

# 矿难频发安监趋严 行业格局持续向好——煤炭行业周报

2019年01月22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 1551.51 点, 上涨 5.44%, 跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 2 位。

### 重点领域分析:

**动力煤: 矿难影响持续发酵, 停限产范围扩大, 产地煤价暴涨。** 本周煤价企稳反弹, 周环比上涨 13 元/吨, 报收 590 元/吨。

◆ **产地方面, 神木矿难致全国安监力度升级, 停产、限产范围进一步扩大, 供给收缩带动产地煤价暴涨。** 陕西地区, 受神木煤矿事故影响, 榆林市本周召开安全生产工作紧急会议并下发《关于做好煤矿停产整顿工作的紧急通知》。事故发生后, 神府地区所有民营煤矿及部分国有大矿已停产自查; 榆阳地区多家煤矿也于近日陆续停产迎接安全检查以及超能力开采检查, 目前仅剩银河、金鸡滩、杭来湾、榆树湾、曹家滩、麻黄梁等少数煤矿正常生产; 横山地区除魏墙煤业外, 其他矿也已陆续停产。随着停产煤矿数量不断增加, 当地煤源供应紧张, 停产煤矿以销售库存为主, 在产煤矿存煤数量普遍偏低, 坑口价格普遍上涨 30-80 元/吨。**内蒙地区,** 受神木煤矿事故影响, 13 日鄂尔多斯准旗煤炭局召开全旗煤矿安全生产紧急会议, 17 日鄂尔多斯市煤炭局下发《关于加强近期全市煤矿安全生产工作的紧急通知》, 安排部署了近期煤矿安全生产各项工作。为防止煤矿“三超”行为, 内蒙现已对准旗、伊旗辖区内煤矿严格执行产能核定销售, 各煤管站从 17 日期严格按照核定产能供票, 煤炭供应将进一步缩减。由于榆林地区煤矿大面积停产, 部分客户转战内蒙, 矿上拉运车辆明显增多, 一度出现抢煤堵车盛况, 多数煤矿上调 10-20 元/吨。**山西地区,** 受神木煤矿事故影响, 山西煤矿安监局要求全面排查并消除煤矿安全隐患, 严厉打击各类违法违规行为, 并开展为期 6 个月的高风险煤矿安全体检工作。目前, 晋北地区煤矿生产基本正常, 由于港口发运依然倒挂, 站台发运不积极, 煤价暂稳。

◆ **港口方面, 产地煤价暴涨致贸易商惜售心态渐浓, 港口价格稳步上移但实际成交有限。** 本周环渤海港口受天气影响频繁封航, 导致港口调出受限, 截止 17 日, 环渤海港口库存合计 2291 万吨, 较上周五上升 92 万吨。在矿难持续发酵的影响下, 主产地价格疯涨, 导致发运成本普增, 贸易商捂盘惜售情绪再起, 挺价信心进一步增强。但由于临近春节, 下游需求增量有限, 终端用户不愿高价接货, 还盘价格较低, 市场陷入高价卖不出、低价买不到的尴尬局面。

◆ **下游方面, 节前效应凸显, 下游采购积极性较弱。** 本周受冷空气影响, 电厂日耗较为坚挺, 始终维持在 74 万吨以上水平。截止 18 日, 六大电库存合计 1403 万吨, 周环比上升 29 万吨。随着春节的临近, 下游停产、停工放假企

## 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

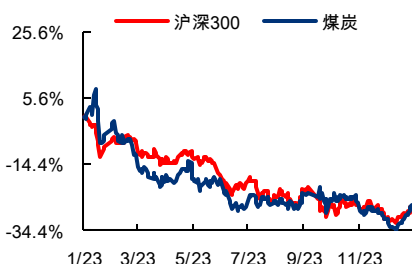
zhangjm@dxzq.net.cn

## 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	8606.09 亿元	1.68%
流通市值	7215.6 亿元	1.95%
行业平均市盈率	9.65	/
市场平均市盈率	13.78	/

## 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: 关于神木矿难的几点思考》2019-01-15
- 2、《煤炭行业报告: 坑口港口料将再次分化 焦煤供需格局持续向好》2019-01-14
- 3、《煤炭行业报告: 关于长协定价机制的几点看法》2019-01-08
- 4、《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

业将逐渐增多，工业用电负荷将逐步走弱，电厂日耗压力有所缓解，加之进口煤陆续通关涌入国内市场，节前下游电厂等终端用户并不急于大量采购，遏制了煤价大幅上涨空间。

整体来看，在矿难影响持续发酵导致供给收缩的背景下，短期内产地煤价仍将保持坚挺，但随着春节的临近，终端需求料将走弱，市场整体将呈现供需双弱局面，提前步入筑底时期。我们认为此次矿难事故发生时间正逢春节和两会之前，影响之大已超出当初预期。节后上述停产煤矿的复产进度和时间存在较大不确定性，且随着水泥、化工企业错峰生产结束，煤价将有望迎来一波上涨。

**焦炭：市场信心有所增强，提涨呼声再现。**本周焦炭市场整体以平稳运行为主，山西晋中个别焦企提涨 50-100 元/吨，仍在落实当中，目前主流准一现汇平仓价报 2100-2150 元/吨。

- ◆ **焦企产能利用率连续五周持续上升。**本周徐州地区重污染天气预警解除，且各地环保督查力度相对宽松，焦企开工率继续走高。据 Mysteel 统计，230 家独立焦企样本产能利用率上升 0.5 个百分点至 75%，焦炭库存减少 11.3 万吨至 86.4 万吨。
- ◆ **贸易商询货增加，但钢厂利润仍处低位。**港口方面，贸易商近期询货较为积极，但采购、囤货意向仍相对较弱。钢厂方面，本周钢材价格平稳运行，唐山钢坯现金含税报价 3380 元/吨，钢厂利润仍处低位，且钢厂焦炭目前库存相对充足，到货情况良好，多按需采购，部分钢厂仍有继续打压原料价格意向。

整体来看，目前主流焦企盈利水平约在 50-100 元/吨左右，近日由于矿难导致煤矿安全检查趋严，焦煤产量受限，煤价得到支撑，焦企成本居高难下，焦炭价格受焦煤成本支撑市场情绪小幅好转，但由于供应持续上升，需求端并无明显边际变化，我们预计短期内焦炭市场仍将以稳为主，部分超跌资源或有小幅提涨行为，后续需时刻关注钢厂库存动态以及环保限产政策变动。

**炼焦煤：供给难放量，需求稳增长，价格以稳为主。**本周京唐港主焦煤报收 1860 元/吨，周环比持平。前期山东因冲击地压停产矿井中已有部分率先于 16 日完全验收后恢复生产，但由于矿难影响，安监范围逐步扩大、力度趋严，另外临近春节，煤矿均面临停产放假，产量供给收缩，而在下游焦企开工率持续攀升和冬储补库需求的带动下，煤矿销售情况良好，多数库存处于低位，预计短期内炼焦煤市场仍将持稳运行。

**投资策略及组合：**本周受神木矿难事故持续发酵影响，停产、限产范围进一步扩大，供给持续受限。且全国各地加大对煤矿安全检查力度，煤矿超产情况有望得到明显遏制，行业格局持续向好。投资标的方面，我们建议积极配置盈利稳健、安全措施到位、高分红的国有龙头煤企陕西煤业和中国神华，以及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.....	5
2. 本周行业及公司要闻.....	6
2.1 行业重点新闻.....	6
2.2 上市公司重点公告.....	7
3. 动力煤产业链.....	9
3.1 动力煤价格：停限产范围扩大 产地煤价暴涨.....	9
3.2 动力煤供需：沿海六大电日耗维持高位.....	10
4. 炼焦煤产业链.....	12
4.1 炼焦煤价格：供给收缩 价格坚挺.....	12
4.2 炼焦煤供需：焦炭市场信心好转 提涨呼声再现.....	13
5. 运输：国内沿海煤炭运价继续回落.....	15
6. 风险提示.....	15

## 插图目录

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

## 表格目录

表 1:本周股市整体表现 .....	5
表 2:上市公司重点公告 .....	7
表 3:动力煤价格一览表 .....	9
表 4:动力煤供需一览表 .....	10
表 5:炼焦煤供需一览表 .....	12
表 6:炼焦煤供需一览表 .....	13
表 7:煤炭运输一览表 .....	15

## 1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2596.01 点，上涨 1.65%，沪深 300 指数报收 3168.17 点，上涨 2.37%。中信煤炭指数报收 1551.51 点，上涨 5.44%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 2 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 35 上涨，1 家下跌。

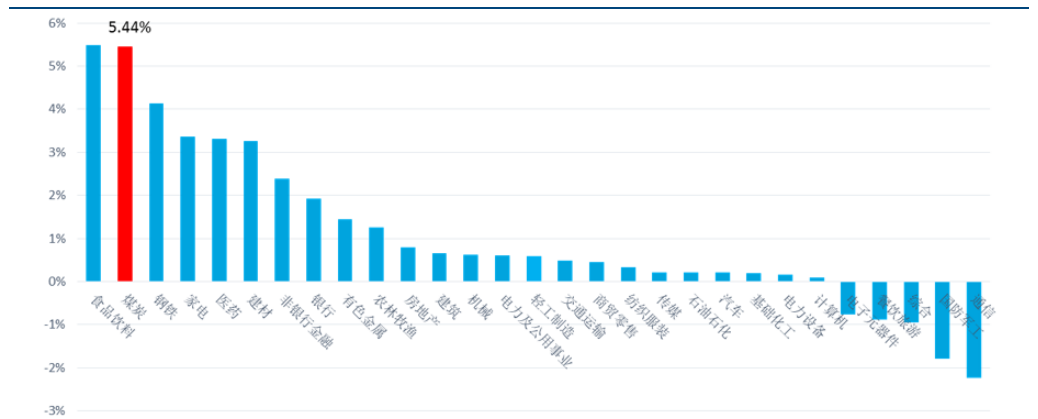
- ◆ **涨幅前五**：永泰能源、美锦能源、云煤能源、平庄能源、金能科技分别上涨 28.16%、21.51%、17.07%、16.77%、8.84%
- ◆ **跌幅前一**：ST 云维，下跌-1.19%。

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	2596.01	1.65%	600157.SH	永泰能源	2.23	28.16%
399001.SZ	深证成指	7581.39	1.44%	000723.SZ	美锦能源	4.18	21.51%
399005.SZ	中小板指	4926.27	1.29%	600792.SH	云煤能源	3.36	17.07%
399006.SZ	创业板指	1269.50	0.63%	000780.SZ	平庄能源	3.69	16.77%
000300.SH	沪深 300	3168.17	2.37%	603113.SH	金能科技	12.07	8.84%
000016.SH	万得全 A	2417.36	2.67%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	27090.81	1.59%	600725.SH	ST 云维	2.49	-1.19%
CI005002	中信煤炭	1551.51	5.44%				
板块排名：2/29							

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、【四川：4类高风险煤矿将逐一全面“体检”】

为深刻汲取省外煤矿重大事故教训，近日，省应急管理厅、四川煤监局印发《四川省高风险煤矿安全“体检”工作方案》（以下简称《方案》），将在6月底前，对4类高风险煤矿逐一开展全面“体检”。“体检”将系统排查致灾因素和重大安全风险，整治消除重大隐患，严惩违法违规行，遏制煤矿重特大事故。（来源：中国煤炭资源网）

#### 二、【国家煤矿安监局出台煤矿井下作业人数限员规定】

记者9日从国家煤矿安全监察局获悉，国家煤矿安监局近期出台了《煤矿井下单班作业人数限员规定（试行）》，对生产、建设煤矿井下单班总人数及采掘工作面单班作业人数作出规定。

据国家煤矿安监局有关负责人介绍，根据规定，将矿井按生产能力区分为7档，规定了各档次的矿井单班作业人数，其中高瓦斯、煤（岩）与瓦斯（二氧化碳）突出、水文地质复杂及极复杂、冲击地压等灾害严重矿井最多不超过850人，其他矿井最多不超过450人。对灾害严重矿井，机械化采煤工作面生产班最多不超过25人、检修班不超过40人，炮采工作面最多不超过25人；机械化掘进工作面最多不超过18人，炮掘工作面最多不超过15人。（来源：秦皇岛煤炭网）

#### 三、【国家电网完成2018年清洁取暖煤改电任务】

1月14日，记者从国网营销部获悉，2018年，国家电网有限公司深入贯彻落实党中央国务院要求，坚持“宜气则气、宜电则电”原则，精心组织、创新示范、统筹推进，圆满完成北方地区清洁取暖“煤改电”任务。

2018年，公司提前完成“煤改电”配套电网建设，京津冀及周边、汾渭平原地区210多万户居民和5000家企事业单位实现“煤改电”清洁取暖。取暖季前，国家电网供区内“煤改电”客户累计达到420万户。（来源：秦皇岛煤炭网）

#### 四、【2018年煤炭进口创四年高位 尽管政策限制进口】

中国海关周一公布的数据显示，2018年煤炭进口增至2.815亿吨，创四年最高年度进口规模，尽管政府采取控制进口的措施。中国海关总署公布的数据显示，2018年煤炭进口较2017年增加3.4%，不过12月进口锐减近47%至1,023万吨。（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
601011.SH	宝泰隆	<p>宝泰隆新材料股份有限公司关于控股股东股权解除质押公告</p> <p>宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）2017年1月13日发行的宝泰隆新材料股份有限公司非公开发行2017年公司债券（第一期）（以下简称“17宝材01”），已在2019年1月14日完成全部债券回售及2018年1月13日至2019年1月12日期间的利息支付工作，并于当天在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台摘牌。</p> <p>2019年1月18日，公司接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司（以下简称“宝泰隆集团”）的通知：宝泰隆集团已将为公司发行“17宝材01”向金元证券股份有限公司提供股票质押担保的无限售流通股共计2,691,660股（质押公告详见公司披露的临2018-047号），在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为2019年1月16日，本次质押解除股份数额占公司总股本的0.17%。</p> <p>截至目前，宝泰隆集团共持有公司457,177,693股，占公司总股本的28.38%；截至本次解质押，宝泰隆集团累计质押339,632,956股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的74.29%，占公司总股本的21.08%。</p>
601015.SH	陕西黑猫	<p>陕西黑猫焦化股份有限公司关于四平旭升要约收购义务豁免核准事项获得中国证监会受理的公告</p> <p>陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”或“陕西黑猫”）于2019年1月18日收到韩城四平旭升实业有限公司（简称“四平旭升”）的通知，中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）于2019年1月17日出具了《中国证监会行政许可申请受理单》（190068号），依法对四平旭升提交的《韩城四平旭升实业有限公司要约收购义务豁免核准》行政许可申请材料进行了审查，审查认为申请材料齐全，中国证监会决定对该行政许可申请予以受理。公司于2018年12月6日发布了《关于控股股东股权变更的公告》（公告编号：2018-081），2018年12月8日发布了《陕西黑猫焦化股份有限公司收购报告书摘要》，披露了李保平及李博以其持有的全部陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（简称“黄河矿业”）股份共同出资设立四平旭升。四平旭升设立前，黄河矿业为陕西黑猫控股股东，李保平为黄河矿业控股股东。四平旭升设立最终完成后，四平旭升为黄河矿业控股股东，进而成为陕西黑猫间接控股股东。依据《上市公司收购管理办法》相关规定，上述行为中四平旭升触发要约收购义务，鉴于本次收购是在同一实际控制人下进行，未导致公司实际控制人发生变化，四平旭升向中国证监会申请豁免要约收购义务。</p>
002753.SZ	永东股份	<p>山西永东化工股份有限公司关于非公开发行股票申请文件的反馈意见回复的公告</p> <p>山西永东化工股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行股票事项于2018年12月26日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知》（181857号）。</p>
601015.SH	陕西黑猫	<p>陕西黑猫焦化股份有限公司关于子公司环保整改通过验收的公告</p> <p>2018年12月5日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了《关于媒体报道的说明公告》（公告编号：2018-080），披露了公司控股子公司陕西龙门煤化工有限责任公司（以下简称“龙门煤化”）在中央第二生态环境保护督察组“回头看”中被发现存在“焦炉烟气旁路排放”等两项问题，韩城市环境保护局要求龙门煤化限期整改。</p>

601001.SH	大同煤业	<p>大同煤业股份有限公司关于副总经理、总工程师辞职的公告</p> <p>大同煤业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到张斌先生、王清先生的辞职报告。因年龄原因，张斌先生申请辞去公司副总经理职务，王清先生申请辞去公司总工程师职务。根据《公司法》和《公司章程》等有关规定，以上辞职报告自送达公司董事会之日起生效。该事项不会对公司生产经营构成影响。</p> <p>张斌先生、王清先生在任副总经理、总工程师期间勤勉尽责，公司及公司董事会对张斌先生、王清先生任职期间所做的工作表示衷心感谢。</p>
600997.SH	开滦股份	<p>开滦能源化工股份有限公司关于终止收购内蒙古开滦投资有限公司</p> <p>重要内容提示：</p> <p>终止本次交易是经公司与交易对方即控股股东开滦集团协商决定，根据公司与开滦集团之前签署的《开滦（集团）有限责任公司与开滦能源化工股份有限公司关于内蒙古开滦投资有限公司的股权转让协议》中有关生效条款的约定，本次交易协议内容目前尚未正式生效，故终止本次交易不会对公司发展和正常生产经营活动产生不利影响，不会损害公司及股东利益。</p> <p>2019年1月14日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第五次会议审议通过了《公司关于终止收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》，决定终止公司拟以现金方式收购控股股东开滦（集团）有限责任公司（以下简称“开滦集团”）持有的内蒙古开滦投资有限公司100%股权（以下简称“本次交易”）。</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：停限产范围扩大 产地煤价暴涨

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	571.00	1	0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	595.00	13	2.23%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	559.20	10.3	1.88%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	82.34	0.77	0.94%
		理查德 RB 现货	美元/吨	90.69	0.17	0.19%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	99.22	1.72	1.76%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	590.00	13	2.25%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	695.00	0	0.00%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	690.00	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	690.00	0	0.00%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	411.00	-9	-2.14%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	425.00	-21	-4.71%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	411.00	8	1.99%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	416.00	3	0.73%
	期货	收盘价	元/吨	591.60	30.6	5.45%
		基差 (现货-期货)	元/吨	-1.6	-17.60	-110.00%

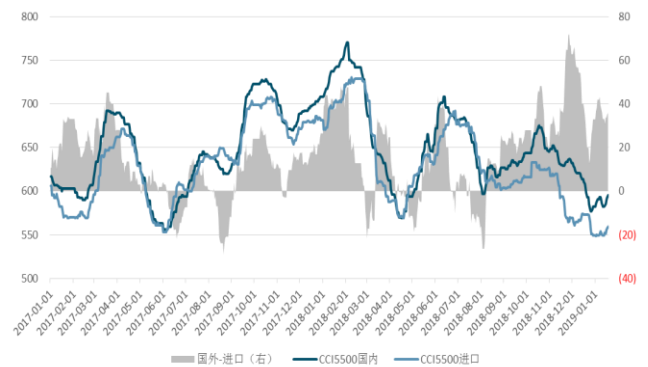
资料来源：wind、东兴证券研究所

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)



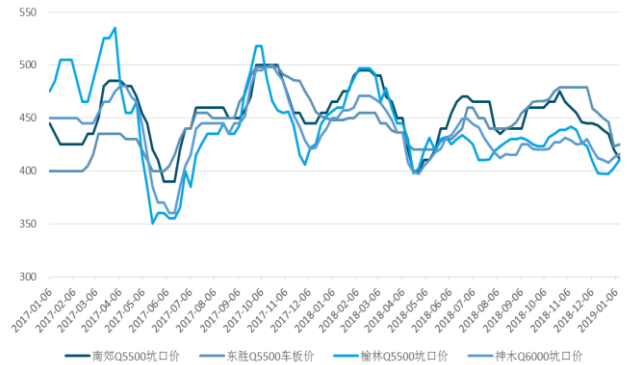
资料来源：wind、东兴证券研究所

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)



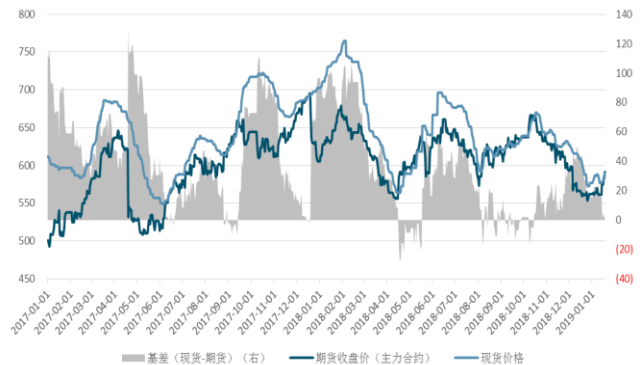
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

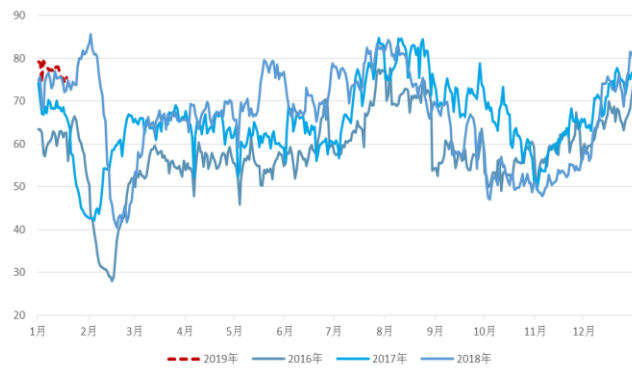
### 3.2 动力煤供需：沿海六大电日耗维持高位

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	75.40	-1.95	-2.53%
		浙电-周均煤耗	万吨	14.20	-1.70	-10.69%
		上电-周均煤耗	万吨	3.10	-0.10	-3.00%
		粤电-周均煤耗	万吨	10.52	-0.34	-3.13%
		国电-周均煤耗	万吨	14.03	0.57	4.25%
		大唐-周均煤耗	万吨	8.59	0.53	6.53%
		华能-周均煤耗	万吨	24.95	-0.92	-3.54%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,402.90	29.35	2.14%
		6 大发电集团库存可用天数	天	18.56	0.91	5.16%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	601.50	0.00	0.00%

	曹妃甸港煤炭库存	万吨	594.50	123.30	26.17%
	黄骅港煤炭库存	万吨	489.00	311.00	174.72%
	广州港煤炭库存	万吨	200.00	1.50	0.76%
	长江口煤炭库存	万吨	195.20	-389.80	-66.63%

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

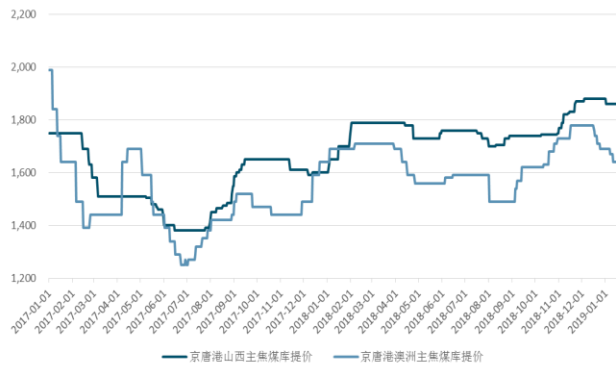
### 4.1 炼焦煤价格：供给收缩 价格坚挺

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	1,600.00	-40	-2.44%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,650.00	0	0.00%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,650.00	0	0.00%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,550.00	0	0.00%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,320.00	0	0.00%
	期货	收盘价	元/吨	1,238.00	5	0.41%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,305.00	0	0.00%
		基差（现货-期货）	元/吨	67.00	-5	-6.94%

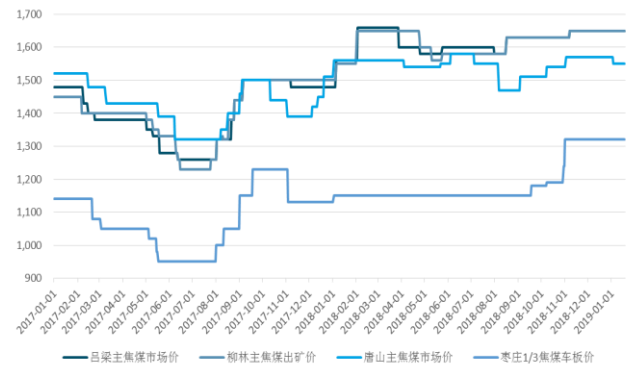
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 12: 港口炼焦煤价格（元/吨）

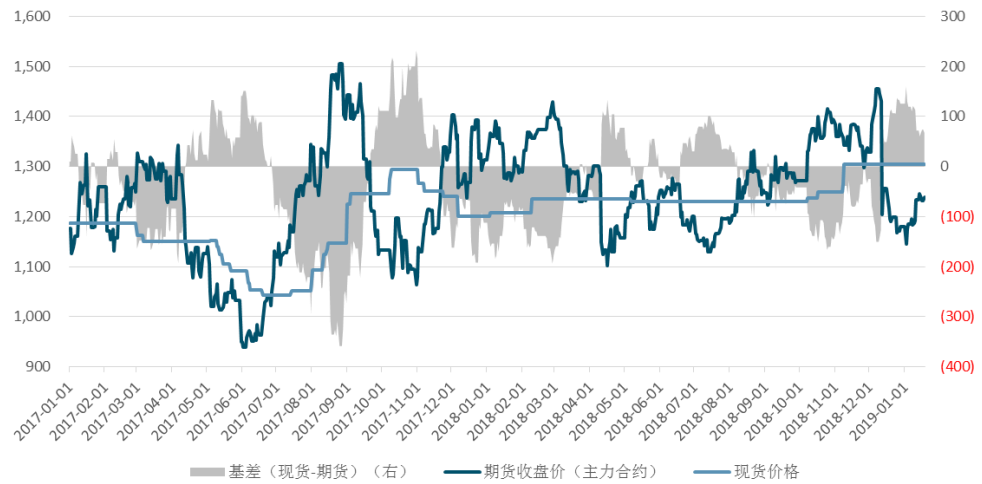


资料来源：wind、东兴证券研究所

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

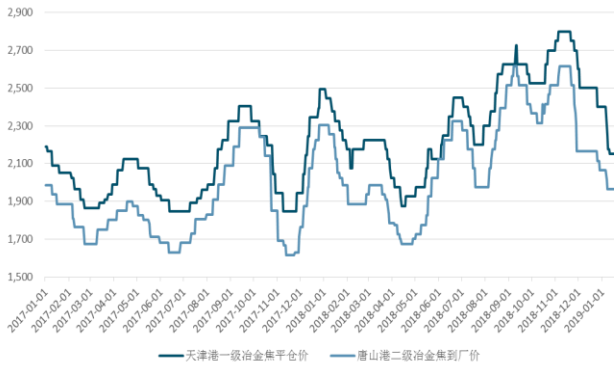
## 4.2 炼焦煤供需：焦炭市场信心好转 提涨呼声再现

**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	0	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	1,965.00	0	0.00%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	3,750.00	-30	-0.79%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	64.92	0.56	0.87%
		高炉开工率 (唐山)	%	57.32	3.66	6.82%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	94.81	0	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	79.29	-0.34	-0.43%
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	81.24	0	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	72.00	1.68	2.39%
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	75.40	1.91	2.60%
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	140.00	-10	-6.67%
		国内独立焦化厂库存	万吨	976.80	3.1	0.32%
		国内样本钢厂库存	万吨	943.46	30.48	3.34%
		国内独立焦化厂可用天数	天	19.34	-0.05	-0.26%
		国内样本钢厂可用天数	天	18.79	0.61	3.36%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	474.98	5.64	1.20%
国内样本钢厂可用天数		天	15.37	0.03	0.20%	

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）



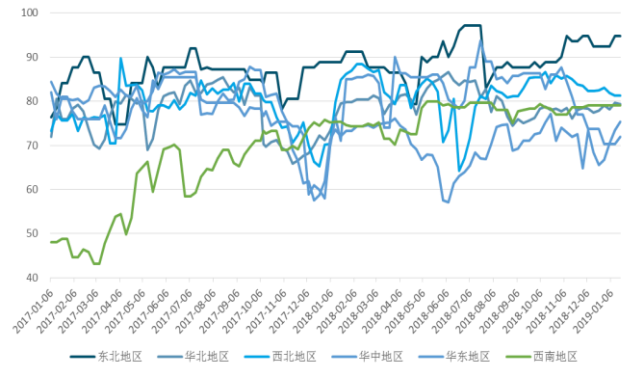
资料来源：wind、东兴证券研究所

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（%）



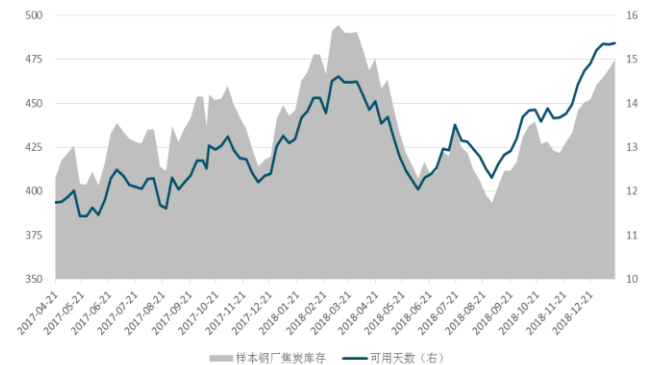
资料来源：wind、东兴证券研究所

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：国内沿海煤炭运价继续回落

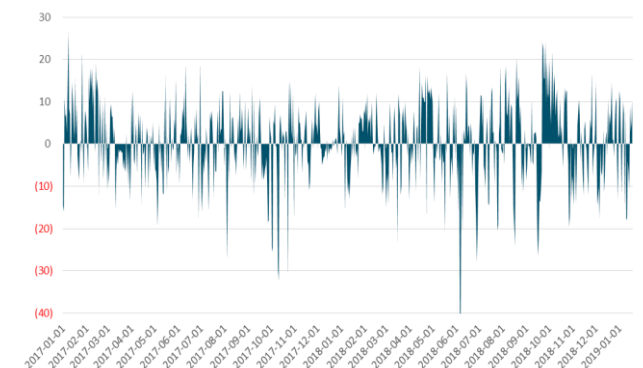
**表 7:煤炭运输一览表**

		指标	单位	运费	周涨跌	周环比
运输	海运	CBCFI: 秦皇岛-广州	元/吨	27.70	-8.1	-22.63%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	21.80	-5	-18.66%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	50.60	-6.6	-11.54%
		港口周吞吐量	万吨	61.10	21.4	53.90%
		锚地船舶数	艘	22.00	-11	-33.33%
		预到船舶数	艘	12.00	3	33.33%

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。