

坑口港口料将再次分化 焦煤供需格局持续向好——煤炭行业周报

2019年01月13日

中性/维持

煤炭

周度报告

周报摘要:

本周市场回顾:

本周中信煤炭指数报收 1471.45 点, 上涨 3.15%, 跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。

重点领域分析:

动力煤: 坑口再遇强力支撑, 港口承压下行, 两者分化或成常态。本周煤价企稳反弹, 周环比下降 9 元/吨, 报收 577 元/吨。

◆ **产地方面, 煤矿停产致供给收缩, 节前补库助需求旺盛, 供不应求支撑坑口煤价持续探涨。** 陕西榆林地区目前约有 17 家煤矿停产, 供给端持续收缩, 而需求受周边洗煤厂及下游水泥、化工企业节前备货影响, 矿上拉煤车辆排起长龙, 末煤销售异常火爆, 价格持续上涨, 部分煤矿再次突破 500 元/吨。最新消息, 据悉 12 日 18 时左右, 陕西神木百吉煤矿发生井下冒顶事故, 约 21 人被困井下。截止发稿时, 井下被困 21 日已全部遇难, 愿逝者安息。此事故势必会对神木及周边煤矿造成较大影响, 停产整顿范围将进一步扩大, 产地供给持续收紧, 对产地煤价形成强力支撑。内蒙鄂尔多斯、伊旗地区部分煤矿近期开始限制煤管票, 对生产和销售造成较大影响, 而下游电厂、化工等用户采购积极性较强, 矿上销售情况好转, 库存处于低位, 价格小幅探涨。山西晋北地区部分煤矿受检修及工作面搬迁影响, 生产受限, 但销售受洗煤厂采购增加有所好转, 整体价格持稳运行。

◆ **港口方面, 港口交易氛围转淡, 贸易商降价抛售。** 本周环渤海港口锚地船舶数有所增加, 而调入受铁路运输制约整体中位震荡, 截止 11 日, 环渤海港口库存合计 2199 万吨, 环比上周减少 59 万吨。但由于临近春节, 下游需求将逐步走弱, 终端用户采购积极性降低, 港口交易氛围转淡。部分贸易商亦加快出货节奏, 报价有所松动, 个别以指数下浮 5-10 元/吨抛售, 导致港口煤价由升转跌。

◆ **下游方面, 需求预期走弱, 补库压力缓解。** 本周南方地区再次迎来雨雪天气, 沿海六大电日耗维持在 77 万吨水平, 截止 11 日, 六大电库存合计 1374 万吨, 周环比下降 90 万吨, 但后半周库存去化速度明显放缓。随着春节临近, 工业企业陆续放假, 叠加气温回升, 用电需求将逐步走弱, 电厂补库压力有所缓解, 短期内将以采购进口和长协煤为主, 难以对市场煤出现集中拉运。

我们认为短期内港口与坑口价格走势将持续分化, 春节前后动力煤市场整体呈现供需双弱局面。一方面, 产地受矿难频发影响, 安保压力剧增, 且随着春节临近, 后续停产煤矿数量将明显增加, 导致供给持续收紧支撑产地煤价强势运行。另一方面, 随着春节临近, 工业需求预期将持续走弱, 企业备货节奏放缓, 下游采购积极性明显减弱, 节前效应凸显。与此同时, 部分贸易商节前为回笼资金降价抛售, 港口煤价料将承压下行, 但在坑口价格支撑下, 下跌幅度有限。

焦炭: 第六轮提降全面落地, 焦炭市场弱势运行。自上周河北部分钢厂开启第

分析师: 郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

S1480510120012

研究助理: 张津铭

010-66554013

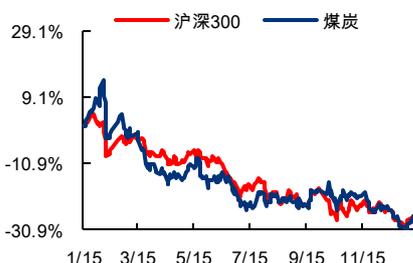
zhangjm@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	36	1.01%
重点公司家数	-	-
行业市值	8141.68 亿元	1.63%
流通市值	6830.06 亿元	1.89%
行业平均市盈率	9.13	/
市场平均市盈率	13.50	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《煤炭行业报告: 关于长协定价机制的几点看法》2019-01-08
- 2、《煤炭行业报告: 日耗攀升带动价格回暖 绝代双焦再遭下游打压》2019-01-07
- 3、《煤炭行业报告: 借降温东风 以日耗之实 解库存枷锁》2018-12-17
- 4、《煤炭行业报告: 君子藏器于身 待时而动 顺势而为》2018-12-14

六轮提降 100 元/吨后，本周全国各地区已逐步落实，目前焦炭主流市场累计降幅高达 650 元/吨，准一现汇平仓价报 2050-2100（承兑加 50）元/吨。

- ◆ **焦炭产能利用率连续四周持续上升。**本周除西北地区部分焦企由于亏损小幅减产外，其他地区开工相对稳定，江苏部分焦企也已正式恢复出焦，整体产能利用率上升明显。据 Mysteel 统计，230 家独立焦企样本产能利用率上升 1.4 个百分点至 74.6%，焦炭库存增加 5.3 万吨至 97.7 万吨。
- ◆ **下游需求不温不火。**港口方面，受焦炭价格大幅下跌影响，部分焦企利润已处于盈亏边缘，贸易商近期询货较为积极，囤货意向有所恢复。钢厂方面，目前库存充足，到货情况良好，暂无明显补库迹象，且个别钢厂仍有意打压原料价格。

整体来看，焦炭价格经过 6 轮下跌后，主流焦企盈利水平已被大幅压缩至 100 元/吨左右，在上述盈利水平下，焦企难以出现主动限产保价情形。而高炉产能利用率短期难以明显增加，对焦炭支撑力度有限，但由于焦煤受突发事件影响导致其价格强势运行，从而使得焦炭成本得到一定支撑，因此我们预计虽然短期内焦炭供需宽松局面难以改变，但受成本端支撑影响，后续价格下行空间有限。

炼焦煤：煤矿安监局重拳出击，焦煤供给再遭压制，支撑价格强势运行。本周京唐港主焦煤报收 1860 元/吨，周环比持平。1 月 8 日国家煤矿安监局发布《关于责令采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证的通知》（以下简称《通知》），《通知》中公布的 38 座采深超千米冲击地压煤矿和煤与瓦斯突出煤矿，合计产能 8876 万吨/年，约占全国在产产能的 2.4%。其中涉及山东产能 4060 万吨，约占山东在产产能的 30%。据了解，目前山东多数煤矿已收到停产通知，涉及煤种主要为气煤、1/3 焦煤、肥煤等。上述矿井的停产以及随后的产能退出、产能核减都将导致焦煤供给持续偏紧，支撑焦煤价格强势运行。

投资策略及组合：一方面，受矿难频发影响，本周监管部门重拳出击，发文直指煤矿安全问题，山东、云南、山西等地均将对高风险煤矿开展安全“体检”工作。加之 12 日陕西神木煤矿再次发生重大事故，造成 21 人遇难，这必将使得煤矿停产数量进一步增加，停产范围进一步扩大，产地供给遭到明显压制。另一方面，安监局在 9 日下发的《煤矿复工复产验收管理办法》通知中明确指出煤矿复工复产验收实行“谁验收、谁签字、谁负责”的工作制度，这对停产煤矿将来复工进度产生了较大的不确定性。我们认为虽然随着春节的临近，需求料将逐步走弱，节前效应凸显。但在安监趋严、矿难频发的背景下，产地煤价因供给收缩支撑，短期内易涨难跌。**投资标的方面，我们建议积极配置安全措施配置到位的国有龙头煤企中国神华和陕西煤业，受益于焦煤供给持续收缩的开滦股份和潞安环能。**

风险提示：煤价大幅下跌，宏观经济大幅下滑。

目 录

1. 本周市场回顾.....	1
2. 本周行业及公司要闻	1
2.1 行业重点新闻	1
2.2 上市公司重点公告	1
3. 动力煤产业链.....	1
3.1 动力煤价格：产地坚挺 港口承压 走势再次分化	1
3.2 动力煤供需：沿海六大电日耗维持 77 万吨水平.....	1
4. 炼焦煤产业链.....	1
4.1 炼焦煤价格：供给再遭压制 价格强势运行	1
4.2 炼焦煤供需：焦炭市场第六轮提降已全面落地	1
5. 运输：国内沿海煤炭运价小幅回落	1
6. 风险提示.....	1

插图目录

图 1:本周中信一级各行业指数走势	1
图 2:环渤海动力煤 Q5500 指数 (元/吨)	1
图 3:CCI 国内外价差 (元/吨)	1
图 4:港口煤价 (元/吨)	1
图 5:产地煤价 (元/吨)	1
图 6:国际煤价 (美元/吨)	1
图 7:动力煤主力合约期现对比 (元/吨)	1
图 8:沿海六大电日耗 (万吨/天)	1
图 9:沿海六大电库存 (万吨)	1
图 10:沿海六大电库存可用天数 (天)	1
图 11:秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	1
图 12:港口炼焦煤价格 (元/吨)	1
图 13:产地炼焦煤价格 (元/吨)	1
图 14:炼焦煤活跃合约期现对比 (元/吨)	1
图 15:冶金焦价格 (元/吨)	1
图 16:螺纹钢价格 (元/吨)	1
图 17:高炉开工率 (%)	1
图 18:国内独立焦化厂开工率 (%)	1
图 19:炼焦煤库存 (万吨)	1
图 20:国内样本钢厂焦炭库存 (万吨)	1
图 21:沿海煤炭运费 (元/吨)	1
图 22:秦皇岛净调出量 (万吨)	1

表格目录

表 1:本周股市整体表现	
表 2:上市公司重点公告	
表 3:动力煤价格一览表	
表 4:动力煤供需一览表	
表 5:炼焦煤供需一览表	1
表 6:炼焦煤供需一览表	1
表 7:煤炭运输一览表	1

1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2554 点，上涨 1.55%，沪深 300 指数报收 3095 点，上涨 1.94%。中信煤炭指数报收 1471 点，上涨 3.15%，跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 9 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 34 上涨，2 家下跌。

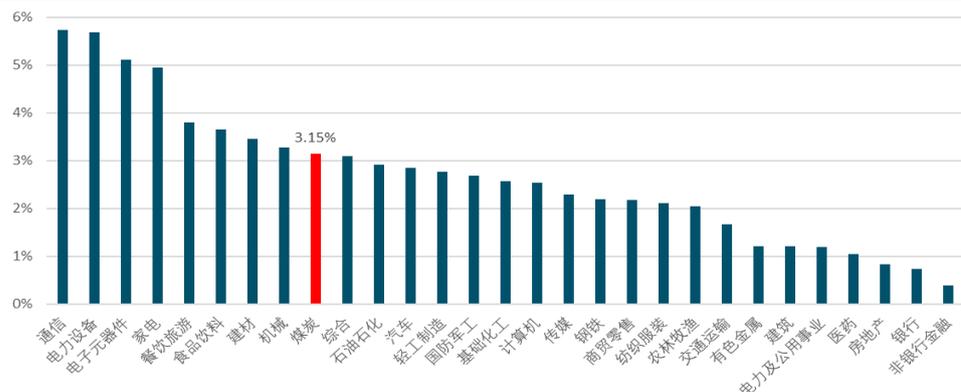
- ◆ **涨幅前五**：永泰能源、美锦能源、永东股份、大有能源、红阳能源分别上涨 31.82%、5.20%、5.17%、4.62%、4.23%
- ◆ **跌幅前五**：兖州煤业、山煤国际、大同煤业、盘江股份、西山煤电，分别下跌-1.03%、-0.90%，0.00%、0.00%、0.18%。

表 1:本周股市整体表现

代码	板块	收盘点位	周涨跌幅/%	涨幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
000001.SH	上证综指	2553.83	1.55%	600157.SH	永泰能源	1.74	31.82%
399001.SZ	深证成指	7474.01	2.60%	000723.SZ	美锦能源	3.44	5.20%
399005.SZ	中小板指	4863.63	3.12%	002753.SZ	永东股份	9.56	5.17%
399006.SZ	创业板指	1261.56	1.32%	600403.SH	大有能源	3.85	4.62%
000300.SH	沪深 300	3094.78	1.94%	600758.SH	红阳能源	3.45	4.23%
000016.SH	万得全 A	2354.50	1.72%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	26667.27	4.06%	000983.SZ	西山煤电	5.43	0.18%
CI005002	中信煤炭	1471.45	3.15%	600395.SH	盘江股份	5.05	0.00%
板块排名：9/29				601001.SH	大同煤业	4.28	0.00%
				600546.SH	山煤国际	3.32	-0.90%
				600188.SH	兖州煤业	8.64	-1.93%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



资料来源：wind、东兴证券研究所

2. 本周行业及公司要闻

2.1 行业重点新闻

一、【环渤海动力煤价报收 570 元/吨】

本报告期（2018 年 12 月 26 日至 2019 年 1 月 8 日），环渤海动力煤价格指数报收于 570 元/吨，环比上涨 1 元/吨。

沿海航运市场方面，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的海运煤炭运价指数（OCFI）显示，本报告期（2018 年 12 月 26 日至 2019 年 1 月 8 日），国内海上煤炭运价指数上行。2019 年 1 月 8 日运价指数收于 814.74 点，与 12 月 26 日相比，上行 61.57 点，增幅为 8.17%。（来源：秦皇岛煤炭网）

二、【12 月份山东生产原煤 957 万吨 环比下降 18.1%】

山东省煤矿安全监察局 1 月 9 日发布的最新调度数据显示，12 月份山东省煤矿生产原煤 957 万吨（调度数），比上月的 1168.5 万吨减少 211.5 万吨，下降 18.1%；比同期的 1017.5 万吨减少 60.5 万吨，下降 5.95%。

2018 年 1-12 月份，山东全省煤矿生产原煤 12417.3 万吨（调度数），同比减少 155.3 万吨，下降 1.24%。（来源：秦皇岛煤炭网）

三、【山西朔州煤炭先进产能占比达到 74%】

朔州市煤炭工业局消息，朔州市煤炭先进产能建设成效明显。朔州市全力推进安全生产标准化矿井建设，大力推进安全高效矿井建设，全力推进优质产能核定工作，煤炭先进产能占比达到 74%。（来源：秦皇岛煤炭网）

四、【截止 2018 年末湖北电煤库存 441.2 万吨 可用 27 天】

湖北省发改委消息，12 月份，是迎峰度冬电煤的高耗期，湖北全省电煤调入量、消耗量、库存量均高于上年同期。12 月份，全省统调电厂调入电煤 481.3 万吨，同比增加 139.9 万吨；消耗电煤 538 万吨，同比增加 74 万吨；12 月末，电煤库存 441.2 万吨，同比增加 112.1 万吨，按 2018 年 1 月份日均耗煤 15.92 万吨测算，可满足 27 天以上耗用。（来源：秦皇岛煤炭网）

五、【山西对 6 类高风险煤矿开展安全“体检”式重点监察】

岁末年初，山西煤矿安全监察局严密防控重大风险和防范煤矿重特大事故，对我省正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯、水文地质类型复杂和极复杂、采深超千米、单班下井人数多等 6 类高风险煤矿，开展为期半年的安全“体检”式重点监察。（来源：秦皇岛煤炭网）

2.2 上市公司重点公告

表 2:上市公司重点公告

证券代码	公司简称	公告内容
600157.SH	永泰能源	<p>关于所属陕西亿华矿业开发有限公司海则滩煤矿获得划定矿区范围批复的公告</p> <p>公司所属陕西亿华矿业开发有限公司（以下简称“亿华矿业”，公司控股 70%）于 2019 年 1 月 11 日收到陕西省自然资源厅下发的《关于划定海则滩煤矿矿区范围的批复》（陕自然资源采划[2018]6 号）。</p> <p>本次划定矿区范围获得批准，标志着海则滩煤矿探转采工作正在稳步推进中，项目价值提升。后续，公司将积极推动海则滩煤矿建设核准手续，力争早日建设、投产并见效，公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。</p>
601666.SH	平煤股份	<p>日前，公司接到控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“中国平煤神马集团”）书面通知，中国平煤神马集团将其持有公司的 200,000,000 股（占公司总股本的 8.47%）无限售流通股质押给河南平煤神马集团产业转型发展基金（有限合伙），初始交易日为 2019 年 1 月 10 日，购回交易日为 2023 年 12 月 21 日，相关质押登记手续已办理完毕。</p>
601101.SH	昊华能源	<p>2019 年 1 月 11 日，公司接到京能集团的通知，京能集团于 2019 年 1 月 11 日取得中国证券登记结算有限责任公司《过户登记确认书》，京煤集团将其所持昊华能源全部股份共计 747,564,711 股，持股比例约为 62.30%，股份性质为无限售流通，无偿划转给京能集团的过户工作已经完成，该部分股份已登记在京能集团下。</p> <p>截至本公告日，京煤集团不再持有昊华能源股份，京能集团直接持有昊华能源 747,564,711 股股份，持股比例约为 62.30%，成为公司控股股东。本公司的总股本和实际控制人均未发生变化。总股本仍为 1,199,998,272 股，实际控制人仍为北京市国资委。</p>
603113.SH	金能科技	<p>金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）2019 年 1 月 11 日接到公司控股股东秦庆平先生提前回购其质押的公司部分股份并解除质押的通知。</p> <p>截至本公告日，秦庆平先生、王咏梅女士及其一致行动人秦璐女士合计质押本公司股份 6,110 万股，占其持有公司股份总数的 18.05%，占公司总股本的 9.04%。</p>
600740.SH	山西焦化	<p>山西焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项已经中国证券监督管理委员会《关于核准山西焦化股份有限公司向山西焦化集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2018〕292 号）核准，具体情况详见公司于 2018 年 2 月 10 日公告的《山西焦化股份有限公司关于重大资产重组事项获得中国证监会核准批复的公告》（公告编号：临 2018-014 号）。</p> <p>截至目前，本次重大资产重组事项尚待完成的主要工作如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、公司将在核准文件有效期内择机向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 65,000 万元，并就向认购方发行的股份办理新增股份登记和上市手续，并向工商登记机关办理工商变更登记手续。 2、公司将按照《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议的约定向交易对方支付现金对价。 <p>公司将继续推进本次重大资产重组事项的后续实施工作，并及时履行相关信息披露义务。</p>

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 动力煤产业链

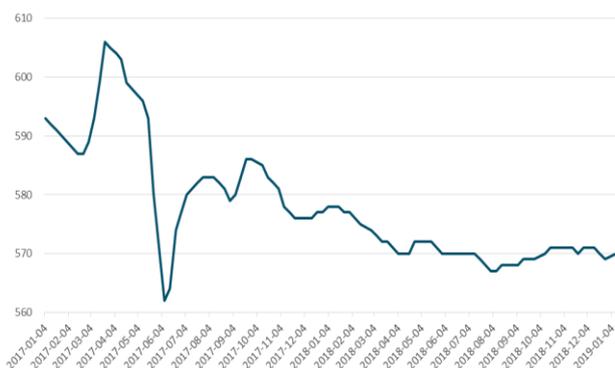
3.1 动力煤价格：产地坚挺 港口承压 走势再次分化

表 3:动力煤价格一览表

		指标	单位	价格	周涨跌	周环比
动力煤价格	国内	环渤海动力煤 Q5500 指数	元/吨	570.00	1	0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	582.00	-9	-1.52%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	548.90	-0.2	-0.04%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	81.57	-4.18	-4.87%
		理查德 RB 现货	美元/吨	90.52	-3.52	-3.74%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	97.50	-2.51	-2.51%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	577.00	-9	-1.54%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	695.00	-10	-1.42%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	690.00	-10	-1.43%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	690.00	-10	-1.43%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	420.00	-15	-3.45%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	446.00	0	0.00%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	403.00	6	1.51%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	413.00	5	1.23%
	期货	收盘价	元/吨	561.00	-2.4	-0.43%
		基差（现货-期货）	元/吨	16	-6.60	-29.20%

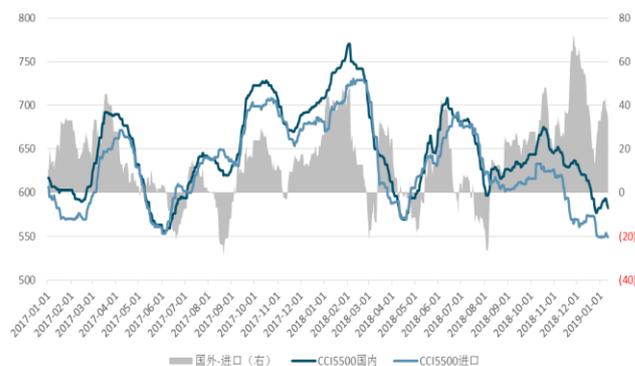
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 2:环渤海动力煤 Q5500 指数（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

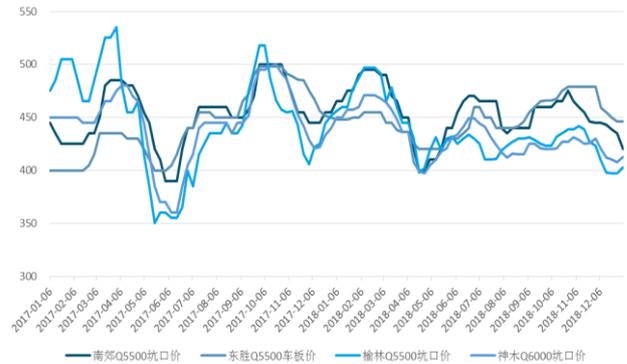
图 3:CCI 国内外价差（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:港口煤价 (元/吨)

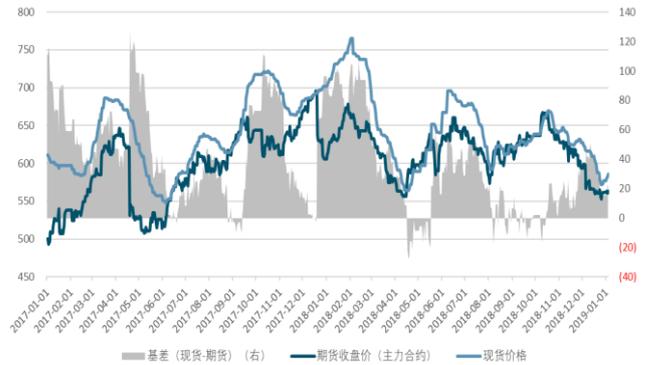

资料来源: wind、东兴证券研究所

图 5:产地煤价 (元/吨)


资料来源: wind、东兴证券研究所

图 6:国际煤价 (美元/吨)


资料来源: wind、东兴证券研究所

图 7:动力煤主力合约期现对比 (元/吨)


资料来源: wind、东兴证券研究所

3.2 动力煤供需：沿海六大电日耗维持 77 万吨水平

表 4:动力煤供需一览表

		指标	单位	数量	周涨跌	周环比
动力煤供需	电厂日耗	6 大发电集团周均煤耗	万吨	77.35	-0.98	-1.25%
		浙电-周均煤耗	万吨	15.90	-1.06	-6.25%
		上电-周均煤耗	万吨	3.20	0.22	7.24%
		粤电-周均煤耗	万吨	10.86	-0.82	-7.02%
		国电-周均煤耗	万吨	13.46	1.42	11.83%
		大唐-周均煤耗	万吨	8.06	0.08	1.00%
		华能-周均煤耗	万吨	25.87	-0.82	-3.06%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,373.55	-90.44	-6.18%
		6 大发电集团库存可用天数	天	17.65	-0.81	-4.39%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	601.50	24.00	4.16%

	曹妃甸港煤炭库存	万吨	471.20	-33.20	-6.58%
	黄骅港煤炭库存	万吨	178.00	-38.00	-17.59%
	广州港煤炭库存	万吨	198.50	0.80	0.40%
	长江口煤炭库存	万吨	585.00	-37.00	-5.95%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 8:沿海六大电日耗（万吨/天）



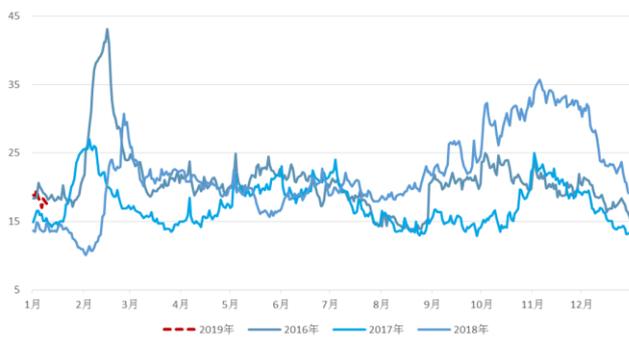
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 9:沿海六大电库存（万吨）



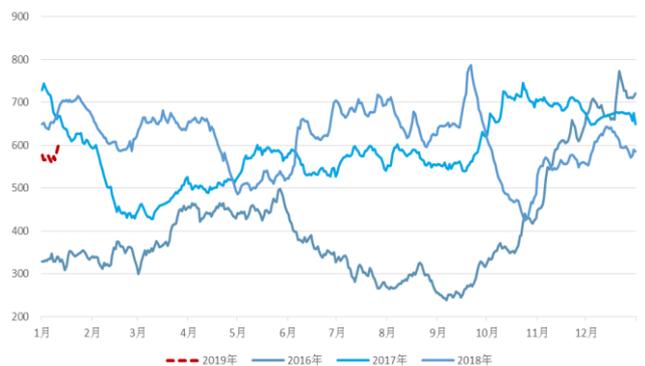
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:沿海六大电库存可用天数（天）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

4. 炼焦煤产业链

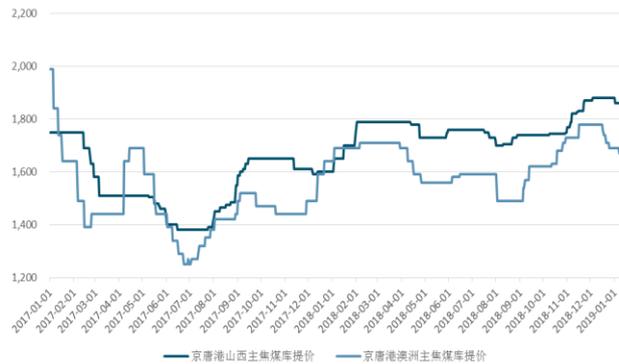
4.1 炼焦煤价格：供给再遭压制 价格强势运行

表 5: 炼焦煤供需一览表

指标		单位	价格	周涨跌	周环比	
炼焦煤价格	CCI 指数	CCI 柳林低硫主焦	元/吨	1,710.00	0	0.00%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1,220.00	0	0.00%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,860.00	0	0.00%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,640.00	-50	-3%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,650.00	0	0%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,650.00	0	0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,550.00	0	0%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,320.00	0	0%
	期货	收盘价	元/吨	1,233.00	47.5	4.01%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,305.00	0	0%
		基差（现货-期货）	元/吨	72.00	-47.5	-39.75%

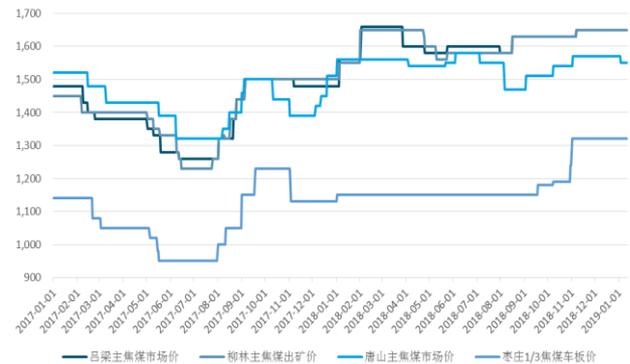
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 12: 港口炼焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 13: 产地炼焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

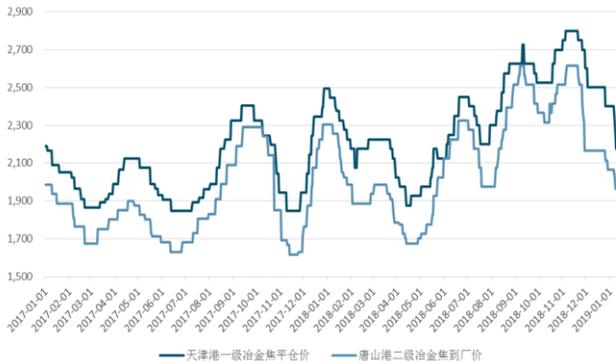
4.2 炼焦煤供需：焦炭市场第六轮提降已全面落地

表 6:炼焦煤供需一览表

指标		单位	价格/数量	周涨跌	周环比	
炼焦煤供需	焦炭价格	天津港一级冶金焦平仓价	元/吨	2,150.00	-250	-10.42%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	1,965.00	-100	-4.84%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	3,780.00	0	0.00%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	64.36	0.13	0.20%
		高炉开工率 (唐山)	%	53.66	2.44	4.76%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	94.81	2.37	2.56%
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	79.63	1.5	1.92%
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	81.24	-0.71	-0.87%
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	70.32	0	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	73.49	3.08	4.37%
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	150.00	-3.9	-2.53%
		国内独立焦化厂库存	万吨	973.70	16.7	1.75%
		国内样本钢厂库存	万吨	912.98	30.95	3.51%
		国内独立焦化厂可用天数	天	19.39	-0.03	-0.15%
		国内样本钢厂可用天数	天	18.18	0.61	3.47%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	469.34	4.8	1.03%
国内样本钢厂可用天数		天	15.34	-0.01	-0.07%	

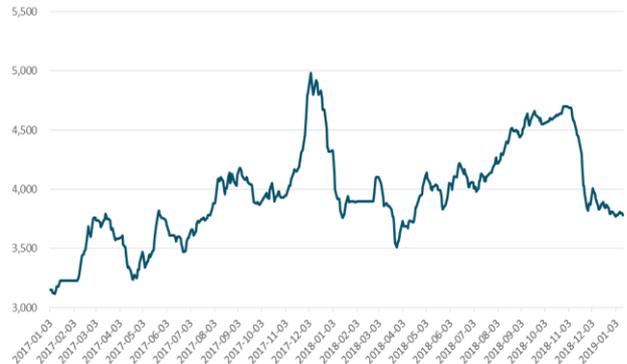
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 15:冶金焦价格（元/吨）



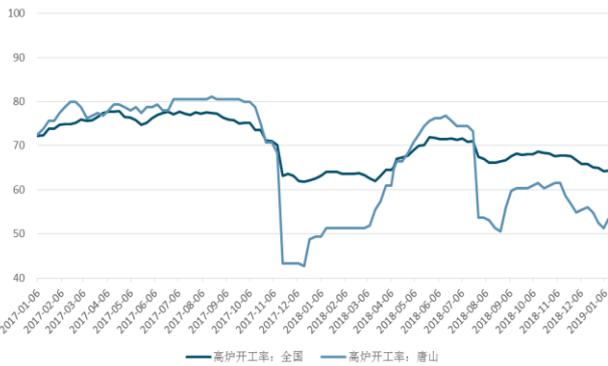
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 16:螺纹钢价格（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 17:高炉开工率（%）



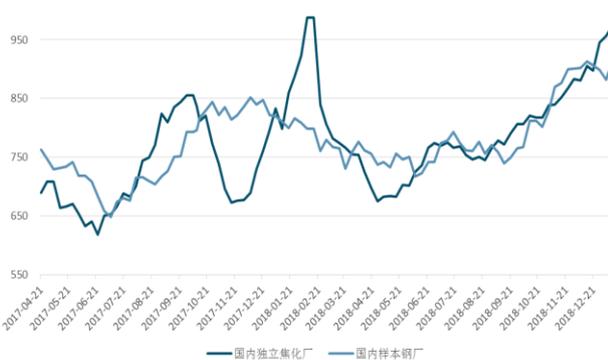
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 18:国内独立焦化厂开工率（%）



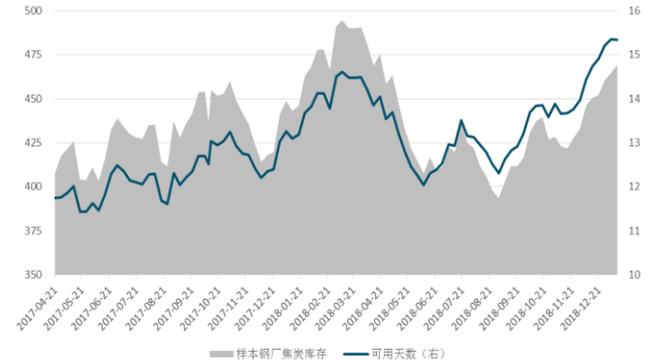
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 19:炼焦煤库存（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 20:国内样本钢厂焦炭库存（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

5. 运输：国内沿海煤炭运价小幅回落

表 7:煤炭运输一览表

		指标	单位	运费	周涨跌	周环比
运输	海运	CBCFI: 秦皇岛-广州	元/吨	35.80	-2.4	-6.28%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	26.80	-2	-6.94%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	57.20	3.4	6.32%
		港口周吞吐量	万吨	39.70	-2.1	-5.02%
		锚地船舶数	艘	33.00	4	13.79%
		预到船舶数	艘	9.00	-3	-25.00%

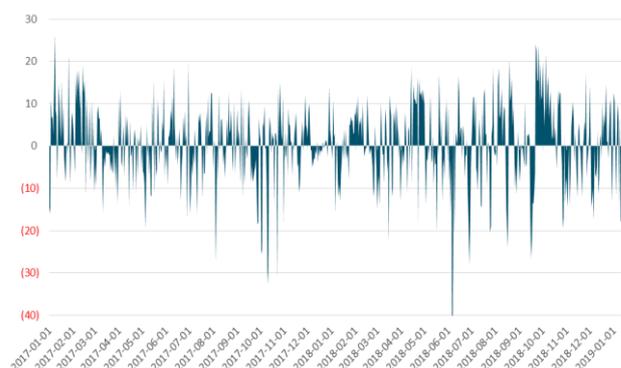
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 21:沿海煤炭运费（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 22:秦皇岛净调出量（万吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

6. 风险提示

煤价大幅下跌，宏观经济大幅下滑。

分析师简介

郑冈钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

研究助理简介

张津铭

中国矿业大学（北京）硕士，6年煤炭行业从业经验，2018年加入东兴证券研究所，从事煤炭行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。