

煤价全面上涨 板块价值凸显

——煤炭行业周报

2018年10月15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 1637.60 点, 下跌 0.27%, 跑赢沪深 300 指数 7.53 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 1 位。我们认为这主要是煤炭板块随着“迎峰度冬”的临近以及石油价格的持续走高, 煤炭板块安全边际极高, 价值凸显。

重点领域分析:

动力煤: 强势上涨。本周煤价继续强势上涨, 周环比上升 17 元/吨, 报收 661 元/吨。

产地方面, 本周四大环保督察组已全部入驻榆林市, 部分露天矿停产整顿, 但整体对供给端影响有限; 下游受化工、建材企业积极采购拉动影响, 需求旺盛, 供需依旧处于偏紧状况, 部分大矿价格提涨 5-10 元/吨。内蒙方面, 受冬储采购影响, 大部分煤矿销售良好, 终端电厂采购积极, 煤价维持涨势。港口方面, 受环保、公路受阻及大秦线检修影响, 站台到港口发运受限, 港口库存持续去化, 且由于坑口价格高位运行, 港口发运极易形成倒挂, 贸易商目前惜售捂货心态严重。下游方面, 沿海电厂日耗依旧维持 55 万吨水平低位运行, 较去年同期下降 26%。但今日智库统计的以内陆为主的全国重点电厂日耗却略高于去年同期, 说明下游需求情况尚可, 沿海电厂与内陆电厂日耗形成分化。外加 11 月 1-15 日, 江、浙、鲁境内煤电企业不允许采用船运、汽运方式运煤, 电厂冬储采购将前置到 10 月中下旬, 采购需求将明显增加。整体来看, 在坑口煤价高位坚挺, 汽运费持续上涨、港口库存持续去化以及进口煤收紧等多重利好因素的影响下, 预计下周煤价仍有 10-20 元/吨的上涨空间。

焦炭: 止跌企稳。本周山西地区个别焦企率先提涨 100 元/吨, 部分下游钢企已接受提涨。本周在利润刺激下焦企产能利用率继续上升, 关于供暖季限产目前仍未接到具体通知。据 Mysteel 统计, 230 家独立焦企样本产能利用率上升 0.48% 至 75.95%, 焦炭库存减少 20.84 万吨至 63.97 万吨。目前焦企销售情况良好, 场内库存偏紧, 下游钢厂利润依旧维持高位, 开工率上升 0.82% 至 80.84%, 对焦炭价格形成支撑。整体来看, 下周由于京津冀重污染天气来袭, 限产力度料将有所加大, 焦炭将形成供需两弱局面, 但受库存低位支撑, 预计焦炭价格将维稳运行。

炼焦煤: 稳中偏强, 仍存涨价空间。本周京唐港主焦煤报收 1745 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨。受环保与安全检查等政策影响, 主产地煤炭生产受到一定限制, 特别山西吕梁地区部分煤矿因更换工作面, 导致煤矿停产, 且多数洗煤厂处于关停状况。而下游焦企开工率继续走高, 焦炭价格止跌回升, 焦企已开始为冬储准备, 加大补库力度。整体来看, 目前矿上出货顺畅, 库存下降, 供需面呈现偏紧状态, 外加焦炭价格的止跌回升也给焦煤价格产生一定支撑, 预计后续炼焦煤市场维持稳中偏强运行。

投资策略及组合: 上周我们的投资组合累计绝对收益为 -0.61%, 跑输中信煤炭指数 0.34%。在煤炭行业全年供需平衡的背景下, 随着冬储行情的推进以及输入性通胀预期, 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, 外加板块估值目前仍处历史低位, 正是抄底布局的好时机。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:

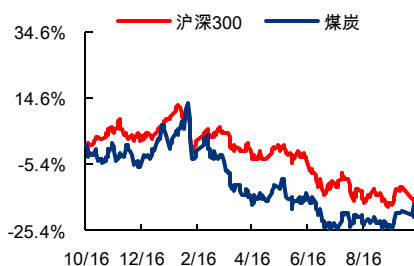
S1480510120012

行业基本资料

占比%

股票家数	36	1.01%
重点公司家数	-	-
行业市值	9127.52 亿元	1.83%
流通市值	7622.71 亿元	2.12%
行业平均市盈率	10.39	/
市场平均市盈率	13.73	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《煤炭行业报告: 秦港调出逐步恢复 价值洼地终获认可》2018-09-27
- 2、《煤炭行业报告: 淡季不淡成常态 抄底煤炭时机至》2018-09-17
- 3、《煤炭行业报告: 陕煤回购点燃市场 估值修复正当时》2018-09-11
- 4、《煤炭行业报告: 动煤窄幅震荡 焦炭分歧已现》2018-09-03

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：强势上涨.....	8
3.2 动力煤供需：沿海与内陆电厂日耗分化.....	11
4. 炼焦煤产业链.....	13
4.1 炼焦煤价格：稳中偏强.....	13
4.2 炼焦煤供需：焦炭止跌企稳.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价继续探涨.....	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）.....	10
图 7:产地煤价（元/吨）.....	10
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）.....	12
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	11
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 2606.91 点，下跌 7.60%，沪深 300 指数报收 3170.73 点，下跌 7.80%。中信煤炭指数报收 1637.60 点，下跌 0.27%，跑赢沪深 300 指数 7.53 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 1 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 10 家上涨， 25 家下跌， 1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：宝泰隆、开滦股份、陕西黑猫、山西焦化、兰花科创，分别上涨 11.63%、11.02%、8.54%、5.58%、3.61%；
- ◆ 跌幅前五：金瑞矿业、郑州煤电、云煤能源、红阳能源、永东股份，分别下跌-10.31%、-10.86%、-11.18%、-13.92%、-14.11%。

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	2606.91	-7.60%	601011.SH	宝泰隆	6.43	11.63%
399001.SZ	深证成指	7558.28	-10.03%	600997.SH	开滦股份	6.45	11.02%
399005.SZ	中小板指	5099.71	-11.32%	601015.SH	陕西黑猫	6.99	8.54%
399006.SZ	创业板指	1268.41	-10.13%	600740.SH	山西焦化	10.03	5.58%
000300.SH	沪深 300	3170.73	-7.80%	600123.SH	兰花科创	7.46	3.61%
000016.SH	万得全 A	2444.13	-6.24%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	25801.49	-2.90%	600714.SH	金瑞矿业	6.00	-10.31%
CI005002	中信煤炭	1637.60	-0.27%	600121.SH	郑州煤电	3.12	-10.86%
板块排名：1/29				600792.SH	云煤能源	3.02	-11.18%
				600758.SH	红阳能源	3.34	-13.92%
				002753.SZ	永东股份	9.86	-14.11%

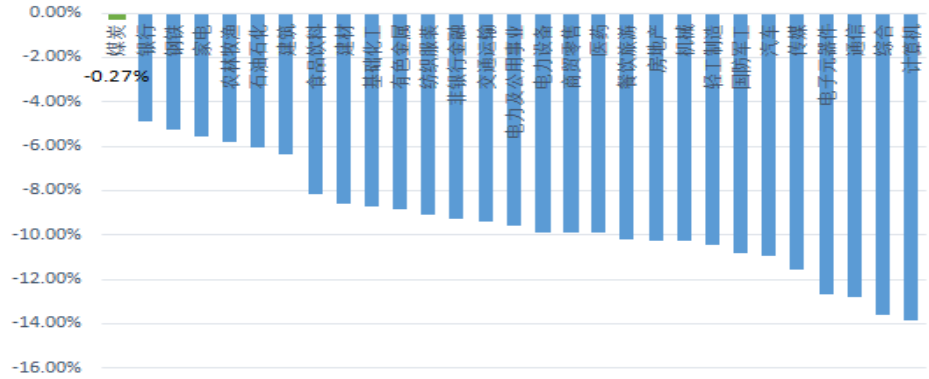
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	1,641.96	1,637.60	-0.27%	-	
601225.SH	陕西煤业	8.70	8.66	-0.46%	-0.19%	20%
603113.SH	金能科技	12.45	12.38	-0.56%	-0.30%	20%
601699.SH	潞安环能	8.04	8.01	-0.37%	-0.11%	20%
600582.SH	天地科技	4.19	3.99	-4.77%	-4.51%	20%
601101.SH	昊华能源	6.74	6.95	3.12%	3.38%	20%
	组合总收益			-0.61%	-0.34%	100%

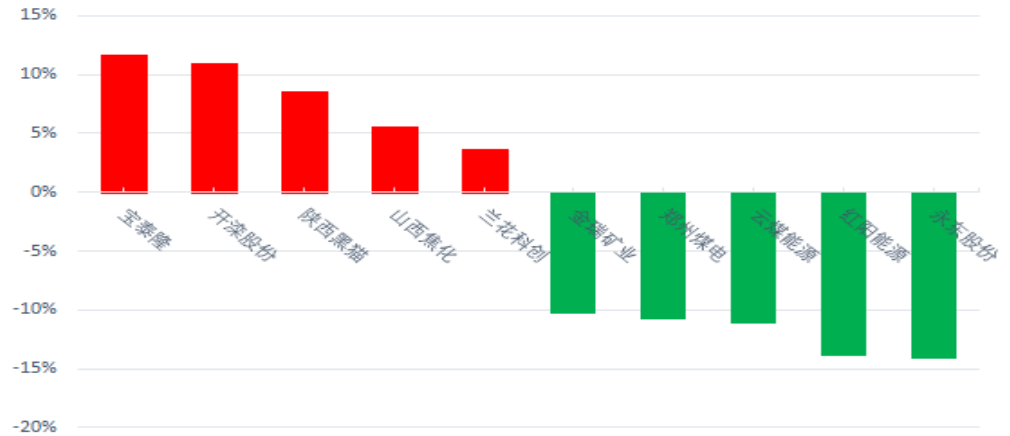
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



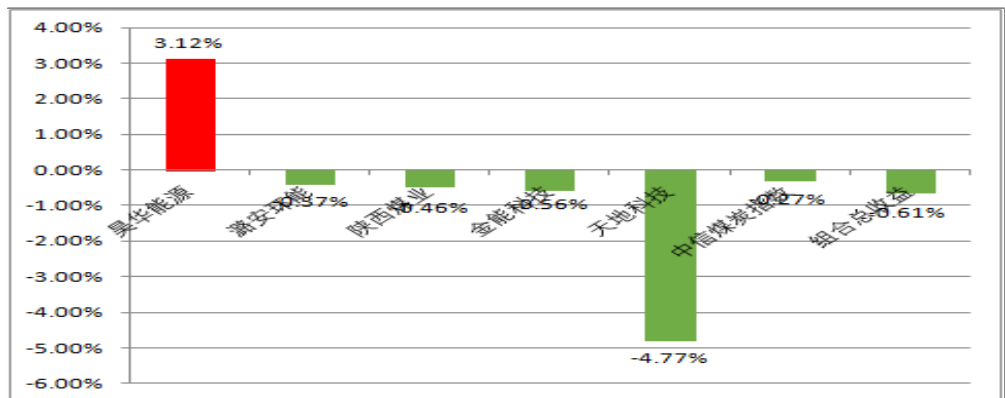
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【内蒙古准格尔旗9月份煤炭经济运行情况】

内蒙古准格尔旗政府网站消息，全旗共有煤矿137座，井工煤矿72座，露天煤矿65座。截至10月7日全旗生产销售煤矿90座，其中井工煤矿47座，露天煤矿43座。6处灾害治理工程正在治理。9月份，全旗销售煤炭2777.54万吨，较去年同期增加272.99万吨，同比增长10.9%。其中，地方煤矿销售2359.54万吨，较去年同期增加170.79万吨，同比增长7.8%；神华准能销售418万吨，较去年同期增加102万吨，同比上涨32.3%。（中国煤炭市场网）

二、【9月份山东生产原煤1147.5万吨 同比增长4.02%】

山东省煤矿安全监察局10月10日发布的最新调度数据显示，9月份山东省煤矿生产原煤1147.5万吨（调度数），比上月的1213.5万吨减少66万吨，下降5.44%；比同期的1103.2万吨增加44.3万吨，增长4.02%。2018年1-9月份，山东全省煤矿生产原煤9689.2万吨（调度数），同比增加162.3万吨，增长1.7%。其中，省属煤矿原煤产量7753.6万吨，同比增产406.7万吨；市县属煤矿原煤产量1935.6万吨，同比减产244.4万吨。9月份，山东省煤矿实现安全生产。1-9月份，全省煤矿发生事故2起、死亡2人，百万吨死亡率0.021。与去年同期相比，事故起数减少1起，死亡人数减少2人。（中国煤炭市场网）

三、【中煤能源9月份商品煤销量增10.6% 产量持平】

中煤能源10月11日发布的公告显示，9月份中煤能源商品煤产量639万吨，同比持平，环比减少15万吨，下降2.29%。2018年1-9月份，商品煤累计产量5587万吨，同比下降3.6%。9月份中煤能源商品煤销量1293万吨，同比增长10.6%，环比增加24万吨，增长1.89%；其中自产商品煤销量为640万吨，同比增长7.7%，环比增加2万吨，增长0.31%。1-9月份，中煤能源商品煤累计销量11438万吨，同比增长19.3%，自产商品煤销量5377万吨，同比下降4.2%。（中国煤炭市场网）

四、【1-8月印尼煤炭出口2.81亿吨 同比增长12.2%】

据印尼国家统计局（BPS-Statistics Indonesia）发布的统计数据，2018年8月印尼煤炭出口3267.8万吨，环比减少564.6万吨，下降14.7%，同比减少21.6万吨，下降0.7%，出现今年以来首次月同比下降。1-8月累计煤炭出口2.81亿吨，同比增加3049.1万吨，增长12.2%。其中，炼焦煤出口2530万吨，同比下降44%；非炼焦煤出口2985.2万吨，同比增长13.1%；其它煤出口16794.1万吨，同比增长24.4%；褐煤出口5774.8万吨，同比增长31.4%。（中国煤炭市场网）

五、【1-8月朔州市生产原煤9397万吨 同比下降6.84%】

山西省朔州市统计局消息，8月份，朔州市42家规上原煤生产企业共生产原煤1202万吨，同比减少122万吨，下降9.24%，比7月份(-11.85%)收窄2.61个百分点。其中，中煤平朔集团有限公司生产原煤542万吨，同比减少130万吨，下降19.41%。地方煤矿合计生产原煤660万吨，同比增加8万吨，增长1.24%。1-8月，全市累计生产原煤9397万吨，同比减少691万吨，下降6.84%，比1-7月(-6.48%)扩大0.36个百分点。其中，中煤平朔集团有限公司累计生产原煤4198万吨，同比减少923万吨，下降18.03%。地方煤矿累计生产原煤5200万吨，同比增加233万吨，增长4.69%。（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
600997	开滦股份	2018年10月10日，公司与开滦集团财务有限责任公司、唐山中润煤化工有限公司签署编号为“WTDK2018077号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中润公司提供20,000.00万元的委托贷款。唐山中润公司其他股东未同比例提供资金支持。公司向唐山中润公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。贷款期限自2018年10月10日至2019年10月9日止，贷款利率为4.6284%，贷款期限一年。公司本次向唐山中润公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。该笔委托贷款不属于关联交易。
600408	*ST 安泰	山西安泰集团股份有限公司(以下简称“公司”)第九届董事会二〇一八年第二次会议及2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于收购控股子公司宏安焦化少数股东股权的议案》，同意公司收购埃斯克投资有限公司(以下简称“埃斯克公司”)持有的公司控股子公司山西安安焦化科技有限公司(以下简称“宏安焦化”)25%的股权，股权交易价格为13,474.93万元(详见公司于2018年8月11日和8月29日披露的相关公告)。
600157	永泰能源	2018年9月份，公司积极与主承销商配合，分别于2018年9月17日和18日采取非现场方式召开了“17永泰能源CP005”、“17永泰能源CP006”、“17永泰能源CP007”和“18永泰能源CP001”、“18永泰能源CP002”、“18永泰能源CP003”的2018年度第二次持有人会议，对债券持有人关注的永泰集团战略重组、债委会成立及后续工作以及永泰能源第一批资产处置等进展情况进行了介绍，并就会议议案在上海清算所网站进行了公告回复。目前，相关债务融资工具仍处于违约状态。后续，公司将通过稳定企业生产经营、加快资产处置、积极参与永泰集团战略重组等多种措施，积极筹措资金，在债委会及银行间市场交易商协会、证券监管部门的统一指导下，共同化解债务风险，从根本上保障债权人权益。
600408	*ST 安泰	公司于2018年7月3日披露了《关于董事增持公司股份的公告》，公司副董事长兼总经理王风斌先生于2018年6月29日和2018年7月2日通过上海证券交易所集中竞价交易系统合计买入本公司股票150,000股，增持股份占公司总股本的0.015%，并计划自首次增持公告披露之日起3个月内继续通过二级市场择机增持本公司股份，累计增持数量拟达到50万股(含已增持的股份)。
002753	永东股份	经中国证券监督管理委员会“证监许可[2017]393号”文核准，公司2017年4月17日公开发行了340万张可转换公司债券，每张面值100元行总额34,000万元。经深圳证券交易所“深证上[2017]292号”文同意，公司34,000万元换公司债券于2017年5月12日起在深交所挂牌交易，债券简称“永东转债”代码“128014”。根据相关规定和公司《公开发行可转换公司

		债券募集说明书》约定，转债的转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转股期日止（即2017年10月23日至2023年4月16日止）。初始转股价30.77元/股。
603113	金能科技	公司于2018年4月18日分别召开了第三届董事会第三次会议、第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司及青岛金能新材料有限公司（为公司全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司，以下简称“青岛金能新材料”）在不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，使用不超过8.5亿元人民币的暂时闲置的募集资金进行现金管理，包括不限于购买短期（不超过十二个月）保本型银行理财产品等，其中青岛金能新材料使用不超过8亿元人民币的暂时闲置的募集资金用于现金管理。
601011	宝泰隆	宝泰隆新材料股份有限公司于2017年9月8日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《公司子公司七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司拟建设50吨/年物理法石墨烯项目》的议案，公司全资子公司七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司拟建设一条50吨/年物理法石墨烯生产线，该项目预计总投资6620万元。
000937	冀中能源	公司之控股子公司山西寿阳段王煤业集团有限公司为满足日常经营需要，拟向冀中能源集团财务有限责任公司申请贷款8亿元。本次关联交易已经公司第六届董事会第十二次会议审议通过，关联董兵文先生、赵鹏飞先生、张振峰先生回避了表决。本次关联交易无需提交公司股东大会审议。贷款期限超过3年，贷款利率5.4%。财务公司为公司控股股东冀中能源集团有限责任公司的控股子公司，公司的关系为同一控制人。财务公司与公司为关联方，本次交易构成关联交易。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 动力煤产业链

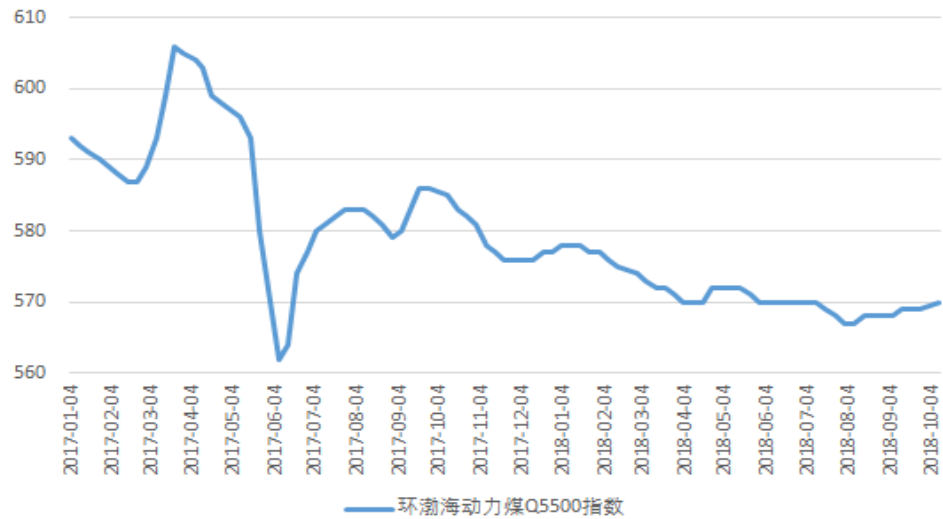
3.1 动力煤价格：强势上涨

表4:动力煤价格一览表

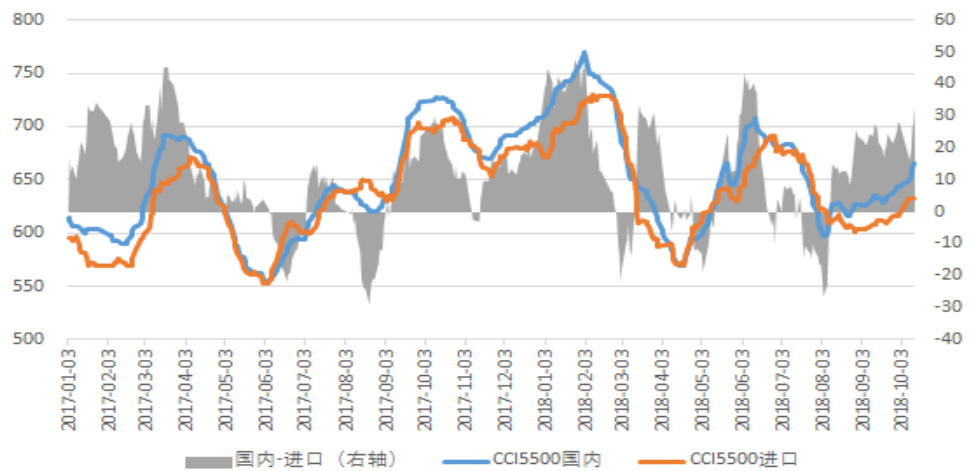
		指标	单位	价格	周涨跌	周环比
动力煤价格	国内	环渤海动力煤 Q5500 指数	元/吨	570.00	1	0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	666.00	22	3.42%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	632.80	16.7	2.71%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	99.29	-1.34	-1.33%
		理查德 RB 现货	美元/吨	99.77	1.24	1.0%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	110.35	-3.23	-2.84%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	661.00	22	3.44%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	750.00	10	1.35%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	745.00	10	1.36%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	745.00	10	1.36%

产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	460.00	0	0.00%
	东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	466.00	1	0.22%
	榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	423.00	-2	-0.47%
	神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	420.00	-1	-0.24%
期货	收盘价	元/吨	666.20	29.20	4.58%
	基差 (现货-期货)	元/吨	-5.20	-7.20	-360.00%

资料来源：wind、东兴证券研究所

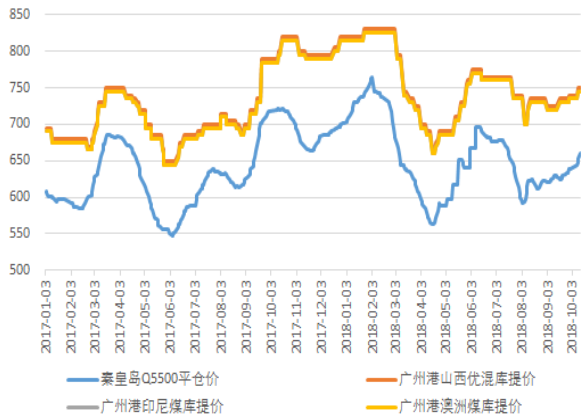
图 4:环渤海动力煤价格指数 (元/吨)


资料来源：wind、东兴证券研究所

图 5:CCI 动力煤价格指数 (元/吨)


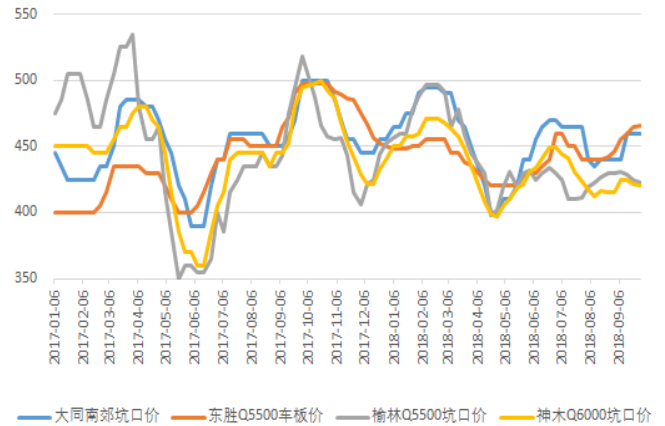
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价 (元/吨)



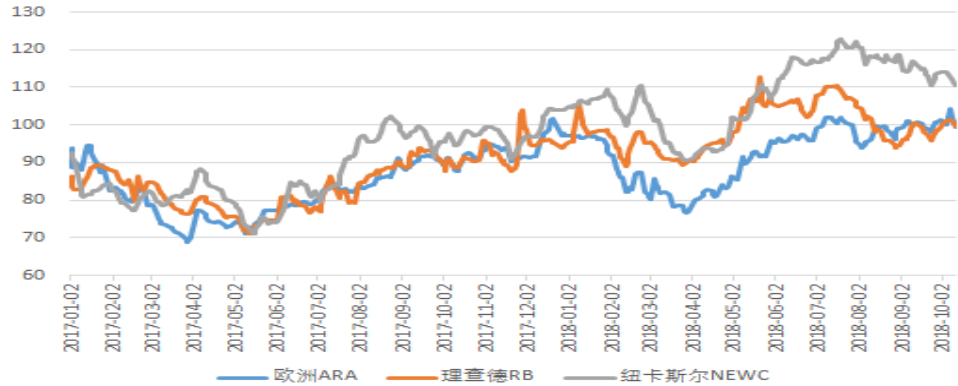
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



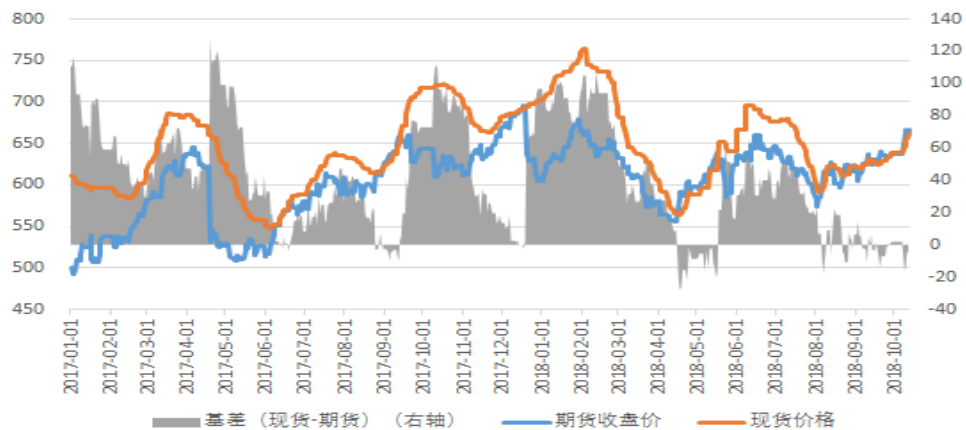
资料来源: wind、东兴证券研究所

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

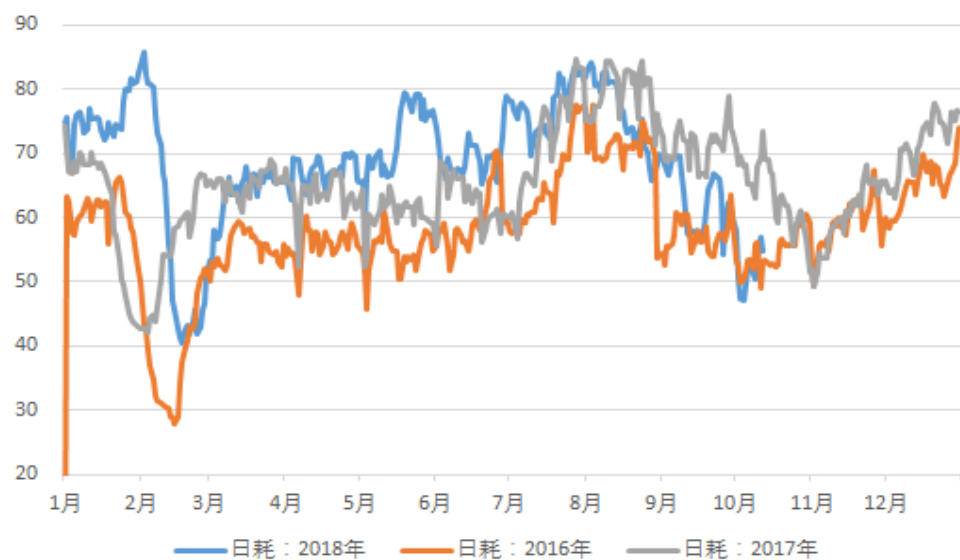
3.2 动力煤供需：沿海与内陆电厂日耗分化

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	53.10	-0.31	-0.58%
		浙电-周均煤耗	万吨	7.71	-1.00	-11.48%
		上电-周均煤耗	万吨	1.51	-0.19	-11.18%
		粤电-周均煤耗	万吨	8.80	-0.33	-3.61%
		国电-周均煤耗	万吨	10.74	-1.27	-10.57%
		大唐-周均煤耗	万吨	7.15	1.11	18.38%
		华能-周均煤耗	万吨	17.18	1.37	8.67%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,505.94	-7.07	-0.47%
		6 大发电集团库存可用天数	天	27.55	-2.97	-9.73%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	488.00	-77.50	-13.70%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	507.00	7.30	1.46%
		黄骅港煤炭库存	万吨	167.00	-19.00	-10.22%
		广州港煤炭库存	万吨	239.00	21.60	9.94%
		长江口煤炭库存	万吨	491.00	24.00	5.14%

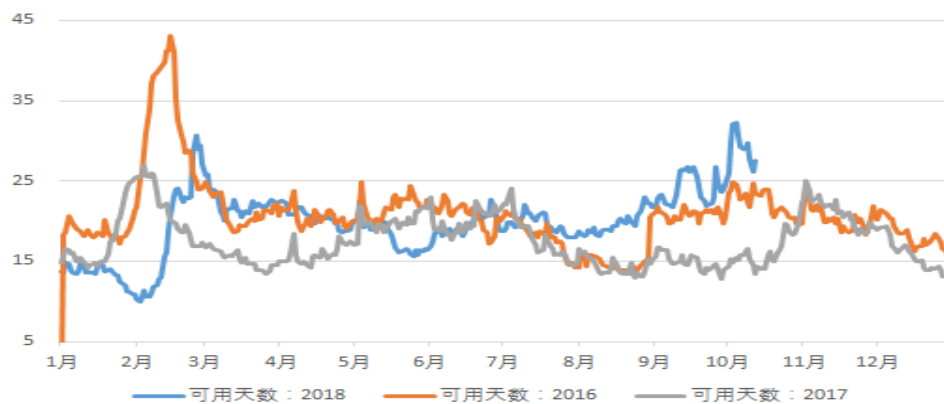
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）



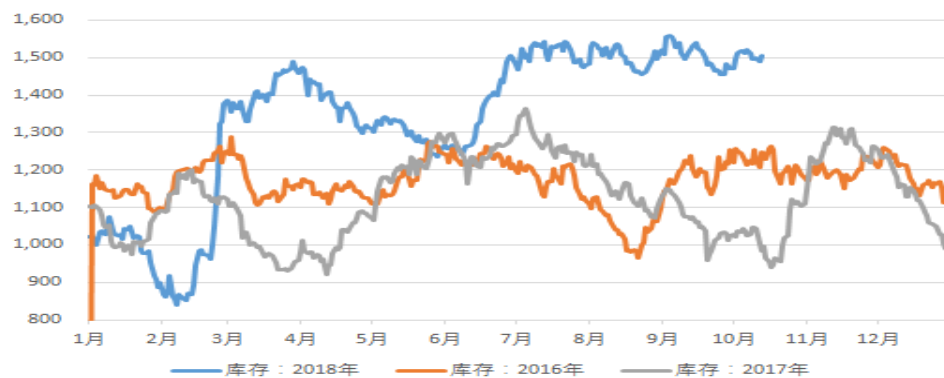
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）



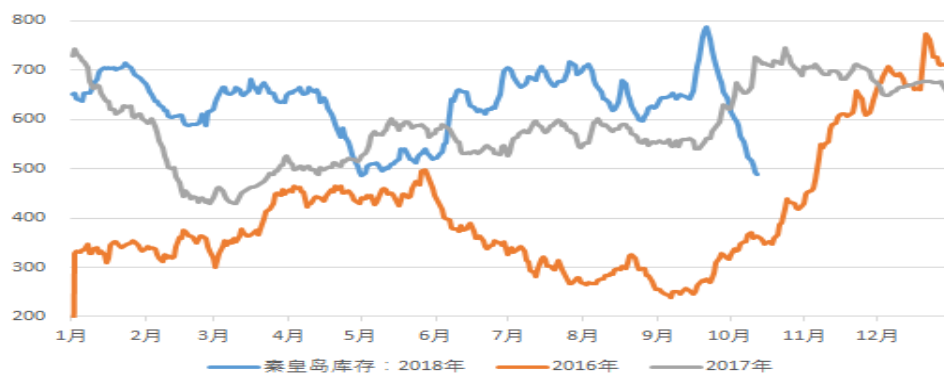
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

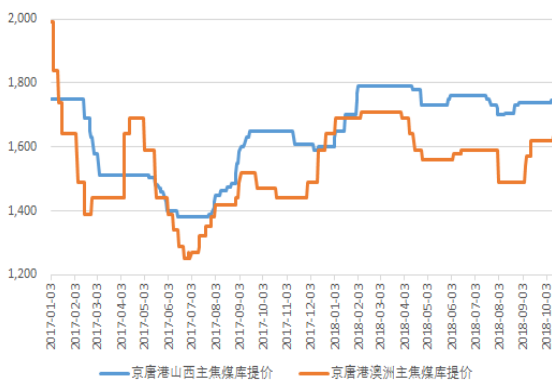
4. 炼焦煤产业链

4.1 炼焦煤价格：稳中偏强

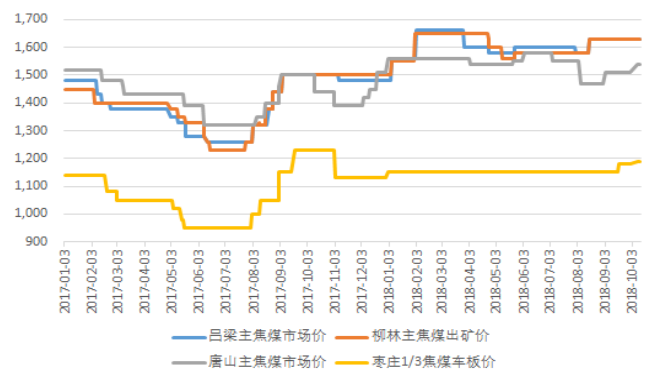
表 6: 炼焦煤供需一览表

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	1,595.00	5	0.31%
		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	1,745.00	5	0.29%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,630.00	10	0.62%
	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	1,540.00	30	1.99%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,190.00	10	0.85%
	期货	收盘价	元/吨	1,375.50	103	8.09%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,237.00	6	0.49%
		基差 (现货-期货)	元/吨	-138.5	-97	233.73%

资料来源：wind、东兴证券研究所

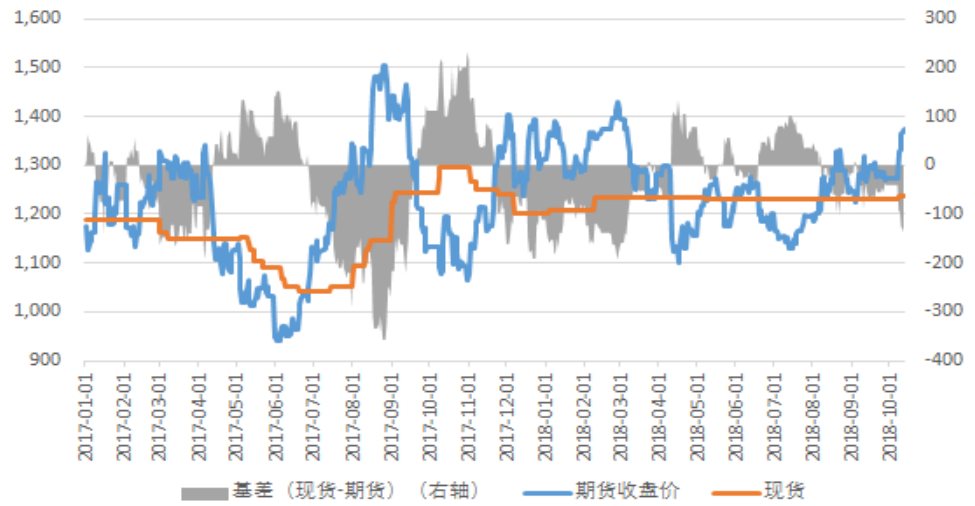
图 14: 港口炼焦煤价格 (元/吨)


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

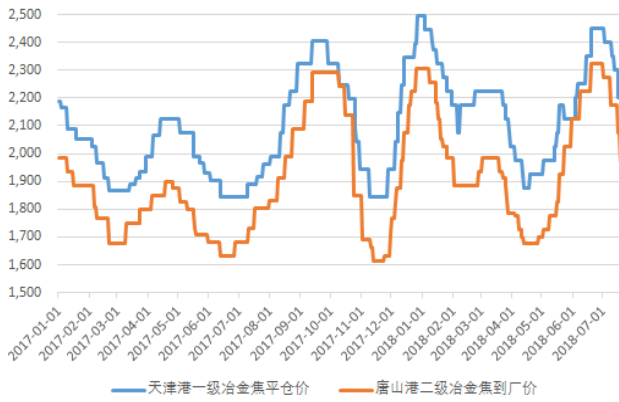
4.2 炼焦煤供需：焦炭止跌企稳

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	2,525.00	0.00	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2,315.00	-50.00	-2.11%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4,590.00	40.00	0.88%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	68.65	0.56	0.82%
		高炉开工率 (唐山)	%	61.59	0.61	1.00%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	88.88	1.19	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	78.71	0.42	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	86.63	1.13	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	82.71	-3.68	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	75.21	2.36	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	173.10	-12.39	-6.68%
		国内独立焦化厂库存	万吨	821.18	14.45	1.79%
		国内样本钢厂库存	万吨	812.22	45.04	5.87%
		国内独立焦化厂可用天数	天	16.05	0.13	0.82%
		国内样本钢厂可用天数	天	16.18	0.90	5.89%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	437.24	6.34	1.47%
国内样本钢厂可用天数		天	13.84	0.15	1.10%	

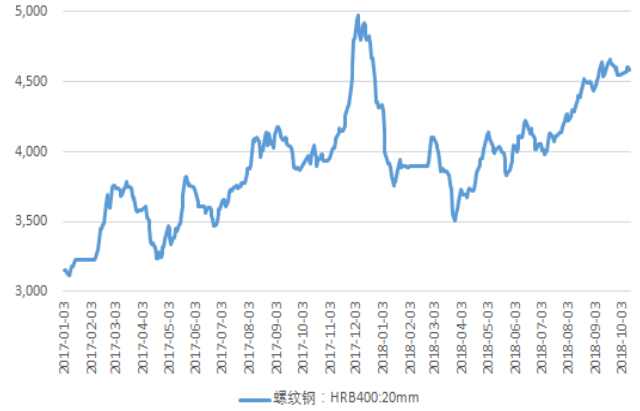
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 17:冶金焦价格（元/吨）



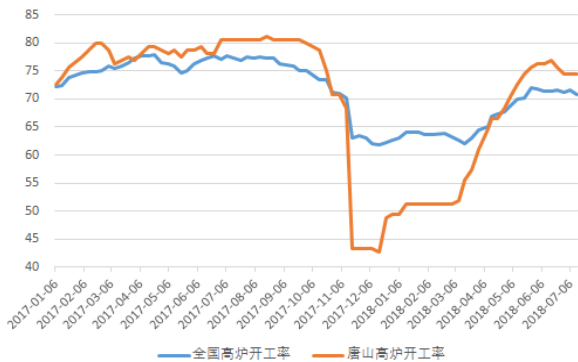
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 18:螺纹钢价格（元/吨）



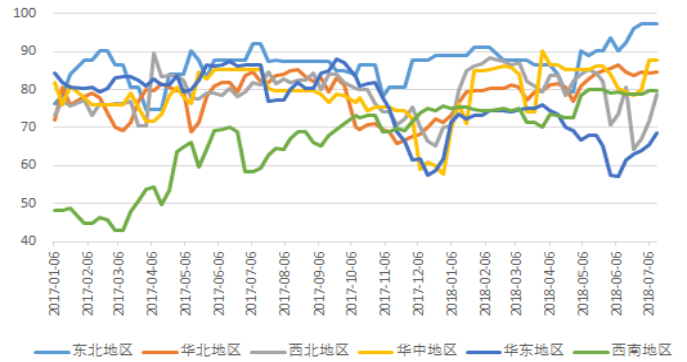
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 19:高炉开工率（%）



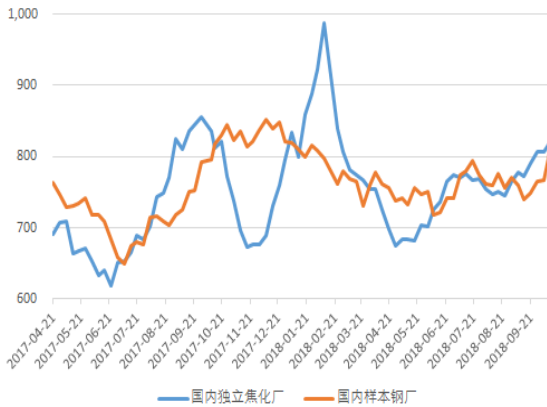
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 20:国内独立焦化厂开工率（%）



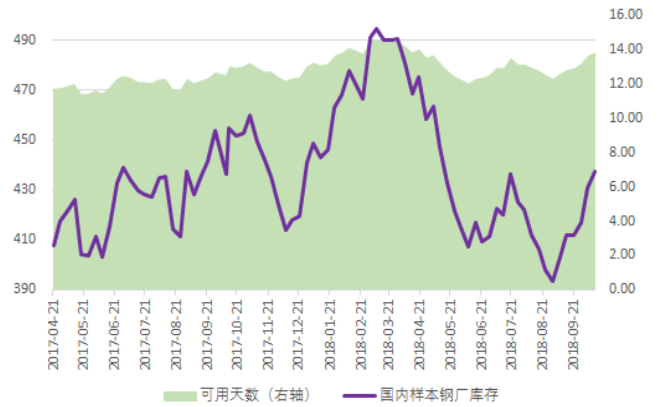
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

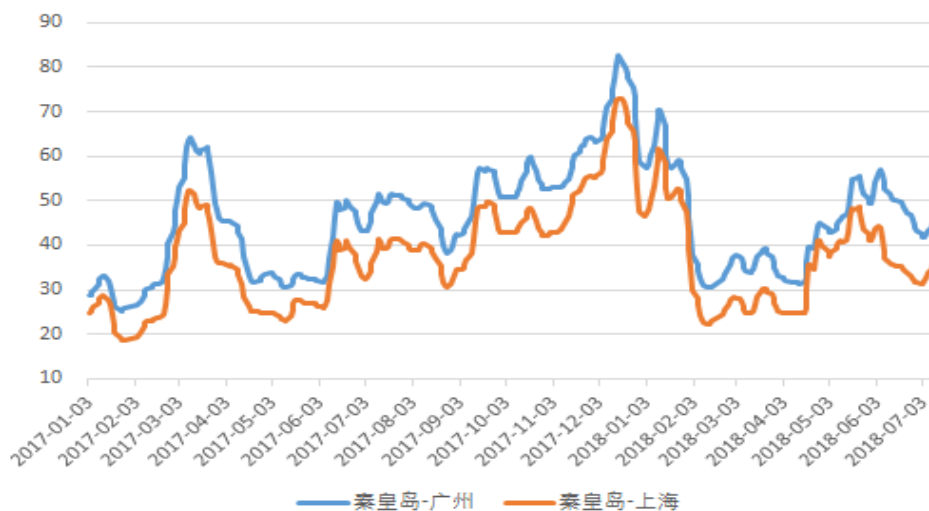
5. 运输：国内沿海煤炭运价继续探涨

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	55.70	5.50	10.96%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	44.00	6.20	16.40%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	276.10	-5.30	-1.88%
		港口周吞吐量	万吨	349.60	-23.70	-6.35%
		锚地船舶数	艘	291.00	-35.00	-10.74%
		预计到船舶数	艘	44.00	-51.00	-53.68%

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

郑冈钢

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。