

煤炭开采

20180916 一周煤炭动向：动力煤淡季不淡，焦炭现货回调或有限

 证券研究报告
 2018年09月17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: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》2018-09-09
- 《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

1.动力煤：本周国内动力煤运行偏强，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 628 元/吨，周环比上涨 4 元/吨；秦皇岛港库存 642 万吨，周环比下降 11 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 61.57 万吨，周环比下降 6.94 万吨。需求方面，天气继续转凉，昼夜温差加大，本周全国最低平均气温均维持在 20℃ 以下，沿海六大电厂日耗出现较大幅度下滑，周二开始六大电厂日耗跌破 60 万吨，沿海六大电厂周日耗均值 61.57 万吨，周环比下降 6.94 万吨，同比下降 10.72 万吨。本周三峡入库流量均值 16571 立方米/秒，环比下降 3.17%，同比下降 41.94%，与往年相比，本周水电出力偏弱。据中国气象局报道，今年第 22 号台风“山竹”（超强台风级）预计于 16 日晚上到 17 日凌晨在广东阳江到海南文昌一带沿海登陆。受台风“山竹”影响，预计 9 月 16 日至 18 日，华南大部、云南中南部、贵州中西部等地将有大到暴雨，局地有特大暴雨。19-21 日，北方地区将自西向东出现大风降温天气，大部地区气温将下降 4~8℃，其中华北部分地区降温可达 10℃。受台风和冷空气的双重影响，预计下周日耗或延续下行趋势。库存方面，截止 2018 年 9 月 14 日，六大电厂库存 1539.44 万吨，周环比上升 1.25 万吨，同比增加 479.88 万吨，库存可用天数为 26.75 天，周环比增加 4.62 天，较去年同期增加 12.19 天。从重点电厂库存来看，截止 9 月 9 日，重点电厂库存 6752 万吨，同比增加 959 万吨，库存可用天数 17 天，同比增加 1 天。港口方面，本周秦皇岛港库存 642 万吨，周环比下降 11 万吨，同比增加 79.5 万吨。受大秦线检修前抢运以及下游冬季储煤的影响，港口库存小幅回落。截止 9 月 13 日，江内港口库存 1221 万吨，环比上升 55 万吨，结束江内港口的 3 周连降，同比增加 288 万吨。总体来看，六大电厂库存处于绝对高位，内陆重点电厂库存处于偏低水平。供给方面，9 月份，中央环保组入驻陕西神木、府谷地区，当地露天矿受影响停产，产量受到一定影响，此外，安监局也正对全国 12 个产煤省进行安全生产督查。在安监、环保的双重压力下，产地煤矿供给受影响。进口方面，截止 9 月 14 日，澳洲 5500 大卡 \$66，周环比上升 \$1；印尼 3800 大卡 \$38，周环比上升 \$0.5，受近期政策多发影响，进口成交一般。**综合来看，入秋气温下降明显，日耗趋于下行，受台风“山竹”以及冷空气的影响，预计下周日耗或延续下行趋势。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，六大电厂库存冲高，重点电厂库存处于相对偏低水平，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.焦炭：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，本周焦炭综合开工率为 76.18%，周环比上升 0.41 个百分点，上升主要集中在西北地区（+1.84%）、华东地区（+1.78%），西北地区开工率上升主要由于个别焦炭炉检修结束，生产恢复；华东地区开工率上升主要由于徐州部分焦炭生产小幅恢复。焦煤需求有所增加。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 739.89 万吨，环比下降 19.13 万吨，同比下降 11.07 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 771.94 万吨，环比下降 6.19 万吨，同比下降 63.25 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 15.73 天，环比下降 0.21 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，本周山西临汾地区煤矿及洗煤厂环保压力稍有减弱，生产有所恢复；陕西榆林地区开展环保检查，煤矿和洗煤厂也在接受整改，影响部分产量，部分焦煤资源供应偏紧。**综合来看，受环保检查影响，焦煤尤其是主焦供应偏紧，对焦煤价格起到支撑作用。焦炭综合开工率继续回升，焦煤需求较好。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 2670 元/吨，周环比下降 100 元/吨。本周焦炭市场运行偏弱。本周河北唐山地区多家钢厂共同开启焦炭首轮提降，目前已基本落实，主流提降幅度为 100 元/吨。需求方面，全国高炉开工率 68.23%，环比上涨 0.69 个百分点。钢材价格高位震荡，钢厂利润良好，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 411.75 万吨，周环比增加 8.79 万吨，同比下降 24.21 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 29.1 万吨，环比增加 9.2 万吨，同比下降 0.1 万吨。总体来看，钢厂、焦化厂的焦炭库存均有所上升，焦企心态出现转变。本周港口库存合计 296.2 万吨，环比下降 26.6 万吨，同比增加 28.7 万吨，港口库存继续下滑，下滑幅度有所加大，贸易商加快出货速度。供给方面，本周焦炭综合开工率为 76.18%，周环比上升 0.41 个百分点，其中，华北地区开工率小幅微降（-0.91），上升主要集中在西北地区（+1.84%）、华东地区（+1.78%）。**综合来看，钢厂利润丰厚，生产积极性较高，短期焦炭需求有支撑；供给端来看焦炭限产不及预期，供给端稳中有增，钢厂补货压力缓解，焦企心态由强转弱。从近期发文来看，生态环保部严禁“一刀切”，秋冬季京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度和重度及以上污染天数同比减少 3% 左右，环保限产总体来看有所放松，预计短期焦炭现货价格继续走弱。由于焦企低库存、港口库存快速下滑，下游需求较好，预计本次焦炭现货价格回调幅度相较于以往偏弱，后续关注限产钢厂、焦化厂限产力度对比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

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内动力煤运行偏强，秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新平仓价为 628 元/吨，周环比上涨 4 元/吨；秦皇岛港库存 642 万吨，周环比下降 11 万吨；六大电厂日耗煤量均值为 61.57 万吨，周环比下降 6.94 万吨。

需求方面，天气继续转凉，昼夜温差加大，本周全国最低平均气温均维持在 20℃ 以下，沿海六大电厂日耗出现较大幅度下滑，本周二开始六大电厂日耗跌破 60 万吨，沿海六大电厂周日耗均值 61.57 万吨，周环比下降 6.94 万吨，同比下降 10.72 万吨。本周三峡入库流量均值 16571 立方米/秒，环比下降 3.17%，同比下降 41.94%，与往年相比，本周水电出力偏弱。据中国气象局报道，今年第 22 号台风“山竹”（超强台风级）预计于 16 日晚上到 17 日凌晨在广东阳江到海南文昌一带沿海登陆。受台风“山竹”影响，预计 9 月 16 日至 18 日，华南大部、云南中南部、贵州中西部等地将有大到暴雨，局地有特大暴雨。19-21 日，北方地区将自西向东出现大风降温天气，大部地区气温将下降 4~8℃，其中华北部分地区降温可达 10℃。受台风和冷空气的双重影响，预计下周日耗或延续下行趋势。

库存方面，截止 2018 年 9 月 14 日，六大电厂库存 1539.44 万吨，周环比上升 1.25 万吨，同比增加 479.88 万吨，库存可用天数为 26.75 天，周环比增加 4.62 天，较去年同期增加 12.19 天。从重点电厂库存来看，截止 9 月 9 日，重点电厂库存 6752 万吨，同比增加 959 万吨，库存可用天数 17 天，同比增加 1 天。港口方面，本周秦皇岛港库存 642 万吨，周环比下降 11 万吨，同比增加 79.5 万吨。受大秦线检修前抢运以及下游冬季储煤的影响，港口库存小幅回落。截止 9 月 13 日，江内港口库存 1221 万吨，环比上升 55 万吨，结束江内港口的 3 周连降，同比增加 288 万吨。总体来看，六大电厂库存处于绝对高位，内陆重点电厂库存处于偏低水平。

供给方面，9 月份，中央环保组入驻陕西神木、府谷地区，当地露天矿受影响停产，产量受到一定影响，此外，安监局也正对全国 12 个产煤省进行安全生产督查。在安监、环保的双重压力下，产地煤矿供给受影响。

进口方面，截止 9 月 14 日，澳洲 5500 大卡\$66，周环比上升\$1；印尼 3800 大卡\$38，周环比上升\$0.5，受近期政策多发影响，进口成交一般。

综合来看，入秋气温下降明显，日耗趋于下行，受台风“山竹”以及冷空气的影响，预计下周日耗或延续下行趋势。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，六大电厂库存冲高，重点电厂库存处于相对偏低水平，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 76.18%，周环比上升 0.41 个百分点，上升主要集中在西北地区（+1.84%）、华东地区（+1.78%），西北地区开工率上升主要由于个别焦企焦炉检修结束，生产恢复；华东地区开工率上升主要由于徐州部分焦企生产小幅恢复。焦煤需求有所增加。

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 739.89 万吨，环比下降 19.13 万吨，同比下降 11.07 万吨；国内 100 家独立焦化厂炼焦煤库存 771.94 万吨，环比下降 6.19 万吨，同比下降 63.25 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 15.73 天，环比下降 0.21 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，本周山西临汾地区煤矿及洗煤厂环保压力稍有减弱，生产有所恢复；陕西榆林

地区开展环保检查，煤矿和洗煤厂也在接受整改，影响部分产量，部分焦煤资源供应偏紧。

综合来看，受环保检查影响，焦煤尤其是主焦供应偏紧，对焦煤价格起到支撑作用。焦企综合开工率继续回升，焦煤需求较好。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 2670 元/吨，周环比下降 100 元/吨。

本周焦炭市场运行偏弱。本周河北唐山地区多家钢厂共同开启焦炭首轮提降，目前已基本落实，主流提降幅度为 100 元/吨。

需求方面，全国高炉开工率 68.23%，环比上涨 0.69 个百分点。钢材价格高位震荡，钢厂利润良好，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 411.75 万吨，周环比增加 8.79 万吨，同比下降 24.21 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 29.1 万吨，环比增加 9.2 万吨，同比下降 0.1 万吨。总体来看，钢厂、焦化厂的焦炭库存均有所上升，焦企心态出现转变。本周港口库存合计 296.2 万吨，环比下降 26.6 万吨，同比增加 28.7 万吨，港口库存继续下滑，下滑幅度有所加大，贸易商加快出货速度。

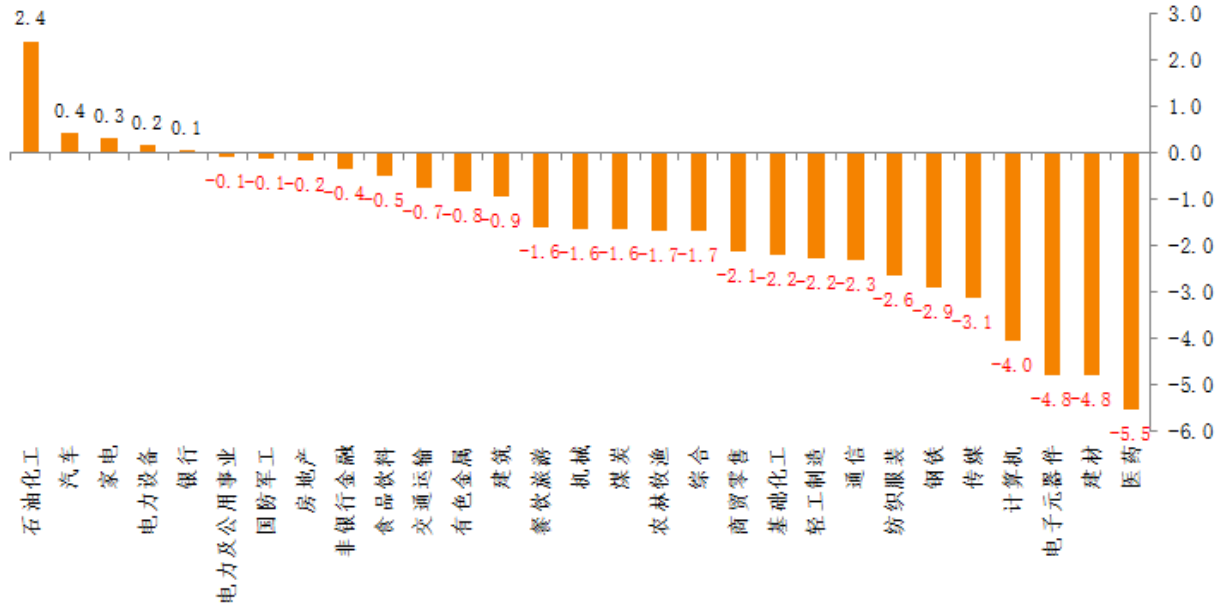
供给方面，本周焦企综合开工率为 76.18%，周环比上升 0.41 个百分点，其中，华北地区开工率小幅微降（-0.91），上升主要集中在西北地区（+1.84%）、华东地区（+1.78%）。

综合来看，钢厂利润丰厚，生产积极性较高，短期焦炭需求有支撑；供给端来看焦炭限产不及预期，供给端稳中有增，钢厂补货压力缓解，焦企心态由强转弱。从近期发文来看，生态环保部严禁“一刀切”，秋冬季京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度和重度及以上污染天数同比减少 3%左右，环保限产总体来看有所放松，预计短期焦炭现货价格继续走弱。由于焦企低库存、港口库存快速下滑，下游需求较好，预计本次焦炭现货价格回调幅度相较以往偏弱，后续关注限产钢厂、焦化厂限产力度对比和焦炭库存变化情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2681.64 点，周下跌 20.66 点，跌幅-0.76%；沪深 300 指数报收 3242.09 点，周下跌 35.55 点，跌幅-1.08%；中信煤炭指数报收 1555.13 点，周下跌 25.95 点，跌幅 -1.64%，跑输大盘，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 16 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*ST 安煤、蓝焰控股、美锦能源、陕西煤业、大同煤业，涨幅分别为 3.62%、2.90%、1.96%、1.37%、0.63%。

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（%）
600397.SH	*ST 安煤	2.29	0.08	3.62
000968.SZ	蓝焰控股	12.79	0.36	2.90
000723.SZ	美锦能源	3.65	0.07	1.96
601225.SH	陕西煤业	8.16	0.11	1.37
601001.SH	大同煤业	4.77	0.03	0.63

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雷鸣科化、开滦股份、山西焦化、首钢资源、金能科技，跌幅分别为-12.93%、-11.49%、-8.98%、-7.83%、-6.83%。

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（%）
600985.SH	雷鸣科化	9.02	-1.34	-12.93
600997.SH	开滦股份	5.39	-0.70	-11.49
600740.SH	山西焦化	8.92	-0.88	-8.98
0639.HK	首钢资源	1.53	-0.13	-7.83
603113.SH	金能科技	12.69	-0.93	-6.83

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

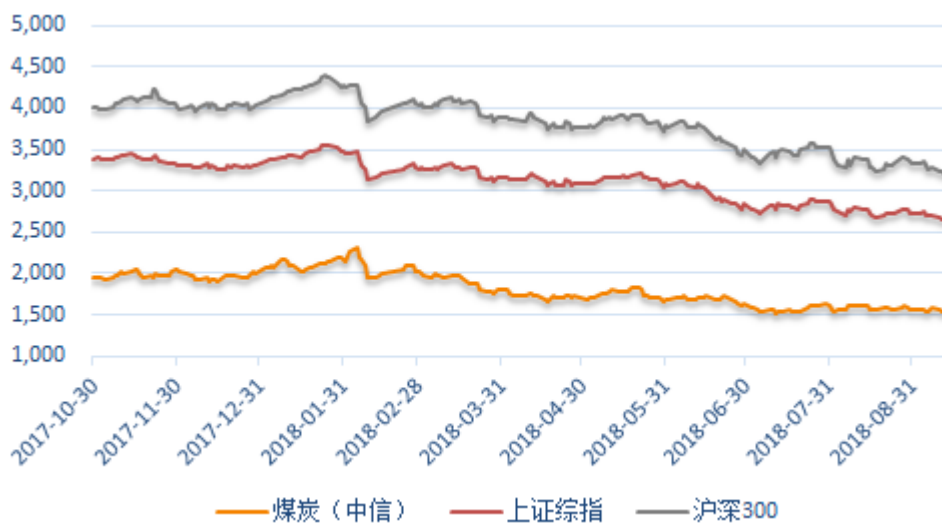
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	633.00	4.00	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	628.00	4.00	元/吨	
国内	山西大同 Q6000 车板价	465.00	0.00	元/吨	
动力煤	产地	陕西榆林 Q5500 市场价	365.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	602.00	0.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,740.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,630.00	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,670.00	-100.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,515.00	-100.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	720.00	0.00	美元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	720.00	0.00	美元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	68.23	0.69	%
		西南地区	78.00	0.33	%
		西北地区	82.94	1.84	%
	焦化厂	华中地区	86.39	0.67	%
		华北地区	74.99	-0.91	%
		华东地区	71.02	1.78	%
		东北地区	87.69	0.00	%
库存	港口	秦皇岛港	642.00	-11.00	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	1,539.69	1.25	万吨
	电厂	6 大发电集团库存可用天数	26.75	4.62	天
		6 大发电集团日均耗量合计	57.56	-11.97	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	739.89	-19.13	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	29.10	9.20	万吨
		焦炭库存平均可用天数	8.00	0.20	天
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	50.80	1.80	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	43.20	1.30	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	66.80	2.60	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	10.50	0.00	美元/吨
	运费	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	250.00	10.00	元/吨
		神木—忻州	90.00	10.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	142.73	0.37	点
		Myspic 综合钢价指数	163.16	-0.01	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）

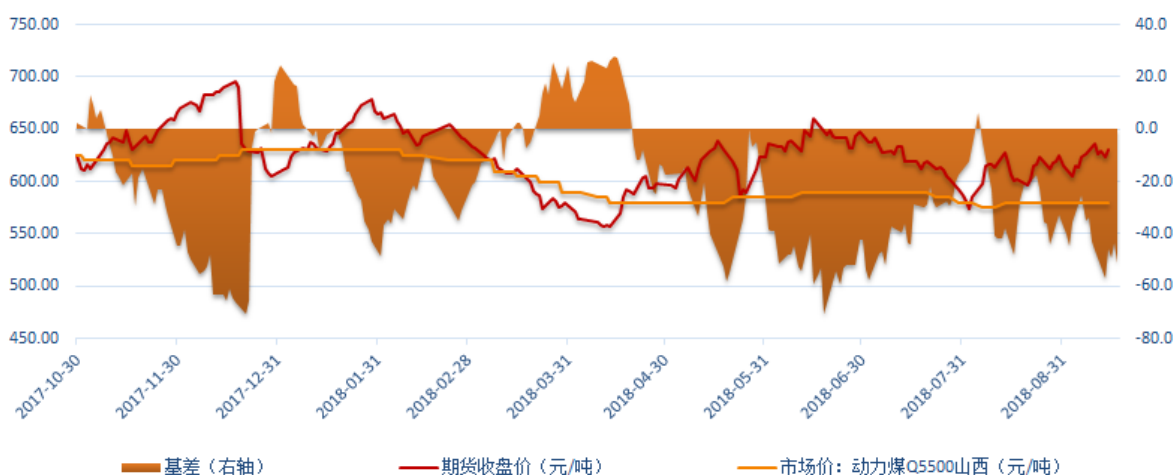


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

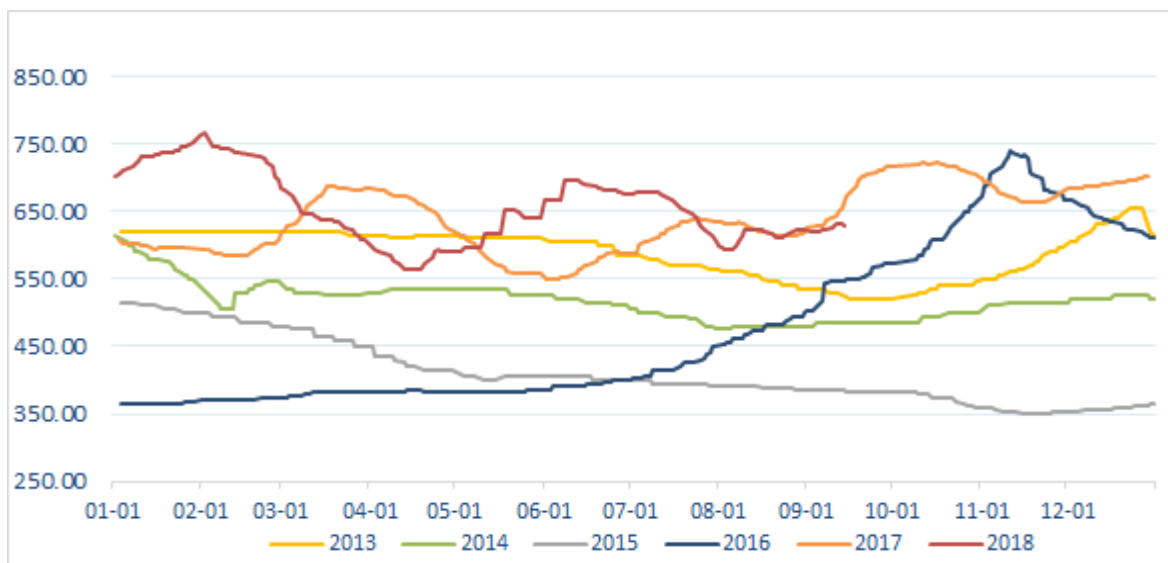
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

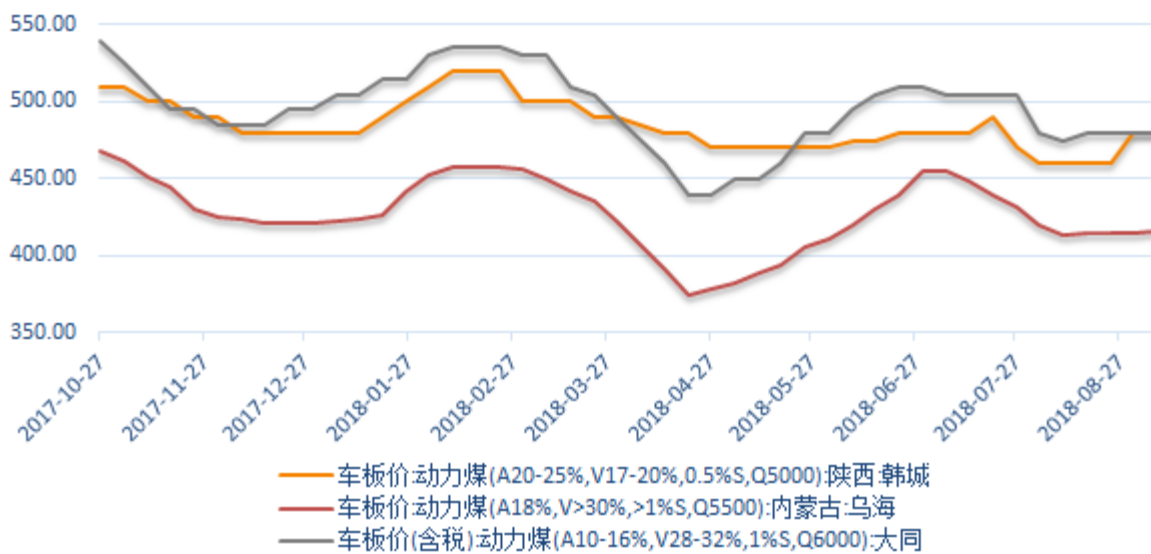
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

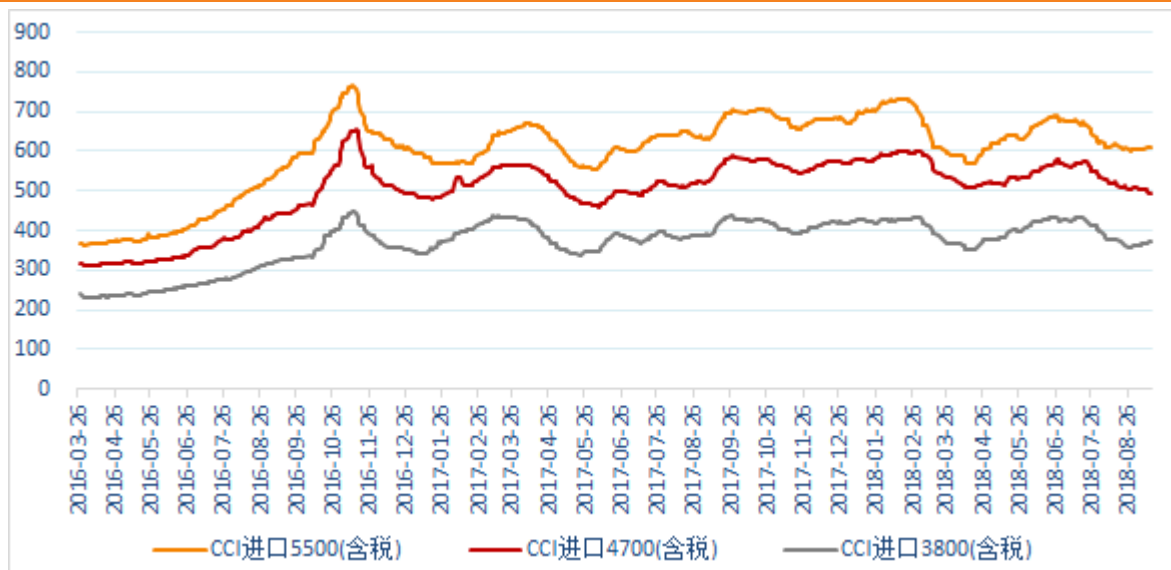
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

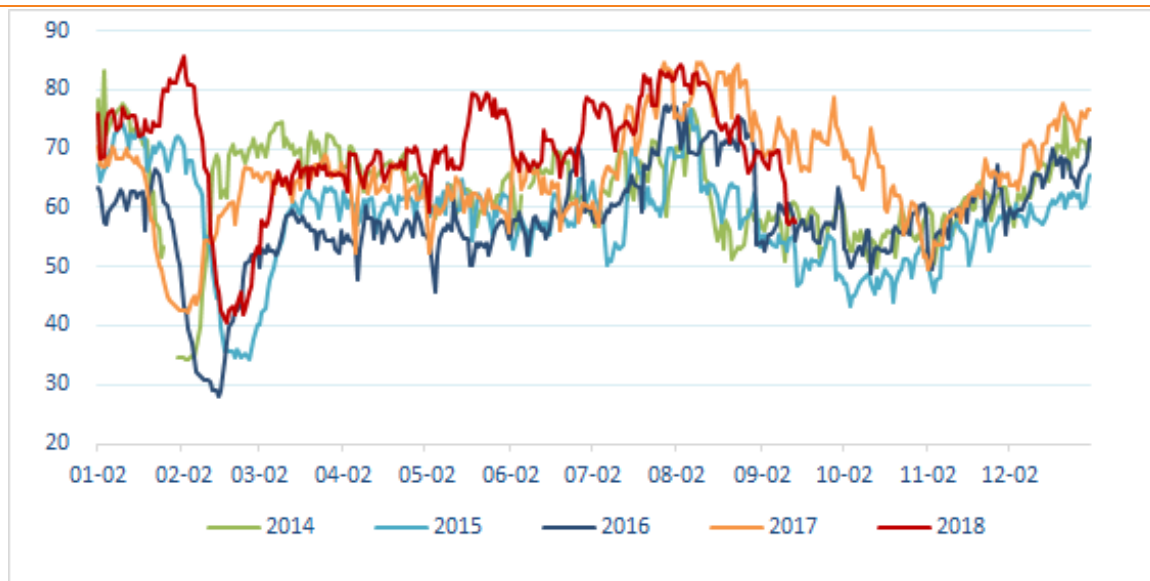
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

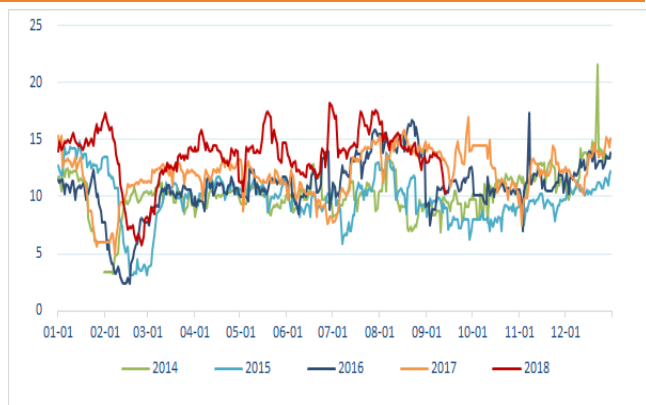
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



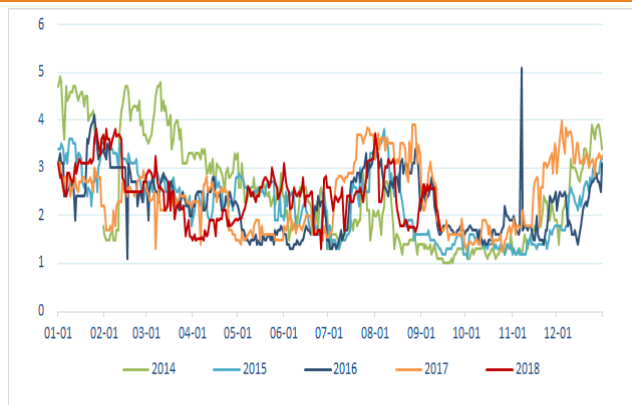
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



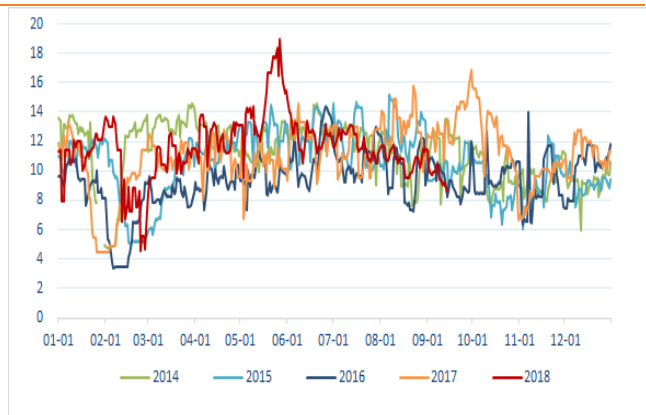
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



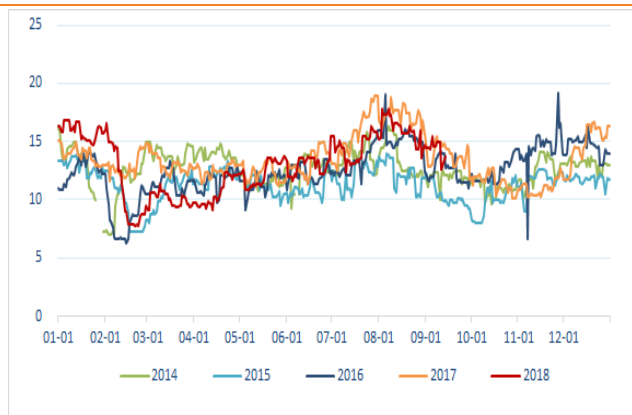
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



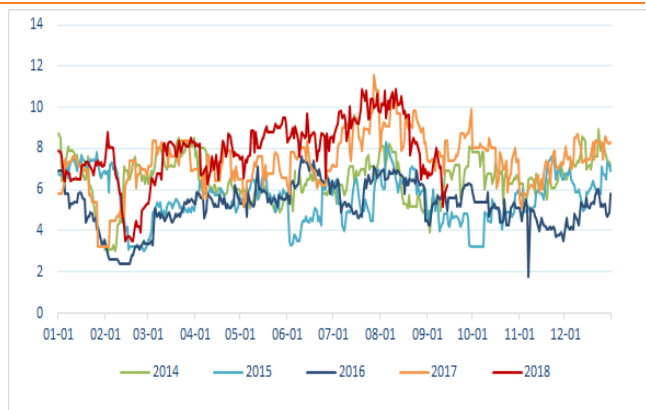
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



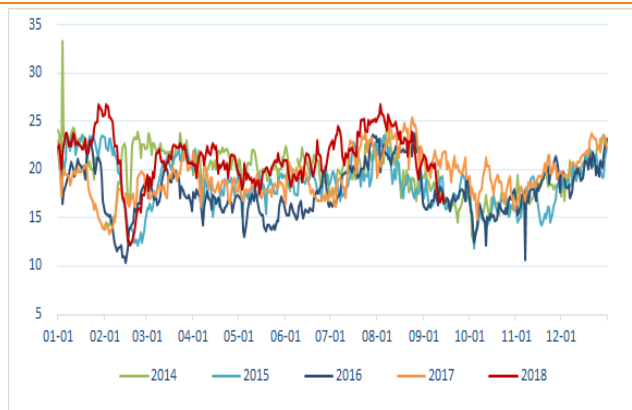
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

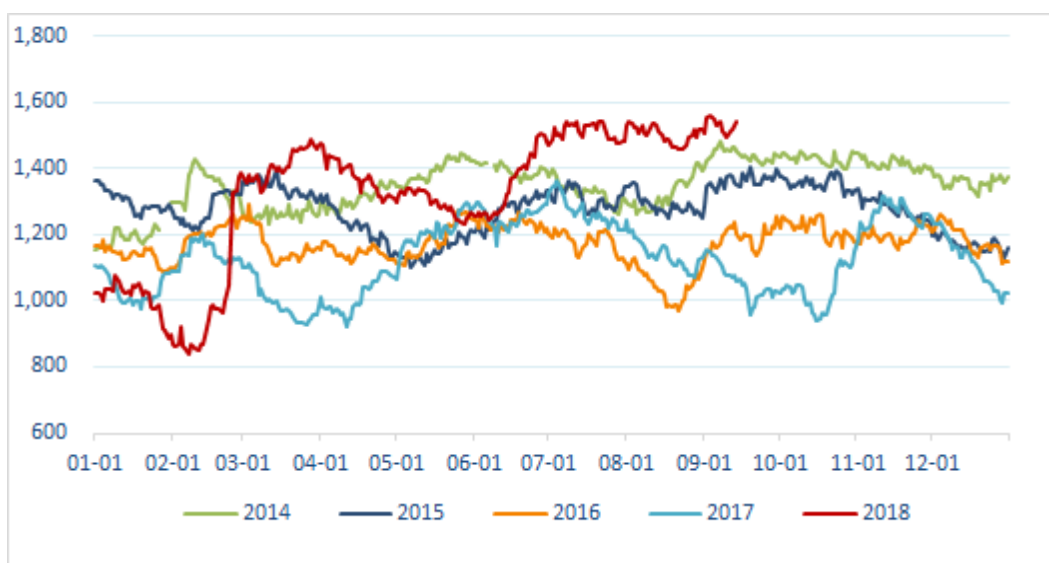
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

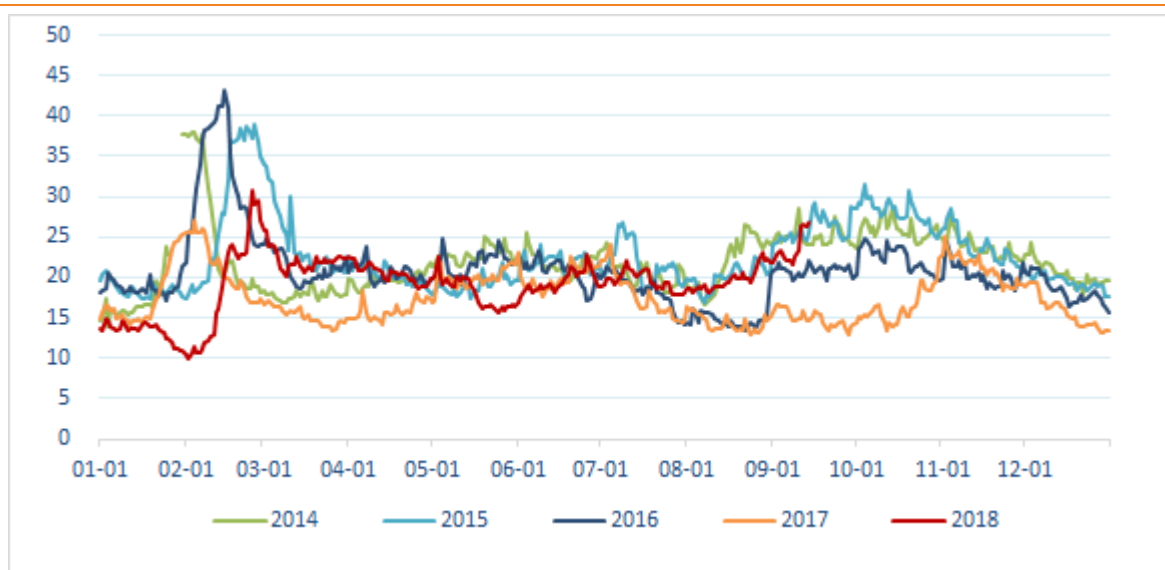
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

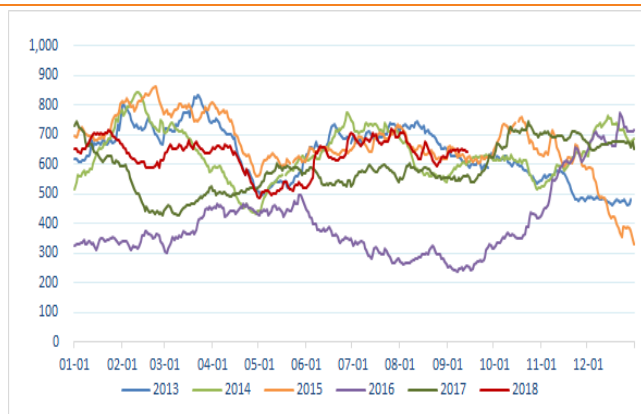
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

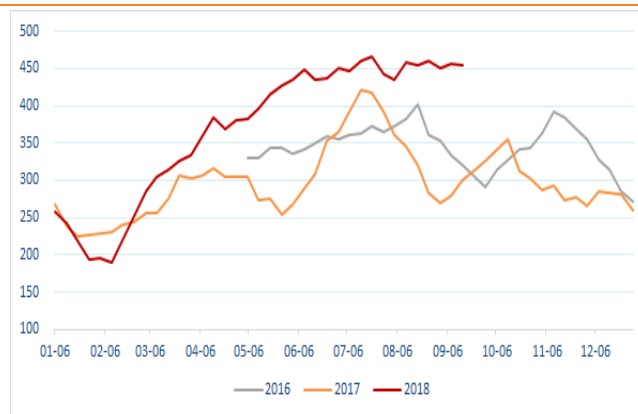
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

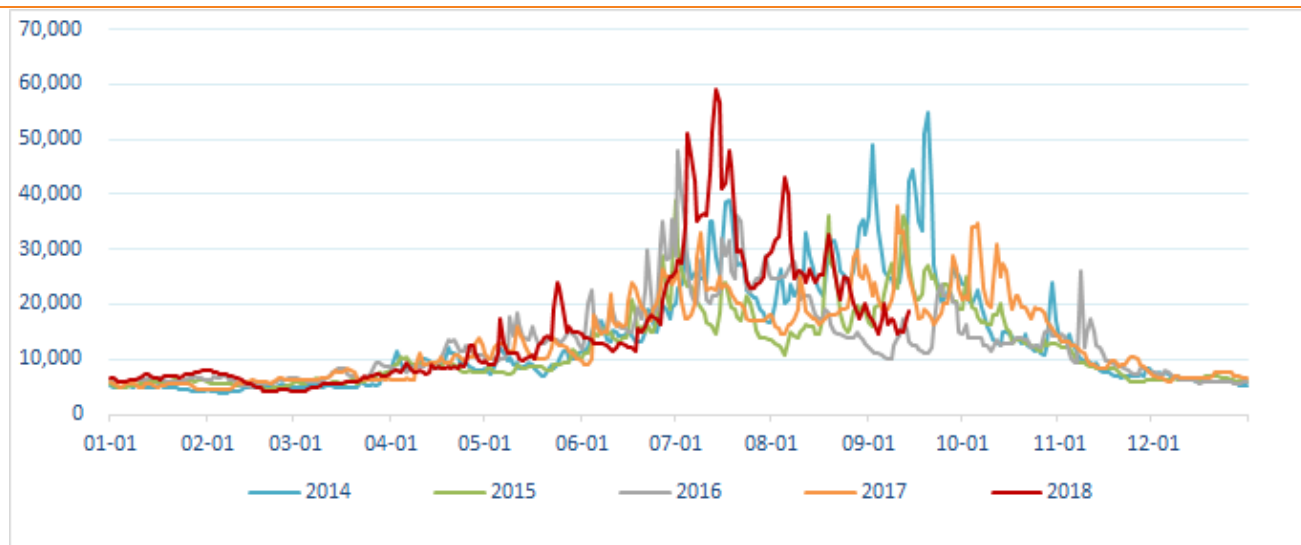
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

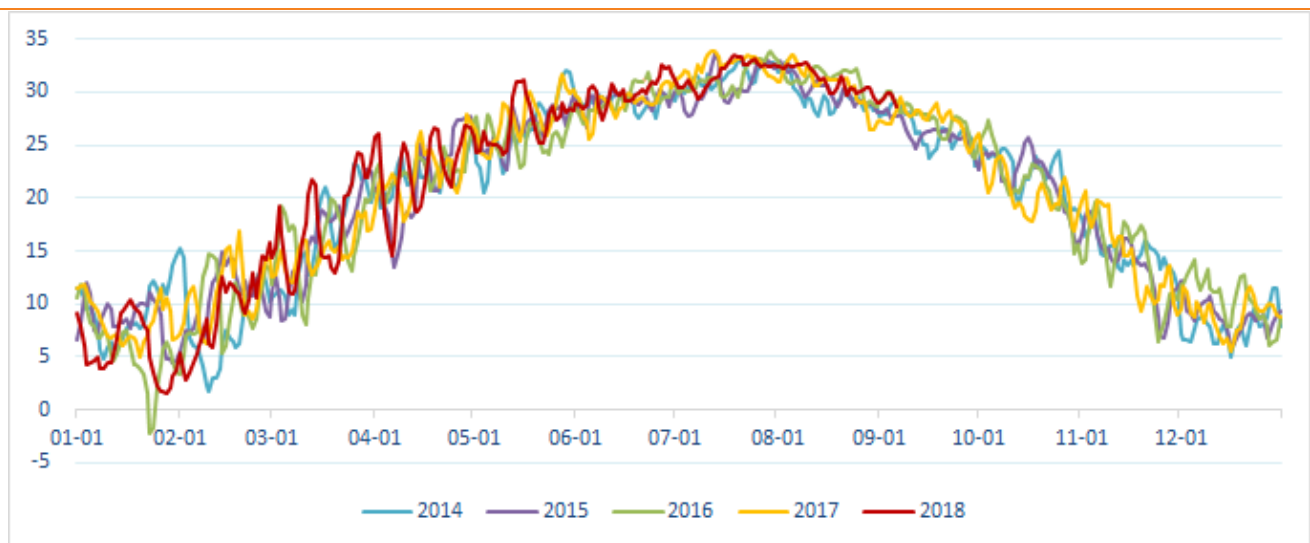
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

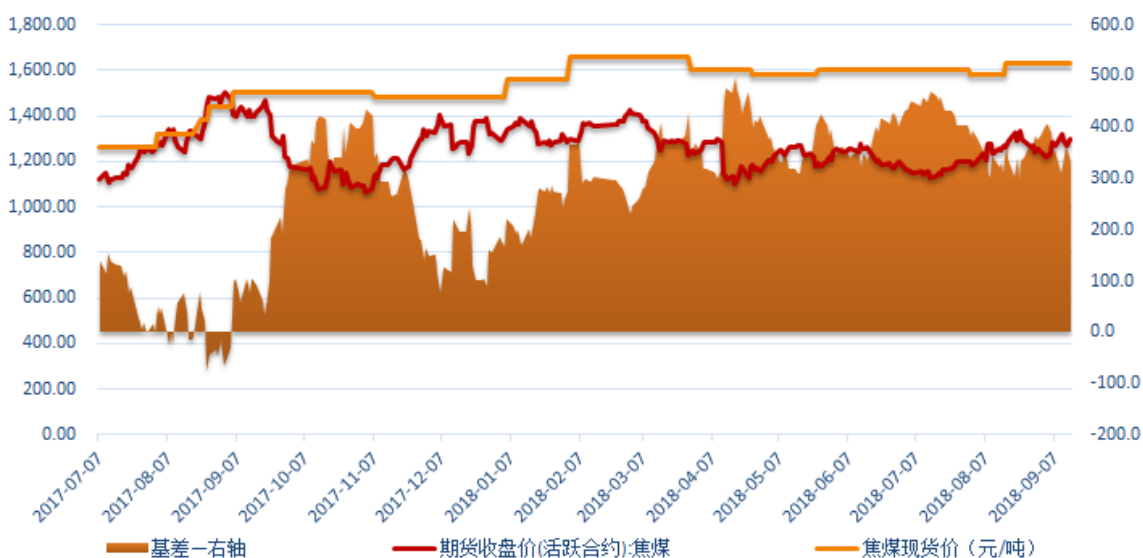


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

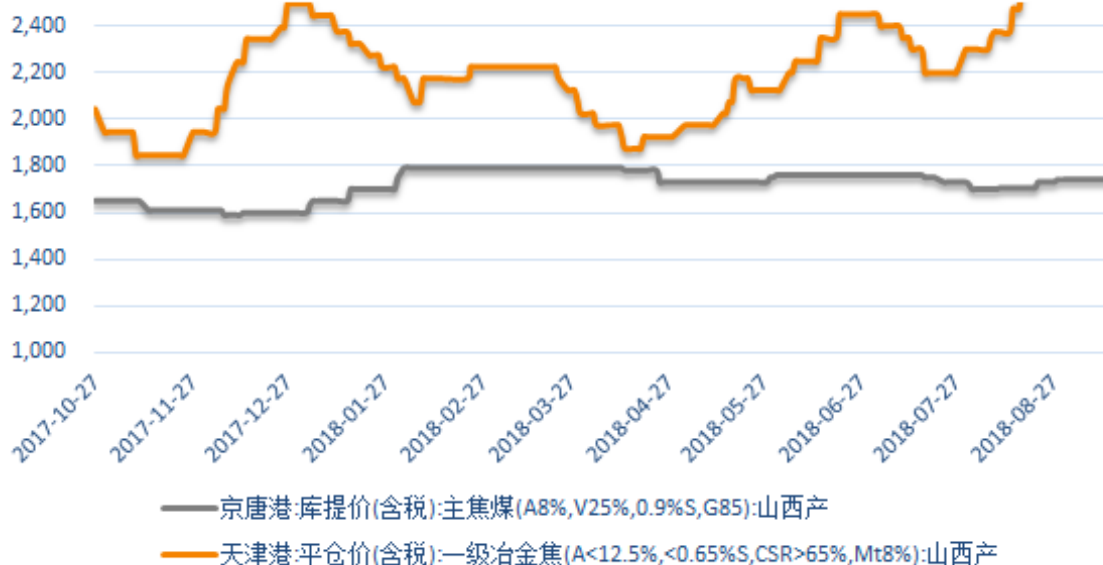
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

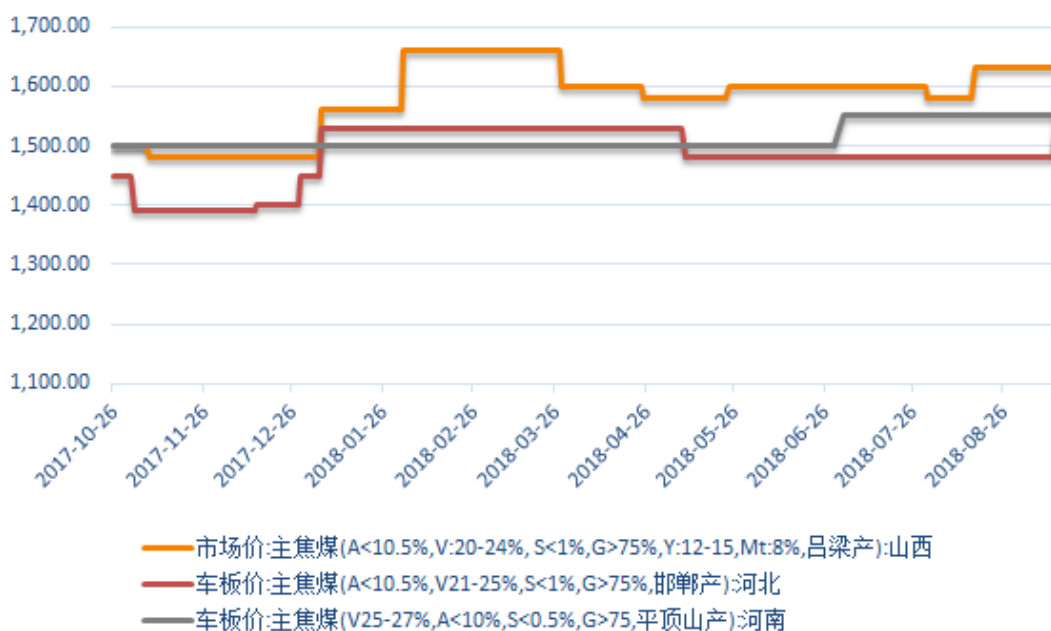
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

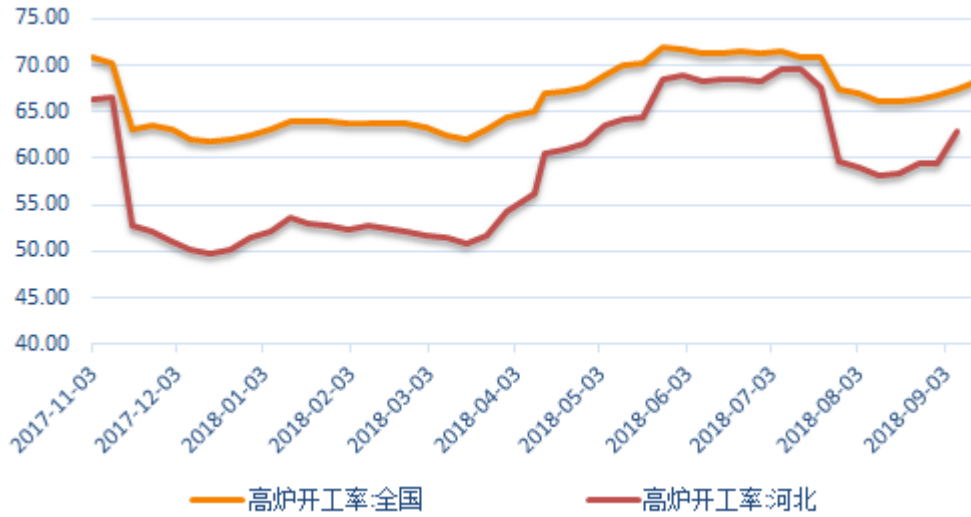
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

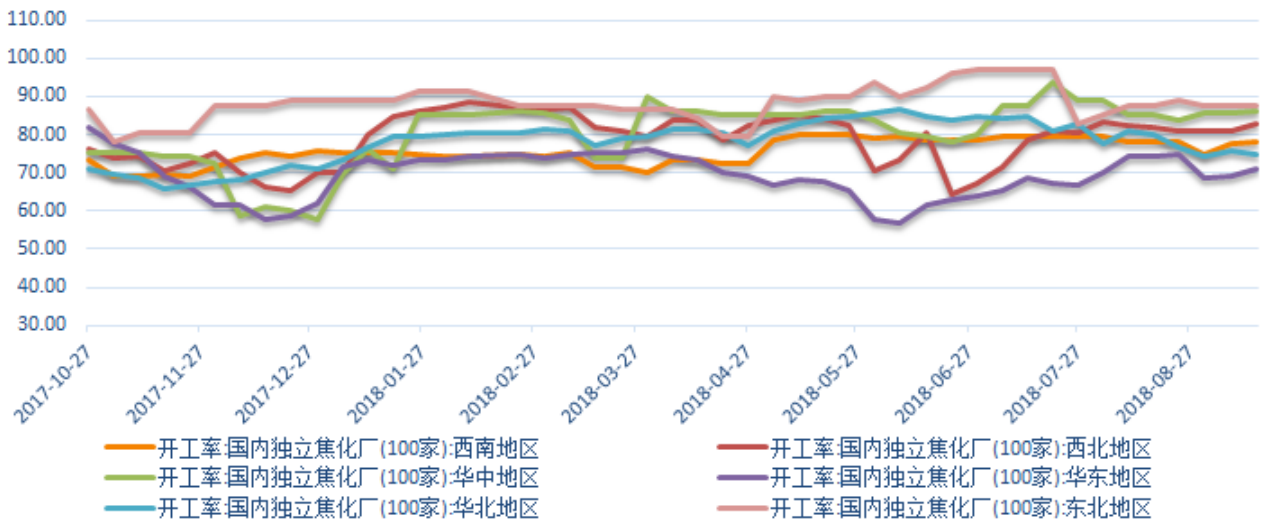
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

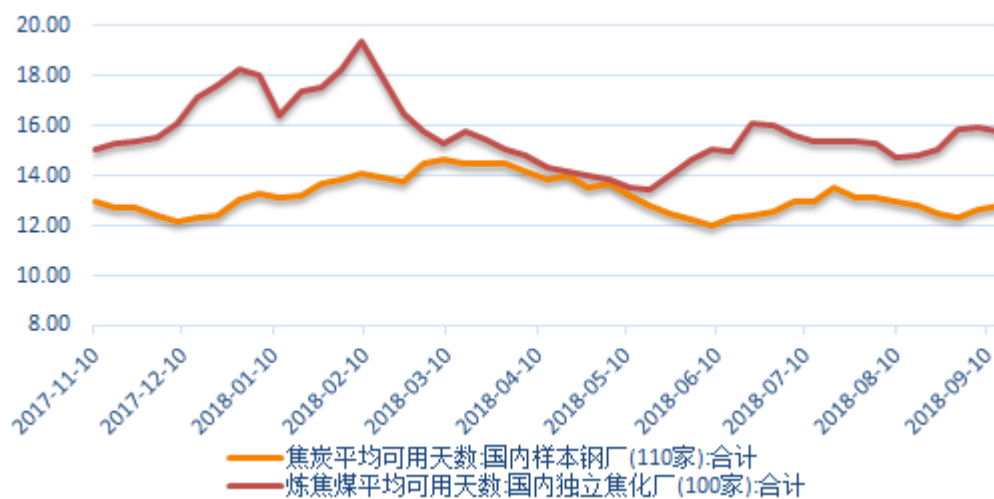
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600157.SH	永泰能源	<p>【1】公司同意所属全资子公司张家港华兴电力向中国农业银行股份有限公司张家港分行申请金额为 4,000 万元的综合授信，由公司所属控股公司张家港沙洲电力有限公司为其提供连带责任担保，同时以张家港华兴电力拥有可供出质的 5% 电费收费权益提供质押。该笔担保由张家港华兴电力提供反担保。目前存续金额为 4,000 万元，对上述存续金额 4,000 万元、期限不超过 2 年的综合授信业务在原有担保和质押条件的基础上，增加公司提供连带责任担保。</p> <p>【2】公司所属全资子公司双安煤矿所拥有的采矿许可证于 2018 年 6 月到期，因新疆维吾尔自治区落实国家煤炭去产能政策，双安煤矿所在的矿区现变更为生态旅游保护区，对双安煤矿进行关闭，企业变更为非煤企业。双安煤矿，注册资本 500 万元，煤种为焦煤，产能规模 120 万吨/年，煤炭资源保有储量 4,456 万吨。截至 2018 年 6 月 30 日，双安煤矿总资产 2.77 亿元，净资产 1.10 亿元（未经审计）。因矿区处于资源整合，双安煤矿未安排生产。</p> <p>【3】公司所属全资子公司河南华晨电力集团有限公司放弃对国投南阳发电有限公司增资。其中：河南华晨电力放弃本次增资、中誉国信本次增资金额为 1.715 亿元、内乡投资本次增资金额为 1.785 亿元。本次增资后，南阳电厂股权结构调整为：河南华晨电力持股 43.40%、中誉国信持股 49%、内乡投资持股 7.60%。</p>
600395.SH	盘江股份	<p>【1】公司副总经理黄廷海先生提交的书面辞职报告，黄廷海先生因工作变动原因请求辞去其所担任的公司副总经理职务。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】控股子公司佛山市飞驰汽车制造有限公司于 2018 年 9 月 10 日与马来西亚砂拉越经济发展公司就氢燃料电池客车的供应和交付签署了谅解备忘录。飞驰汽车与 SEDC 公司的氢燃料电池城市公交车项目是目前东南亚地区的第一个氢能公交车项目，也是飞驰汽车进入东南亚市场的开端。</p>
000571.SZ	新大洲 A	<p>【1】公司全资子公司新大洲投资拟将持有的天津电动车 51% 股权以人民币 204.56 万元转让上海电动车。本次股权转让价格的定价依据为以 2018 年 3 月 31 日为基准日的资产评估报告记述的所有者权益价值为定价基础并经协商一致确定。该股权对应的账面净资产为 99.58 万元（合并子公司无锡电动车），评估后净资产值为 204.56 万元。</p>
601088.SH	中国神华	<p>【1】公司董事会于 2018 年 9 月 13 日收到吕志韧先生的书面辞呈。因工作变动原因，吕志韧先生向本公司董事会请辞副总裁职务。</p>
002753.SZ	永东股份	<p>【1】2018 年 9 月 13 日，刘东杰将上述质押的 4275 万股股份办理了部分解除质押及部分延期购回，其中解押 2500 万股，延期购回 1775 万股。刘东杰持有公司股份共计 6328 万股，占公司总股本的 18.98%。其所持有公司股份累计被质押共计 1775 万股，占其所持股份的 28.05%，占公司总股本的 5.33%。</p>

603113.SH	金能科技	<p>【1】公司股东减持股份，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3324万股，即不超过总股份的4.92%。</p> <p>【2】2018年9月13日、14日秦庆平先生分别将其持有的本公司股票500万股（占公司总股本的0.74%）、100万股（占公司总股本的0.15%）质押给国泰君安证券股份有限公司，截至本公告日，秦庆平先生持有公司19,649.72万股首发限售股，占公司总股本29.07%。本次补充质押后，秦庆平先生累计质押本公司股份8,870万股，占其持有公司股份总数的45.14%，占公司总股本的13.12%。</p>
000968.SZ	蓝焰控股	<p>【1】公司收到股东龙华启富投资有限责任公司通知，因业务发展需要，其公司全称由“龙华启富投资有限责任公司”变更为“山证投资有限责任公司”，其他信息不变，相关工商变更手续已办理完毕。山证投资有限责任公司直接持有的公司股份数量和持股比例不变，仍为1304万股，占公司总股本的1.35%，均为限售流通股，解限日期为2020年4月24日。</p>
601011.SH	宝泰隆	<p>【1】宝泰隆集团将其持有公司的3600万股（占公司总股本的2.23%）无限售流通股质押给浦发银行哈尔滨分行，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3.69亿股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的80.71%，占公司总股本的22.90%。</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. 统计局：9月上旬全国焦炭价格持续上涨

国家统计局9月14日公布的最新数据显示，9月上旬，全国焦炭（二级焦）价格报2481.8元/吨，较上一周期上调108元/吨，涨幅4.5%。（煤炭资源网）

6.2. 8月份大秦线完成煤炭运输量3748万吨，同比下降2.47%

大秦铁路2018年9月11日晚间发布的公告显示，2018年8月，公司核心经营资产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%。8月份日均运量120.9万吨，较7月份的125.32万吨减少4.42万吨。大秦线8月份日均开行重车84.2列，其中：日均开行2万吨列车58.7列。2018年1-8月，大秦线累计完成货物运输量30166万吨，同比增长5.92%。（煤炭资源网）

6.3. 1-7月吕梁原煤产量6342.03万吨

吕梁市统计局消息，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%。从产量看：炼焦烟煤产量4413.02万吨，同比增长236.53万吨，上升5.66%；一般烟煤产量1929.01万吨，同比增长169.93万吨，上升9.66%；洗精煤（用于炼焦）产量3945.22万吨，同比增长131.85万吨，上升3.46%；其它洗煤产量1968.76万吨，同比增长227.31万吨，上升13.05%；焦炭产量1267.11万吨，同比增长183.77万吨，上升16.96%。（煤炭资源网）

6.4. 1-8月煤炭净进口量超2亿吨

据海关总署9月8日公布的数据显示，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%。8月份煤炭出口值为7030万美元，同比增长514.19%，环比增长16.58%。2018年1-8月累计出口煤炭327.5万吨，同比下降43.8%，金额52080万美元，同比下降34.9%。此外，8月份中国出口焦炭及半焦炭78.8万吨，金额23090万美元；2018年1-8月累计出口639.5万吨，同比上升21.2%，总金额193880万美元，同比上升43.3%。（煤炭资源网）

6.5. 四川：禁止城市禁燃区散煤销售

为不断改善大气环境质量，进一步贯彻落实《大气污染防治法》《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，四川省工商局近日下发通知，在全省范围内加强煤炭、石油焦、挥发性有机物、高污染燃料等市场监管，提高流通领域煤炭和石油焦质量，减少挥发性有机物的排放量，严格查处销售不符合标准的机动车船和非道路移动机械用燃料、发动机油、氮氧化物还原剂、燃料和润滑油添加剂以及其他添加剂的行为，努力杜绝城市禁燃区高污染燃料销售行为。（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	2.84	-3.73	64.95	0.34	0.36	8.41	7.93
000571.SZ	新大洲 A	3.27	-0.30	26.62				
000723.SZ	美锦能源	3.65	1.96	149.87				
000780.SZ	*ST 平能	3.54	0.28	35.91	0.41	0.44	8.61	7.96
000933.SZ	神火股份	4.87	-2.60	92.55	0.28	0.36	17.09	13.50
000937.SZ	冀中能源	4.00	-0.50	141.34	0.33	0.35	12.12	11.45
000968.SZ	蓝焰控股	12.79	2.90	123.74	0.71	0.86	18.03	14.80
000983.SZ	西山煤电	6.34	-1.55	199.79	0.63	0.66	10.10	9.63
002128.SZ	露天煤业	8.19	-2.27	133.86	1.17	1.22	6.99	6.74
002753.SZ	永东股份	11.48	-3.29	38.24	0.83	0.88	13.83	13.11
600121.SH	*ST 郑煤	3.45	-1.43	35.03	0.39	0.43	8.81	7.93
600123.SH	兰花科创	7.14	0.42	81.57	0.86	0.94	8.31	7.62
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	10.58	-3.02	455.48	1.80	1.92	5.89	5.50
600348.SH	阳泉煤业	5.63	-0.35	135.40	0.83	0.86	6.77	6.53
600395.SH	盘江股份	5.59	-2.44	92.52	0.59	0.64	9.41	8.73
600397.SH	安源煤业	2.29	3.62	22.67				
600403.SH	*ST 大有	4.13	-2.13	98.74	0.29	0.35	14.13	11.82
600408.SH	安泰集团	2.98	-0.67	30.00				
600508.SH	上海能源	10.57	-1.21	76.39	1.32	1.44	8.01	7.33
600546.SH	山煤国际	3.45	-2.82	68.39	0.32	0.41	10.68	8.35
600714.SH	金瑞矿业	6.74	0.00	19.42				
600721.SH	百花村	5.64	-1.74	22.58				
600725.SH	ST 云维	2.51	-1.18	30.93				
600740.SH	山西焦化	8.92	-8.98	127.75	1.32	1.35	6.75	6.61
600792.SH	云煤能源	3.51	-0.57	34.75				
600971.SH	恒源煤电	6.23	-1.89	62.30	0.90	0.92	6.90	6.76
600997.SH	开滦股份	5.39	-11.49	85.58	0.70	0.72	7.72	7.49
601001.SH	大同煤业	4.77	0.63	79.84	0.42	0.52	11.36	9.21
601011.SH	宝泰隆	5.65	-2.42	91.03	0.13	0.17	42.13	32.51
601015.SH	陕西黑猫	6.53	-1.51	81.87	0.23	0.27	28.93	24.20
601088.SH	中国神华	18.51	-2.01	3553.97	2.34	2.41	7.91	7.69
601101.SH	昊华能源	6.44	-2.42	77.28	0.91	1.00	7.08	6.42
601225.SH	陕西煤业	8.16	1.37	816.00	1.14	1.23	7.18	6.66
601666.SH	平煤股份	3.94	-1.50	93.03	0.40	0.54	9.89	7.34
601699.SH	潞安环能	7.54	-2.33	225.55	1.07	1.12	7.05	6.74
601898.SH	中煤能源	5.02	-1.38	572.82	0.35	0.39	14.14	12.93
601918.SH	新集能源	3.70	-4.39	95.85	0.46	0.48	8.01	7.68
600985.SH	雷鸣科化	9.02	-12.93	190.54	1.11	1.16	8.11	7.75
0639.HK	首钢资源	1.53	-7.83	81.12	0.24	0.25	6.34	6.18

注：股价取自 9 月 14 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