

# 矿难频发安监加剧 产地供应持续偏紧——煤炭行业周报

2018年10月29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 1633.58 点, 上涨 6.12%, 跑赢沪深 300 指数 4.88 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 3 位。

### 重点领域分析:

**动力煤: 静待采暖季。**本周煤价大幅回落, 周环比下降 24 元/吨, 报收 644 元/吨。产地方面, 随着环保督查组“回头看”工作的深入推进, 陕西榆林煤矿停产检修数量继续增多, 煤炭供应明显偏紧, 煤价节节攀升, 榆林块煤均价已突破 500 元/吨; 山西地区, 受环保“回头看”和煤矿超能力及超层越界生产稽查工作影响, 产量有所下降, 煤矿销售顺畅, 煤价延续稳中上涨走势; 内蒙地区, 下游冬储和煤化工需求旺盛, 且受陕西榆林资源供应紧张影响, 部分用户转向鄂尔多斯地区采购, 煤矿基本即产即销, 煤价维持涨势。港口方面, 本周环渤海港口煤价掉头向下, 沿海六大电厂日耗未见明显好转, 库存始终处于绝对高位, 对现货的采购积极性较低。叠加大秦线检修结束, 港口调入将逐步恢复, 秦港后期库存将有所回升。受此影响, 贸易商看跌情绪浓厚, 出货意愿明显增强。整体来看, 正如我们上周所料, 产地与港口煤价走势进一步分化, 产地在低库存、环保、安监等多重利好因素支撑下, 价格易涨难跌; 而港口煤价在高库存、下游需求疲软的背景下, 将维持小幅下滑走势, 静待采暖季来临。

**焦炭: 稳中偏强。**本周焦企第二轮提涨 100 元/吨已基本落实, 累计上涨 200 元/吨。本周焦企产能利用率继续小幅上涨, 据 Mysteel 统计, 230 家独立焦企样本产能利用率上升 0.31% 至 76.33%, 焦炭库存减少 7.46 万吨至 52.1 万吨。目前焦企订单情况良好, 销售顺畅。下游方面, 钢厂库存小幅下降, 部分贸易商入场囤货, 港口库存小幅上升, 短期焦炭需求支撑仍存。整体来看, 焦企在利润刺激下开工率持续高位运行, 下游钢厂受冬储影响采购较为稳定, 短期内焦炭市场仍将偏强运行, 但价格继续上涨阻力较大, 上涨空间有限。

**炼焦煤: 易涨难跌。**本周京唐港主焦煤报收 1745 元/吨, 周环比持平。受山东矿难影响, 省内 42 个矿井处于停产整顿状态, 预计影响日均产量 32.7 万吨, 导致山东区域内供需严重失衡, 煤价顺势上涨。山西地区目前也在开展安全大检查, 焦煤供应同样偏紧。整体来看, 焦煤市场供应将持续偏紧, 下游受钢焦冬储补库以及运输成本的支撑, 后续价格有望持续高位运行, 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 5.59%, 跑输中信煤炭指数 0.53%。上周地产、非银涨势喜人, 食品饮料大幅杀跌, 大盘风格已然切换。煤炭板块经过长时间下跌后, 风险释放充分, 安全边际极高, 我们认为未来煤炭板块将成为下一个风口。我们强烈看好低估值、高股息的动力煤龙头公司陕西煤业, 以及毛利率呈台阶式改善的昊华能源。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

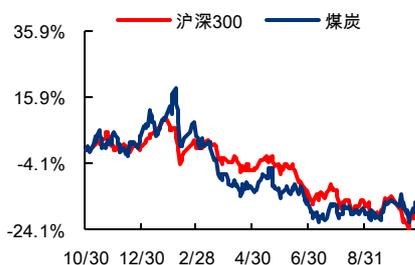
执业证书编号:

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	9087.46 亿元	1.81%
流通市值	7590.8 亿元	2.12%
行业平均市盈率	10.25	/
市场平均市盈率	13.71	/

## 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: 产地港口两级分化 绝代双焦强势依旧》2018-10-23
- 2、《煤炭行业报告: 煤价全面上涨 板块价值凸显》2018-10-15
- 3、《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
- 4、《煤炭行业报告: 淡季不淡成常态 抄底煤炭时机至》2018-09-17

## 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.....	6
3. 动力煤产业链.....	8
3.1 动力煤价格：滞涨下跌.....	8
3.2 动力煤供需：沿海电厂日耗持续低迷.....	10
4. 炼焦煤产业链.....	12
4.1 炼焦煤价格：易涨难跌.....	12
4.2 炼焦煤供需：焦炭第二轮提涨基本落实.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价回落.....	15
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).....	13
图 17:冶金焦价格(元/吨).....	14
图 18:螺纹钢价格(元/吨).....	14
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 .....	12
表 7:炼焦煤供需一览表 .....	14
表 8:煤炭运输一览表 .....	15

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2598.85 点，上涨 1.90%，沪深 300 指数报收 3173.64 点，上涨 1.23%。中信煤炭指数报收 1633.58 点，上涨 6.12%，跑赢沪深 300 指数 4.88 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 3 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 35 家上涨，1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：平庄能源、\*ST 安泰、云煤能源、红阳能源、郑州煤电，分别上涨 20.13%、18.82%、15.56%、15.02%、14.83%。

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	2598.85	1.90%	000780.SZ	平庄能源	3.64	20.13%
399001.SZ	深证成指	7504.72	1.58%	600408.SH	*ST 安泰	3.41	18.82%
399005.SZ	中小板指	5027.15	0.36%	600792.SH	云煤能源	3.12	15.56%
399006.SZ	创业板指	1263.19	1.06%	600758.SH	红阳能源	3.60	15.02%
000300.SH	沪深 300	3173.64	1.23%	600121.SH	郑州煤电	3.33	14.83%
000016.SH	万得全 A	2468.91	0.92%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	24717.63	-3.30%	-	-	-	-
CI005002	中信煤炭	1633.58	6.12%	-	-	-	-
板块排名：3/29				-	-	-	-
				-	-	-	-
				-	-	-	-

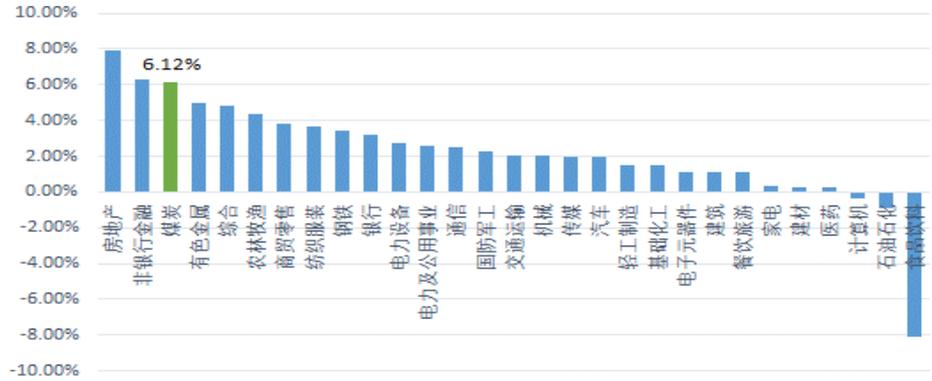
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	1,539.40	1,633.58	6.12%	-	
601225.SH	陕西煤业	8.38	8.75	4.42%	-1.70%	20%
603113.SH	金能科技	11.11	12.23	10.08%	3.96%	20%
601699.SH	潞安环能	7.82	8.16	4.35%	-1.77%	20%
600582.SH	天地科技	3.95	3.85	-2.53%	-8.65%	20%
601101.SH	昊华能源	6.53	7.29	11.64%	5.52%	20%
	组合总收益			5.59%	-0.53%	100%

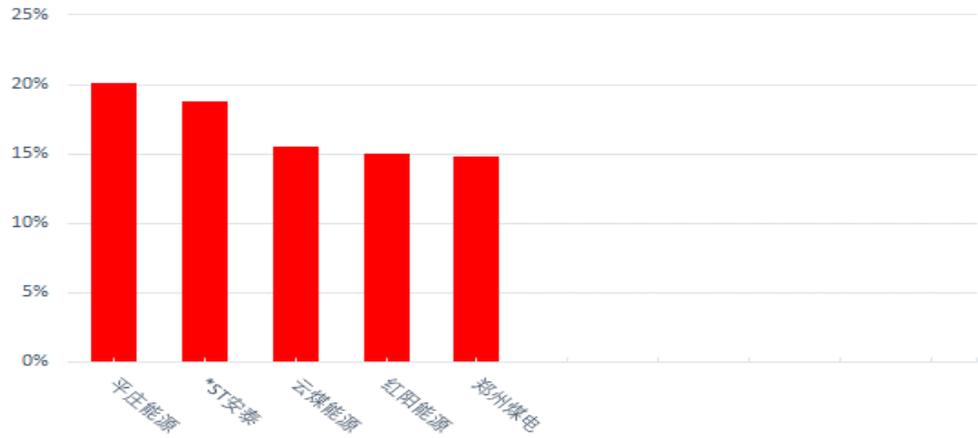
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



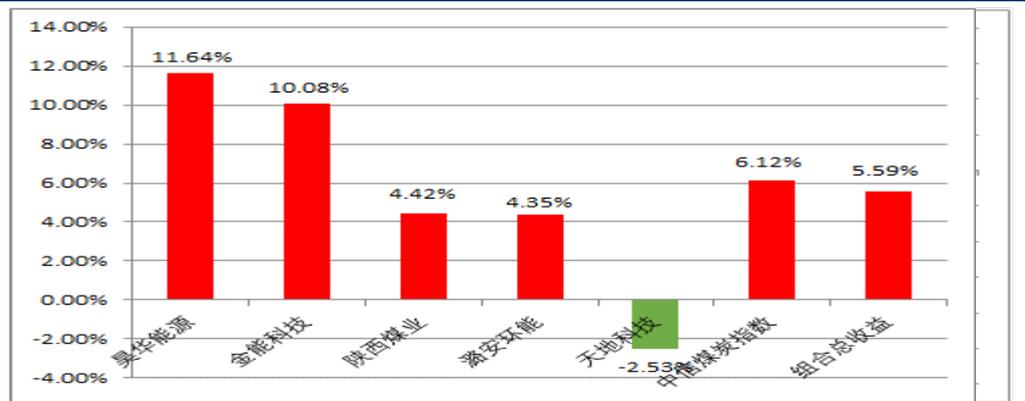
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【进口煤政策收紧】

近年来，进口煤逐渐成为调控国内煤炭市场、平抑煤价、保障煤炭供需平衡的重要砝码。记者获悉，国家发改委在日前召开的沿海六省关于煤炭进口会议上提出，今年底煤炭进口要平控，且进口指标不再增加，按原计划执行。据了解，会议并未明确提出限制进口煤的具体量级。根据中国煤炭工业协会发布的最新数据，今年前8个月，我国煤炭进口2.04亿吨，同比增加2609.3万吨，增长14.7%。从月度进口情况看，今年以来，除4、5月份外，其他月份进口均保持较快增长，8月进口2867.9万吨，同比增长13.5%，为较高水平。据了解，9月份煤炭进口依然保持较高水平。（中国煤炭市场网）

#### 二、【我国动力煤市场运行呈现新特点】

今年前九个月，国内动力煤价格呈现“淡季不淡、旺季不旺”的特点，以往4月中旬至6月中旬，本是传统需求淡季，国内动力煤价格却开启上涨模式，一度升破700元/吨。此后，步入需求旺季，动力煤市场却有所降温，徘徊在680元/吨。内蒙古伊泰集团运销事业部动力煤期货中心主任张帅分析，非电力行业的需求提升以及贸易商持有库存能力增强对今年动力煤市场形成了长期支撑；同时，由于运力受阻以及终点电厂高库存政策等因素，有效地控制动力煤旺季的市场价格。（中国煤炭市场网）

#### 三、【甘肃10月底将基本实现全省民用煤配送全覆盖】

记者从甘肃省政府办公厅了解到，到2018年10月底前，甘肃全省将建成统一规划、统一监管的煤炭交易市场和集中配送体系，基本实现全省各乡镇（街道）、行政村（社区）民用煤配送全覆盖，同时着力实施“热源侧”和“用户侧”燃煤供暖设施清洁化改造，有序推进冬季清洁取暖工作。此项举措是甘肃省近日下发实施的《甘肃省打赢蓝天保卫战三年行动作战方案（2018—2020年）》中的一项。（中国煤炭市场网）

#### 四、【统计局：10月中旬全国煤炭价格稳中有涨】

国家统计局于10月24日公布2018年10月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示10月中旬全国煤炭价格稳中有涨，无烟煤价格持续大幅上涨，焦煤价格走高。（中国煤炭市场网）

#### 五、【9月中国进口炼焦煤661万吨 同比增长9.5%】

海关总署公布的最新数据显示，9月份，中国进口炼焦煤661万吨，同比增长9.5%，环比减少39万吨，下降5.57%。1-9月累计进口炼焦煤5033万吨，同比下降4.3%。此外，9月份中国出口炼焦煤9万吨，同比下降40.8%。1-9月累计出口炼焦煤78万吨，同比下降61.1%。（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
600408	*ST 安泰	公司于 2018 年 10 月 26 日召开了第九届董事会二〇一八年第三次会议，审议通过《关于子公司宏安焦化开展商品期货套期保值业务的议案》。公司主营业务产品焦炭及其主要原材料焦煤的市场价格波动较大，对公司的生产成本和销售利润产生重大影响。同时公司全资子公司山西宏安焦化科技有限公司是大连商品交易所指定的焦炭交割厂库，为此，宏安焦化计划开展相关业务品种的期货套期保值交易等相关业务，合理规避产品价格和原料价格波动给公司经营带来的不利影响。
603113	金能科技	报告期内，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 845,369,722.83 元，同比增长 46.20%。主要受基建投资的加大及汽车产销的增加，加之国家供给侧结构性改革及环保政策趋严的双重影响，公司焦炭、炭黑等主要产品价格上涨，公司作为环保优势企业，业绩大幅增长所致。
601015	陕西黑猫	经中国证券监督管理委员会《关于核准陕西黑猫焦化股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可【2017】1084 号）核准，公司 2017 年非公开发行人民币普通股（A 股）323,684,210 股，发行价格为 7.60 元/股，本次发行募集资金总额为人民币 2,459,999,996.00 元，扣除发行费用人民币 36,258,954.85 元，募集资金净额为人民币 2,423,741,041.15 元。上述募集资金到位情况已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具了“致同验字（2017）第 110ZC0358 号”《陕西黑猫焦化股份有限公司验资报告》。
600395	盘江股份	贵州盘江马依煤业有限公司所属的马依西一井项目于 2018 年 5 月取得国家能源局核准批复，建设规模 240 万吨/年，建设总投资 32.47 亿元。目前马依煤业已经编制完成《初步设计》和《安全设施设计》，待相关部门审查批复后，即将具备开工条件。为了尽快筹集开工建设启动资金和办理采矿许可证，马依煤业拟增加注册资本 5000 万元。公司第五届董事会 2018 年第三次临时会议审议通过了《关于向马依煤业增加投资的议案》，会议同意公司以自有资金，按照所持股权比例向马依煤业增加投资 3,675.50 万元。增资完成后，马依煤业的注册资本由 107,000 万元变更为 112,000 万元，公司持股比例仍为 73.51%。
601666	平煤股份	日前，公司接到控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司书面通知，中国平煤神马集团将其持有公司的 160,000,000 股（占公司总股本的 6.78%）无限售流通股质押给河南平煤神马集团产业转型发展基金（有限合伙），初始交易日为 2018 年 10 月 25 日，购回交易日为 2023 年 12 月 21 日，相关质押登记手续已办理完毕。中国平煤神马集团共持有公司 1,281,478,480 股，占公司总股本的 54.27%，本次质押后累计质押 646,300,000 股，占中国平煤神马集团持有公司股份总数的 50.43%，占公司总股本的 27.37%。
601225	陕西煤业	公司于 2018 年 10 月 26 日以集中竞价方式实施了首次股份回购，现根据相关规定，将本次回购情况公告如下：公司首次回购股份数量为 34,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.34%，成交的最高价为 8.94 元/股，成交的最低价为 8.59 元/股，支付的资金总金额为 298,925,629.10 元（不含印花税、佣金等交易费用）。
600758	红阳能源	公司于 2018 年 5 月 2 日召开第九届董事会第十一次会议，审议通过了《关于回购并注销公司重大资产重组标的资产未完成承诺对应补偿股份的议案》，关联董事林守信、张德辉、张兴东、陶明印、于苓、蔡成维回避表决，其他参与表决董事一致同意该项议案，现将回购注销股份事宜补充内容如下：2018 年 5 月 29 日，公司 2017 年年度股东大会以特别决议方式审议通过了上述议案。关联股东沈阳煤业（集团）有限责任公司、中国信达资产管理股

		份有限公司、西藏山南锦天投资合伙企业（有限合伙）、西藏山南锦瑞投资合伙企业（有限合伙）、西藏山南锦强投资合伙企业（有限合伙）回避表决，出席股东大会的股东所持有表决权 2/3 以上通过上述议案，内容详见公司于 2018 年 5 月 30 日披露的相关公告。
601699	潞安环能	公司拟为潞安元丰矿业有限公司、蒲县常兴煤业有限公司、蒲县黑龙煤业有限公司、蒲县黑龙关煤业有限公司、蒲县后堡煤业有限公司、潞宁煤业有限责任公司、潞宁孟家窑煤业有限公司、上庄煤业有限公司、温庄煤业有限责任公司、蒲县隰东煤业有限公司、蒲县新良友煤业有限公司、蒲县伊田煤业有限公司、蒲县宇鑫煤业有限公司办理期限为三年，合计金额为 420,307.82 万元的委托贷款，借款利率为人民银行同期基准利率上浮 5%。

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：滞涨下跌

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	571.00	0	0.00%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	649.00	-24	-3.57%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	624.10	-0.7	-0.11%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	99.38	1.48	1.51%
		理查德 RB 现货	美元/吨	99.20	0.77	0.78%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	108.48	1.56	1.46%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	644.00	-24	-3.59%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	760.00	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	755.00	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	755.00	0	0.00%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	465.00	0	0.00%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	475.00	7	1.50%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	435.00	3	0.69%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	427.00	6	1.43%
	期货	收盘价	元/吨	632.00	-12.60	-1.95%
		基差（现货-期货）	元/吨	12	-11.40	-48.72%

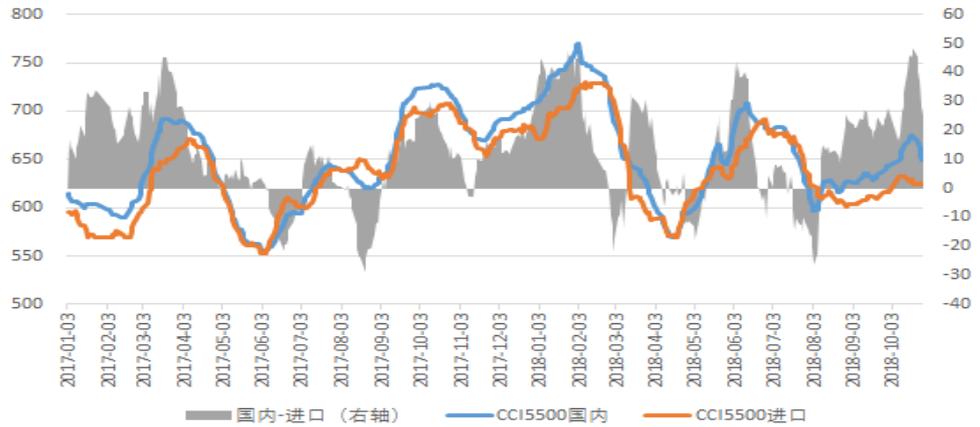
资料来源：wind、东兴证券研究所

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)



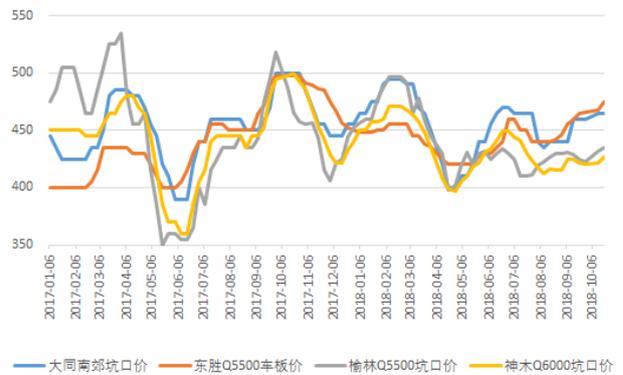
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价 (元/吨)



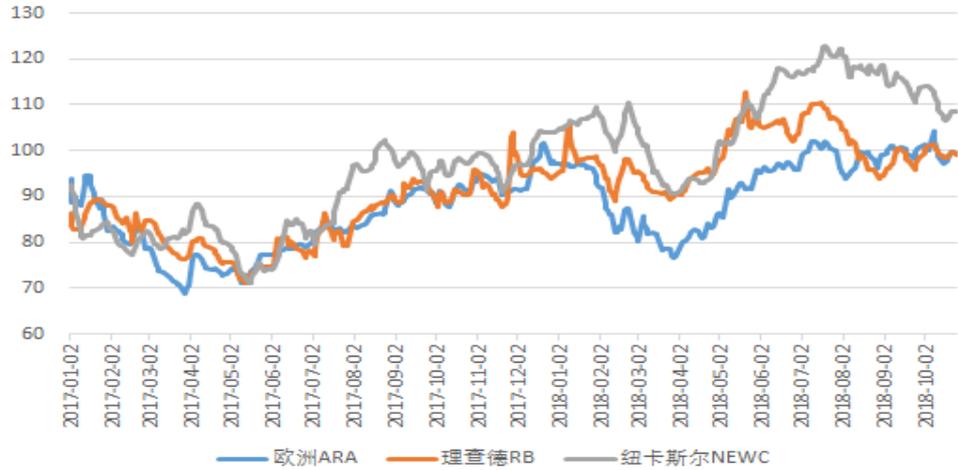
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



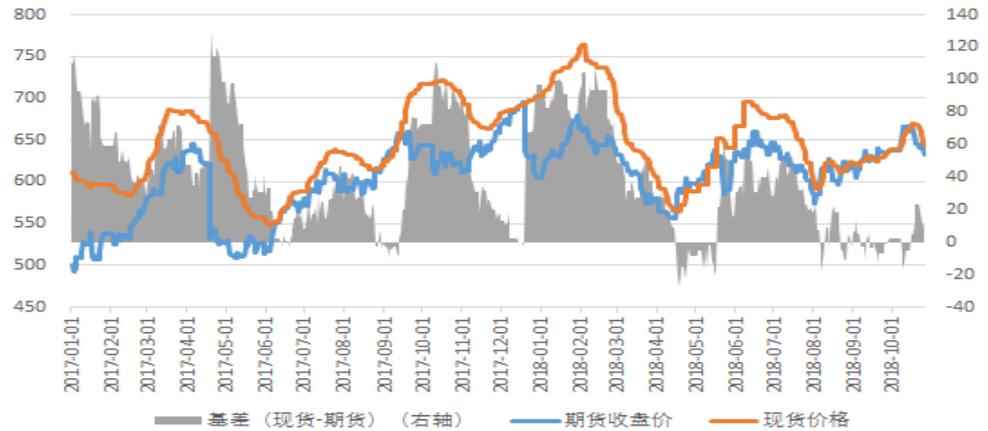
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

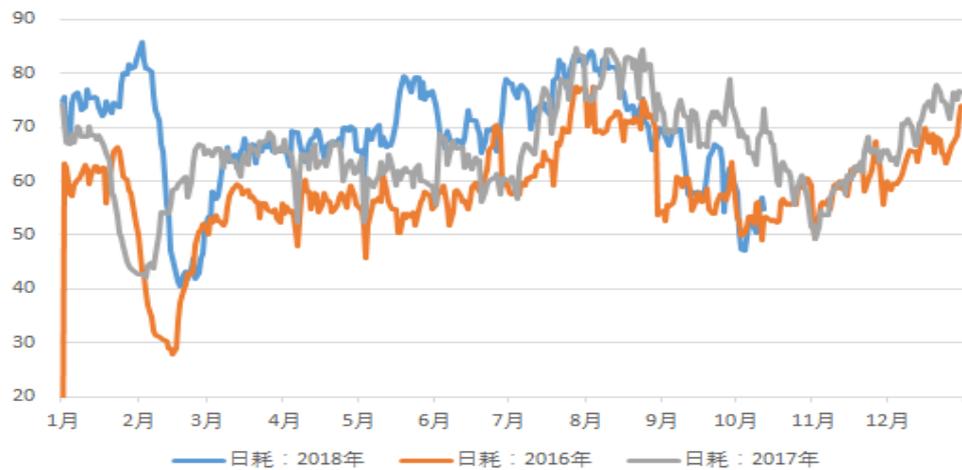
### 3.2 动力煤供需：沿海电厂日耗持续低迷

表 5:动力煤供需一览表

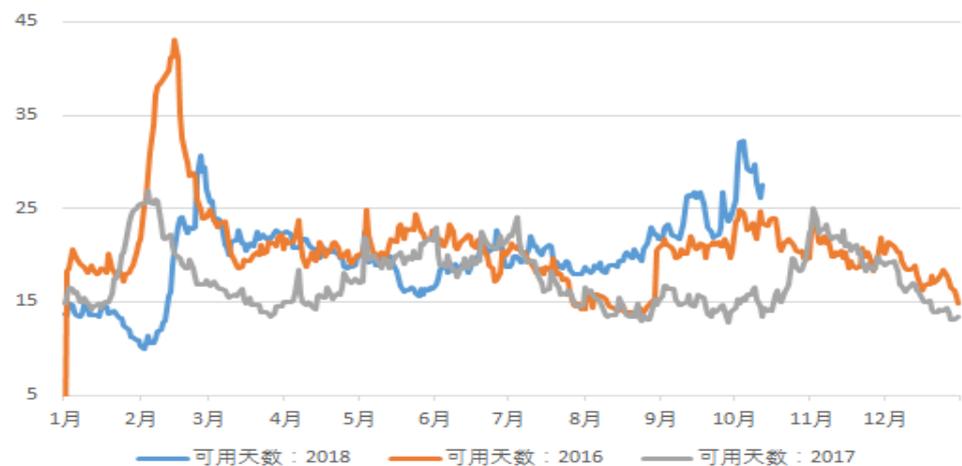
指标		单位	数量	周涨跌	周环比
动力煤供需	6 大发电集团周均煤耗	万吨	50.72	-1.30	-2.50%
	浙电-周均煤耗	万吨	8.43	-0.13	-1.52%
	上电-周均煤耗	万吨	1.36	0.03	2.26%
	粤电-周均煤耗	万吨	7.09	-1.23	-14.78%
	国电-周均煤耗	万吨	11.33	-0.43	-3.66%
	大唐-周均煤耗	万吨	5.48	-0.35	-6.00%

		华能-周均煤耗	万吨	17.03	0.80	4.93%
电厂库存	6大发电集团煤炭库存	万吨	1,569.10	24.20	1.57%	
	6大发电集团库存可用天数	天	30.53	-0.81	-2.58%	
港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	430.50	-42.50	-8.99%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	496.00	-2.80	-0.56%	
	黄骅港煤炭库存	万吨	140.00	16.00	12.90%	
	广州港煤炭库存	万吨	244.70	14.70	6.39%	
	长江口煤炭库存	万吨	483.00	-20.00	-3.98%	

资料来源：wind、东兴证券研究所

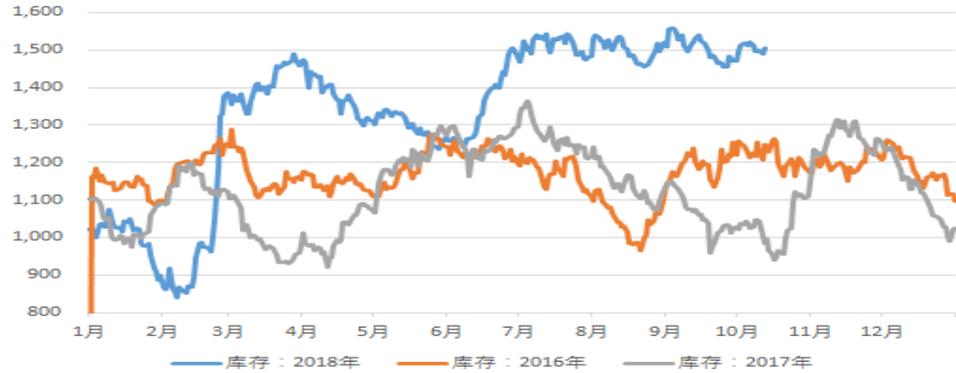
**图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）**


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	1,595.00	0	0%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1,180.00	0	0%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,745.00	0	0%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,710.00	30	1.79%
	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	0	0%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,190.00	0	0%
	期货	收盘价	元/吨	1,409.00	53	3.91%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,249.00	0	0%
		基差（现货-期货）	元/吨	-160.0	-53	49.53%

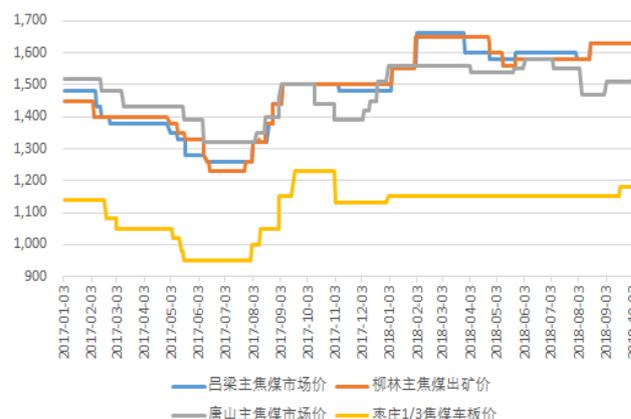
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）



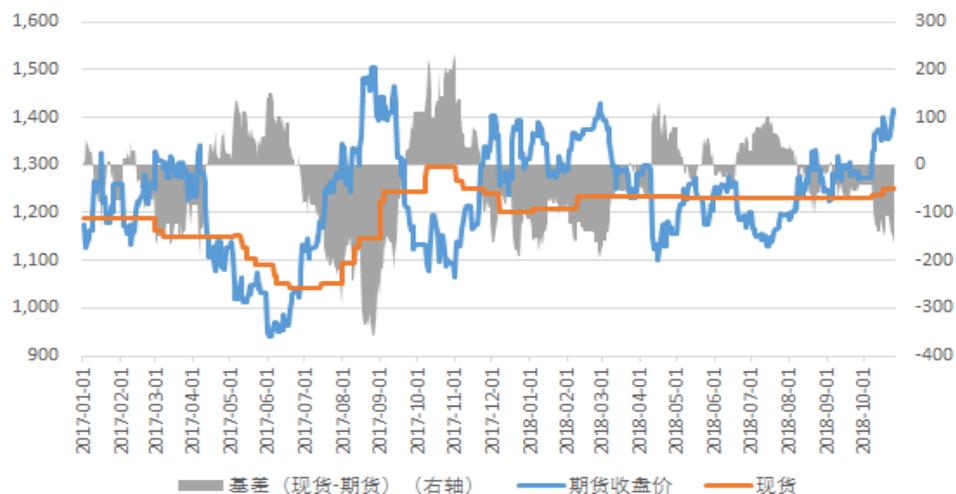
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

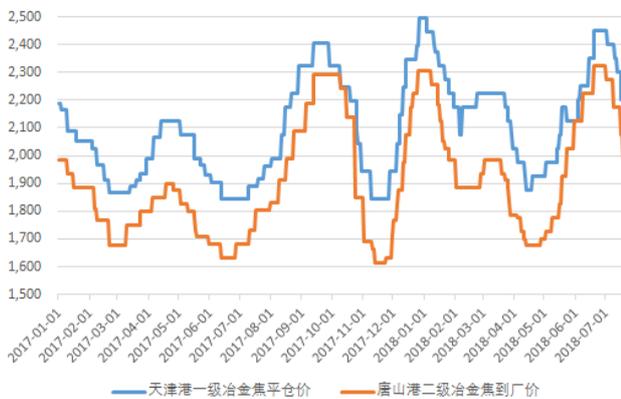
## 4.2 炼焦煤供需：焦炭第二轮提涨基本落实

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	2,700.00	75.00	2.86%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2,515.00	100.00	4.14%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4,700.00	80.00	1.73%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	68.23	-0.14	-0.20%
		高炉开工率 (唐山)	%	60.98	0.61	1.01%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	88.88	0.00	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	78.38	0.37	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	85.92	1.84	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	86.06	0.00	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	71.02	-6.09	
		国内独立焦化厂开工率 (西南)	%	77.00	-1.33	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	152.16	-24.97	-14.10%
		国内独立焦化厂库存	万吨	817.04	-0.96	-0.12%
		国内样本钢厂库存	万吨	801.60	-10.16	-1.25%
		国内独立焦化厂可用天数	天	16.23	0.25	1.56%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.96	-0.21	-1.30%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	426.90	-12.70	-2.89%
国内样本钢厂可用天数		天	13.59	-0.27	-1.95%	

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

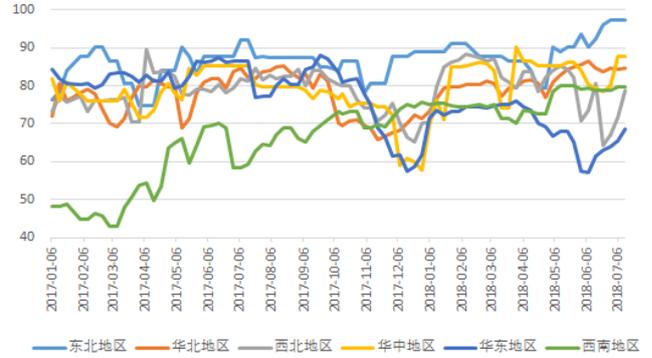
图 18:螺纹钢价格 (元/吨)



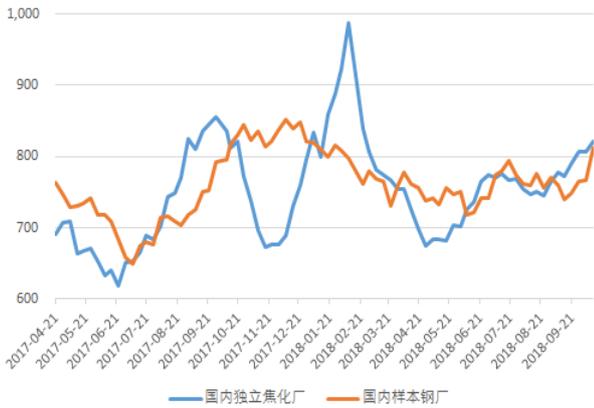
资料来源：wind、东兴证券研究所

**图 19:高炉开工率 (%)**

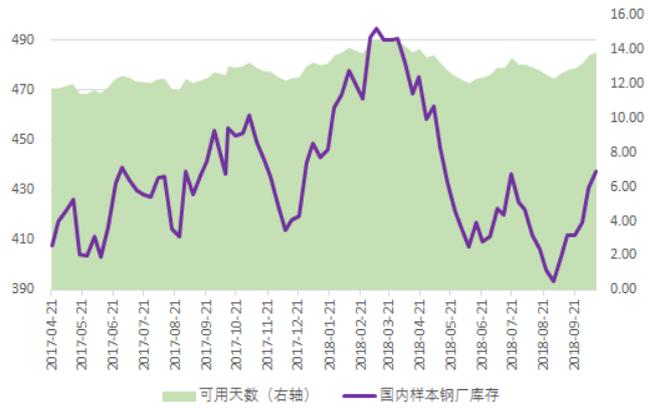

资料来源：wind、东兴证券研究所

**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：国内沿海煤炭运价回落

**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	46.80	-6.50	-12.20%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	35.30	-9.30	-20.85%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	277.20	4.70	1.72%
		港口周吞吐量	万吨	323.20	35.70	12.42%
		锚地船舶数	艘	312.00	37.00	13.45%
		预到船舶数	艘	83.00	19.00	29.69%

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。