



Research and
Development Center

能源革命政策出台，重点关注山西国改

煤炭行业周报

2019年05月31日

左前明 煤炭行业首席分析师
周 杰 研究助理
王志民 研究助理

能源革命政策出台，重点关注山西国改

2019年05月31日

本期内容提要：

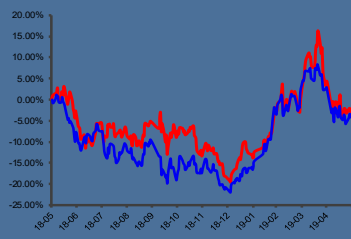
- ◆ **煤价小幅下跌：**截至5月29日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价 599.0 元/吨，较上周下跌 13.0 元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI 5500(含税) 604.0 元/吨，较上周下跌 13.0 元/吨。产地方面，山西大同南郊弱粘煤 440.0 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤 428.0 元/吨，较上周持平。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价 80.45 美元/吨，较上周上涨 0.13 美元/吨。截止 5 月 29 日动力煤主力合约期货贴水 18.2 元/吨。
- ◆ **需求整体仍偏弱运行：**本周沿海六大电日耗均值为 59.4 万吨，较上周的 61.4 万吨下降 2.0 万吨，降幅 3.3%，较 18 年同期的 76.4 万吨下降 17.0 万吨，降幅 22.3%；5 月 30 日六大电日耗为 57.9 万吨，周环比下降 1.7 万吨，降幅 2.8%，同比下降 18.7 万吨，降幅 24.4%，可用天数为 30.1 天，较上周同期增加 3.6 天，较去年同期增加 13.9 天。最新一期重点电厂日均耗煤 319.0 万吨，较上期增加 5.0 万吨，增幅 1.6%；较 18 年同期下降 10.0 万吨，降幅 3.0%。
- ◆ **港口库存继续增加。**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅增加，周内库存水平均值 1361.2 万吨，较上周的 1332.1 万吨增加 29.1 万吨，增幅 2.2%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值 1704.5 万吨，较上周增加 84.6 万吨，增幅 5.2%，较 18 年同期增加 463.6 万吨，增幅 37.4%；最新一期全国重点电厂库存 8072.0 万吨，较上期增加 195.0 万吨，增幅 2.5%，较 18 年同期增加 1539.0 万吨，增幅 23.6%。截至 5 月 29 日秦皇岛港港口吞吐量周环比下降 7.0 万吨至 57.9 万吨。
- ◆ **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**目前，主产地焦企库存低位，多数焦企零库存运行，在下游采购仍较为积极的背景下，焦企提涨意愿较强。下游钢厂方面，部分主流钢企库存已基本稳定不再下滑，考虑近期高炉生产高位，钢企多数积极补库，短期来看，焦炭市场整体仍向好运行。**焦煤方面，**焦企利润普遍回升，炼焦煤销售情况较好，4 月底以来炼焦煤库存继续下降，叠加近期主产地开工小幅下滑，炼焦煤供给端偏弱运行。整体来看目前焦煤市场基本完成一轮普涨，部分启动补库存较早的一些焦企原料煤阶段性补库也基本到位，短期看焦煤市场稳中偏强运行，但上涨空间暂时相对有限。
- ◆ **我们认为，**受政策和市场因素影响短期煤价承压，但回调幅度有限，重点关注山西国改进程。5 月 29 日，中央政治局审议通过了《关于在山西开展能源革命综合改革试点的意见》，此为 2014 年 6 月习近平总书记提出“能源革命”以来，第一次确定能源革命综合改革试点。其出台对加快推动山西煤炭国资国企改革可谓重大利好（过去缺乏顶层设计，推动缓慢）。行业方面，近期产地港口煤价持续倒挂，产地供应紧张局面有所缓解，倒逼产地煤价与港口同步进入下行通道。动力煤主力合约自 5 月中旬开始连续下滑，逐步放量交易，市场情绪悲观，在需

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

左前明 煤炭行业首席分析师
 执业编号：S1500518070001
 联系电话：+86 10 83326795
 邮箱：zuoqianming@cindasc.com

周杰 研究助理
 联系电话：+86 10 83326797
 邮箱：zhoujie@cindasc.com

王志民 研究助理
 联系电话：+86 10 83326951
 邮箱：wangzhimin@cindasc.com

求低迷背景下，短期来看动力煤市场悲观情绪难有较大改观。焦煤方面，在焦炭第四轮提涨酝酿中，焦企利润逐步好转的背景下，焦企维持较高开工率，目前多数焦企基本没有库存，受焦煤主产地环保检查限制，焦煤供给持续偏紧，焦煤产地库存继续下降，焦煤矿涨价意愿增强。动力煤继续推荐估值优势明显，安全边际较高且具有成长性的兖州煤业（H、A），资源禀赋优异，内生增长空间较大的陕西煤业，和业绩稳健、现金流充沛的中国神华（H、A）三大核心标的，积极关注山西国改相关的西山煤电、大同煤业，以及动力煤标的中煤能源、露天煤业、新集能源等。炼焦煤积极关注西山煤电、淮北矿业、潞安环能、平煤股份等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

- ◆ **风险因素：**安全生产事故，下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

目录

一、本周核心观点及重点关注：能源革命政策出台，重点关注山西国改.....	3
二、本周煤炭板块及个股表现.....	4
三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅下跌.....	6
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加.....	11
五、煤炭行业下游表现：煤炭需求小幅走弱.....	15
六、上市公司重点公告.....	19
七、本周行业重要资讯.....	20
八、风险因素.....	20

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览.....	6
表 2: 本周煤炭库存及调度速览.....	11
表 3: 本周煤炭下游情况速览.....	15

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	4
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	4
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数.....	7
图 5: 动力煤价格指数(RMB):CCI15500(含税).....	7
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨).....	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	7
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨).....	8
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨).....	8
图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨).....	9
图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨).....	9
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	9
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	9
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	10
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨).....	10
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	11
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	11
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨).....	12
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨).....	12
图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨).....	12
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨).....	12
图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨).....	13
图 23: 煤炭海运运费情况 (元/吨).....	13
图 24: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	14
图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨).....	16
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨).....	16
图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天).....	16
图 28: Myspic 综合钢价指数.....	17
图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	17
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北.....	18
图 31: 高炉开工率:全国.....	18
图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨).....	19
图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨).....	19

一、本周核心观点及重点关注：能源革命政策出台，重点关注山西国改

受政策和市场因素影响短期煤价承压，但回调幅度有限，重点关注山西国改进程。5月29日，中央政治局审议通过了《关于在山西开展能源革命综合改革试点的意见》，此为2014年6月习近平总书记提出“能源革命”以来，第一次确定能源革命综合改革试点。其出台对加快推动山西煤炭国资国企改革可谓重大利好（过去缺乏顶层设计，推动缓慢）。行业方面，近期产地港口煤价持续倒挂，产地供应紧张局面有所缓解，倒逼产地煤价与港口同步进入下行通道。动力煤主力合约自5月中旬开始连续下滑，逐步放量交易，市场情绪悲观，在需求低迷背景下，短期来看动力煤市场悲观情绪难有较大改观。焦煤方面，在焦炭第四轮提涨酝酿中，焦企利润逐步好转的背景下，焦企维持较高开工率，目前多数焦企基本没有库存，受焦煤主产地环保检查限制，焦煤供给持续偏紧，焦煤产地库存继续下降，焦煤矿涨价意愿增强。动力煤继续推荐估值优势明显，安全边际较高且具有成长性的兖州煤业（H、A），资源禀赋优异，内生增长空间较大的陕西煤业，和业绩稳健、现金流充沛的中国神华（H、A）三大核心标的，积极关注山西国改相关的西山煤电、大同煤业，以及动力煤标的中煤能源、露天煤业、新集能源等。炼焦煤积极关注西山煤电、淮北矿业、潞安环能、平煤股份等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

近期重点关注

1、5月29日《新闻联播》报道称，中央全面深化改革委员会第八次会议审议通过了《关于在山西开展能源革命综合改革试点的意见》，强调在推动能源生产消费革命保障能源安全、构建清洁低碳用能模式、推进能源科技创新等方面加快改革。会议要求，山西要通过综合改革试点，努力在提高能源供给体系质量效益、构建清洁低碳用能模式、推进能源科技创新、深化能源体制改革、扩大能源对外合作等方面取得突破，争当全国能源革命排头兵。（资料来源：<https://www.jiemian.com/article/3174573.html>）

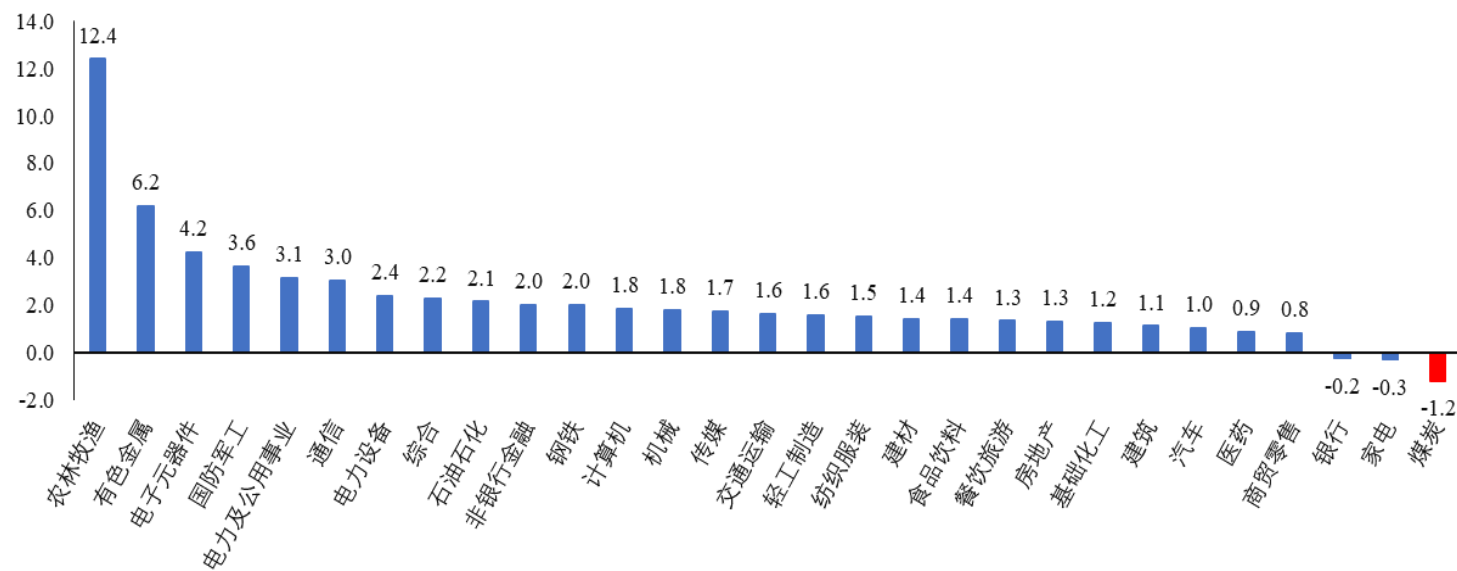
2、近期国家发改委联合应急管理部等部委发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》，目前全国共有煤矿6302处，总核定生产能力47亿吨/年，其中，现有冲击地压矿井产能约4亿吨/年，三分之二分布在煤炭净调入省份，尤其以山东、江苏、甘肃、辽宁等省份占比高，其中煤与瓦斯突出矿井能力约6亿吨/年，主要分布在云贵川渝、安徽、山西、河南。超千米冲击地压矿井总核定生产能力约5460万吨/年，按照核减产能20%计算，将会影响存量煤炭产能1092万吨/年，尤其千米冲击地压矿井绝大部分在山东，核减近900万吨约占全省6%左右。我们粗略测算超千米煤与瓦斯突出矿井生产能力约7500万吨/年，我们按照核减产能20%计算，将会影响存量煤炭产能1500万吨/年。因此，上述政策落实有望缩减的整体产能规模在2500万吨左右。我们测算，到2019年我国将关闭退出小型矿井产能3900万吨/年左右。根据能源局公告，截至2018年12月，全国生产期小型矿井数量2152处，生产能力24264万吨。根据《通知》要求，到2021年底，全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内，我们测算2019-2021年将关闭退出小型矿井产能3900万吨左右/年，主要影响区域在西南的云贵川，以及两湖一江和东北地区，赣、鄂、湘、川、黑地区受影响产能分别占比54%、37%、21%、17%、11%，供需的结构性错配问

题在一定程度上将会有所加剧。（资料来源：http://www.ndrc.gov.cn/gzdt/201905/t20190506_935778.html）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 1.2%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.0% 到 3629.8；涨幅前三的行业分别是农林牧渔(12.4%)、有色金属(6.2%)、电子元器件(4.2%)。

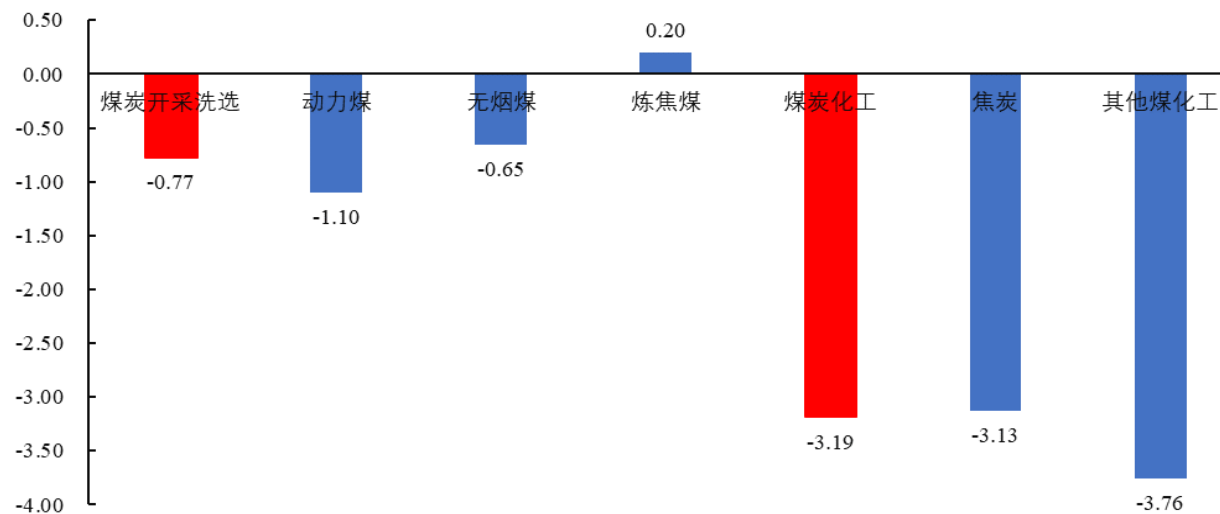
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 0.77%，动力煤板块下跌 1.10%，无烟煤板块下跌 0.65%；煤炭化工下跌 3.19%，焦炭板块下跌 3.13%。

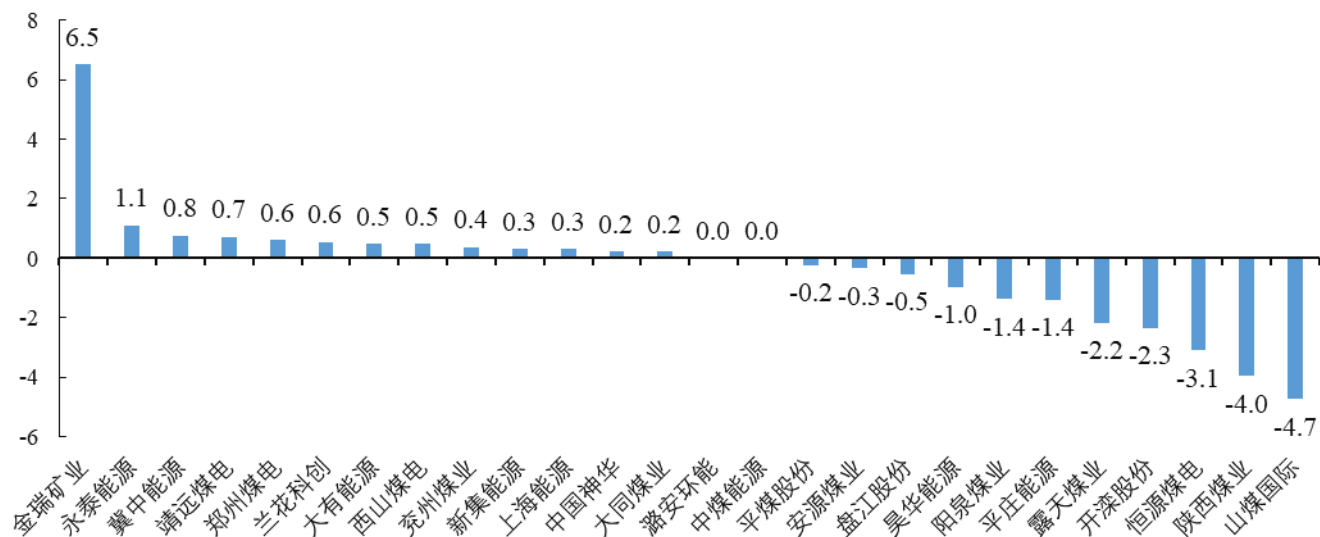
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为金瑞矿业(6.5%)、永泰能源(1.1%)、冀中能源(0.8%)。

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅下跌

表 1: 本周煤炭价格速览

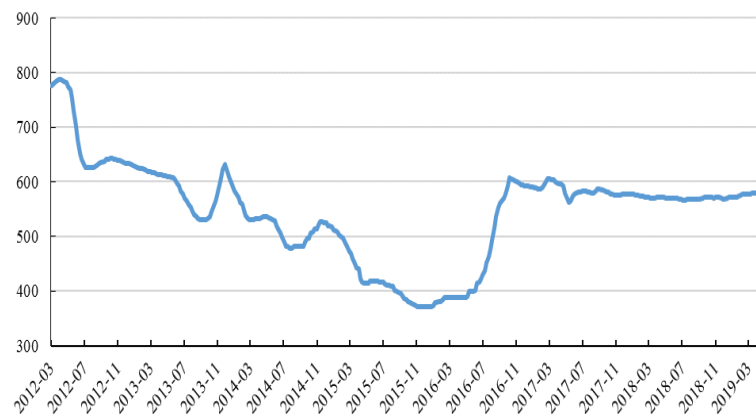
		价格	周变化	周环比	同比	单位	
-							
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	578.00	-1.00	-0.17%	1.40%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	599.00	-18.00	-2.92%	-10.06%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	594.00	-18.00	-2.94%	-7.19%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	700.00	-10.00	-1.41%	-7.89%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	600.00	10.00	1.69%	29.03%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	440.00	-5.00	-1.12%	4.76%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	428.00	0.00	0.00%	1.90%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	79.39	-1.56	-1.93%	-27.09%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	54.38	-2.78	-4.86%	-42.76%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	60.98	-1.40	-2.24%	-42.13%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	685.00	-20.00	-2.84%	-9.27%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	685.00	-20.00	-2.84%	-9.27%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	115.70	价差缩小	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	579.60	贴水 14.4	-	-	元/吨
炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,770.00	0.00	0.00%	0.57%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,770.00	0.00	0.00%	-4.84%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,620.00	10.00	0.62%	3.85%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,110.00	0.00	0.00%	12.12%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,520.00	20.00	1.33%	4.83%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	209.00	-4.00	-1.88%	5.56%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,396.50	贴水 253.5	-	-	元/吨
	无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,150.00	0.00	0.00%	7.48%
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,120.00	0.00	0.00%	7.69%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,250.00	0.00	0.00%	6.84%	元/吨
喷吹煤价格		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	967.00	0.00	0.00%	9.64%	元/吨
		阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,010.00	0.00	0.00%	-1.46%	元/吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

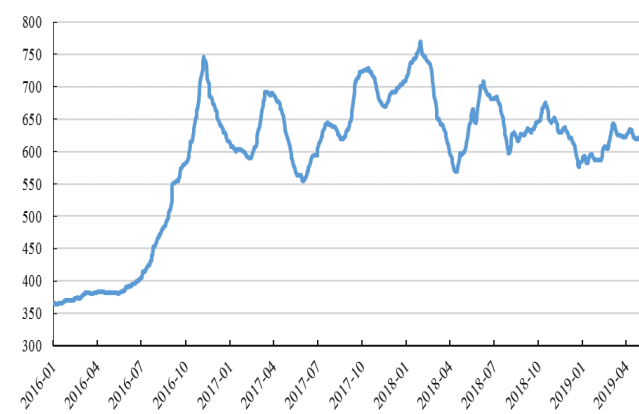
- 截至 5 月 29 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 578.0 元/吨，环比上期下跌 1.0 元/吨；截至 5 月 30 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 599.0 元/吨，环比上期下跌 18.0 元/吨。

图 4：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

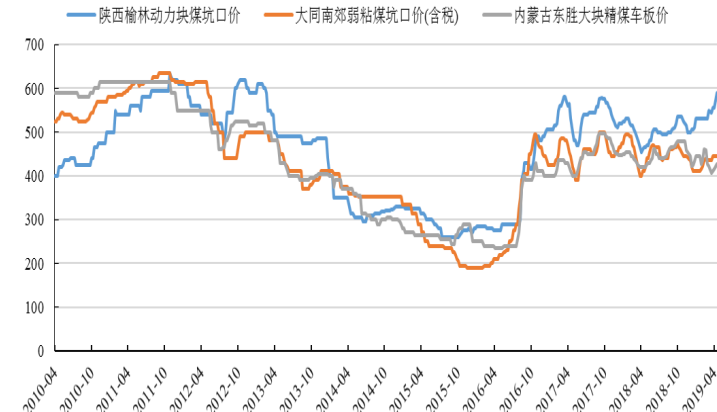
- 港口动力煤：截至 5 月 30 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 594.0 元/吨，环比上期下跌 18.0 元/吨
- 产地动力煤：截至 5 月 24 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 600.0 元/吨，环比上期上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）440.0 元/吨，环比上期下跌 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）428.0 元/吨，环比上期持平。

图 6：秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)

图 7：产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

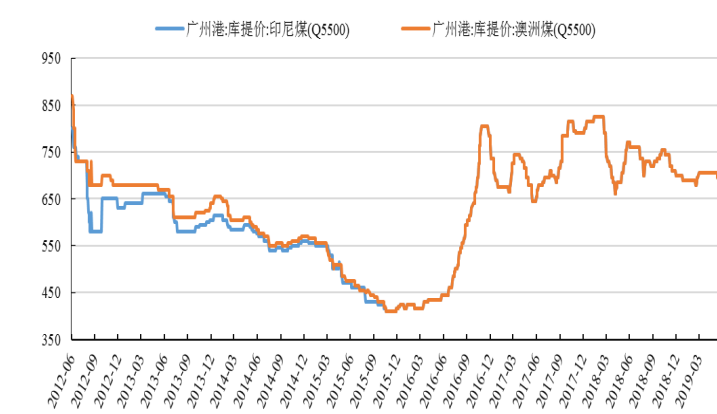
- 截至5月29日, ARA指数54.4美元/吨, 环比上期下跌3.45美元/吨; 理查德RB动力煤FOB指数61.2美元/吨, 环比上期下跌1.14美元/吨; 纽卡斯尔NEWC动力煤FOB指数80.2至下跌0.48美元/吨。
- 截至5月30日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价685.0元/吨, 环比上期下跌20.0元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价685.0元/吨, 环比上期下跌20.0元/吨。

图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)

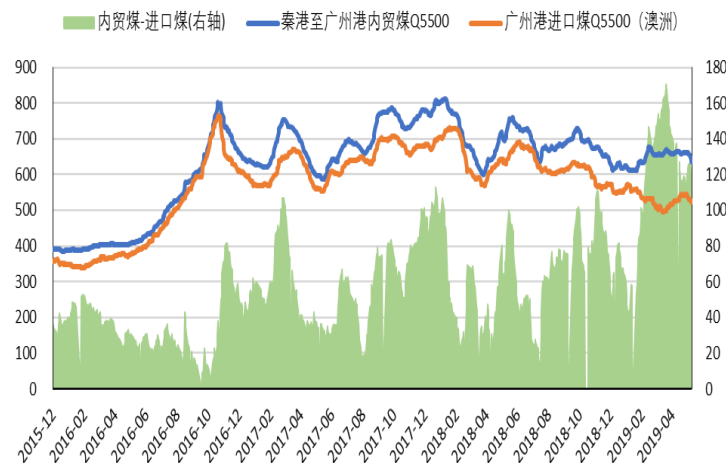


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

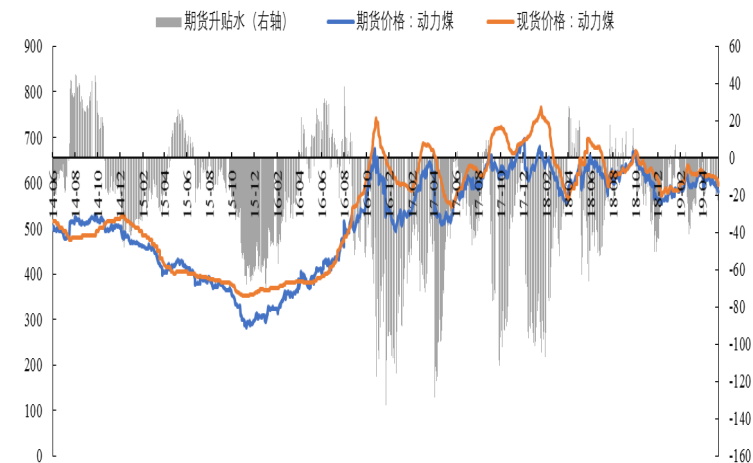
- 内贸煤进口煤价差：截至5月30日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为115.7元/吨，价差较上周有所紧缩。
- 动力煤期货：截至5月30日，动力煤期货活跃合约下跌11.4元/吨至581.0元/吨，期货贴水18.0元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：期货收盘价(活跃合约):动力煤（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

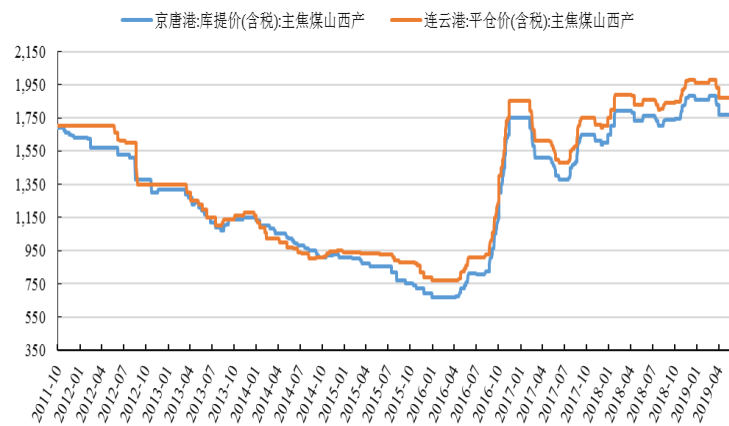
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

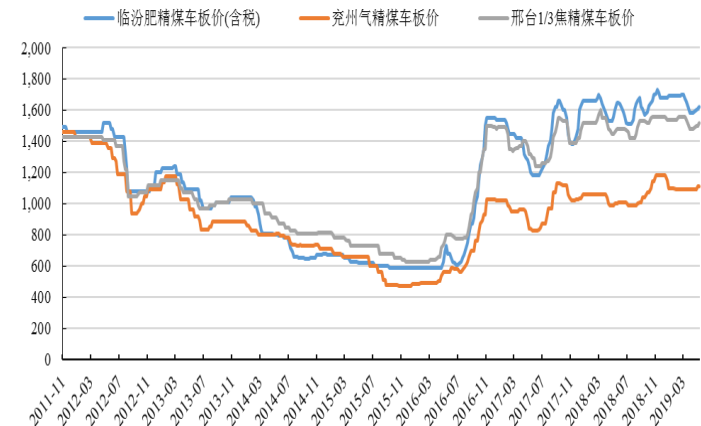
- 港口炼焦煤：截至5月30日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1770.0元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至5月24日，临汾肥精煤车板价(含税)1620.0元/吨，环比上期上涨10.0元/吨；兖州气精煤车板价1110.0元/吨，环比上期持平；邢台1/3焦精煤车板价1520.0元/吨，环比上期上涨20.0元/吨。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

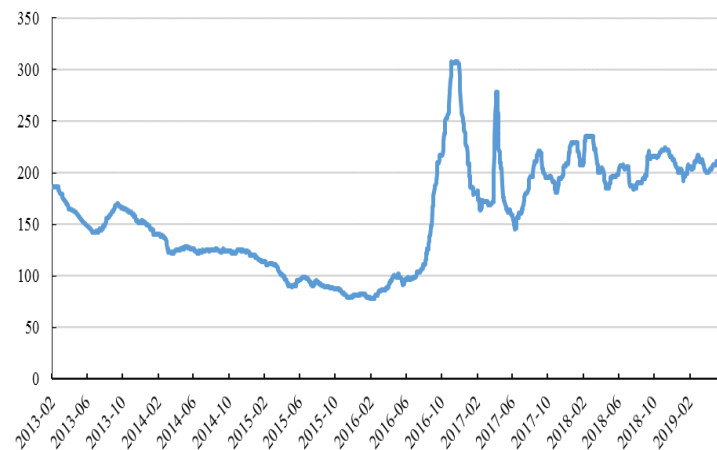


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

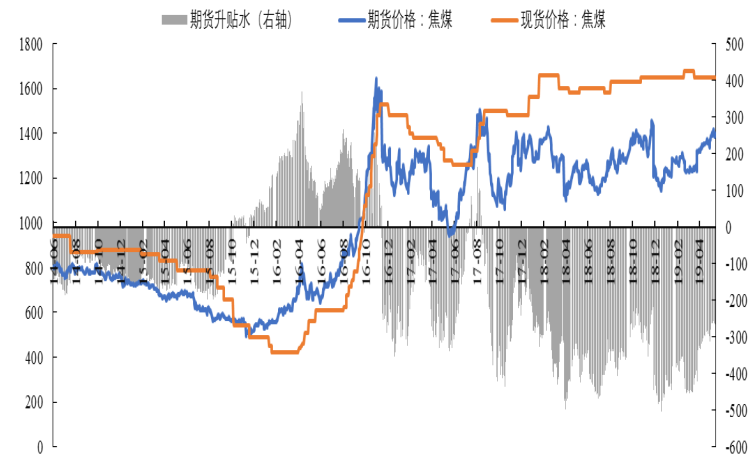
- 国际炼焦煤: 截至5月30日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 211.0 美元/吨, 环比上期下跌 2.0 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止5月30日, 焦煤期货活跃合约上涨 4.0 元/吨至 1391.5 元/吨, 期货贴水 258.5 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)

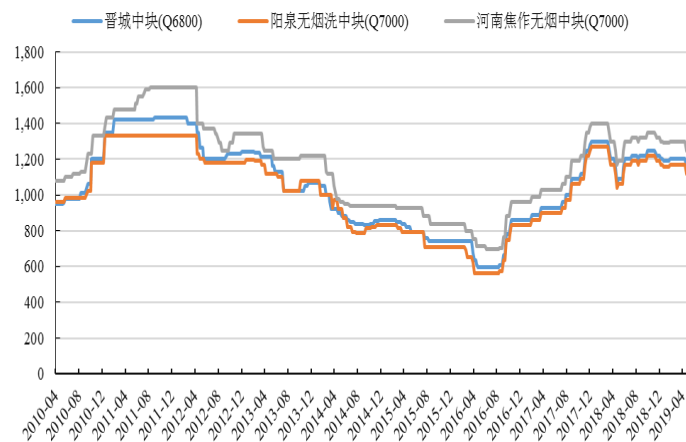


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

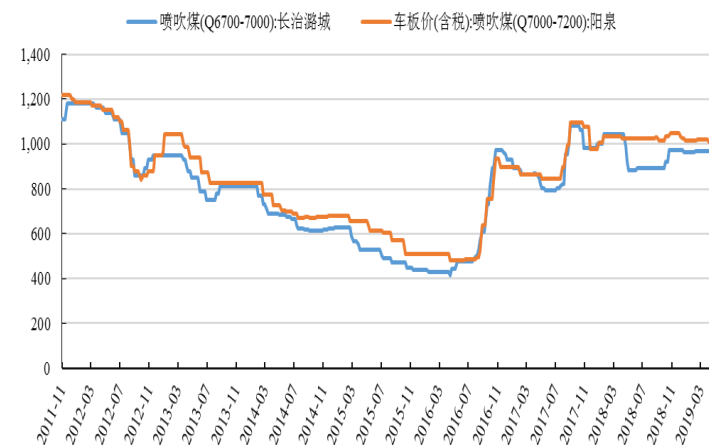
- 无烟煤: 截至 5 月 24 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1150.0 元/吨, 环比上期持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1120.0 元/吨, 环比上期持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1250.0 元/吨, 环比上期持平。
- 喷吹煤: 截至 5 月 24 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 967.0 元/吨, 环比上期持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1010.0 元/吨, 环比上期持平。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪: 港口煤炭库存小幅增加

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	646.00	14.50	2.30%	24.59%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	135.24	-59.65	-30.61%	-49.48%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	466.00	39.00	9.13%	91.85%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	511.60	2.70	0.53%	6.98%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200万吨, 100家)	184.20	5.84	3.27%	23.14%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	92.70	3.20	3.58%	25.78%	万吨

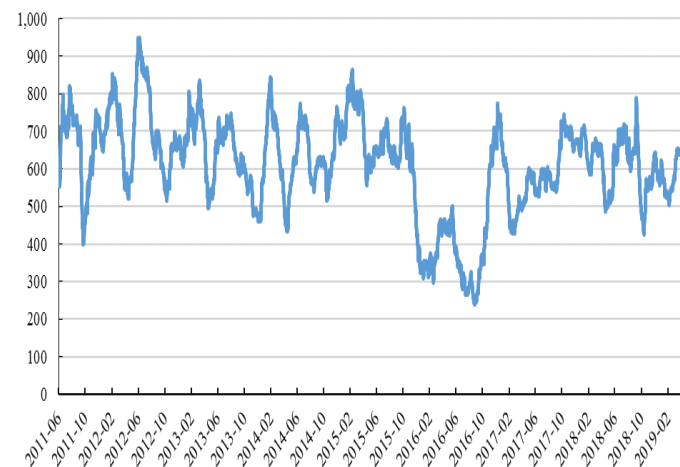
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,873.00	-894.00	-11.51%	-5.43%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	52.70	-12.30	-18.92%	-27.91%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	28.50	-7.20	-20.17%	-30.32%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	36.80	-6.30	-14.62%	-25.66%	元/吨
货船比	货船比	17.44	价差缩小	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

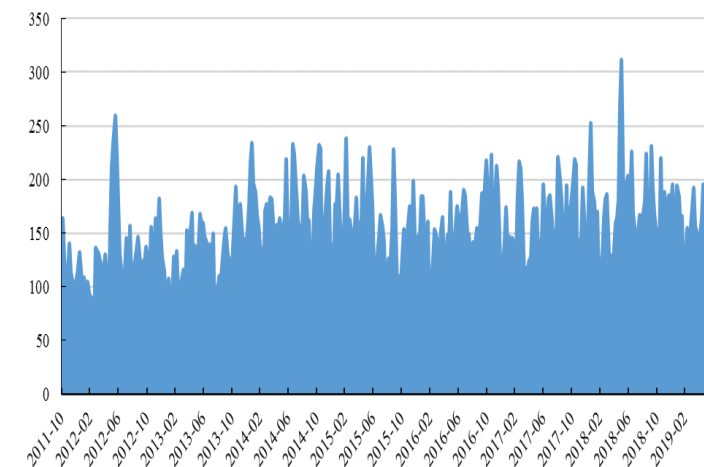
- 截至 5 月 30 日, 秦皇岛港煤炭库存增加 14.5 万吨至 646.0 万吨; 截至 5 月 26 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存下降 59.646 万吨至 135.2 万吨。

图 18: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

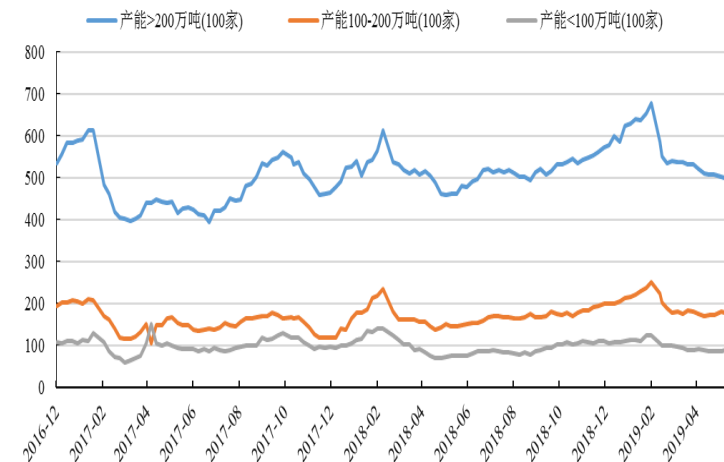
- 截至 5 月 24 日, 六大港口炼焦煤库存增加 39.0 万吨至 466.0 万吨;
- 截至 5 月 24 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 511.6 万吨, 环比增加 0.53%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 184.2 万吨, 环比增加 3.27%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 92.7 万吨, 环比增加 3.58%。

图 20: 六大港口炼焦煤库存(万吨)

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



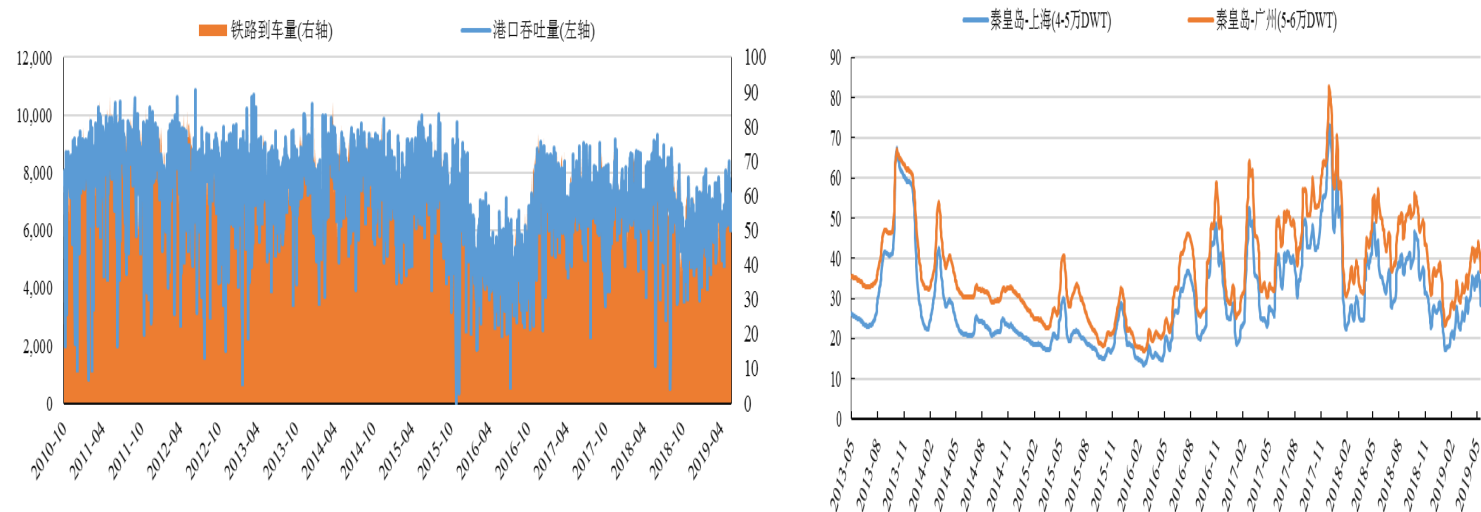
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度: 截至5月30日, 秦皇岛港铁路到车量下降 894 车至 6873.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量下降 12.3 万吨至 52.7 万吨。
- 煤炭海运费: 截至5月30日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 28.5 元/吨, 环比上期下跌 7.2 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 36.8 元/吨, 环比上期下跌 6.3 元/吨。

图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)

图 23: 煤炭海运费情况 (元/吨)



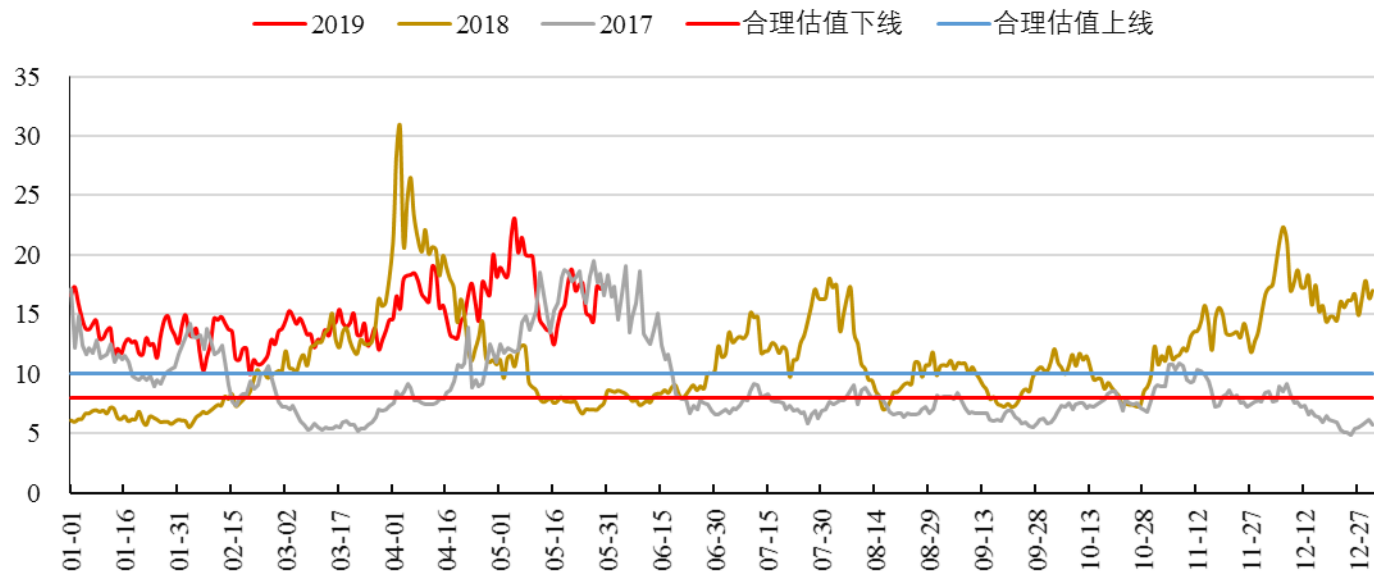
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 货船比(煤炭库存与锚地船舶数比值): 截至5月30日, 环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的货船比(库存与船舶比)为17.4, 环比上期下降0.02, 现阶段货船比同比去年仍处较高水平, 主要是由于库存维持较高水平, 港口到船数并无显著增加导致, 港口动力煤价格阶段性小幅波动。(根据今年的市场行情, 我们调整了货船比的合理估值上下线)。

图 24: 2017-2018 年北方四港货船比(库存与船舶比)情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、煤炭行业下游表现：煤炭需求小幅走弱

表 3: 本周煤炭下游情况速览

-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	六大电厂日耗	56.73	-2.46	-4.16%	-25.42%	万吨
	六大电厂库存	1,740.76	124.86	7.73%	38.51%	万吨
	六大电厂可用天数	30.68	3.38	12.38%	85.71%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	147.80	-1.40	-0.94%	-2.87%	-
	上海螺纹钢价格	4,030.00	-80.00	-1.95%	2.54%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,170.00	0.00	0.00%	4.33%	元/吨
	全国高炉开工率	71.13	2.07	3.00%	-0.96%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,956.00	-64.00	-3.17%	-3.65%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,111.00	-27.00	-1.26%	-0.14%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,908.00	-7.67	-0.40%	-7.50%	元/吨
	华北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,857.50	-10.00	-0.54%	-6.35%	元/吨

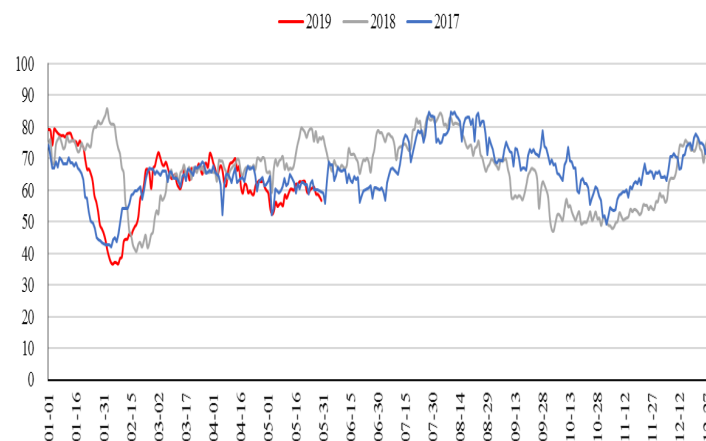
东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,990.00	-36.00	-1.78%	-4.05%	元/吨
水泥价格指数	150.34	-0.02	-0.01%	4.88%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

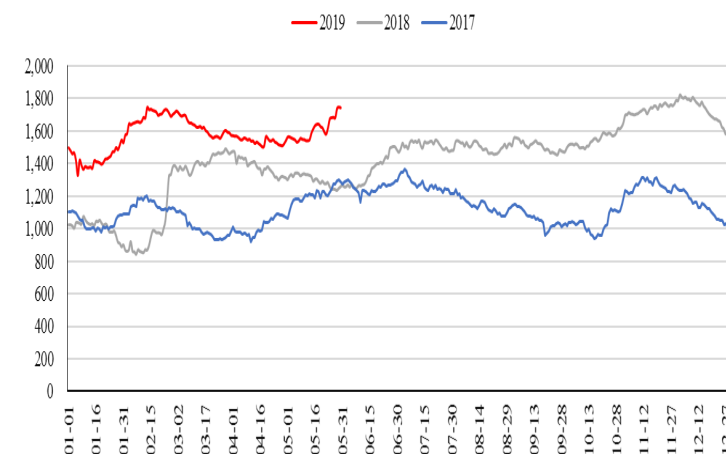
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 5 月 30 日, 沿海六大电厂煤炭库存 1740.8 万吨, 较上周同期增加 124.86 万吨, 环比增加 7.73%; 日耗为 56.7 万吨, 较上周同期下降 2.46 万吨/日, 环比下降 4.16%; 可用天数为 30.7 天, 较上期增加 3.38 天。

图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)



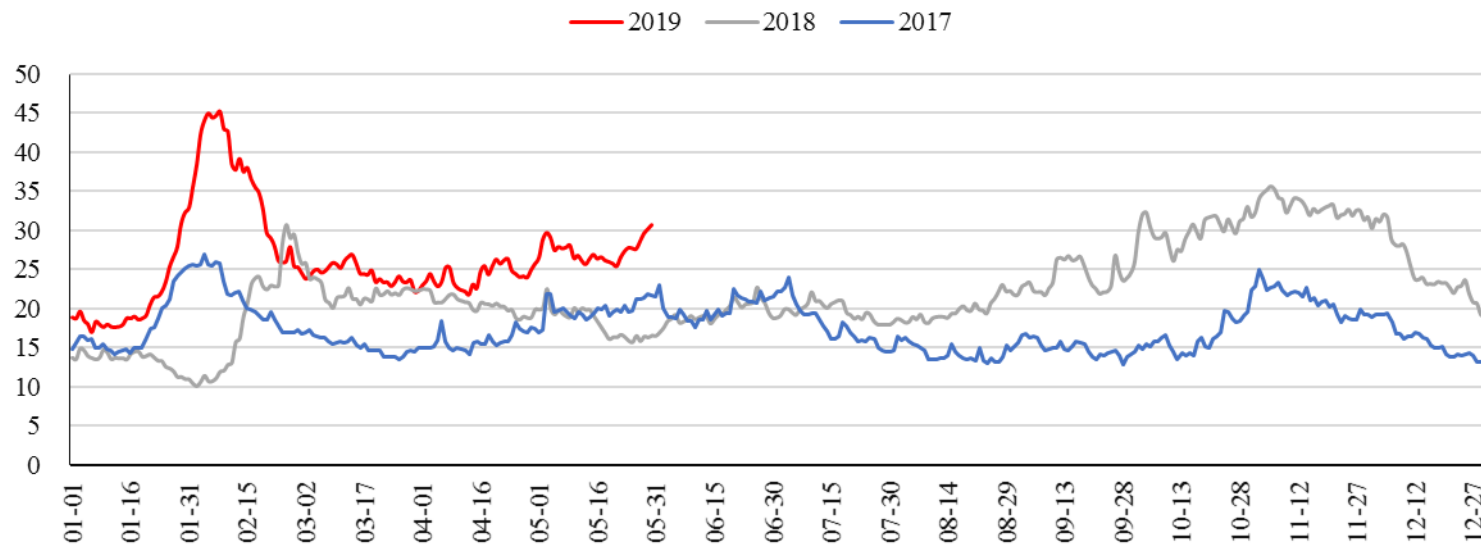
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

- Myspic 综合钢价指数: 截至 5 月 30 日, Myspic 综合钢价指数 147.8 点, 环比上期下跌 1.40。
- 上海螺纹钢价格: 截至 5 月 30 日, 上海螺纹钢价格 4030.0 元/吨, 环比上期下跌 80.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 5 月 30 日, 唐山产一级冶金焦价格 2170.0 元/吨, 环比上期持平。
- 高炉开工率: 截至 5 月 24 日, 全国高炉开工率 71.1%, 环比上期增加 2.07 百分点。

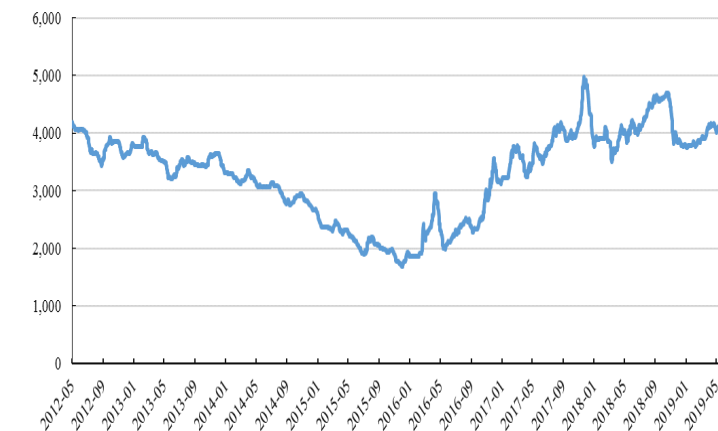
图 28: Myspic 综合钢价指数

图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



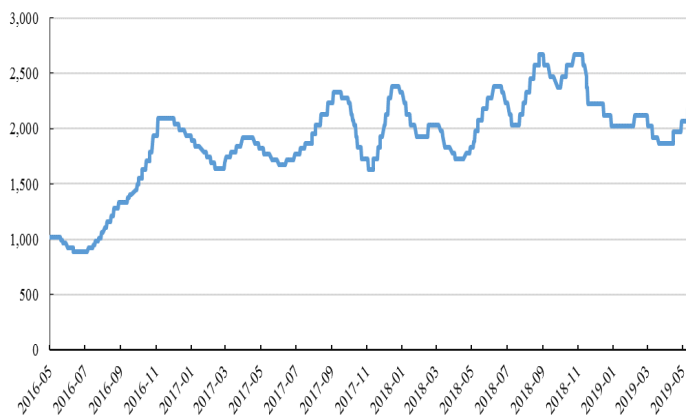
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 高炉开工率:全国



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

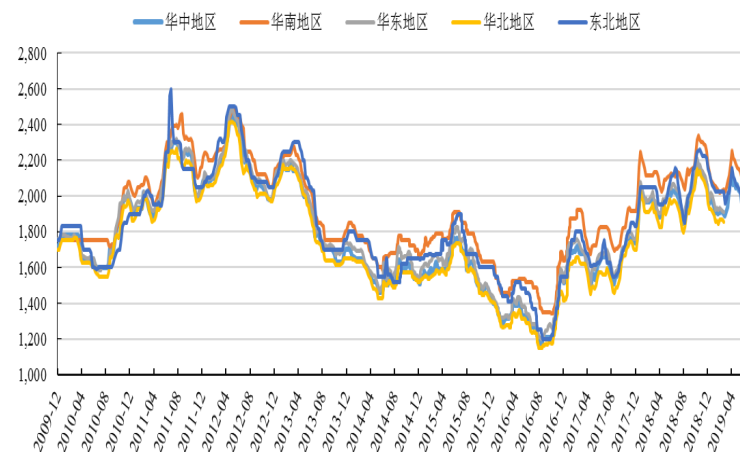
3、下游尿素、水泥价格

- 尿素市场中间价: 截至 5 月 26 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1956.0 元/吨, 环比上期下跌 64.0 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2111.0 元/吨, 环比上期下跌 27.0 元/吨; 华东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1908.0 元/吨, 环比上期下跌 7.7 元/吨; 华北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1857.5 元/吨, 环比上期下跌 10.0 元/吨; 东北地区尿

素(小颗粒)市场价(平均价)1990.0 元/吨, 环比上期下跌 36.0 元/吨。

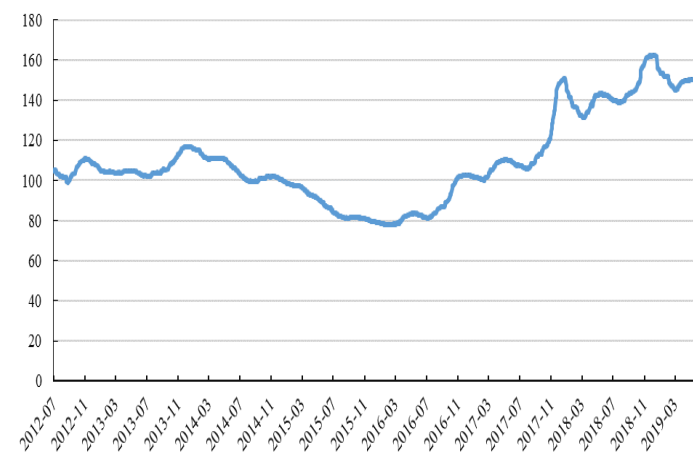
- 水泥价格指数: 截至 5 月 29 日, 全国水泥价格指数下跌 0.02 点至 150.3 点。

图 32: 各地区尿素市场平均价(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 全国水泥价格指数(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【开滦股份】关于为子公司提供担保的公告。2019 年 5 月 24 日, 开滦能源化工股份有限公司和中国农业银行股份有限公司滦平县支行签署编号为“13100120190033512”的《保证合同》, 为承德中滦煤化工有限公司主合同项下 9,000 万元借款的 51%(即 4,590 万元)提供担保。承德中滦公司的股东承德钢铁集团有限责任公司按股比为主合同项下 9,000 万元借款的 49%(即 4,410 万元)提供担保。

【靖远煤电】关于收购靖煤集团景泰煤业有限公司股权并按股权比例增加出资暨关联交易事项的公告。2019 年 5 月 24 日, 甘肃靖远煤电股份有限公司与控股股东靖远煤业集团有限责任公司签订了《股权转让协议》, 公司拟收购靖煤集团持有的靖煤集团景泰煤业有限公司 60%股权并承接有关股东权利和义务。以评估机构出具的资产评估报告确定的评估值为依据, 双方协商确定转让价款为 6025 万元。本次股权收购后, 公司持有景泰煤业 60%股权, 景泰煤业将成为公司控股子公司。

【宝泰隆】关于董事及高级管理人员减持股份结果公告。本次减持计划实施前, 公司董事、副总裁兼财务总监李飙先生持有公司有限售条件流通股 90 万股, 占公司股本总额的 0.0559%; 公司董事、副总裁兼董事会秘书王维舟先生持有公司有限售条件流通股 150 万股, 占公司股本总额的 0.0931%; 公司总工程师李毓良先生持有公司有限售条件流通股 12 万股, 占公司

股本总额的 0.0074%；三人合计持有公司有限售条件流通股 252 万股，占公司总股本的 0.156%；上述股份来源均为公司 2017 年限制性股票激励，第一个解锁期已于 2018 年 11 月 9 日解锁并上市流通，解锁比例为 40%。

【ST 安泰】关于为山西新泰钢铁有限公司提供担保的公告。根据公司 2016 年年度股东大会审议通过的《关于公司与关联方进行债务重组并提供担保的议案》，并经公司第九届董事会 2019 年第二次临时会议审议通过，公司与中国工商银行股份有限公司介休支行续签了《保证合同》，继续为山西新泰钢铁有限公司在该行的借款提供担保。主合同借款金额为 2.6 亿元，借款期限为一年。

七、本周行业重要资讯

1. 1-4 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 828.6 亿元 同比下降 16.5%。国家统计局 27 日发布消息称，2019 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 32.84 万亿元，同比增长 5.1%。采矿业主营业务收入 13973.6 亿元，同比增长 4.3%。
(<http://www.sxcoal.com/news/4592326/info>)

2. 四月份中国进口美国炼焦煤环增 409.68%，同增 131.62%。4 月份中国进口美国炼焦煤 308789 吨，环比三月份进口量 60585 吨增加 248204 吨，环增 409.68%，同增 131.62%。(<http://www.sxcoal.com/news/4592395/info>)

3. 1-4 月新疆累计生产原煤 6516.2 万吨 同比增长 2.5%。统计数据显示，1-4 月，全区累计生产原煤 6516.2 万吨，同比增长 2.5%。(<http://www.sxcoal.com/news/4592498/info>)

4. 2018 年全国新发现煤炭矿产地 20 处。自然资源部近日发布的《2018 年全国地质勘查成果通报》显示，初步统计，2018 年，全国新发现矿产地 153 处，煤炭为新发现矿产地数量最多的矿种，新发现矿产地 20 处（大型 14 处、中型 4 处、小型 2 处）；全国完成阶段性勘查的矿产地 470 处，其中煤炭矿产地 40 处。(<http://www.sxcoal.com/news/4592468/info>)

八、风险因素

- 安全生产事故，下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

王志民，中国矿业大学矿业工程学院硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。