

港口煤价止跌企稳 焦炭首轮提降落地——煤炭行业周报

2018年11月26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 1523.53 点, 下跌 5.16%, 跑输沪深 300 指数 1.65 个百分点, 位列 20 个中信一级板块涨跌幅榜第 17 位。

重点领域分析:

动力煤: 政策托底, 日耗回升, 价格止跌企稳。本周煤价止跌反弹, 周环比上涨 4 元/吨, 报收 629 元/吨。产地方面, 主产地动力煤需求转差, 煤价承压下行, 煤矿库存增加。陕西榆林、榆阳地区多数煤矿表示当前矿上拉运车辆较少, 销售承压, 且受环保检查不能堆煤影响, 普遍采取降价促销方式, 降幅在 10-20 元/吨。山西地区受环保检查影响, 多数洗煤厂禁止堆煤, 从而减少采购, 持续对坑口销售造成压力。内蒙鄂尔多斯地区受港口及电厂需求疲软影响, 销售情况仍无好转, 再次下调煤价 10-20 元/吨。**港口方面, 贸易商挺价意愿明显, 港口煤价止跌企稳。**受进口煤配额收紧和港口价格倒挂影响, 贸易商挺价情绪滋生, 港口市场趋稳。本周港口询盘略有增加, 但实际成交情况一般, 买卖双方暂未达成一致。库存方面, 截止 23 日, 环渤海港口库存合计 2294 万吨, 环比增加 23 万吨。**下游方面, 伴随气温下降, 居民取暖用电增加, 六大电日耗回升至 55 万吨左右, 但同比去年仍有 20% 左右降幅。**目前电厂库存仍维持在 1700 万吨以上, 可用天数高达 32 天, 仅以长协煤的刚性采购即可满足日常需求, 对港口现货的采购积极性依旧较低。**整体来看, 尽管近期进口煤额度收紧的消息有助于恢复市场情绪, 但目前各环节库存均处于历史绝对高位, 且日耗未见明显改善, 后期煤价缺乏走高动力。我们预计截至年底前, 动力煤市场仍将维持较为宽松局面, 煤价存在下行压力, 或以震荡缓跌为主, 后续需时刻关注日耗和库存去化情况。**

焦炭: 高位拐点显现, 首轮提降陆续落地。正如我们所料, 本周全国多数钢厂对焦炭采购价陆续开启第一轮提降 100 元/吨, 目前已基本落实; 河北邯郸、唐山地区部分钢厂开启第二轮提降 100 元/吨。本周受华北地区环保压力减小, 城市供暖、供气任务开展影响, 焦炭产能利用率基本持平。据 Mysteel 统计, 230 家独立焦企样本产能利用率下降 0.01 个百分点至 74.55%, 焦炭库存增加 8.7 万吨至 54.9 万吨。焦企方面, 目前发运状况依旧良好, 除部分贸易商库存小幅上升外, 多数焦企库存仍处低位, 由于目前焦企盈利状况良好, 对首轮提降心态较好。钢厂方面, 受钢材价格大幅下跌, 利润大幅收缩影响, 钢厂对打压原料价格意向强烈。**整体来看, 在钢材市场行情低迷, 利润受损的情况下, 弱势将逐渐向上游焦炭市场传导, 我们预计第二轮提降势在必行, 短期内焦炭市场仍将偏弱运行。**

炼焦煤: 后期持稳运行。本周京唐港主焦煤报收 1870 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨。目前山西地区部分煤矿受查超和井下断层影响, 供应持续偏紧, 且临近年底, 矿方多以保安全为主, 供应偏紧情况短期难以恢复。而下游焦企生产负荷仍处高位, 目前对焦煤采购依然积极, 但受焦炭市场价格下跌影响, 后期焦煤需求面临下滑风险。**整体来看, 在炼焦煤供应端偏紧情况短期难以缓解的情况下, 价格下行难度较大, 预计短期内炼焦煤现货市场将持稳运行。**

投资策略及组合: 上周我们的投资组合累计绝对收益为-7.02%, 跑输中信煤炭指数 1.86%。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	8435.66 亿元	1.66%
流通市值	7062.39 亿元	1.95%
行业平均市盈率	9.46	/
市场平均市盈率	13.67	/

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: 政策托底仍需日耗发力 焦炭价格高位拐点将至》2018-11-19
- 2、《煤炭行业报告: 双十一静待煤价下跌 旺季不旺成定局》2018-11-12
- 3、《煤炭行业报告: 神华上调长协价格 全面提振市场信心》2018-11-05
- 4、《煤炭行业报告: 矿难频发安监加剧 产地供应持续偏紧》2018-10-29

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.....	8
3. 动力煤产业链.....	10
3.1 动力煤价格：政策托底，日耗回升，价格止跌企稳.....	10
3.2 动力煤供需：伴随企稳下降，日耗小幅回升.....	12
4. 炼焦煤产业链.....	14
4.1 炼焦煤价格：供给支撑，价格持稳运行.....	14
4.2 炼焦煤供需：焦炭价格首轮提降落地.....	15
5. 运输：国内沿海煤炭运价回落.....	17
6. 风险提示.....	18

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）.....	10
图 5:CCI 动力煤价格指数（元/吨）.....	11
图 6:港口煤价（元/吨）.....	11
图 7:产地煤价（元/吨）.....	11
图 8:国际煤价（美元/吨）.....	11
图 9:动力煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	12
图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）.....	13
图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）.....	13
图 12:六大发电集团煤炭库存（万吨）.....	13
图 13:秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....	14
图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）.....	15
图 15:产地炼焦煤价格（元/吨）.....	15
图 16:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	15
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	16
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	16
图 19:高炉开工率（%）.....	16
图 20:国内独立焦化厂开工率（%）.....	16
图 21:炼焦煤库存（万吨）.....	17
图 22:国内样本钢厂焦炭库存.....	17
图 23:国内沿海煤炭运价（元/吨）.....	17

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	8
表 4:动力煤价格一览表	10
表 5:动力煤供需一览表	12
表 6:炼焦煤供需一览表	14
表 7:炼焦煤供需一览表	15
表 8:煤炭运输一览表	17

1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2579.48 点，下跌 3.72%，沪深 300 指数报收 3143.48 点，下跌 3.51%。中信煤炭指数报收 1523.53 点，下跌 5.16%，跑输沪深 300 指数 1.65 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 17 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 1 家上涨，34 家下跌，1 家停牌。

- ◆ **涨幅前五**：*ST 安泰，上涨 0.35%。
- ◆ **跌幅前五**：山西焦化、金能科技、平庄能源、美锦能源、昊华能源，分别下跌-9.91%、-9.60%、-8.83%、-8.40%、-8.36%。

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	2579.48	-3.72%	600408.SH	*ST 安泰	2.87	0.35%
399001.SZ	深证成指	7636.70	-5.28%				
399005.SZ	中小板指	5043.90	-5.6402%				
399006.SZ	创业板指	1308.74	-6.74%				
000300.SH	沪深 300	3143.48	-3.51%				
000016.SH	万得全 A	2399.20	-2.53%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	25927.68	-0.98%	600740.SH	山西焦化	8.73	-9.91%
CI005002	中信煤炭	1523.53	-5.16%	603113.SH	金能科技	12.15	-9.60%
板块排名：17/29				000780.SZ	平庄能源	3.20	-8.83%
				000723.SZ	美锦能源	3.60	-8.40%
				601101.SH	昊华能源	6.36	-8.36%

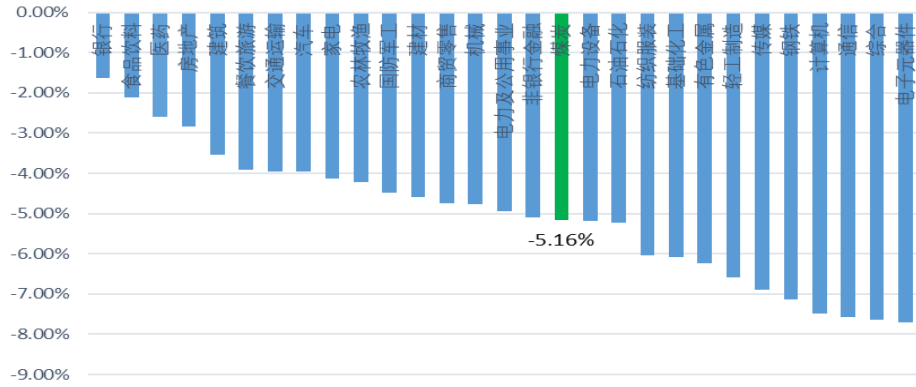
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	1,606.41	1,523.53	-5.16%	-	
601225.SH	陕西煤业	8.01	7.76	-3.12%	2.04%	20%
603113.SH	金能科技	13.44	12.15	-9.60%	-4.44%	20%
601699.SH	潞安环能	8.08	7.52	-6.93%	-1.77%	20%
600582.SH	天地科技	3.95	3.67	-7.09%	-1.93%	20%
601101.SH	昊华能源	6.94	6.36	-8.36%	-3.20%	20%
	组合总收益			-7.02%	-1.86%	100%

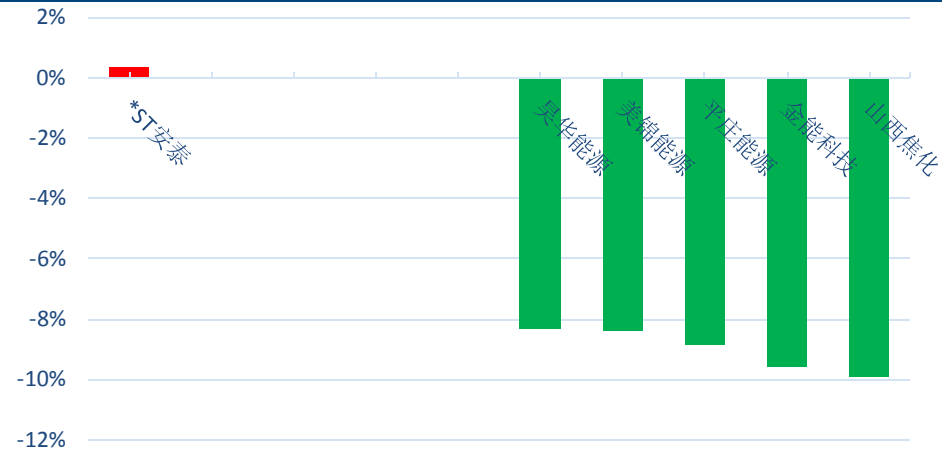
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



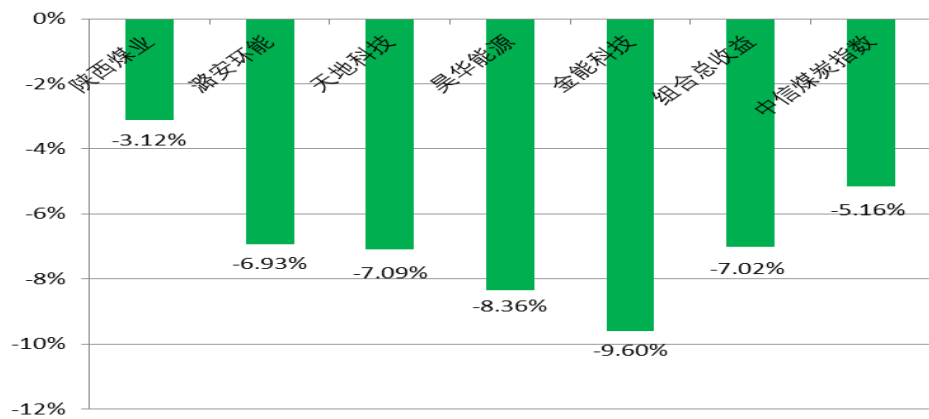
资料来源：wind、东兴证券研究所

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、【10 月份青海省原煤、焦炭产量平稳增长】

日前，青海省统计局发布 10 月份能源生产情况。数据显示，10 月份，青海省发电量继续保持两位数增长，规模以上工业煤炭产量同比平稳增长，原油、天然气产量降幅继续收窄。

今年以来，青海省发电量一直保持两位数增长。10 月份，青海省发电量 596.95 亿千瓦时，同比增长 31.4%，增速较 1-9 月提高 0.7 个百分点。其中，水力发电量 409.00 亿千瓦时，同比增长 68.5%，增速较 1-9 月提高 2.9 个百分点；新能源（太阳能、风力）发电量 96.60 亿千瓦时，同比增长 15.7%，增速较 1-9 月回落 1.6 个百分点；火力发电量 91.35 亿千瓦时，同比下降 28.6%，降幅较 1-9 月扩大 1.5 个百分点。清洁能源发电量占全省规模以上工业发电量的 84.7%，比重较 1-9 月提高 0.3 个百分点，其中水力发电量占 68.5%。

10 月份，青海省原煤、焦炭产量平稳增长。其中，原煤产量 673.04 万吨，同比增长 3.9%，增速较 1-9 月提高 0.1 个百分点；焦炭产量 141.28 万吨，同比增长 9.2%，增速较 1-9 月提高 1.2 个百分点。

10 月份，青海省原油、天然气产量降幅收窄。其中，原油产量 184.00 万吨，同比下降 3.6%，降幅较 1-9 月收窄 1.5 个百分点；天然气产量 52.68 亿立方米，同比下降 0.3%，降幅较 1-9 月收窄 0.1 个百分点。（秦皇岛煤炭网）

二、【市场船多货少 海运费继续下行】

本报告期（2018/11/21-2018/11/23）海运煤炭运价指数继续下降。11 月 23 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 957.37 点，环比下行 2.39%。分子指数来看，华东线指数报收 1009.93 点，环比下行 2.17%；华南线指数报收 781.44 点，环比下行 3.31%。

具体到航线，华南方向，秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 41.2 元/吨，期环比下行 1.4 元/吨。华东方向，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶的平均运价为 37.3 元/吨，期环比下行 1.1 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶的平均运价为 31.5 元/吨，期环比下行 0.5 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 44.7 元/吨，期环比下行 1.1 元/吨。进江方向，秦皇岛至张家港航线 2-3 万吨船舶平均运价为 39.1 元/吨，期环比下行 0.6 元/吨；秦皇岛至南京航线 2-3 万吨船舶平均运价为 41.7 元/吨，期环比下行 0.9 元/吨。

分析认为，目前港口交投活跃度减弱，主要以长协煤拉运为主，市场货盘量不足，运价指数继续下降。因近期环保检查较为严格，拉沙船转投煤炭及其他散货市场，进而航运运力增多，使得本就船多货少的航运市场运力激增，华南方向运价降价明显。沿江方向，由于电厂库存高企，沿江货盘量也并不乐观，运价继续处于下行通道。（秦皇岛煤炭网）

三、【下游需求不高 动力煤价格继续承压】

综合市场情况，港口煤价承压下行，下游采购虽略有增加，但港口实际成交不高。一方面部分贸易商因煤价倒挂，对于之前采购的高成本动力煤出货意愿不强，另一方面下游需求较弱，使得港口煤价下行。目前环渤海港口 5500 大卡动力煤主流报价在 630 元/吨左右，5000 大卡动力煤主流报价在 560 元/吨左右。环渤海港口煤炭价格下跌，主因还是下游需求不足，从沿海六大集团主要电厂数据看，截至 11 月 20 日，煤炭库存维持在 1732.4 万吨，存煤可用天数升至 33 天高位，较去年同期分别高 443 万吨和 13 天。如此高的煤炭库存，使得电厂补库需求较弱。目前，长协煤采购基本可以满足电厂需求，据了解，11 月 16 日中煤集团与中国华能、中国大唐、中国华电、国家电力投资集团、华润电力、国投电力等 6 家电力央企签订中长期煤炭供需战略合作协议，与上述电力央企签约后，还将分批与其他用户签订五年中长期供需战略合作协议。此举更加强了终端消费对后期煤炭市场的操作信心。（秦皇岛煤炭网）

四、【10 月晋城市煤炭价格同比下跌 0.08%】

今年以来，受上年三季度煤炭价格上涨后形成的翘尾因素的影响，一、二季度晋城市煤炭价格同比上涨 26.2%，进入三季度随着翘尾的逐步减弱，当季同比上涨 11.1%，较一、二季度的同比涨幅回落 15.1 个百分点。10 月份受上年翘尾因素消失及新涨价动力不足的影响，煤炭产品出厂价格下跌 0.08%。

从新涨价因素看，一、二季度煤炭价格新涨价因素累计为 3.5%，三季度新涨价为 0.2%，进入 10 月因传统的供暖旺季及下游煤化工产品价格上涨的带动，煤炭新涨价回升至 1.5%。

目前来看，新涨价动力不足，预示着煤炭行业下行压力加大。（中国煤炭市场网）

五、【2019 年电煤供需有望基本平衡】

11 月 13 日，在中国电力企业联合会主办的“2018 中国电煤高端论坛”上，大唐集团电力燃料有限公司副总经理况世远对 2019 年电煤市场情况作出预测。他认为，2019 年电煤市场供需将基本保持平衡，煤炭价格整体高位运行，大幅上涨可能性偏小，存在一定下调空间。但“政策市”特点明显，尤其在耗用高峰期和新中国成立 70 周年等重大事项保电时期不排除上涨可能，铁路运力供应总体宽松，但部分区域和时段受“公转铁”和港口运能转移等因素影响或将出现紧张。（秦皇岛煤炭网）

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
600188	兖州煤业	经兖州煤业股份有限公司（“公司”）于 2018 年 6 月 29 日召开的第七届董事会第十五次会议审议批准，兖州煤业澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲”）于 2018 年 6 月 29 日向香港联合交易所有限公司（“香港联交所”）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（“两地上市”）。2018 年 10 月 1 日，兖煤澳洲向香港联交所递交了聆讯后资料集，并在香港联交所网站刊载。有关详情请参见日期为 2018 年 6 月 29 日的《兖州煤业股份有限公司第七届董事会第十五次会议决议公告》、《兖州煤业股份有限公司关于控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司拟向香港联交所申请两地上市的提示性公告》，日期为 2018 年 10 月 1 日及 2018 年 10 月 7 日的《关于控股子公司兖煤澳洲两地上市的进展公告》。该等公告刊载于上海证券交易所网站、香港联交所网站、公司网站及/或中国境内《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。公司接到兖煤澳洲通知，兖煤澳洲将于 2018 年 11 月 22 日就两地上市向香港联交所提交经修订的聆讯后资料集（“经修订聆讯后资料集”），经修订聆讯后资料集将可在香港联交所网站（www.hkexnews.hk）查阅及下载。
601015	陕西黑猫	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 万股质押给西安银行股份有限公司高新支行，期限 1 年。上述股票解除质押与质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。本次股份质押的目的：黄河矿业为下属企业流动资金贷款提供担保。
600758	红阳能源	根据辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“红阳能源”或“本公司”）总体发展战略，为进一步构建新能源产业板块，助力产业结构优化升级和持续发展，提升整体盈利能力，红阳能源拟通过在沈阳联合产权交易所采用“摘牌”方式出资收购辽宁辽能风力发电有限公司（以下简称“辽能风电”）30%股权。
600397	*ST 安煤	根据安源煤业集团股份有限公司（以下简称：公司或发行人）于 2015 年 11 月 18 日发布的《安源煤业集团股份有限公司公开发行 2014 年公司债券募集说明书》中所设定的投资者回售选择权的约定，公司于 2018 年 10 月 17 日披露了《安源煤业集团股份有限公司关于“安债暂停”公司债券票面利率上调的公告》及《安源煤业集团股份有限公司关于“安债暂停”投资者回售实施办法的公告》，并于 2018 年 10 月 19 日、2018 年 10 月 20 日和 2018 年 10 月 23 日分别披露了《安源煤业集团股份有限公司关于“安债暂停”投资者回售的第一次提示性公告》、《安源煤业集团股份有限公司关于“安债暂停”投资者回售的第二次提示性公告》和《安源煤业集团股份有限公司关于“安债暂停”投资者回售的第三次提示性公告》。“安债暂停”公司债券的债券持有人可选择在回售申报期内（即 2018 年 10 月 24 日至 2018 年 10 月 26 日）进行回售申报，将持有的“安债暂停”公司债券按面值全部或部分回售给发行人，回售价格为人民币 100 元/张（不含利息）。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券回售申报数据，“安债暂停”公司债券的回售有效申报数量为 460,000 手，回售金额为人民币 460,000,000.00 元（不含利息）。有效回售申报一经确认后不能撤销，相应的债券将被冻结交易，直至本次回售实施完毕后相应债券被注销。在回售资金发放日之前，如发生司法冻结或扣划等情形，债券持有人的该笔回售申报业务失效。2018 年 11 月 20 日

		<p>为本次回售申报的资金发放日，本公司将对有效申报回售的“安债暂停”公司债券持有人支付回售本金及当期利息。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（1 手为 10 张，每张面值 100 元）。</p>
600157	永泰能源	<p>公司于 2018 年 10 月 24 日召开第十届董事会第四十五次会议，选举王广西先生为公司董事长；于 2018 年 11 月 9 日召开 2018 年第九次临时股东大会，审议通过了《关于变更公司注册地址及修改<公司章程>的议案》，同意将公司注册地址变更至：山西省晋中市灵石县翠峰路 79 号。有关内容已于 2018 年 10 月 25 日、10 月 31 日、11 月 10 日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露。近日，公司在山西省工商行政管理局办理完成了上述公司法定代表人和注册地址工商变更手续并取得了换发的《营业执照》，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。</p>
601101	昊华能源	<p>2018 年 11 月 23 日，北京昊华能源股份有限公司(以下简称“公司”)接到北京能源集团有限责任公司(以下简称“京能集团”)的通知，京能集团于 2018 年 11 月 23 日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(181806 号)(以下简称“反馈意见”)。</p> <p>中国证监会依法对京能集团提交的《北京能源集团有限责任公司要约收购义务豁免核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司和相关中介机构将按照反馈意见的要求，在规定的期限内对反馈意见提出的问题进行逐项回复和及时披露，并报送中国证监会行政许可受理部门。</p> <p>本次国有企业股东所持上市公司股份在本企业集团内部无偿划转要约收购义务豁免事项需获得中国证监会的核准，能否获得核准尚存在不确定性。公司董事会提醒广大投资者注意投资风险，公司将持续履行信息披露义务，及时披露上述事宜的后续进展情况。</p>
600408	*ST 安泰	<p>西安泰集团股份有限公司(以下简称“安泰集团”、“本公司”或“公司”)二〇一六年度股东大会审议通过了《关于公司与关联方进行债务重组并提供担保的议案》，同意关联方山西新泰钢铁有限公司(以下简称“新泰钢铁”或“关联方”)和本公司进行债务重组，以偿还等额的新泰钢铁对本公司的经营性欠款及相应的违约金。同时，公司二〇一八年第一次临时股东大会审议通过了《关于调整公司与关联方债务重组方案的议案》，同意新泰钢铁将重组债务优先偿还对本公司的逾期欠款余额及相应违约金后，剩余部分可用于抵扣应付本公司账期内的关联交易采购款，并授权公司董事会和管理层办理与债务重组及提供担保有关的具体事宜。</p>
600157	永泰能源	<p>本公司从控股股东永泰集团有限公司(以下简称“永泰集团”)获悉，永泰集团所持有的本公司股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结，具体情况如下：</p> <p>2018 年 11 月 15 日，永泰集团持有的本公司无限售流通股 4,027,292,382 股(占本公司总股本的 32.41%)在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结，冻结起始日：2018 年 11 月 15 日，冻结终止日：轮候冻结期限三年，自转为正式冻结之日起计算。</p> <p>截至公告日，永泰集团共计持有本公司股份 4,027,292,382 股，占本公司总股本的 32.41%。本次轮候冻结后，永泰集团持有的本公司被冻结股份累计数量为 4,027,292,382 股，占其持有本公司股份总数的 100%、占本公司总股本的 32.41%。</p>

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 动力煤产业链

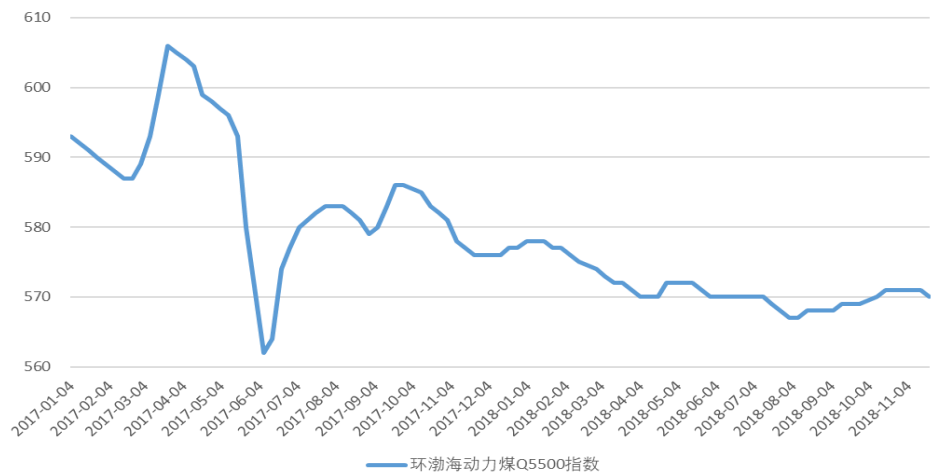
3.1 动力煤价格：政策托底，日耗回升，价格止跌企稳

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	-1	-0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	634.00	4	0.63%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	569.20	-24.2	-4.08%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	80.75	-7.52	-8.52%
		理查德 RB 现货	美元/吨	87.41	-6.47	-6.89%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	98.84	-5.32	-5.11%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	629.00	4	0.64%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	725.00	-25	-3.33%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	720.00	-25	-3.36%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	720.00	-25	-3.36%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	455.00	-5	-1.09%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	479.00	0	0.00%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	439.00	-3	-0.68%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	425.00	-4	-0.93%
	期货	收盘价	元/吨	611.00	-7.4	-1.20%
		基差（现货-期货）	元/吨	18	11.40	172.73%

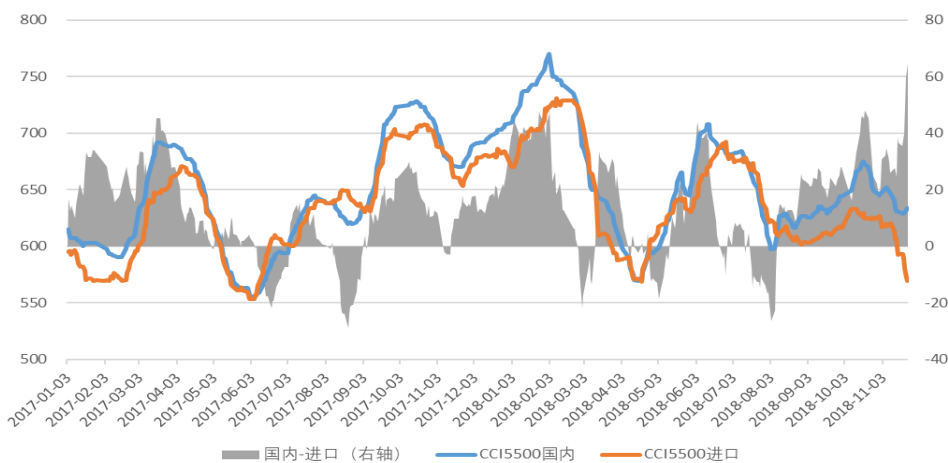
资料来源：wind、东兴证券研究所

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)



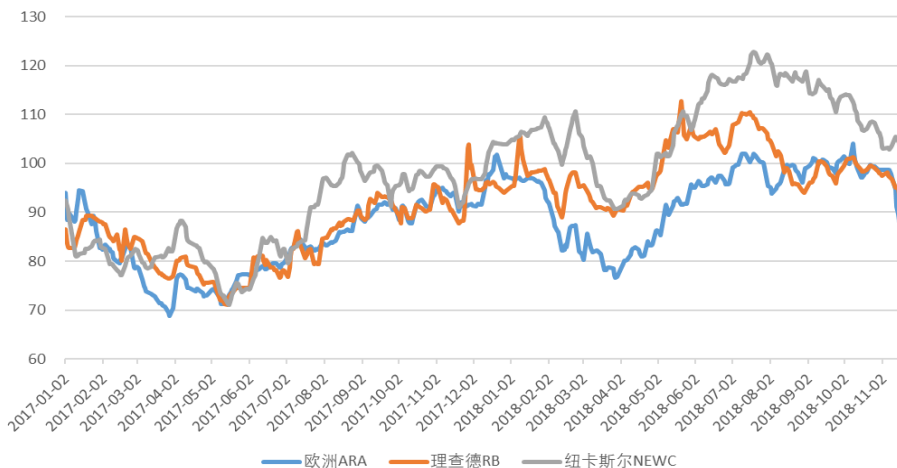
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



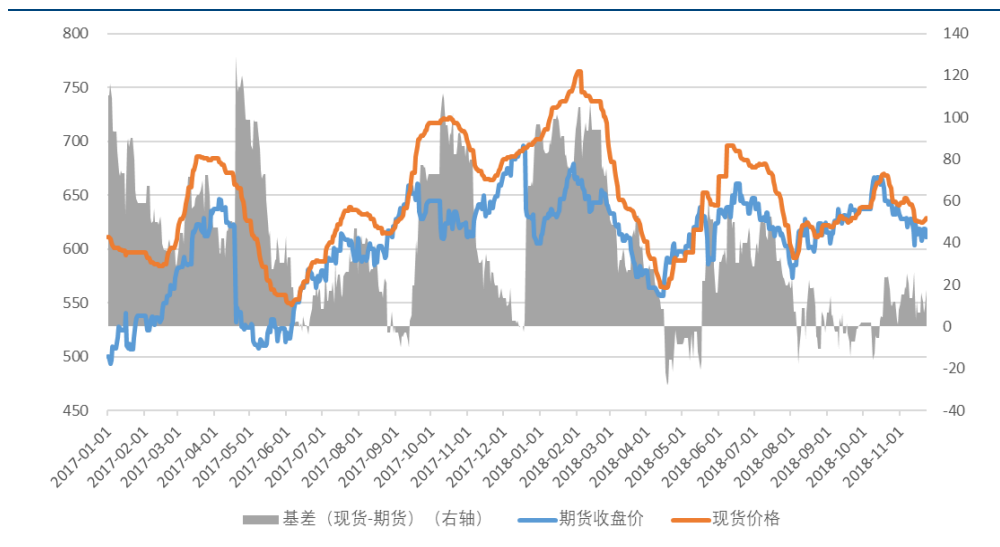
资料来源: wind、东兴证券研究所

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

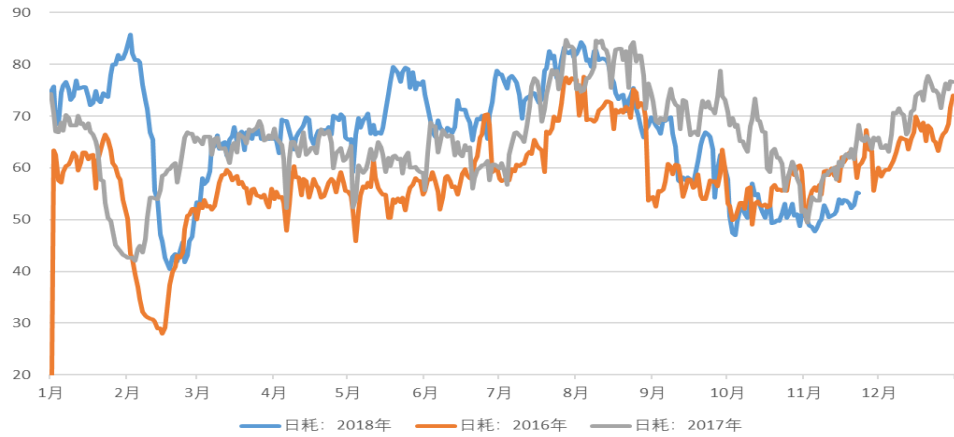
3.2 动力煤供需：伴随企稳下降，日耗小幅回升

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	55.10	2.00	3.77%
		浙电-周均煤耗	万吨	8.20	0.10	1.23%
		上电-周均煤耗	万吨	1.30	-0.10	-7.14%
		粤电-周均煤耗	万吨	9.50	0.90	10.47%
		国电-周均煤耗	万吨	9.70	0.00	0.00%
		大唐-周均煤耗	万吨	7.10	-0.30	-4.05%
		华能-周均煤耗	万吨	19.30	1.40	7.82%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,763.40	21.06	1.21%
		6 大发电集团库存可用天数	天	32.00	-0.81	-2.47%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	575.50	13.50	2.40%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	515.10	2.10	0.41%
		黄骅港煤炭库存	万吨	168.00	-35.00	-17.24%
		广州港煤炭库存	万吨	238.00	-5.40	-2.22%
长江口煤炭库存		万吨	528.00	20.00	3.94%	

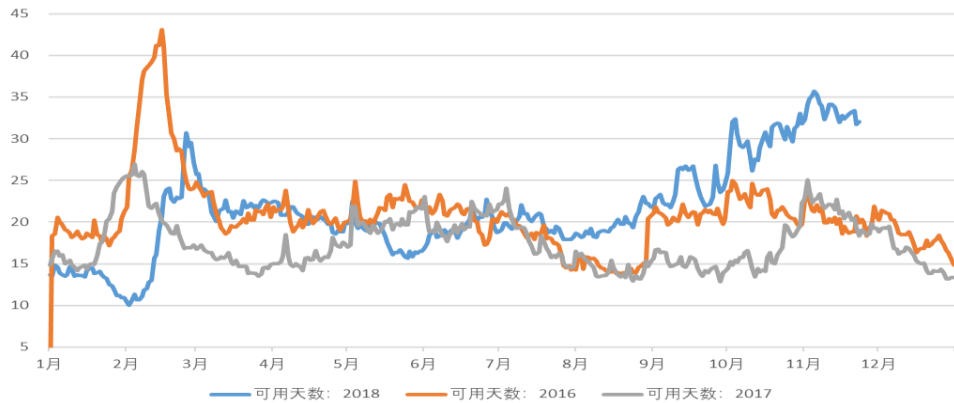
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）



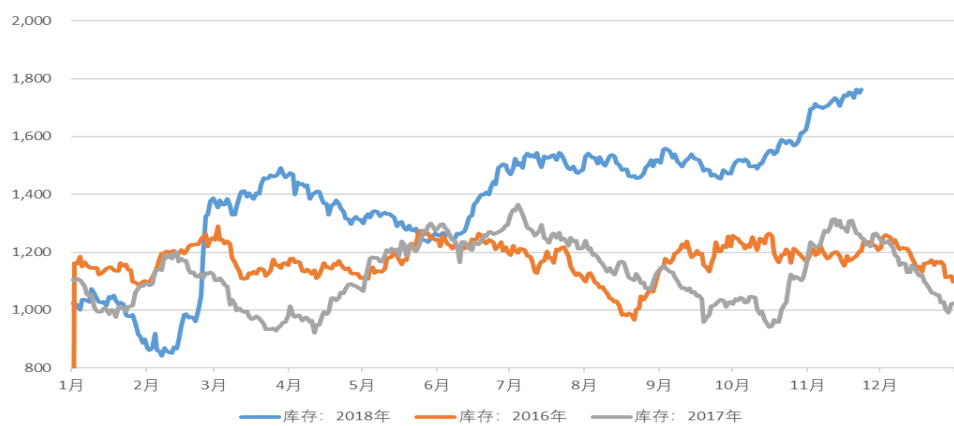
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）



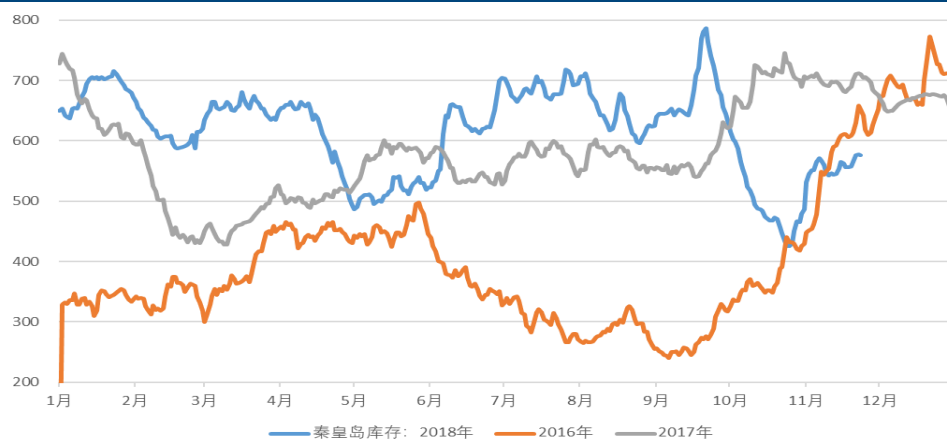
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

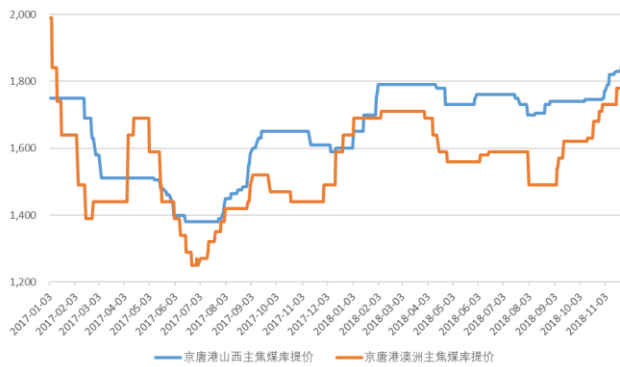
4. 炼焦煤产业链

4.1 炼焦煤价格：供给支撑，价格持稳运行

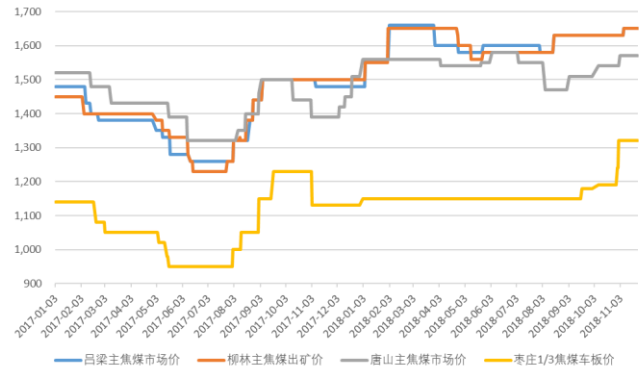
表 6:炼焦煤供需一览表

		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	1,720.00	40	2.38%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1,220.00	0	0.00%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,870.00	40	2.19%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,780.00	0	0.00%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,650.00	0	0.00%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,650.00	-180	-9.84%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,570.00	0	0.00%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,320.00	0	0.00%
	期货	收盘价	元/吨	1,340.50	-44.5	-3.21%
		国内主要港口炼焦煤均价	元/吨	1,305.00	0	0.00%
		基差（现货-期货）	元/吨	-35.5	44.5	-55.63%

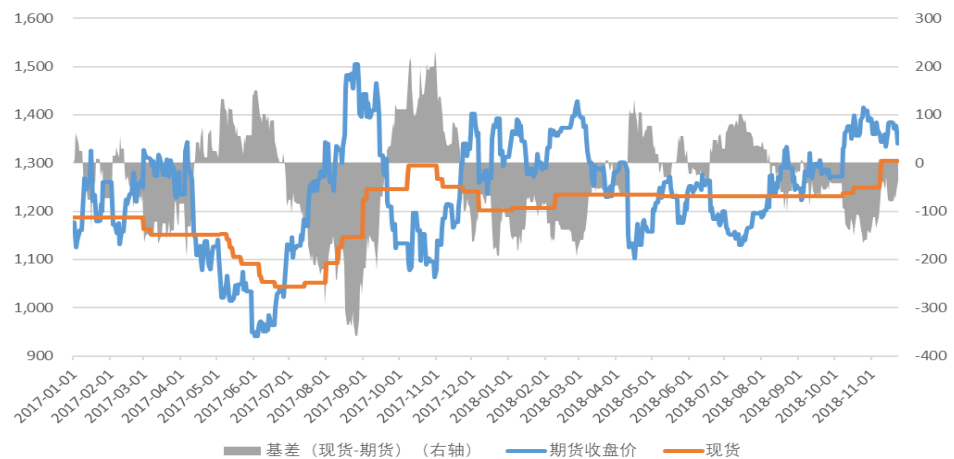
资料来源：wind、东兴证券研究所

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：焦炭价格首轮提降落地

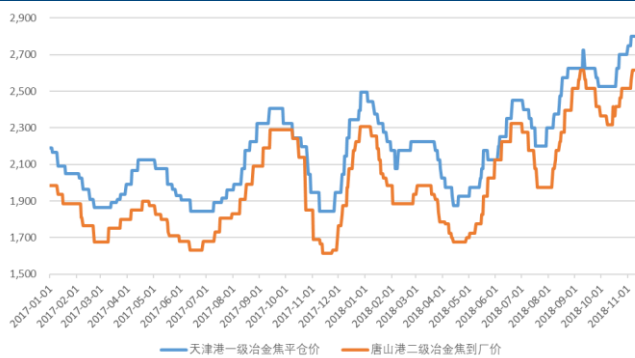
表 7:炼焦煤供需一览表

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	2,750.00	-50.00	-1.79%
		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	3,970.00	-430.00	-9.77%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	67.54	-0.28	-0.41%
		高炉开工率 (唐山)	%	56.71	-1.83	-3.13%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	93.62	0.00	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	78.03	1.97	2.59%
国内独立焦化厂开工率 (西北)		%	83.79	-1.28	-1.50%	
国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	77.02	-4.02	-4.96%		

		国内独立焦化厂开工率（华东）	%	72.58	0.64	0.89%
		国内独立焦化厂开工率（西南）	%	78.67	0.00	0.00%
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	125.00	-3.90	-3.03%
		国内独立焦化厂库存	万吨	867.20	15.52	1.82%
		国内样本钢厂库存	万吨	900.41	24.21	2.76%
		国内独立焦化厂可用天数	天	17.32	0.18	1.05%
		国内样本钢厂可用天数	天	17.93	0.48	2.75%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	427.74	5.97	1.42%
		国内样本钢厂可用天数	天	13.76	0.09	0.66%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 17:冶金焦价格（元/吨）



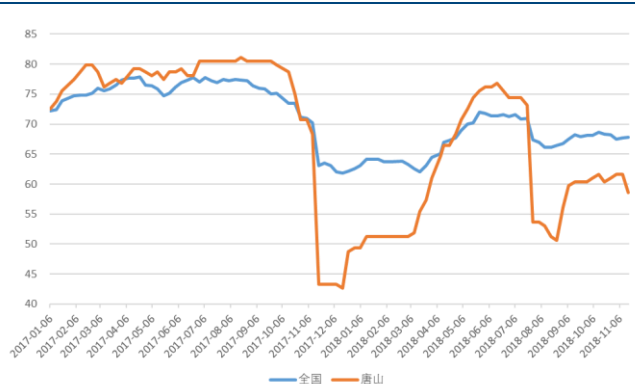
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 18:螺纹钢价格（元/吨）



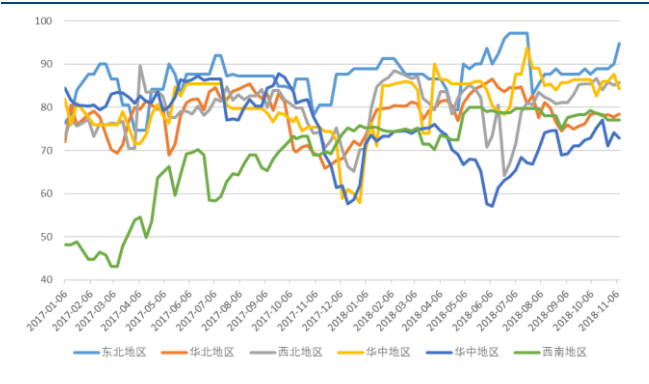
资料来源：wind、东兴证券研究所

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（%）



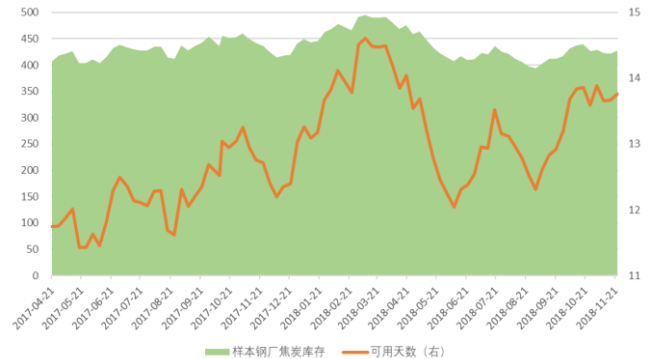
资料来源：wind、东兴证券研究所

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	41.30	-2.10	-4.84%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	30.80	-0.60	-1.91%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	51.20	-0.40	-0.78%
		港口周吞吐量	万吨	52.70	-2.40	-4.36%
		锚地船舶数	艘	30.00	-3.00	-9.09%
		预计到船舶数	艘	14.00	3.00	27.27%

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。