

节前敢于布局 节后收获可期——煤炭行业周报

2019年01月26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 1521.00 点，下跌 1.97%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 25 位。

重点领域分析:

动力煤：节前窄幅震荡，节后发力上涨。本周煤价小幅回落，周环比下跌 5 元/吨，报收 585 元/吨。

◆ 产地方面，史上最严安监来袭，陕西产量或遭重挫。

陕西：节前无煤可买，节后复工存疑。本周政策频发，先是榆林市政府紧急发文《关于做好春节“两会”期间保障煤炭生产供应的通知》，《通知》中要求二级标准化以上矿井原则上不纳入停产范围，且停产煤矿复工时，优先对二级及以上标准化煤矿进行验收。但据了解，目前停产的二级以上标准化矿井并未积极响应该政策，且在产煤矿由于已完成年度生产任务，生产积极性普遍较低，外加煤场放假，无煤可买或成为榆林地区存在的普遍现象。

陕西省政府办公厅 1 月 22 日下发《关于立即开展煤矿安全大整治工作的通知》，《通知》中要求从 1 月 22 日起至 6 月底，对全省煤矿进行安全大整治，明确提出停产停工整顿一批，关闭淘汰取缔一批，且在所列出的榆林市重点排查整治问题煤矿名单中，国有一级标准化煤矿赫然在列，由此可见此次整顿决心之大。若严格按照此文件要求执行，陕西全年煤炭产量有望遭受重挫，其连续高增长的态势或将终结。

山西：岚县煤矿事故引发全省安全大检查。17 日，山西岚县昌恒煤焦有限公司发生事故，导致井下 2 名员工缺氧窒息死亡。受事故影响，山西省煤监局发布《关于印发山西省煤矿安全生产集中检查工作方案的通知》，《通知》要求对全省煤矿逐一进行安全大检查，为期两个月。事故频发叠加临近春节，山西地区多数煤矿已于本周陆续停产放假，且由于港口发运价格倒挂严重，站台贸易商大部分已停止发运，价格暂稳。

◆ **港口方面，发运倒挂加剧，库存持续去化。**本周环渤海港口封航接触，港口装船作业顺畅，调出政策，但由于坑口价格持续暴涨，港口发运倒挂加重，贸易商发运积极性低迷，港口调入持续下滑。截止 25 日，环渤海港口库存合计 2107 万吨，周环比下降 137 万吨。

◆ **下游方面，日耗如预期走弱，节前效应凸显。**下周为节前最后一周，下游工厂已纷纷停工放假，工业用电负荷逐步下行，外加气温回升，民用取暖需求走弱，电厂日耗也随之明显回落。截止 25 日，沿海六大电日耗 62.9 万吨，周环比下降 12.7 万吨，库存合计 1469 万吨，周环比上升 66 万吨。春节前后，由于贸易商放假停摆，市场成交将主要以长协煤为主，现货成交寥寥，价格窄幅波动。

整体来看，年前煤矿事故频发，导致产地供应紧张，即使相关部门下发通知要求保供，但实际效果严重不及预期（以神东矿区为例，近期产量维持 36.3~38 万吨/日波动，较月初计划 37 万吨/日，并未出现明显放量）。反倒陕西省政府和山西煤监局纷纷下发通知要求对辖区内所有煤矿进行安全大检查，此轮安监

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

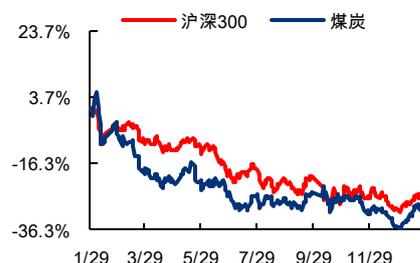
zhangjm@dxzq.net.cn

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	8449.38 亿元	1.65%
流通市值	7069.8 亿元	1.92%
行业平均市盈率	9.48	/
市场平均市盈率	13.75	/

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 绝对双焦再遭下游打压》2019-01-07

力度之大或超出预期。未来超产现象必将得到遏制，节后煤矿能否顺利复工复产也存以稳，产地供应偏紧情况有望延续，行业格局持续向好。我们认为目前煤炭板块已进入筑底时期，节后随着水泥、化工企业错峰生产结束，板块将迎来一波上涨。

焦炭：博弈加剧，焦企提涨，钢厂提降。本周焦炭市场博弈加剧，河北焦企计划提涨 100 元/吨，晋城个别钢厂提降 50 元/吨，目前暂无成交，现主流准一现汇平仓价报 2100-2150 元/吨。

- ◆ **焦企产能利用率稳中略升，发运好转，库存下降。**本周山西、河北地区环保督查相对放松，开工率稳中有升。据 Mysteel 统计，230 家独立焦企样本产能利用率上升 0.01 个百分点至 75.02%，焦炭库存减少 15.9 万吨至 70.5 万吨。
- ◆ **贸易商询货虽增加，但成交寥寥。**近期焦企订单、发运状况有所好转，下游贸易商采购、询价虽有所增多，但囤货意向依旧较弱。钢厂方面，部分焦企虽有探涨行为，但由于节前钢厂补库已基本到位，库存相对充足，短期内仍以按需采购为主，对焦企提涨较为抵触。

整体来看，焦炭价格进入元月后陆续下跌 150-200 元/吨，目前价格已逼近行业利润盈亏平衡点，大部分焦企挺价意愿较强，市场逐步止跌企稳，部分地区出现 50-100 元/吨涨价意向，但由于当前钢厂焦炭库存充足，对涨价较为抵触。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：需求走弱，供给收缩，价格暂稳。本周京唐港主焦煤报收 1860 元/吨，周环比持平。需求端，由于今年焦企冬储补库的启动时间较早，当前焦企炼焦煤库存多已达到合理水平，补库情绪不高，均以按需采购为主。供给端，临近年底，多地煤矿安全检查升级，山西临汾地区煤矿已于 20 日陆续停产放假，其余多数煤矿也将于月底停产，焦煤供应有所收缩，将对市场形成一定支撑，我们预计春节前后焦煤价格仍将以稳为主。

投资策略及组合：神木矿难事故的影响仍在持续发酵，陕西省、山西省近日纷纷下发通知，要求对全省煤矿进行安全大检查。此轮安监力度或超出市场预期，煤矿超产和非法生产的现象必将得到遏制，行业格局持续向好，煤炭板块迎来近期最佳投资机会。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，安监力度不及预期。

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：区间窄幅震荡.....	9
3.2 动力煤供需：日耗明显回落 节前效应凸显.....	10
4. 炼焦煤产业链.....	12
4.1 炼焦煤价格：需求走弱 供给收缩 价格暂稳.....	12
4.2 炼焦煤供需：焦炭市场博弈加剧 提涨提降互现.....	13
5. 运输：国内沿海煤炭运价持续回落.....	15
6. 风险提示.....	16

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 2601.72 点，上涨 0.22%，沪深 300 指数报收 3184.47 点，上涨 0.51%。中信煤炭指数报收 1521.00 点，下跌 1.97%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 25 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 7 上涨，29 家下跌。

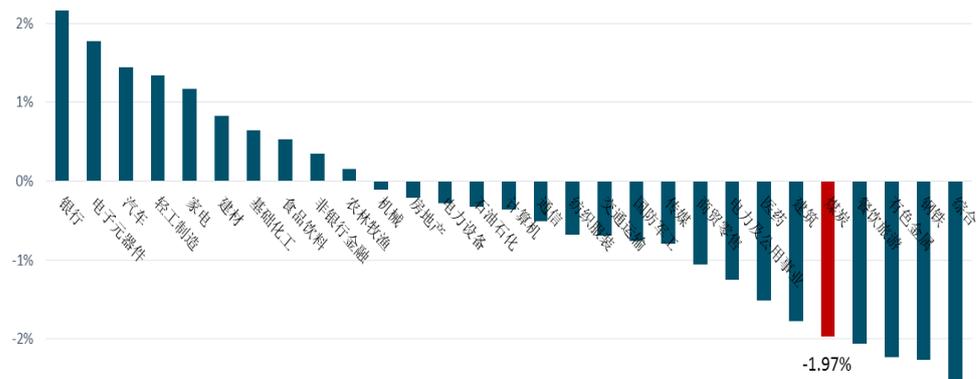
- ◆ **涨幅前五**：美锦能源、ST 安泰、中国神华、开滦股份、大有能源，分别上涨 9.57%、3.25%、2.42%、1.80%、0.77%
- ◆ **跌幅前五**：永泰能源、云煤能源、平庄能源、郑州煤电、红阳能源，分别下跌-20.18%、-10.71%、-10.03%、-5.85%、-5.19%。

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	2601.72	0.22%	000723.SZ	美锦能源	4.58	9.57%
399001.SZ	深证成指	7595.45	0.19%	600408.SH	*ST 安泰	2.86	3.25%
399005.SZ	中小板指	4945.27	0.39%	601088.SH	中国神华	19.47	2.42%
399006.SZ	创业板指	1265.49	-0.32%	600997.SH	开滦股份	6.23	1.80%
000300.SH	沪深 300	3184.47	0.51%	600403.SH	大有能源	3.91	0.77%
000016.SH	万得全 A	2441.64	1.00%	跌幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	27569.19	1.77%	600758.SH	红阳能源	3.47	-5.19%
CI005002	中信煤炭	1521.00	-1.97%	600121.SH	郑州煤电	3.06	-5.85%
板块排名：25/29				000780.SZ	平庄能源	3.32	-10.03%
				600792.SH	云煤能源	3.00	-10.71%
				600157.SH	永泰能源	1.78	-20.18%

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、【陕西省将开展半年的全省各类煤矿安全整治工作】

陕西省人民政府 1 月 22 日发布通知称，陕西省将从即日起至 2019 年 6 月底开展全省各类煤矿安全整治工作。安全大整治工作分为三个阶段，集中整治问题阶段，全面排查整治阶段，巩固整治成果阶段。

通知指出，对存在整治内容所列问题煤矿、列入淘汰落后产能、化解过剩产能退出规划（计划）煤矿、排查整治工作不严格不彻底煤矿，一律依法责令停产整顿。

列入今年关闭退出计划煤矿，一律停产停工，不得以任何名义设置“过渡期”“回撤期”，由县（市、区）政府负责，6 月底前全部关闭代为。

对排查发现存在安全隐患问题经停产整顿后，仍不具备安全生产条件、屡次超层越界开采和资源枯竭无法正规布置工作面开采的煤矿等，一律依法纳入关闭煤矿名单，坚决关闭退出。（来源：中国煤炭资源网）

二、【12 月山西省规上原煤产量 7658 万吨 同比增长 3.5%】

山西省统计局消息，2018 年 12 月山西省规上原煤产量 7658 万吨，同比增长 3.5%；2018 年全年原煤累计产量 89340 万吨，同比增长 3.7%。2018 年全省规模以上工业中，煤炭工业增加值增长 0.3%；非煤工业增加值增长 8.2%。此外，2018 年 12 月山西省规上焦炭产量 805 万吨，同比增长 18.5%；2018 年全年焦炭累计产量 9256 万吨，同比增长 11.3%。2018 年 12 月山西省规上发电量 300 亿千瓦时，同比增长 9.5%；2018 年全年累计发电量 3042 万吨，同比增长 8.8%。来源：秦皇岛煤炭网来源：秦皇岛煤炭网

三、【2018 年中国进口炼焦煤 6490 万吨同比下降 6.4%】

海关总署公布的最新数据显示，2018 年 12 月份，中国进口炼焦煤 313 万吨，同比下降 48.9%，环比减少 176 万吨，下降 35.99%。2018 年 12 月份进口额达 31711.7 万美元，同比下降 61.4%。由此可知，进口单价为 101.32 美元/吨，环比下跌 46.31 美元/吨，同比下跌 32.22 美元/吨。2018 年 1-12 月累计进口炼焦煤 6490 万吨，同比下降 6.4%；累计金额 947750.3 万美元，同比增长 1.4%。此外，2018 年累计出口炼焦煤 108 万吨，同比下降 51.2%；金额 23260.4 万美元，同比增长 50.4%。（来源：秦皇岛煤炭网）

四、【“十三五”煤炭行业去产能主要目标任务基本完成】

2019 年 1 月 22 日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，介绍了 2018 年重点行业领域去产能进展情况。

国家发展改革委新闻发言人孟玮表示，2018年，国家发改委会同去产能部际联席会议有关成员单位，坚持以“破、立、降”为主攻方向，持续推进结构性去产能、系统性优产能，供给结构不断改善，发展质量效益稳步提升。从目前情况看，经过各地区各有关部门共同努力，“十三五”煤炭行业和钢铁行业去产能的主要目标任务基本完成，下一步要继续在提升供给质量上下功夫。处置“僵尸”企业的制度体系不断完善，一大批“散乱污”企业出清，工业产能利用率稳中有升。稳妥推进去产能职工安置，转岗再就业工作平稳有序。（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
601101.SH	昊华能源	<p>北京昊华能源股份有限公司关于 2018 年度获得政府补助及使用情况的公告</p> <p>一、获取补助的基本情况</p> <p>2018 年，公司继续稳步开展京西四矿煤炭行业去产能工作，从中央和北京市获取奖补资金支持。公司收到国家两次拨付的奖补资金共计 11,067 万元；收到北京市拨付奖补资金 7,674 万元，另有企业配套资金 7,674 万元，均按要求存入了奖补资金专户。</p> <p>二、政府补助使用情况</p> <p>2018 年，公司实际使用奖补资金 25,410.88 万元（中央奖补资金 10,664.64 万元；北京市奖补资金 7,373.12 万元，企业配套资金 7,373.12 万元），其中：终止、解除劳动合同经济补偿金和工伤一次性生活补助金 13,149.64 万元；内部退养人员基本生活费及社保费 5,238.51 万元；内部分流职工岗位补贴 3,732.4 万元；其他符合要求的分流安置费 3,290.33 万元。</p> <p>三、补助的类型及其对上市公司的影响</p> <p>根据会计准则相关规定：奖补资金属于与收益相关的政府补助，企业收到时，计入专项应付款，使用时计入其他收益科目。2018 年因使用奖补资金增加公司利润 17,728 万元。</p>
603113.SH	金能科技	<p>金能科技股份有限公司关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告</p> <p>金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 4 月 25 日召开了第三届董事会第四次会议、第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，同意公司及子公司（含青岛金能新材料有限公司，以下简称“青岛金能”，为公司全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司）使用总额不超过人民币 10 亿元的闲置自有资金购买短期（不超过 12 个月）的理财产品，包括但不限于商业银行、证券公司、基金公司、信托公司、资产管理公司等金融机构发行的安全性高、流动性好、低风险的投资理财产品。有效期限自董事会通过之日起 12 个月内有效，可滚动使用，并由董事会授权公司管理层在额度范围内行使相关决策权并签署合同文件，由公司财务部负责具体组织实施。公司独立董事对本事项发表了同意意见。</p>
601225.SH	陕西煤业	<p>陕西煤业股份有限公司关于回购股份比例增加 1%暨回购进展公告</p> <p>陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 9 月 26 日召开 2018 年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案》等相关议案，并于 2018 年 10 月 25 日召开了第三届董事会第二次会议，审议并通过了《关于增加股份回购金额下限实施方案的议案》。截至 2019 年 1 月 25 日，公司通过集中竞价交易方式已</p>

		累计回购股份 200000000 股, 占公司总股本的比例为 2%, 与上次披露数相比增加 0.422%。购买的最高价为 8.94 元/股、最低价为 7.22 元/股, 已支付的总金额为 1596585370.37 元(不含印花税、佣金等交易费用)。
000723.SZ	美锦能源	山西美锦能源股份有限公司关于拟共同发起设立智能机器人相关产业投资基金的公告 山西美锦能源股份有限公司(以下简称“本公司”、“公司”或“美锦能源”)为了进一步推进本公司战略转型及完善产业布局, 借助专业的战略合作伙伴的经验和资源, 使本公司获得外延式发展, 公司于 2019 年 1 月 23 日与宁波盈峰股权投资基金管理有限公司(以下称“盈峰投资”)签署了《关于产业升级及投资之战略合作框架协议》, 拟与盈峰投资发起设立“盈峰美锦先进智造与绿色科技产业基金”(暂定名, 具体以工商登记为准, 以下简称“绿色科技基金”), 基金整体规模预计为 10 亿元人民币, 基金将主要围绕本公司的战略及产业布局规划进行投资并购, 重点投资领域包括先进智造与绿色科技产业。
601015.SH	陕西黑猫	陕西黑猫焦化股份有限公司关于投资设立全资子公司的公告 公司决定投资设立三家全资子公司: 内蒙古黑猫平旭能源化工有限公司、鄂尔多斯市黑猫博欣能源化工有限公司、内蒙古黑猫正宇能源化工有限公司。 三家子公司类型均为有限公司(法人独资), 注册资本均为 1000 万元人民币。 本次设立全资子公司的未来经营情况受到经济环境、市场环境、经营管理等多方面因素的影响, 存在一定的经营风险。 本次设立全资子公司无需提交股东大会审议批准。
600157.SH	永泰能源	永泰能源股份有限公司关于 2018 年度第一期短期融资券未按期足额兑付本息 永泰能源股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 1 月 22 日发行了“永泰能源股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券”(债券简称: 18 永泰能源 CP001, 债券代码: 041800022)(以下简称“短期融资券”), 发行人控股股东永泰集团有限公司和实际控制人王广西先生已于 2018 年 8 月 21 日对本期短期融资券提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保并签署了《担保函》。 本期短期融资券应于 2019 年 1 月 22 日兑付, 由于发行人流动性紧张, 截至兑付日日终, 未能按照约定足额偿付本期短期融资券本息, 发行人已就此事项向信用增进方永泰集团有限公司和王广西先生进行了通报, 提请信用增进方履行本期短期融资券本息的代偿义务, 但信用增进方因近期流动性紧张, 目前无法代偿。

资料来源: wind、东兴证券研究所

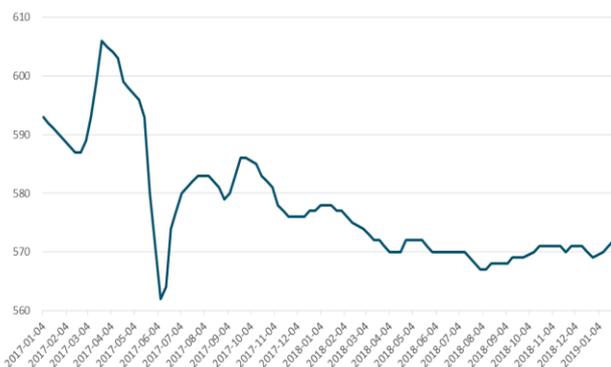
3. 动力煤产业链

3.1 动力煤价格：区间窄幅震荡

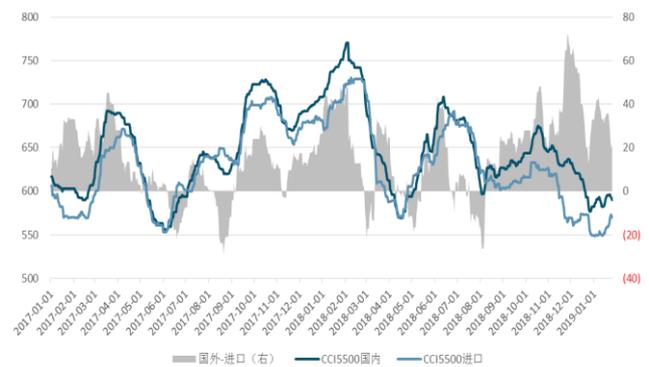
表 3:动力煤价格一览表

		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	572.00	1	0.18%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	590.00	-5	-0.84%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	570.20	11	1.97%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	79.52	-2.82	-3.42%
		理查德 RB 现货	美元/吨	91.14	0.45	0.50%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	99.63	0.41	0.41%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	585.00	-5	-0.85%
		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	0	0.00%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	433.00	8	1.88%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	441.00	30	7.30%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	441.00	25	6.01%
	期货	收盘价	元/吨	574.00	-17.6	-2.97%
		基差 (现货-期货)	元/吨	11	12.60	-787.50%

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)


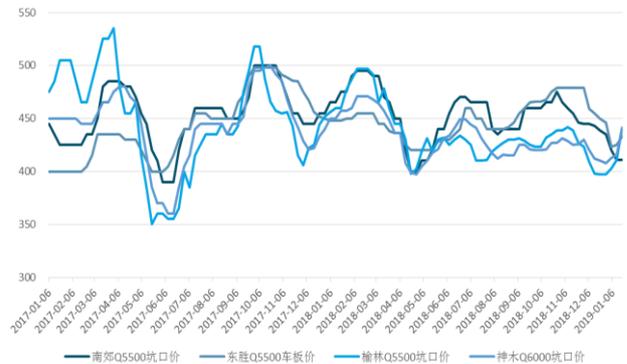
资料来源：wind、东兴证券研究所

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)



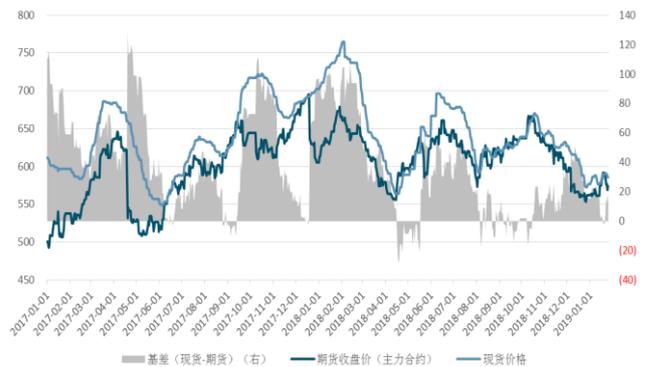
资料来源: wind、东兴证券研究所

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

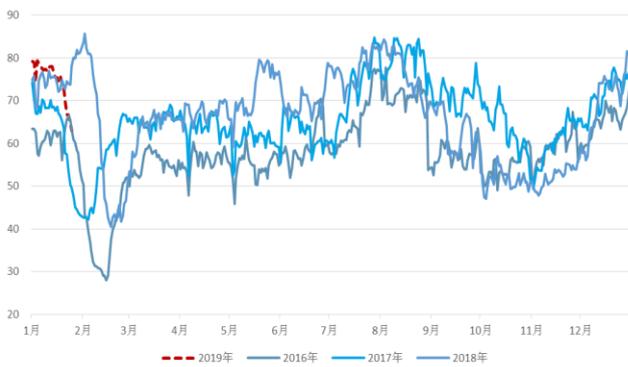
3.2 动力煤供需：日耗明显回落 节前效应凸显

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	66.20	-9.20	-12.20%
		浙电-周均煤耗	万吨	10.32	-3.88	-27.32%
		上电-周均煤耗	万吨	2.80	-0.30	-9.79%
		粤电-周均煤耗	万吨	10.22	-0.30	-2.85%
		国电-周均煤耗	万吨	13.18	-0.85	-6.04%
		大唐-周均煤耗	万吨	8.14	-0.45	-5.19%
	华能-周均煤耗	万吨	21.54	-3.42	-13.70%	
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,469.30	66.40	4.73%

		6 大发电集团库存可用天数	天	23.36	4.80	25.86%
港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	565.00	-36.50	-6.07%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	460.40	-134.10	-22.56%	
	黄骅港煤炭库存	万吨	159.00	-330.00	-67.48%	
	广州港煤炭库存	万吨	161.60	-38.40	-19.20%	
	长江口煤炭库存	万吨	560.00	364.80	186.89%	

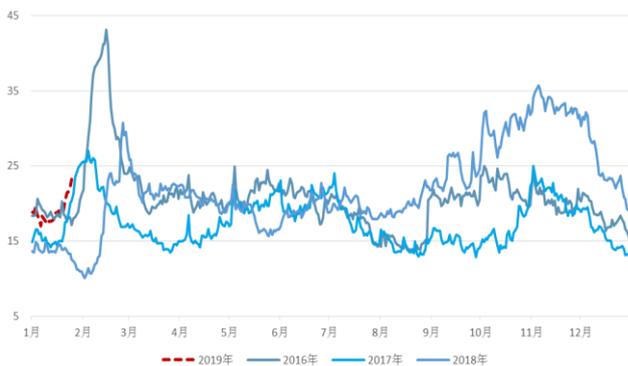
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 8:沿海六大电日耗（万吨/天）


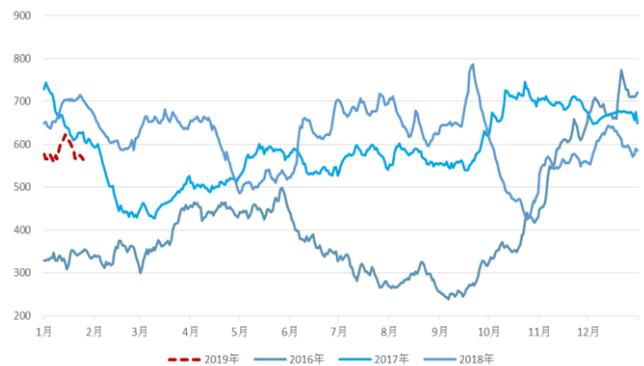
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

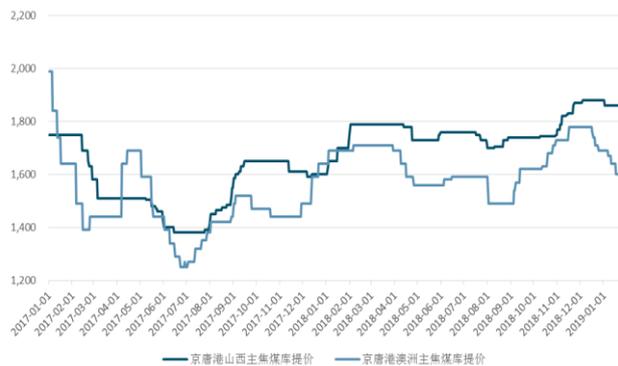
4.1 炼焦煤价格：需求走弱 供给收缩 价格暂稳

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	0	0.00%
	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	1,213.00	-25	-2.02%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,295.00	-10	-0.77%
		基差 (现货-期货)	元/吨	82.00	15	22.39%

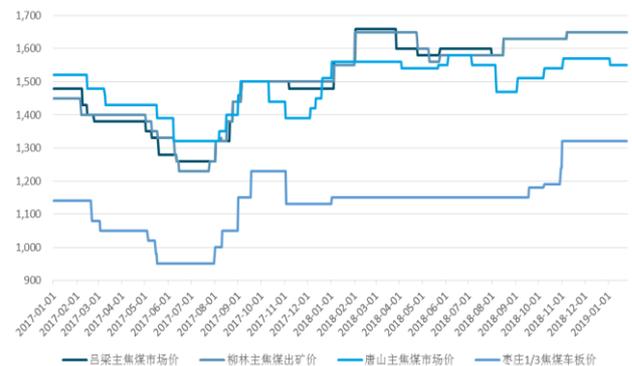
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

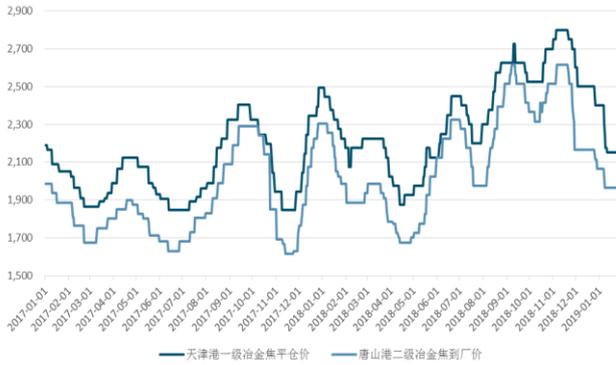
4.2 炼焦煤供需：焦炭市场博弈加剧 提涨提降互现

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	3,780.00	30	0.80%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	65.47	0.55	0.85%
		高炉开工率 (唐山)	%	57.93	0.61	1.06%
		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)	%	80.41	1.12	1.41%
		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	0	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	74.48	-0.92	-1.22%
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	140.00	0	0.00%
		国内独立焦化厂库存	万吨	1,014.15	37.35	3.82%
		国内样本钢厂库存	万吨	942.73	-0.73	-0.08%
		国内独立焦化厂可用天数	天	19.99	0.65	3.36%
		国内样本钢厂可用天数	天	18.78	-0.01	-0.05%
库存 (焦炭)		国内样本钢厂库存	万吨	488.83	13.85	2.92%
		国内样本钢厂可用天数	天	15.78	0.41	2.67%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 15:冶金焦价格（元/吨）



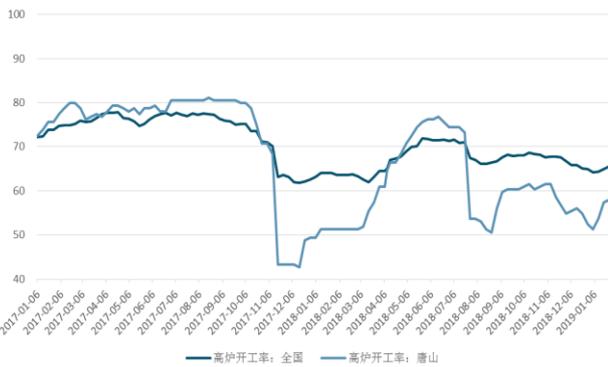
资料来源：wind、东兴证券研究所

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

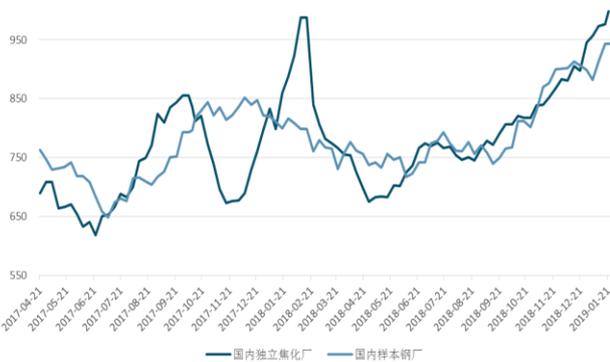
图 18:国内独立焦化厂开工率（%）



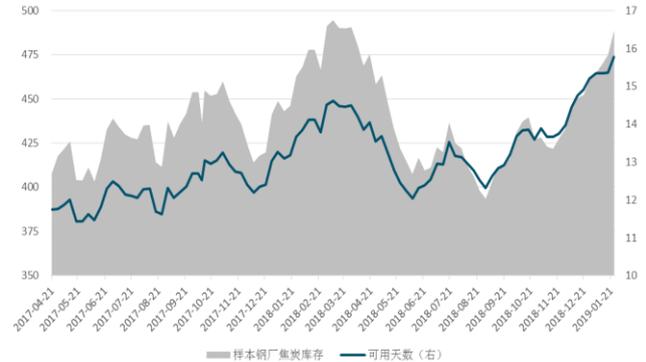
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 19:炼焦煤库存（万吨）

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



资料来源：wind、东兴证券研究所

5. 运输：国内沿海煤炭运价持续回落

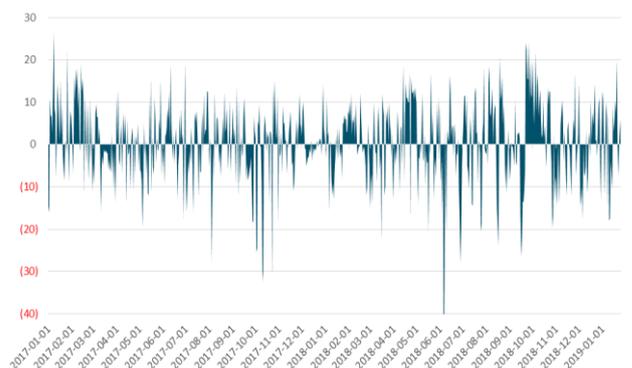
表 7:煤炭运输一览表

指标		单位	运费	周涨跌	周环比	
运输	海运	CBCFI: 秦皇岛-广州	元/吨	23.40	-4.3	-15.52%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	17.30	-4.5	-20.64%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	33.00	-17.6	-34.78%
		港口周吞吐量	万吨	6.00	-55.1	-90.18%
		锚地船舶数	艘	55.60	33.6	152.73%
		预到船舶数	艘	61.60	49.6	413.33%

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，安监力度不及预期。

分析师简介

郑闵钢

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。