

煤炭开采

20181209 一周煤炭动向：高库存和日耗回升博弈，关注电厂库存变化

证券研究报告
2018年12月09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:20181202一周煤炭动向：神华12月月度长协价超市场预期，高库存低日耗下动力煤价承压》 2018-12-02
- 2 《煤炭开采-行业研究周报: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》 2018-11-25
- 3 《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

1.动力煤：本周国内动力煤弱势运行，12月7日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为616元/吨，环比上周五下跌11元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价475元/吨，环比上周持平；12月7日秦皇岛港库存608万吨，周环比上升49.5万吨；12月7日六大电厂日耗总计63.66万吨，较上周五上升7.34万吨。需求方面，电厂耗煤负荷仍处在低位，12月1日-12月7日沿海六大电厂日耗均值59.08万吨，环比上周的54.88万吨小幅上涨4.20万吨，较去年同期的65.47万吨减少6.39万吨。库存方面，截至12月7日，六大电厂库存1793.64万吨，环比上升5.79万吨，同比上升603.56万吨，12月7日库存可用天数为28.18天，环比上周的31.74天下降了3.56天，同比上升11.35天，电厂库存高企，采购积极性偏弱。港口方面，12月7日秦皇岛港口库存608万吨，环比上升49.5万吨，同比下跌47万吨，下游需求不强，港口库存上升。供给方面，陕西榆阳区部分煤矿降价后销售较差，矿上库存较高。神府地区大矿暂稳，多数小矿表示出货减缓，销售压力增加。内蒙古地区部分煤矿库存相对较高，拉煤车较少，煤矿价格再次下跌。山西晋北地区煤矿表示由于环保检查煤站不让堆存，铁路发运量减少，煤矿库存增加。另一方面，临近年末，产地多数煤矿生产任务即将完成，生产放缓。进口方面，截至12月7日，广州港澳洲煤Q5500库710元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价710元/吨，周环比持平。本周进口煤价格波动较小。对于12月份的到货量，电厂普遍反映前期到货量推迟到月底进来，1月份的政策暂不明朗，从招标情况看，1月份到货量增幅较大。**综合来看，电厂日耗尚处在低位，电厂库存仍延续上升趋势，下游需求较弱，但临近年底产地多数煤矿生产任务即将完成，生产放缓，且近期各地气温下降，多地迎来雨雪天气，电厂日耗预计进一步增加，短期市场处于观望状态。综合来看，短期动力煤价格仍承压，后续关注电厂日耗情况。**

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为1,880元/吨，环比上周上涨10元/吨。本周炼焦煤市场运行偏稳。需求方面，本周焦企综合开工率为77.66%，周环比上升1.98个百分点，总体来看利润驱动下焦企开工率在高位，焦煤需求较好，另外采暖季钢厂限产不及预期利好焦煤需求，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902.05万吨，环比增加1.06万吨，同比增加50.04万吨；从相对量来看，本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数17.97天，环比上升0.03天。供给方面，临近年末煤企多以安全生产为主，整体供应量有限，下游需求刚性，加之受进口煤政策影响，下游钢焦企业加大对焦煤的采购，支撑焦煤市场，但前期受环保及井下问题等因素影响的煤企现已复产，原煤库存得到积压，且近期环保影响，运输受限。**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，采暖季钢厂限产不及预期利好焦煤需求，短期焦煤平稳运行。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2320元/吨，环比上周持平；唐山二级冶金焦到厂价2165元/吨，环比上周持平。本周焦炭市场运行偏弱。需求方面，全国高炉开工率65.88%，环比小幅下跌0.83个百分点，同比增加3.86个百分点，本周钢厂高炉开工持续下跌。近期钢材成交价格止跌反弹，钢企对于焦炭价格的打压力度较前期放松，后期关注钢厂利润变化。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计446.11万吨，周环比上升13.24万吨，同比上升32.09万吨。本周100家国内独立焦化厂焦炭库存合计30.8万吨，环比增加5.2万吨，同比下降3.78万吨。本周港口库存合计234.6万吨，环比减少8.4万吨，同比减少20.4万吨，焦炭库存连续增加。供给方面，本周焦企综合开工率为77.66%，周环比上升1.98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，焦炭库存持续增加，但焦企由于利润下滑明显挺价意愿强烈，且需求端钢材成交价格有所好转，钢厂放松对焦炭价格的打压。短期内焦炭市场延续弱稳运行，后期关注钢价以及焦炭限产情况。**

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，12月7日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为616元/吨，环比上周五下跌11元/吨，产地价格方面山西大同南郊5500大卡车板价475元/吨，环比上周持平；12月7日秦皇岛港库存608万吨，周环比上升49.5万吨；12月7日六大电厂日耗总计63.66万吨，较上周五上升7.34万吨。

需求方面，电厂耗煤负荷仍处于低位，12月1日-12月7日沿海六大电厂日耗均值59.08万吨，环比上周的54.88万吨小幅上涨4.20万吨，较去年同期的65.47万吨减少6.39万吨。

库存方面，截至12月7日，六大电厂库存1793.64万吨，环比上升5.79万吨，同比上升603.56万吨，12月7日库存可用天数为28.18天，环比上周的31.74天下降了3.56天，同比上升11.35天，电厂库存高企，采购积极性偏弱。港口方面，12月7日秦皇岛港口库存608万吨，环比上升49.5万吨，同比下跌47万吨，下游需求不强，港口库存上升。

供给方面，陕西榆阳区部分煤矿降价后销售较差，矿上库存较高。神府地区大矿暂稳，多数小矿表示出货减缓，销售压力增加。内蒙古地区部分矿库存相对较高，拉煤车较少，煤矿价格再次下跌。山西晋北地区煤矿表示由于环保检查煤站不让堆存，铁路发运量减少，煤矿库存增加。另一方面，临近年末，产地多数煤矿生产任务即将完成，生产放缓。

进口方面，截至12月7日，广州港澳洲煤Q5500库710元/吨，周环比持平；广州港印尼煤Q5500库提价710元/吨，周环比持平。本周进口煤价格波动较小。对于12月份的到货量，电厂普遍反映前期货量推迟到月底进来，1月份的政策暂不明朗，从招标情况看，1月份到货量增幅较大。

综合来看，电厂日耗尚处在低位，电厂库存仍延续上升趋势，下游需求较弱，但临近年底产地多数煤矿生产任务即将完成，生产放缓，且近期各地气温下降，多地迎来雨雪天气，电厂日耗预计进一步增加，短期市场处于观望状态。综合来看，短期动力煤价格仍承压，后续关注电厂日耗情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1,880元/吨，环比上周上涨10元/吨。

本周炼焦煤市场运行偏稳。

需求方面，本周焦企综合开工率为77.66%，周环比上升1.98个百分点，总体来看利润驱动下焦企开工率在高位，焦煤需求较好，另外采暖季钢厂限产不及预期利好焦煤需求，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902.05万吨，环比增加1.06万吨，同比增加50.04万吨；从相对量来看，本周钢厂炼焦煤库存平均可用天数17.97天，环比上升0.03天。

供给方面，临近年底煤企多以保安全生产为主，整体供应量有限，下游需求刚性，加之受进口煤政策影响，下游钢焦企业加大对焦煤的采购，支撑焦煤市场，但前期受环保及井下问题等因素影响的煤企现已复产，原煤库存得到积压，且近期环保影响，运输受限。

综合来看，焦煤资源供应偏紧，利润驱动下焦企开工率高位运行，采暖季钢厂限产不及预期利好焦煤需求，短期焦煤平稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2320元/吨，环比上周持平；唐山二级冶金焦到厂价2165元/

吨，环比上周持平。

本周焦炭市场运行偏弱。

需求方面，全国高炉开工率 65.88%，环比小幅下跌 0.83 个百分点，同比增加 3.86 个百分点，本周钢厂高炉开工持续下跌。近期钢材成交价格止跌反弹，钢企对于焦炭价格的打压力度较前期放松，后期关注钢厂利润变化。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 446.11 万吨，周环比上升 13.24 万吨，同比上升 32.09 万吨。本周 100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 30.8 万吨，环比增加 5.2 万吨，同比下降 3.78 万吨。本周港口库存合计 234.6 万吨，环比减少 8.4 万吨，同比减少 20.4 万吨，焦企库存连续增加。

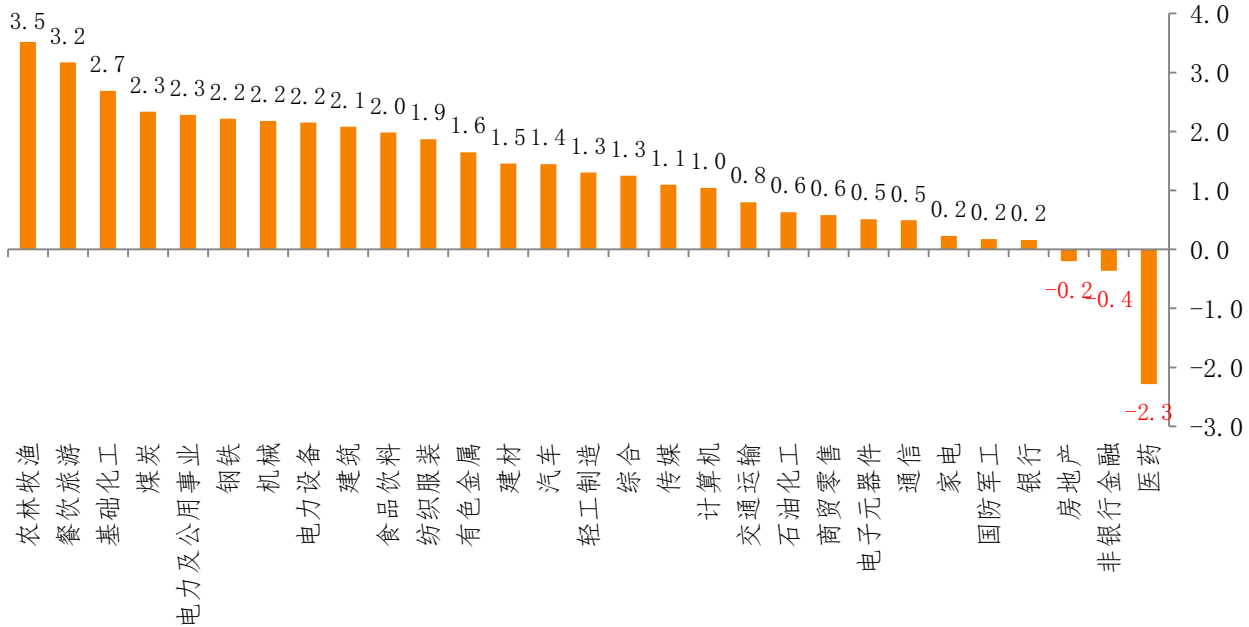
供给方面，本周焦企综合开工率为 77.66%，周环比上升 1.98 个百分点，利润驱动下焦企开工率保持高位。

综合来看，供给端焦企综合开工率仍处于高位状态，焦企库存持续增加，但焦企由于利润下滑明显挺价意愿强烈，且需求端钢材成交价格有所好转，钢厂放松对焦炭价格的打压。短期内焦炭市场延续弱稳运行，后期关注钢价以及焦炭限产情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 2605.89 点，周上涨 17.70 点，涨幅 0.68%；沪深 300 指数报收 3181.56 点，上涨 8.87 点，涨幅 0.28%；中信煤炭指数报收 1542.91 点，周上涨 35.25 点，涨幅 2.34%，位列 29 个中信一级板块涨跌幅第 4 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山西焦化、淮北矿业、山煤国际、*ST 安煤、开滦股份，涨幅分别为 8.05%、7.02%、6.34%、6.05%、5.70%。

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 (%)
600740.SH	山西焦化	9.26	0.69	8.05
600985.SH	淮北矿业	9.60	0.63	7.02
600546.SH	山煤国际	3.69	0.22	6.34
600397.SH	*ST 安煤	2.28	0.13	6.05
600997.SH	开滦股份	5.93	0.32	5.70

资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅有蓝焰控股，跌幅为-2.27%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前一

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
000968.SZ	蓝焰控股	11.62	-0.27	-2.27

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

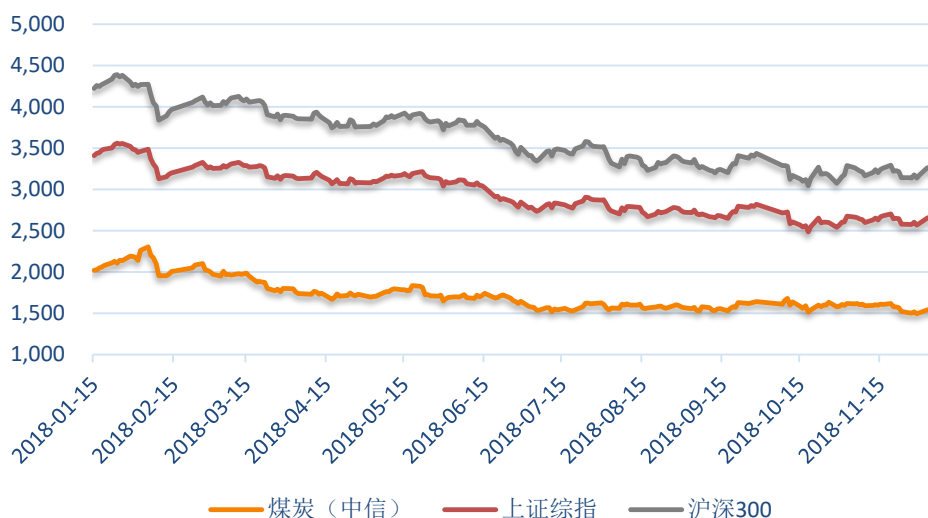
	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	621.00	-11.00	元/吨
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	616.00	-11.00	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	475.00	0.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	515.00	-5.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	631.00	-10.00	元/吨
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,880.00	10.00	元/吨
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,650.00	0.00	元/吨
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	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	2,320.00	0.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	2,165.00	0.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	710.00	0.00	美元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	710.00	0.00	美元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	65.88	-0.83	%
	西南地区	79.00	0.33	%
	西北地区	82.37	-1.14	%
	焦化厂 华中地区	73.67	-3.35	%
	华北地区	78.38	-0.05	%
	华东地区	73.46	8.67	%
	东北地区	94.81	0.00	%
	港口 秦皇岛港	608.00	49.50	万吨
库存	电厂 6 大发电集团煤炭库存合计	1,793.64	5.79	万吨
	6 大发电集团库存可用天数	28.18	-3.56	天
	6 大发电集团日均耗量合计	63.66	7.34	万吨
	钢厂 钢厂焦煤库存	902.05	1.06	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	17.97	0.03	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	30.80	5.20	万吨
	焦炭库存平均可用天数	14.44	0.47	天
	海运费	国内 运费 秦皇岛—广州 (5-6 万 DWT)	31.00	-4.60
黄骅—上海 (3-4 万 DWT)		27.90	-3.90	元/吨
天津—镇江 (1-1.5 万 DWT)		50.40	-4.00	元/吨
国际 运费 澳大利亚 (纽卡斯尔)—青岛		12.50	0.00	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	250.00	-5.00	元/吨
	鄂尔多斯—天津	250.00	-10.00	元/吨
	神木—忻州	85.00	-10.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	162.44	1.07	点
	Myspic 综合钢价指数	143.28	3.23	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）

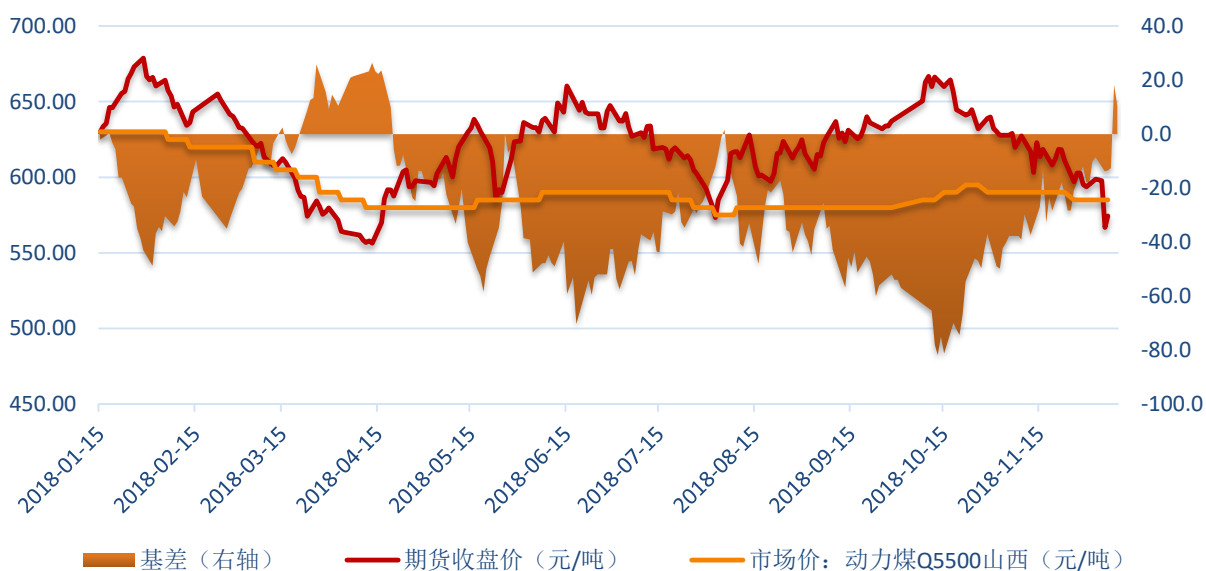


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

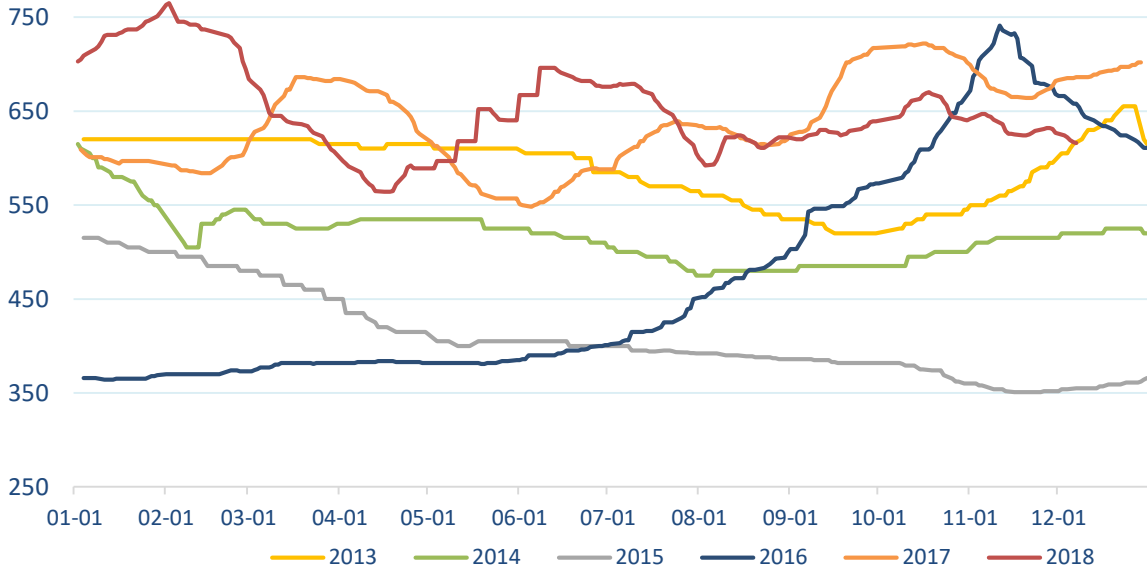
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

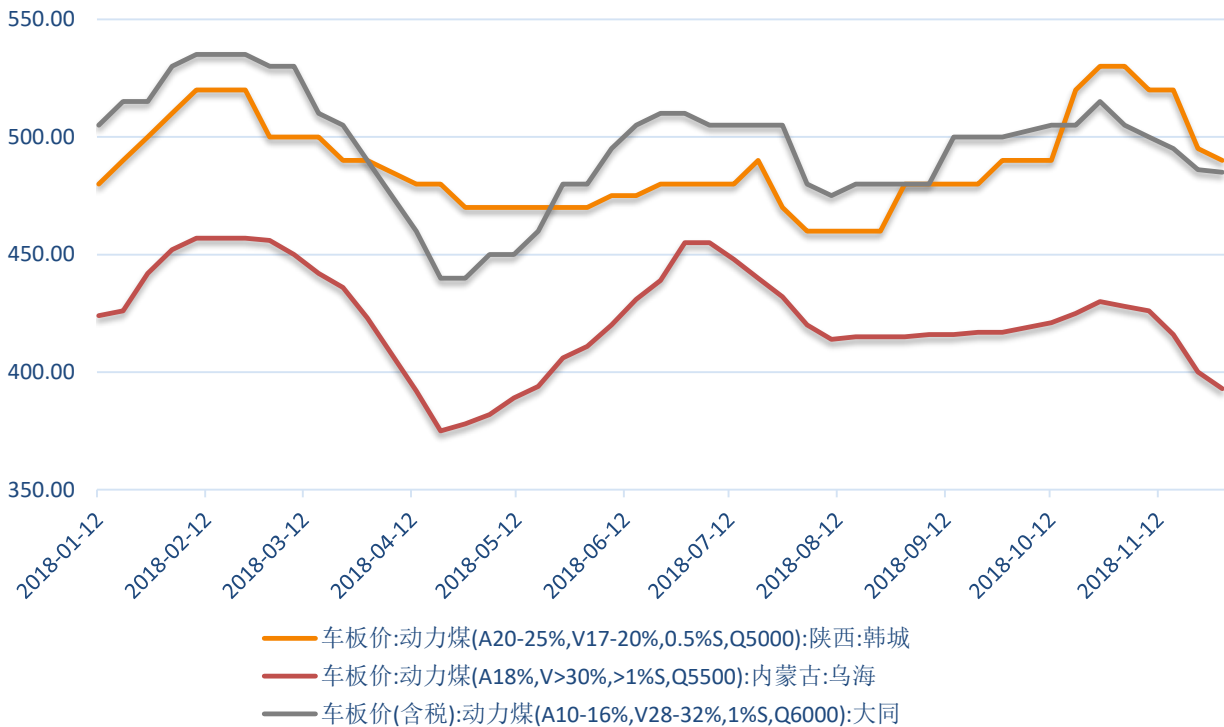
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

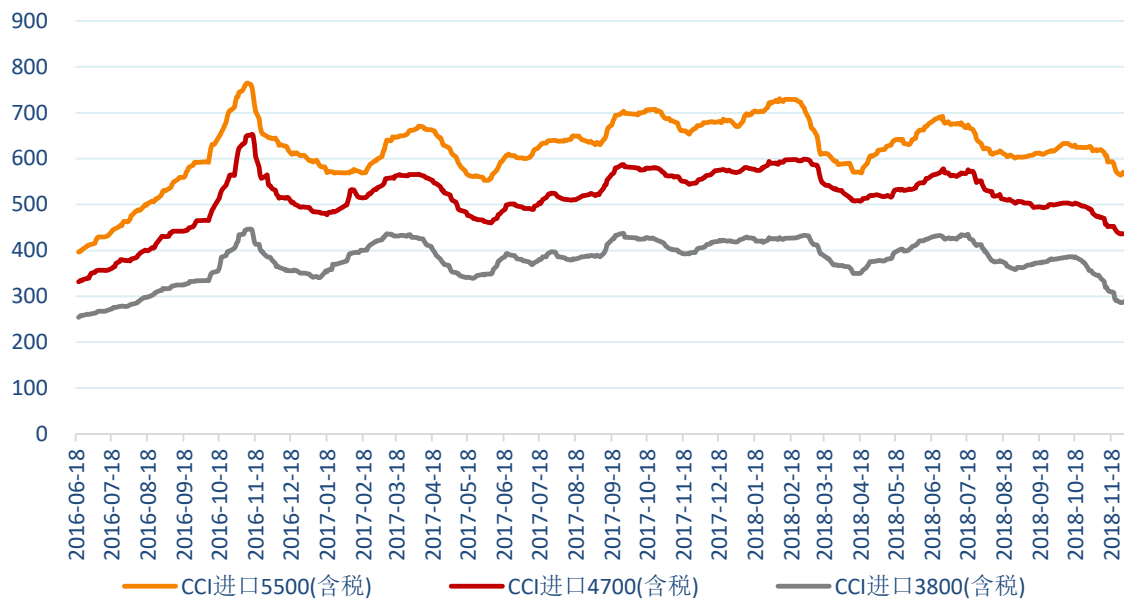
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

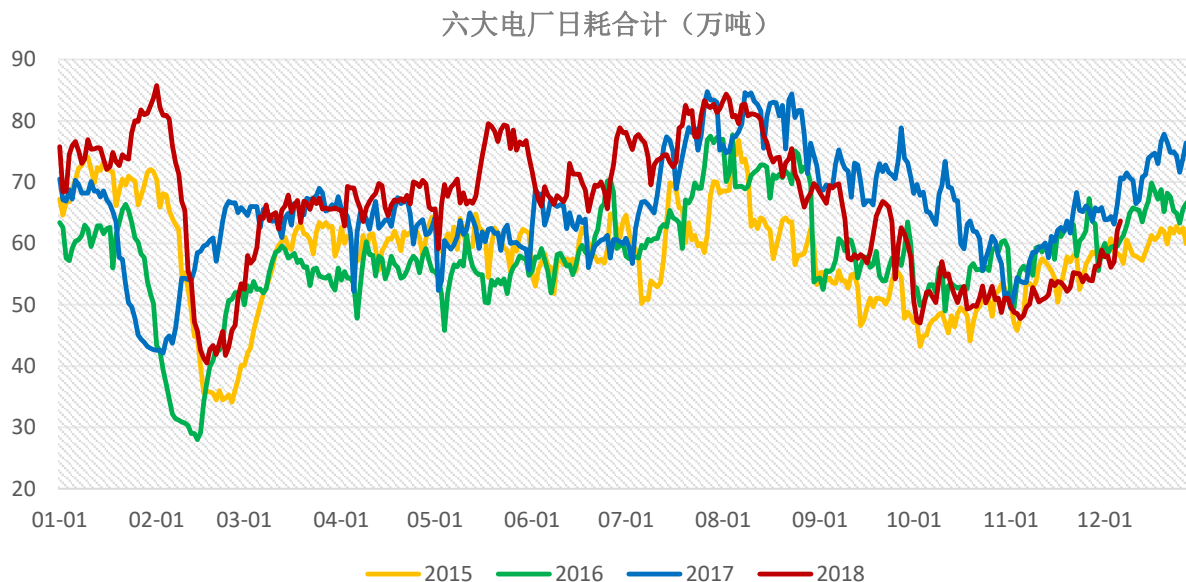
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

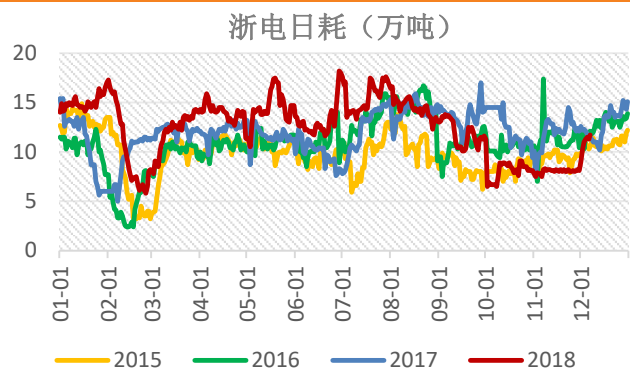
(5) 电厂日耗

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



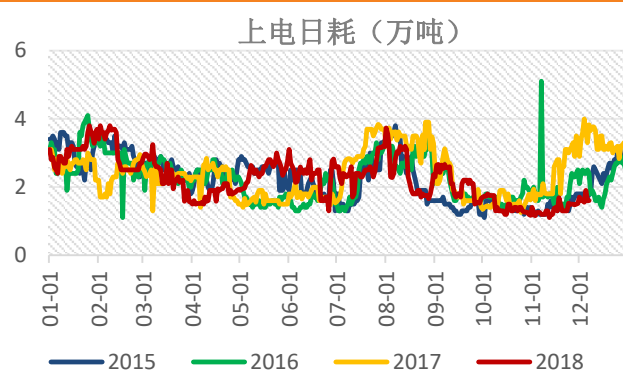
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



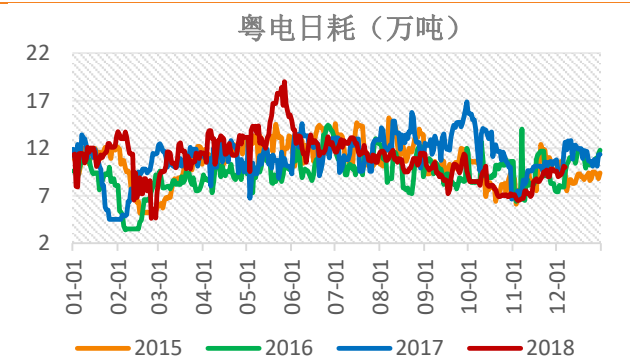
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



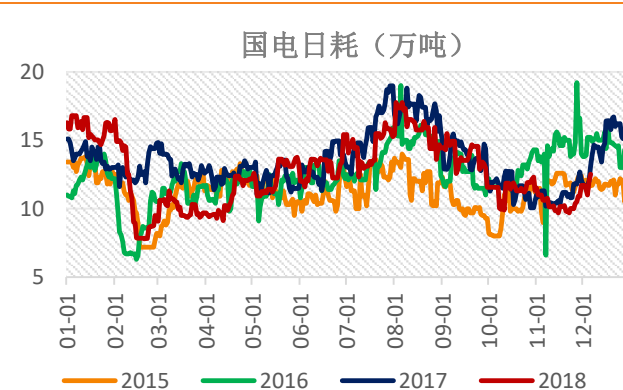
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



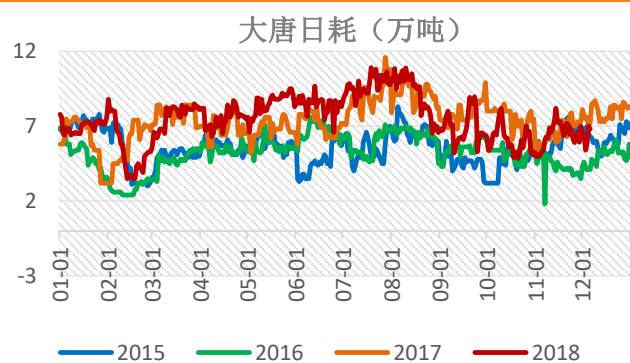
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



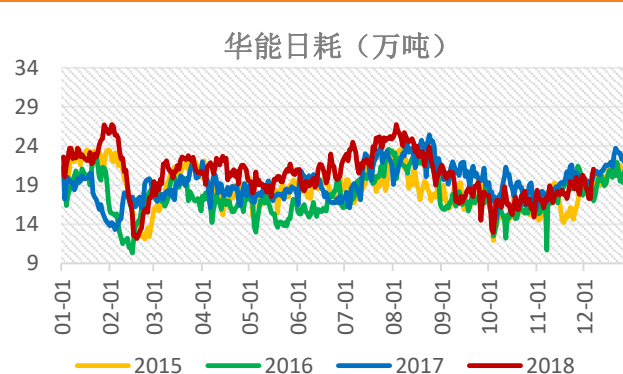
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

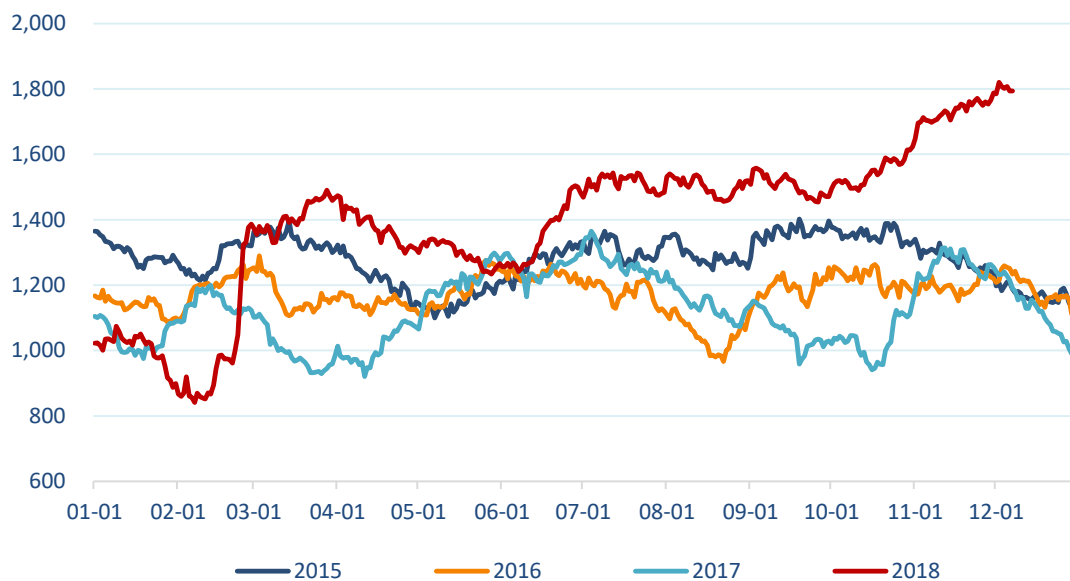
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

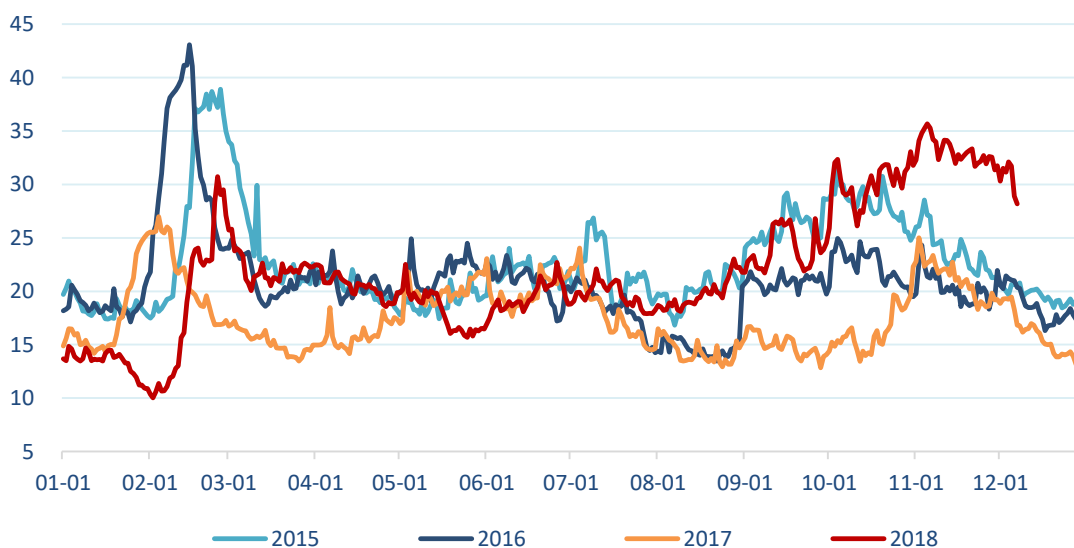
(6) 电厂库存

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

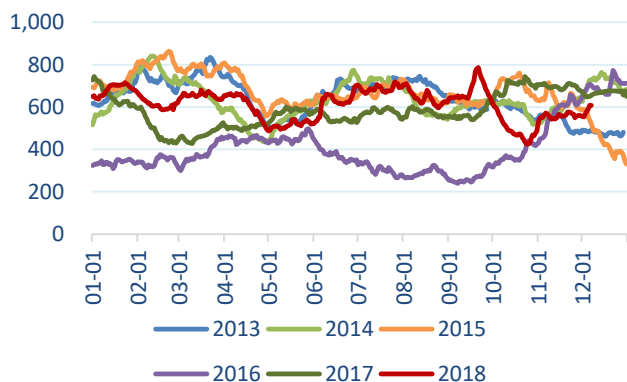
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

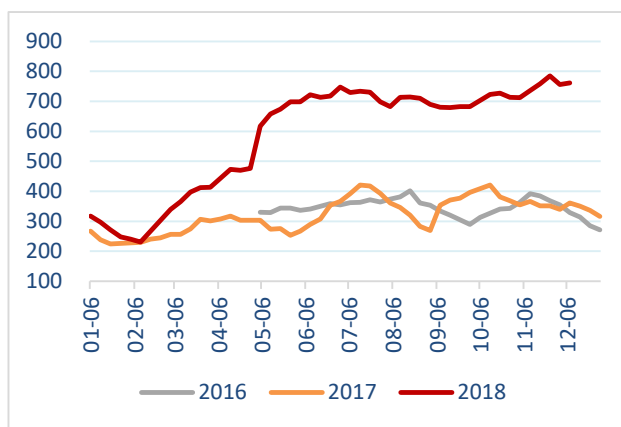
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

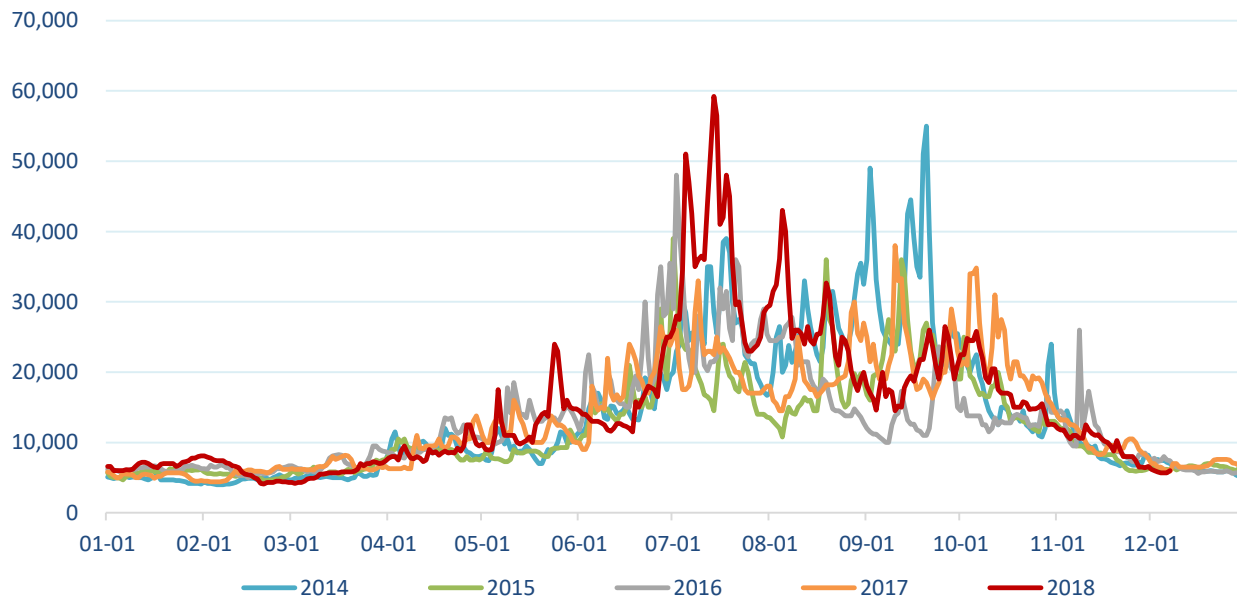
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

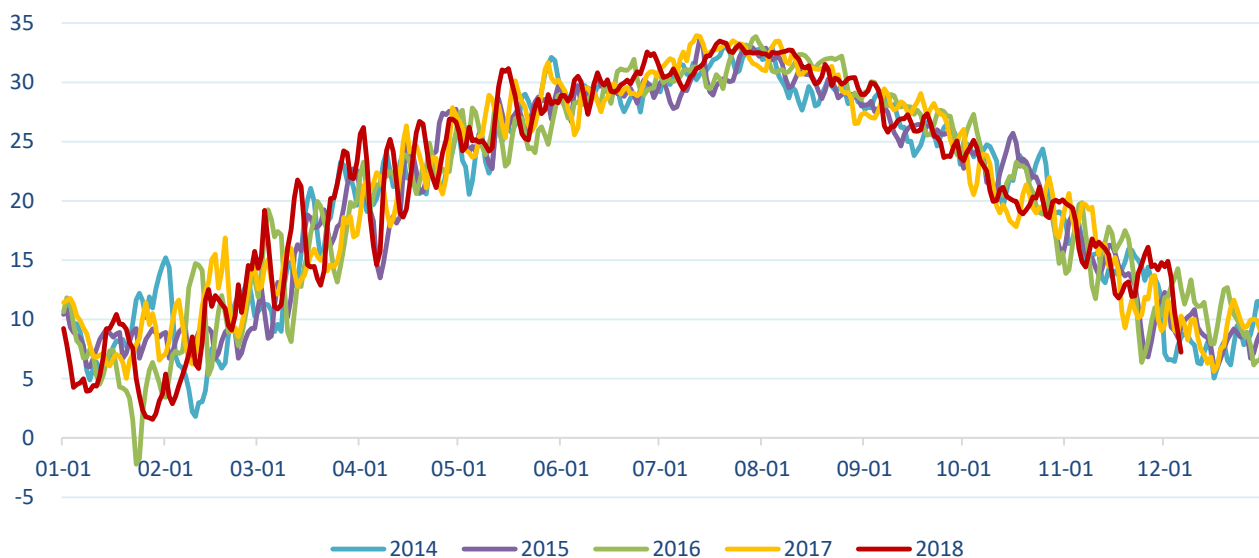
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

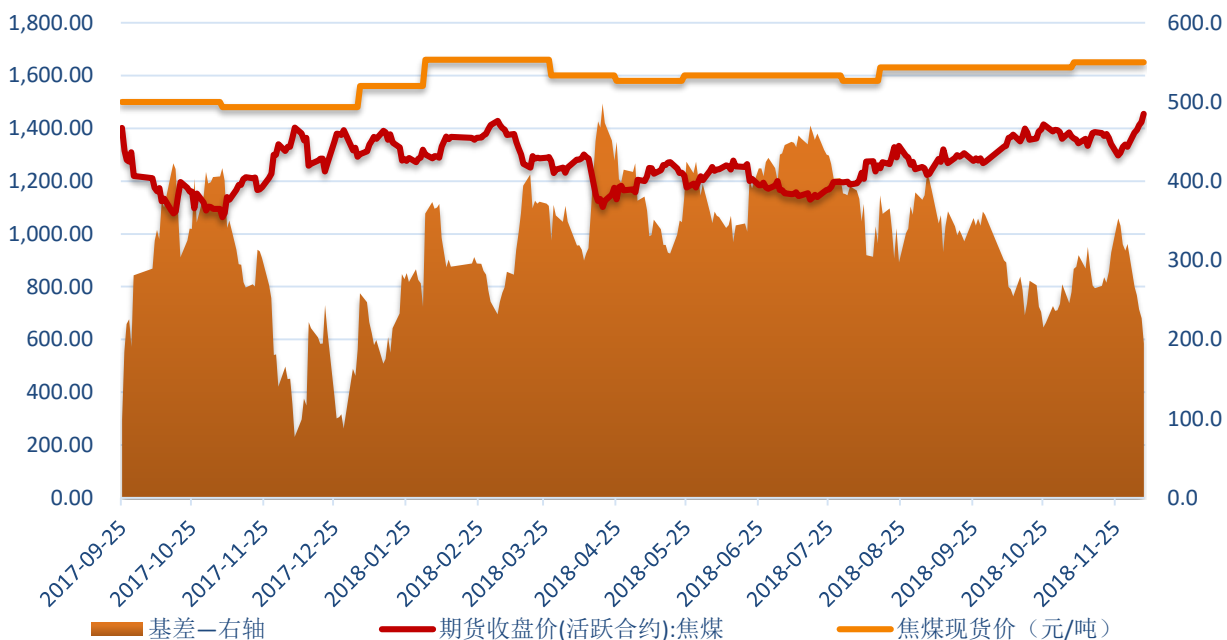


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

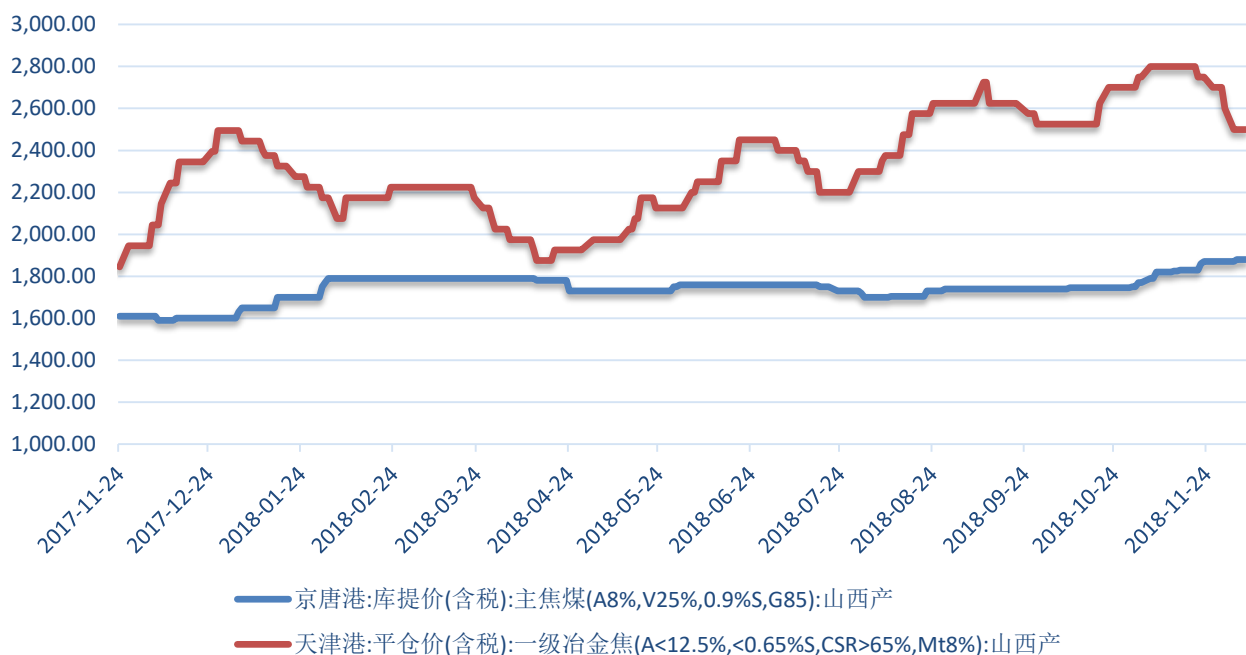
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

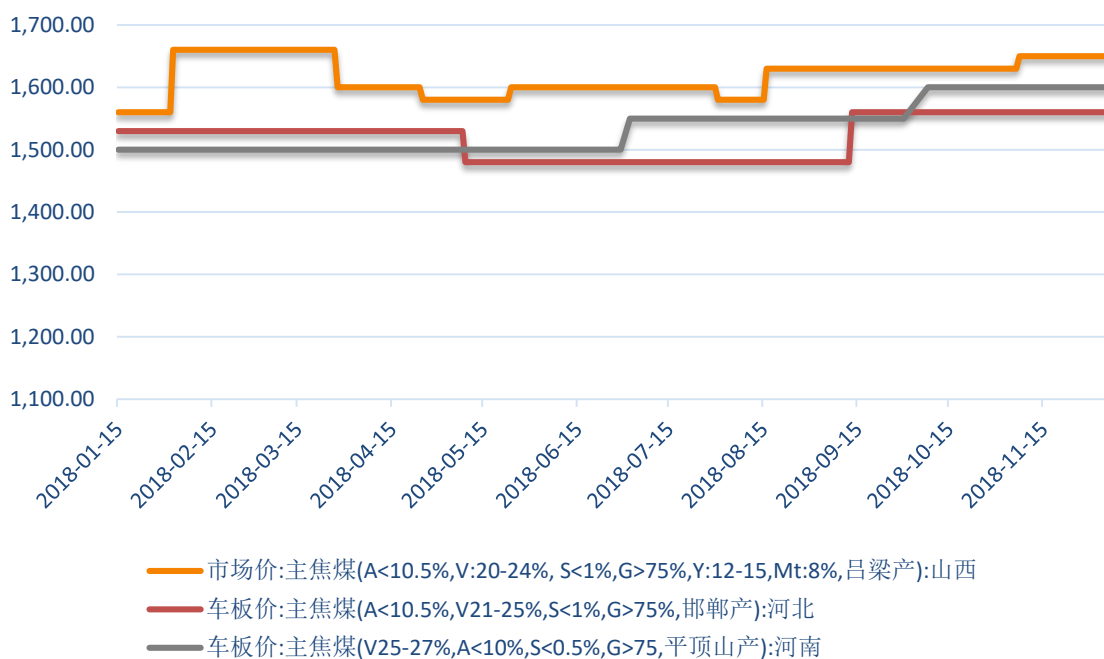
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

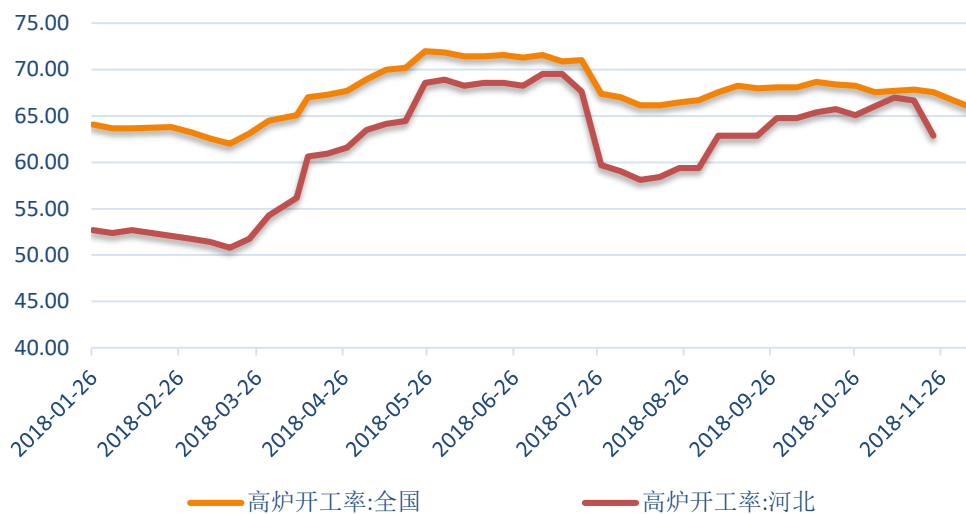
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

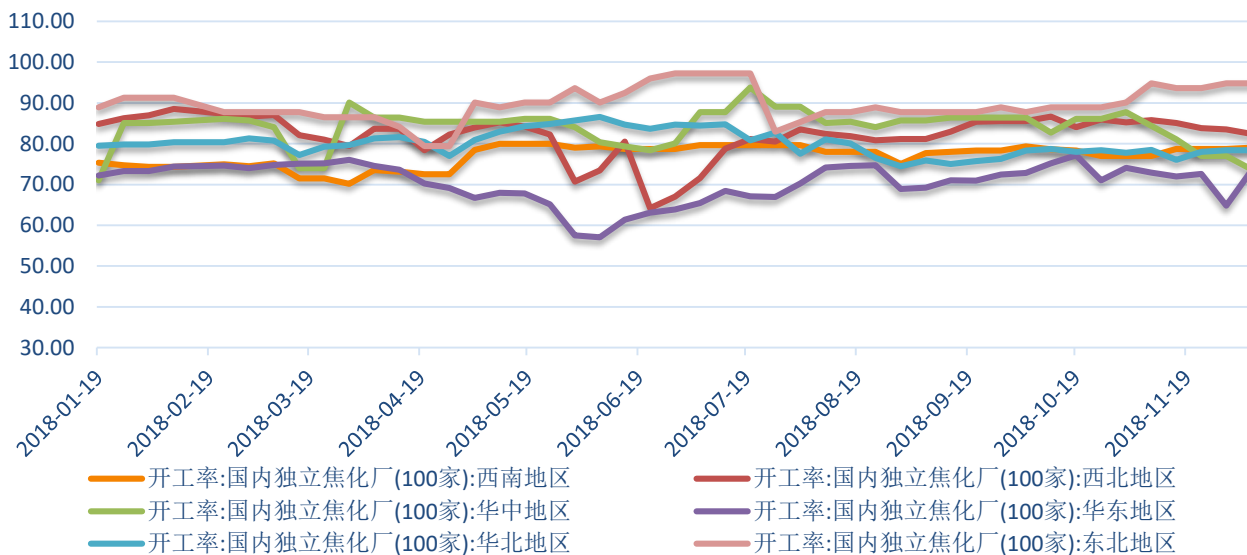
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

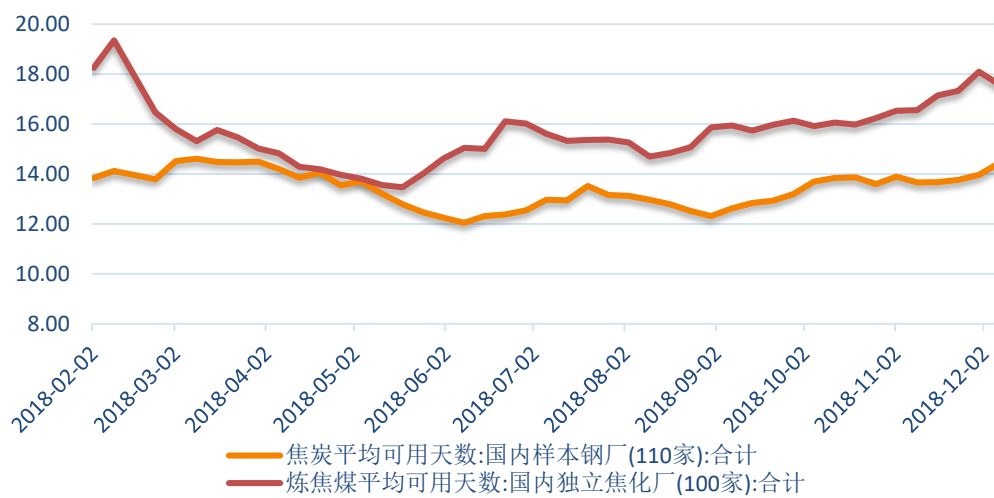
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600395.SH	盘江股份	【1】公司控股子公司马依公司所属的马依西一井已取得相关部门对初步设计和安全设施设计的批复,并于2018年11月29日办理完成了开工备案登记手续
000968.SZ	蓝焰控股	【1】全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自2018年1月1日至今累计收到政府补助共计3.10亿元
000571.SZ	新大洲A	【1】公司拟将香港发展持有的SL 22.99%股权以2280万欧元转让给SL公司控股股东Massimo Perotti先生或其指定的第三方
600157.SH	永泰能源	【1】公司申请股票及债券于2018年12月10日(周一)开市起复牌 【2】永泰集团持有的公司无限售流通股40.27亿股(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
601225.SH	陕西煤业	【1】子公司青岛金能新材料向交通银行青岛经济技术开发区支行购买了人民币0.50亿元“交通银行蕴通财富结构性存款178天”理财产品,现已到期赎回,并得到兑付,公司收回本金0.50亿元,收到理财收益114.60万元
000933.SZ	神火股份	【1】公司拟以协议转让方式向河南神火集团有限公司转让所持河南神火光明房地产开发有限公司100%股权 【2】公司拟向云南神火铝业有限公司转让本部拥有的25万吨电解铝产能指标和沁阳沁澳铝业有限公司拥有的14万吨电解铝产能指标
601001.SH	大同煤业	【1】公司的参股公司大友投资公司注册资本拟由5亿元增资至15亿元
600188.SH	袁州煤业	【1】公司投资临商银行的股权交割现已完成,公司持有临商银行增资扩股后19.75%的股份,与临沂市财政局并列成为临商银行第一大股东
601015.SH	陕西黑猫	【1】为子公司唐山中浩化工有限公司担保的最高债权额为5,251.00万元 【2】公司全资子公司内蒙古黑猫煤化工有限公司拟在内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特后旗青山工业园区投资49.44亿元,建设二期项目“综合利用焦炉煤气年产30万吨甲醇联产8万吨合成氨项目” 【3】公司控股股东陕西黄河矿业(集团)有限责任公司、实际控制人李保平及其家庭成员等关联方,为公司及子公司2019年度信贷融资预算提供关联担保,预计担保金额不超过66.95亿元人民币
601666.SH	美锦集团	【1】美锦集团通过集中方式增持了公司266,400股股票,增持金额为166.34万元,均价为6.24元/股,增持占总股本比例为6.24%
600985.SH	*ST安煤	【1】公司收购埃斯克投资有限公司持有的公司控股子公司山西宏安焦化科技有限公司25%的股权
601113.SH	金能科技	【1】上海复星创富股权投资基金合伙企业及唐斌、张良森拟通过大宗交易、集中竞价等方式择机减持公司股份不超过32,322,037股
601088.SH	中国神华	【1】公司神皖庐江电厂新建工程项目1号机组顺利通过168小时试运行

资料来源:公司公告;天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 11 月份山东生产原煤 1168.5 万吨，环比增长 18.33%

据山东省煤矿安全监察局 12 月 6 日发布的最新调度数据显示，11 月份山东省煤矿生产原煤 1168.5 万吨（调度数），比上月的 987.5 万吨增加 181 万吨，增长 18.33%；比同期的 1192.3 万吨减少 23.8 万吨，下降 2%。2018 年 1-11 月份，山东全省煤矿生产原煤 11676.2 万吨（调度数），同比增加 18 万吨，增长 0.15%。其中，省属煤矿原煤产量 9299.9 万吨，同比增产 208.4 万吨；市县属煤矿原煤产量 2376.3 万吨，同比减产 190.4 万吨。（煤炭资源网）

6.2. 11 月山西省共批复 6 座矿井联合试运转，产能 1640 万吨/年

11 月份以来山西省能源局共批复 6 座大型矿井联合试运转，合计产能 1640 万吨/年。6 座矿井分别为：吕梁市煤炭工业局关于霍州煤电集团吕临能化有限公司庞庞塔煤矿 300 万吨/年矿井；晋城市煤炭煤层气工业局关于山西煤炭运销集团大通煤业有限公司 120 万吨/年；山西汾西矿业集团正新煤焦有限责任公司和善煤矿 180 万吨/年（初期 60 万吨/年）矿井；山西潞安矿业(集团)有限责任公司古城 800 万吨/年矿井（含选煤厂）；忻州市煤炭工业局关于山西宁武榆树坡煤业有限公司 120 万吨/年矿井；晋城市煤炭煤层气工业局关于山西高平科兴申家庄煤业有限公司 120 万吨/年。（煤炭资源网）

6.3. 2018 年甘肃关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨，完成任务

2018 年，甘肃省计划关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨，现已全部关闭退出到位，并已通过省、市、县三级验收，全面完成 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务。并按照国家发展改革委《关于做好钢铁煤炭去产能公示公告工作的通知》的要求，将甘肃省 2018 年煤炭行业化解过剩产能关闭煤矿完成情况及相关内容予以公告。（煤炭资源网）

6.4. 能源消耗年度考核结果发布 12 省份为超额完成等级

国家发展改革委近日发布公告称，根据节能法和国务院有关规定及要求，国家发展改革委会同有关部门，对各省份 2017 年度能源消耗总量和强度“双控”目标完成情况、措施落实情况进行了考核，考核结果已经国务院审定同意。从考核结果看，北京、天津、吉林、江苏、安徽、福建、河南、湖北、海南、重庆、四川、贵州 12 省份考核结果为超额完成等级。（煤炭资源网）

6.5. 4 家煤炭贸易项目落户唐山曹妃甸

据唐山劳动日报报道，12 月 6 日，2018 年曹妃甸重点煤炭企业座谈会暨煤炭贸易项目签约仪式在曹妃甸区举行。会上，年销售收入 25.5 亿元的同煤煤炭物流项目、年销售收入 15 亿元的河北新煤海煤炭销售项目、年销售收入 5 亿元的孚邦煤炭贸易项目、年销售收入 5000 万元的胜能煤炭销售项目现场进行了签约，标志着 4 家煤炭贸易项目正式落户曹妃甸。（煤炭资源网）

6.6. 2018 年 1-10 月全国大型煤企平均单产、单进增长超 7%

据中国煤炭工业协会统计与信息部数据，1-10 月，全国大型煤炭企业主要经济技术指标整体上升。煤炭产销量增长。1-10 月，协会直报的大型煤炭企业（口径下同）原煤产量完成 21.4 亿吨，同比增加 8481.9 万吨，上涨 4.1%；煤炭销量完成 21.1 亿吨，同比增加 10087 万吨，同比增长 5.0%。单产单进提升。1-10 月，大型煤炭企业回采工作面平均个数 1303 个，同比减少 63 个；回采工作面累计平均月产量为 79003 吨，同比增加 5495 吨，增长 7.48%；掘进工作面平均个数 3263 个，同比增加 68 个；掘进工作面平均月进度 150 米，同比增加 11 米，增长 7.91%。（煤炭资源网）

6.7. 11 家煤炭集团与 19 家用户企业签订 3.1 亿吨煤炭中长期合同

2018 年 12 月 5 日，由中国煤炭工业协会主办，中国煤炭运销协会、秦皇岛海运煤炭市场

承办的 2019 年度全国煤炭交易会在秦皇岛开幕。在开幕式上，举行了煤炭中长期合同签订仪式。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、冀中能源、兖矿、淮北、川煤、等 11 家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等 19 家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量 3.1 亿吨。（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	2.79	4.10	63.81	0.34	0.36	8.09	7.77
000571.SZ	新大洲 A	3.55	2.01	28.90				
000723.SZ	美锦能源	3.67	1.94	151.95				
000780.SZ	平庄能源	3.30	2.17	33.47				
000933.SZ	神火股份	4.26	1.67	80.96	0.28	0.38	15.49	11.31
000937.SZ	冀中能源	3.93	1.81	138.87	0.34	0.36	11.67	11.05
000968.SZ	蓝焰控股	11.62	-2.27	112.42	0.71	0.86	16.43	13.56
000983.SZ	西山煤电	6.17	1.48	194.43	0.65	0.69	9.47	8.98
002128.SZ	露天煤业	7.82	2.49	127.81	1.20	1.27	6.49	6.15
002753.SZ	永东股份	9.83	0.92	32.77				
600121.SH	郑州煤电	3.18	2.58	32.29	0.21	0.23	15.16	13.86
600123.SH	兰花科创	7.03	2.78	80.31	0.92	1.00	7.60	7.04
600157.SH	永泰能源	1.67	0.00	207.51				
600188.SH	兖州煤业	9.87	3.46	411.10	1.64	1.80	6.00	5.48
600348.SH	阳泉煤业	5.53	2.60	133.00	0.77	0.81	7.17	6.79
600395.SH	盘江股份	5.43	1.88	89.87	0.58	0.62	9.28	8.70
600397.SH	*ST 安煤	2.28	6.05	22.57				
600403.SH	大有能源	3.82	2.96	91.33	0.38	0.41	10.02	9.34
600408.SH	ST 安泰	2.82	2.17	28.39	1.00	0.80	2.83	3.52
600508.SH	上海能源	10.19	0.79	73.64	1.50	1.67	6.77	6.09
600546.SH	山煤国际	3.69	6.34	73.15	0.33	0.43	11.04	8.58
600714.SH	金瑞矿业	6.43	3.21	18.53				
600721.SH	百花村	5.85	3.91	23.42				
600725.SH	云煤能源	2.44	5.17	30.07				
600740.SH	山西焦化	9.26	8.05	132.62	1.20	1.31	7.71	7.06
600792.SH	云煤能源	3.04	3.05	30.09				
600971.SH	恒源煤电	6.11	2.52	61.10	0.90	0.93	6.78	6.60
600997.SH	开滦股份	5.93	5.70	94.16	0.82	0.87	7.21	6.82
601001.SH	大同煤业	4.70	2.62	78.66	0.45	0.58	10.35	8.10
601011.SH	宝泰隆	6.08	2.88	97.95				
601015.SH	陕西黑猫	6.00	2.04	75.22	0.23	0.28	26.13	21.36
601088.SH	中国神华	19.08	1.71	3667.08	2.34	2.41	8.16	7.91
601101.SH	昊华能源	6.52	3.00	78.24	0.96	1.07	6.79	6.08
601225.SH	陕西煤业	7.86	1.81	786.00	1.16	1.24	6.78	6.36
601666.SH	平煤股份	3.82	2.69	90.20	0.36	0.49	10.74	7.72
601699.SH	潞安环能	7.72	4.04	230.94	1.04	1.09	7.41	7.08
601898.SH	中煤能源	4.93	0.41	564.94	0.39	0.43	12.65	11.50
601918.SH	新集能源	3.16	2.60	81.86	0.45	0.47	6.97	6.66
600985.SH	雷鸣科化	9.60	7.02	202.79	1.33	1.43	7.20	6.73
0639.HK	首钢资源	1.64	0.00	86.95	0.22	0.23	7.51	7.02

注：股价取自 12 月 7 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