

煤炭行业：周报

2019年1月2日

前 11 个月全国进口煤炭同比增长 9.3%

中性（维持）

⑤ 本周煤炭行业指数表现

本周煤炭（中信）板块下跌 3.36%，沪深 300 指数下跌 0.62%，煤炭板块落后沪深 300 2.74%。和中信其他行业对比，煤炭行业跌幅较大。目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，1 家公司收涨，37 家公司收跌，只有开滦股份是上涨的。

各上市公司产地煤价中，其中，中煤能源气煤下降 9 元/吨，神火股份无烟末煤下跌 10 元/吨，其他均环比持平。

⑤ 行业数据

动力煤：

截止 12 月 26 日，环渤海动力煤指数为 569 元/吨，环比下跌 1 元/吨。截止 12 月 29 日，秦皇岛港煤价，Q5800：602 元/吨，环比下跌 11 元/吨，Q5500：577 元/吨，环比下跌 11 元/吨，Q5000：498 元/吨，环比下跌 8 元/吨。

国外动力煤价格，截止 12 月 27 日，欧洲 ARA 港动力煤现货 86.88 美元/吨，环比下跌 2.66 美元/吨；理查德 RB 动力煤现货价 96.88 美元/吨，环比下跌 0.85 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 102.68 元/吨，环比上涨 2.23 美元/吨。

截止 12 月 29 日，6 大发电厂煤炭库存可用天数为 19.22 日，环比下跌 3.48 天，日均耗煤量为 81.49 万吨，环比上涨 7.79 吨/天，煤炭库存 1566.36 万吨，环比下跌 6.3%。

焦煤：

截止 12 月 28 日，4 号焦煤价格为 1760 元/吨，环比无变化，2 号焦煤价格为 1800 元/吨，环比无变化。截止 12 月 29 日，进口焦煤价格为 1748 元/吨，环比下跌 22 元/吨。

截止 12 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为 19.29，环比上涨 0.8 天。

无烟煤：

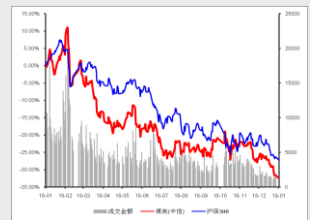
截止 12 月 28 日，晋城中块 1220 元/吨，环比无变化，晋城小块 1180 元/吨，环比无变化。

水泥 11 月产量为 2 亿吨，环比上涨 1.6%，截止 12 月 28 日，水泥价格指数 162.27，环比下跌 0.03。

截止 2018 年 8 月，尿素产量为 199.36 万吨，同比下降 10%，合成氨 3 月产量为 436.60 万吨，同比下降 10.10%。

价格方面，更新到 12 月 23 日，尿素价格 1997 元/吨，环比上涨 35 元

市场表现 截至 2019.1.2



联系人：陈周飞
执业证书号：S1490518110001
电话：010-85556194
邮箱：
chenzhoufei@hrsec.com.cn

联系人：王闻
电话：010-85556203
邮箱：
wangwenyi@hrsec.com.cn

证券研究报告

/吨，12月29日数据，合成氨价格3400元/吨，环比无变化。

⑤ 行业动态

发改委：前11个月全国进口煤炭2.7亿吨 同比增长9.3%

⑤ 投资策略

冬季到来，在旺季、环保限产和安全督查的三重作用下，看好冬季煤价回升，因此在当前价格下行中可逢低进行提前布局，投资优先顺序为焦炭、动力煤、焦煤，谨防政策风险。

⑤ 风险提示

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

目 录

| | |
|--|----|
| 一、本周市场回顾..... | 4 |
| 1、板块回顾 | 4 |
| 2、行业数据回顾..... | 5 |
| 动力煤 | 6 |
| 焦煤 | 8 |
| 无烟煤 | 10 |
| 二、行业新闻动态..... | 13 |
| 发改委：前 11 个月全国进口煤炭 2.7 亿吨 同比增长 9.3% | 13 |
| 三、公司公告..... | 14 |
| 陕西煤业（601225） | 14 |
| 四、投资建议与风险提示..... | 14 |

图表目录

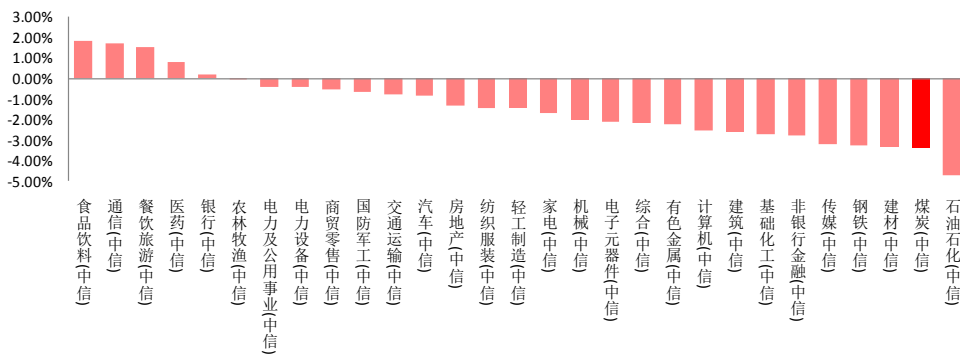
| | |
|------------------------------|----|
| 图表 1: 煤炭行业板块相对表现 (%) | 4 |
| 图表 2: 煤炭行业子版块表现..... | 4 |
| 图表 3: 煤炭行业个股涨跌幅..... | 5 |
| 图表 4: 上市公司产地煤价..... | 5 |
| 图表 5: 原煤产量累计和同比变化..... | 5 |
| 图表 6: 环渤海动力煤指数..... | 6 |
| 图表 7: 国内动力煤价格..... | 6 |
| 图表 8: 国外动力煤价格..... | 7 |
| 图表 9: 海运运费变化..... | 7 |
| 图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数..... | 8 |
| 图表 11: 发电厂日均耗煤量..... | 8 |
| 图表 12: 发电厂煤炭库存..... | 8 |
| 图表 13: 焦煤价格..... | 9 |
| 图表 14: 进口焦煤价格..... | 9 |
| 图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存..... | 9 |
| 图表 16: 独立焦化厂炼焦煤可用天数..... | 10 |
| 图表 17: 焦化企业开工率..... | 10 |
| 图表 18: 无烟煤价格..... | 11 |
| 图表 19: 水泥产量..... | 11 |
| 图表 20: 水泥价格指数..... | 11 |
| 图表 21: 尿素产量..... | 12 |
| 图表 22: 尿素价格..... | 12 |
| 图表 23: 合成氨产量..... | 12 |
| 图表 24: 合成氨价格..... | 13 |

一、本周市场回顾

1、板块回顾

本周煤炭（中信）板块下跌 3.36%，沪深 300 指数下跌 0.62%，煤炭板块落后沪深 300 2.74%。和中信其他行业对比，煤炭行业跌幅较大。

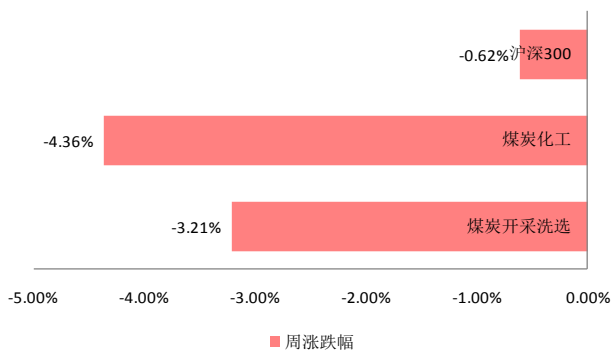
图表 1：煤炭行业板块相对表现（%）



数据来源：WIND，华融证券整理

子板块中，煤炭化工本周下跌 4.36%，煤炭开采洗选本周下跌 3.21%。

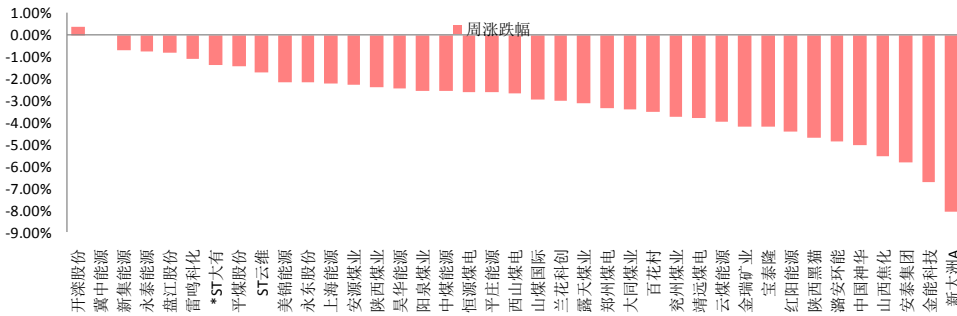
图表 2：煤炭行业子板块表现



数据来源：WIND，华融证券整理

目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，1 家公司收涨，37 家公司收跌，只有开滦股份是上涨的。

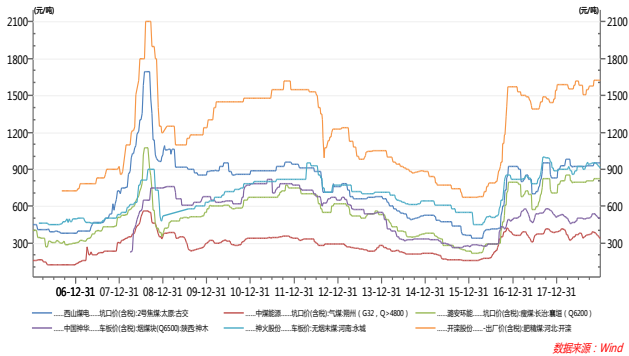
图表 3：煤炭行业个股涨跌幅



数据来源：WIND，华融证券整理

截止 12 月 28 日，选取 6 家上市公司（中煤能源、西山煤电、神火股份、潞安环能、中国神华、开滦股份）的产地煤价，其中，中煤能源气煤下降 9 元/吨，神火股份无烟末煤下跌 10 元/吨，其他均环比持平。

图表 4：上市公司产地煤价

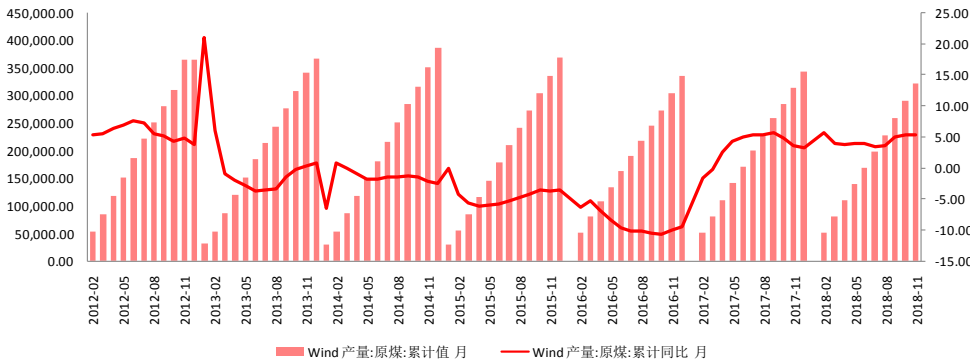


数据来源：WIND，华融证券整理

2、行业数据回顾

2018 年 11 月，原煤产量累计 32.1 亿吨，较去年同比上涨 5.4%。

图表 5：原煤产量累计和同比变化



数据来源：WIND，华融证券整理

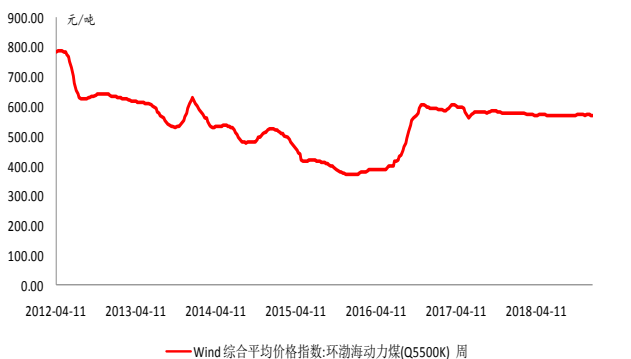
动力煤

截止 12 月 26 日，环渤海动力煤指数为 569 元/吨，环比下跌 1 元/吨。

截止 12 月 29 日，秦皇岛港煤价，Q5800：602 元/吨，环比下跌 11 元/吨，Q5500：577 元/吨，环比下跌 11 元/吨，Q5000：498 元/吨，环比下跌 8 元/吨。

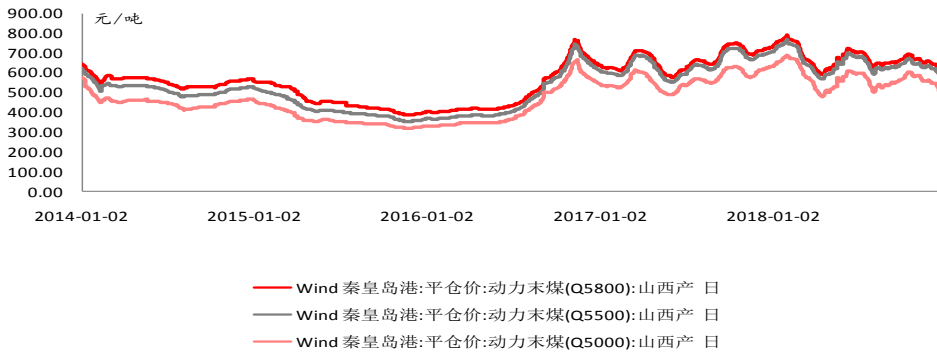
国外动力煤价格，截止 12 月 27 日，欧洲 ARA 港动力煤现货 86.88 美元/吨，环比下跌 2.66 元/吨；理查德 RB 动力煤现货价 96.88 美元/吨，环比下跌 0.85 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 102.68 元/吨，环比上涨 2.23 美元/吨。

图表 6：环渤海动力煤指数



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 7：国内动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

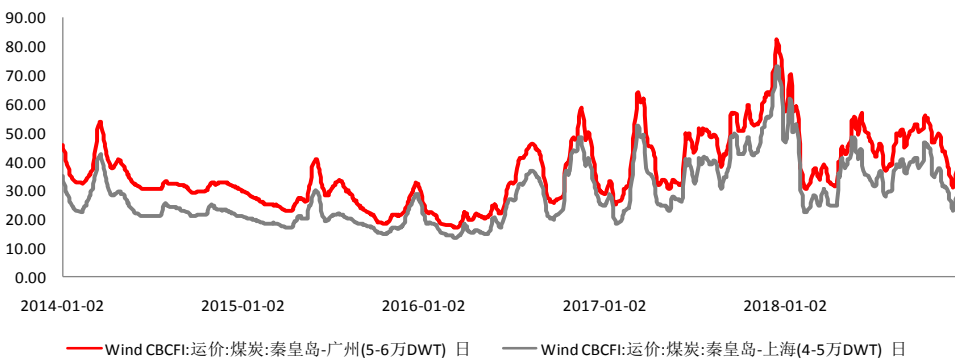
图表 8: 国外动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 12 月 28 日, 秦皇岛港-广州运价 36.6 元/吨, 环比上涨 0.7 元/吨; 秦皇岛港-上海运 26.7 元/吨, 环比下跌 0.2 元/吨。

图表 9: 海运运费变化

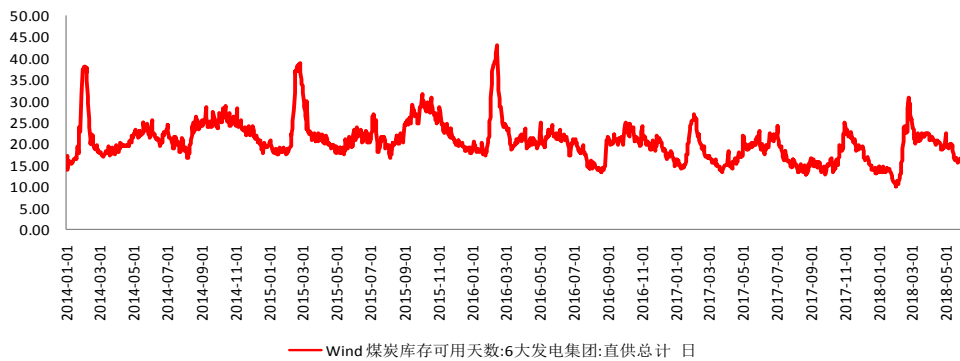


数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 12 月 29 日, 6 大发电厂煤炭库存可用天数为 19.22 日, 环比下跌 3.48 天, 日均耗煤量为 81.49 万吨, 环比上涨 7.79 吨/天, 煤炭库存 1566.36 万吨,

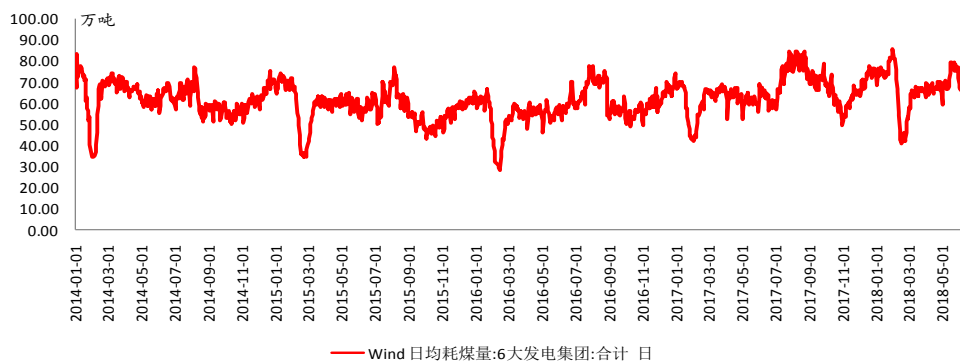
环比下跌 6.3%。

图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数



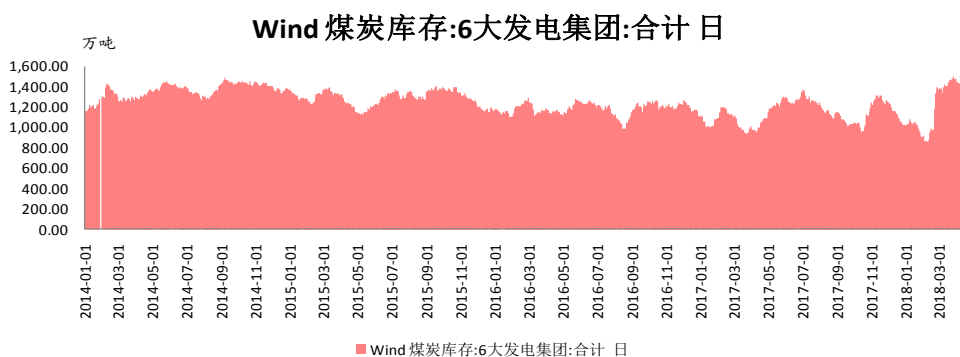
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 11: 发电厂日均耗煤量



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 12: 发电厂煤炭库存

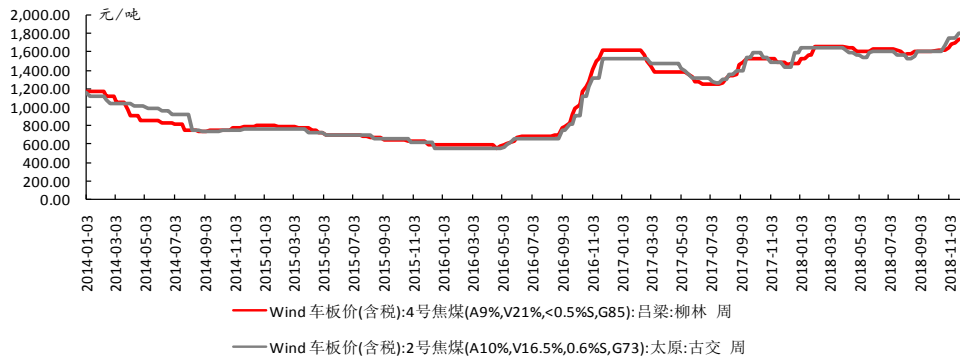


数据来源: WIND, 华融证券整理

焦煤

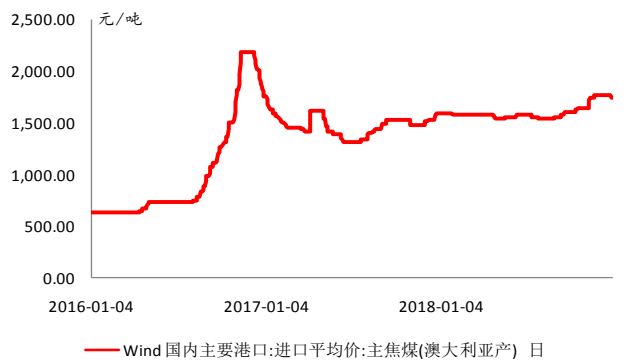
截止 12 月 28 日，4 号焦煤价格为 1760 元/吨，环比无变化，2 号焦煤价格为 1800 元/吨，环比无变化。截止 12 月 29 日，进口焦煤价格为 1748 元/吨，环比下跌 22 元/吨。

图表 13: 焦煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 14: 进口焦煤价格

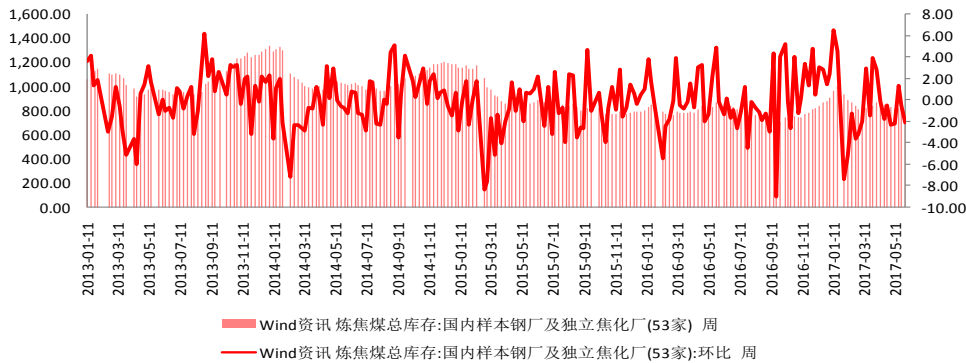


数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 12 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为 19.29，环比上涨 0.8 天。

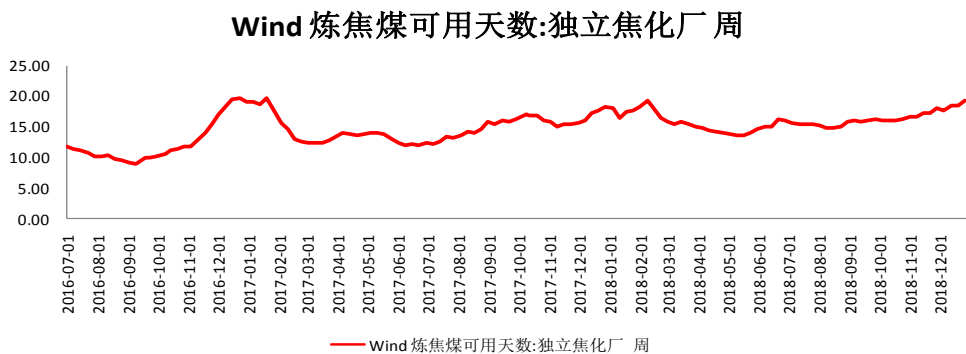
独立焦化企业开工率截止 12 月 28 日，产能<100 万吨焦化企业开工率 72.91%，环比下跌 2.18；产能在 100-200 万吨之间焦化企业开工率 74.84%，环比上涨 0.28；产能>200 万吨焦化企业开工率 76.89%，环比上涨 1.35%。

图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存



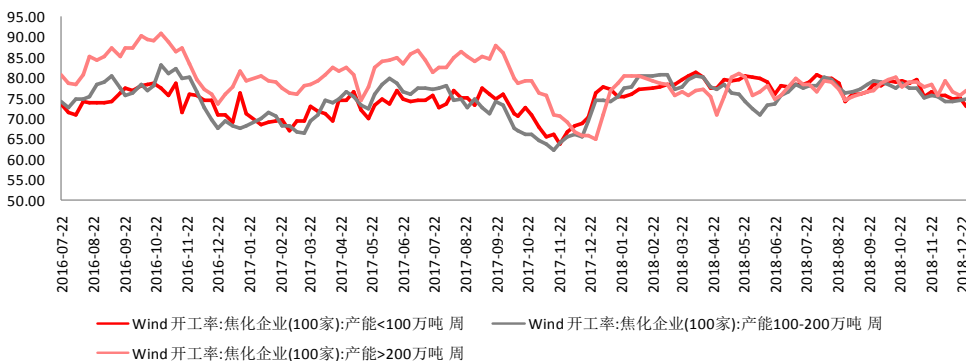
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 16：独立焦化厂炼焦煤可用天数



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 17：焦化企业开工率

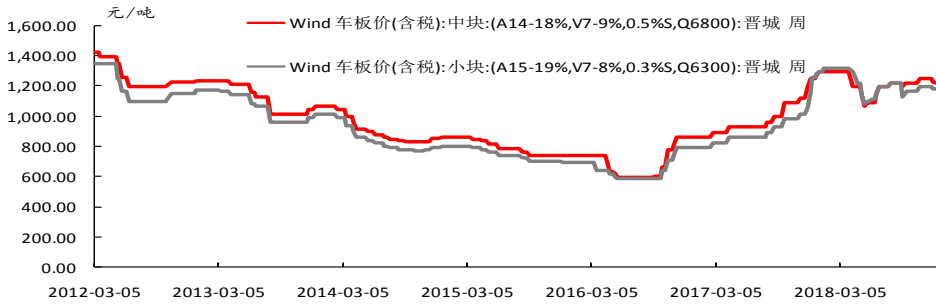


数据来源：WIND，华融证券整理

无烟煤

截止 12 月 28 日，晋城中块 1220 元/吨，环比无变化，晋城小块 1180 元/吨，环比无变化。

图表 18: 无烟煤价格



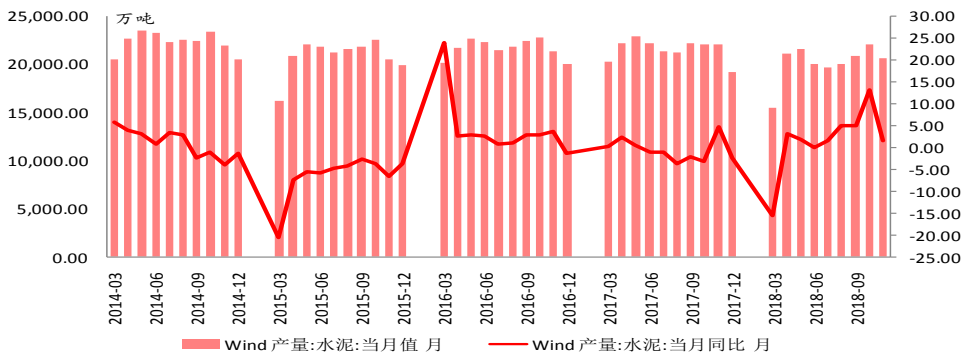
数据来源: WIND, 华融证券整理

水泥 11 月产量为 2 亿吨, 环比上涨 1.6%, 截止 12 月 28 日, 水泥价格指数 162.27, 环比下跌 0.03。

截止 2018 年 8 月, 尿素产量为 199.36 万吨, 同比下降 10%, 合成氨 3 月产量为 436.60 万吨, 同比下降 10.10%。

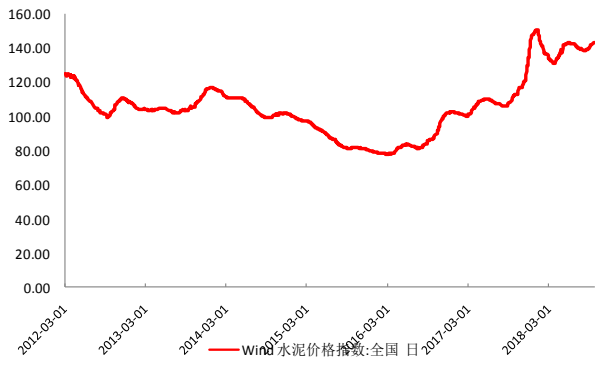
价格方面, 更新到 12 月 23 日, 尿素价格 1997 元/吨, 环比上涨 35 元/吨, 12 月 29 日数据, 合成氨价格 3400 元/吨, 环比无变化。

图表 19: 水泥产量



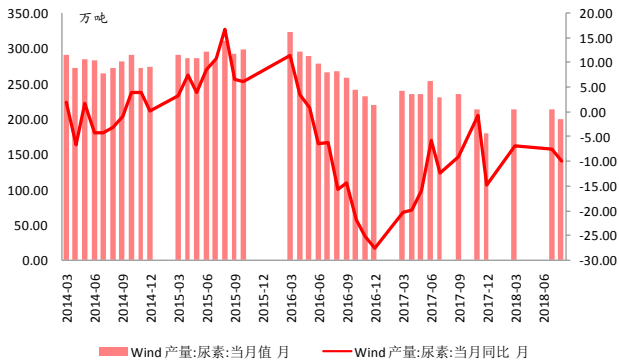
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 20: 水泥价格指数



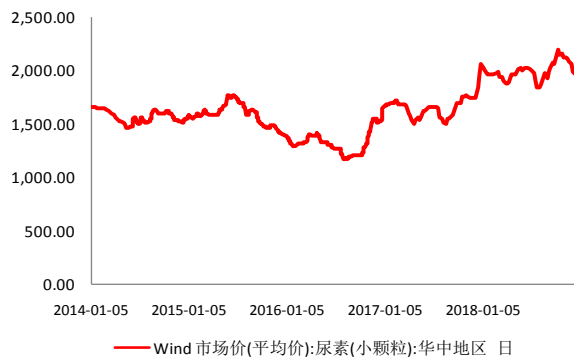
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 21：尿素产量



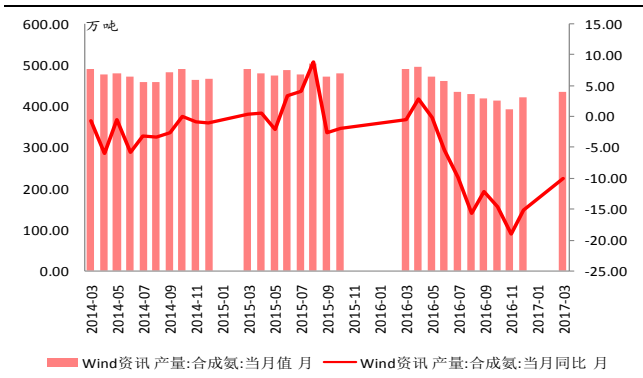
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 22：尿素价格



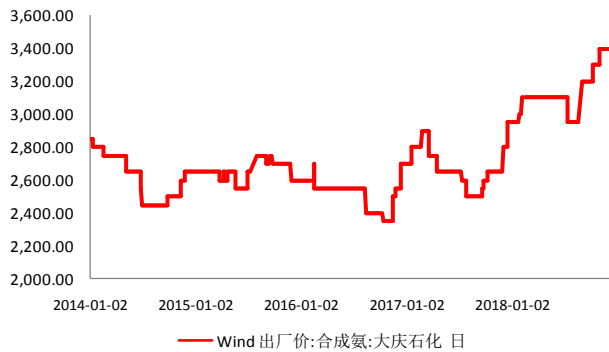
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 23：合成氨产量



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 24：合成氨价格



数据来源：WIND，华融证券整理

二、行业新闻动态

发改委：前 11 个月全国进口煤炭 2.7 亿吨 同比增长 9.3%

中国网财经 12 月 29 日讯 国家发改委网站今日发布了 1-11 月煤炭生产供应、进出口、铁路煤炭运输简况。

据有关方面数据，1-11 月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量 32 亿吨，同比增长 5.4%。累计进口煤 2.7 亿吨，同比增长 9.3%。铁路煤炭发运 21.7 亿吨，同比增长 9.9%。11 月末，全国重点电厂存煤 9402 万吨，可用 24 天。

据海关统计，前 11 个月全国进口煤炭 2.7 亿吨，同比增长 9.3%，其中 11 月份进口 1915 万吨，下降 13.2%；累计出口 462 万吨，下降 37.4%。

11 月份全国铁路煤炭发运量 2 亿吨，同比增长 13.9%。1-11 月发运煤炭

21.7 亿吨，同比增长 9.9%。

三、公司公告

陕西煤业（601225）

截至 2018 年 12 月 28 日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为 157800000 股，占公司目前总股本的比例为 1.578%，成交的最高价为 8.94 元/股，成交的最低价为 7.42 元/股，支付的资金总金额为 1279204323.97 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

四、投资建议与风险提示

冬季到来，在旺季、环保限产和安全督查的三重作用下，看好冬季煤价回升，因此在当前价格下行中可逢低进行提前布局，投资优先顺序为焦炭、动力煤、焦煤，谨防政策风险。

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推 荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中 性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖 出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上 | | |

免责声明

陈周飞，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真：010-85556173 网址：www.hrsec.com.cn