

淡季不淡成常态 抄底煤炭时机至

——煤炭行业周报

2018年09月17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 1555.13 点，下跌 1.64%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 16 位。我们认为这主要是受到环保限产政策扰动，期货价格尤其焦炭价格大幅下跌传导所致。

重点领域分析:

动力煤：价格重心小幅上移。本周煤价已窄幅震荡为主，周环比上升 4 元/吨。产地方面，山西开展第四批省级环保督查“回头看”活动，主产区环保督查再次省级，区域内煤炭供应紧张；蒙陕地区销售情况良好，环保对神府地区影响还在持续，大部分煤矿都是即产即销，块煤需求较好，涨幅达 10-20 元/吨。港口方面，多数贸易商挺价意愿仍然较强，由于产地价格再次上调，发运成本进一步增加。在到港成本支撑和冬季补库的预期下，港口动力煤价格重心小幅抬升。本周港口调入、调出都维持低位运行，秦港库存 642 万吨，较上周小幅下降 11 万吨。下游方面，由于近期天气持续降温，电厂日耗已跌破 60 万吨，有长协保供的电厂对市场煤的接受程度不高，普遍以拉运长协煤为主。目前需求增量主要来源于水泥、化工等非电终端和无长协煤的中小电厂阶段性补库为主。整体看来，目前港口和电厂库存均处相对高位，下游需求进一步走弱，但大秦线检修在即，下游电厂迎峰度冬补库需求有望逐步释放，且受坑口价格支撑和同煤上调月度长协价格的影响，预计短期内将延续窄幅震荡，价格重心有望小幅上移。

焦炭：拐点已现。本周国内主流焦炭市场第一轮提降 100 元/吨开始陆续落地坐实。由于环保限产力度不及预期，本周焦炭产能利用率继续小幅攀升。据 Mysteel 统计，230 独立焦企样本产能利用率上升 1% 至 72.40%，焦炭库存增加 13.67 万吨至 61.12 万吨。焦炭价格经过六轮上涨之后，市场拐点开始显现，贸易商出货情绪较为强烈，抛货现象增多，港口库存呈现下降态势。受此影响，钢厂到货量明显增加，采购节奏有所放缓，焦企乐观情绪不再，恐焦价一跌难止。整体来看，正如我们上周所料，在焦炭价格经历六连涨后，市场下行拐点显现，预计后期焦价仍将有 1-2 轮的下跌空间，后续需时刻关注环保限产情况。

炼焦煤：稳中偏强。本周京唐港主焦煤报收 1740 元/吨，周环比持平。本周全国焦煤市场延续积极向好态势，继月初主流煤企陆续提涨后，本周仍有部分煤企零星跟涨。目前产地受环保、安检等因素影响，精煤生产受限，焦煤供应持续偏紧，短期难有缓解迹象，另外临近中秋国庆，下游焦化厂仍在积极补库，预计后期焦煤价格仍将保持高位，易涨难跌。

投资策略及组合：上周我们的投资组合累计绝对收益为 -1.48%，跑赢中信煤炭指数 0.16%。目前板块估值处于历史低位，预计市场将逐步修复前期过于悲观的预期，煤炭股进入估值修复阶段。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

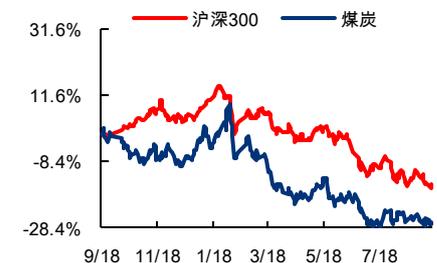
执业证书编号:

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	8538.3 亿元	1.64%
流通市值	7135.99 亿元	1.92%
行业平均市盈率	9.72	/
市场平均市盈率	14.30	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

- 《煤炭行业报告：陕煤回购点燃市场 估值修复正当时》
2018-09-11
- 《煤炭行业报告：动煤窄幅震荡 焦炭分歧已现》
2018-09-03
- 《煤炭行业报告：煤价高位运行 盈利持续改善》
2018-09-03
- 《煤炭行业报告：港口库存去化 焦炭涨势依旧》
2018-08-27

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：煤价窄幅震荡，价格重心小幅上移.....	8
3.2 动力煤供需：电厂日耗低位运行.....	10
4. 炼焦煤产业链.....	13
4.1 炼焦煤价格：易涨难跌.....	13
4.2 炼焦煤供需：焦炭开启首轮下跌.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价止跌反弹.....	16
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）.....	14
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	15
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	15
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	13
表 7:炼焦煤供需一览表	14
表 8:煤炭运输一览表	16

1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2681.64 点，下跌 0.76%，沪深 300 指数报收 3242.09 点，下跌 1.08%。中信煤炭指数报收 1555.13 点，下跌 1.64%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 16 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 6 家上涨，1 家持平，28 家下跌，1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：*ST 安煤、美锦能源、陕西煤业、大同煤业、兰花科创，分别上涨 3.62%、1.96%、1.37%、0.63%、0.42%；
- ◆ 跌幅前五：靖远煤电、新集能源、金能科技、山西焦化、开滦股份，分别下跌-3.73%、-4.39%、-6.83%、-8.98%、-11.49%。

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	2681.64	-0.76%	600397.SH	*ST 安煤	2.29	3.62%
399001.SZ	深证成指	8113.88	-2.51%	000723.SZ	美锦能源	3.65	1.96%
399005.SZ	中小板指	5533.30	-3.17%	601225.SH	陕西煤业	8.16	1.37%
399006.SZ	创业板指	1366.57	-4.12%	601001.SH	大同煤业	4.77	0.63%
000300.SH	沪深 300	3242.09	-1.08%	600123.SH	兰花科创	7.14	0.42%
000016.SH	万得全 A	2425.42	-0.50%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	27286.41	1.16%	000552.SZ	靖远煤电	2.84	-3.73%
CI005002	中信煤炭	1555.13	-1.64%	601918.SH	新集能源	3.70	-4.39%
板块排名：16/29				603113.SH	金能科技	12.69	-6.83%
				600740.SH	山西焦化	8.92	-8.98%
				600997.SH	开滦股份	5.39	-11.49%

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	1,581.08	1,555.13	-1.64%	-	
601225.SH	陕西煤业	8.05	8.16	1.37%	3.01%	20%
603113.SH	金能科技	13.62	12.69	-6.83%	-5.19%	20%
601699.SH	潞安环能	7.72	7.54	-2.33%	-0.69%	20%
600582.SH	天地科技	3.93	4.04	2.80%	4.44%	20%
601101.SH	昊华能源	6.60	6.44	-2.42%	-0.78%	20%
	组合总收益			-1.48%	0.16%	100%

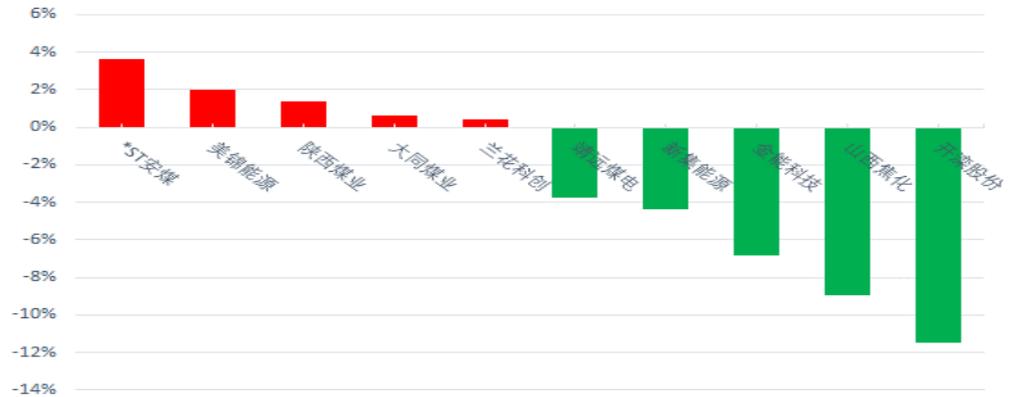
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



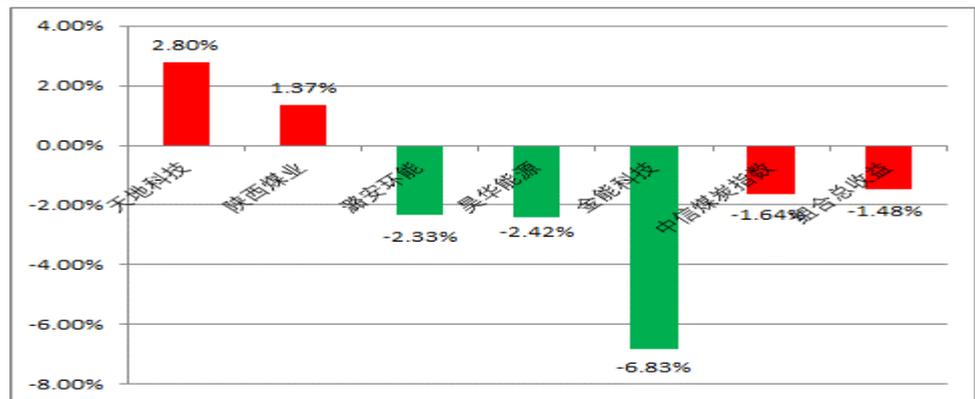
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【央企频繁甩卖煤矿资产 煤炭行业兼并重组提速】

今年 1 月份，12 部委联合发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》强调，将通过兼并重组，实现煤炭企业平均规模明显扩大，上下游产业融合度显著提高，到 2020 年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。推进中央专业煤炭企业重组其它涉煤中央企业所属煤矿，实现专业煤炭企业做强、做优、做大。业内人士认为，随着煤炭行业兼并重组的推进，未来或由央企煤炭资产整合平台来接盘，亦或由当地的能源集团来兼并重组。“煤企兼并重组还是大趋势。”中宇资讯分析师陈晓涵向记者表示，虽然因为人员分配、股权多元、债务分割一类的问题，进程较为缓慢，但各个省份还是在积极推进，尤其一些主产区的小型同质化煤企众多，今后也会陆续进行兼并重组。（中国煤炭市场网）

二、【煤炭行业供需维持平衡状态 价格波动于合理区间】

今年以来，在宏观经济平稳向好形势驱动下，我国煤炭产业经过温和调整，运行态势总体良好，全国煤炭市场供需总体平衡，但煤炭产能过剩态势没有改变，仍面临去产能资产处置难、企业杠杆率高、部分企业扭亏尚未脱困等难题。上半年，在“中长期合同制度”和“基础价+浮动价”定价机制的共同作用下，煤炭价格处于合理区间，其中动力煤市场价格整体呈现先涨后跌，然后再次上涨后出现小幅下跌的态势。总体来看，我国动力煤需求旺盛，而供给平稳缺乏弹性，煤炭供求继续维持紧平衡状态，而结构性的不均衡更容易导致价格的剧烈波动。但是，由于政策的干预，煤炭价格上涨的空间被封闭，预计下半年动力煤均价仍可维持在 600 元/吨以上。（秦皇岛煤炭网）

三、【江苏：力争全年削减煤炭消费 2000 万吨】

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，会议要求，减煤工作牵头部门、配合部门都要切实担负起本地区削减煤炭消费总量的组织协调推进责任，严格开展各设区市减煤目标年度考核工作，各设区市政府要认真落实减煤工作主体责任；加快落实推进，细化分解各地区减煤目标，加大重点减煤项目协调力度，如实填报核定煤炭消费数据，确保完成年度 1800 万吨减煤目标任务，力争削减 2000 万吨。（中国煤炭市场网）

四、【吉林：大力淘汰关停不达标 30 万千瓦以下燃煤机组】

吉林省委省政府日前发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》，加快推进燃煤电厂超低排放改造，到 2020 年具备改造条件的燃煤电厂全部完成超低排放改造。大力淘汰关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。加快实施钢铁等行业超低排放改造。大力推进散煤治理和煤炭消费减量替代。增加清洁能源使用，落实可再生能源发电全额保障性收购政策。（秦皇岛煤炭网）

五、【山东全面放开煤炭企业进入电力交易市场】

近日，山东省经济和信息化委员会、山东省物价局和国家能源局山东监管办公室联合制定下发了《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场的通知》，要求从2018年9月起，山东省将全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场，设置一年过渡期，今明两年企业可自愿选择进入市场时间，确保到2020年，四个行业企业必须全部进入市场。近年来，山东省积极推动电力市场化改革，有序放开开发用电量计划，逐年扩大市场交易规模，今年市场电量已扩大至1300亿千瓦时，剔除优先发电计划和自备机组自发自用电量等不可市场化电量，市场开放度已近60%。（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
601011	宝泰隆	9月14日，公司接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司的通知：宝泰隆集团已将为公司向上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨分行借款合计人民币1亿元提供股票质押担保的无限售流通股28,180,000股，在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为2018年9月13日，本次质押解除股份数额占公司总股本的1.75%。截至目前，宝泰隆集团共持有公司457,177,693股，占公司总股本的28.38%；本次质押后累计质押368,994,616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%。
600157	永泰能源	为推进南阳电厂项目建设，公司所属全资子公司河南华晨电力拟与中誉国信、内乡投资签订《增资协议书》，将南阳电厂注册资本由目前的20亿元增加至23.5亿元，本次增资以现金方式进行，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。
000937	冀中能源	公司拟将下属宣东矿、张家口煤炭销售分公司、张家口物资贸易分公司、张家口洗煤厂、张家口机械修造分公司等与煤炭业务紧密关联的张家口区的经营性资产及负债出售给冀中能源张家口矿集团有限公司，标的资产的转让价格以经冀中能集团有限责任公司核准或备案的资产评估报告确认的评估值为依据，确定本资产转让的交易价格为5,950.93万元。近日，公司已完成标的资产的交割手续，并收到张矿集团向公司支付让价款合计5,950.93万元。
603113	金能科技	公司于2018年9月13日收到公司股东苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢出具的《关于减持所持金能科技股份有限公司股份的减持计划告知函》，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33,240,700股，即不超过总股份的4.92%。
000723	美锦能源	2018年8月30日，公司召开八届二十三次董事会会议和八届八次监事会会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定本次限制性股票的首次授予日为2018年8月30日，同意公司向93名激励对象首次授予3,444.60万股限制性股票，首次授予价格为2.86元/股。授予前，美锦能源集团合计持有公司股份3,198,097,618股，占公司总股本的77.89%，本次授予完成后，其合计持有公司股份数量不变，占公司总股本比例变动至77.24%。

600740	山西焦化	近日，公司收到临汾市大气污染防治行动指挥部办公室下发的《关于印发〈临汾市重点工业企业差异化生产管控方案〉的通知》，要求从文件下发之日起，到2018年“秋冬防”期开始止，焦化企业结焦时间延长至48小时。收到通知后，公司制定了具体的非采暖季限产措施。采取限产措施后，公司焦炭和其他化工产品产量将会减少，预计影响焦炭产量15万吨/月左右、其他化工产品产量5.48万吨/月左右，非采暖季限产预计影响销售收入10亿元左右。
600997	开滦股份	2018年9月10日，公司与开滦集团财务有限责任公司、唐山中泓炭素化工有限公司签署《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中泓公司提供8,008.75万元的委托贷款。唐山中泓公司其他股东将按持股比例提供资金支持。9月10日，公司与开滦财务公司、唐山中阳新能源有限公司签署《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中阳公司提供1,000.00万元的委托贷款。唐山中阳公司其他股东未按持股比例提供资金支持。
601666	平煤股份	公司于近日收到上海证券交易所出具的《关于对平顶山天安煤业股份有限公司非公开发行绿色公司债券挂牌转让无异议的函》。根据无异议函，公司本次面向合格投资者非公开发行绿色公司债券符合上交所的挂牌转让条件，上交所对其挂牌转让无异议。公司本次绿色公司债券的发行由华福证券有限责任公司承销，采取分期发行方式，总额不超过11.8亿元。

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：煤价窄幅震荡，价格重心小幅上移

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	569.00	1	0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	629.00	-4	-0.63%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	611.20	6.5	1.07%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	100.77	-0.27	-0.27%
		理查德 RB 现货	美元/吨	100.28	3.51	3.63%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	115.93	1.61	1.41%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	628.00	4	0.64%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	725.00	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	720.00	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	720.00	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	455.00	9	2.02%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	431.00	1	0.23%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	425.00	10	2.41%
	期货	收盘价	元/吨	631.20	4.80	0.77%
		基差（现货-期货）	元/吨	-3.20	-0.80	0.33

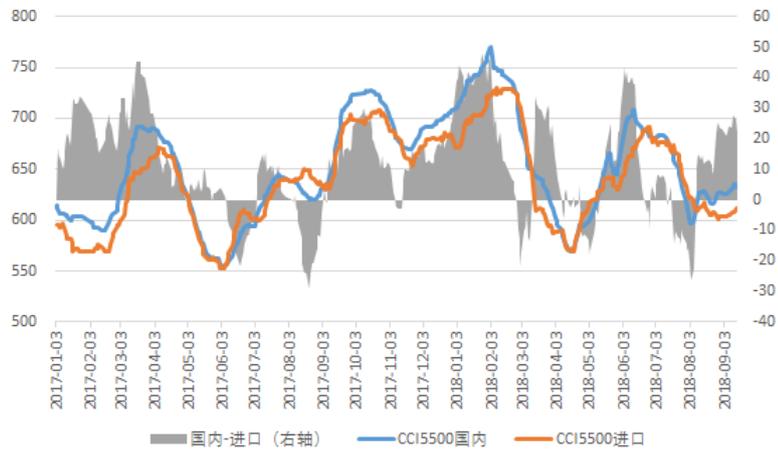
资料来源：wind、东兴证券研究所

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）

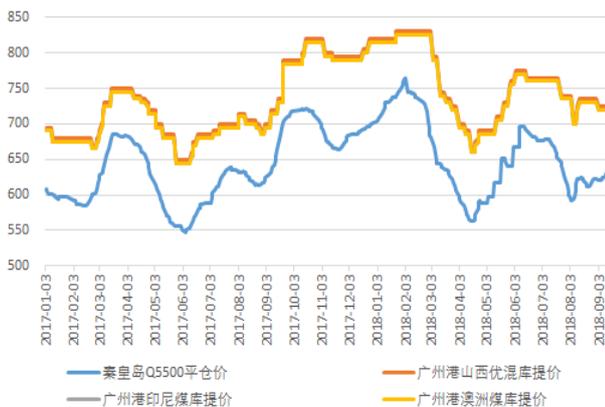


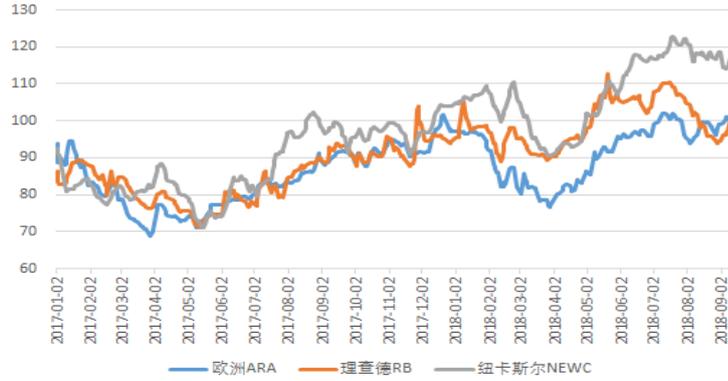
图 7:产地煤价（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

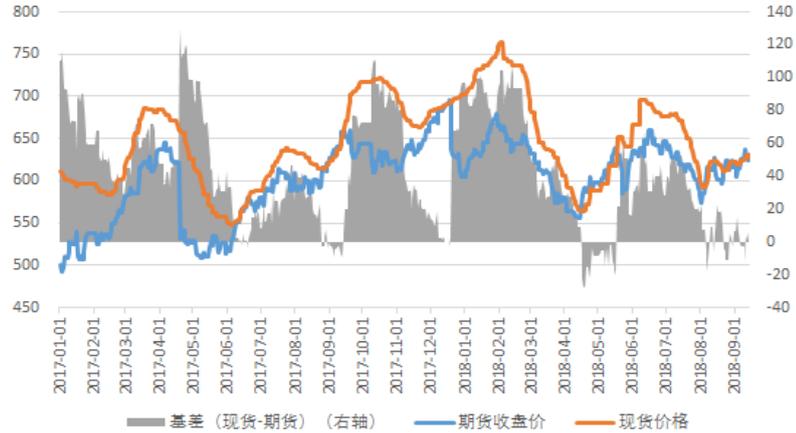
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

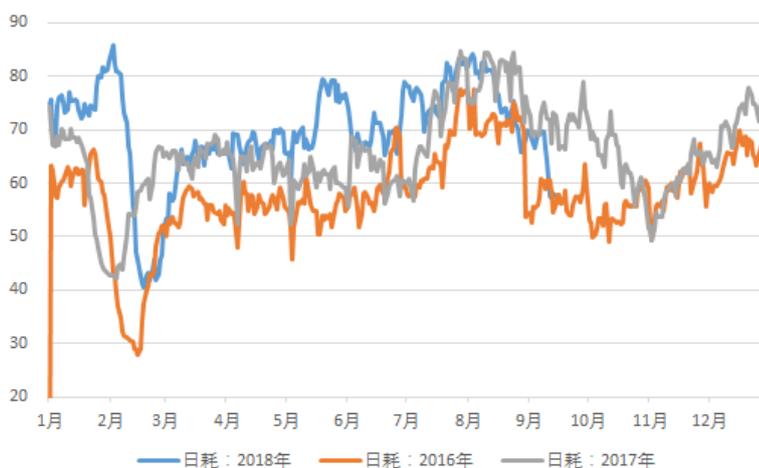
3.2 动力煤供需：电厂日耗低位运行

表 5:动力煤供需一览表

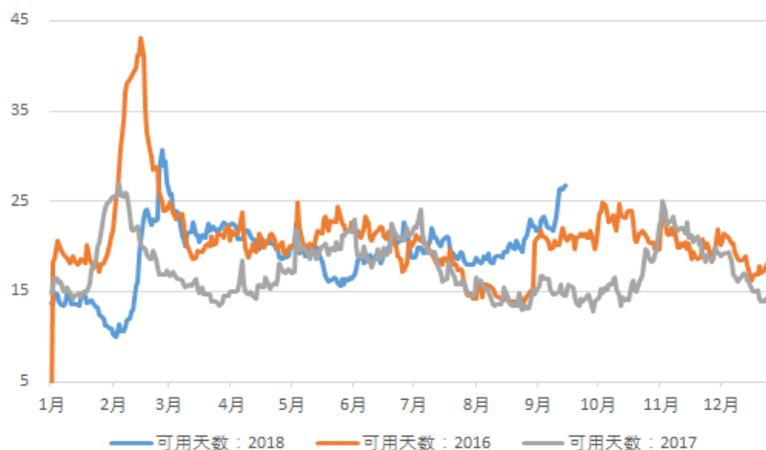
指标		单位	数量	周涨跌	周环比	
动力煤供需	电厂日耗	6 大发电集团周均煤耗	万吨	61.57	-6.94	-10.13%
		浙电-周均煤耗	万吨	11.91	-1.56	-11.58%
		上电-周均煤耗	万吨	2.21	-0.34	-13.33%
		粤电-周均煤耗	万吨	9.30	-0.89	-8.73%
		国电-周均煤耗	万吨	13.91	-0.71	-4.86%
		大唐-周均煤耗	万吨	6.40	-0.70	-9.86%

		华能-周均煤耗	万吨	17.84	-2.74	-13.31%
电厂库存	6大发电集团煤炭库存	万吨	1,539.69	1.25	0.08%	
	6大发电集团库存可用天数	天	26.75	4.62	20.88%	
港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	642.00	-11.00	-1.68%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	483.20	-2.10	-0.43%	
	黄骅港煤炭库存	万吨	215.00	13.00	6.44%	
	广州港煤炭库存	万吨	237.50	1.00	0.42%	
	长江口煤炭库存	万吨	455.00	-1.00	-0.22%	

资料来源：wind、东兴证券研究所

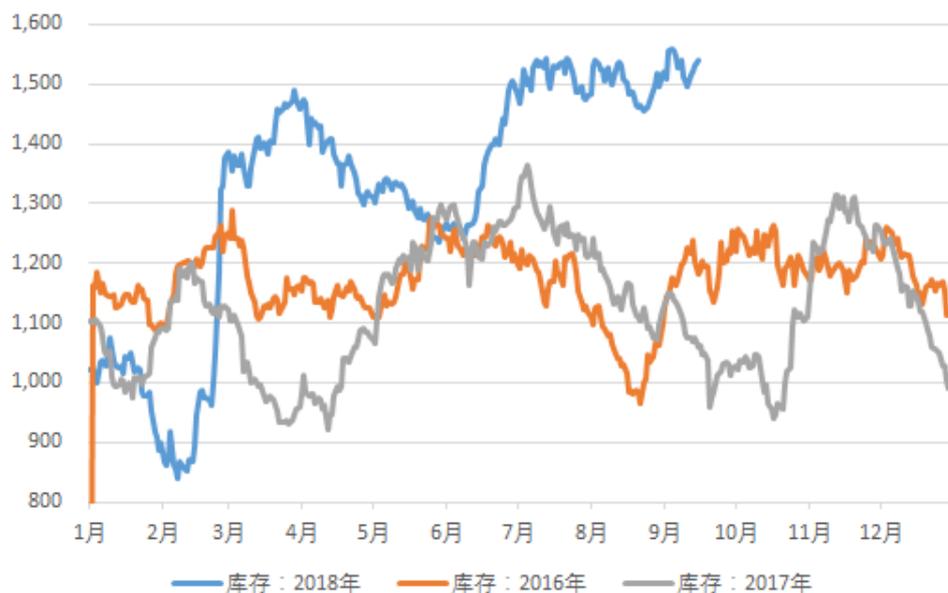
图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）


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）


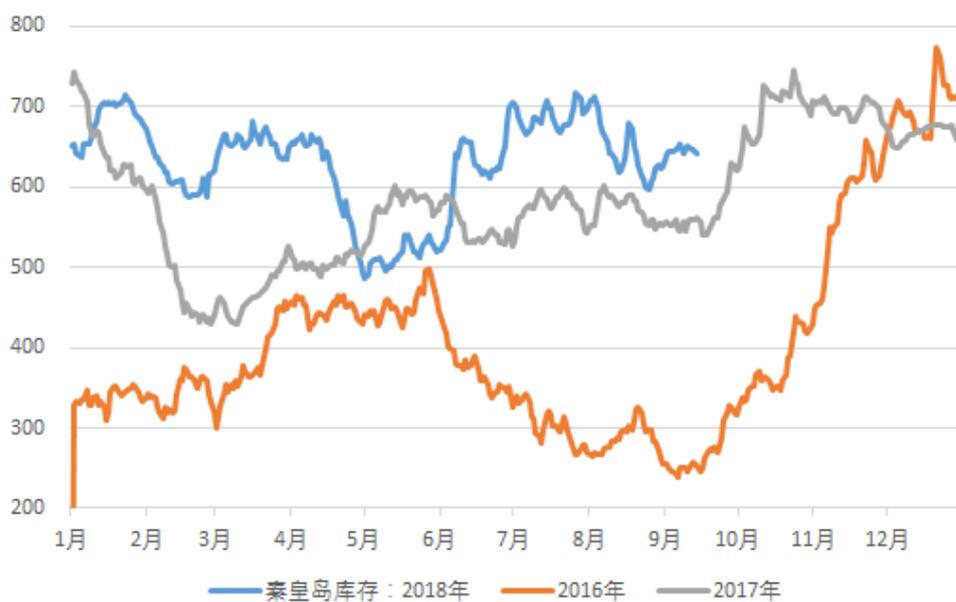
资料来源：wind、东兴证券研究所

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：易涨难跌

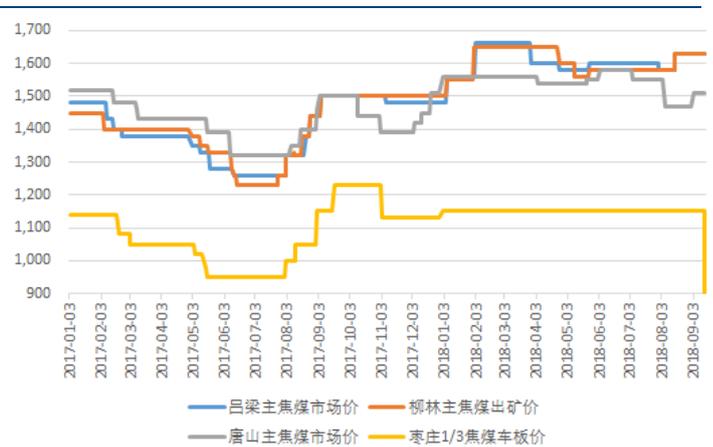
表 6: 炼焦煤供需一览表

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	1,590.00	0	0%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1,160.00	0	0%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,740.00	0	0%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,620.00	50	3.18%
	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	1,510.00	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	1,298.50	25.5	2.00%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,231.00	0	0%
		基差（现货-期货）	元/吨	-67.5	-25.5	60.71%

资料来源：wind、东兴证券研究所

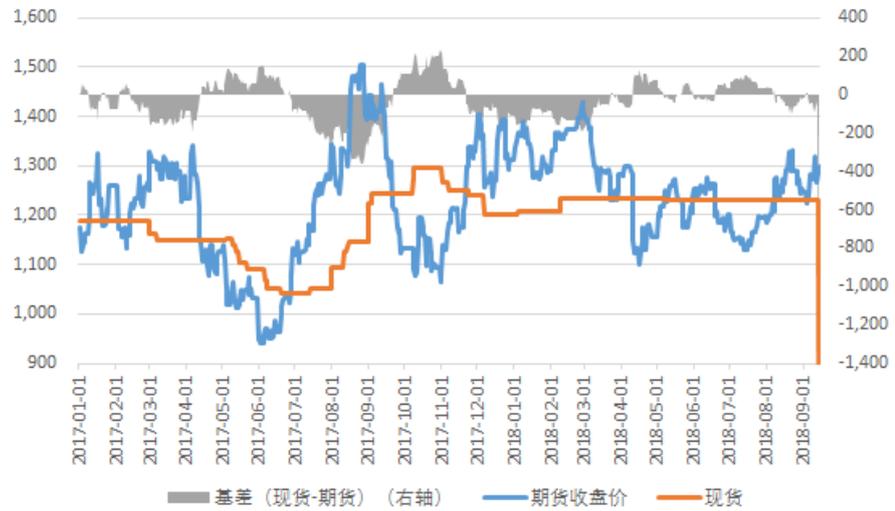
图 14: 港口炼焦煤价格（元/吨）


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

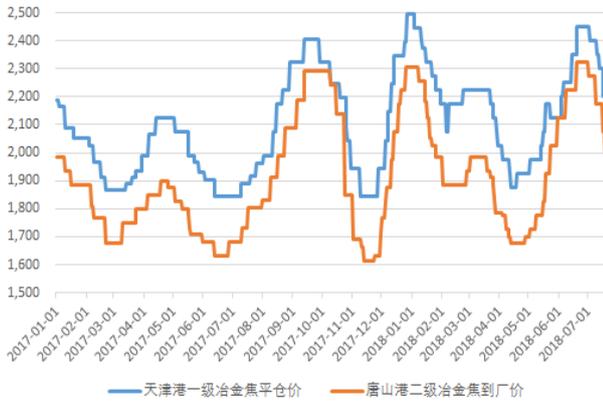
4.2 炼焦煤供需：焦炭开启首轮下跌

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	0.00	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2,515.00	-100.00	-3.82%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4,580.00	-10.00	-0.22%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	68.23	0.69	1.02%
		高炉开工率 (唐山)	%	60.37	0.61	1.02%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	87.69	0.00	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	74.99	-0.91	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	82.94	1.84	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	86.39	0.67	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	71.02	1.78	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	215.94	0.58	0.27%
		国内独立焦化厂库存	万吨	771.94	-6.19	-0.80%
		国内样本钢厂库存	万吨	739.89	-19.13	-2.52%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.73	-0.21	-1.32%
		国内样本钢厂可用天数	天	14.74	-0.38	-2.51%
库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	411.75	8.79	2.18%	
	国内样本钢厂可用天数	天	12.83	0.21	1.66%	

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）



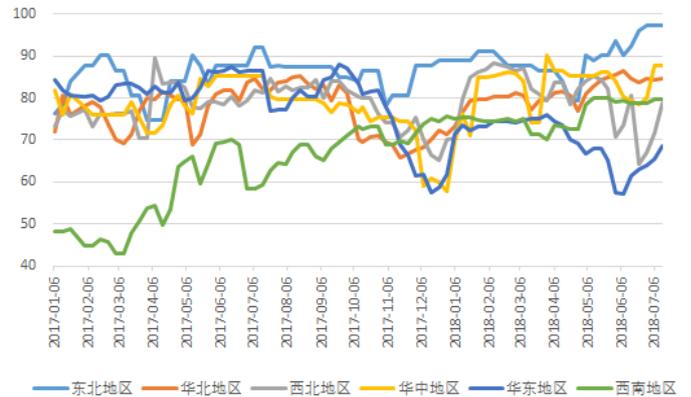
资料来源：wind、东兴证券研究所

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：国内沿海煤炭运价止跌反弹

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	50.44	3.22	6.82%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	39.58	2.60	7.03%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	372.30	-36.90	-9.02%
		港口周吞吐量	万吨	383.30	-3.90	-1.01%
		锚地船舶数	艘	439.00	3.00	0.69%
		预到船舶数	艘	87.00	7.00	8.75%

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。