



Research and  
Development Center

# 供给有所加快下行业集中度继续提升

煤炭行业周报

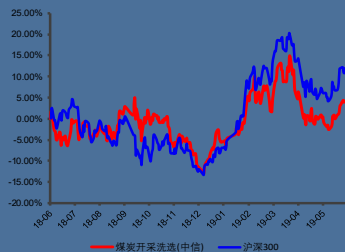
2019年07月19日

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

## 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

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
 邮编：100031

## 供给有所加快下行业集中度继续提升

2019年07月19日

### 本期内容提要：

- ◆ **煤炭价格小幅下跌。**截至7月18日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价589.0元/吨，较上周下跌10.0元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI 5500(含税)594.0元/吨，较上周下跌10.0元/吨。产地方面，山西大同南郊弱粘煤431.0元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤421.0元/吨，较上周上涨1.0元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价74.06美元/吨，较上周下跌1.80美元/吨。截止7月18日动力煤主力合约期货贴水9.4元/吨。
- ◆ **下游需求平稳运行。**本周沿海六大电日耗均值为61.1万吨，较上周的61.0万吨增加0.1万吨，增幅0.1%，较18年同期的74.5万吨下降13.4万吨，降幅18.0%；7月19日六大电日耗为65.1万吨，周环比增加4.4万吨，增幅7.3%，同比下降13.7万吨，降幅17.4%，可用天数为27.4天，较上周同期下降2.9天，较去年同期增加7.9天。最新一期重点电厂日均耗煤373.0万吨，较上期增加15.0万吨，增幅4.2%；较18年同期增加25.0万吨，增幅7.2%。
- ◆ **供给有所加快，重点电厂库存继续增加**19年6月份，原煤产量3.3亿吨，同比增长10.4%，增速比5月份加快6.9个百分点，1-6月份，原煤产量17.6亿吨，同比增长2.6%；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1281.0万吨，较上周的1235.1万吨增加45.9万吨，增幅3.7%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值1786.1万吨，较上周下降48.6万吨，降幅2.6%，较18年同期增加255.5万吨，增幅16.7%；最新一期全国重点电厂库存9111.0万吨，较上期增加110.0万吨，增幅1.2%，较18年同期增加1640.0万吨，增幅22.0%。截至7月18日秦皇岛港港口吞吐量周环比下降9.0万吨至48.6万吨。
- ◆ **焦炭焦煤板块：焦炭方面**，山西环保“回头看”专项反馈批评山西焦化产业污染问题严重，10月1日起山西全面执行特别排放限值标准，8月山西将召开“二青会”，唐山市因空气质量较差，同样会加强环保限产力度，山东焦化去产能目标也出炉，叠加10月国庆70周年，三、四季度焦炭环保限产再度引发市场关注，预计焦炭价格反弹大概率。**焦煤方面**，经过前期低硫主焦煤的价格下跌，山西临汾、长治等地的部分订单开始转好，下游拉运较前期有所改善，价格趋稳。但是前期部分价格下跌有限的配焦煤(气煤、1/3焦煤等)仍有出货压力，不排除价格会进一步下跌的可能。整体来看，随着焦炭市场预期稍有好转，焦企原料煤采购积极性较前期有所提升，优质主焦煤价格趋稳运行。

我们认为，6月中国制造业PMI为49.7%不及预期，经济仍面临较大的下行压力，但伴随产业结构调整 and 居民消费升级，三产和城乡居民占全社会用能用电的比重及增量贡献度逐步提

升，能源/电力消费增长的韧性逐步增强。行业方面，国家统计局近日公布了 2019 年上半年全国规模以上工业原煤生产情况，关于半年度煤炭产量我们主要从以下三点解读：一是全国绝大多数省区减产，并非单纯去产能，而是被忽视的中东部资源枯竭问题日益凸现。二是供给集中度进一步提升，晋陕蒙由 70%趋势性提升至 75%甚至更高就在今后几年，即供给的集中度和控制力增强（行业格局的变化），行业龙头公司的优势逐步凸显。三是净调出量、净调入量加大，全国供需的结构性、不平衡性问题日益突显。客观上造成了煤炭价格分省区差异性加大，港口煤价指示性减弱以及伴随资源枯竭中后部煤企成本抬升（边际），产地煤价居高不下的局面。焦煤方面，主焦煤短期看涨，配煤仍承压运行。一方面，随着焦炭市场止跌待涨，焦企对炼焦煤采购量有所增加，对炼焦煤价格打压暂缓，近期优质主焦煤市场交易明显好转，考虑销售良好矿方库存低位，在焦炭市场逐步向好发展时或有提涨的可能。另一方面，对于配焦煤种，矿方生产无压力供应充足而中下游库存仍保持合理水平，短期看采购量或难有明显增长。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。炼焦煤积极关注西山煤电（国改预期）、淮北矿业、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：供给有所加快下行业集中度继续提升	3
二、本周煤炭板块及个股表现	4
三、煤炭价格跟踪：煤炭价格小幅下跌	6
四、煤炭库存跟踪：供给有所加快，重点电厂库存继续增加	11
五、煤炭行业下游表现：下游需求平稳运行	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)	15
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
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	17
图 31: 高炉开工率:全国	17
图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)	18

## 一、本周核心观点及重点关注：供给有所加快下行业集中度持续提升

我们认为，6月中国制造业 PMI 为 49.7%不及预期，经济仍面临较大的下行压力，但伴随产业结构调整 and 居民消费升级，三产和城乡居民占全社会用能用电的比重及增量贡献度逐步提升，能源/电力消费增长的韧性逐步增强。行业方面，国家统计局近日公布了 2019 年上半年全国规模以上工业原煤生产情况，关于半年度煤炭产量我们主要从以下三点解读：一是全国绝大多数省区减产，并非单纯去产能，而是被忽视的中东部资源枯竭问题日益凸现。二是供给集中度进一步提升，晋陕蒙由 70% 趋势性提升至 75% 甚至更高就在今后几年，即供给的集中度和控制力增强（行业格局的变化），行业龙头公司的优势逐步凸显。三是净调出量、净调入量加大，全国供需的结构性、不平衡性问题日益突显。客观上造成了煤炭价格分省区差异性加大，港口煤价指示性减弱以及伴随资源枯竭中后部煤企成本抬升（边际），产地煤价居高不下的局面。焦煤方面，主焦煤短期看涨，配煤仍承压运行。一方面，随着焦炭市场止跌待涨，焦企对炼焦煤采购量有所增加，对炼焦煤价格打压暂缓，近期优质主焦煤市场交易明显好转，考虑销售良好矿方库存低位，在焦炭市场逐步向好发展时或有提涨的可能。另一方面，对于配焦煤种，矿方生产无压力供应充足而中下游库存仍保持合理水平，短期看采购量或难有明显增长。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。炼焦煤积极关注西山煤电（国改预期）、淮北矿业、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、榆林地区煤管票放开，按全年定额发放，不再按月领取。“三统一”管理模式（即统一计划、统一票据、统一管理系统设备）的最有效抓手，就是“煤管票”。“煤管票”即《榆林市煤炭销售计量专用票》，由榆林市财政局统一印制，然后由市县两级煤炭管理部门发放给企业，在票据的发放、回收等管理过程中，市县两级部门形成了一整套互相监督制约的机制体制，这种模式彻底杜绝了以往各县区借煤票名义强加税费的可能。目前，榆林市各涉煤企业在领用“煤管票”时，仅需要缴纳代收收取的 1 元/吨的水土资源保持费，此外别无其他费用。煤管票放开在一定程度上说明供给端的紧缺现象，同时，煤管票放开后也会在一定程度上缓解季节性因素导致的煤炭供给紧张的局面，平抑了煤价大幅波动的情况。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4594303/info>）

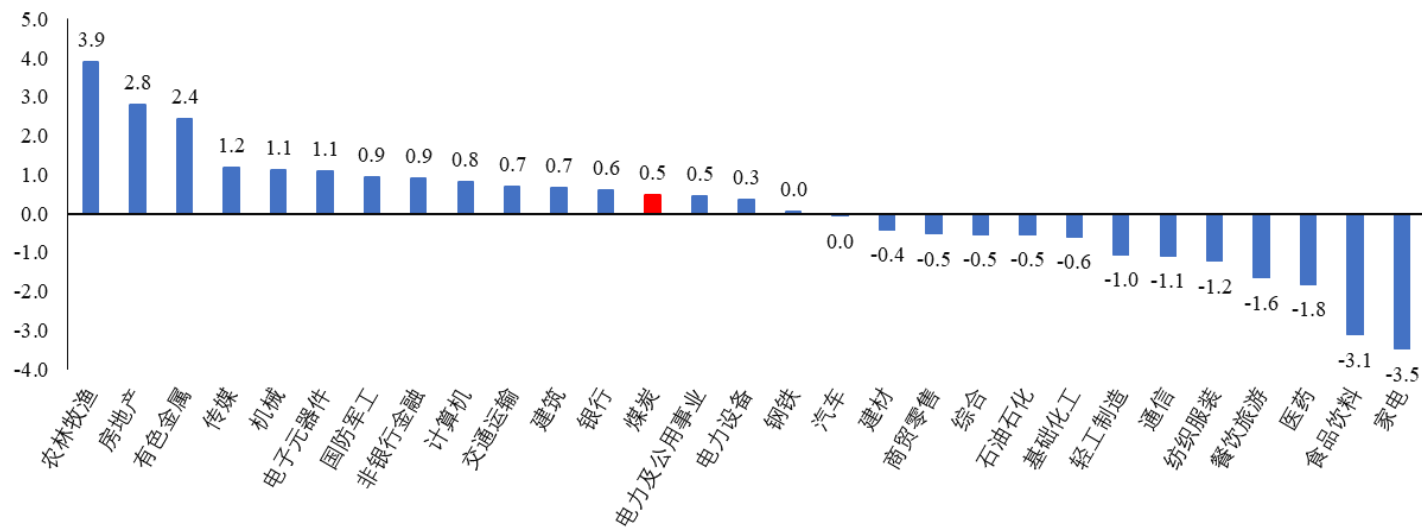
2、国家统计局 27 日发布消息称，2019 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 41.61 万亿元，同比增长 5.1%。其中，采矿业主营业务收入 17939.2 亿元，同比增长 6.1%；煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 9518.4 亿元，同比增长 4.4%；煤炭开采和洗选业实现利润总额 1110.6 亿元，同比下降 9.4%；此外，2019 年 1-5 月，煤炭开采和洗选业营业成本 6813.6 亿元，同比增长 8.3%。采矿业营业成本 12887.2 亿元，同比增长 7.3%。截至 6 月 27 日，今年以来秦港 Q5500 煤价均值为 605 元/吨，较 18 年同期下降了 58 元/吨，降幅 8.7%，此外，考虑到煤企生产投资增加以及前期补亏情况，煤炭行业生产成

本有所提高，再叠加煤价的小幅走弱，导致煤企利润下滑。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4593953/info>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 0.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.0%到 3808.0；涨幅前三的行业分别是农林牧渔(3.9%)、房地产(2.8%)、有色金属(2.4%)。

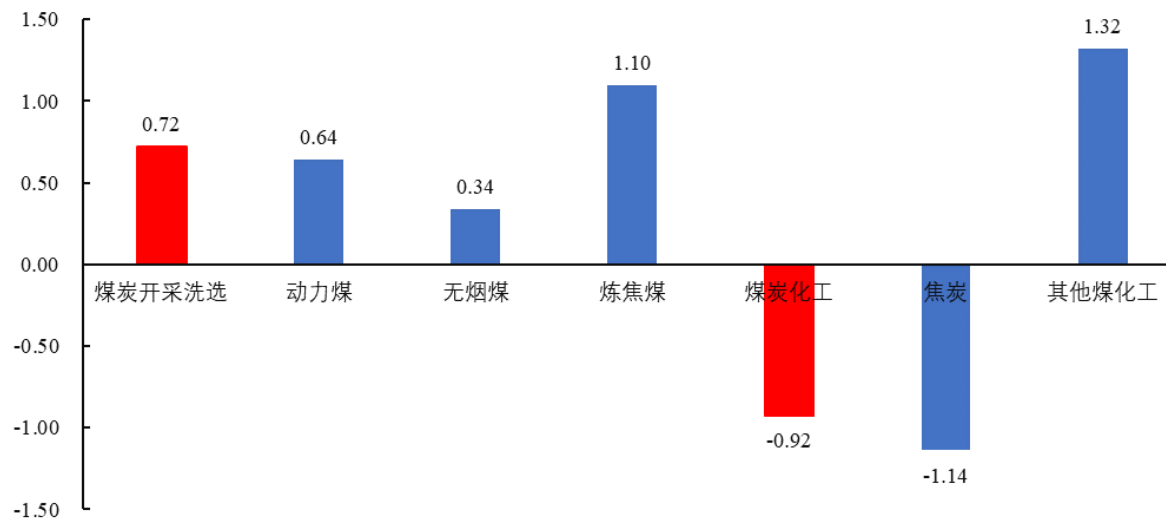
图 1: 各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.72%，动力煤板块上涨 0.64%，无烟煤板块上涨 0.34%；煤炭化工下跌 0.92%，焦炭板块下跌 1.14%。

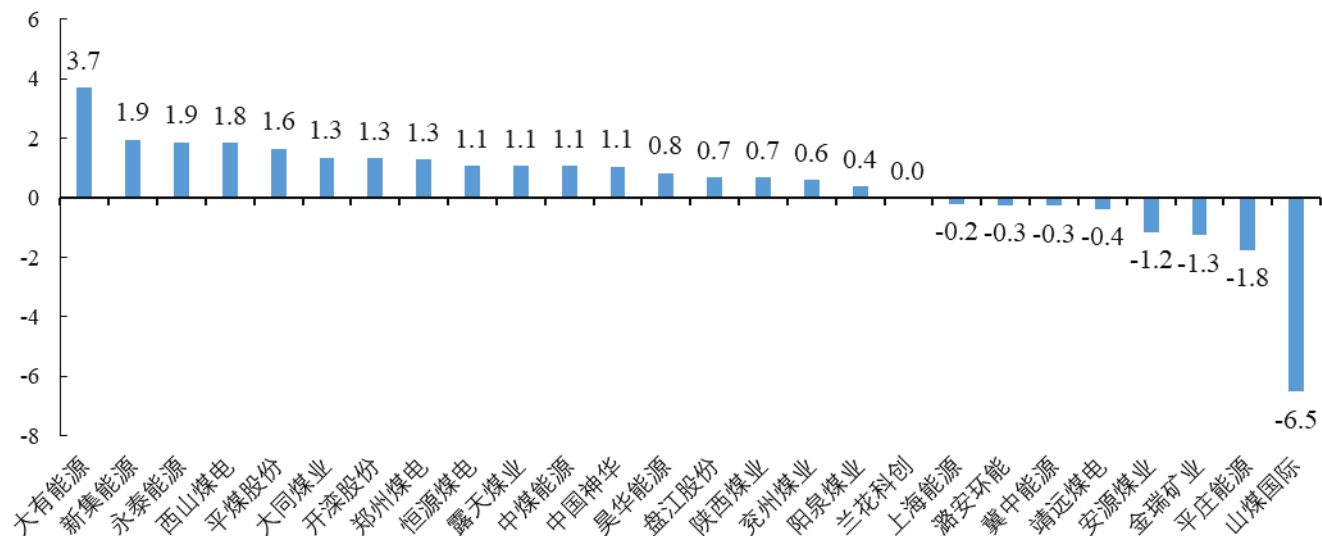
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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大有能源(3.7%)、新集能源(1.9%)、永泰能源(1.9%)。

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：煤炭价格小幅下跌

表 1: 本周煤炭价格速览

			价格	周变化	周环比	同比	单位
<b>煤炭价格指数</b>							
		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	577.00	-1.00	-0.17%	1.41%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	602.00	-8.00	-1.33%	-10.00%	元/吨
<b>动力煤价格</b>	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	589.00	-10.00	-1.67%	-9.94%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	688.00	-2.00	-0.29%	-10.07%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	570.00	0.00	0.00%	12.87%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	431.00	0.00	0.00%	-8.30%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	421.00	1.00	0.24%	-8.48%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	74.06	-1.80	-2.37%	-39.73%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	59.19	1.63	2.83%	-41.96%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	64.84	-1.08	-1.64%	-40.64%	美元/吨
	内贸进口煤价差	广州港印尼煤(Q5500)库提价	663.00	-2.00	-0.30%	-12.76%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	663.00	-2.00	-0.30%	-12.76%	元/吨
		广州港内贸煤减去进口动力煤	108.70	价差缩小	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	579.60	贴水 9.4	-	-	元/吨
<b>炼焦煤价格</b>	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,700.00	-40.00	-2.30%	-2.86%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,800.00	-40.00	-2.17%	-2.70%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,520.00	0.00	0.00%	-4.40%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,100.00	-20.00	-1.79%	8.91%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,490.00	-10.00	-0.67%	0.68%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	191.00	-3.00	-1.55%	2.14%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,415.00	贴水 135.0	-	-	元/吨
<b>无烟煤价格</b>		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,120.00	0.00	0.00%	-6.67%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,090.00	0.00	0.00%	-6.84%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,220.00	0.00	0.00%	-6.15%	元/吨



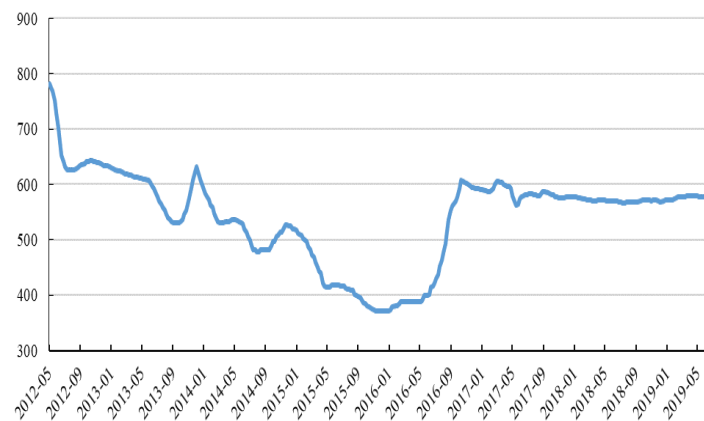
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	917.00	0.00	0.00%	2.80%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	980.00	0.00	0.00%	-4.39%	元/吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 1、煤炭价格指数

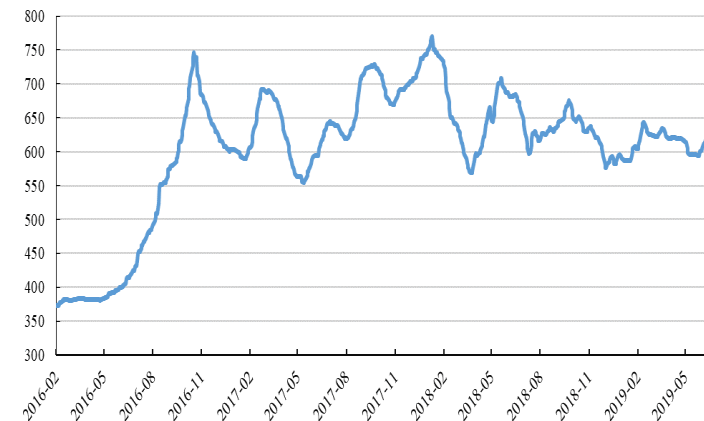
- 截至 7 月 17 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数 (环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格) 报收于 577.0 元/吨, 环比上期下跌 1.0 元/吨; 截至 7 月 18 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 594.0 元/吨, 环比上期环比下降 1.33%。

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

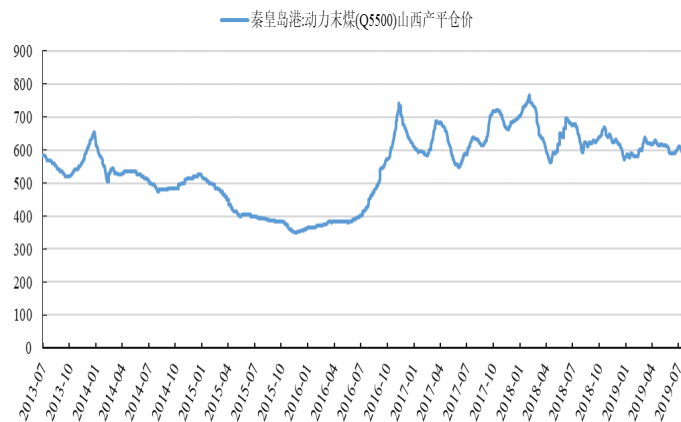
## 2、动力煤价格

### 2.1 港口及产地动力煤价格

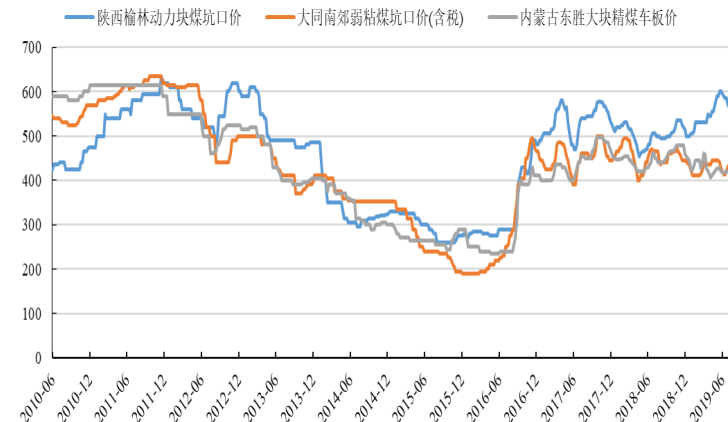
- 港口动力煤: 截至 7 月 18 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 589.0 元/吨, 环比上期下跌 10.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 7 月 12 日, 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 570.0 元/吨, 环比上期持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 431.0 元/吨, 环比上期持平; 内蒙古东胜大块精煤车板价 (Q5500) 421.0 元/吨, 环比上期上涨 1.0 元/吨。

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

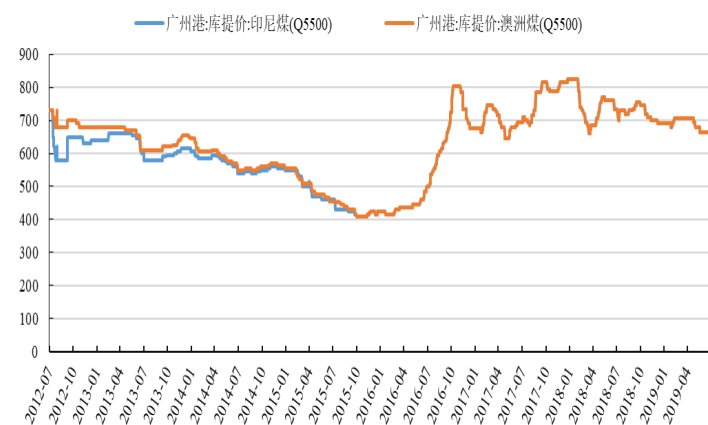
- 截至7月17日, ARA 指数 59.2 美元/吨, 环比上期上涨 1.63 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 64.8 美元/吨, 环比上期下跌 1.08 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 74.1 至下跌 1.80 美元/吨。
- 截至7月18日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 663.0 元/吨, 环比上期下跌 2.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 663.0 元/吨, 环比上期下跌 2.0 元/吨。

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)

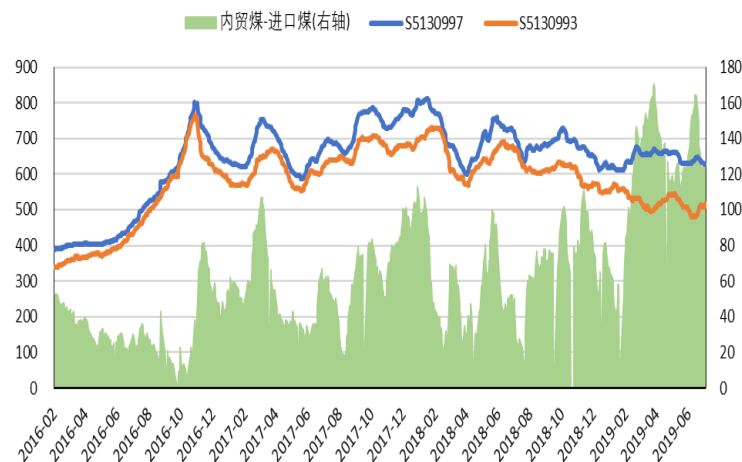


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

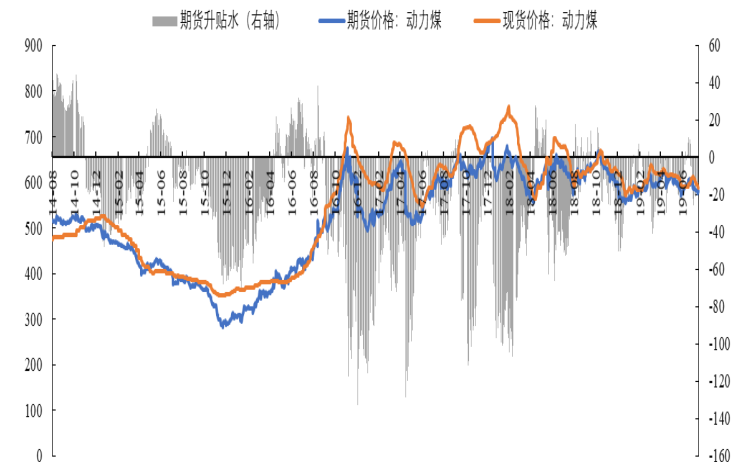
- 截至7月18日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为108.7元/吨，价差较上周有所紧缩。
- 动力煤期货：截至7月19日，动力煤期货活跃合约下跌3.6元/吨至579.6元/吨，期货贴水9.4元/吨。

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

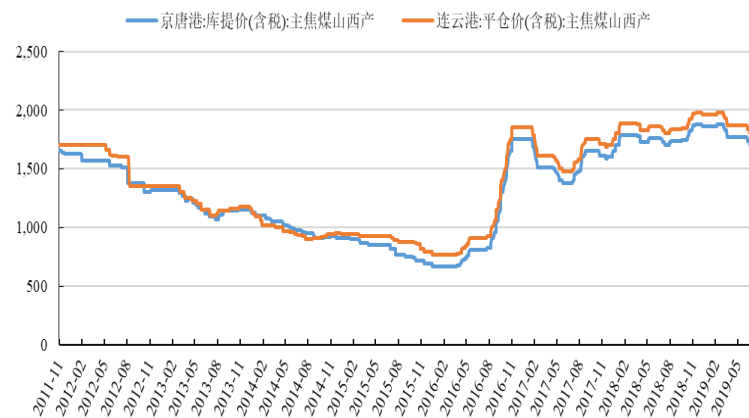
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

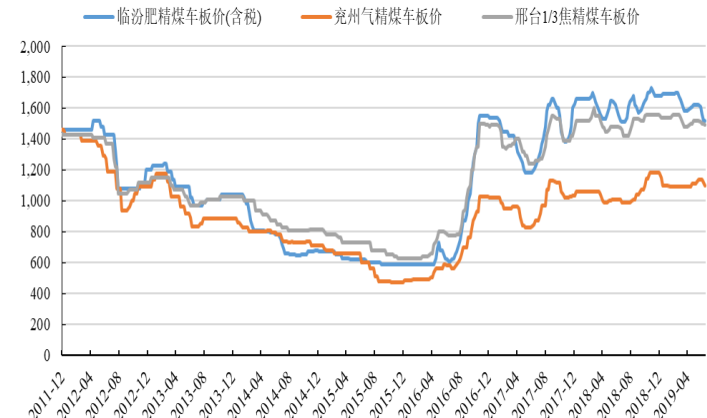
- 港口炼焦煤：截至7月18日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700.0元/吨，环比上期下跌40.0元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1800.0元/吨，环比上期下跌40.0元/吨。
- 产地炼焦煤：截至7月12日，临汾肥精煤车板价(含税)1520.0元/吨，环比上期持平；兖州气精煤车板价1100.0元/吨，环比上期下跌20.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价1490.0元/吨，环比上期下跌10.0元/吨。

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

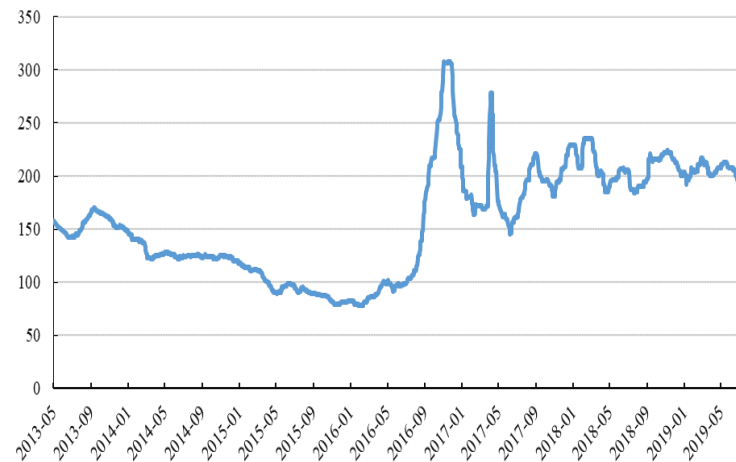


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

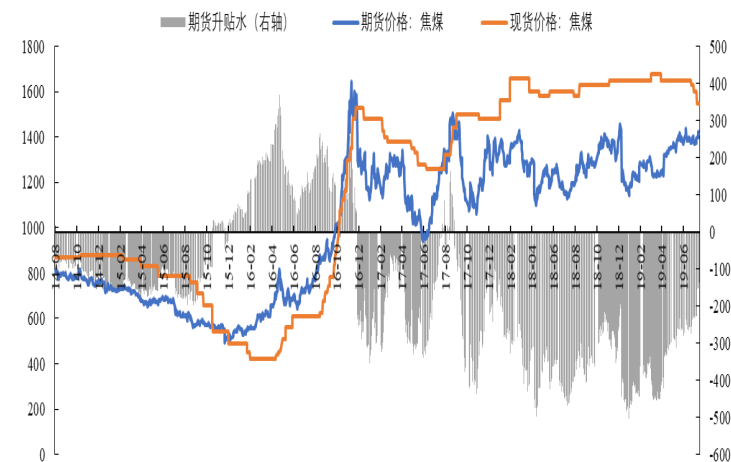
- 国际炼焦煤: 截至 7 月 19 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 191.0 美元/吨, 环比上期下跌 3.0 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止 7 月 19 日, 焦煤期货活跃合约上涨 21.0 元/吨至 1415.0 元/吨, 期货贴水 135.0 元/吨。

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)

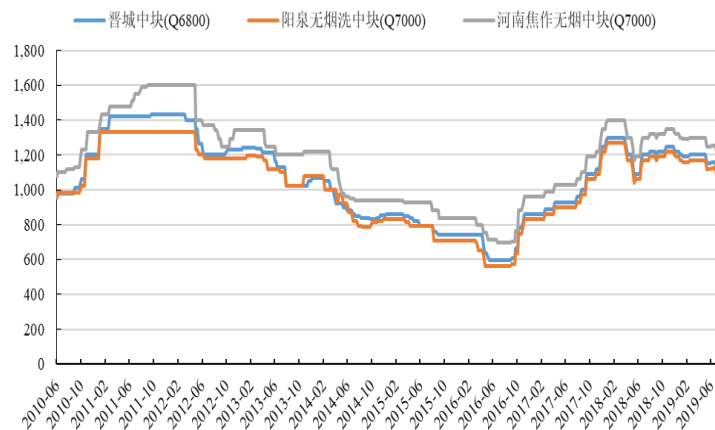


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

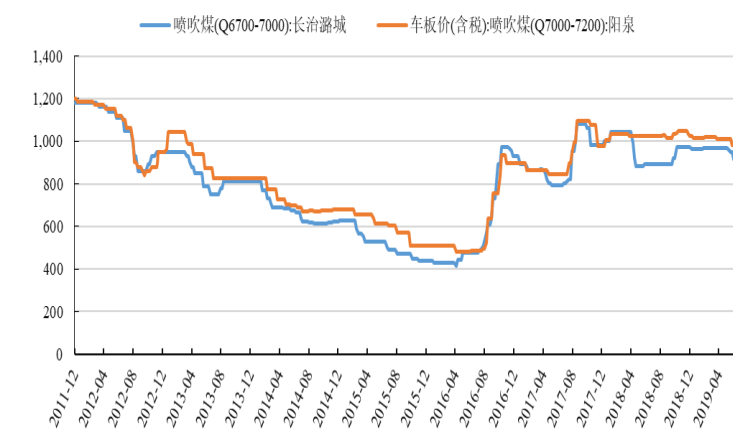
- 无烟煤: 截至 7 月 12 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1120.0 元/吨, 环比上期持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1090.0 元/吨, 环比上期持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1220.0 元/吨, 环比上期持平。
- 喷吹煤: 截至 7 月 12 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 917.0 元/吨, 环比上期持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)980.0 元/吨, 环比上期持平。

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: 供给有所加快, 重点电厂库存继续增加

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	624.50	24.00	4.00%	-6.93%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	135.05	-34.90	-20.54%	-40.21%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	573.00	21.00	3.80%	48.16%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	518.55	-2.10	-0.40%	-0.16%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	178.10	-1.30	-0.72%	6.97%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	89.80	1.20	1.35%	8.78%	万吨

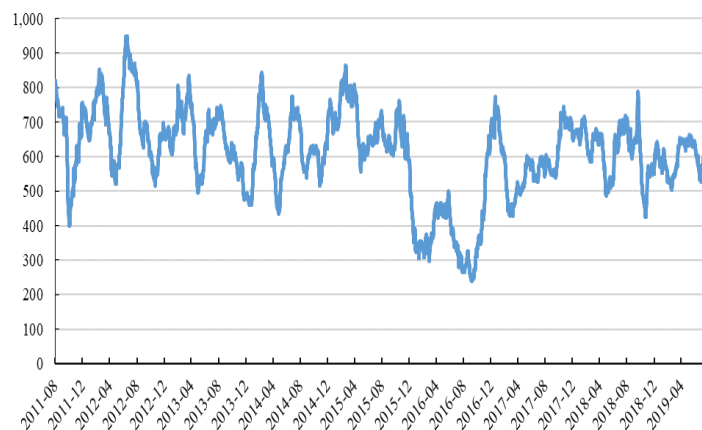
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	7,130.00	-482.00	-6.33%	6.86%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	48.60	-9.00	-15.63%	-15.92%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	20.20	1.50	8.02%	-38.23%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	31.80	2.80	9.66%	-24.82%	元/吨
货船比	货船比	19.18	价差扩大	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 1、动力煤港口库存

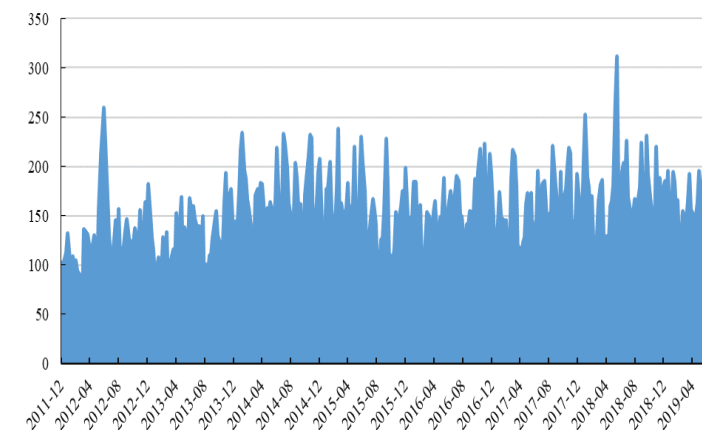
- 截至 7 月 19 日, 秦皇岛港煤炭库存增加 24.0 万吨至 624.5 万吨; 截至 7 月 14 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存下降 34.904 万吨至 135.1 万吨。

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

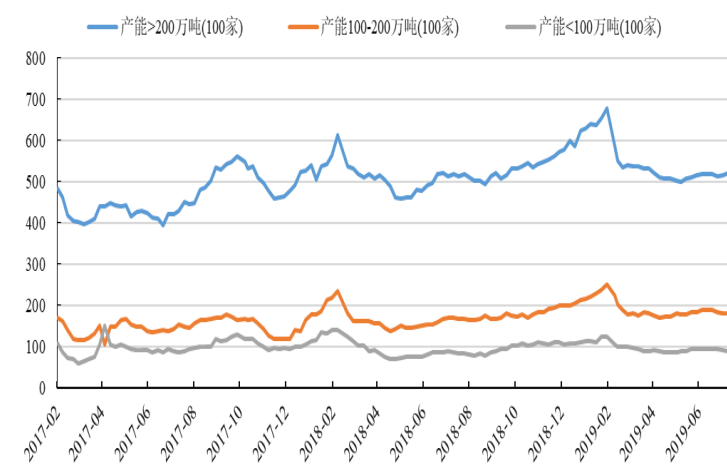
- 截至 7 月 19 日, 六大港口炼焦煤库存增加 21.0 万吨至 573.0 万吨;
- 截至 7 月 19 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 518.6 万吨, 环比下降 0.40%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 178.1 万吨, 环比下降 0.72%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 89.8 万吨, 环比增加 1.35%。

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



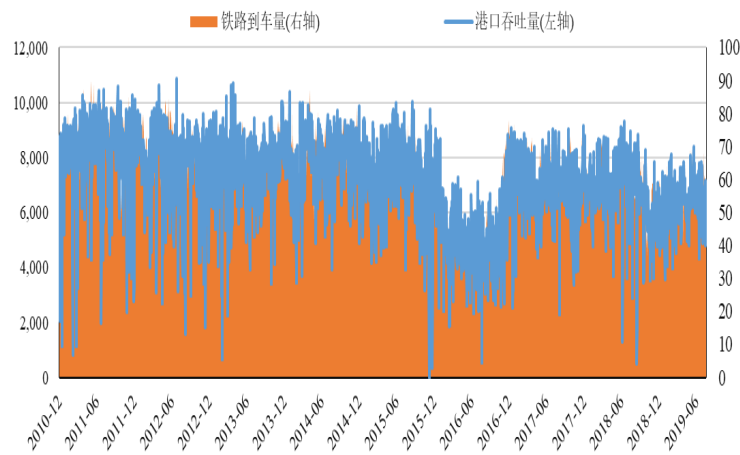
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、港口煤炭调度及海运费情况

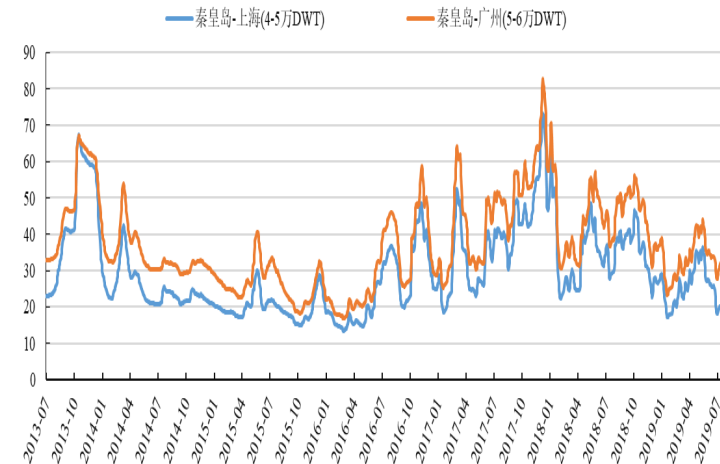
- 秦皇岛港煤炭调度: 截至7月19日, 秦皇岛港铁路到车量下降482车至7130.0车; 秦皇岛港港口吞吐量下降9.0万吨至48.6万吨。
- 煤炭海运费: 截至7月18日, 秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为20.2元/吨, 环比上期上涨1.5元/吨; 秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为31.8元/吨, 环比上期上涨2.8元/吨。

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

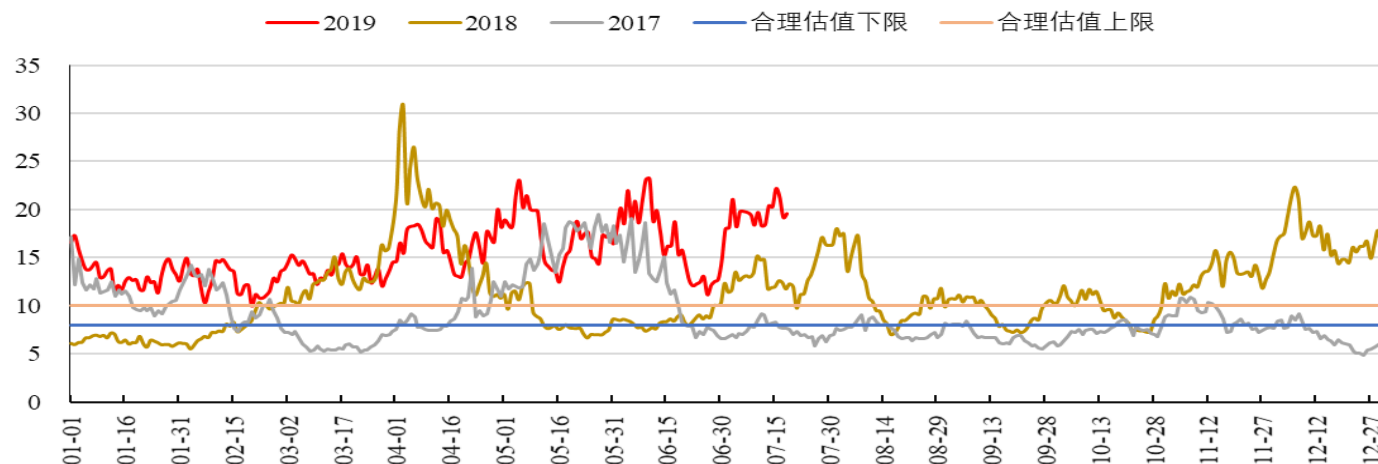


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至7月18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19.2,环比上期价差扩大,现阶段货船比较高,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：下游需求平稳运行

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	65.14	4.42	7.28%	-17.37%	万吨
	六大电厂库存	1,782.07	-53.23	-2.90%	16.04%	万吨
	六大电厂可用天数	27.36	-2.87	-9.49%	40.45%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	146.15	0.41	0.28%	-4.83%	-
	上海螺纹钢价格	3,990.00	0.00	0.00%	-1.97%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,870.00	0.00	0.00%	-7.88%	元/吨
	全国高炉开工率	66.71	0.69	1.05%	-1.02%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,920.00	-23.00	-1.18%	-3.03%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,010.00	0.00	0.00%	-5.55%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	1,920.00	-12.00	-0.62%	-4.95%	元/吨
	水泥价格指数	145.14	-0.96	-0.66%	3.83%	-

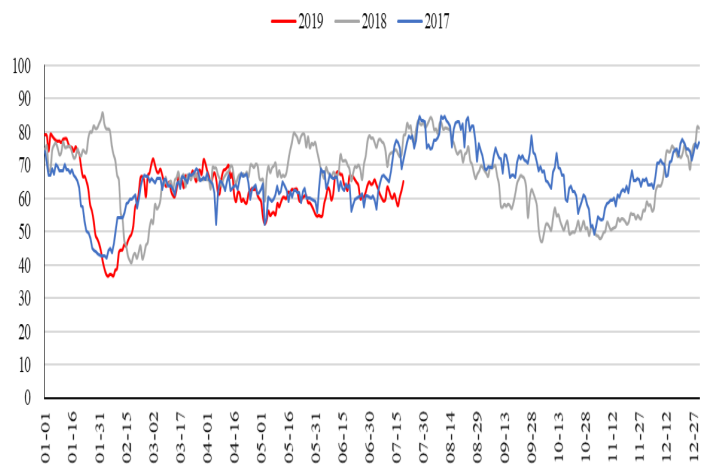
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、六大电日耗及库存情况

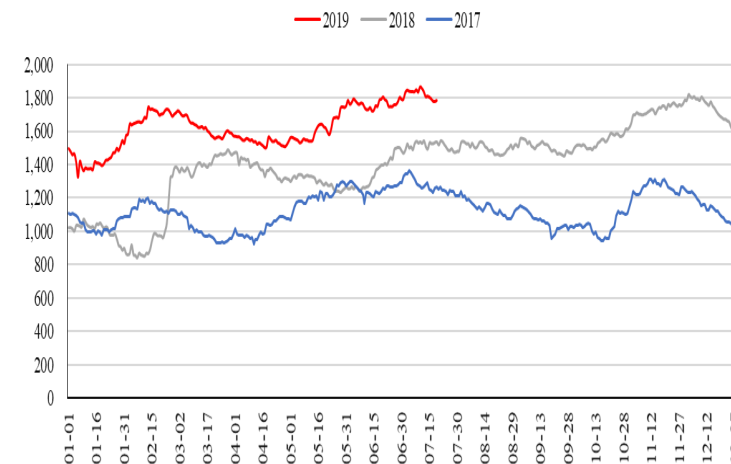
- 沿海六大电厂运行平稳。截至7月19日,沿海六大电厂煤炭库存1782.1万吨,较上周同期下降53.23万吨,环比下降2.90%;日耗为65.1万吨,较上周同期增加4.42万吨/日,环比增加7.28%;可用天数为27.4天,较上期下降2.87天。

图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况(万吨)

图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况(万吨)

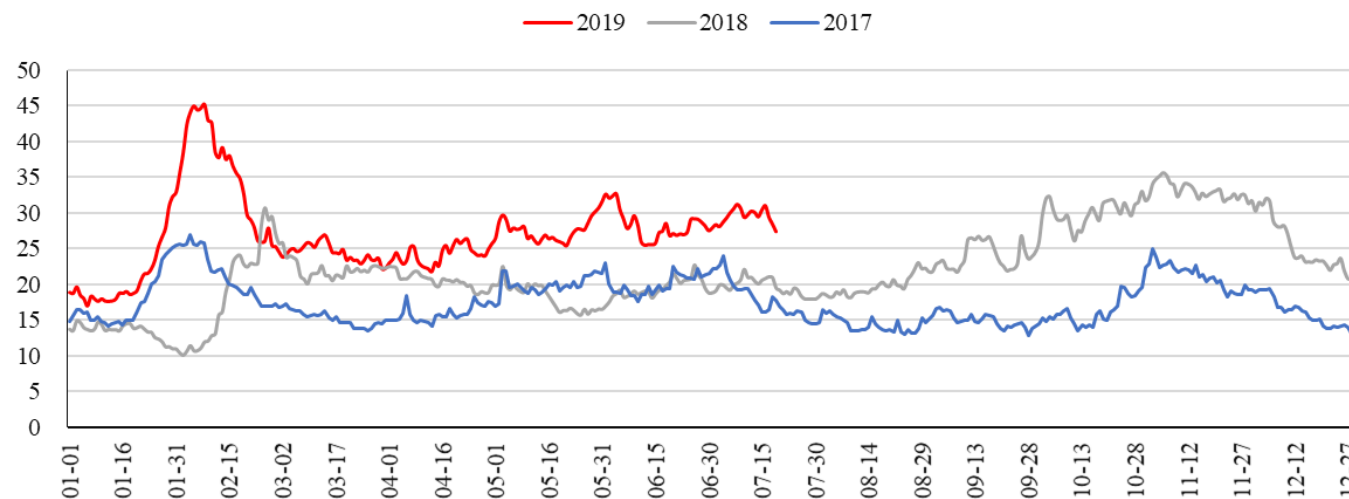


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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 7 月 18 日, Myspic 综合钢价指数 146.2 点, 环比上期上涨 0.41。
- 上海螺纹钢价格: 截至 7 月 18 日, 上海螺纹钢价格 3990.0 元/吨, 环比上期持平。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 7 月 19 日, 唐山产一级冶金焦价格 1870.0 元/吨, 环比上期持平。
- 高炉开工率: 截至 7 月 19 日, 全国高炉开工率 66.7%, 环比上期增加 0.69 百分点。

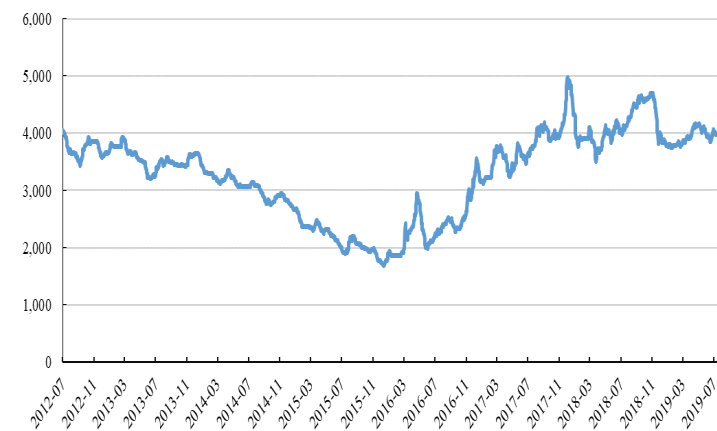
图 28: Myspic 综合钢价指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

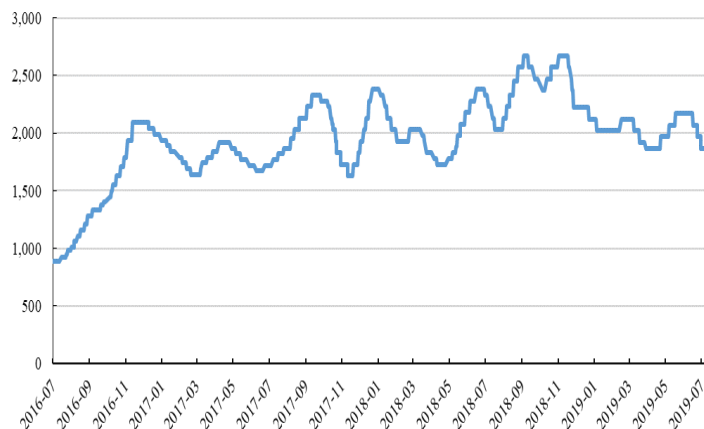
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北

图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)

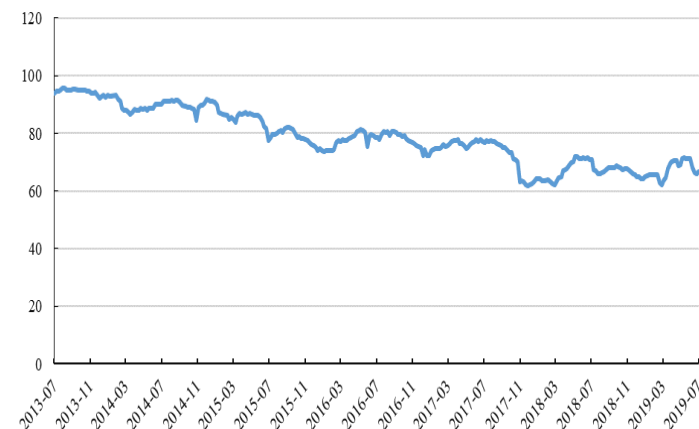


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 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

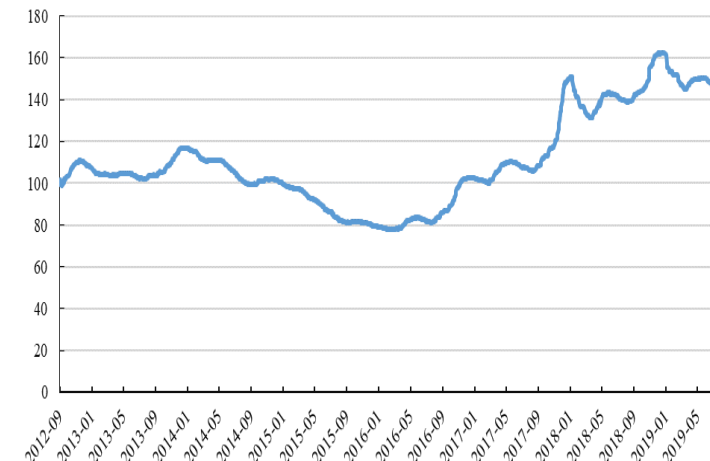
- 尿素市场中间价: 截至 7 月 14 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1920.0 元/吨, 环比上期下跌 23.0 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2010.0 元/吨, 环比上期持平; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1920.0 元/吨, 环比上期下跌 12.0 元/吨。
- 水泥价格指数: 截至 7 月 18 日, 全国水泥价格指数下跌 0.96 点至 145.1 点。

图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)

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



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、上市公司重点公告

**【阳泉煤业】关于 2019 年度非公开发行优先股股票预案的公告。**本次发行的优先股数量为不超过 2,000 万股，募集资金总额不超过 20 亿元（含人民币 20 亿元），具体数额由股东大会授权董事会根据监管要求和市场条件等情况在上述额度范围内确定。本次募集资金拟用于偿还金融机构贷款。

**【昊华能源】2018 年年度权益分派实施公告，**本次利润分配以方案实施前的公司总股本 12 亿股为基数，每股派发现金红利 0.19 元（含税），共计派发现金红利 2.28 亿元。

**【大有能源】关于跃进煤矿关闭退出的公告。**跃进煤矿系大有能源分公司，位于河南省义马市南部，1959 年 10 月正式投产，矿井核定生产能力 180 万吨/年。截至 2018 年底，跃进煤矿剩余可采储量 3,559 万吨。

## 七、本周行业重要资讯

1. 澳大利亚南 32 公司 (South32) 发布季度运营报告显示, 由于公司伊拉瓦拉煤矿 (Illawarra) 产量提高, 2018-19 财年 (2018 年 7 月-2019 年 6 月), 公司炼焦煤产量较 2017-18 财年大增 69%。2018-19 财年, 南 32 伊拉瓦拉煤矿炼焦煤产量由 2017-18 财年的 316.5 万吨增加至 535 万吨; 炼焦煤销量为 504.4 万吨, 同比大增 72%。  
(<http://www.sxcoal.com/news/4595060/info>)
2. 澳大利亚矿商必和必拓 (BHP) 公布年度产量报告显示, 2018-19 财年 (2018 年 7 月-2019 年 6 月), 该公司冶金煤产量为 4240.1 万吨, 较 2017-18 财年下降 1%。2019 年第二季度 (4-6 月份), 公司冶金煤产量为 1189.4 万吨, 较上年同期下降 1%, 较前一季度增长 20%。( <http://www.sxcoal.com/news/4595047/info>)
3. 截至 2019 年 7 月 12 日, 国家发改委、能源局今年共批复煤矿项目 30 个, 合计产能 15970 万吨/年。  
(<http://www.sxcoal.com/news/4594780/info>)
4. 国家统计局近日公布了 2019 年 6 月份全国分省原煤产量, 数据显示, 6 月份, 全国原煤产量 33335 万吨, 同比增长 10.4%, 增速比上月扩大 6.9 个百分点; 环比增加 2096 万吨, 增长 6.71%。2019 年 1-6 月份全国原煤产量 175820 万吨, 同比增长 2.6%, 增速较 1-5 月扩大 1.7 个百分点, 比一季度加快 2.2 个百分点。( <http://www.sxcoal.com/news/4594830/info>)
5. 1-6 月份, 湖北全省统调火电厂调运电煤 2712.6 万吨, 同比增加 (下同) 589.2 万吨; 消耗电煤 2553 万吨, 增加 537.3 万吨; 截止 6 月末, 湖北全省统调电厂电煤库存 561.4 万吨, 增加 121.2 万吨, 按去年同期日均耗煤 14.75 万吨测算, 可满足 38 天耗用。( <http://www.ccoalnews.com/201907/18/c110315.html>)

## 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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

**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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。