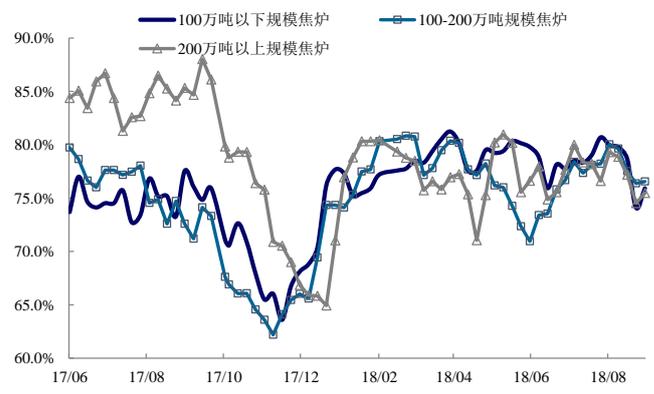
本周因为唐山开工率继续大幅提升, 使得全国高炉开工率有所上扬。而焦炉方面, 因为汾渭平原“2+26 城市”环保边际似有减弱, 开工率有所回升。

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

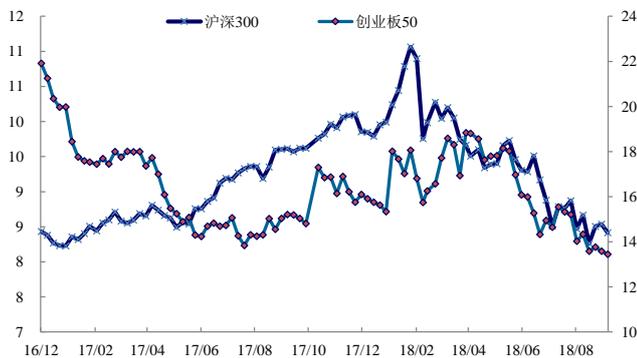


资料来源：wind、华创证券

四、市场回顾：板块强于大盘，陕西煤业领涨

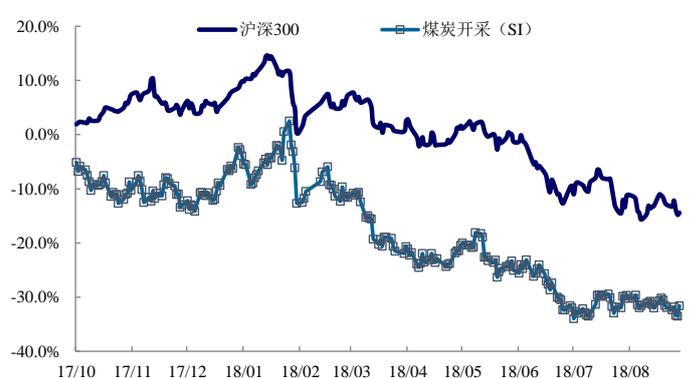
本周上证综指跌 0.84%，沪深 300 跌 1.71%，整体持稳，煤炭强于大盘，煤炭板块本周整体涨 0.32%，动力煤板块上涨 1.81%。在板块间的对比上，申万采掘行业本周涨 1.10%，排全行业第 3 位。个股表现上，陕西煤业领涨，新大洲 A 领跌。

图表 28 沪深 300、创业板 50 走势对比



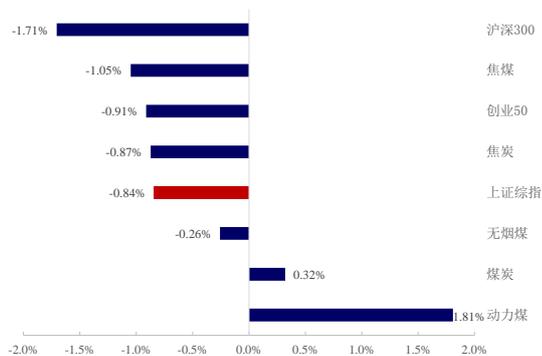
资料来源：wind、华创证券

图表 29 煤炭板块、沪深 300 走势对比



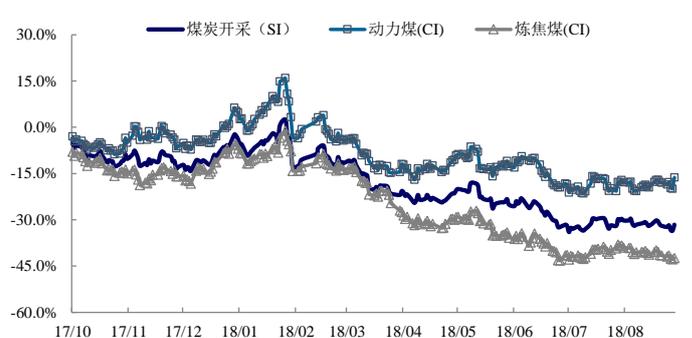
资料来源：wind、华创证券

图表 30 市场与煤炭板块走势



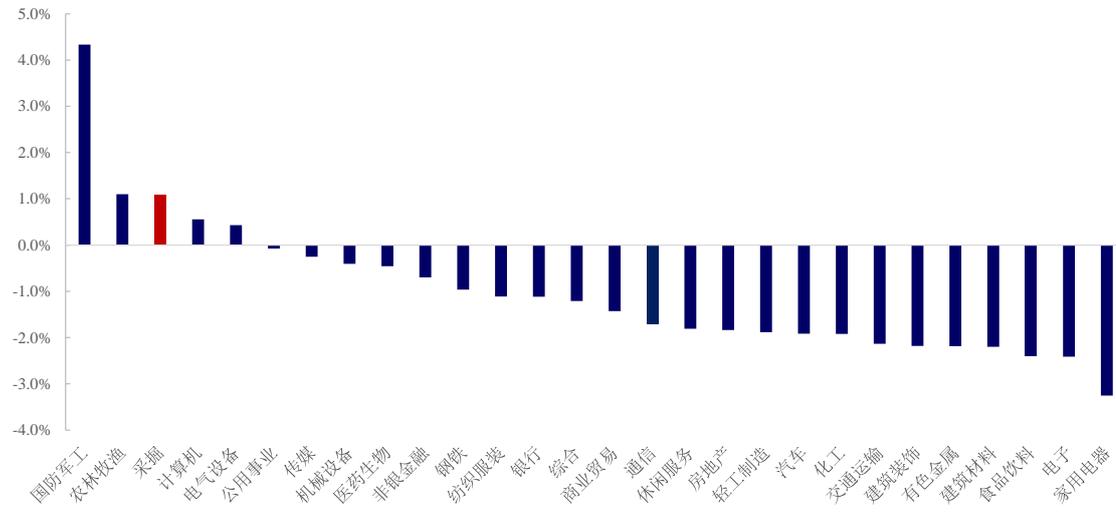
资料来源：wind、华创证券

图表 31 中信煤炭细分板块走势



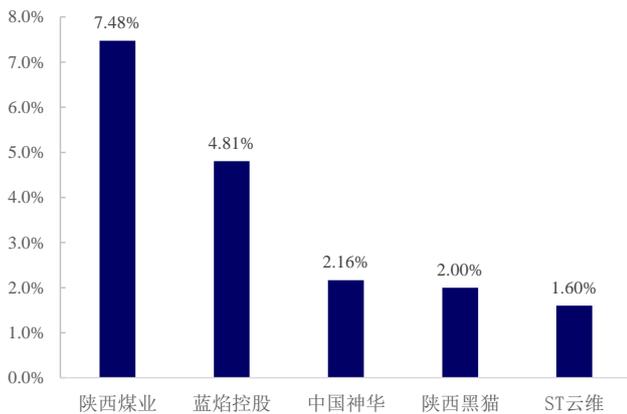
资料来源：wind、华创证券

图表 32 行业周表现对比



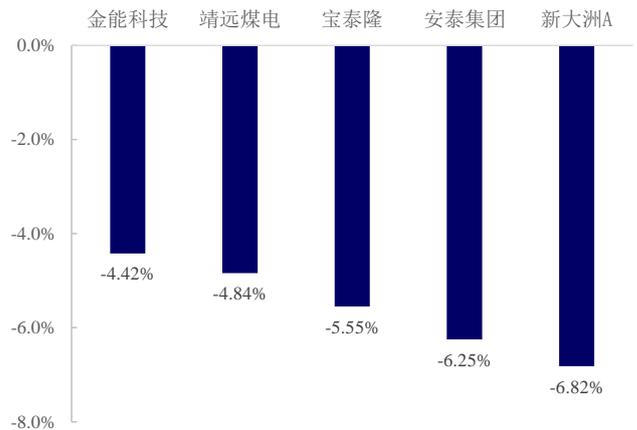
资料来源: wind、华创证券

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 《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）》印发

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）发布，对于焦化行业，主要明确了两点：1) 在调整优化产业结构部分，文件明确要求全面启动炭化室高度在 4.3 米及以下、运行寿命超过 10 年的焦炉淘汰工作；2) 在强化区域联防联控部分，文件要求，各城市要以错峰生产减少的污染物排放量基本抵消取暖新增排放量为原则，对钢铁、焦化等高排放行业，制定错峰生产方案，于 2018 年 10 月底前完成。错峰生产方案要细化到企业生产线、工序和设备，并明确具体的安全生产措施。在文件中，另外三点特别值得注意：1) 在文件的附件部分，执行该政策的城市在汾渭平原 11 城的基础上增加了陕西西咸新区和韩城；2) 结合去年冬季限产的经验，此次文件明确要求对涉及重大民生保障不予错峰生产的，各地要严格审核，坚决杜绝以保障民生为由规避错峰生产

要求。错峰生产清单一经确定，不得随意调整，未经备案或擅自调整的，按未落实错峰生产处理；3) 文件明确要求企业未按期完成 2018-2019 年秋冬季大气污染治理改造任务的，纳入错峰生产方案中，实施停产治理。

1.2 临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》

为持续推进煤矿安全生产标准化工作，夯实煤矿安全生产基础，根据国家煤矿安监局 2018 年重点工作安排，拟于 9 月份至 11 月份，分期分批开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作。抽查范围为“北京、河北、辽宁、吉林、江苏、安徽、福建、江西、山东、河南、广西、重庆、湖北、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆及新疆生产建设兵团共 20 个省份（单位）一、二、三级安全生产标准化煤矿，原则上每个省份抽查一级标准化煤矿不少于 2 处、二级标准化煤矿不少于 3 处、三级标准化煤矿不少于 5 处”。抽查内容为：1) 省、市、县各级煤矿安全生产标准化主管部门标准化现场检查考核等工作开展情况；2) 煤矿标准化动态达标、现场管理等情况；3) 煤矿标准化检查考核发现的隐患问题整改落实情况。

1.3 吕梁某大型煤矿全面停产，造成焦精煤供应紧张

吕梁柳林某大型煤矿全面停产，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 月产量逐步递减，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。另外，近期吕梁地区环保及安全检查也非常严格，当地煤矿产量均有不同程度下降。

1.4 8 月份湖南电网统调用电量同比增长 8.14%

9 月 4 日，湖南能源监管办市场监管处消息，8 月份湖南电网统调用电量约 139.5 亿千瓦时，比上年同期增长 8.14%。预计 9 月统调用电量 109 亿千瓦时，同比增长 8.03%；统调最大用电需求 2250 万千瓦，同比增长 6.38%；统调水电可提供电量 27.8 亿千瓦时，同比减少 13.13%；新能源可提供电量 8.1 亿千瓦时，同比增长 76.09%；外购电量 22.0 亿千瓦时；火电电量约 51.2 亿千瓦时，同比增长 15.58%，约需电煤 210 万吨。

（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
冀中能源	09 月 04 日	9 月 4 日，冀中能源发布关于公司债务人破产重整的公告，天津市第二中级人民法院根据债权人的申请于 2018 年 8 月 24 日裁定受理天津天铁冶金集团有限公司、天津铁厂、崇利制钢等 16 家企业重整。截至 2018 年 7 月 31 日，公司及下属公司对天津铁厂、崇利制钢的应收账款账面价值合计 120,063.27 万元，已计提坏账损失 22,284.14 万元。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。
宝泰隆	09 月 04 日	9 月 4 日，公司发布非公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为 223,880,597 股，本次限售股上市流通日期为 2018 年 9 月 7 日。
中国神华	09 月 05 日	近日，公司陕西神华富平热电新建工程项目 2 号机组顺利通过 168 小时试运行，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。本期工程建设 2 台 350 兆瓦超临界燃煤供热机组，1 号机组已于 2018 年 7 月投入商业运营。位于陕西省渭南市富平县，由本公司全资子公司神华神东电力有限责任公司的全资下属单位富平热电厂建设并运营。
金能科技	09 月 05 日	9 月 5 日，公司发布减持股份进展公告，复星创富及其一致行动人通过集中竞价交易累计减持公司 6,650,562 股股份，占公司总股本的 0.984%；公司 10 名董监高通过集中竞价交易累计减持公司 447,543.89 股股份，占公司总股本的 0.066%。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、

公司简称	公告日期	公告内容
		协议转让方式减持所持有的公司股份共计不超过 40,000,000 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，累计减持公司股份共计 6,759,300 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 33,240,700 股，占公司总股本的 4.92%。
陕西煤业	09 月 07 日	9 月 7 日，公司发布以集中竞价交易方式回购股份预案并获独立董事通过，本次回购价格上限不超过每股 10 元，回购金额上限不超过 50 亿元，回购期限为自股东大会审议通过回购预案之日起六个月内。
美锦能源	09 月 07 日	9 月 7 日，公司发布公告称，与广东鸿运高新技术投资有限公司共同出资设立鸿锦投资，致力于拓展氢能产业链上下游环节。注册资本 15,000 万元人民币，美锦能源以货币形式出资 6,750 万元，持股占比 45%；鸿运高新以货币形式出资 8,250 万元，持股占比 55%。
永泰能源	09 月 08 日	9 月 6 日，公司持股 5% 以上股东青岛诺德持有的本公司无限售流通股 329,940,000 股（占本公司总股本的 2.65%）在中证登上海分公司被冻结，持有的本公司无限售流通股 634,527,006 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，冻结起始日为 2018 年 9 月 6 日，冻结终止日为 2021 年 9 月 5 日。

资料来源：公司公告、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	销售助理	010-66500827	duboya@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
	侯春钰	销售助理	010-63214670	houchunyu@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	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	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