



Research and
Development Center

供需同步缩量，煤价坚挺！

煤炭行业周报

2019 年 09 月 12 日

左前明 煤炭行业首席分析师

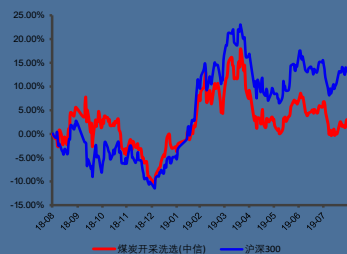
周 杰 研究助理

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

供需同步缩量，煤价坚挺！

2019年09月12日

本期内容提要：

- ◆ **煤炭价格继续小幅上涨。**截至9月11日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价581.0元/吨，较上周上涨6.0元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI 5500(含税) 586.0元/吨，较上周上涨6.0元/吨。产地方面，山西大同南郊弱粘煤415.0元/吨，较上周下跌2.0元/吨；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤419.0元/吨，较上周上涨3.0元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价65.66美元/吨，较上周上涨0.69美元/吨。截止9月11日动力煤主力合约期货升水9.4元/吨。
- ◆ **六大电日耗高位运行。**本周沿海六大电日耗均值为70.1万吨，较上周的67.0万吨增加3.1万吨，增幅4.6%，较18年同期的61.4万吨增加8.7万吨，增幅14.2%；9月12日六大电日耗为73.1万吨，周环比增加6.8万吨，增幅10.3%，同比增加15.8万吨，增幅27.6%，可用天数为21.7天，较上周同期下降2.9天，较去年同期下降4.9天。
- ◆ **8月进口煤仍维持较高增速，港口煤炭库存继续下降。**海关总署9月8日公布的数据显示，中国8月份进口煤炭3295.2万吨，同比增加427.3万吨，增长14.9%；环比增加6.7万吨，增长0.2%。2019年1-8月份，全国共进口煤炭22.03亿吨，同比增长8.1%，进口煤仍维持较高增速。本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅下降，周内库存水平均值1185.5万吨，较上周的1233.5万吨下降48.0万吨，降幅3.9%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值1599.6万吨，较上周下降29.1万吨，降幅1.8%，较18年同期增加91.2万吨，增幅6.0%；截至9月11日秦皇岛港港口吞吐量周环比下降0.9万吨至48.1万吨。
- ◆ **焦炭焦煤板块：焦炭方面，**基于自身库存高位且9月份执行不同程度的高炉限产，现阶段钢厂对焦价持有较强的话语权，焦企已基本已落实第二轮降价。降价后焦企新签订单暂无明显改善，市场参与者情绪仍多偏悲观，继续以观望为主。而供应端暂不受环保扰动，高位企稳，焦企厂内多不同程度的存有一定的库存，贸易商近期仍处于离市状态，询问极少，难有成交，焦企库存多呈小幅增势。港口焦炭延续跌势，终端和贸易商以清库存为主，接货意愿不强。**焦煤方面，**国内炼焦煤市场整体偏稳运行，分煤种呈现差异化走势。低硫主焦资源整体需求较好，价格高位坚挺，8月下旬以来，焦炭市场开始走弱，部分高价焦煤资源开始下调价格，让利焦企；与低硫资源相比，配煤资源基本一直承压运行。整体来看，主流焦煤价格弱稳运行。
- ◆ **我们认为，在需求转淡同时供给受限、库存下滑的背景下，煤炭价格或将保持坚挺。一方面，70年大庆即将到来，主产地环保安监有所加强，部分煤矿已控制生产节奏，煤价止跌上涨。**

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

此外，下游六大电煤炭库存跌破 1600 万吨，水电也即将进入乏力期，东北地区提前启动冬储拉运，民用块煤需求释放，价格小幅上涨，叠加主要外运铁路逐步开展秋季集中修，多因素作用下产地情绪转好，整体有回暖之势。另一方面，入秋以后，电厂日耗回落，淡季到来。步入九月，我国大部地区高温退散，居民制冷用电需求有所减少，部分地区雨水偏多，且后续电厂将迎来机组检修，动力煤需求逐步向淡季过渡，电厂持续采购补库的动力不足。整体来看，现阶段煤炭供需同步缩量，尤其是产地供给收紧预期下，港口煤价或将保持坚挺。焦煤方面，国内炼焦煤市场整体偏稳运行，分煤种继续呈现差异化走势。低硫主焦资源整体需求较好，价格高位坚挺，由于焦炭市场走弱，部分高价焦煤资源下调价格，让利焦企；与低硫资源相比，配煤资源基本一直承压运行。整体来看，主流焦煤价格弱稳运行。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：供需同步缩量，煤价坚挺！	3
二、本周煤炭板块及个股表现	4
三、煤炭价格跟踪：煤炭价格小幅上涨	6
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存继续下降	11
五、煤炭行业下游表现：六大电日耗高位运行	15
六、上市公司重点公告	19
七、本周行业重要资讯	19
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):CCI5500(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：供需同步缩量，煤价坚挺！

我们认为，在需求转淡同时供给受限、库存下滑的背景下，煤炭价格或将保持坚挺。一方面，70 年大庆即将到来，主产地环保安监有所加强，部分煤矿已控制生产节奏，煤价止跌上涨。此外，下游六大电煤炭库存跌破 1600 万吨，水电也即将进入乏力期，东北地区提前启动冬储拉运，民用块煤需求释放，价格小幅上涨，叠加主要外运铁路逐步开展秋季集中修，多因素作用下产地情绪转好，整体有回暖之势。另一方面，入秋以后，电厂日耗回落，淡季到来。步入九月，我国大部地区高温退散，居民制冷用电需求有所减少，部分地区雨水偏多，且后续电厂将迎来机组检修，动力煤需求逐步向淡季过渡，电厂持续采购补库的动力不足。整体来看，现阶段煤炭供需同步缩量，尤其是产地供给收紧预期下，港口煤价或将保持坚挺。焦煤方面，国内炼焦煤市场整体偏稳运行，分煤种继续呈现差异化走势。低硫主焦资源整体需求较好，价格高位坚挺，由于焦炭市场走弱，部分高价焦煤资源下调价格，让利焦企；与低硫资源相比，配煤资源基本一直承压运行。整体来看，主流焦煤价格弱稳运行。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

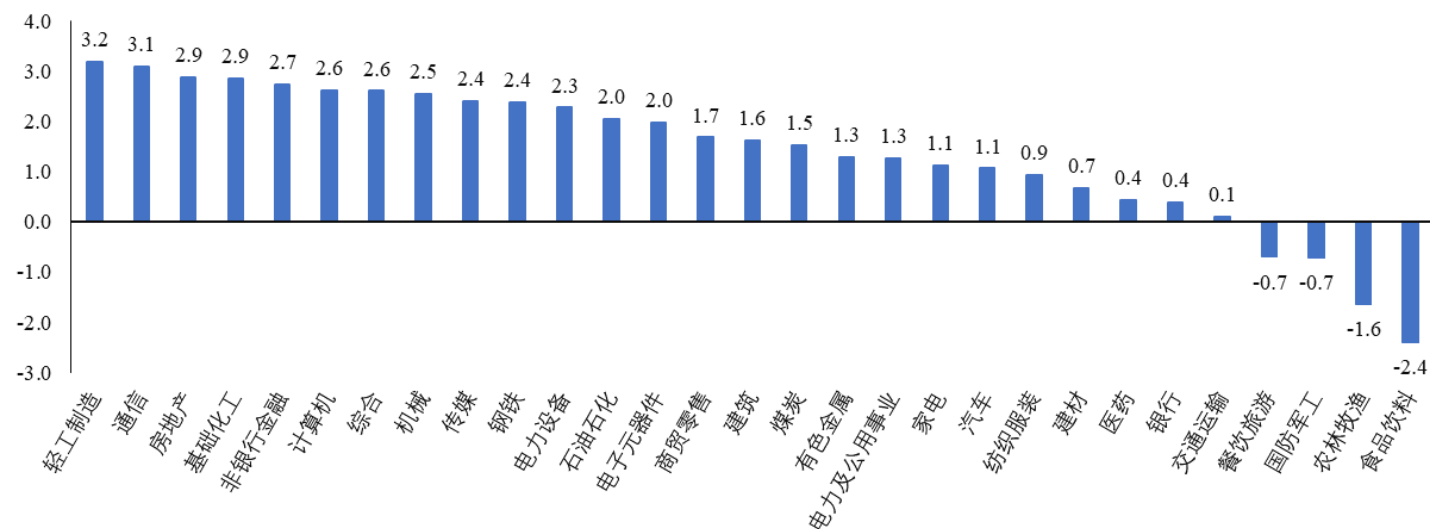
1、榆林地区煤管票放开，按全年定额发放，不再按月领取。“三统一”管理模式（即统一计划、统一票据、统一管理系统设备）的最有效抓手，就是“煤管票”。“煤管票”即《榆林市煤炭销售计量专用票》，由榆林市财政局统一印制，然后由市县两级煤炭管理部门发放给企业，在票据的发放、回收等管理过程中，市县两级部门形成了一整套互相监督制约的机制体制，这种模式彻底杜绝了以往各县区借煤票名义强加税费的可能。目前，榆林市各涉煤企业在领用“煤管票”时，仅需要缴纳代收的 1 元/吨的水土资源保持费，此外别无其他费用。煤管票放开在一定程度上说明供给端的紧缺现象，同时，煤管票放开后也会在一定程度上缓解季节性因素导致的煤炭供给紧张的局面，平抑了煤价大幅波动的情况。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4594303/info>）

2、8 月底，印度内阁就煤炭领域放宽外资限制的提案进行了讨论，并最终通过了这一提案。根据该提案，外商能够通过现有渠道直接投资印度煤炭的开采、加工基础设施及销售等业务。印度政府表示，确立外商直接投资的制度将为印度煤炭行业吸引更多国际企业，创造一个高效、有竞争力的煤炭市场。据了解，根据这一政策，外资将能够进入印度的煤炭开采、燃煤发电等领域。另外，印度政府还计划适当减少对外企的税收。印度目前经济增速已逐步放缓，向外资开放煤炭市场的措施，正是莫迪政府激发印度经济活力的一大举措，但效果仍待观察。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4598126/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 1.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.6%到 3972.4；涨幅前三的行业分别是轻工制造(3.2%)、通信(3.1%)、房地产(2.9%)。

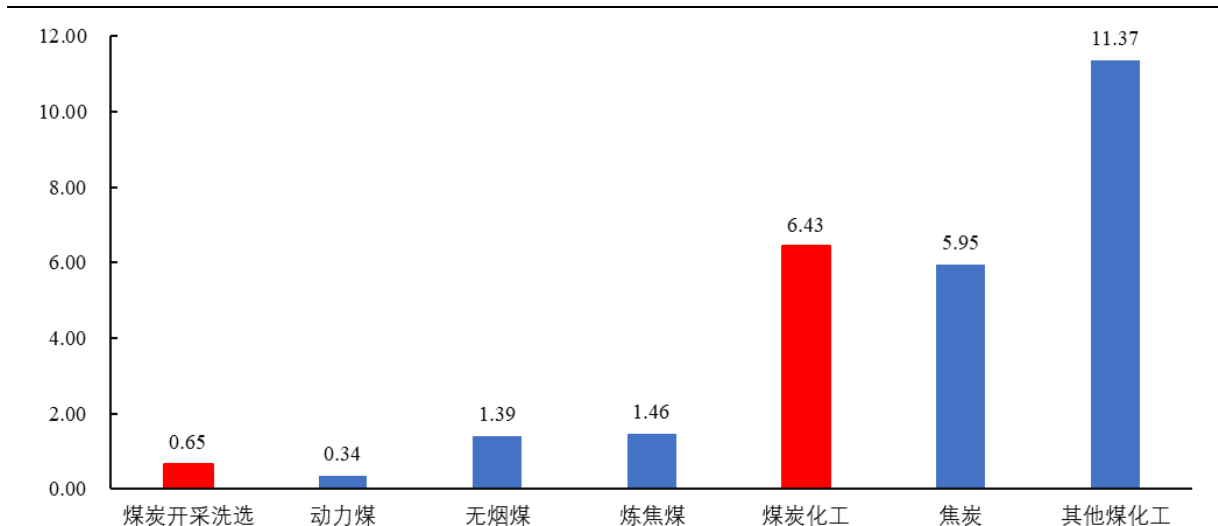
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 0.65%，动力煤板块上涨 0.34%，无烟煤板块上涨 1.39%；煤炭化工上涨 6.43%，焦炭板块上涨 5.95%。

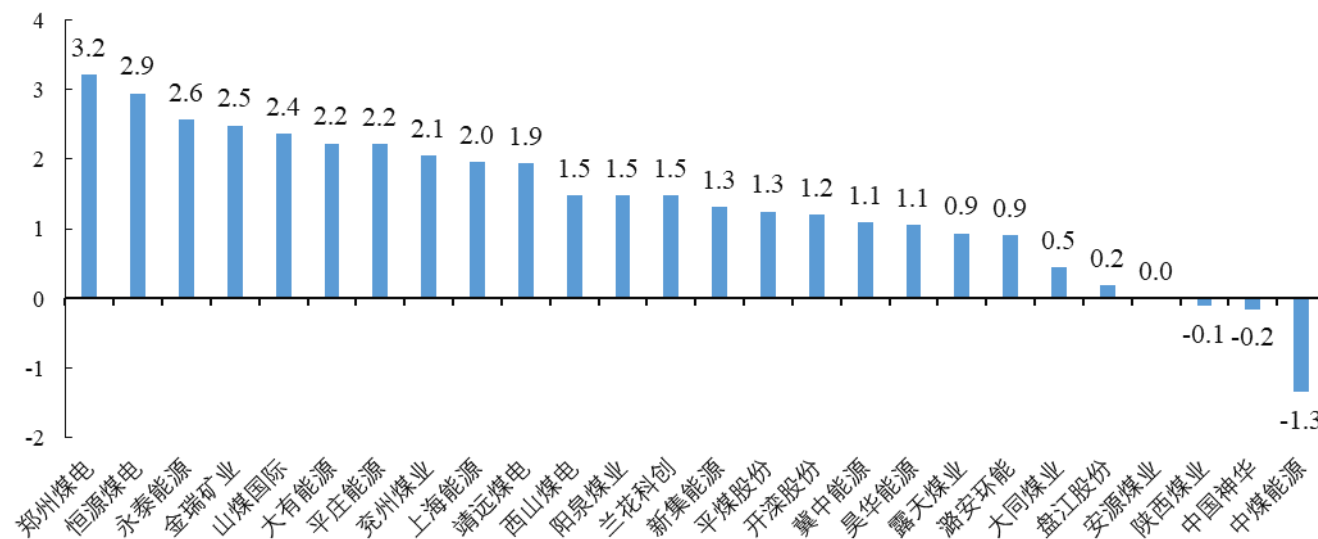
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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郑州煤电(3.2%)、恒源煤电(2.9%)、永泰能源(2.6%)。

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：煤炭价格小幅上涨

表 1: 本周煤炭价格速览

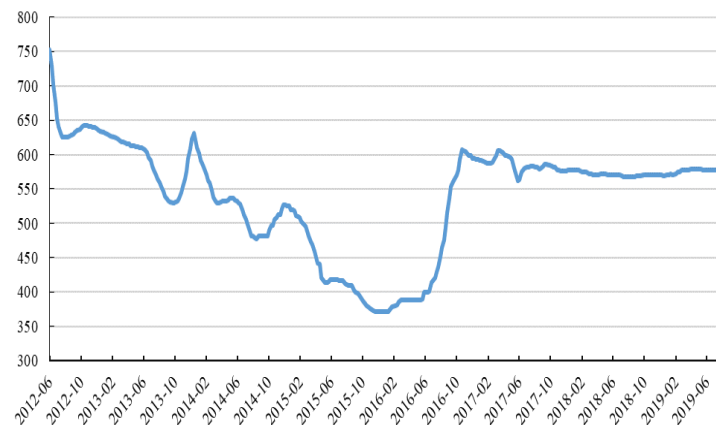
-			价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数			环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	578.00	1.00	0.17%	1.58%	元/吨
			动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	581.00	5.00	0.86%	-11.61%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	581.00	6.00	1.04%	-7.78%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	670.00	0.00	0.00%	-7.59%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价	560.00	10.00	1.82%	13.13%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	415.00	-2.00	-0.48%	-5.68%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）	419.00	3.00	0.72%	-5.20%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	65.66	0.69	1.06%	-43.27%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	51.00	0.00	0.00%	-49.36%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	59.25	0.20	0.34%	-40.86%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	645.00	0.00	0.00%	-10.42%	元/吨	
	内贸进口煤价差	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	645.00	0.00	0.00%	-10.42%	元/吨	
		广州港内贸煤减去进口动力煤	115.00	价差扩大	-	-	元/吨	
		动力煤期货	收盘价	590.40	升水 9.4	-	-	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)	1,670.00	0.00	0.00%	-4.02%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,770.00	0.00	0.00%	-3.80%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	1,540.00	-20.00	-1.28%	-6.10%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	980.00	-40.00	-3.92%	-1.01%	元/吨	
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,490.00	0.00	0.00%	2.76%	元/吨	
国际动力煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	171.50	-0.50	-0.29%	-14.25%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	1,337.50	贴水 212.5	-	-	元/吨	
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)		1,030.00	0.00	0.00%	-15.57%	元/吨
	阳泉无烟洗中块(Q7000)		1,000.00	0.00	0.00%	-15.97%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)		1,130.00	0.00	0.00%	-14.39%	元/吨	
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)		892.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)		943.00	0.00	0.00%	-8.00%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

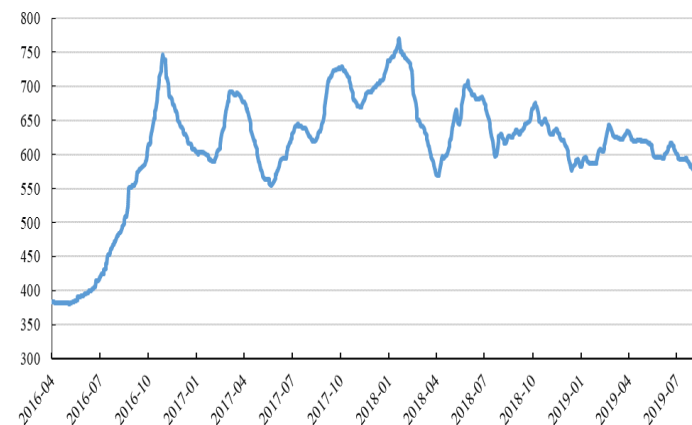
- 截至 9 月 11 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 578.0 元/吨，环比上期上涨 1.0 元/吨；截至 9 月 11 日，动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 586.0 元/吨，环比上期环比增加 0.86%。

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

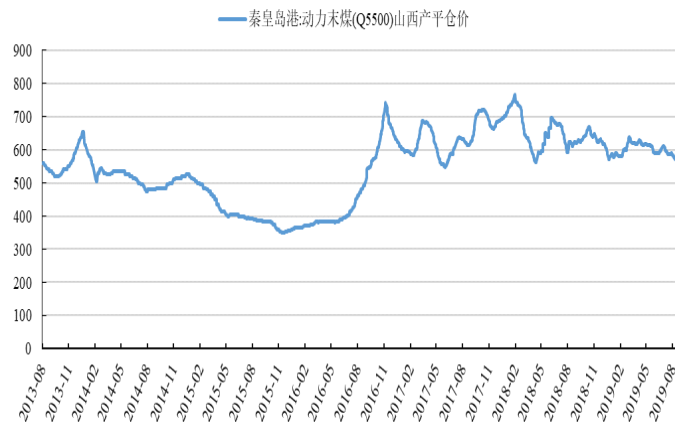
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

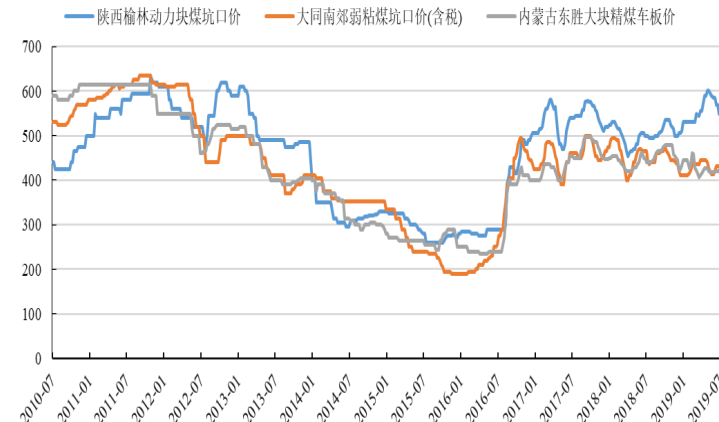
- 港口动力煤：截至 9 月 11 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 581.0 元/吨，环比上期上涨 6.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 9 月 6 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 560.0 元/吨，环比上期上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）415.0 元/吨，环比上期下跌 2.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）419.0 元/吨，环比上期上涨 3.0 元/吨。

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

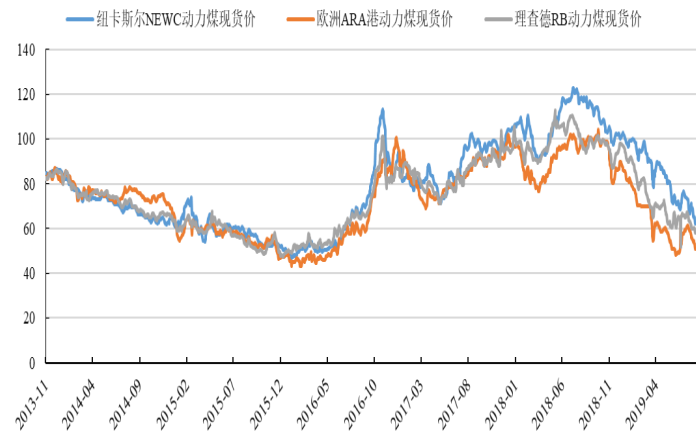


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

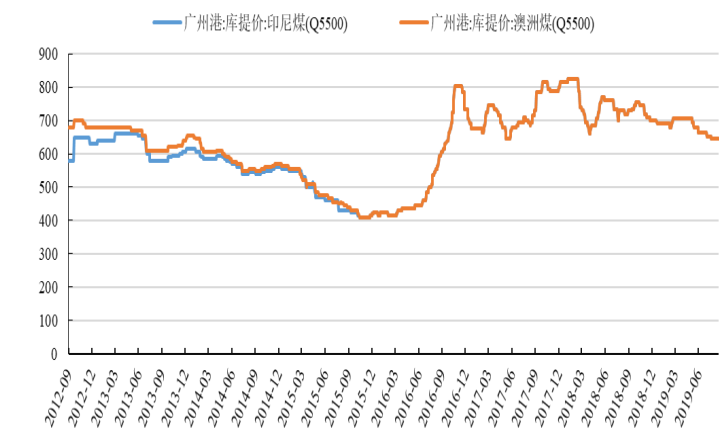
- 截至 9 月 11 日, ARA 指数 51.0 美元/吨, 环比上期持平; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 59.3 美元/吨, 环比上期上涨 0.20 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 65.7 至上涨 0.69 美元/吨。
- 截至 9 月 11 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 645.0 元/吨, 环比上期持平; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 645.0 元/吨, 环比上期持平。

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)

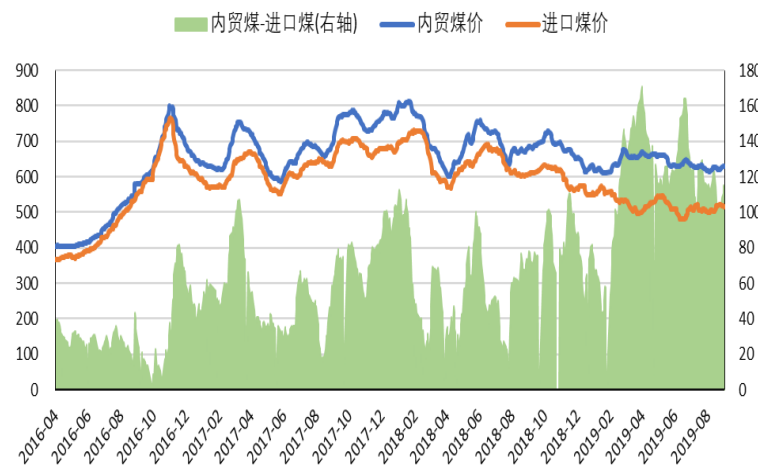


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

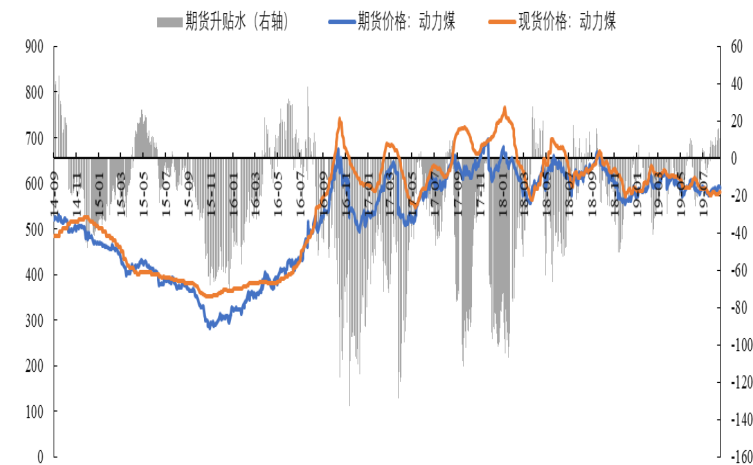
- 截至 9 月 11 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 115.0 元/吨，价差较上周有所扩大。
- 动力煤期货：截至 9 月 11 日，动力煤期货活跃合约上涨 6.2 元/吨至 590.4 元/吨，期货升水 9.4 元/吨。

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

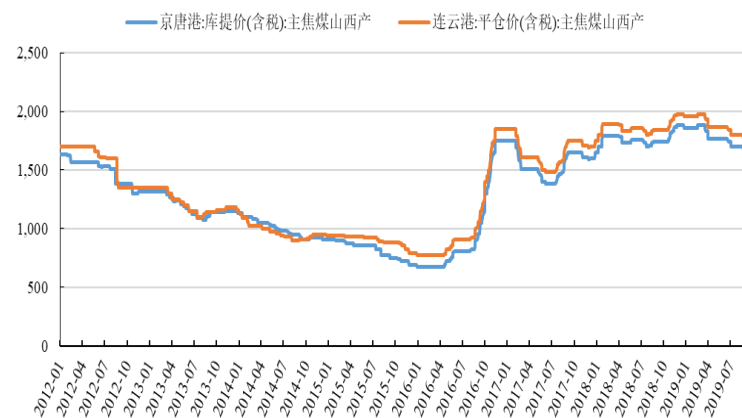
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 9 月 11 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1670.0 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 9 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1540.0 元/吨，环比上期下跌 20.0 元/吨；兖州气精煤车板价 980.0 元/吨，环比上期下跌 40.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1490.0 元/吨，环比上期持平。

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

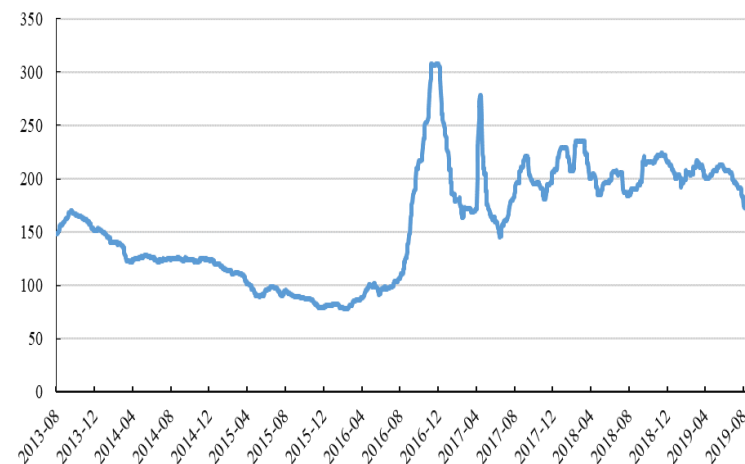


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

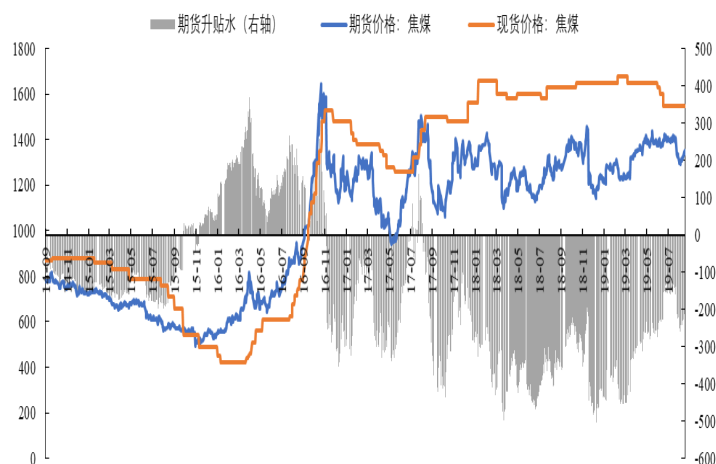
- 国际炼焦煤: 截至9月11日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸价 171.5 美元/吨, 环比上期下跌 0.5 美元/吨。
- 焦煤期货: 截止9月11日, 焦煤期货活跃合约上涨 28.5 元/吨至 1337.5 元/吨, 期货贴水 212.5 元/吨。

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)

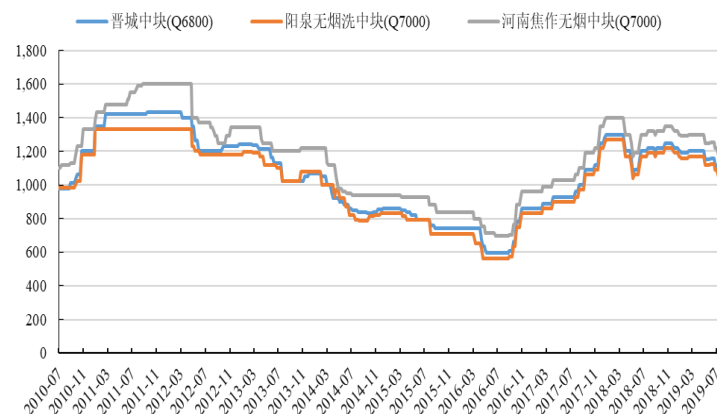


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

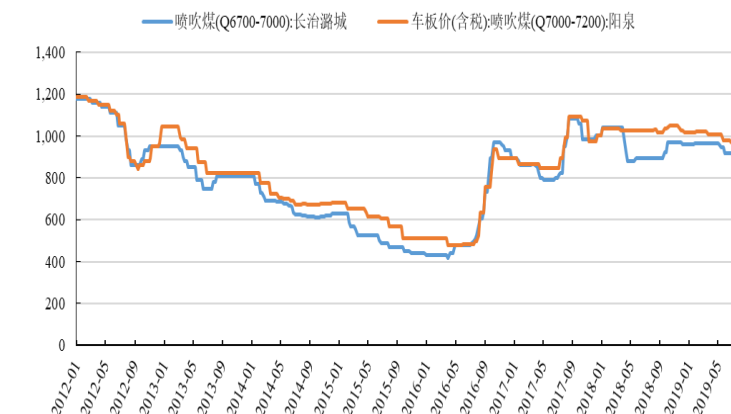
- 无烟煤：截至 9 月 6 日，晋城中块无烟煤(Q6800)1030.0 元/吨，环比上期持平；阳泉无烟洗中块(Q7000)1000.0 元/吨，环比上期持平；河南焦作无烟中块(Q7000)1130.0 元/吨，环比上期持平。
- 喷吹煤：截至 9 月 6 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 892.0 元/吨，环比上期持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)943.0 元/吨，环比上期持平。

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：港口煤炭库存继续下降

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	545.00	-26.00	-4.55%	-15.70%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	204.17	5.42	2.72%	13.90%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	701.00	-31.00	-4.23%	90.56%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)	520.75	2.22	0.43%	2.66%	万吨
	国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)	184.87	0.77	0.42%	8.23%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)	93.50	4.30	4.82%	-0.37%	万吨

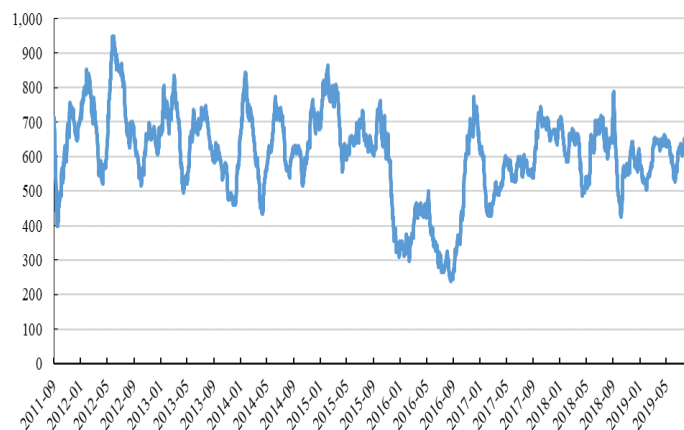
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,602.00	113.00	1.74%	-0.92%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	48.10	-11.00	-18.61%	-14.11%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	31.20	1.10	3.65%	-21.01%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	43.90	1.90	4.52%	-12.72%	元/吨
货船比	货船比	40.76	价差扩大	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

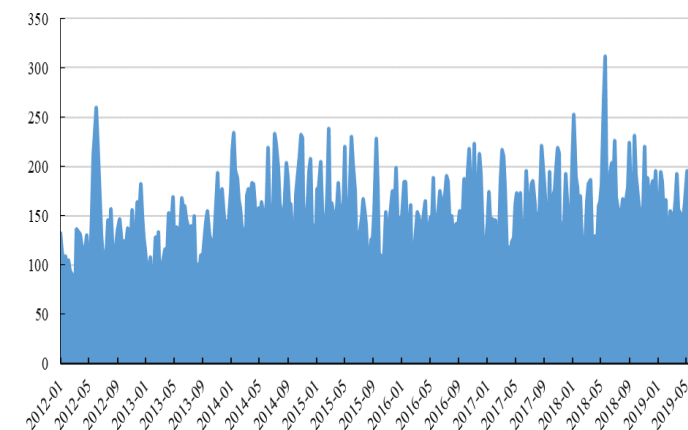
- 截至 9 月 12 日, 秦皇岛港煤炭库存下降 26.0 万吨至 545.0 万吨; 截至 9 月 8 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存增加 5.415 万吨至 204.2 万吨。

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

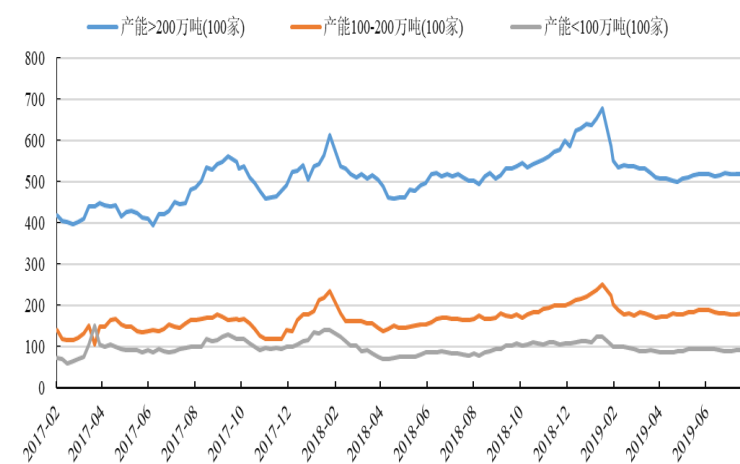
- 截至 9 月 6 日, 六大港口炼焦煤库存下降 31.0 万吨至 701.0 万吨;
- 截至 9 月 6 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 520.8 万吨, 环比增加 0.43%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 184.9 万吨, 环比增加 0.42%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 93.5 万吨, 环比增加 4.82%。

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



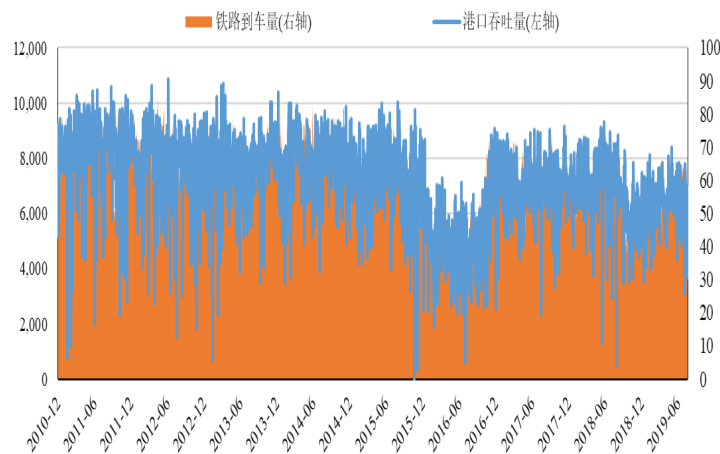
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

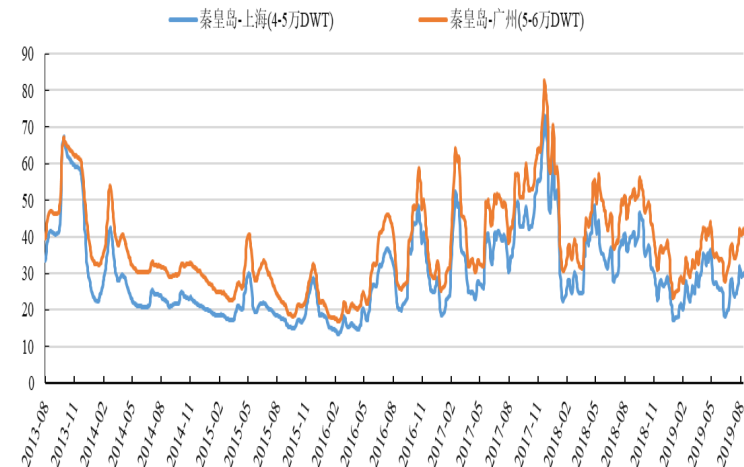
- 秦皇岛港煤炭调度: 截至 9 月 12 日, 秦皇岛港铁路到车量增加 113 车至 6602.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量下降 0.0 万吨至 48.1 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 9 月 11 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 31.2 元/吨, 环比上期上涨 1.1 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 43.9 元/吨, 环比上期上涨 1.9 元/吨。

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

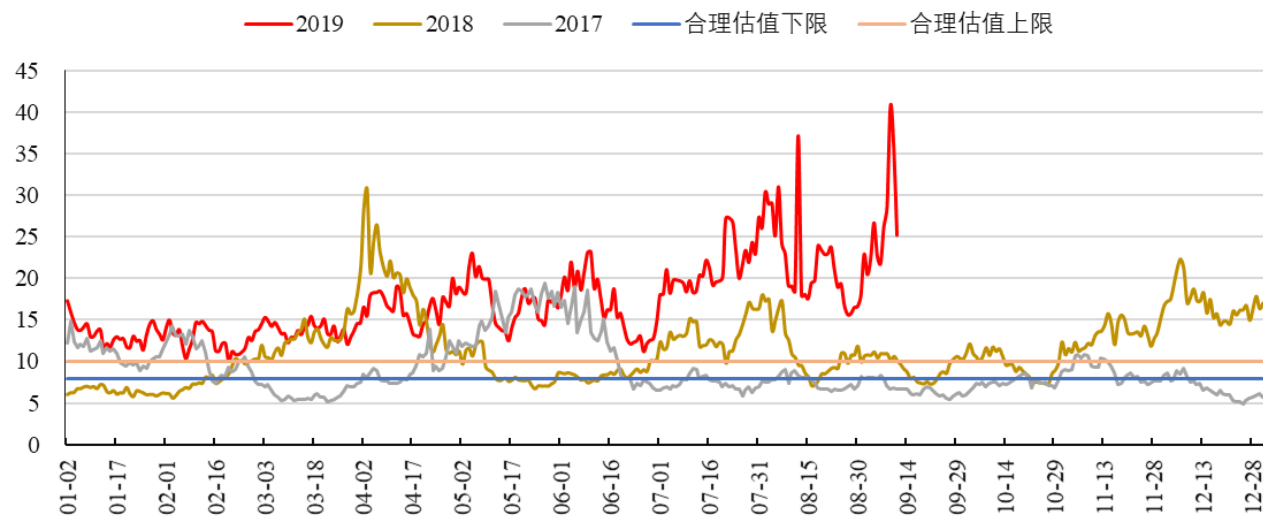


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 9 月 11 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 40.8, 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：六大电日耗高位运行

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	73.14	6.84	10.32%	27.62%	万吨
	六大电厂库存	1,584.25	-46.77	-2.87%	4.25%	万吨
	六大电厂可用天数	21.66	-2.94	-11.95%	-18.33%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	140.44	1.25	0.90%	-14.46%	-
	上海螺纹钢价格	3,710.00	60.00	1.64%	-19.17%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	1,870.00	0.00	0.00%	-29.96%	元/吨
	全国高炉开工率	68.23	0.27	0.40%	0.00%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,828.00	31.00	1.73%	-7.96%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,954.00	-4.00	-0.20%	-8.78%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,787.00	-9.00	-0.50%	-11.75%	元/吨
	水泥价格指数	146.71	0.54	0.37%	2.79%	-

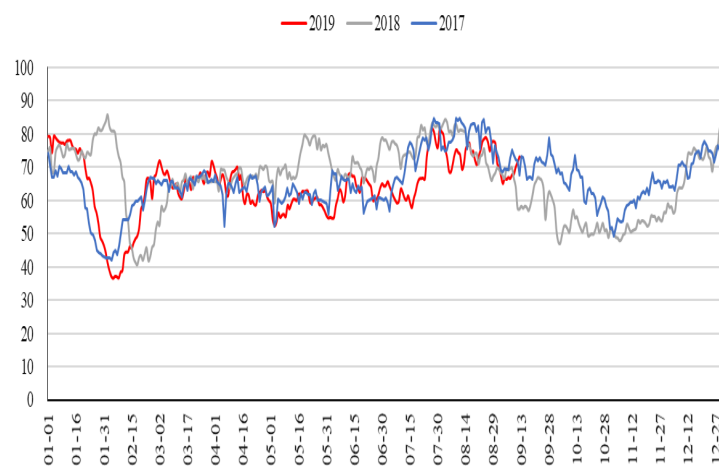
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

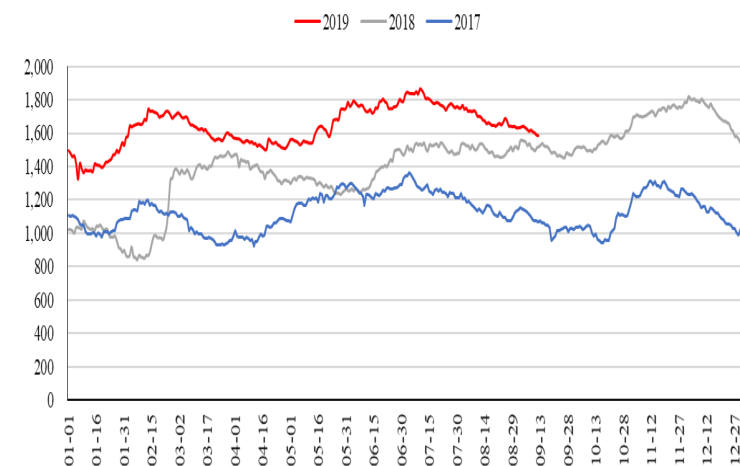
- 沿海六大电厂运行平稳。截至9月12日,沿海六大电厂煤炭库存1584.3万吨,较上周同期下降46.77万吨,环比下降2.87%;日耗为73.1万吨,较上周同期增加6.84万吨/日,环比增加10.32%;可用天数为21.7天,较上期下降2.94天。

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)

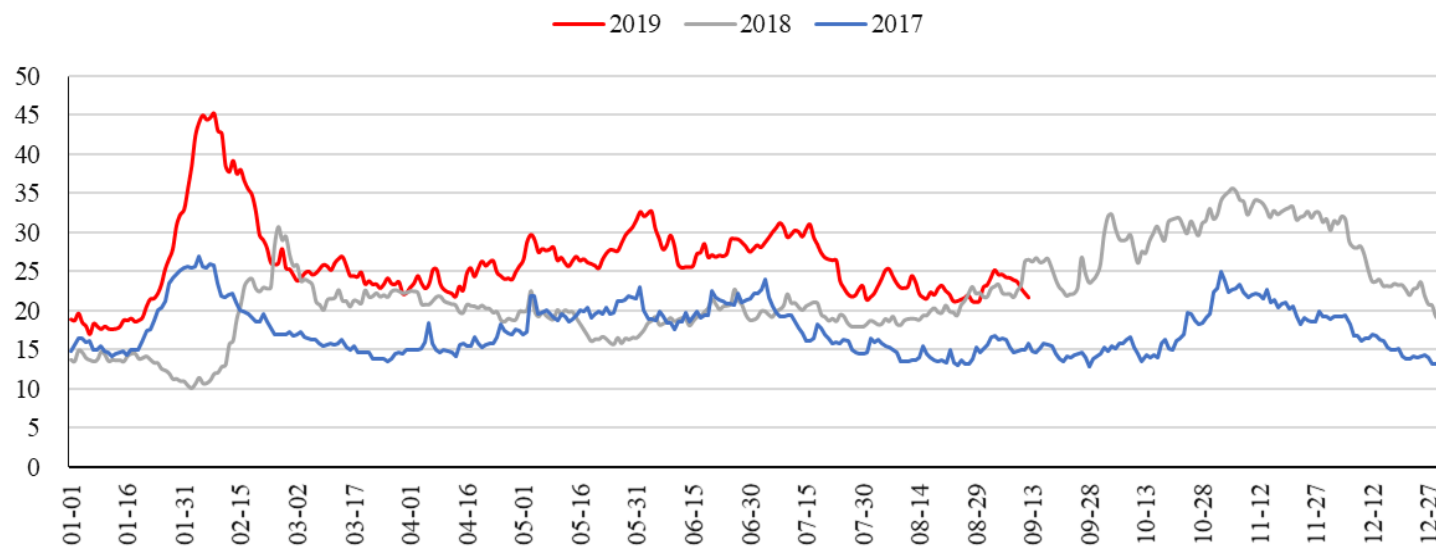


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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 9 月 11 日，Myspic 综合钢价指数 140.4 点，环比上期上涨 1.25。
- 上海螺纹钢价格：截至 9 月 11 日，上海螺纹钢价格 3710.0 元/吨，环比上期上涨 60.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 9 月 11 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 9 月 6 日，全国高炉开工率 68.2%，环比上期增加 0.27 百分点。

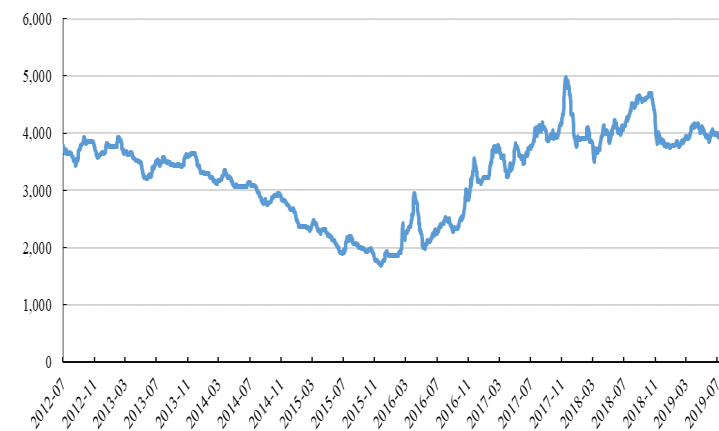
图 28: Myspic 综合钢价指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

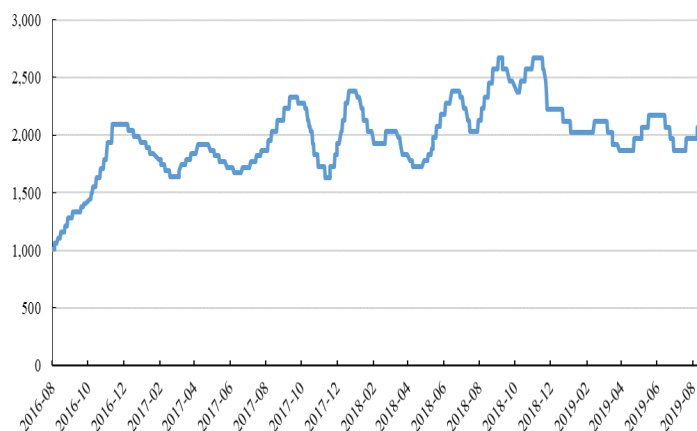
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北

图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)

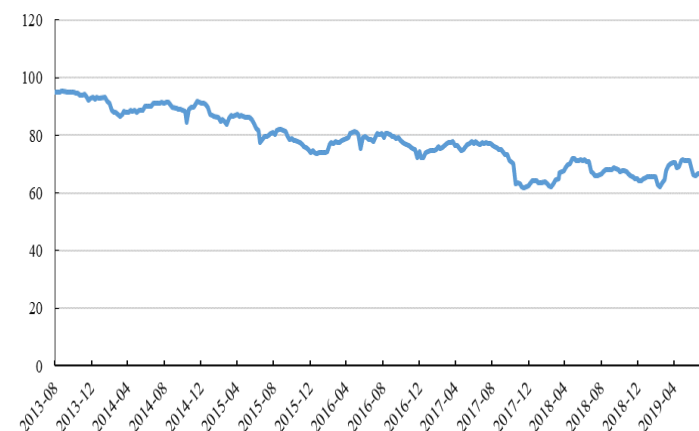


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 高炉开工率:全国



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



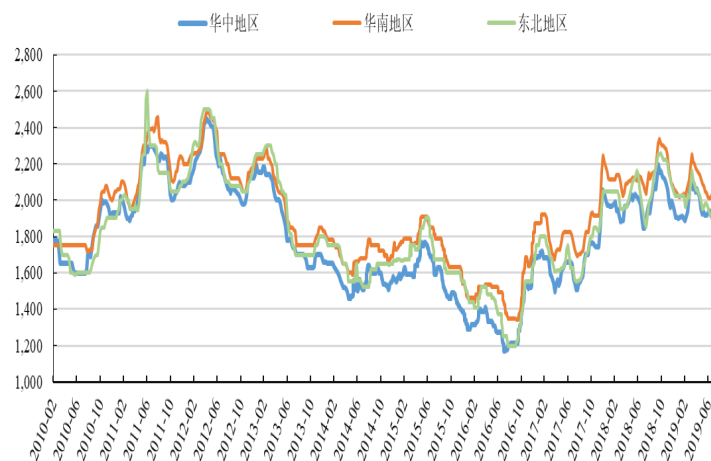
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

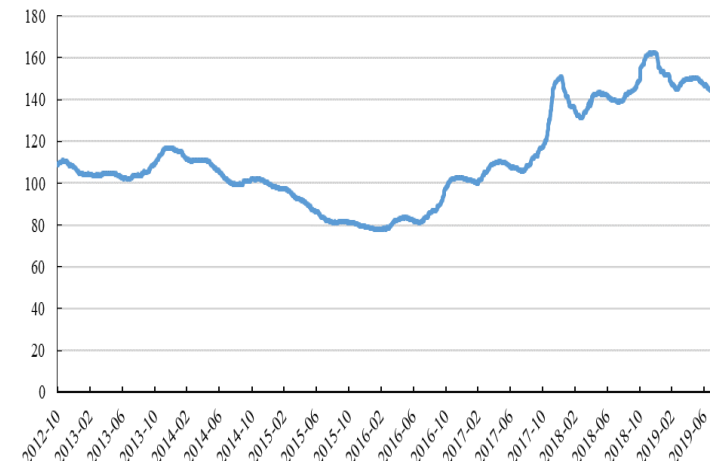
- 尿素市场中间价: 截至 9 月 8 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1828.0 元/吨, 环比上期上涨 31.0 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1954.0 元/吨, 环比上期下跌 4.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1787.0 元/吨, 环比上期下跌 9.0 元/吨。
- 水泥价格指数: 截至 9 月 11 日, 全国水泥价格指数上涨 0.54 点至 146.7 点。

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

【永泰能源】2019 年半年度报告, 2019 年上半年公司实现营业收入 **96.84 亿元**, 同比下降 **9.23%**; 归属于上市公司股东的净利润 **0.91 亿元**, 同比下降 **72.96%**。基本每股收益 **0.0073 元**, 同比下降 **73.06%**。

【潞安环能】2019 年半年度报告, 2019 年上半年公司实现营业收入 **112.64 亿元**, 同比增长 **3.7%**; 归属于上市公司股东的净利润 **15.03 亿元**, 同比增长 **8.0%**。基本每股收益 **0.50 元**, 同比增长 **6.38%**。

七、本周行业重要资讯

1. 辽宁省出台煤矿老空水、顶板水防治工作指导意见。根据辽宁省煤矿以老空水和顶板水为主的水害灾害实际情况以及煤矿防治水管理现状, 辽宁煤矿安全监察局、辽宁省地方煤矿安全监管局联合制定了《辽宁省煤矿老空水、顶板水防治工作指导意见》, 以推动煤矿增强水害防范意识和重视程度, 加大安全投入, 提高水害防治能力。
(<https://www.cctd.com.cn/show-108-194057-1.html>)

2. 7 月份吉林省原煤产量 88.64 万吨 同比下降 15.06%。吉林省能源局消息, 2019 年 7 月份, 吉林全省原煤产量 88.64 万吨, 同比下降 15.06%; 2019 年 1-7 月, 吉林全省累计原煤产量 723.09 万吨, 同比下降 1.43%。
(<https://www.cctd.com.cn/show-361-194049-1.html>)

3. 欧盟硬煤产量消费量双双下降。欧盟官方日前公布最新数据显示, 2018 年欧盟硬煤消费量为 2.26 亿吨, 比上一年下降 4%。同时, 硬煤产量也持续下降, 2018 年产量为 7400 万吨, 比 2017 年的水平低 6%, 比 1990 年的 3.68 亿吨低 80%。
(<https://www.cctd.com.cn/show-113-193993-1.html>)

4. 1-7 月份铁路煤炭运输简况。7 月份全国铁路煤炭发运量 2.1 亿吨, 同比增加 6%。1-7 月发运煤炭 14.2 亿吨, 同比增加 3%。
(<https://www.cctd.com.cn/show-39-193882-1.html>)

5. 1-7 月大同市原煤产量为 6907 万吨 同比增长 5.6%。8 月 28 日, 山西省统计局发布数据显示, 1-7 月, 大同市原煤产量为 6907 万吨, 同比增长 5.6%。其中, 同煤集团生产原煤 5802 万吨, 同比增长 9.1%; 市地方煤矿生产原煤 1105 万吨, 同比下降 9.7%。洗煤产量 3569 万吨, 同比增长 13.5%。(<https://www.cctd.com.cn/show-361-193868-1.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。	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。