



❖ 周报观点：产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹

产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹。需求端，本周电厂日耗煤耗周环比增加 4.8 万吨至 71.5 万吨，对应的电厂煤炭库存周环比回落 50.4 万吨至 1588.8 万吨，考虑到后续电厂将迎来用煤淡季、叠加部分机组停产检修，预计后续电厂耗煤负荷或有持续下行压力。供给方面，陕西地区煤矿供货受环保检查、库存不许露天堆放影响环比收紧，内蒙地区煤矿产量受煤管票限制有所回落，大庆前煤矿环保安检将趋于严格、产地供应存在收紧预期。展望后市，煤炭供给端收紧叠加部分用煤终端或在国庆节前开展集中补库，煤炭价格或迎来小幅反弹，但中长期来看，煤炭需求端在电厂耗煤季节性回落、电厂及港口煤炭库存仍处高位的影响下难有较大起色，预计后续煤炭价格或难持续性上涨。

下游需求好转，焦炭有望进入补库阶段和价格上涨周期。钢材需求好转、盈利回升促使钢厂对焦炭压价动作有所放缓，焦炭库存较低钢厂恢复正常采购，但部分主流钢厂基于限产考虑采货情绪仍较为消极，后续伴随钢材需求好转、高炉产能利用率提升，焦炭的需求将会稳步增长，焦炭有望进入补库阶段和价格上涨周期。

❖ 行业、公司新闻：山西焦企将自 10 月起执行特别排放限值

1) 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 22028.4 万吨，同比增长 8.1%。（海关总署）；2) 山西焦化行业特别排放限值改造警示会议在山西省生态环境厅召开，会上强调：《关于在全省范围执行大气污染物特别排放限值的公告》规定：“炼焦化学工业现有企业，自 2019 年 10 月 1 日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值”。（中国煤炭资源网）

❖ 价格：环渤海 5500 大卡动力煤价格周环比上涨 0.17%

环渤海动力煤 5500K 报 578 元/吨，周涨幅 0.17%。唐山二级冶金焦报 1840 元/吨，与上周持平。秦皇岛至广州运费报 50 元/吨，周涨幅 1.98%。秦皇岛至上海运费报 36 元/吨，周跌幅 5.48%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比下跌 4.55%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 545 万吨，周跌幅 4.55%。曹妃甸港煤炭库存报 455 万吨，周涨幅 0.02%。天津港煤炭库存报 126 万吨，与上周持平。京唐港煤炭库存报 186 万吨，周跌幅 4.12%。

风险提示：宏观经济形势调整，行业政策变化。

❖ 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	能源/煤炭
报告时间	2019/9/15

❖ 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

❖ 联系人

许惠敏

证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊

证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

❖ 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

1.指标速览	4
2.要闻汇总	4
2.1 川财观点：产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹	4
2.2 行业新闻：国家煤矿安监局对 15 个省份开展煤矿安全生产综合督查	5
2.3 公司新闻：露天煤业南露天煤矿被移除安全生产失信联合惩戒“黑名单”	6
3.煤炭股一周表现	7
3.1 行业表现比较	7
3.2 煤炭股一周表现	7
4.动力煤价格及供需	8
4.1 动力煤价格	8
4.2 动力煤供需	8
5.炼焦煤价格及供需	11
5.1 炼焦煤价格	11
5.2 炼焦煤供需	11
5.3 炼焦煤库存	11
6.焦炭价格及供需	13
6.1 焦炭价格	13
6.2 焦炭供需	13
风险提示	14

图表目录

图 1:	行业版块表现	7
图 2:	版块 PE (TTM)	7
图 3:	动力煤价格指数	8
图 4:	电煤价格指数	8
图 5:	中国煤炭价格指数	8
图 6:	环渤海动力煤价格指数	8
图 7:	动力煤总需求与总供给	8
图 8:	动力煤行业消费量	8
图 9:	动力煤供需缺口	9
图 10:	发电集团日耗煤	9
图 11:	发电集团煤炭库存	9
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数	9
图 13:	重要港口煤炭库存	10
图 14:	动力煤进出口数量	10
图 15:	动力煤进出口金额	10
图 16:	国内主要地区炼焦煤价格	11
图 17:	焦煤期货结算价	11
图 18:	炼焦煤总需求及总供给	11
图 19:	炼焦煤供需缺口	11
图 20:	炼焦煤港口库存	11
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存	11
图 22:	炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂	12
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数	12
图 24:	炼焦煤进出口数量	12
图 25:	炼焦煤进出口金额	12
图 26:	天津港准一级冶金焦价格	13
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价	13
图 28:	焦炭产量及同比	13
图 29:	焦炭港口库存	13
图 30:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数	14
表格 1.	一周行业指标变动情况速览	4
表格 2.	本周煤炭版块涨跌幅前十	7

1. 指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
动力煤					
环渤海指数	元/吨	578	0. 17%	-0. 17%	1. 40%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	935	0. 00%	0. 00%	0. 54%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1570	0. 00%	-2. 48%	-12. 78%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	50. 5	1. 98%	21. 69%	10. 99%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	36. 5	-5. 48%	23. 73%	8. 96%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	545	-4. 55%	-7. 39%	-3. 63%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	73. 14	10. 32%	3. 16%	-7. 72%
发电集团库存	万吨	1584. 25	-2. 87%	-5. 53%	5. 96%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹

产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹。需求端，本周电厂日耗煤耗周环比增加 4.8 万吨至 71.5 万吨，对应的电厂煤炭库存周环比回落 50.4 万吨至 1588.8 万吨，考虑到后续电厂将迎来用煤淡季、叠加部分机组停产检修，预计后续电厂耗煤负荷或有持续下行压力。供给方面，陕西地区煤矿供货受环保检查、库存不许露天堆放影响环比收紧，内蒙地区煤矿产量受煤管票限制有所回落，大庆前煤矿环保安检将趋于严格、产地供应存在收紧预期。展望后市，煤炭供给端收紧对煤价有所支撑，叠加部分用煤终端或在国庆节前开展集中补库，煤炭价格或将有小幅反弹，但中长期来看，煤炭需求端在电厂耗煤季节性回落、电厂及港口煤炭库存仍处高位的影响下难有较大起色，预计后续煤炭价格或难形成持续性上涨。

下游需求好转，焦炭有望进入补库阶段和价格上涨周期。钢材需求好转、盈利回升促使钢厂对焦炭压价动作有所放缓，焦炭库存较低钢厂恢复正常采购，但部分主流钢厂基于限产考虑采货情绪仍较为消极，后续伴随钢材需求好转、高炉产能利用率提升，焦炭的需求将会稳步增长，焦炭有望进入补库阶段和价格上涨周期。

2.2 行业新闻：国家煤矿安监局对 15 个省份开展煤矿安全生产综合督查

- 为推动党中央、国务院关于煤矿安全生产法律法规和政策措施落地见效，8月下旬至9月底，国家煤矿安监局将派出7个督查组，对山西、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖南、四川、云南、贵州、陕西、甘肃、新疆及新疆生产建设兵团等15个省份，分别由局党组成员、安全总监、司长带队开展煤矿安全生产综合督查，特别是对习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故、山东龙郓煤业有限公司“10·20”冲击地压事故重要指示落实情况进行重点督查，督促各地防范煤矿系统性安全风险，遏制重特大事故发生。（中国煤炭资源网）
- 新疆号称我国煤炭开发“最后一块处女地”，预测煤炭资源总量约2.2亿吨，占全国的40%，位居第一。2018年，新疆原煤产量达1.9亿吨，仅次于山西、陕西、内蒙古，平均单井规模突破100万吨。截至2019年6月底，新疆共有煤矿207处（不含兵团），核定年产能30772万吨。到2020年新疆煤炭产量将达2.5亿吨。（中国煤炭报）
- 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22028.4万吨，同比增长8.1%；累计进口金额1738080万美元，同比下降4.1%。以2018年全年额度计算，9-12月剩余额度6095万吨。（海关总署）
- 9月5日，山西焦化行业特别排放限值改造警示会议在山西省生态环境厅召开，山西省生态环境厅党组成员、副厅长刘大山出席会议并讲话。他强调，《关于在全省范围执行大气污染物特别排放限值的公告》规定：“炼焦化学工业现有企业，自2019年10月1日起，执行二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物特别排放限值”，该公告属于山西省地方强制排放标准，具有法律效力。省政府明确要求：逾期仍达不到的停产整治。情节严重的，责令停业、关闭。（中国煤炭资源网）
- 2019年8月中旬重点钢企粗钢日均产量205.42万吨，旬环比增加0.62万吨，增长0.3%。截至2019年8月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1314.99万吨，旬环比增加28.64万吨，上升2.23%。（中钢协）

2.3 公司新闻：露天煤业南露天煤矿被移除安全生产失信联合惩戒

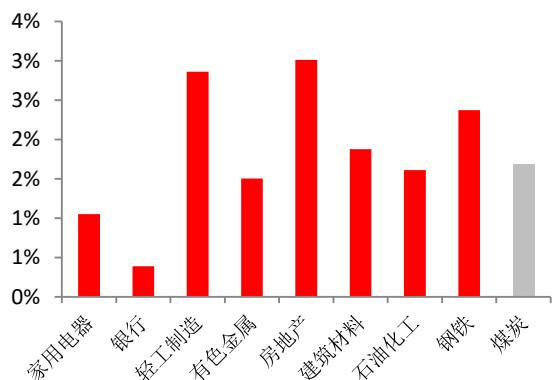
“黑名单”

- 开滦股份 (600997): 公司向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款金额为 10,870.50 万元、向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款金额为 2,000.00 万元；向唐山中泓炭素化工有限公司提供的委托贷款利率为 4.35%；向唐山中阳新能源有限公司提供的委托贷款利率为 4.6284%。
- 露天煤业 (002128): 公司控股子公司内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司（以下称“霍煤鸿骏铝电公司”）从事铝产品生产销售等业务。为稳妥利用期货市场的套期保值工具，规避或减少由于铝价格发生不利变动引发的经营风险，霍煤鸿骏铝电公司拟开展铝期货套期保值业务。
- 露天煤业 (002128): 2019 年 9 月 8 日，中华人民共和国应急管理部发布【2019 年第 19 号】公告即《10 煤矿移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”》。公告表示，根据《对安全生产领域失信行为开展联合惩戒的实施办法》（安监总办〔2017〕49 号）的规定，经审核，将 33 家生产经营单位及其有关人员移出安全生产失信联合惩戒“黑名单”，其中包括内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司南露天煤矿。
- 金能科技 (603113): 公司为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司的全资子公司青岛金能新材料有限公司提供人民币 562.20 万元质押担保。

3. 煤炭股一周表现

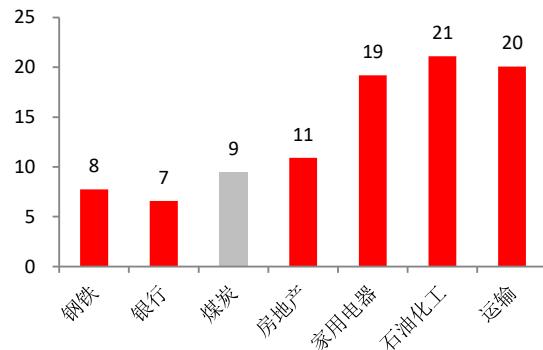
3.1 行业表现比较

图 1：行业版块表现



资料来源：wind, 川财证券研究所

图 2：版块 PE (ttm)



资料来源：wind, 川财证券研究所

3.2 煤炭股一周表现

表格 2. 本周煤炭版块涨跌幅前十后十

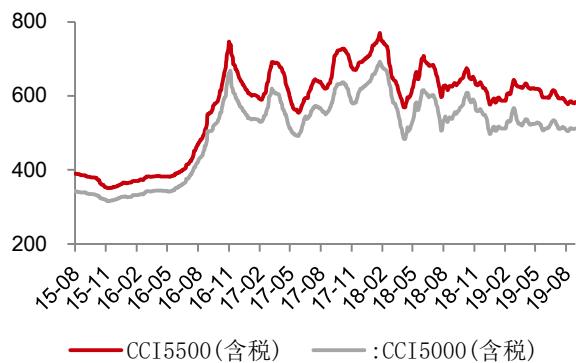
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	000723	美锦能源	11.66	13.31%	26.05%	263.24%	26.54
	600758	红阳能源	5.57	13.21%	18.01%	72.34%	65.23
	603113	金能科技	11.66	3.83%	11.37%	8.52%	6.20
	600971	恒源煤电	5.94	2.95%	3.13%	33.83%	5.84
	600157	永泰能源	1.60	2.56%	2.56%	19.40%	301.60
	000968	蓝焰控股	11.28	2.55%	13.37%	5.92%	16.08
	600403	大有能源	3.67	2.23%	5.76%	2.10%	13.47
后十标的	600188	兖州煤业	11.42	2.06%	19.33%	36.96%	7.09
	600508	上海能源	9.38	1.96%	5.16%	-0.02%	10.25
	601898	中煤能源	5.14	-1.34%	6.64%	12.44%	19.84
	601088	中国神华	19.61	-0.15%	4.92%	14.06%	8.89
	601225	陕西煤业	9.15	-0.11%	2.81%	27.47%	8.32

资料来源：wind, 川财证券研究所

4. 动力煤价格及供需

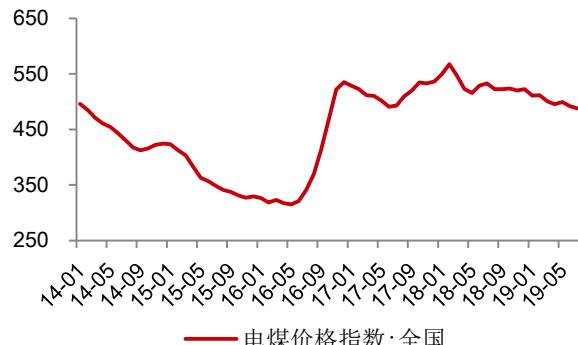
4.1 动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



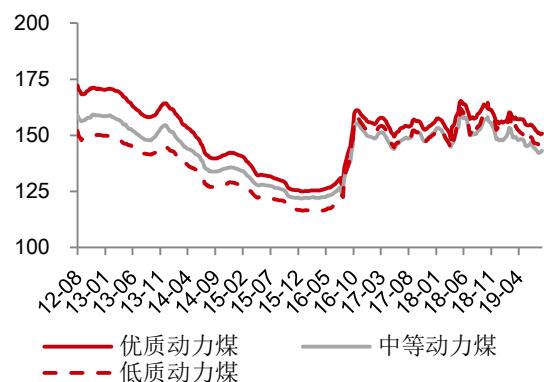
资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

图 5：中国煤炭价格指数



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

图 6：环渤海动力煤价格指数

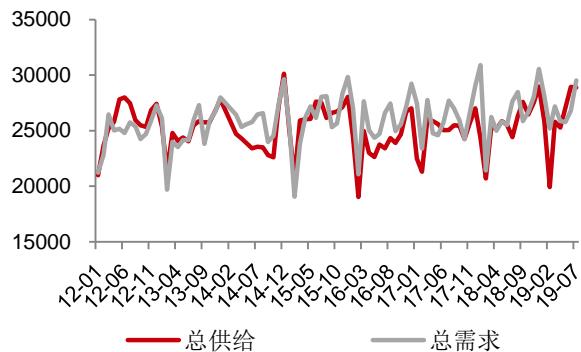


资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

4.2 动力煤供需

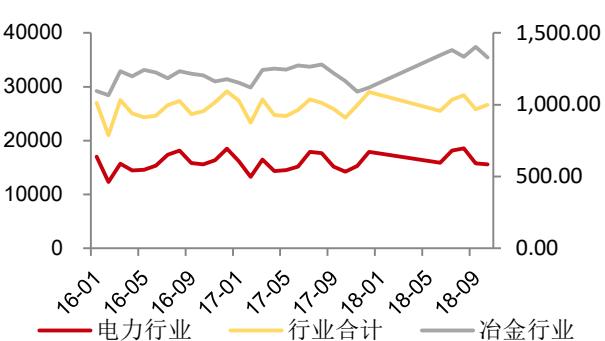
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量



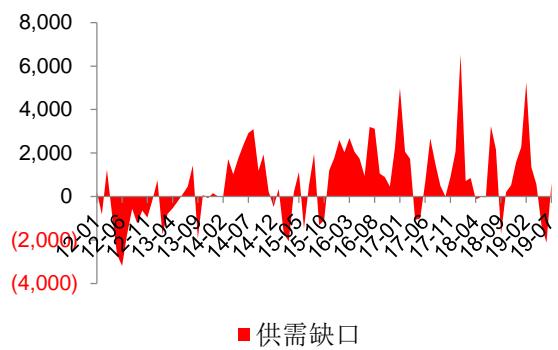
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



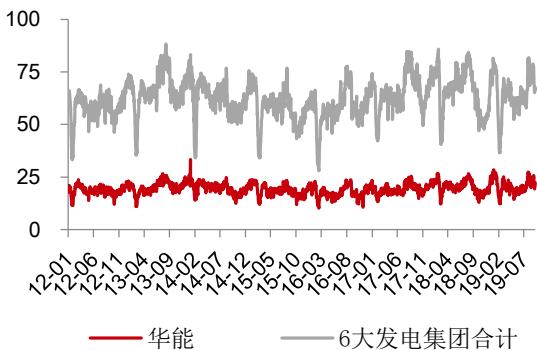
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



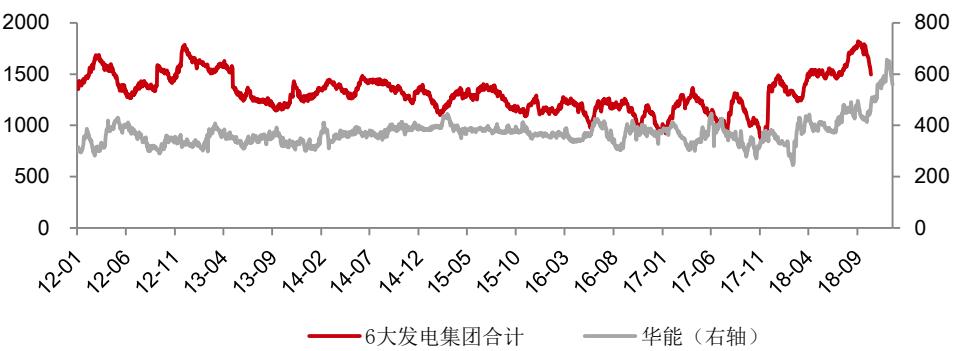
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



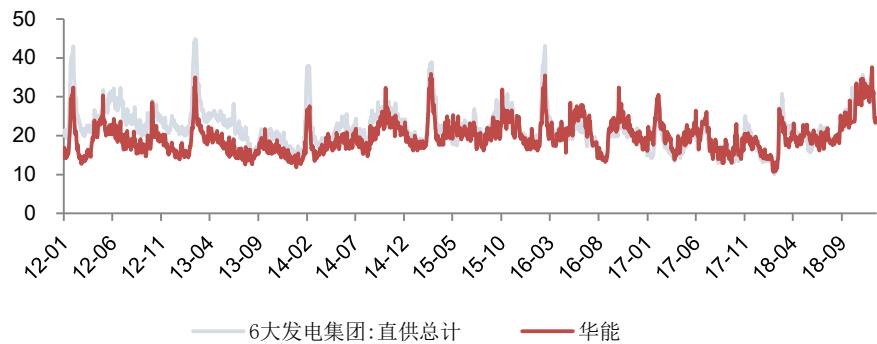
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



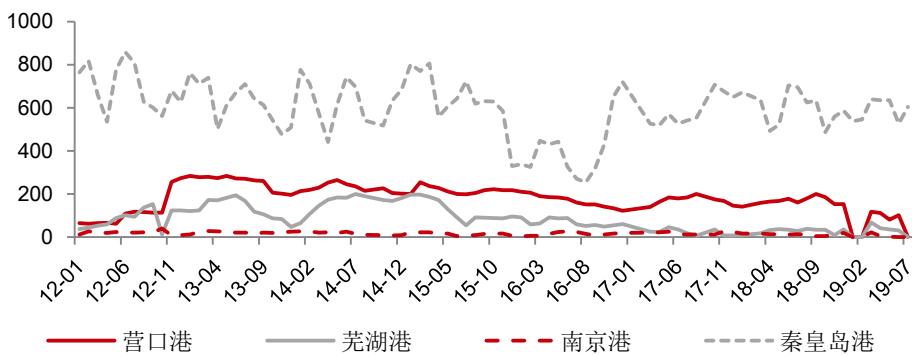
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 13: 发电集团煤炭库存可用天数



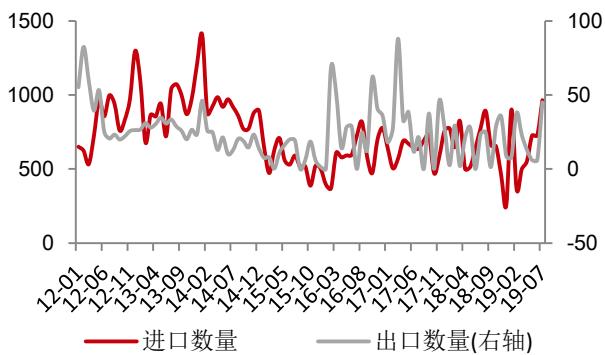
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



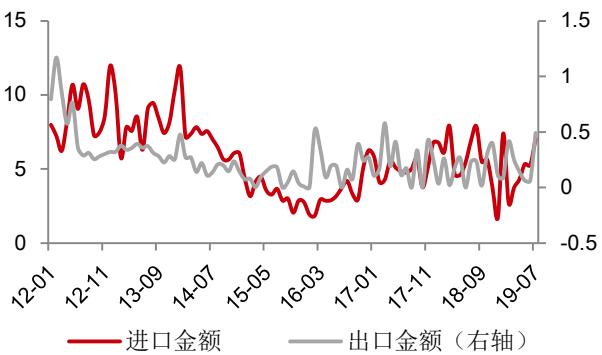
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 动力煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 动力煤进出口金额

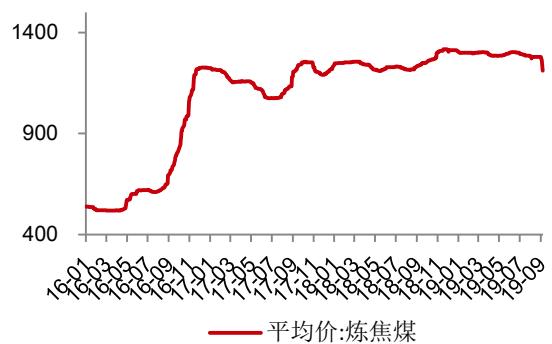


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

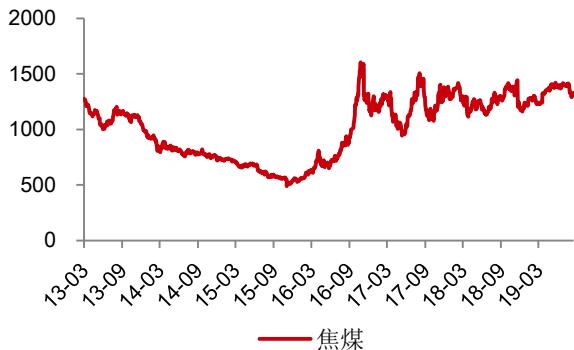
5.1 炼焦煤价格

图 16：国内主要地区炼焦煤价格



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

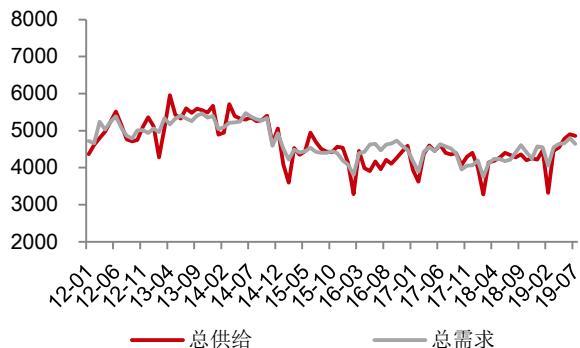
图 17：焦煤期货结算价



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：元/吨

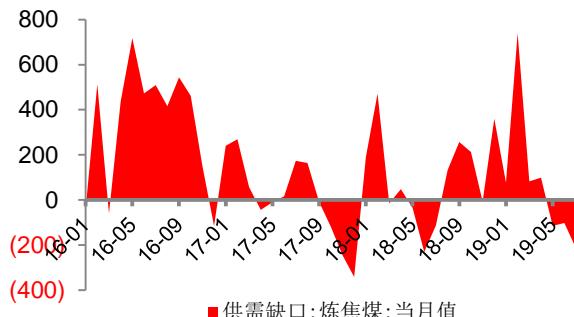
5.2 炼焦煤供需

图 18：炼焦煤总需求及总供给



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：万吨

图 19：炼焦煤供需缺口



资料来源：wind, 川财证券研究所；单位：万吨

5.3 炼焦煤库存

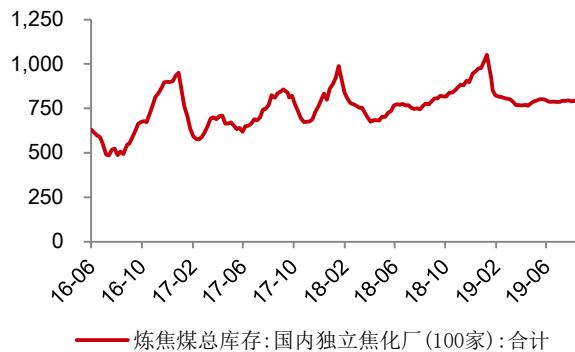
图 20：炼焦煤港口库存

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 21：国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



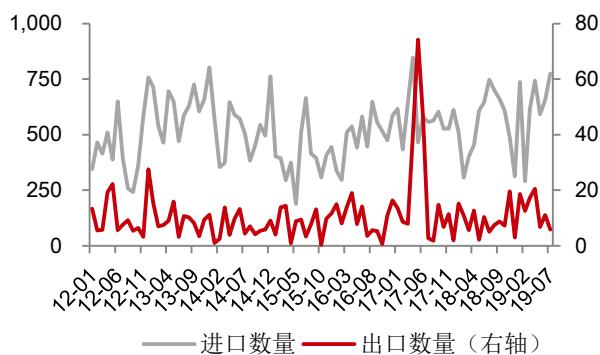
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂



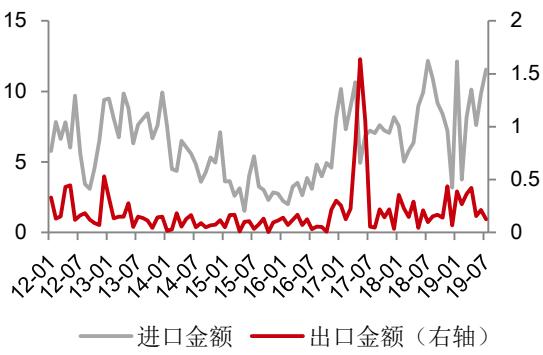
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 25: 炼焦煤进出口金额

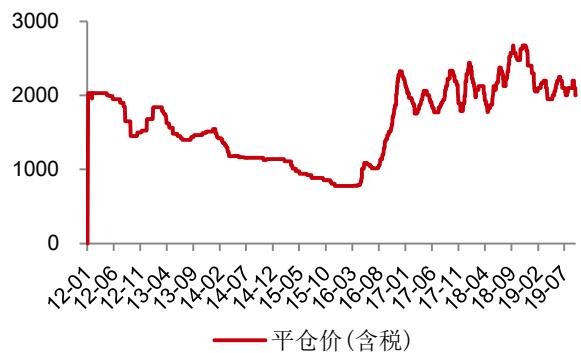


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

6. 焦炭价格及供需

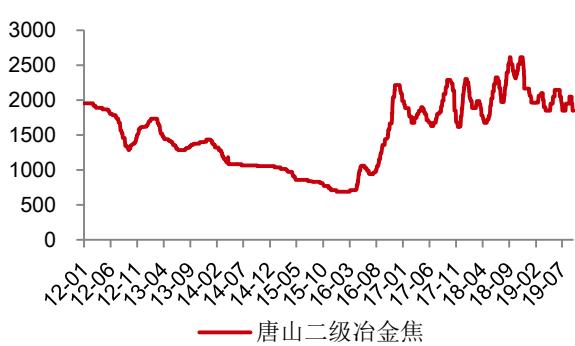
6.1 焦炭价格

图 26: 天津港准一级冶金焦价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

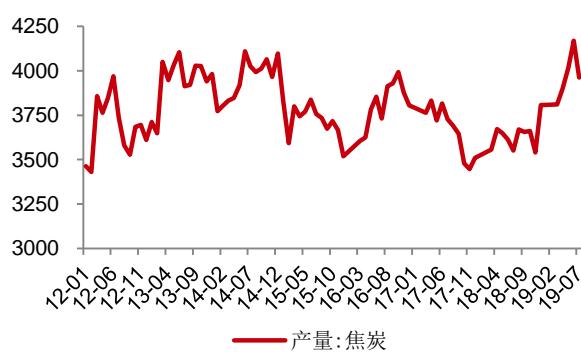
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

6.2 焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 29: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 30: 大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

风险提示

国内外宏观经济形势调整

国内外宏观经济形势的变化可能影响到行业的整体表现。

行业政策变化

行业政策发生变化将会较大程度影响行业。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资资金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：0000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004