

煤炭开采

20181125 一周煤炭动向：动力煤价格窄幅波动，钢价下跌降价压力像焦炭传导

证券研究报告

2018年11月25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

彭鑫

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518110002

pengxin@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:20181118一周煤炭动向：库存高企日耗尚未发力，进口煤平控效果有待验证》2018-11-18
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20181111一周煤炭动向：高库存考验动力煤旺季需求，焦炭缺乏连续上涨驱动》2018-11-11
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20181103一周煤炭动向：补库叠加贸易商挺价，动力煤如期止跌》2018-11-04

1. 动力煤：本周国内动力煤弱势运行，11月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为629元/吨，环比上周五上涨4元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价476元/吨，环比回落9元/吨；11月23日秦皇岛港库存575.50万吨，周环比上升13.5万吨；11月23日六大电厂日耗总计55.10万吨，较上周五上升2.00万吨。需求方面，电厂耗煤负荷仍处在低位，11月17日-11月23日沿海六大电厂日耗均值53.70万吨，环比上周的51.81万吨小幅上涨1.88万吨，较去年同期的63.70万吨减少10.00万吨。库存方面，截至11月23日，六大电厂库存1763.40万吨，环比上升21.06万吨，同比上升512.60万吨，11月23日库存可用天数为32.00天，环比上周的32.81天下降了0.81天，同比上升13.69天，电厂库存高企，采购积极性减弱。港口方面，11月23日秦皇岛港口库存575.50万吨，环比增加13.5万吨，同比减少134.5万吨，下游需求不强，港口库存继续增加。供给方面，本周动力煤坑口价格普遍下跌。陕西榆林地区部分煤矿表示由于整体需求较差，以及山西环保、吕梁地区站台搭建煤棚进煤量较少，煤矿销售压力增加。鄂尔多斯地区多数煤矿受港口及电厂需求疲软影响，电煤持续下跌。山西晋北地区环保及治超检查持续影响，煤矿及站台库存偏低。进口方面，截至11月23日，广州港澳洲煤Q5500库提价720元/吨，周环比下跌25元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价720元/吨，周环比下跌25元/吨。**本周进口煤有价无市，受进口煤额度平控以及电厂库存高位的影响，进口煤价格无量下跌。加之明年1月的政策暂不明朗，预计12月份进口量会有一个明显的跌幅。**

2. 焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1,870元/吨，环比上周上行40元/吨。本周炼焦煤市场运行偏强。需求方面，本周焦企综合开工率继续上行至77.64%，周环比上升0.62个百分点，总体来看利润驱动下焦企开工率在高位，焦企补库积极，焦煤需求较好，另外今年采暖季钢铁限产不及预期，利好焦煤需求。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900.41万吨，环比增加24.21万吨，同比增加78.48万吨；从相对量来看，本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数17.93天，环比上升0.48天。后续关注焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。供给方面，临近年底煤企多以保安全生产为主，山西焦煤供应量有限，加之受进口煤平控政策影响，澳洲煤及蒙古煤供应量受限，支撑焦煤市场偏强运行，但个别地区因运输受限库存有所积压，且下游钢焦企业对部分煤种补库已至合理甚至高位水平。**综合来看，焦煤资源供应偏紧，利润驱使下焦企开工率高位运行，采暖季钢铁限产不及预期利好焦煤需求，短期焦煤偏稳运行。**

3. 焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2670元/吨，环比上周下跌100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2515元/吨，环比上周下跌100元/吨。本周焦炭市场运行偏弱。需求方面，全国高炉开工率67.54%，环比小幅下跌0.28个百分点，同比增加4个百分点，本周钢厂高炉开工虽微幅下跌但仍处于高位。但由于近期钢材成交价持续走低，钢企利润处于低位，部分钢企有打压焦炭价格的意向。后续关注采暖季钢焦企业限产以及钢材成交价格。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计427.74万吨，周环比上升5.97万吨，同比下降7.88万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计20.85万吨，环比增加3.65万吨，同比下降42.96万吨。本周港口库存合计257.5万吨，环比减少11万吨，同比上升15.40万吨。焦企库存连续两周处于增加趋势，部分焦企库存累计明显，成交乏力。后期关注钢材成交情况，钢厂利润缩水后是否限产维修，以及焦企累库的速度。供给方面，本周焦企综合开工率继续上行至77.64%，周环比上升0.62个百分点，利润驱动下焦企开工率保持高位。**综合来看，供给端焦企综合开工率仍处于高位状态，需求端钢材成交持续低迷，钢厂利润缩水严重，库存相对到位的钢厂打压焦价以降低成本，焦企库存连续两周上升。短期来看，焦炭价格运行较为弱势，后续关注采暖季钢焦企业限产，钢材成交价格以及焦企累库的速度。**

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

本周国内动力煤弱势运行,11月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为629元/吨,环比上周五上涨4元/吨,产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价476元/吨,环比回落9元/吨;11月23日秦皇岛港库存575.50万吨,周环比上升13.5万吨;11月23日六大电厂日耗总计55.10万吨,较上周五上升2.00万吨。

需求方面,电厂耗煤负荷仍处在低位,11月17日-11月23日沿海六大电厂日耗均值53.70万吨,环比上周的51.81万吨小幅上涨1.88万吨,较去年同期的63.70万吨减少10.00万吨。

库存方面,截至11月23日,六大电厂库存1763.40万吨,环比上升21.06万吨,同比上升512.60万吨,11月23日库存可用天数为32.00天,环比上周的32.81天下降了0.81天,同比上升13.69天,电厂库存高企,采购积极性减弱。港口方面,11月23日秦皇岛港口库存575.50万吨,环比增加13.5万吨,同比减少134.5万吨,下游需求不强,港口库存继续增加。

供给方面,本周动力煤坑口价格普遍下跌。陕西榆林地区部分煤矿表示由于整体需求较差,以及山西环保、吕梁地区站台搭建煤棚进煤量较少,煤矿销售压力增加。鄂尔多斯地区多数煤矿受港口及电厂需求疲软影响,电煤持续下跌。山西晋北地区环保及治超检查持续影响,煤矿及站台库存偏低。

进口方面,截至11月23日,广州港澳洲煤Q5500库提价720元/吨,周环比下跌25元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价720元/吨,周环比下跌25元/吨。本周进口煤有价无市,受进口煤额度平控以及电厂库存高位的影响,进口煤价格无量下跌。加之明年1月的政策暂不明朗,预计12月份进口量会有一个明显的跌幅。

综合来看,电厂日耗尚处在低位,电厂库存仍延续上升趋势,进口煤政策限制持续,平控目标下11月、12月进口煤量月均仅剩950万吨左右额度,进口限制下贸易商捂货挺价意愿强,短期内动力煤价格预期窄幅波动,后期关注日耗情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1,870元/吨,环比上周上行40元/吨。

本周炼焦煤市场运行偏强。

需求方面,本周焦企综合开工率继续上行至77.64%,周环比上升0.62个百分点,总体来看利润驱动下焦企开工率在高位,焦企补库积极,焦煤需求较好,另外今年采暖季钢铁限产不及预期,利好焦煤需求。

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900.41万吨,环比增加24.21万吨,同比增加78.48万吨;从相对量来看,本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数17.93天,环比上升0.48天。后续关注焦炭限产对焦煤补库积极性的影响。

供给方面,临近年底煤企多以保安全生产为主,山西焦煤供应量有限,加之受进口煤平控政策影响,澳洲煤及蒙古煤供应量受限,支撑焦煤市场偏强运行,但个别地区因运输受限库存有所积压,且下游钢焦企业对部分煤种补库已至合理甚至高位水平。

综合来看,焦煤资源供应偏紧,利润驱使下焦企开工率高位运行,采暖季钢铁限产不及预期利好焦煤需求,短期焦煤偏稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2670 元/吨，环比上周下跌 100 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2515 元/吨，环比上周下跌 100 元/吨。

本周焦炭市场运行偏弱。

需求方面，全国高炉开工率 67.54%，环比小幅下跌 0.28 个百分点，同比增加 4 个百分点，本周钢厂高炉开工虽微幅下跌但仍处于高位。但由于近期钢材成交价持续走低，钢企利润处于低位，部分钢企有打压焦炭价格的意向。后续关注采暖季钢焦企业限产以及钢材成交价格。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 427.74 万吨，周环比上升 5.97 万吨，同比下降 7.88 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 20.85 万吨，环比增加 3.65 万吨，同比下降 42.96 万吨。本周港口库存合计 257.5 万吨，环比减少 11 万吨，同比上升 15.40 万吨。焦企库存连续两周处于增加趋势，部分焦企库存累计明显，成交乏力。后期关注钢材成交情况，钢厂利润缩水后是否限产维修，以及焦企累库的速度。

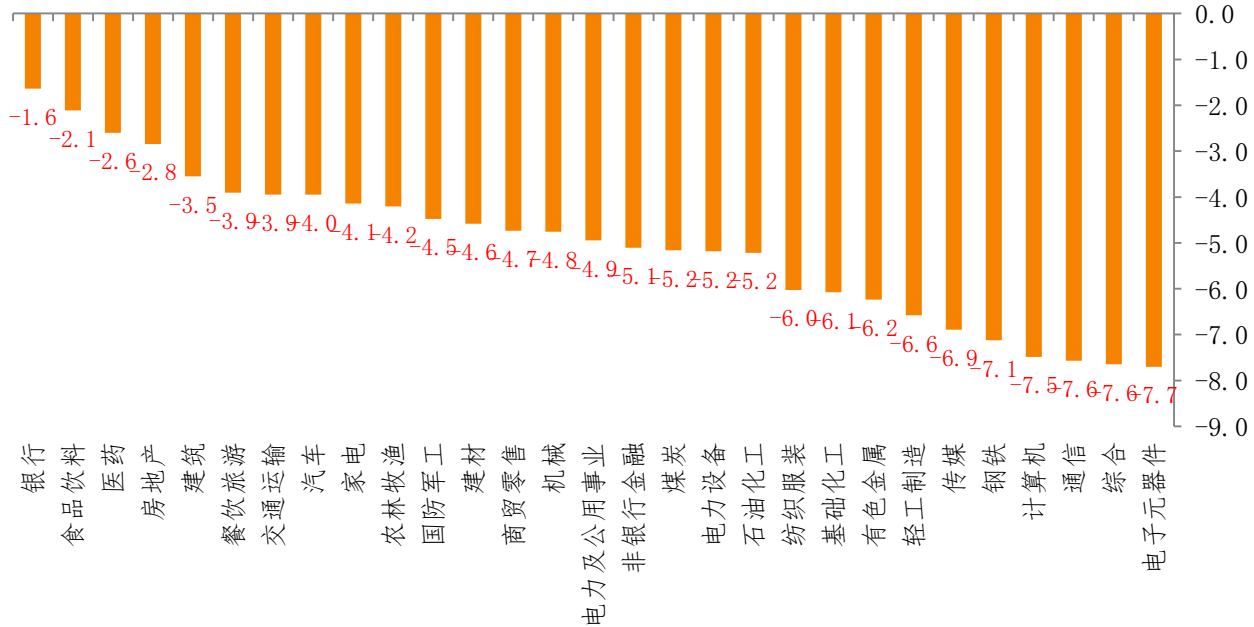
供给方面，本周焦企综合开工率继续上行至 77.64%，周环比上升 0.62 个百分点，利润驱动下焦企开工率保持高位。

综合来看，供给端焦企综合开工率仍处于高位状态，需求端钢材成交持续低迷，钢厂利润缩水严重，库存相对到位的钢厂打压焦价以降低成本，焦企库存连续两周上升。短期来看，焦炭价格运行较为弱势，后续关注采暖季钢焦企业限产，钢材成交价格以及焦企累库的速度。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2579.48 点，周下跌 99.63 点，跌幅 3.72%；沪深 300 指数报收 3143.48 点，下跌 114.20 点，跌幅 3.51%；中信煤炭指数报收 1523.53 点，周下跌 82.89 点，涨幅 5.16%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 17 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

上周煤炭板块涨幅第一的为*ST 安泰，涨幅为 0.35%。

表 1：煤炭板块涨幅前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
600408.SH	*ST 安泰	2.87	0.01	0.35

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新大洲 A、山西焦化、金能科技、淮北矿业、平庄能源，跌幅分别为-11.52%、-9.91%、-9.60%、-9.50%、-8.83%。

表 2：煤炭板块跌幅前三

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
000571.SZ	新大洲 A	3.15	-0.41	-11.52
600740.SH	山西焦化	8.73	-0.96	-9.91
603113.SH	金能科技	12.15	-1.29	-9.60
600985.SH	淮北矿业	9.14	-0.96	-9.50
000780.SZ	平庄能源	3.20	-0.31	-8.83

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

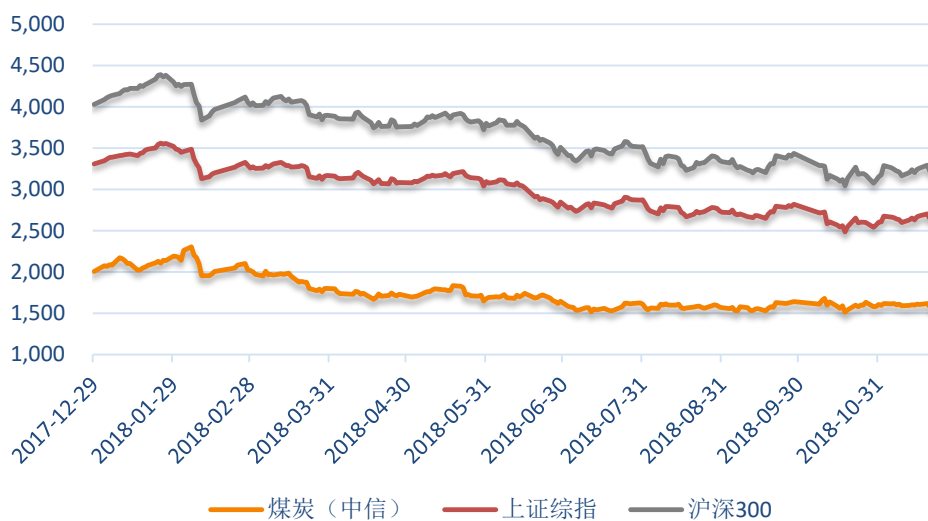
	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	634.00	4.00	元/吨
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	629.00	4.00	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	476.00	-9.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	525.00	-10.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	641.00	0.00	元/吨
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,870.00	40.00	元/吨
	山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨
	产地 河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,600.00	0.00	元/吨
	山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,320.00	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	-25.00	美元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	720.00	-25.00	美元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	67.54	-0.28	%
	西南地区	78.67	0.00	%
	西北地区	83.79	-1.28	%
	焦化厂 华中地区	77.02	-4.02	%
	华北地区	78.03	1.97	%
	华东地区	72.58	0.64	%
	东北地区	93.62	0.00	%
	港口 秦皇岛港	575.50	13.50	万吨
库存	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,763.40	21.06	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	32.00	-0.81	天
	6 大发电集团日均耗量合计	55.10	2.00	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	900.41	24.21	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	17.93	0.79	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	20.85	3.65	万吨
	焦炭库存平均可用天数	13.76	0.09	天
	海运费	国内 运费 秦皇岛—广州 (5-6 万 DWT)	41.30	-2.10
黄骅—上海 (3-4 万 DWT)		35.30	-0.30	元/吨
天津—镇江 (1-1.5 万 DWT)		56.90	1.10	元/吨
国际 运费 澳大利亚 (纽卡斯尔)—青岛		10.50	-1.00	美元/吨
印尼 (加里曼丹)—中国		6.50	0.00	美元/吨
汽运费	柳林—唐山	255.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—天津	270.00	0.00	元/吨
	神木—忻州	100.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	160.84	4.05	点
	Myspic 综合钢价指数	147.20	-8.23	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）

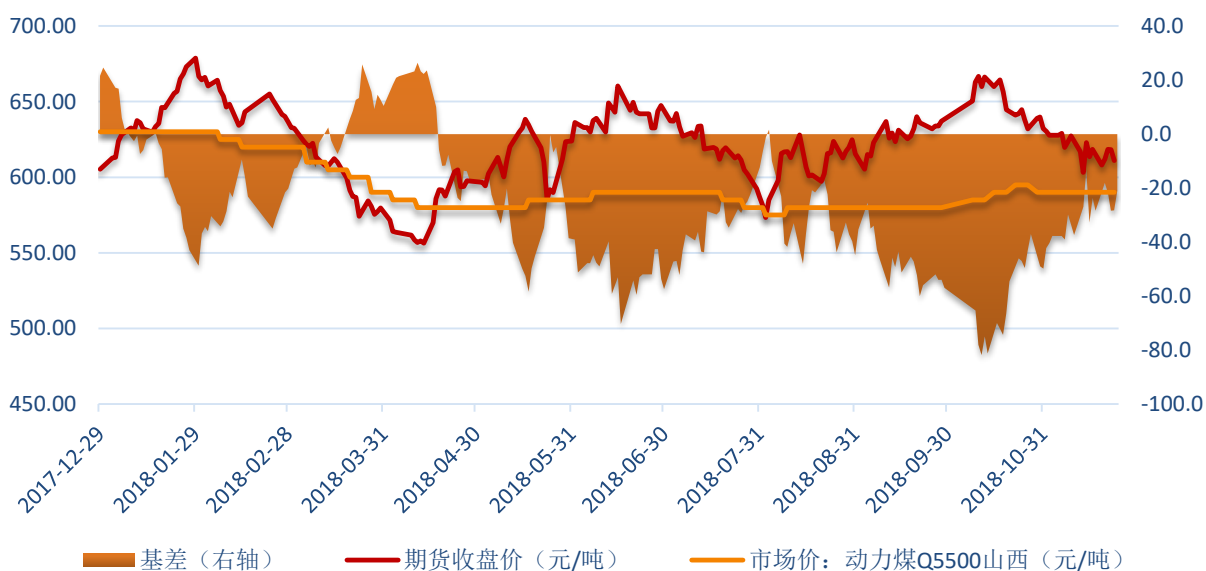


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

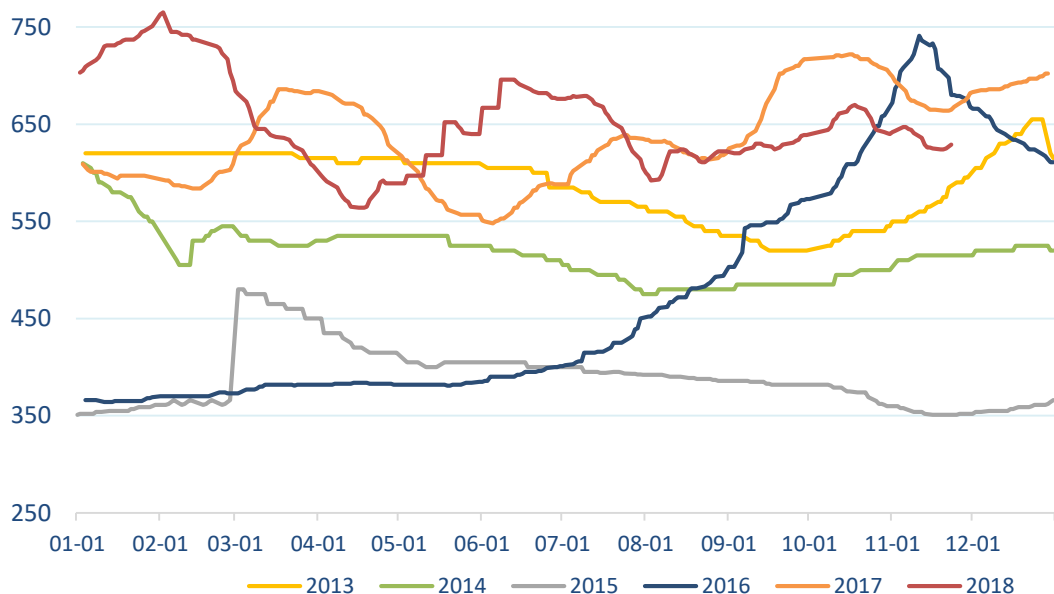
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

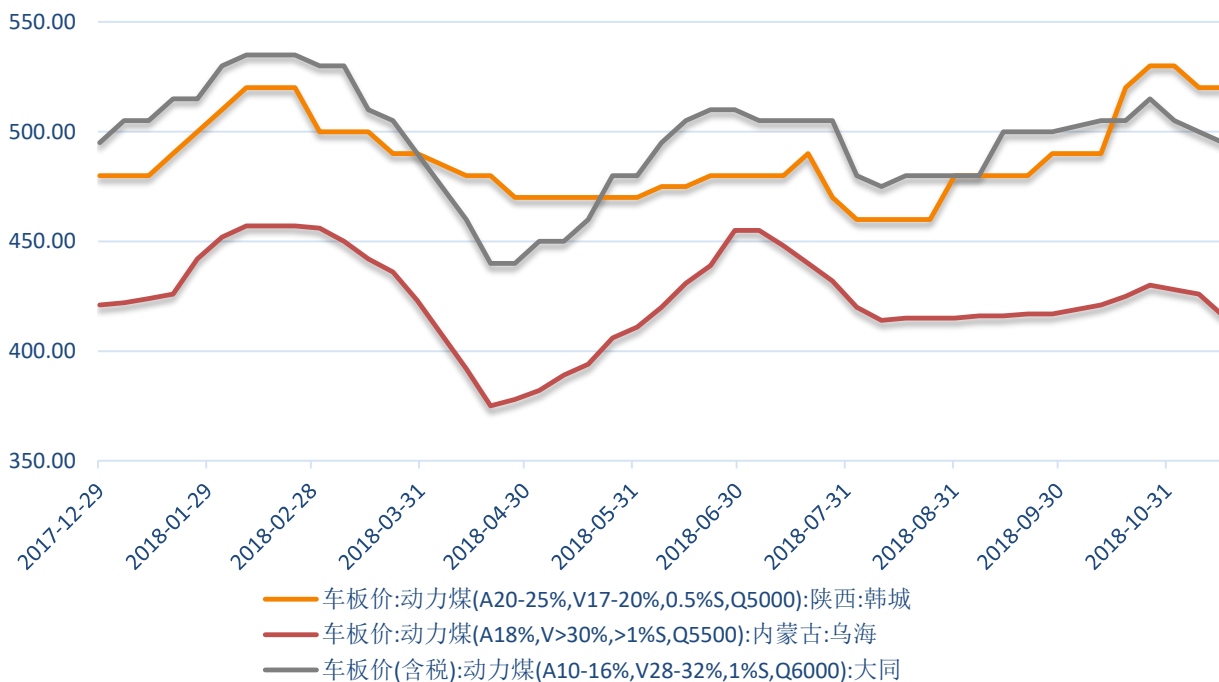
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

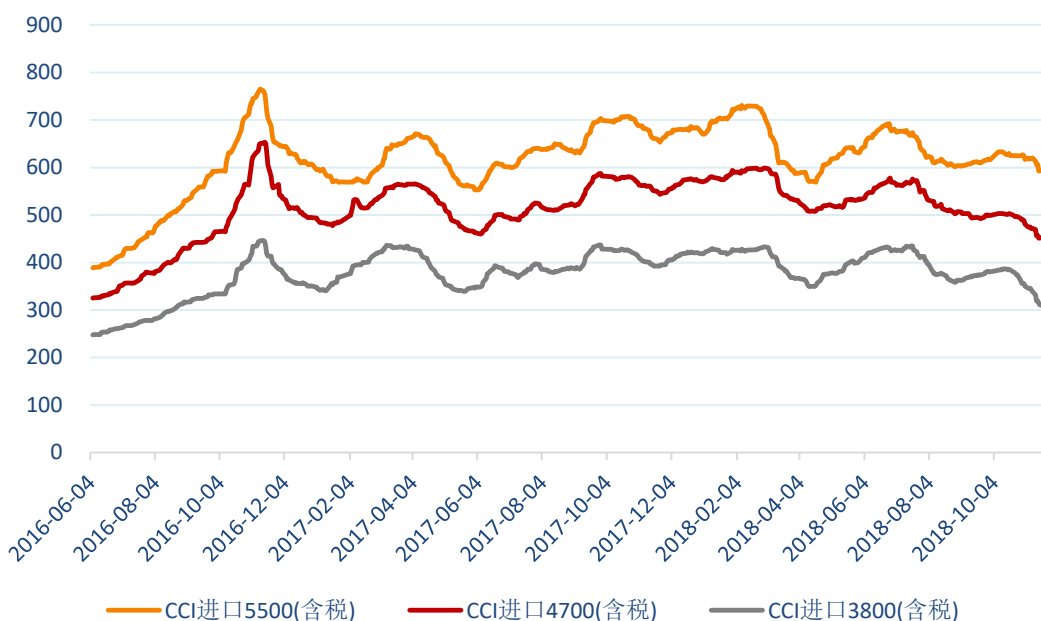
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

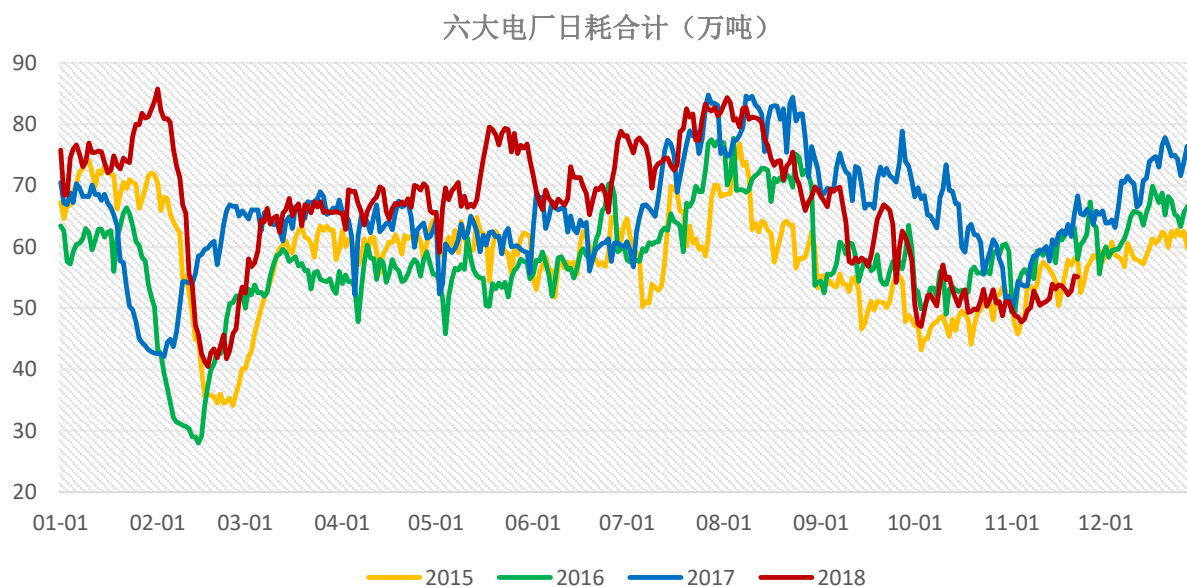
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

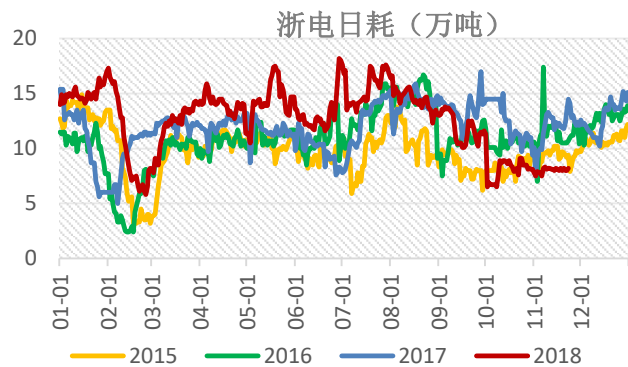
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



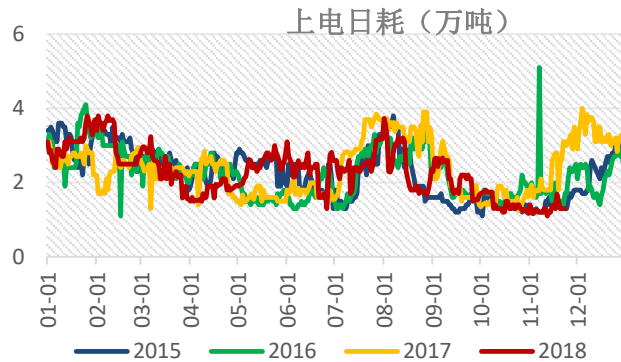
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



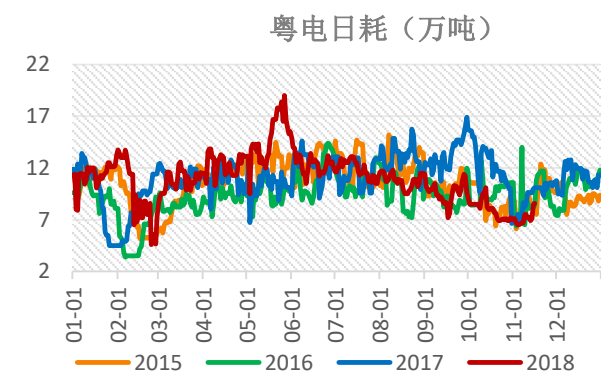
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



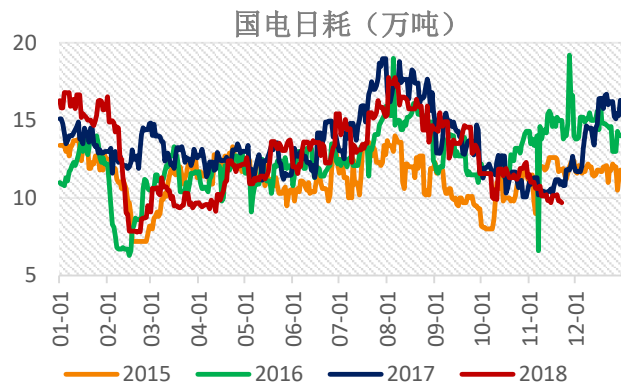
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



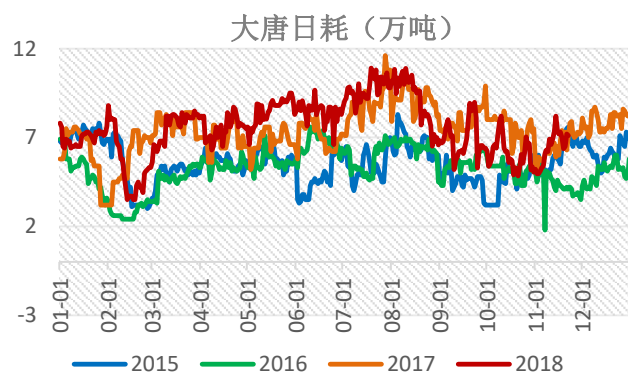
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



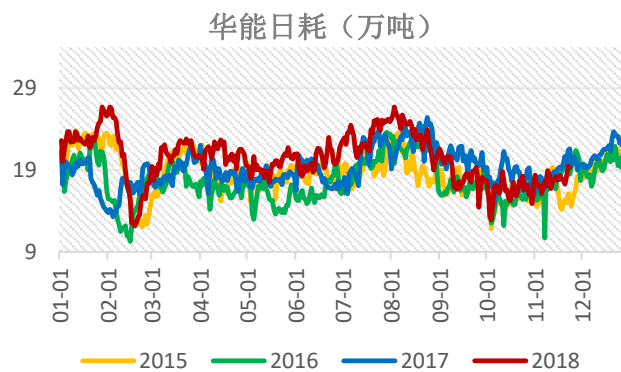
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

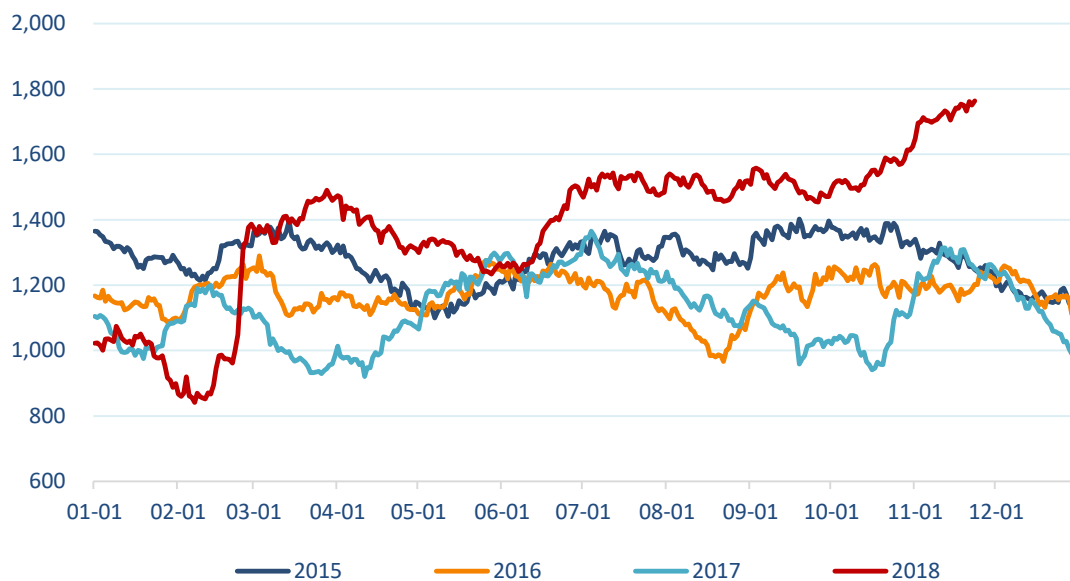
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

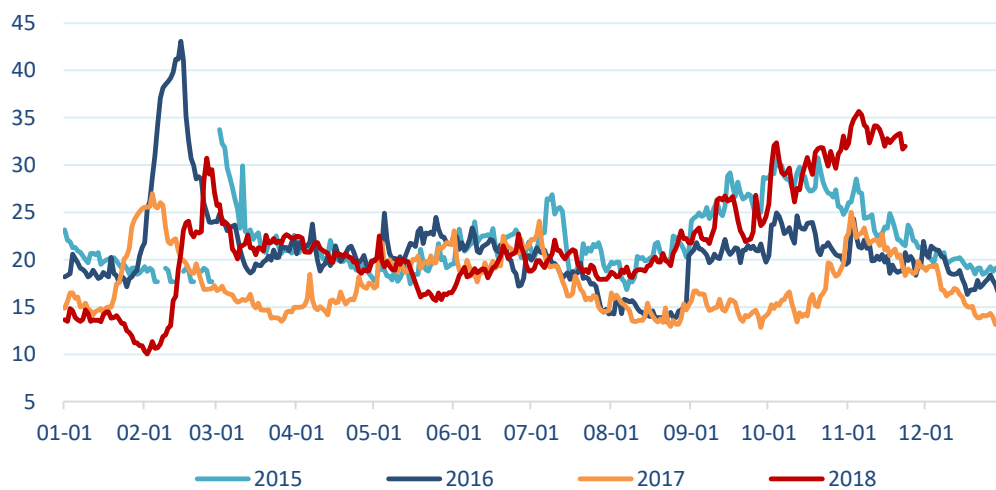
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

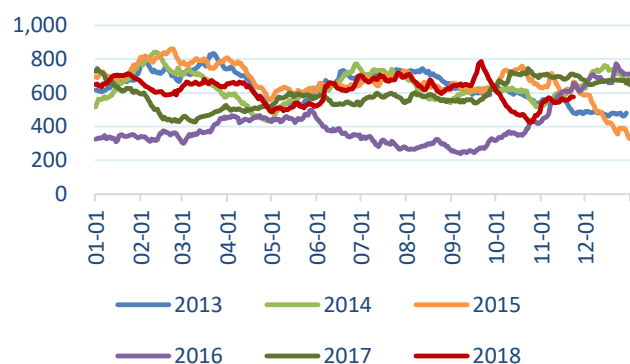
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

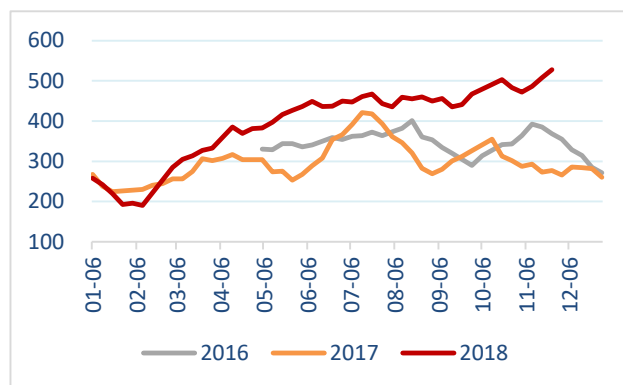
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

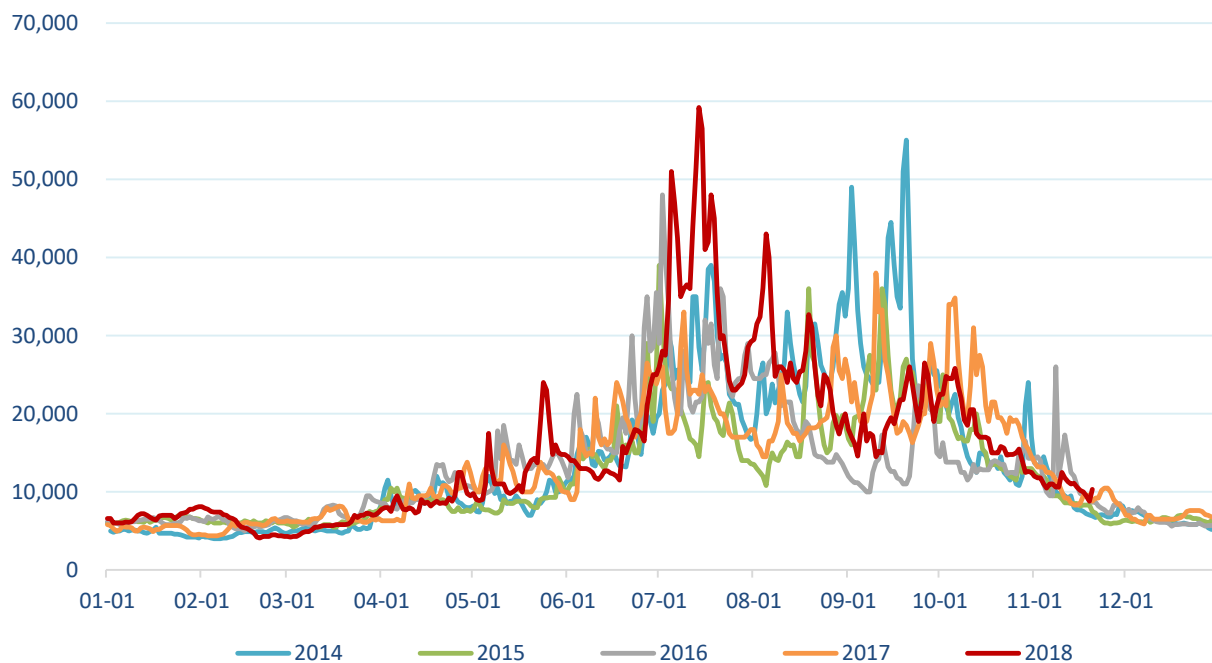
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

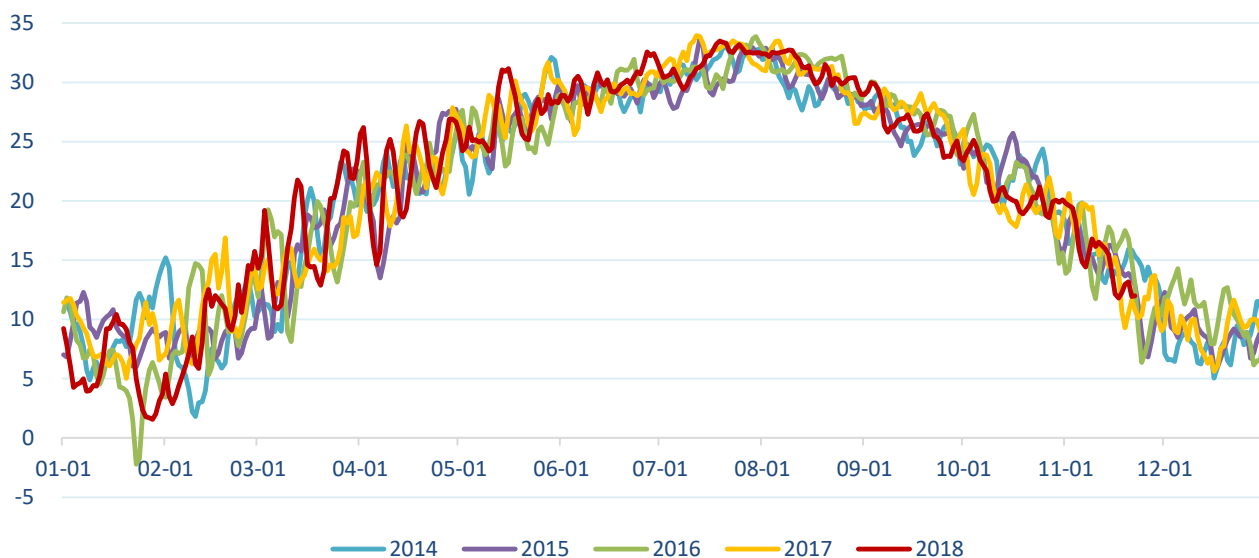
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

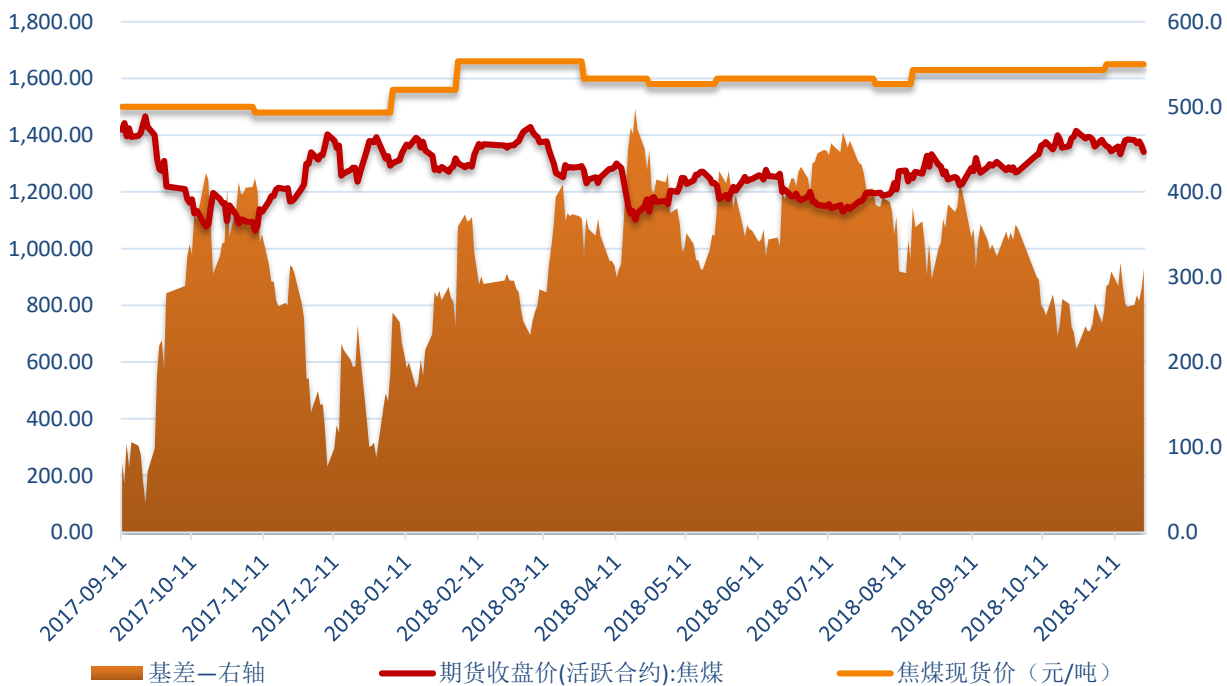


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

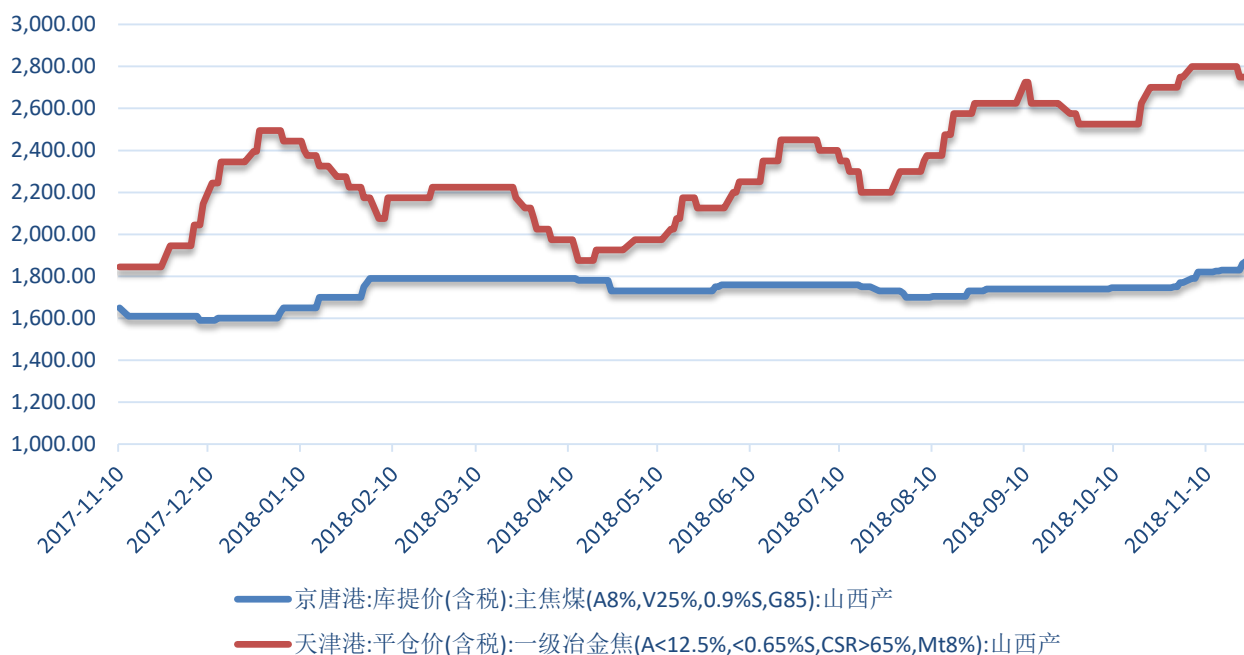
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

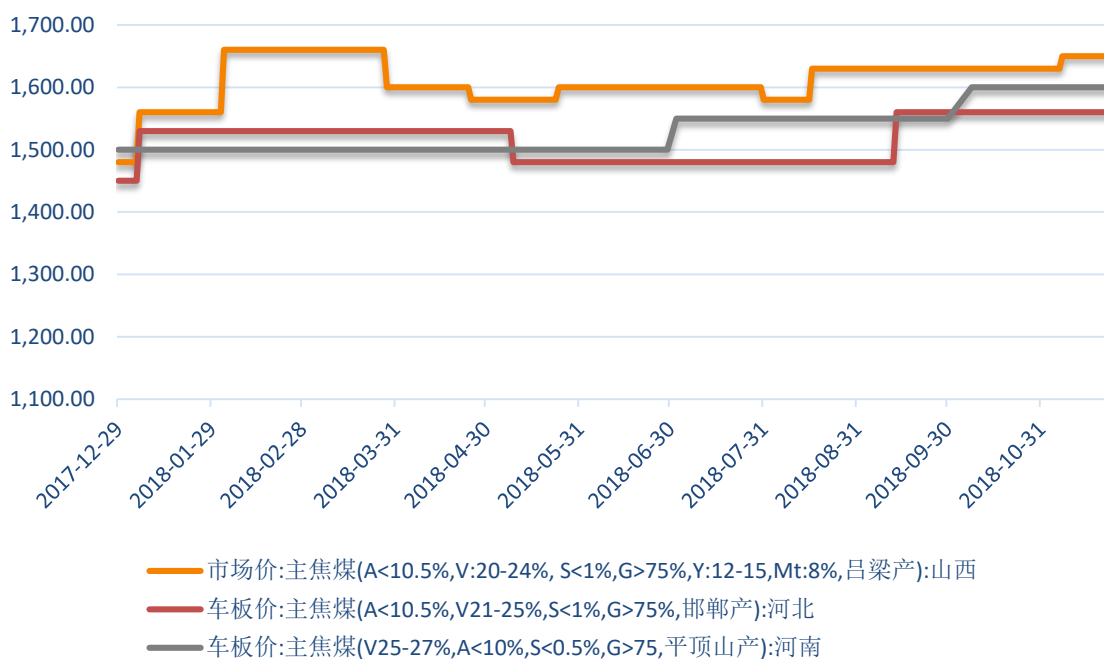
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

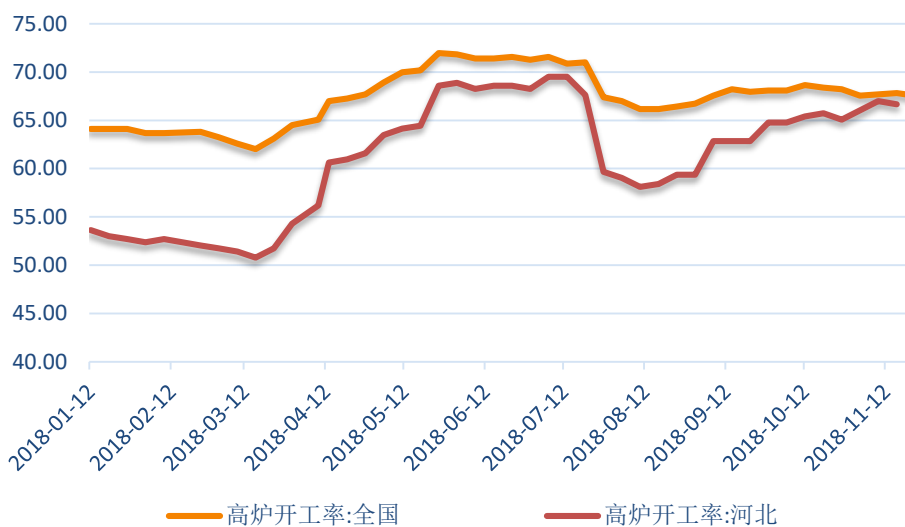
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

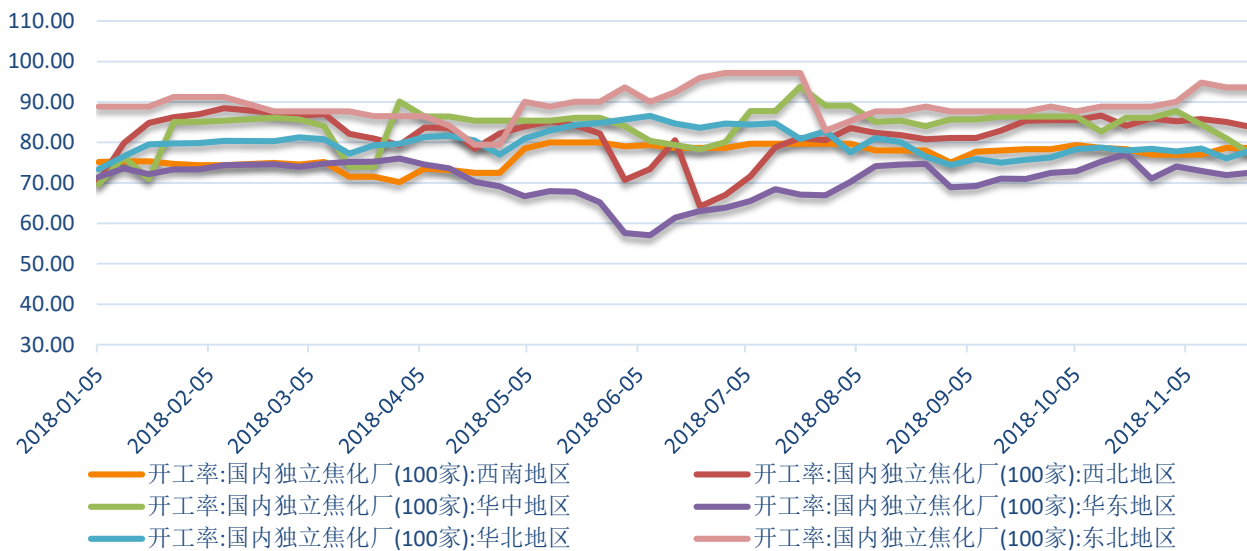
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

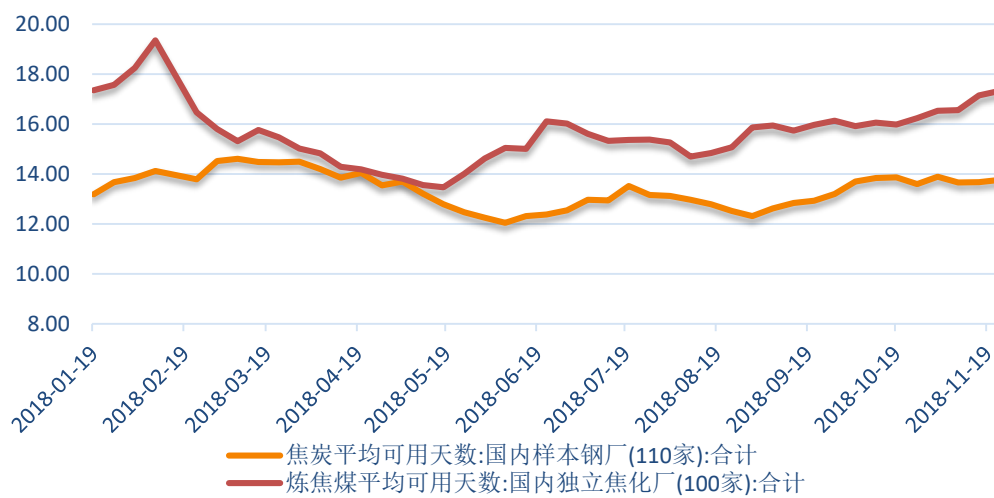
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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	【1】公司法定代表人已变更为：王广西，公司注册地址已变更为：山西省晋中市灵石县翠峰路 79 号
600997.SH	开滦股份	【1】本公司以 354,712.80 万元价格收购控股股东开滦（集团）有限责任公司持有的内蒙古开滦投资有限公司 100% 股权
000968.SZ	蓝焰控股	【1】公司已离职独立董事王超群先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持其直接持有的公司股份
600397.SH	*ST 安煤	【1】关于“安债暂停”公司债券回售实施结果，本次回售实施完毕后，“安债暂停”公司债券在上海证券交易所交易的数量为 740,000 手
600985.SH	淮北矿业	【1】内蒙古国土资源厅同意通过有偿协议方式向公司下属子公司鄂尔多斯市成达矿业有限公司出让内蒙古自治区东胜煤田纳林河矿区陶忽图井田探矿权
600188.SH	兖州煤业	【1】兖州煤业澳大利亚有限公司于 2018 年 6 月 29 日向香港联合交易所有限公司保密递交了上市申请，拟在澳大利亚证券交易所和香港联交所实现两地上市
600792.SH	云煤能源	【1】公司 2013 年公司债券（以下简称“本期债券”）将于 2018 年 12 月 3 日支付自 2017 年 12 月 3 日至 2018 年 12 月 2 日期间（以下简称“本年度”）的利息
600348.SH	阳泉煤业	【1】公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准阳泉煤业（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行人可续期公司债券的批复》
601015.SH	陕西黑猫	【1】2018 年 11 月 19 日，黄河矿业将其原质押给西安银行股份有限公司高新支行的 2000 万股（占本公司总股本的 1.60%）无限售流通股办理了股票解除质押手续。同日，黄河矿业将其持有的本公司无限售流通股 2000 万股（占本公司总股本的 1.60%）质押给西安银行股份有限公司高新支行，期限 1 年
601666.SH	平煤股份	【1】公司召开董事会并通过以下事项，同意选举潘树启先生为公司董事长并补选其为公司董事会战略委员会委员、主任委员以及提名委员会委员
601015.SH	陕西黑猫	【1】2018 年 11 月 19 日，黄河矿业将其原质押给西安银行股份有限公司高新支行的 2000 万股（占本公司总股本的 1.60%）无限售流通股办理了股票解除质押手续。同日，黄河矿业将其持有的本公司无限售流通股 2000 万股（占本公司总股本的 1.60%）质押给西安银行股份有限公司高新支行，期限 1 年

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 煤炭消费连续 2 年正增长，专家：35 亿吨煤控目标难实现

11 月 21 日，在第五届中国煤炭消费总量控制和能源转型国际研讨会上，由“煤控研究项目”总课题组编写的《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告（初稿）》正式发布。据“煤控研究项目”课题组估算，2018 年全年煤炭消费量将比上年增长约 4000 万吨。国家发改委能源研究所能效中心助理研究员符冠云在会上表示，由于固定资产投资增速放缓、消费增长保持稳定，且重点用能部门产能由扩张转换到收缩周期，国家制定的 2020 年“58%和 41 亿吨”的目标可以实现，但难以实现“35 亿吨”的积极煤控目标。他指出，目前煤炭的产能、产量仍然处于饱和水平，煤炭消费没有大幅反弹的基础。（煤炭资源网）

6.2. 进口煤政策再掀波澜煤价将“翻盘”？

近日有消息称，有关部门分别在江苏、广东、福建等地陆续召开座谈会讨论后续进口煤安排事宜。在煤电企业频频反映煤价过高的当下，对煤价具有明显平抑作用的进口煤，再次引发行业关注。海通证券研究所最新分析指出，此次会议传递的讯息是今年进口煤限制政策（即平控进口煤总量）将被严格执行，进口煤的供应将减少，但在当前国内优质产能正加快释放、电厂库存高企、下游消费不振的大背景下，动力煤进口缩量影响微乎其微。（煤炭资源网）

6.3. 中煤协：加快推动煤炭清洁高效利用

新时代开启了煤炭高质量发展的新征程，也对推动煤炭清洁高效利用提出了新的更高的要求。中国煤炭工业协会副会长兼秘书长梁嘉琨在近日举办的第五届中国国际煤炭清洁高效利用展览会开幕式上表示，随着中国特色社会主义进入新时代，我国社会主要矛盾发生新变化，制约煤炭行业发展的深层次问题进一步显现。加快推动煤炭清洁高效利用重要而迫切。（煤炭资源网）

6.4. 我国煤炭消费将在“十三五”后期进入下行通道

11 月 21 日，第五届中国煤炭消费总量控制和能源转型国际研讨会（简称“煤控国际研讨会”）在京召开。会议分享了“煤控研究项目”总课题组编写的《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告》（初稿）。报告认为，“十三五”后期，进一步推动煤炭消费减量替代面临诸多挑战，包括电力消费增速高；现代煤化工一些产品产能投资过度，加剧煤炭消费增长压力；耗煤部门去产能与减煤耗效果不明显；对电力产能过剩的风险重视不足；散煤替代的一些措施中，政府投入高、经济性差等。报告指出，整体来看，我国煤炭需求没有大幅增长的空间。在清洁能源的加快替代和能效提升的压力下，预计煤炭消费将在“十三五”后期进入下行通道。（煤炭资源网）

6.5. 10 月份中国煤炭成本曲线及盈亏

中国煤炭资源网依据其自身强大的全国煤矿成本数据库，结合主要港口和地区最新价格行情，对全国主要代表性矿区 10 月的成本及盈亏分析发现：相比 9 月，煤炭样本矿区整体盈利能力小幅扩大。最新数据表明，10 月份全国动力煤样本矿区盈利比例为 96.7%，相比 9 月，动力煤样本矿区盈利产能占比扩大 0.1 个百分点；炼焦煤样本矿区 10 月全部实现盈利，与 9 月相比盈利水平未发生变化。从成本分析看，10 月份动力煤、炼焦煤平均原煤完全成本分别为 212 元/吨、290 元/吨，环比吨煤成本分别上升 0.5%、0.7%。（煤炭资源网）

6.6. 1-10 月山西规上原煤产量 72764.6 万吨，同比增长 2.4%

山西省统计局消息，2018 年 10 月份，山西省规模以上煤企原煤产量 7684.6 万吨，同比增长 13.3%；当月煤炭工业增加值同比增长 1.1%。2018 年 1-10 月山西省规模以上煤企累计原煤产量 72764.6 万吨，同比增长 2.4%；1-10 月煤炭工业增加值同比下降 0.4%。此外，10 月份山西规上焦炭产量 777.4 万吨，同比增长 13.1%，1-10 月累计产量 7654.7 万吨，同比增长 9.2%。10 月份山西规上煤层气产量 4 亿立方米，同比增长 6.7%，1-10 月累计产量 42.5 亿立方米，同比增长 12.4%。10 月份山西规上发电量 240.2 亿千瓦时，同比增长 5.5%，1-10

月累计发电量 2474.2 亿千瓦时，同比增长 8.9%。（煤炭资源网）

6.7. 山东 2018 年煤炭去产能任务超计划完成，化解产能 485 万吨

11 月 20 日，记者从山东省能源局了解到，山东省超额完成 2018 年煤炭去产能任务，化解产能 485 万吨；其中关退计划内煤矿 10 处，化解产能 465 万吨；此外核减生产煤矿产能 2 处，压减产能 20 万吨。山东省在煤炭去产能工作中坚持市场化、法制化原则，重点处置“僵尸企业”、淘汰落后产能，突出安全无保障、资源枯竭、赋存条件差、环境污染重、长期亏损五类煤矿，制定 2018 年去产能计划，关退煤矿 10 处、退出产能 465 万吨，并向国家部际联席会议办公室进行报备。（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	2.68	-7.90	61.29	0.34	0.36	7.77	7.46
000571.SZ	新大洲 A	3.15	-11.52	25.64				
000723.SZ	美锦能源	3.60	-8.40	149.05				
000780.SZ	平庄能源	3.20	-8.83	32.46	0.00	0.00	0.00	0.00
000933.SZ	神火股份	4.21	-8.68	80.01	0.28	0.38	15.30	11.17
000937.SZ	冀中能源	3.89	-4.89	137.45	0.34	0.36	11.55	10.94
000968.SZ	蓝焰控股	12.51	-8.55	121.03	0.71	0.86	17.69	14.60
000983.SZ	西山煤电	6.10	-5.43	192.22	0.65	0.69	9.36	8.87
002128.SZ	露天煤业	7.73	-5.27	126.34	1.20	1.27	6.42	6.08
002753.SZ	永东股份	10.03	-6.26	33.43	0.00	0.00	0.00	0.00
600121.SH	郑州煤电	3.15	-7.08	31.98	0.21	0.23	15.01	13.73
600123.SH	兰花科创	6.87	-6.40	78.48	0.92	1.00	7.43	6.88
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51	0.00	0.00	0.00	0.00
600188.SH	兖州煤业	9.86	-5.10	419.22	1.64	1.80	6.00	5.47
600348.SH	阳泉煤业	5.41	-6.88	130.11	0.77	0.81	7.02	6.64
600395.SH	盘江股份	5.39	-4.60	89.21	0.58	0.62	9.22	8.64
600397.SH	*ST 安煤	2.19	-6.81	21.68	0.00	0.00	0.00	0.00
600403.SH	大有能源	3.76	-5.53	89.89	0.38	0.41	9.86	9.19
600408.SH	ST 安泰	2.87	0.35	28.90	1.00	0.80	2.88	3.58
600508.SH	上海能源	10.13	-4.79	73.21	1.50	1.67	6.73	6.06
600546.SH	山煤国际	3.46	-8.22	68.59	0.33	0.43	10.35	8.04
600714.SH	金瑞矿业	6.27	-6.97	18.07	0.00	0.00	0.00	0.00
600721.SH	百花村	5.80	-1.19	23.22	0.00	0.00	0.00	0.00
600725.SH	云煤能源	2.31	-3.75	28.47	0.00	0.00	0.00	0.00
600740.SH	山西焦化	8.73	-9.91	125.03	1.20	1.31	7.27	6.65
600792.SH	云煤能源	2.90	-7.35	28.71	0.00	0.00	0.00	0.00
600971.SH	恒源煤电	6.00	-6.83	60.00	0.90	0.93	6.66	6.49
600997.SH	开滦股份	5.79	-8.10	91.93	0.82	0.87	7.04	6.66
601001.SH	大同煤业	4.60	-7.26	76.99	0.45	0.58	10.13	7.93
601011.SH	宝泰隆	5.95	-7.47	95.85	0.00	0.00	0.00	0.00
601015.SH	陕西黑猫	5.93	-6.17	74.34	0.23	0.28	25.83	21.11
601088.SH	中国神华	18.93	-3.96	3663.34	2.34	2.41	8.10	7.85
601101.SH	昊华能源	6.36	-8.36	76.32	0.96	1.07	6.62	5.93
601225.SH	陕西煤业	7.76	-3.12	776.00	1.15	1.23	6.73	6.29
601666.SH	平煤股份	3.69	-7.75	87.13	0.36	0.49	10.38	7.46
601699.SH	潞安环能	7.52	-6.93	224.95	1.04	1.09	7.22	6.90
601898.SH	中煤能源	4.93	-5.37	570.44	0.39	0.43	12.65	11.50
601918.SH	新集能源	3.37	-6.39	87.30	0.45	0.47	7.43	7.11
600985.SH	雷鸣科化	9.14	-9.50	193.07	1.33	1.43	6.85	6.41
0639.HK	首钢资源	1.59	-5.36	84.30	0.22	0.23	7.28	6.81

注：股价取自 11 月 23 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