

煤炭开采

20181021 一周煤炭动向：动力煤港口价首现回调，重点关注三季度超预期公司

证券研究报告

2018年10月21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

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20181014一周煤炭动向：动力煤现货继续强势，焦炭现货止跌反弹》 2018-10-14
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20181007一周煤炭动向：10月神华月度长协价624元/吨，环比上22元/吨》 2018-10-07
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20180923一周煤炭动向：动力煤价稳中偏强，钢厂、焦化厂焦炭库存回落》 2018-09-24

1.动力煤：本周国内动力煤运行稳中偏强，10月19日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为668元/吨，周环比上涨7元/吨；10月19日秦皇岛港库存473万吨，周环比小幅下降15万吨；10月19日六大电厂日耗煤量均值为49.30万吨，相较上周五下降5.36万吨。需求方面，本周天气继续转凉，电厂日耗继续维持低位，10月15日-10月19日沿海六大电厂日耗均值为51.23万吨，环比上周再降2.25万吨，去年同期为63.23万吨，同比减少12万吨。库存方面，截至10月19日，六大电厂库存1,544.90万吨，环比上升38.96万吨，同比增加586.84万吨，库存可用天数为31.34天，周环比上升3.79天，同比增加16.16天。港口方面，10月19日秦皇岛港口库存达473万吨，环比减少15万吨，同比减少247万吨，秦皇岛场存快速下降主要原因为：大秦线检修的影响仍在持续，且下游拉运较为积极。供给方面，陕西地区环保检查对露天矿影响较大，山西开展全省煤矿超能力和超层越界开采工作，产区产能收缩。同时本周大秦线检修影响持续，9月29日至10月23日每天9:00-12:00开天窗检修，调入受到一定影响。进口方面，截至10月19日，广州港澳洲煤Q5500库提价755元/吨，周环比上涨10元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价755元/吨，周环比上涨10元/吨。近期政策多发，卸货较困难，进口成交一般。受进口额度收紧影响，市场成交稀少。综合来看，随着天气转凉，沿海电厂日耗处于低位，冬储补库仍在继续，但电厂前期补库较为充足，目前高价煤购买意愿不强，补库积极性有所减弱，下周大秦线检修结束，铁路运力将有所增强。近期受环保及超产稽查、自然保护区关闭矿井、大秦线检修等影响，供给偏紧，神华再度上调了5500大卡动力煤的现货价格，10月16日至22日的价格为668元/吨，较10月1日上涨23元/吨。综合来看，短期动力煤价持稳为主，煤价继续上涨承压，后续继续电厂日耗、环保影响及进口煤政策情况。

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1745元/吨，与上周持平。本周炼焦煤市场运行平稳。需求方面，本周焦企综合开工率上升至79.35%，周环比上升0.02个百分点，上升主要集中在华中地区(+3.35%)、华东地区(+1.90%)，本周徐州区域焦企不同程度提产，当地焦企平均开工水平提升到65%左右，同时焦企整体利润水平高，焦企生产积极性高。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811.76万吨，环比小幅下降0.46万吨，同比下降18.32万吨；国内100家独立焦化厂炼焦煤库存818.00万吨，环比下降3.18万吨，同比下降3.02万吨。从相对量来看，本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数16.17天，环比下降0.01天；焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.98万吨，环比下降0.07万吨。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，近期受环保及安全大检查、超产大检查等因素影响，山西吕梁、临汾以及古交等地的矿方产量出现不同程度的下降，晋中、吕梁等地对核查煤矿超能力生产较为严格，煤矿产量受限，河北、山东等地产量也受到检查影响，市场供应偏紧。综合来看，环保、安全及超产检查下焦煤资源供应偏紧，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。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2570元/吨，环比上周持平。本周焦炭市场运行平稳，唐山二级冶金焦到厂价环比增长100元/吨。需求方面，全国高炉开工率68.37%，环比小幅下降0.28个百分点。目前钢材价格震荡上涨，钢厂利润尚好，对于焦炭需求较强。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计439.60万吨，周环比上升2.36万吨，同比下降12.16万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计24.79万吨，环比小幅上升0.82万吨，同比下降34.89万吨。本周港口库存合计243.60万吨，环比小幅下降0.4万吨，同比下降4.9万吨。供给方面，本周焦企综合开工率上升至79.35%，周环比上升0.02个百分点，上升主要集中在华中地区(+3.35%)、华东地区(+1.90%)。综合来看，利润刺激下供给端开工率已至高位，需求端钢材价格震荡高位，钢厂利润尚好，对于焦炭需求较强，贸易商入场刺激焦炭价格企稳，总体来看焦炭库存整体相对低位，焦煤价格成本端有支撑，短期现货价格稳中偏强。分环节来看，钢厂焦炭库存持续累库，钢焦博弈加剧，预计上涨空间有限，后续关注采暖季钢、焦炭限产情况以及贸易商补库。

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稳中偏强，10月19日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为668元/吨，周环比上涨7元/吨；10月19日秦皇岛港库存473万吨，周环比小幅下降15万吨；10月19日六大电厂日耗煤量均值为49.30万吨，相较上周五下降5.36万吨。

需求方面，本周天气继续转凉，电厂日耗继续维持低位，10月15日-10月19日沿海六大电厂日耗均值为51.23万吨，环比上周再降2.25万吨，去年同期为63.23万吨，同比减少12万吨。

库存方面，截至10月19日，六大电厂库存1,544.90万吨，环比上升38.96万吨，同比增加586.84万吨，库存可用天数为31.34天，周环比上升3.79天，同比增加16.16天。港口方面，10月19日秦皇岛港口库存达473万吨，环比减少15万吨，同比减少247万吨，秦皇岛场存快速下降主要原因为：大秦线检修的影响仍在持续，且下游拉运较为积极。

供给方面，陕西地区环保检查对露天矿影响较大，山西开展全省煤矿超能力和超层越界开采工作，产区产能收缩。同时本周大秦线检修影响持续，9月29日至10月23日每天9:00—12:00开天窗检修，调入受到一定影响。

进口方面，截至10月19日，广州港澳洲煤Q5500库提价755元/吨，周环比上涨10元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价755元/吨，周环比上涨10元/吨。近期政策多发，卸货较困难，进口成交一般。受进口额度收紧影响，市场成交稀少。

综合来看，随着天气转凉，沿海电厂日耗处于低位，冬储补库仍在继续，但电厂前期补库较为充足，目前高价煤购买意愿不强，补库积极性有所减弱，下周大秦线检修结束，铁路运力将有所增强。近期受环保及超产稽查、自然保护区关闭矿井、大秦线检修等影响，供给偏紧，神华再度上调了5500大卡动力煤的现货价格，10月16日至22日的价格为668元/吨，较10月1日上涨23元/吨。综合来看，短期动力煤价持稳为主，煤价继续上涨承压，后续继续关注电厂日耗、环保影响及进口煤政策情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1745元/吨，与上周持平。

本周炼焦煤市场运行平稳。

需求方面，本周焦企综合开工率上升至79.35%，周环比上升0.02个百分点，上升主要集中在华中地区（+3.35%）、华东地区（+1.90%），本周徐州区域焦企不同程度提产，当地焦企平均开工水平提升到65%左右，同时焦企整体利润水平高，焦企生产积极性高。

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811.76万吨，环比小幅下降0.46万吨，同比下降18.32万吨；国内100家独立焦化厂炼焦煤库存818.00万吨，环比下降3.18万吨，同比下降3.02万吨。从相对量来看，本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数16.17天，环比下降0.01天；焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.98万吨，环比下降0.07万吨。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，近期受环保及安全大检查、超产大检查等因素影响，山西吕梁、临汾以及古交等地的矿方产量出现不同程度的下降，晋中、吕梁等地对核查煤矿超能力生产较为严格，煤矿产量受限，河北、山东等地产量也受到检查影响，市场供应偏紧。

综合来看，环保、安全及超产检查下焦煤资源供应偏紧，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 2570 元/吨，环比上周持平。

本周焦炭市场运行平稳，唐山二级冶金焦到厂价环比增长 100 元/吨。

需求方面，全国高炉开工率 68.37%，环比小幅下降 0.28 个百分点。目前钢材价格震荡上涨，钢厂利润尚好，对于焦炭需求较强。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 439.60，周环比上升 2.36 万吨，同比下降 12.16 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 24.79 万吨，环比小幅上升 0.82 万吨，同比下降 34.89 万吨。本周港口库存合计 243.60 万吨，环比小幅下降 0.4 万吨，同比下降 4.9 万吨。

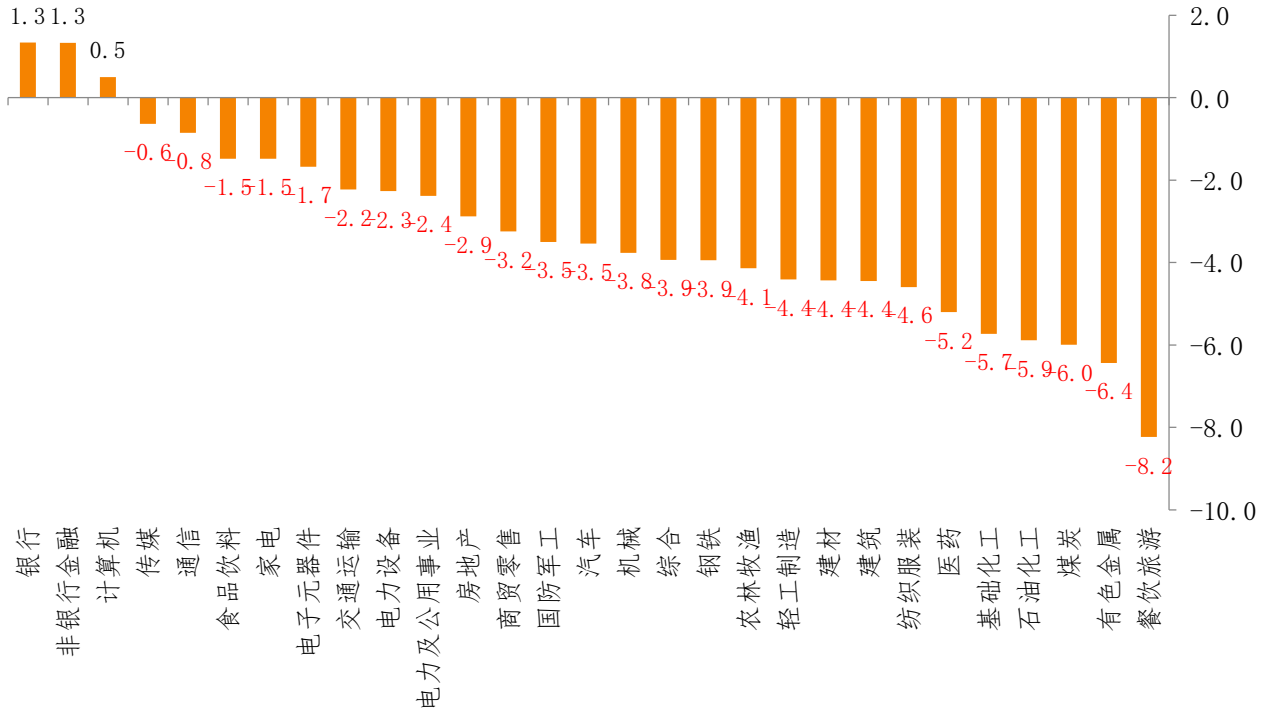
供给方面，本周焦企综合开工率上升至 79.35%，周环比上升 0.02 个百分点，上升主要集中在华中地区（+3.35%）、华东地区（+1.90%）。

综合来看，利润刺激下供给端开工率已至高位，需求端钢材价格震荡高位，钢厂利润尚好，对于焦炭需求较强，贸易商入场刺激焦炭价格企稳，总体来看焦炭库存整体相对低位，焦煤价格成本端有支撑，短期现货价格稳中偏强。分环节来看，钢厂焦炭库存持续累库，钢焦博弈加剧，预计上涨空间有限，后续关注采暖季钢、焦限产情况以及贸易商补库。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2550.47 点，周下跌 56.45 点，跌幅 2.17%；沪深 300 指数报收 3,134.95 点，周下跌 35.78 点，跌幅 1.13%；中信煤炭指数报收 1539.40 点，周下跌 98.20 点，跌幅 6.00%，跑输大盘，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 27 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永泰能源（停牌）、美锦能源、首钢资源、潞安环能、盘江股份，涨跌幅分别为 0.00%、-0.28%、-1.84%、-2.37%、-3.08%。

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（%）
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	0.00
000723.SZ	美锦能源	3.57	-0.01	-0.28
0639.HK	首钢资源	1.60	-0.03	-1.84
601699.SH	潞安环能	7.82	-0.19	-2.37
600395.SH	盘江股份	5.35	-0.17	-3.08

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淮北矿业、宝泰隆、山西焦化、开滦股份、陕西黑猫，跌幅分别为-17.12%、-13.69%、-13.66%、-12.40%、-12.16%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前三

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
600985.SH	淮北矿业	8.57	-1.77	-17.12
601011.SH	宝泰隆	5.55	-0.88	-13.69
600740.SH	山西焦化	8.66	-1.37	-13.66
600997.SH	开滦股份	5.65	-0.80	-12.40
601015.SH	陕西黑猫	6.14	-0.85	-12.16

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

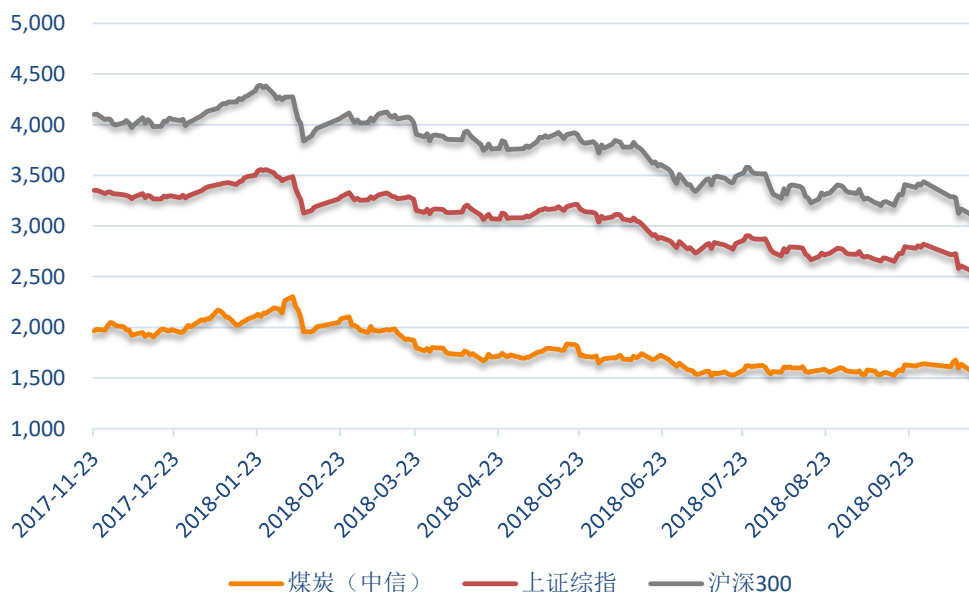
指 标	价格	周变化值	单位		
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	673.00	7.00	元/吨	
国内 动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	668.00	7.00	元/吨	
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	495.00	0.00	元/吨	
	产地 陕西榆林动力块煤坑口价	520.00	10.00	元/吨	
	产地 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	624.00	0.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,745.00	0.00	元/吨	
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,630.00	0.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,570.00	0.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	2,415.00	100.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	755.00	10.00	美元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	755.00	10.00	美元/吨	
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	68.37	-0.28	%	
	西南地区	78.33	-0.30	%	
	西北地区	84.08	-2.55	%	
	焦化厂 华中地区	86.06	3.35	%	
	华北地区	78.01	-0.70	%	
	华东地区	77.11	1.90	%	
	东北地区	88.88	0.00	%	
库存	港口 秦皇岛港	473.00	-15.00	万吨	
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	1,544.90	38.96	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	31.34	3.79	天
		6 大发电集团日均耗量合计	49.30	-5.36	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	811.76	-0.46	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	15.98	2.14	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	24.79	0.82	万吨
焦炭库存平均可用天数		15.98	-0.07	天	
海运费	国内 运费 秦皇岛—广州 (5-6 万 DWT)	53.30	-2.40	元/吨	
	黄骅—上海 (3-4 万 DWT)	47.60	-1.20	元/吨	
	天津—镇江 (1-1.5 万 DWT)	68.80	-1.60	元/吨	
	国际 运费 澳大利亚 (纽卡斯尔)—青岛	10.50	0.00	美元/吨	
汽运费	印尼 (加里曼丹)—中国	5.50	0.00	美元/吨	
	柳林—唐山	255.00	0.00	元/吨	
	鄂尔多斯—天津	270.00	10.00	元/吨	
下游产品价格	神木—忻州	120.00	0.00	元/吨	
	水泥价格指数	146.49	1.61	点	
	Myspic 综合钢价指数	162.34	0.63	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）

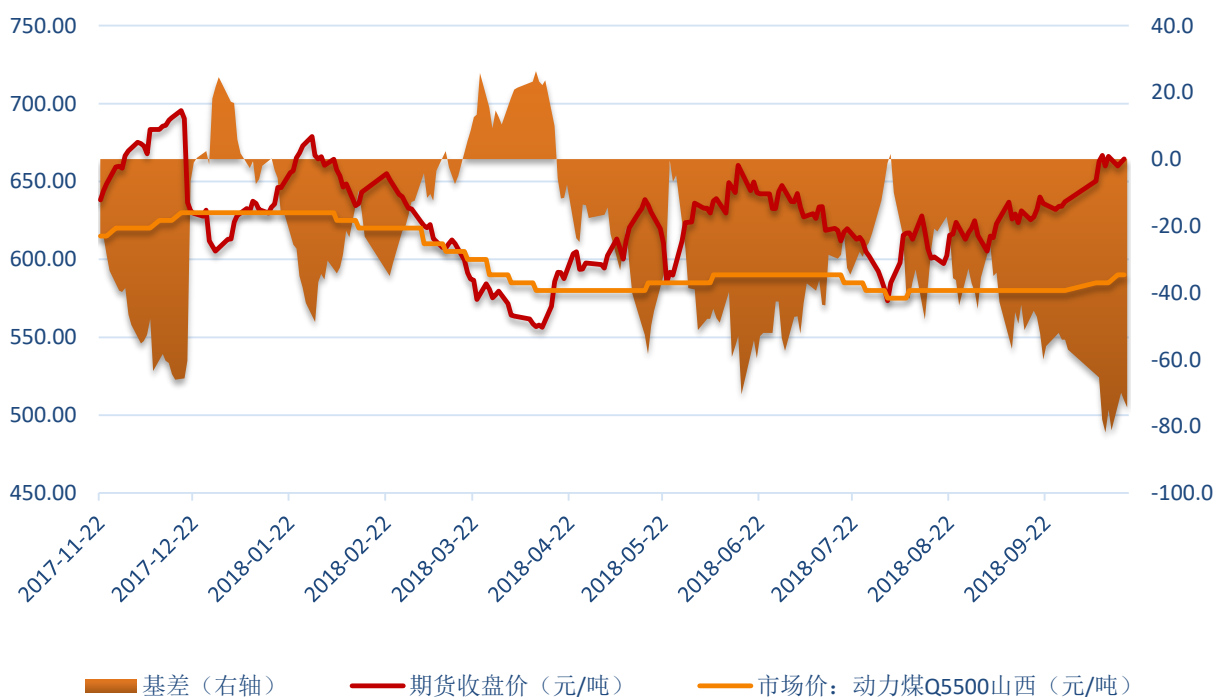


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

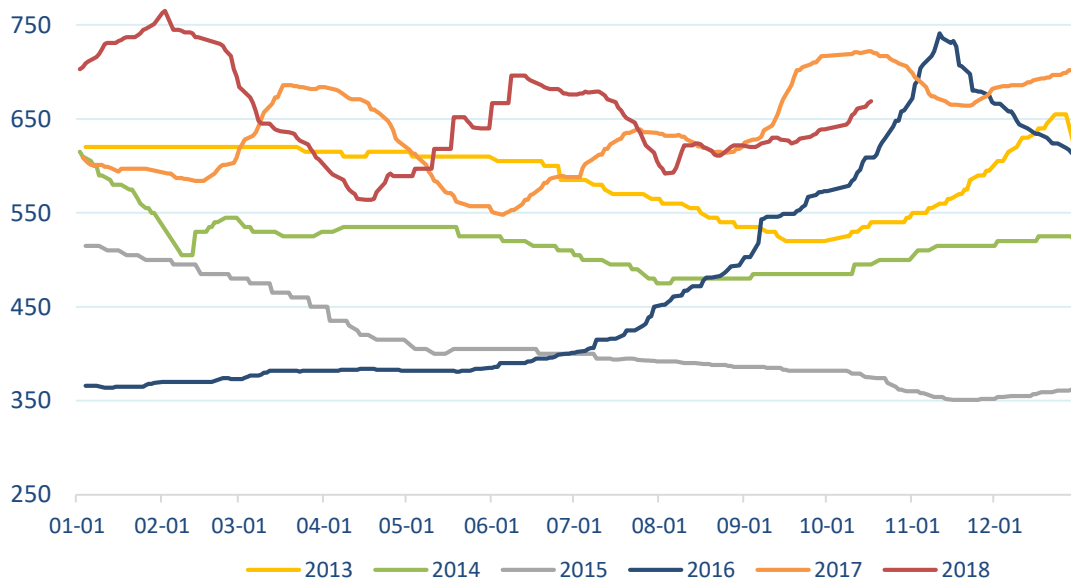
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

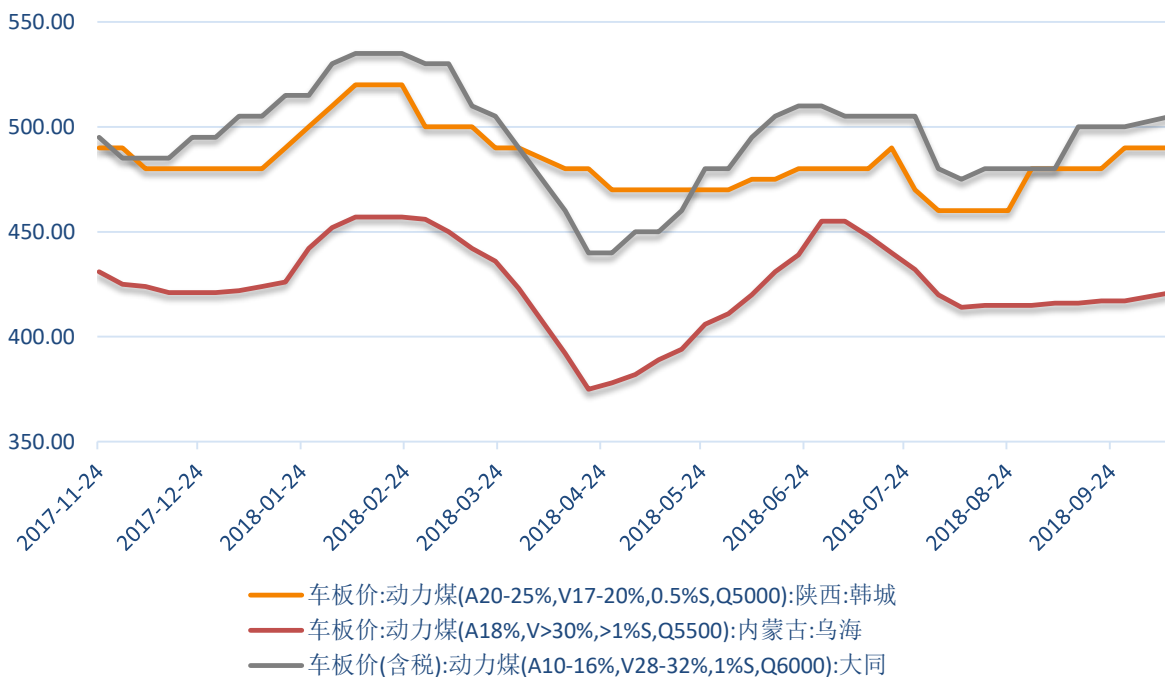
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

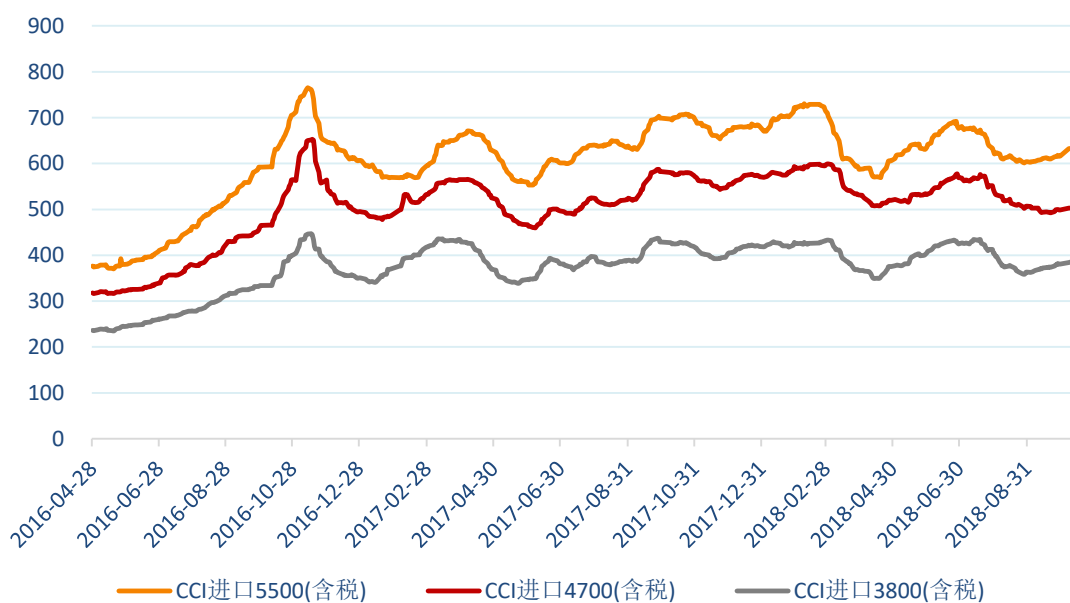
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

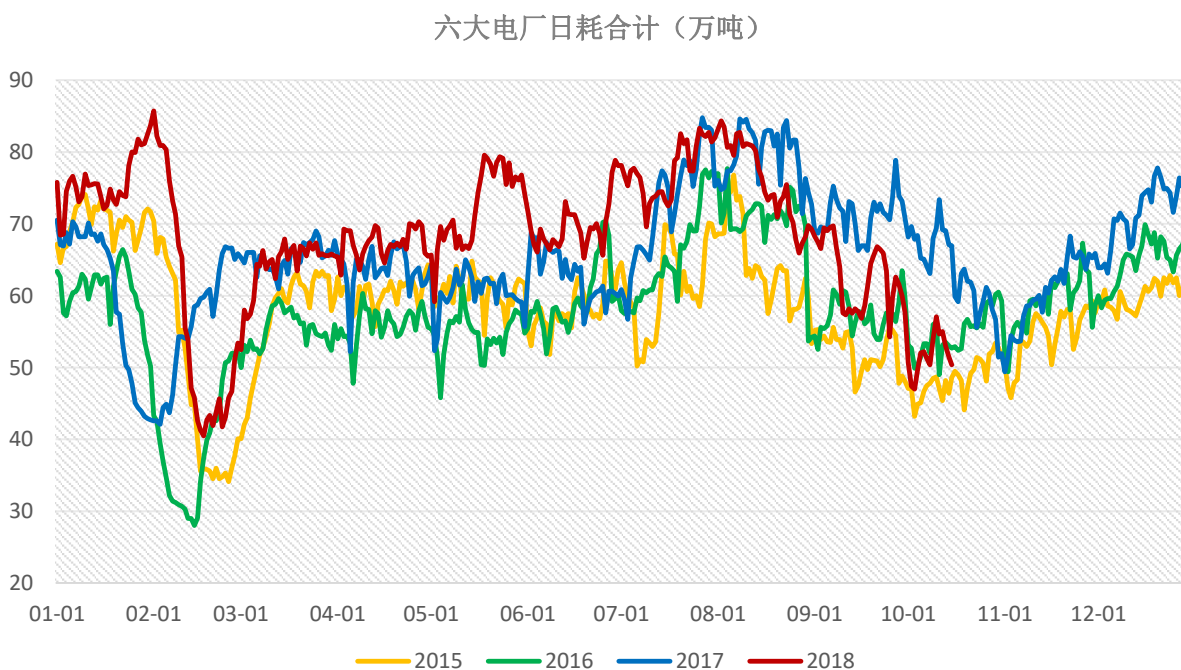
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

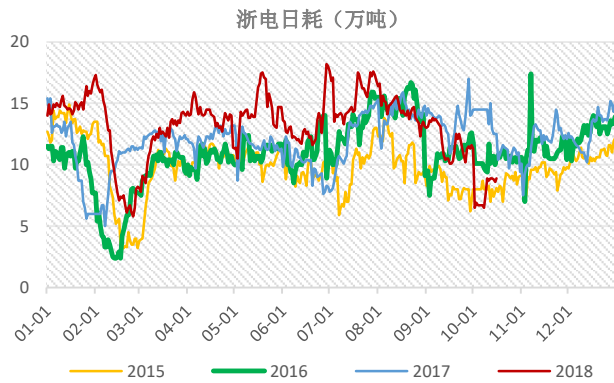
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



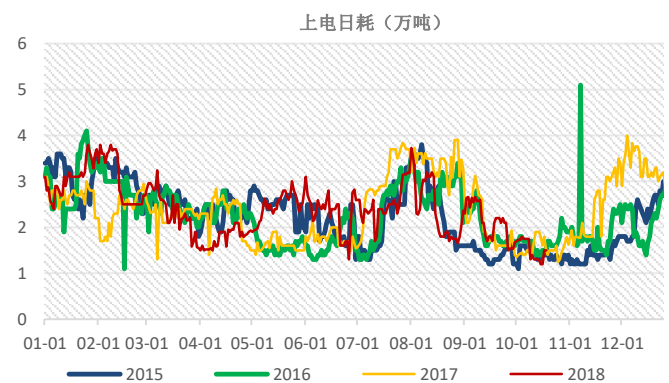
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



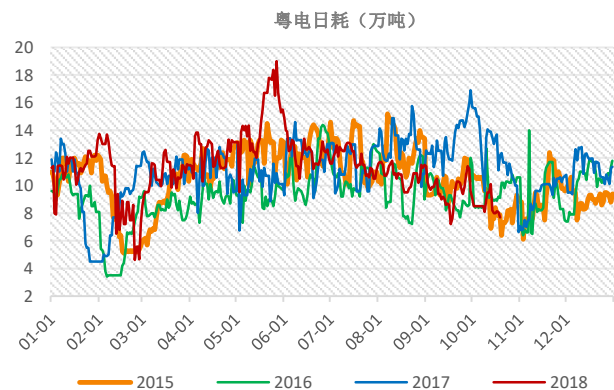
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



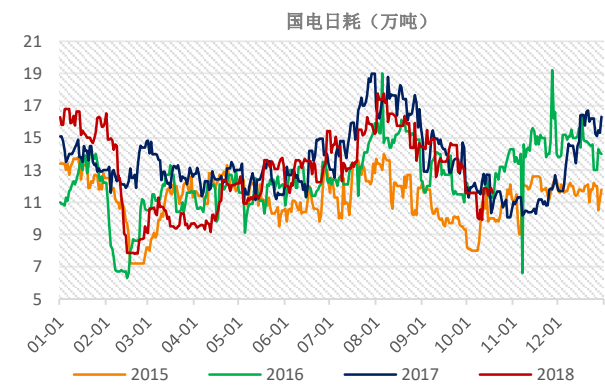
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



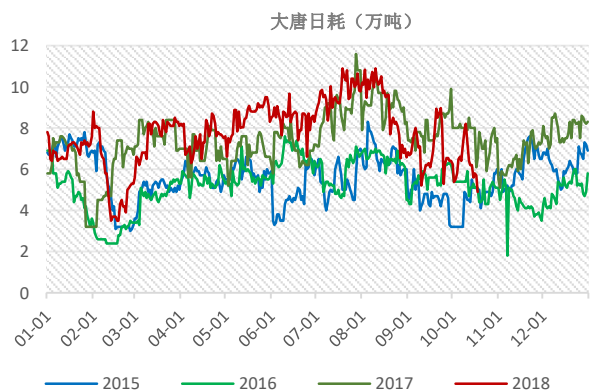
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



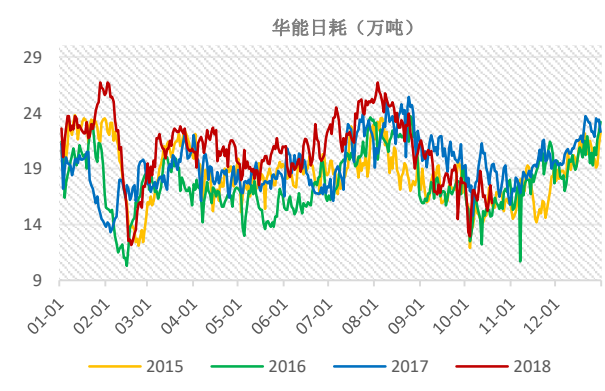
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

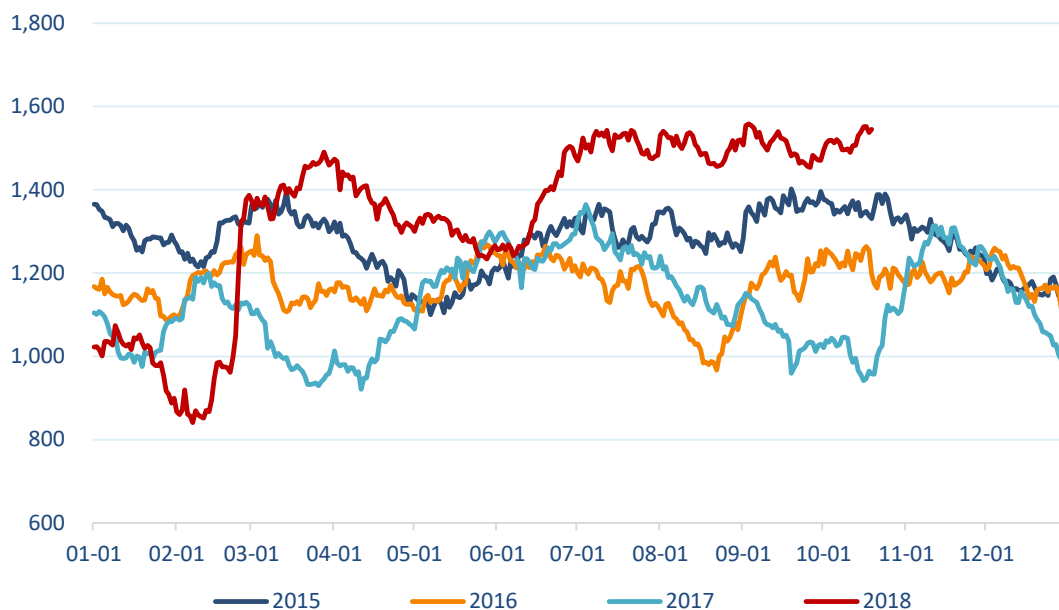
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

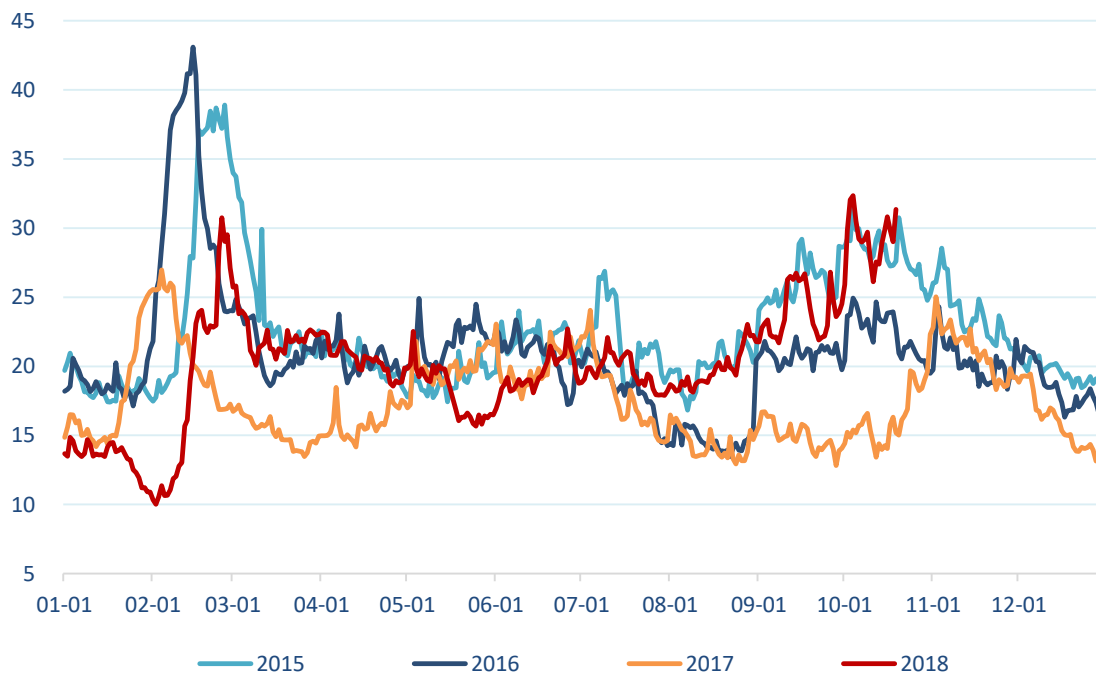
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

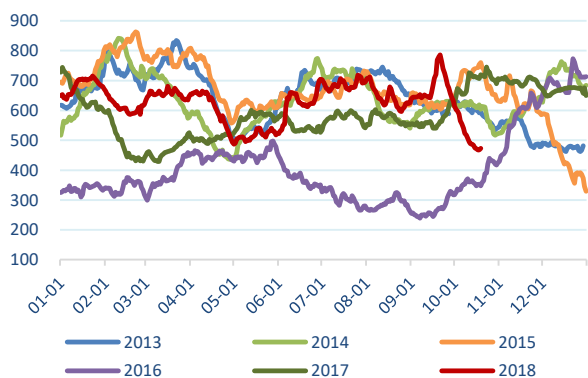
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

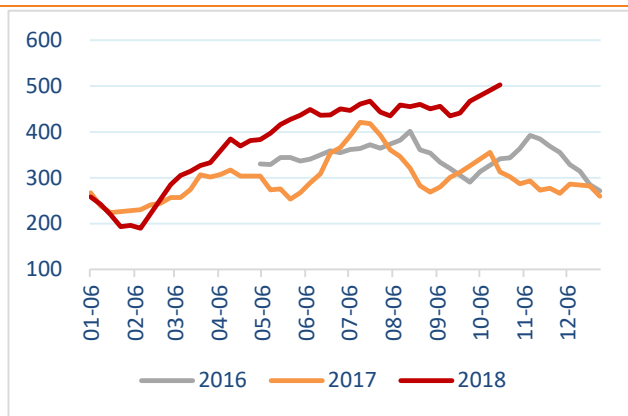
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

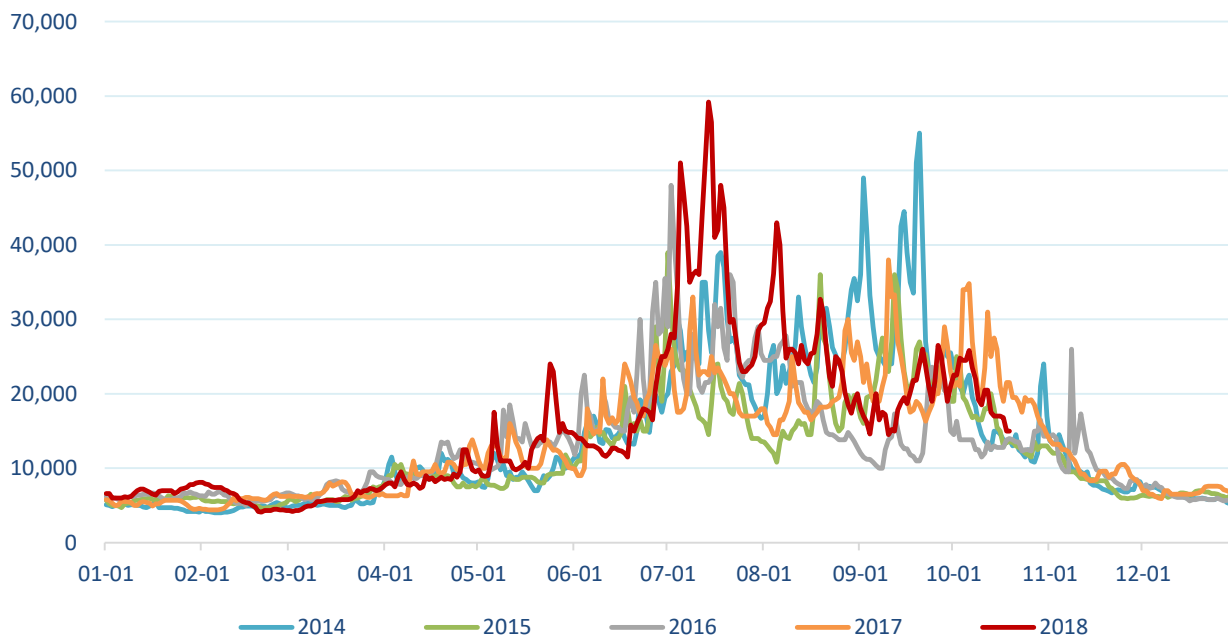
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

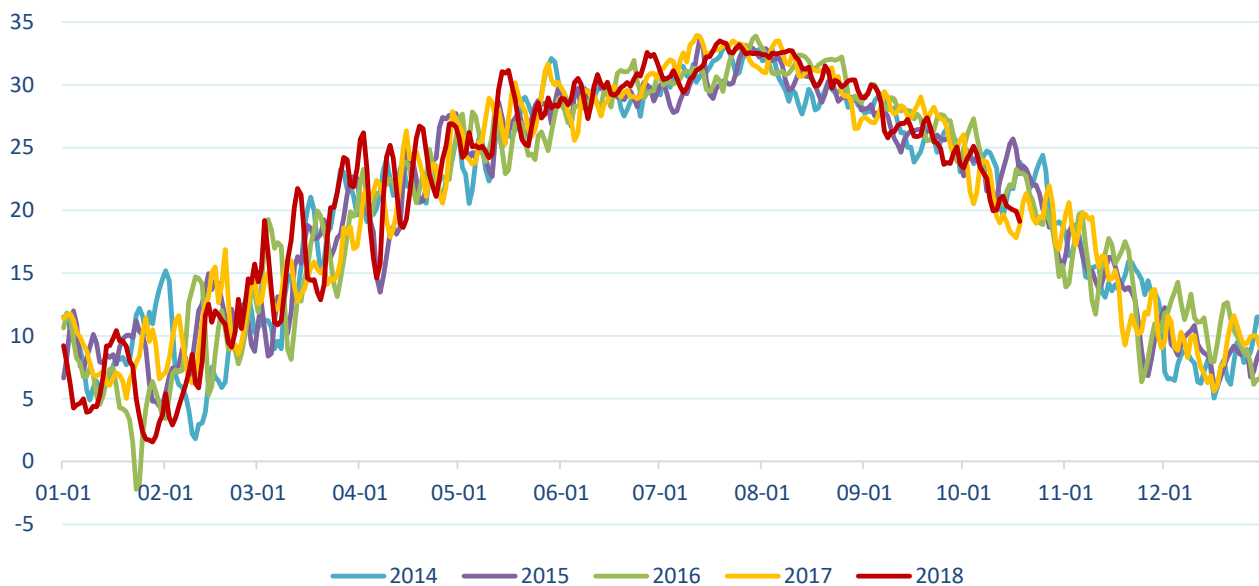
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

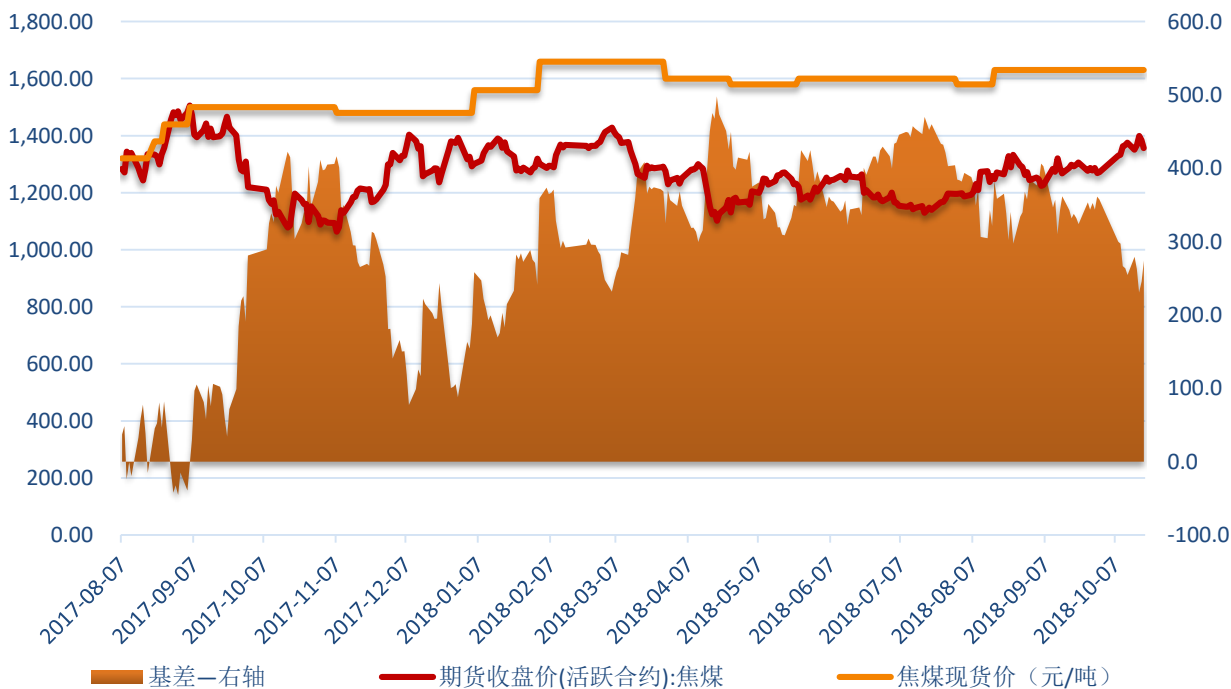


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

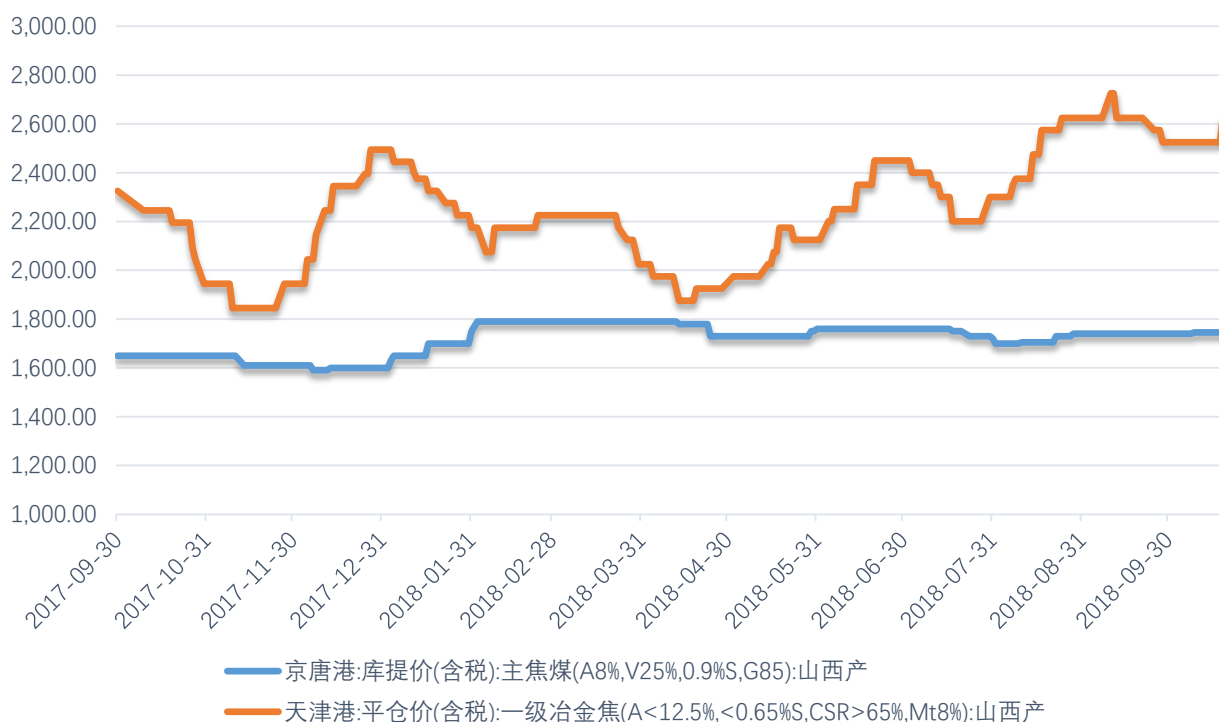
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

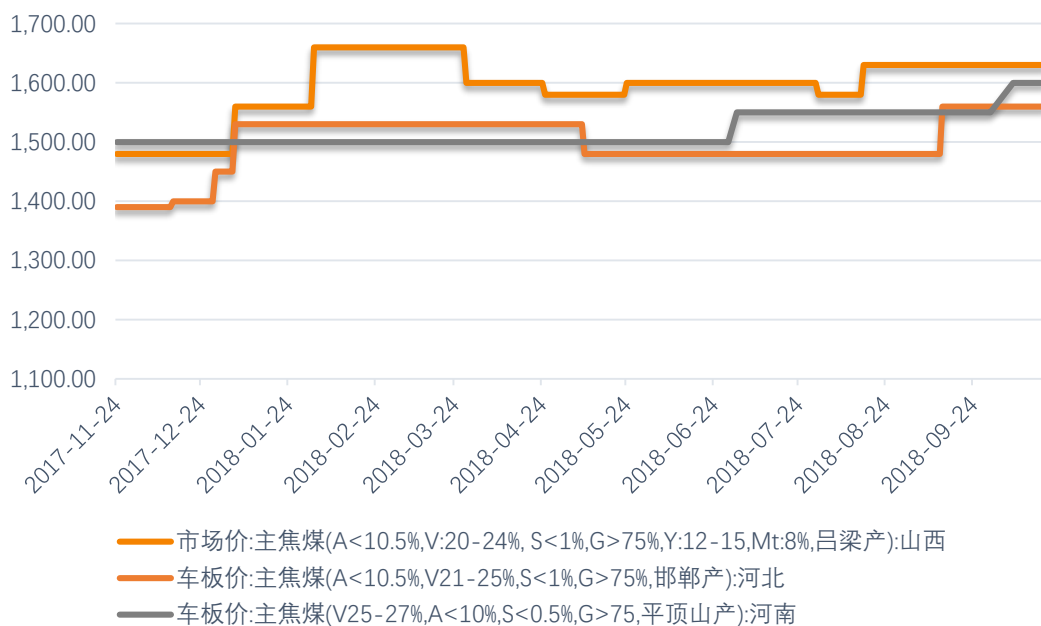
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

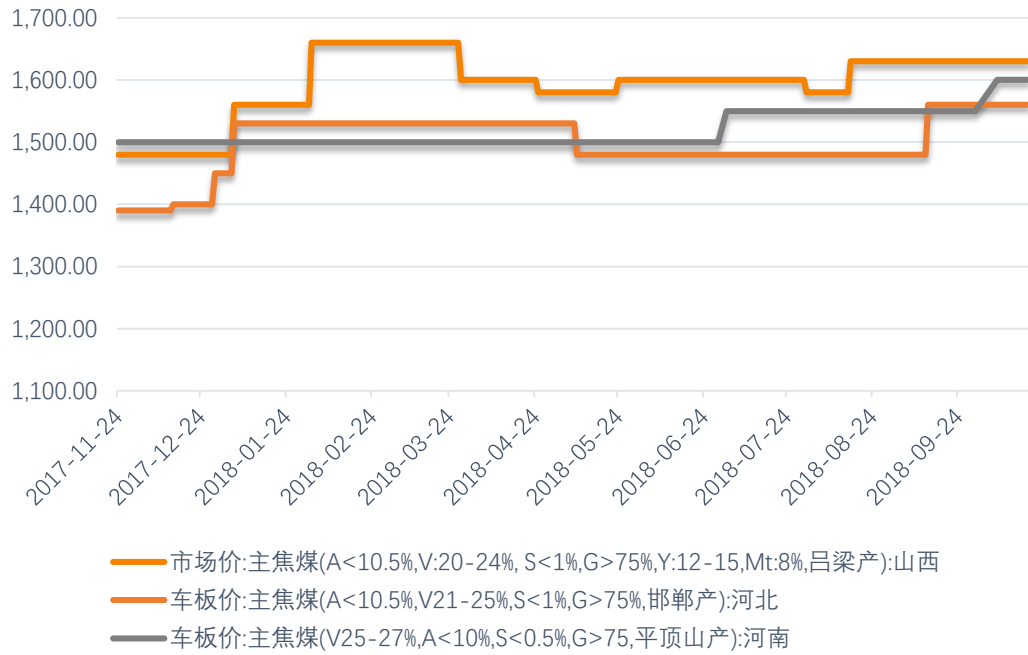
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

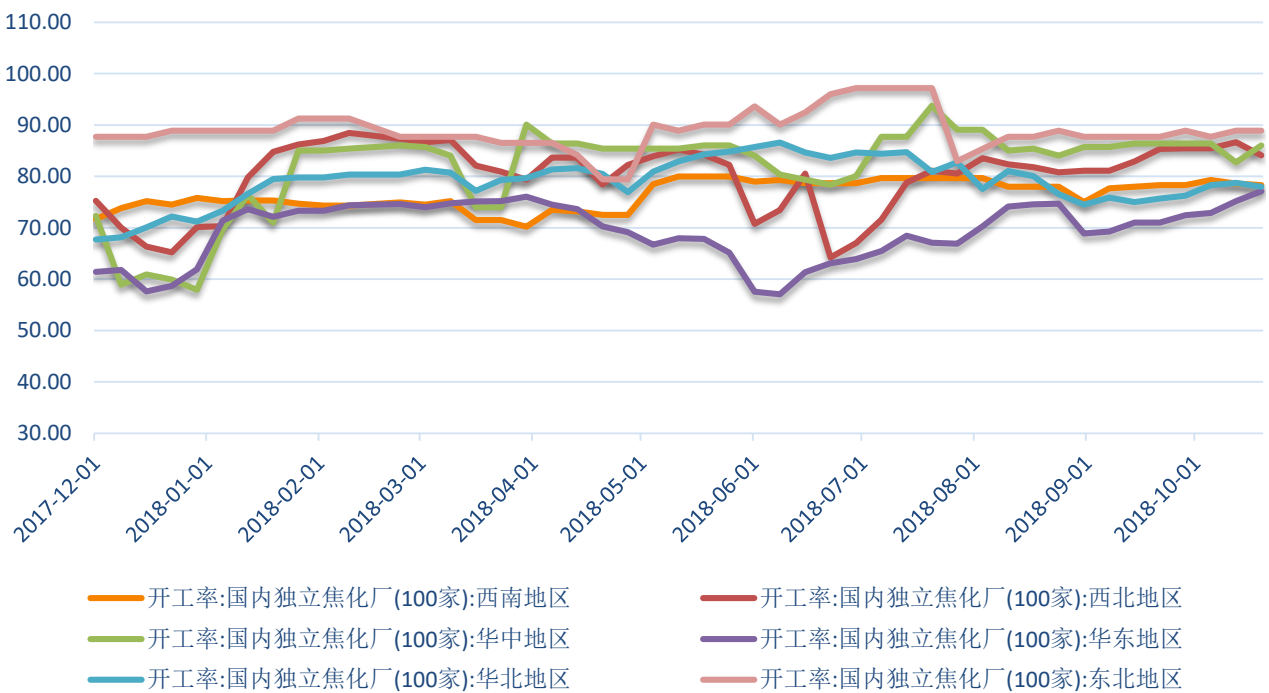
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

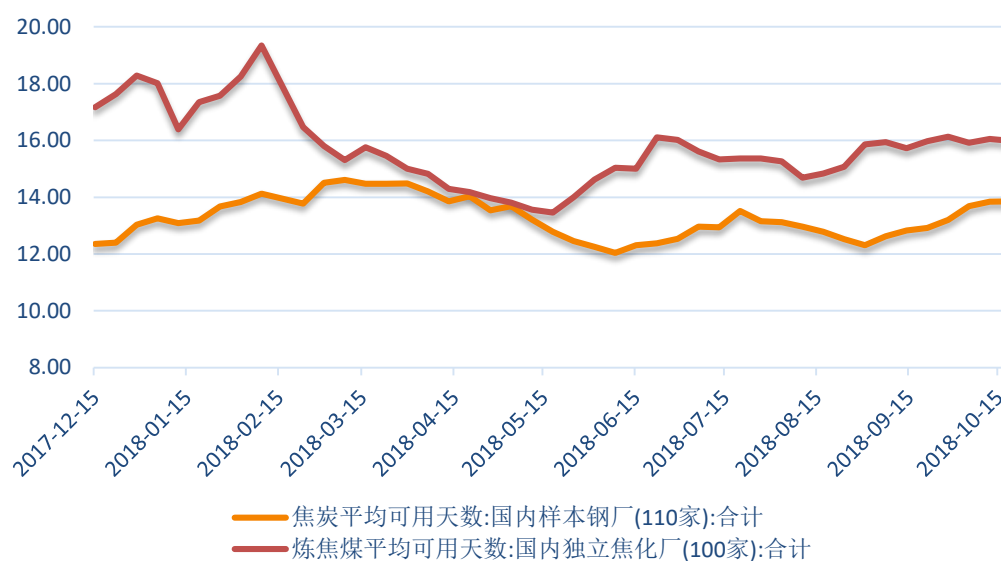
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
002753.SZ	永东股份	【1】公司持股 5%以上股东东方富海将公司 90 万股股份质押给华泰证券用于融资，质押开始日期为 2018 年 10 月 12 日，到期日为 2018 年 12 月 13 日，本次质押占其所持股份的 2.22%。
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司控股股东黄河矿业向陕西秦农银行红光路支行、陕西秦农银行红庙坡支行质押的公司股份 7500 万股，占公司总股本 5.98%，已于 2018 年 10 月 12 日办理完成解除质押手续。
601898.SH	中煤能源	【1】公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 39 亿元至 43 亿元，同比增长 60.3%到 76.8%。公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 39 亿元至 43 亿元，同比增长 73.1%到 90.8%。
601088.SH	中国神华	【1】公司公布 2018 年 9 月份主要运营数据，9 月实现商品煤产、销量分别 24.1 百万吨和 39.3 百万吨，同比增长 4.3%和 11.6%，前 9 个月累计实现商品煤产、销量 2.2 亿吨和 3.4 亿吨，同比下降 0.6%和增长 3.6%。
000723.SZ	美锦能源	【1】公司 2018 年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本 4,140,378,102 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金（含税）。 【2】2018 年第三季度内，公司实现主营业务收入 38.19 亿元，较去年同期增加 12.51%；归属于上市公司股东的净利润 5.70 亿元，较去年同期增加 72.73%。
600348.SH	阳泉煤业	【1】2018 年第四季度，公司收购阳煤集团三矿原料煤和五矿原料煤价格分别确定为 395 元/吨（不含洗耗）和 370 元/吨（不含洗耗），与 2018 年第三季度的收购价格持平。2018 年第四季度，公司下属公司收购阳煤集团下属公司原料煤价格确定为 335 元/吨（不含洗耗），较 2018 年第三季度的收购价格 410 元/吨下降 75 元/吨，变动幅度为-18.29%。
600725.SH	ST 云维	【1】2018 年第三季度内，公司实现主营业务收入 74,689.52 万元，较去年同期增加 122.67%；归属于上市公司股东的净利润 1,565.41 万元，较去年同期增加 192.79%。
002753.SZ	永东股份	【1】公司持股 5%以上股东东方富海持有的本公司股票 500,000 股被质押用于融资，质押期为 2018 年 10 月 17 日至 2018 年 12 月 13 日，质权人为华泰证券，本次质押占其所持股份比例为 1.2346%。截至公告披露日，股东东方富海持有公司股份共计 4049.99 万股(占公司总股本 12.15%)。 【2】公司持股 5%以上股东东方富海持有的本公司股票 100 万股被质押用于融资，质押期为 2018 年 10 月 18 日至 2018 年 12 月 13 日，质权人为华泰证券，本次质押占其所持股份比例为 2.47%。
603113.SH	金能科技	【1】2018 年 10 月 18 日、19 日公司控股股东秦庆平先生分别将其持有的本公司股票 600 万股（占公司总股本的 0.89%）、800 万股（占公司总股本的 1.18%）质押给国泰君安，购回交易日分别为 2020 年 11 月 27 日、2020 年 11 月 13 日。

000937.SZ	冀中能源	【1】2018年三季度内，公司实现主营业务收入162.99亿元，较去年同期增加5.73%；归属于上市公司股东的净利润8.49亿元，较去年同期增加0.87%。
600188.SH	兖州煤业	【1】公司控股子公司兖煤澳洲公司2018年第三季度煤炭产量为12,268千吨，同比增长49%，销量为10,945千吨，同比增长53%。2018年前三季度煤炭产量为37,661千吨，同比增长99%，销量为30,080千吨，同比增长75%。
601666.SH	平煤股份	【1】2018年三季度内，公司实现主营业务收入145.42亿元，较去年同期减少12%；归属于上市公司股东的净利润5.29亿元，较去年同期减少48.43%。
600714.SH	金瑞矿业	【1】2018年三季度内，公司实现主营业务收入9189.01万元，较去年同期增加55.45%；归属于上市公司股东的净利润1558.31万元，较去年同期增加72.96%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 宁夏将实行煤炭消费总量控制

为持续改善空气质量，宁夏将调整优化能源结构，实行煤炭消费总量控制目标管理，计划到2020年，扣除热电联产用煤，全区煤炭消费总量控制在1.19亿吨以内。在煤炭消费减量的基础上，宁夏还将大力推进煤炭清洁高效利用，包括推进城市高效燃煤热电联产和余热回收利用项目建设；开展燃煤电厂专项治理，严格控制新建燃煤自备电厂；淘汰关停能耗、环保、安全等不达标的30万千瓦以下燃煤机组等。（煤炭资源网）

6.2. 华东五省10月需抢运煤炭，上博会期间禁止汽、船拉运

2018年11月1日-15日，上海将举办中国首届国际进口博览会，为确保长三角空气质量，要求安徽、江苏、浙江、山东境内煤电企业不允许采用汽运和船运的方式运输煤炭，只能铁路运输，没有条件的，就提前储备。以上各省不允许外运石渣、灰膏等废物。（煤炭资源网）

6.3. 统计局：2018年9月份居民消费价格同比上涨2.5%

2018年9月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨2.5%；食品价格上涨3.6%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨2.7%，服务价格上涨2.1%。1-9月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.1%。（煤炭资源网）

6.4. 统计局：2018年9月份工业生产者出厂价格同比上涨3.6%

2018年9月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.6%，环比上涨0.6%。工业生产者购进价格同比上涨4.2%，环比上涨0.6%。1-9月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.0%，工业生产者购进价格上涨4.5%。（煤炭资源网）

6.5. 陕西省出台打赢蓝天保卫战新方案

10月15日，记者从省环保厅获悉，为了打赢蓝天保卫战，根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，陕西省日前发布了《陕西省铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案（2018—2020年）（修订版）》（以下简称新《方案》）。新《方案》相较于此前发布的原三年行动方案，内容更细，举措更实，并提出到2020年，全省设区市优良天数比率和PM2.5浓度完成国家下达目标，重度及以上污染天数比率较2015年下降25%以上，PM10浓度明显下降。（煤炭资源网）

6.6. 王显政：将深入研究控制总量和保障供应关系问题

10月16日，中国煤炭工业协会第五次会员代表大会在北京举行。中国煤炭工业协会会长王显政作了报告，报告提出了深入研究控制总量和保障供应关系问题，提高全国煤炭供应质量和效率；深入研究煤炭行业应对新一轮技术革命带来的机遇和挑战问题，促进煤炭由传统能源向清洁能源战略转型等今后一个时期需要重点研究的问题。（煤炭资源网）

6.7. 神华本月内再度上调动力煤现货价格

煤炭行业龙头神华本月内再度上调了5500大卡动力煤的现货价格，10月16日至22日的价格为668元/吨，较10月1日上涨23元/吨。而此前的9月30日晚，国家能源集团（原神华集团）率先大幅提涨10月煤炭价格，其中5500大卡动力煤的现货价格调至645元/吨，相比2018年9月30日前上涨18元/吨。10月16日再次上调后的价格，相比2018年9月30日前累计上涨31元/吨。（煤炭资源网）

6.8. 9月全国原煤产量30601万吨，同比增长5.2%

国家统计局10月19日发布的最新数据显示，2018年9月份全国原煤产量30601万吨，同比增长5.2%。与上月相较，9月份全国原煤产量环比增加941万吨，增长3.17%。国家统计局表示，9月份日均原煤产量1020万吨，环比增加63万吨。煤炭主产区中，内蒙古同比增长11.3%，比上月加快1.3个百分点；山西增长5.0%，上月为下降0.9%；陕西增长9.9%，放缓4.1个百分点；新疆增长5.2%，放缓1.9个百分点；贵州下降8.4%，降幅扩大4.8个百分点。2018年1-9月份，全国原煤累计产量259493万吨，同比增长5.1%。（煤炭资源网）

6.9. 9月份全国火力发电量增3.7%，水力发电量增4.15%

国家统计局19日发布消息显示，2018年9月份全国绝对发电量5483亿千瓦时，同比增长7.4%，环比下降14.4%。其中，全国火力绝对发电量3787亿千瓦时，同比增长3.7%，环比下降17.71%；水力绝对发电量1144亿千瓦时，同比增长4.15%，环比下降9.99%。2018年1-9月份全国绝对发电量50362亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，全国火力绝对发电量36918亿千瓦时，同比增长6.9%；水力绝对发电量8326亿千瓦时，同比增长4.4%。（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	2.52	-5.97	57.63	0.34	0.36	7.31	7.02
000571.SZ	新大洲 A	2.55	-7.27	20.76				
000723.SZ	美锦能源	3.57	-0.28	147.81				
000780.SZ	平庄能源	3.03	-11.40	30.73				
000933.SZ	神火股份	4.04	-10.82	76.78	0.28	0.36	14.18	11.20
000937.SZ	冀中能源	3.73	-7.21	131.80	0.34	0.36	10.94	10.26
000968.SZ	蓝焰控股	12.25	-4.45	118.52	0.71	0.87	17.35	14.07
000983.SZ	西山煤电	6.20	-6.06	195.37	0.63	0.66	9.88	9.42
002128.SZ	露天煤业	7.94	-5.92	129.77	1.21	1.27	6.56	6.23
002753.SZ	永东股份	9.36	-5.07	31.20	0.83	0.88	11.29	10.69
600121.SH	郑州煤电	2.90	-7.05	29.44	0.26	0.29	10.95	10.08
600123.SH	兰花科创	6.63	-11.13	75.74	0.86	0.94	7.71	7.07
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	10.71	-9.39	459.56	1.80	1.92	5.96	5.57
600348.SH	阳泉煤业	5.37	-5.79	129.15	0.83	0.86	6.46	6.23
600395.SH	盘江股份	5.35	-3.08	88.55	0.59	0.64	9.01	8.36
600397.SH	*ST 安煤	1.92	-5.88	19.01				
600403.SH	大有能源	3.56	-11.66	85.11	0.34	0.42	10.60	8.47
600408.SH	ST 安泰	2.87	-10.31	28.90	1.00	0.80	2.88	3.58
600508.SH	上海能源	10.06	-5.98	72.71	1.35	1.44	7.46	7.01
600546.SH	山煤国际	3.26	-5.51	64.63	0.33	0.42	10.01	7.79
600714.SH	金瑞矿业	5.60	-6.67	16.14				
600721.SH	百花村	4.58	-10.89	18.34				
600725.SH	云煤能源	2.03	-6.88	25.02				
600740.SH	山西焦化	8.66	-13.66	124.03	1.34	1.36	6.48	6.37
600792.SH	云煤能源	2.70	-10.60	26.73				
600971.SH	恒源煤电	5.86	-7.86	58.60	0.88	0.91	6.65	6.46
600997.SH	开滦股份	5.65	-12.40	89.71	0.70	0.72	8.09	7.85
601001.SH	大同煤业	4.60	-6.12	76.99	0.42	0.52	10.95	8.88
601011.SH	宝泰隆	5.55	-13.69	89.41				
601015.SH	陕西黑猫	6.14	-12.16	76.98	0.23	0.27	27.20	22.76
601088.SH	中国神华	19.59	-4.90	3773.87	2.34	2.40	8.39	8.17
601101.SH	昊华能源	6.53	-6.04	78.36	0.91	1.00	7.18	6.51
601225.SH	陕西煤业	8.38	-3.23	838.00	1.14	1.23	7.36	6.83
601666.SH	平煤股份	3.53	-8.79	83.35	0.40	0.54	8.86	6.57
601699.SH	潞安环能	7.82	-2.37	233.93	1.07	1.11	7.33	7.02
601898.SH	中煤能源	4.78	-6.27	557.78	0.37	0.41	12.88	11.80
601918.SH	新集能源	3.33	-9.76	86.27	0.46	0.48	7.20	6.91
600985.SH	雷鸣科化	8.57	-17.12	181.03	1.11	1.16	7.71	7.37
0639.HK	首钢资源	1.60	-1.84	84.83	0.22	0.23	7.32	6.85

注：股价取自 10 月 19 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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com