

焦炭现货高位回落，环保支撑下此轮跌幅有限



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报（20180916）

❖ 周报观点:关注采暖季限产对焦炭供需的影响

本周，川财能源指数上涨 2.38%，沪深 300 下跌 1.08%。本周动力煤价格整体平稳。坑口煤方面，冬储带动陕西、内蒙地区块煤需求，两地块煤价格有所上涨。港口煤方面，近期化工、水泥等下游采购增加促使港口煤价格小幅上涨，但主要下游电厂在长协煤基本满足日常消耗的背景下较少采购市场煤，预计港口煤价格不具备持续上行的基础。终端需求方面，电煤传统淡季来临，电厂耗煤量继续下降，本周电厂日平均耗煤已降至 58.94 万吨，周环比下降 9.47 万吨，对应的电厂库存可用天数上升至 26 天，周环比上升 4 天，综合考虑到当前北方港口、电厂煤炭库存较高，电煤处于需求淡季，判断短期内动力煤现货价格或仍以弱势震荡为主。

周内焦炭价格在前期积聚较大涨幅后有所回调，符合预期，日照港二级冶金焦、吕梁准一级冶金焦、唐山准一级冶金焦价格周环比分别下跌 20、140、100 元/吨。供给端，山西部分前期环保设备不到位的焦企完成环保改造，焦企整体开工率有所上行，受此影响全国焦炉产能利用率上升至 72.4%，焦炭日均产量升至 64.98 万吨。库存方面，本周焦企焦炭库存大幅上升，目前焦企库存已增至 61.12 万吨，周环比上涨 28.8%，钢厂焦炭库存升至 411.75 万吨，河北等地钢厂焦炭库存已补至正常水平。需求方面，钢厂焦炭库存上升叠加环保限产对钢厂生产影响仍存，焦炭需求环比走弱。

近期生态环境部例行发布会指出今年采暖季 PM2.5 平均浓度、重度及以上污染天数同比减少目标下调至 3%，取暖季限产弱化总量要求，限产对焦炭需求端影响或将缩小，同时汾渭平原环保趋严将进一步优化焦炭供给结构、焦炭供给有望继续收缩，长期来看焦炭供需将持续向好，焦企高利润可持续性较强，继续看好产能规模较大、环保设施完善的上市焦企，相关标的为山西焦化（600740）、金能科技（603113）。

❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比下跌 3.79%

环渤海动力煤 5500K 报 569 元/吨，周环比上涨 0.18%；唐山二级冶金焦报 2640 元/吨，周环比下跌 3.79%；秦皇岛至广州运费报 43.5 元/吨，周环比上涨 29.85%；秦皇岛至上海运费报 51.5 元/吨，周环比上涨 10.75%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存企稳

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 642 万吨，周环比下跌 0.08%；曹妃甸港煤炭库存报 483 万吨，周环比下跌 0.43%；天津港煤炭库存报 189 万吨，周环比下跌 0.53%；京唐港煤炭库存报 182 万吨，周环比上涨 5.20%。

风险提示：宏观经济形势调整，行业政策变化。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 能源/煤炭
报告时间 | 2018/9/16

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊
证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

指标速览	4
要闻汇总	4
川财观点：关注采暖季限产对焦炭供需的影响	4
行业新闻：8 月份全国原煤产量环比增加 5.36%	5
公司新闻：关注金能科技股东减持进展	6
煤炭股一周表现	7
行业表现比较	7
煤炭股一周表现	7
动力煤价格及供需	8
动力煤价格	8
动力煤供需	8
炼焦煤价格及供需	11
炼焦煤价格	11
炼焦煤供需	11
炼焦煤库存	12
焦炭价格及供需	13
焦炭价格	13
焦炭供需	13
风险提示	14

图表目录

图 1:	行业板块表现.....	7
图 2:	版块 PE (TTM)	7
图 3:	动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 4:	电煤价格指数 (元/吨)	8
图 5:	中国煤炭价格指数 (元/吨)	8
图 6:	环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 7:	动力煤总需求与总供给 (万吨)	8
图 8:	动力煤行业消费量 (万吨)	8
图 9:	动力煤供需缺口 (万吨)	9
图 10:	发电集团日耗煤 (万吨)	9
图 11:	发电集团煤炭库存 (万吨)	9
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数 (天)	10
图 13:	重要港口煤炭库存 (万吨)	10
图 14:	动力煤进出口数量 (万吨)	10
图 15:	动力煤进出口金额 (亿美元)	10
图 16:	国内主要地区炼焦煤价格 (元/吨)	11
图 17:	焦煤期货结算价 (元/吨)	11
图 18:	炼焦煤总需求及总供给 (万吨)	11
图 19:	炼焦煤供需缺口 (万吨)	11
图 20:	炼焦煤港口库存 (万吨)	12
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	12
图 22:	炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂 (天)	12
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (天)	12
图 24:	炼焦煤进出口数量 (万吨)	12
图 25:	炼焦煤进出口金额 (亿美元)	12
图 26:	天津港准一级冶金焦价格 (元/吨)	13
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价 (元/吨)	13
图 28:	焦炭产量及同比 (万吨)	13
图 29:	焦炭港口库存 (万吨)	13
图 30:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数 (天)	14
表格 1:	一周行业指标变动情况速览.....	4
表格 2:	本周煤炭板块涨跌幅前十后十.....	7

指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
动力煤					
环渤海指数	元/吨	569	0.18%	-0.52%	-1.56%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	1.09%	1.09%	12.05%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1600	0.00%	5.26%	-2.44%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	43.5	29.85%	4.82%	-49.12%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	51.5	10.75%	18.39%	-19.53%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	642	-0.08%	-4.39%	-1.68%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	57.56	-17.22%	-25.82%	-23.05%
发电集团库存	万吨	1539.69	0.08%	2.56%	50.60%

资料来源: wind, 川财证券研究所

要闻汇总

川财观点：关注采暖季限产对焦炭供需的影响

本周，川财能源指数上涨 2.38%，沪深 300 下跌 1.08%。本周动力煤价格整体平稳。坑口煤方面，冬储带动陕西、内蒙地区块煤需求，两地块煤价格有所上涨。港口煤方面，近期化工、水泥等下游采购增加促使港口煤价格小幅上涨，但主要下游电厂在长协煤基本满足日常消耗的背景下较少采购市场煤，预计港口煤炭价格不具备持续上行的基础。终端需求方面，电煤传统淡季来临，电厂耗煤量继续下降，本周电厂日平均耗煤已降至 58.94 万吨，周环比下降 9.47 万吨，对应的电厂库存可用天数上升至 26 天，周环比上升 4 天，综合考虑到当前北方港口、电厂煤炭库存较高，电煤处于需求淡季，判断短期内动力煤现货价格或仍以弱势震荡为主。

周内焦炭价格在前期积聚较大涨幅后有所回调，符合预期，日照港二级冶金焦、吕梁准一级冶金焦、唐山准一级冶金焦价格周环比分别下跌 20、140、100 元/吨。供给端，山西部分前期环保设备不到位的焦企完成环保改造，焦企整体开工率有所上行，受此影响全国焦炉产能利用率上升至 72.4%，焦炭日均产量升至 64.98 万吨。库存方面，本周焦企焦炭库存大幅上升，目前焦企库存已增至 61.12 万吨，周环比上涨 28.8%，钢厂焦炭库存升至 411.75 万吨，河北等

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

地钢厂焦炭库存已补至正常水平。需求方面，钢厂焦炭库存上升叠加环保限产对钢厂生产影响仍存，焦炭需求环比走弱。

近期生态环境部例行发布会指出今年采暖季 PM2.5 平均浓度、重度及以上污染天数同比减少目标下调至 3%，取暖季限产弱化总量要求，限产对焦炭需求端影响或将缩小，同时汾渭平原环保趋严将进一步优化焦炭供给结构、焦炭供给有望继续收缩，长期来看焦炭供需将持续向好，焦企高利润可持续性较强，继续看好产能规模较大、环保设施完善的上市焦企，相关标的为山西焦化（600740）、金能科技（603113）。

行业新闻：8 月份全国原煤产量环比增加 5.36%

- 中国 8 月份出口煤炭 48.6 万吨，同比增加 42.6 万吨，增长 710%，环比增加 6.1 万吨，增长 14.35%。（煤炭资源网）
- 2018 年 1-7 月，吕梁原煤产量 6342.03 万吨，同比增长 406.46 万吨，上升 6.85%。（吕梁市统计局）
- 2018 年 8 月，大秦线完成货物运输量 3748 万吨，同比下降 2.47%。较上月减少 137 万吨，下降 3.53%。（大秦铁路公司公告）
- 9 月 13 日，江苏省发改委（能源局）召开全省减煤工作专题推进会，研究分析减煤形势，总结交流工作经验，对照检查存在问题，部署下一阶段重点工作。（新华日报）
- 2018 年 8 月份全国原煤产量 29660 万吨，同比增长 4.2%。与上月相较，8 月份全国原煤产量环比增加 1510 万吨，增长 5.36%。国家统计局表示，8 月份日均原煤产量 957 万吨，环比增加 49 万吨。2018 年 1-8 月份，全国原煤累计产量 227846 万吨，同比增长 3.6%。（国家统计局）
- 2018 年 1-8 月份，河南省煤矿共生产原煤 7229.69 万吨，同比增加 191.37 万吨，增长 2.72%。其中，骨干煤矿企业原煤产量 6800.79 万吨，同比增加 64.76 万吨，增长 0.96%。地方煤矿原煤产量为 428.9 万吨，同比增加 126.62 万吨，增长 41.89%。（河南煤矿安监局）

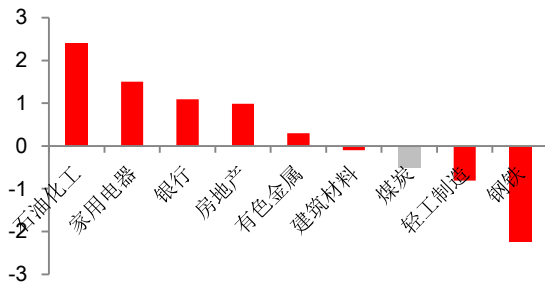
公司新闻：关注金能科技股东减持进展

- 山西焦化 (600740): 公司披露关于公司重大资产重组实施进展情况, 公司将在核准文件有效期内择机向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 6.5 亿元, 并就向认购方发行的股份办理新增股份登记和上市手续, 并向工商登记机关办理工商变更登记手续。
- 开滦股份 (600997): 公司通过开滦财务公司向唐山中泓公司提供 8008.75 万元的委托贷款, 向唐山中阳公司提供 1000.00 万元的委托贷款。
- 中煤能源 (601898): 8 月份公司生产商品煤 654 万吨, 销售商品煤 1269 万吨; 生产聚乙烯 6.7 万吨, 销售聚乙烯 5.5 万吨; 生产聚丙烯 5.8 万吨, 销售聚丙烯 6.0 万吨。
- 金能科技 (603113): 公司公布股东减持股份计划, 公司股东苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份共计不超过 3324.07 万股, 即不超过总股份的 4.92%; 具体减持方式的要求为: 减持方式采取集中竞价交易方式的, 自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施, 在任意连续 90 日内, 合计减持股份的总数不超过公司总股本的 1%; 采取大宗交易方式的, 自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施, 在任意连续 90 日内, 合计减持股份的总数不超过公司总股本的 2%。

煤炭股一周表现

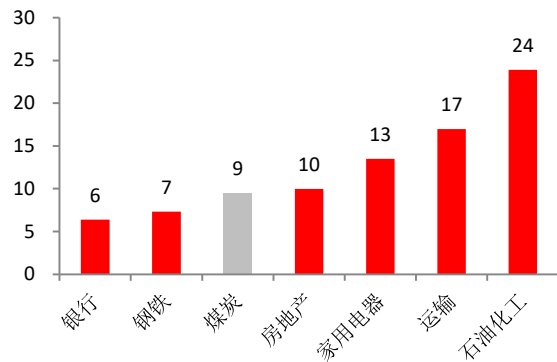
行业表现比较

图 1：行业板块表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

煤炭股一周表现

表格 2. 本周煤炭板块涨跌幅后十

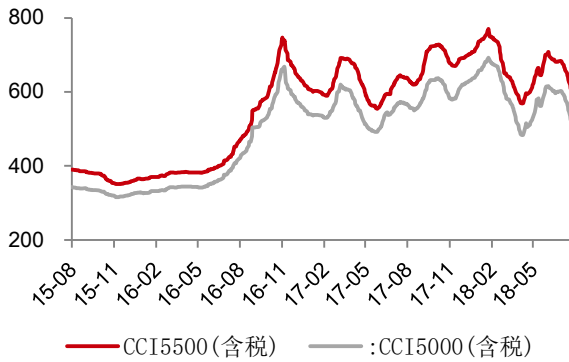
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	600397	*ST 安煤	2.29	3.62%	4.09%	-40.98%	(3.29)
	000968	蓝焰控股	12.79	2.90%	7.84%	-23.82%	25.28
	000723	美锦能源	3.65	1.96%	2.82%	-47.02%	14.07
	601225	陕西煤业	8.16	1.37%	8.95%	5.60%	7.81
	601001	大同煤业	4.77	0.63%	1.92%	-21.16%	13.32
	600123	兰花科创	7.14	0.42%	1.42%	-19.58%	10.44
后十标的	600997	开滦股份	5.39	-11.49%	-12.07%	-10.55%	16.57
	603113	金能科技	12.69	-6.83%	-10.95%	-43.47%	12.64
	000552	靖远煤电	2.84	-3.73%	-8.39%	-16.90%	11.76
	600188	兖州煤业	10.58	-3.02%	-5.37%	-24.60%	7.68
	600395	盘江股份	5.59	-2.44%	-0.89%	-13.75%	10.55
	601101	昊华能源	6.44	-2.42%	-1.38%	-18.37%	12.37
	601699	潞安环能	7.54	-2.33%	-5.63%	-31.78%	8.11
	600403	大有能源	4.13	-2.13%	-1.90%	-10.48%	20.55
	601088	中国神华	18.51	-2.01%	0.11%	-16.16%	8.17
	600971	恒源煤电	6.23	-1.89%	-1.58%	-37.06%	5.64

资料来源：wind，川财证券研究所

动力煤价格及供需

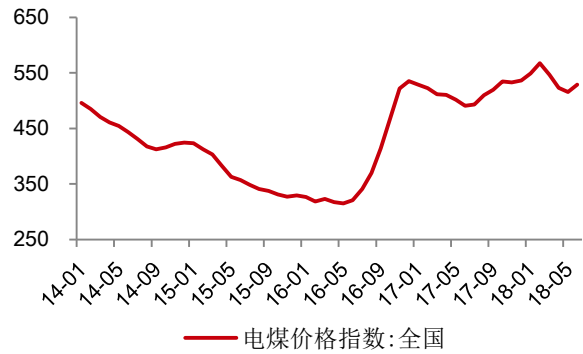
动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



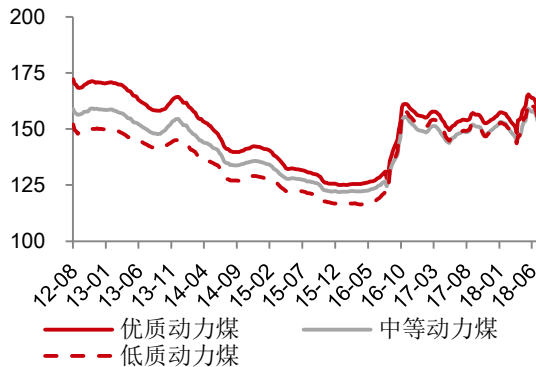
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



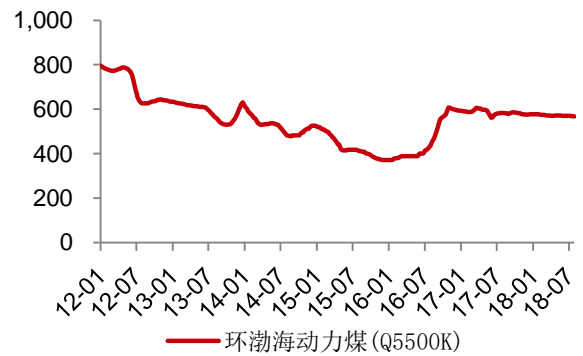
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 5：中国煤炭价格指数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 6：环渤海动力煤价格指数

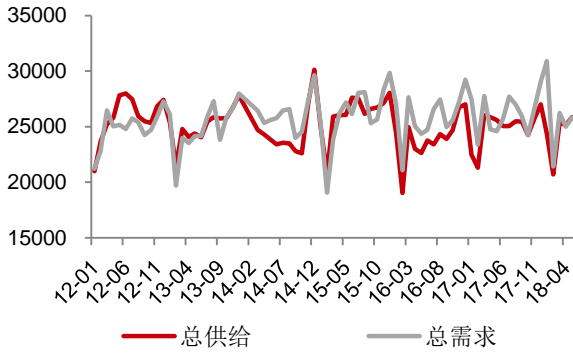


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

动力煤供需

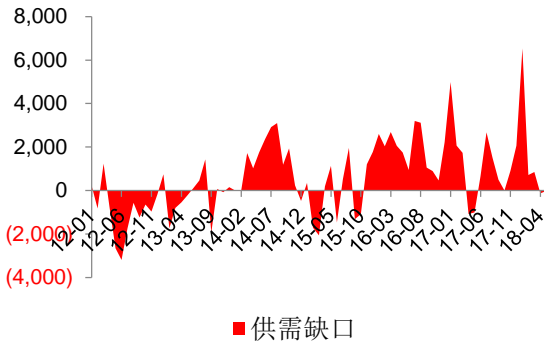
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量

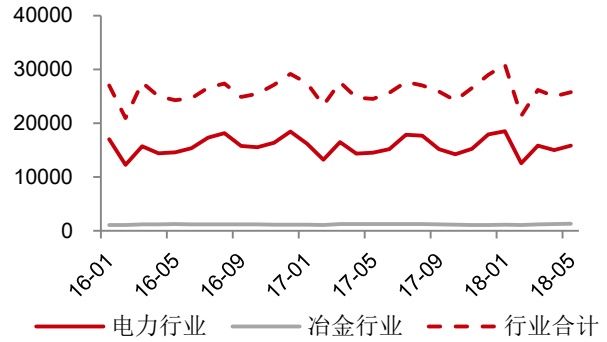


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

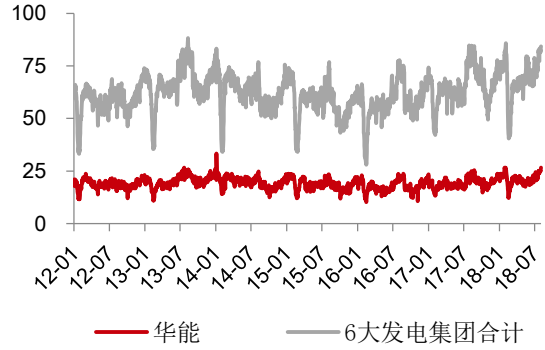


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



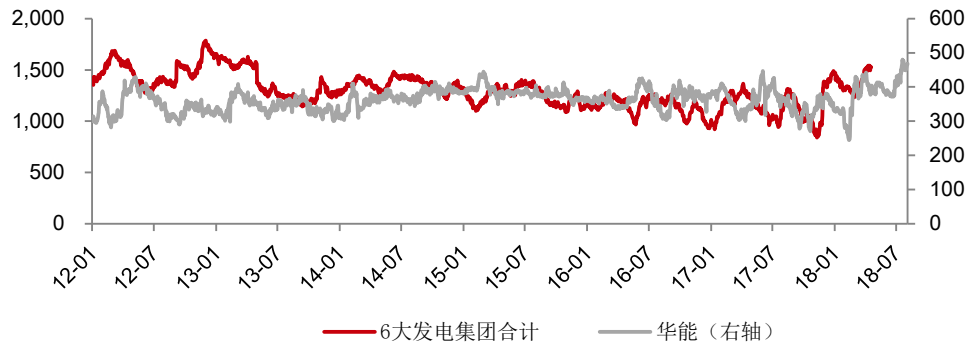
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



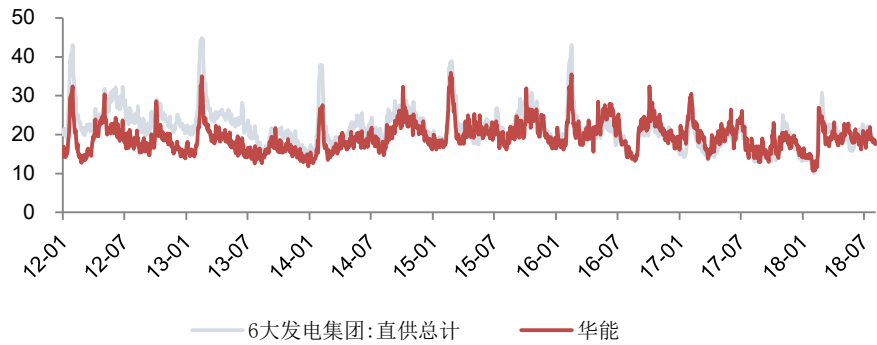
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



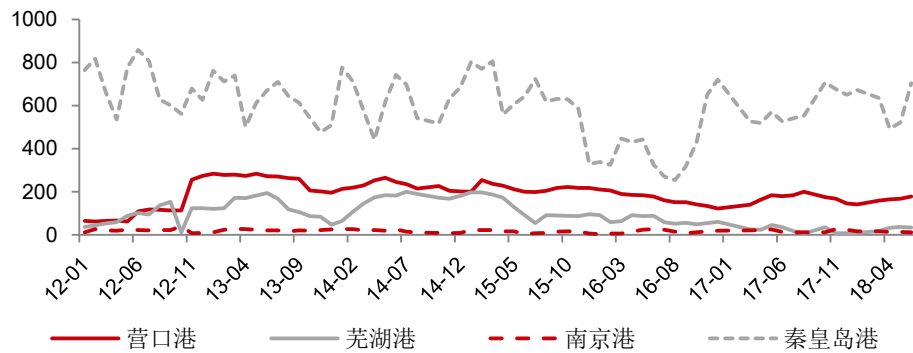
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



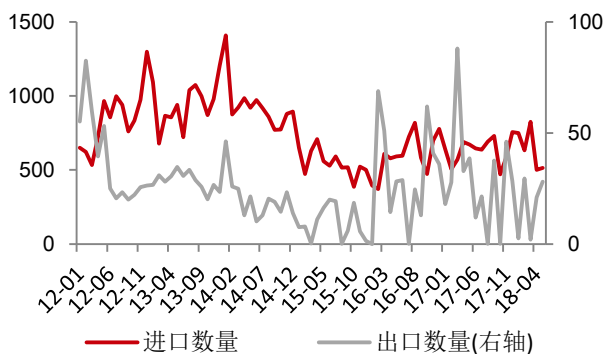
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



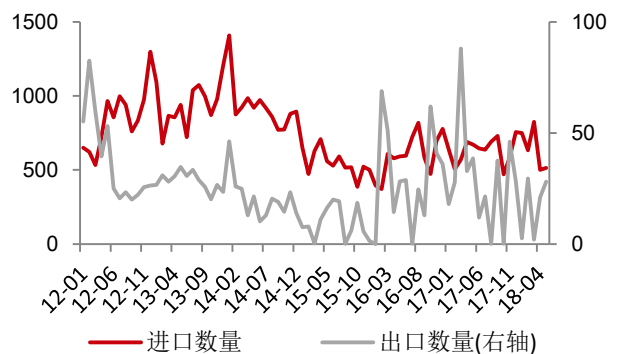
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 动力煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 动力煤进出口金额

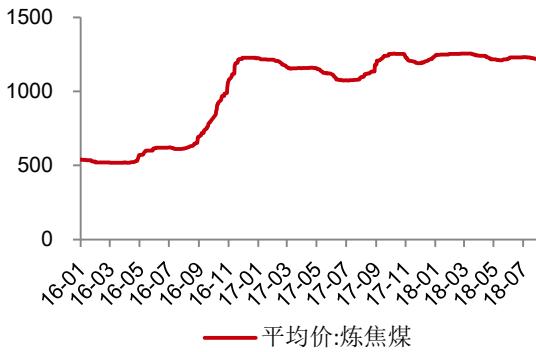


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

炼焦煤价格及供需

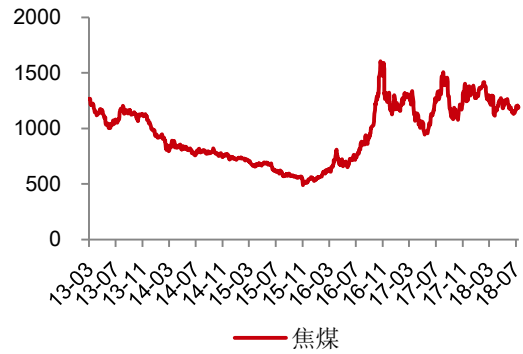
炼焦煤价格

图 16: 国内主要地区炼焦煤价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

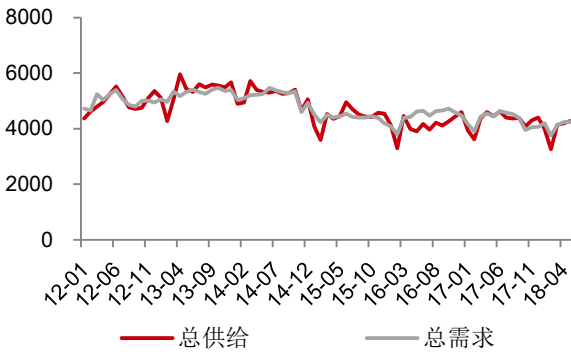
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

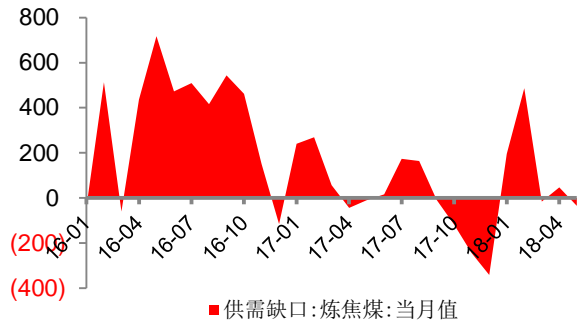
炼焦煤供需

图 18: 炼焦煤总需求及总供给



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 19: 炼焦煤供需缺口



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

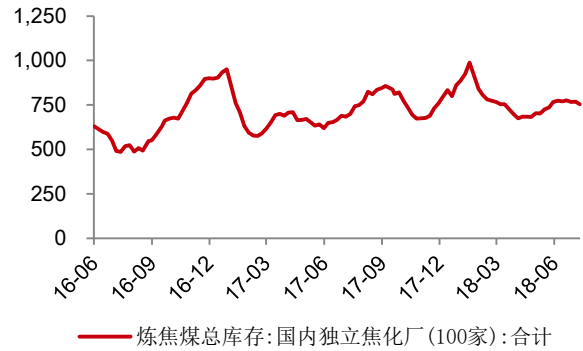
炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



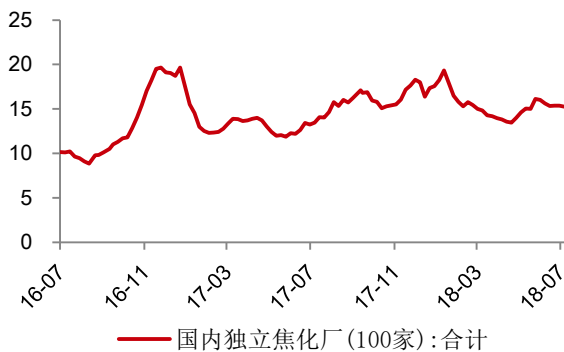
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂



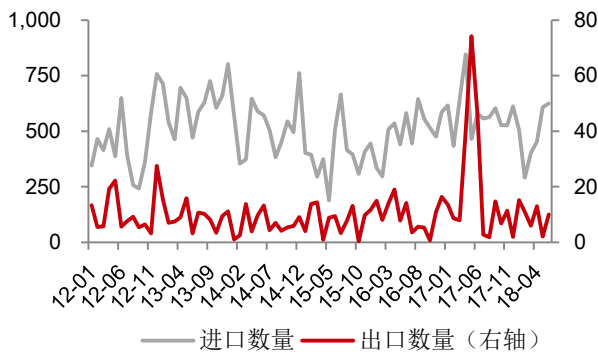
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



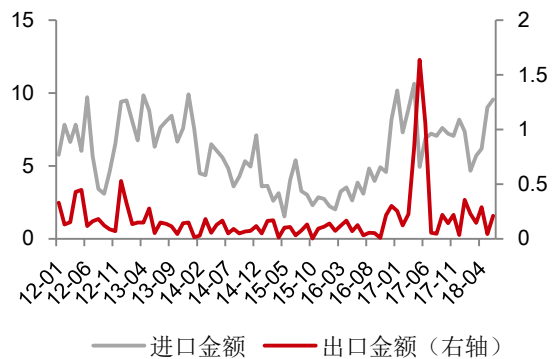
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 25: 炼焦煤进出口金额



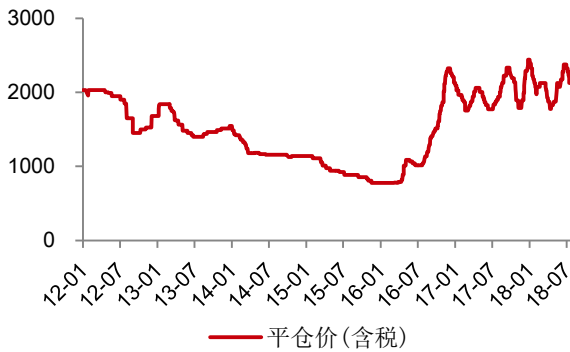
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

焦炭价格及供需

焦炭价格

图 26: 天津港准一级冶金焦价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

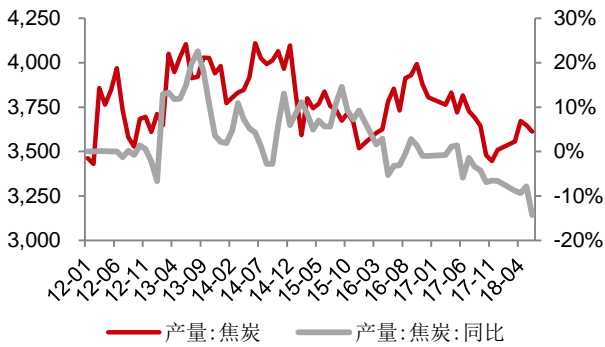
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 29: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 30：大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：天

风险提示

国内外宏观经济形势调整

国内外宏观经济形势的变化可能影响到行业的整体表现。

行业政策变化

行业政策发生变化将会较大程度影响行业。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003