



Research and  
Development Center

# 从淡季涨价逻辑看修复行情

煤炭行业周报

2019年02月15日

左前明 煤炭行业首席分析师  
王志民 研究助理  
周 杰 研究助理

## 从淡季涨价逻辑看修复行情

2019年02月15日

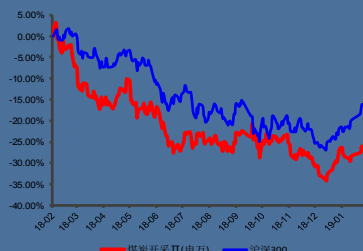
### 本期内容提要:

- ◆ **港口煤价小幅反弹:** 截至2月14日,港口方面,秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价595元/吨,较上周上涨13元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI进口5500(含税)549.80元/吨,较上周下跌8.7元/吨。产地方面,山西大同南郊弱粘煤411元/吨,较上周持平;内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤433元/吨,较上周持平。国际煤价,纽卡斯尔港动力煤现货价91.2美元/吨,较上周下跌7.1美元/吨。截止2月14日动力煤主力合约贴水8.4元/吨。
- ◆ **电厂日耗进入向上修复阶段:** 春节假期后六大电日耗开始逐步恢复。本周沿海六大电日耗均值为44.70万吨,较上周的37.40万吨增加7.30万吨,增幅19.53%,较18年同期的55.47万吨下降10.77万吨,降幅19.41%;2月14日六大电日耗为46.12万吨,周环比增加7.22万吨,增幅18.56%,同比下降1.03万吨,降幅2.18%,可用天数为37.49天,较上周同期下降5.13天,较去年同期增加18.52天。最新一期1月20日重点电厂日均耗煤484万吨,较上期下降8万吨,降幅1.63%;较17年同期增加48万吨,增幅11.01%。春节假期已过,下游部分企业陆续开工,叠加近日全国多地雨雪天气,电厂日耗进入向上修复阶段。
- ◆ **进口增长,中下游库存小幅增加:** 海关总署2月14日公布的数据显示,中国1月份进口煤炭3350.3万吨,同比增加547.4万吨,增长19.52%;环比增加2327.3万吨,增长227.5%。从库存水平来看,本周国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、广州港、京唐东港)库存小幅增加,周内库存水平均值1440.50万吨,较上周的1,360.68万吨增加61.99万吨,增幅4.56%;下游电厂库存方面,本周六大电厂煤炭库存均值1,707.63万吨,较上周增加58.61万吨,增幅3.55%,较18年同期增加836.69万吨,增幅96.07%;最新一期1月20日全国重点电厂库存7721万吨,较上期增加66万吨,增幅0.86%,较18年同期增加1852万吨,增幅31.56%。截至2月14日秦皇岛港港口吞吐量周环比增加8.2万吨至62.5万吨。另一方面,国内海上煤炭运价指数大幅下行,本期运价指数报收于582.90点,与上期相比上行30.22点,涨幅为5.5%;其中,秦皇岛至广州航线5-6万吨船舶的煤炭平均运价环比上行2.6元/吨至25.4元/吨;秦皇岛至上海航线4-5万吨船舶的煤炭平均运价环比上行1.5元/吨至19.6元/吨。
- ◆ **煤焦板块:焦炭方面,** 近期由于假期期间车流量不大,且山西、河北多地区下雪,致使钢厂库存多有下降,焦化厂厂内也普遍有不同程度堆积,个别焦企因为前期下游锁单量较大且目前厂内库存偏低,具备一定的提涨底气,对焦炭价格提涨100元/吨,其他焦企多暂时观望,重点关注车流陆续恢复之后上下游供需情况。**焦煤方面,** 2月初北方港口海关严控澳洲进口焦煤,澳洲是我国炼焦煤的主要进口国,18年国内炼焦精煤产量4.35亿吨,进口量0.65亿吨,进口量占炼焦精煤总供应的13%左右,其中进口澳大利亚焦煤2826万吨,占进口量的43.6%,

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 煤炭行业



资料来源:信达证券研发中心

**左前明** 煤炭行业首席分析师  
 执业编号: S1500518070001  
 联系电话: +86 10 83326795  
 邮箱: zuoqianming@cindasc.com

**王志民** 研究助理  
 联系电话: +86 10 83326951  
 邮箱: wangzhimin@cindasc.com

**周杰** 研究助理  
 联系电话: +86 10 83326797  
 邮箱: zhoujie@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
 邮编: 100031

澳大利亚是我国最大的炼焦煤进口国，另一方面，澳大利亚进口焦煤多是低硫高强度的主焦煤，而我国此类优质焦煤资源比较匮乏，所以澳洲进口优质焦煤是国内非常好的补充。通过测算，若对澳大利亚炼焦煤进口进行限制，将影响6.0%左右的炼焦煤供给，尤其是低硫高品质主焦煤的供给，由此将带动国内炼焦煤供需趋紧，价格有望阶段性走强，尤其是高硫-低硫的焦煤价差将会被进一步拉大，重点关注炼焦煤板块投资机会。

- ◆ 我们认为，煤炭板块回调后仍存在估值修复的空间。宏观从先导指标以及高频数据来看，短期经济下行压力依然存在。1月中采和财新制造业PMI均弱势运行，特别是财新PMI，出现了明显回落，创下2016年初以来的新低。高频数据显示供需依然延续弱势，1月六大发电集团耗煤量同比跌幅有所扩大至6.98%，部分由于春节错位因素，部分也反映生产继续偏弱的情况。而房地产销售同样在延续弱势。经济在供需两个层面呈现出继续走弱的情况。然而，积极的一面是中美贸易磋商顺利进行，国内稳增长将成为未来一段时间政策主线，宽松政策持续发力推动社融触底回升，经济下行速度或低于预期，有望修复对经济过度悲观的预期。从煤炭基本面看，春节假期后，传统淡季将至，港口煤价小幅提升，主要原因在于，一是节后工业企业进入复产复工阶段，尤其是化工建材行业对优质煤需求增加，采购积极性提升，部分贸易商惜售待价；二是部分发运到港口的煤价仍处倒挂区间，加上部分港口上调港杂等费用，对港口煤成本支撑较强。三是煤炭主产地供应不足以及铁路发运仍处较低水平，中下游库存难以快速累积。另一方面，1月全国进口煤3350.3万吨，同比增加547.4万吨，增长19.52%，进口煤仍居高不下，加上中下游库存仍处较高水平，在一定程度上也会压制煤价上涨。总体而言，此轮煤价上涨成交量有限，市场多观望情绪，重点关注节后工业企业复工复产进度。相对坚挺的煤价有望带动超跌的煤炭板块估值继续修复，动力煤重点推荐估值优势明显，安全边际较高的兖州煤业、陕西煤业、中国神华三大核心标的组合，以及阳泉煤业、大同煤业、中煤能源、新集能源等，炼焦煤积极关注西山煤电、平煤股份、潞安环能、冀中能源、开滦股份等。
- ◆ 风险因素：下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

## 目录

一、本周核心观点及重点关注：从淡季涨价逻辑看修复行情	3
二、本周煤炭板块及个股表现	4
三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅反弹	6
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加	11
五、煤炭行业下游表现：下游需求开始修复	14
六、上市公司重点公告	17
七、本周行业重要资讯	17
八、风险因素	17

## 表目录

表 1: 本周煤炭价格速览	6
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	11
表 3: 本周煤炭下游情况速览	14

## 图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (2.11~2.15) (%)	4
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	4
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数	7
图 5: 动力煤价格指数(RMB):CCI15500(含税)	7
图 6: 港口煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)	8
图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)	8
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	9
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)	9
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	10
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	10
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	11
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)	11
图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	12
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	12
图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	12
图 23: 煤炭海运费情况 (元/吨)	12
图 24: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	13
图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)	14
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)	14
图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)	15
图 28: Myspic 综合钢价指数	15
图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	15
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北	16
图 31: 高炉开工率:全国	16
图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	16
图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)	16

## 一、本周核心观点及重点关注：从淡季涨价逻辑看修复行情

我们认为，煤炭板块回调后仍存在估值修复的空间。宏观从先导指标以及高频数据来看，短期经济下行压力依然存在。1月中采和财新制造业 PMI 均弱势运行，特别是财新 PMI，出现了明显回落，创下 2016 年初以来的新低。高频数据显示供需依然延续弱势，1月六大发电集团耗煤量同比跌幅有所扩大至 6.98%，部分由于春节错位因素，部分也反映生产继续偏弱的情况。而房地产销售同样在延续弱势。经济在供需两个层面呈现出继续走弱的情况。然而，积极的一面是中美贸易磋商顺利进行，国内稳增长将成为未来一段时间政策主线，宽松政策持续发力推动社融触底回升，经济下行速度或低于预期，有望修复对经济过度悲观的预期。从煤炭基本面看，春节假期后，传统淡季将至，港口煤价小幅提升，主要原因在于，一是节后工业企业进入复产复工阶段，尤其是化工建材行业对优质煤需求增加，采购积极性提升，部分贸易商惜售待价；二是部分发运到港口的煤价仍处倒挂区间，加上部分港口上调港杂等费用，对港口煤成本支撑较强。三是煤炭主产地供应不足以及铁路发运仍处较低水平，中下游库存难以快速累积。另一方面，1月全国进口煤 3350.3 万吨，同比增加 547.4 万吨，增长 19.52%，进口煤仍居高不下，加上中下游库存仍处较高水平，在一定程度上也会压制煤价上涨。总体而言，此轮煤价上涨成交量有限，市场多观望情绪，重点关注节后工业企业复工复产进度。相对坚挺的煤价有望带动超跌的煤炭板块估值继续修复，动力煤重点推荐估值优势明显，安全边际较高的兖州煤业、陕西煤业、中国神华三大核心标的组合，以及阳泉煤业、大同煤业、中煤能源、新集能源等，炼焦煤积极关注西山煤电、平煤股份、潞安环能、冀中能源、开滦股份等。

### 近期重点关注

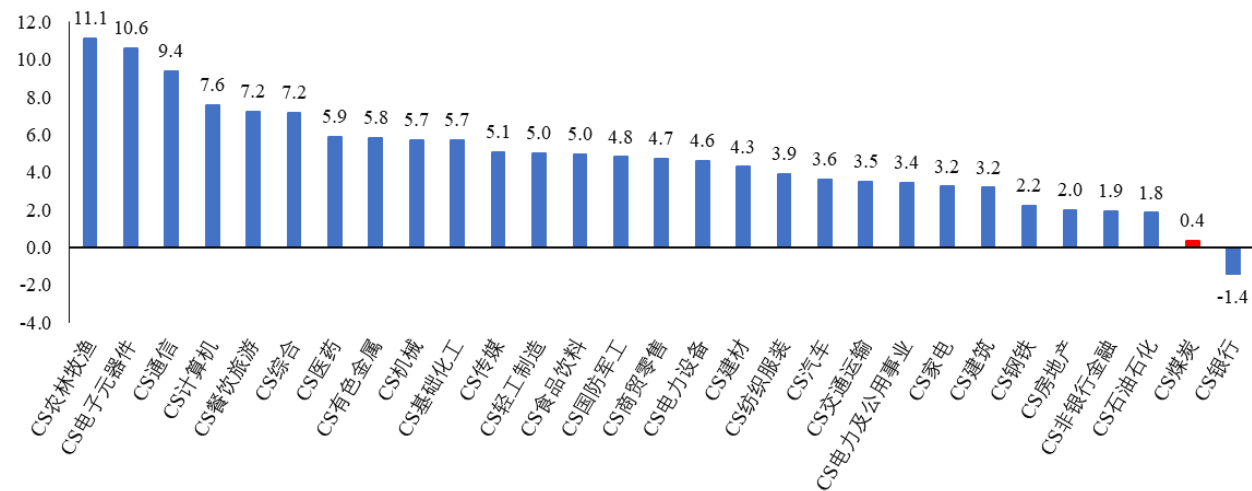
1、海关总署 2 月 14 日公布的数据显示，中国 1 月份进口煤炭 3350.3 万吨，同比增加 547.4 万吨，增长 19.52%；环比增加 2327.3 万吨，增长 227.5%；1 月份进口量创 2014 年 2 月以来新高。一方面，18 年 12 月因进口煤配额用完，积压进口煤在 1 月份得以通关；另一方面，进口煤相较于国内煤炭在价格上存在明显的优势，受开采条件和技术影响，国内煤炭成本较高，加之远距离运输，国内煤炭运至港口甚至出现价格倒挂现象，也是导致进口煤大幅增加的重要原因。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587044/info>）

2、据榆林日报报道，榆林市能源局于 2 月 14 日正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》。全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计 49 处，其中榆阳区 15 处、横山区 2 处、神木市 15 处、府谷县 17 处，涉及产能 16880 万吨/年。受神木百吉矿业李家沟煤矿“1·12”事故影响，榆林市 1 月份曾要求全市所有炮采、残采和 45 万吨以下煤矿立即停产，全面开展隐患排查。春节假期后，部分煤矿陆续开工，将在一定程度上缓解局部地区煤炭供给紧张状况。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587091/info>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 0.4%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.81% 到 3338.7；涨幅前三的行业分别是农林牧渔（11.1%）、电子元器件（10.6%）、通信（9.4%）。

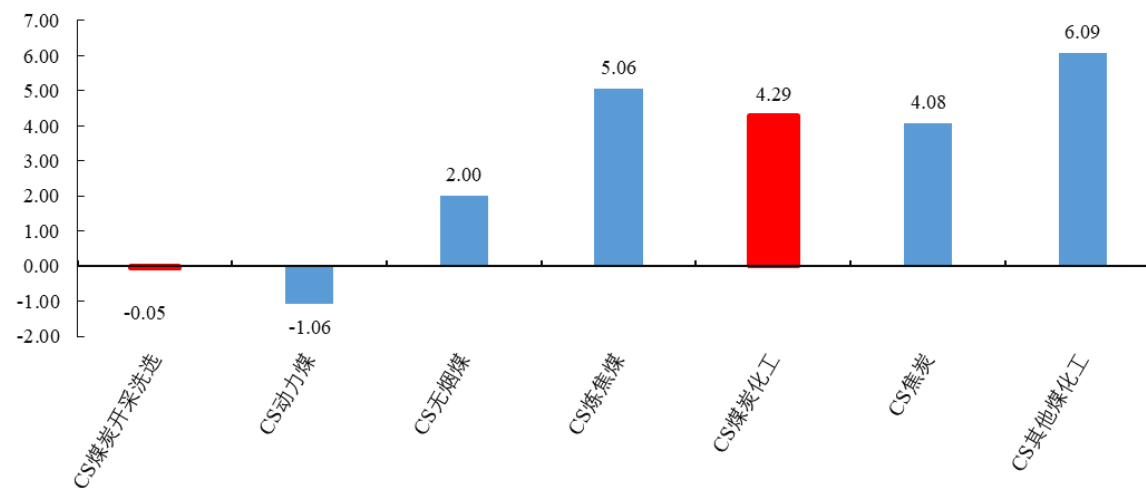
图 1：各行业板块一周表现（2.11~2.15）（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 0.05%，动力煤板块下跌 1.06%，无烟煤板块上涨 2.0%；煤炭化工下跌 0.05%，焦炭板块上涨 4.29%。

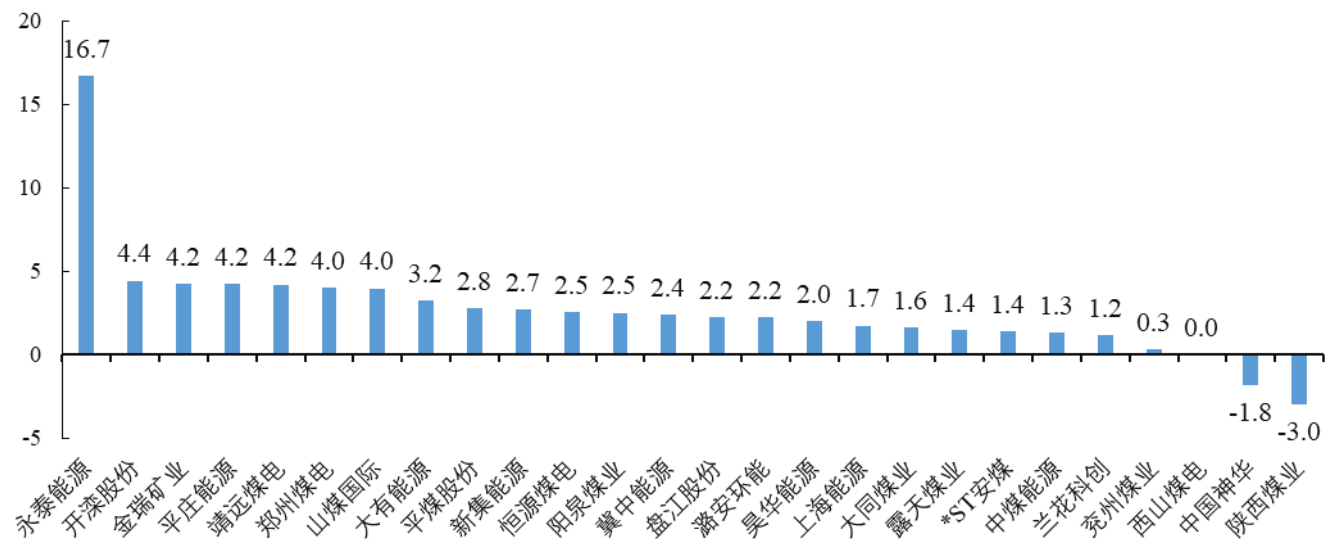
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为永泰能源 (16.7%)、开滦股份 (4.4%)、金瑞矿业 (4.2%);

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅反弹

表 1: 本周煤炭价格速览

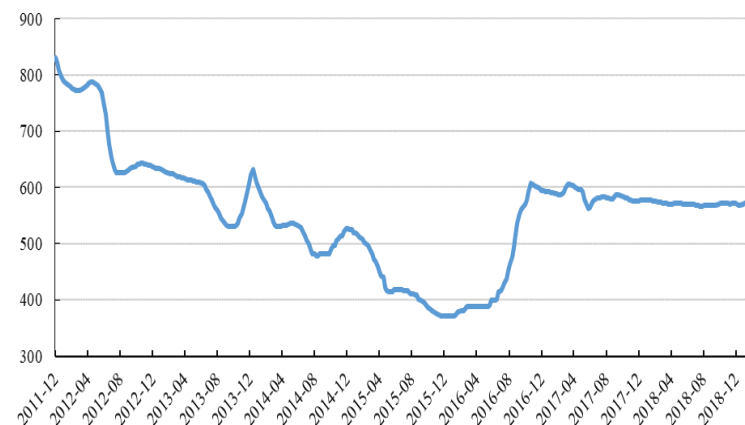
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	572.0	1.0	0.18%	-0.69%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	600.0	13.0	2.21%	-19.68%	元/吨	
港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	595.0	13.0	2.23%	-19.81%	元/吨	
	广州港山西优混库提价(含税)	695.0	0.0	0.00%	-16.27%	元/吨	
	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	530.0	0.0	0.00%	0.95%	元/吨	
	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	411.0	0.0	0.00%	-16.12%	元/吨	
产地价格	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	444.0	0.0	0.00%	-1.33%	元/吨	
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	91.2	-7.1	-7.25%	-10.51%	美元/吨	
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	70.3	-5.0	-6.67%	-14.64%	美元/吨	
	国际动力煤价	理查德 RB 动力煤现货价	78.3	-6.6	-7.77%	-15.20%	美元/吨
动力煤价格	广州港印尼煤(Q5500)库提价	690.0	0.0	0.00%	-16.36%	元/吨	
	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	690.0	0.0	0.00%	-16.36%	元/吨	
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	78.3	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	1860.0	0.0	0.00%	3.91%	元/吨
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1860.0	0.0	0.00%	-1.59%	元/吨	
	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1690.0	0.0	0.00%	1.81%	元/吨	
	临汾肥精煤车板价(含税)	1100.0	0.0	0.00%	3.77%	元/吨	
	产地价格	兖州气精煤车板价	1540.0	0.0	0.00%	1.32%	元/吨
炼焦煤价格	邢台 1/3 焦精煤车板价	204.0	-2.0	-0.97%	-5.12%	元/吨	
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	1272.5	贴水 377.5	-	-	元/吨
焦煤期货	收盘价	1860.0	0.0	0.00%	3.91%	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1190.0	0.0	0.00%	-8.46%	元/吨	
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1160.0	0.0	0.00%	-8.66%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1290.0	0.0	0.00%	-7.86%	元/吨	
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	962.0	0.0	0.00%	-7.68%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1015.0	0.0	0.00%	-1.93%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心



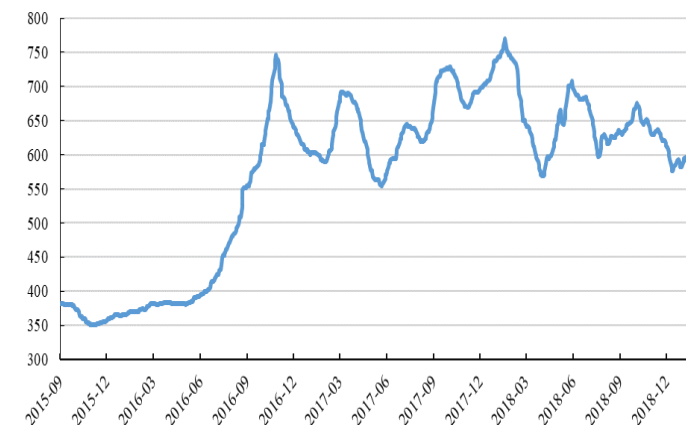
## 1、煤炭价格指数

图 4：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)

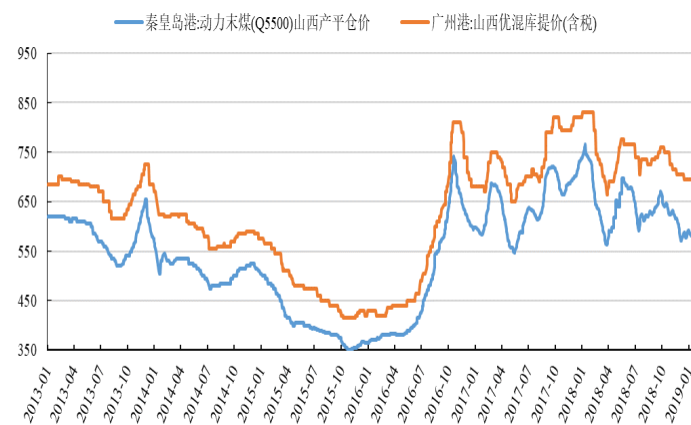


资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、动力煤价格

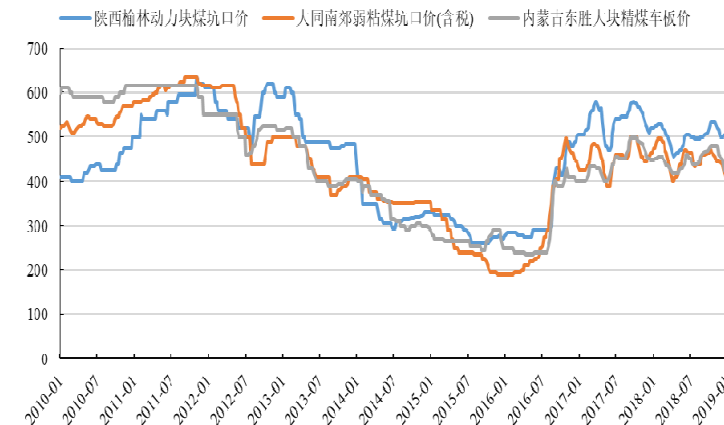
### 2.1 港口及产地动力煤价格

图 6：港口煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

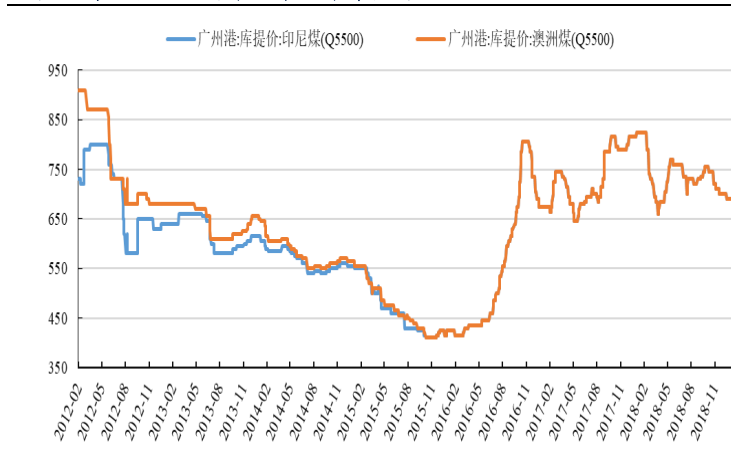
## 2.2 国际动力煤价格

图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

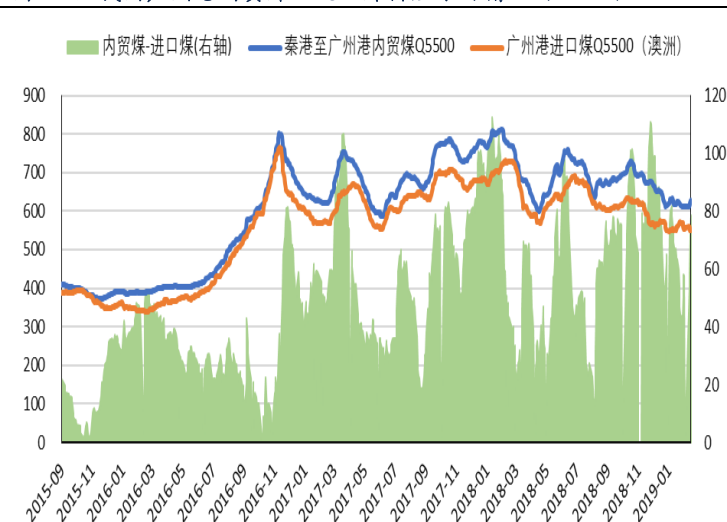
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

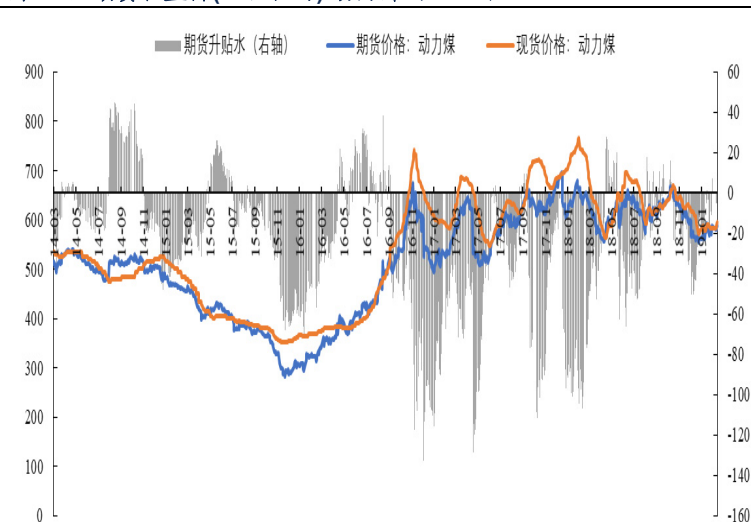
## 2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)

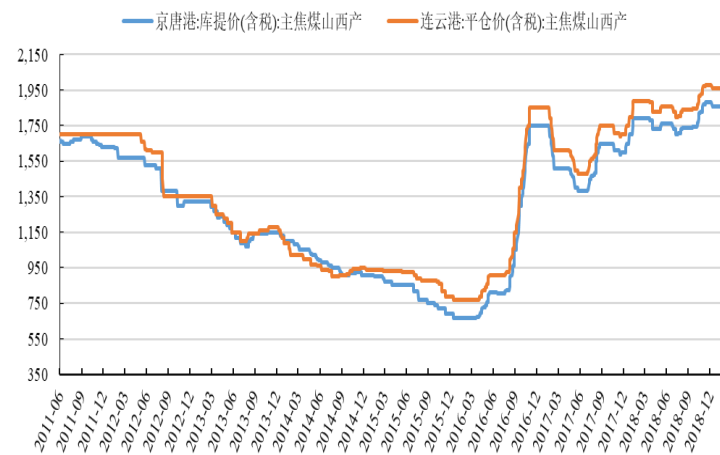


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

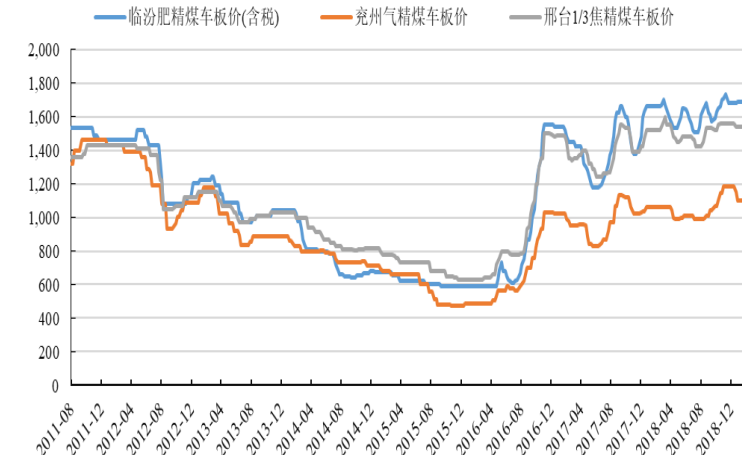
#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

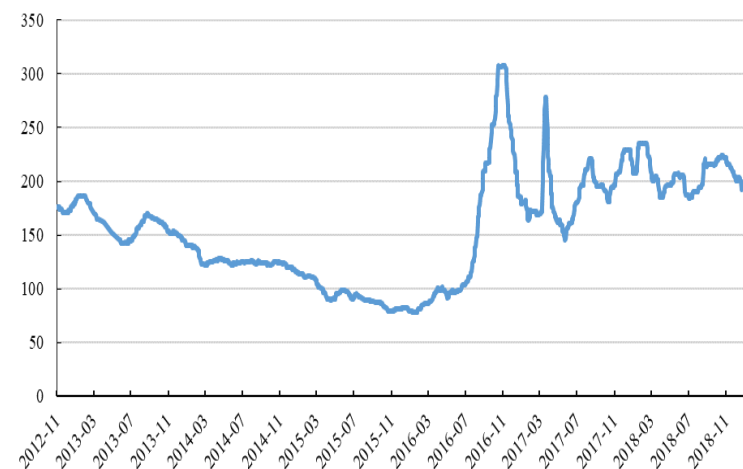
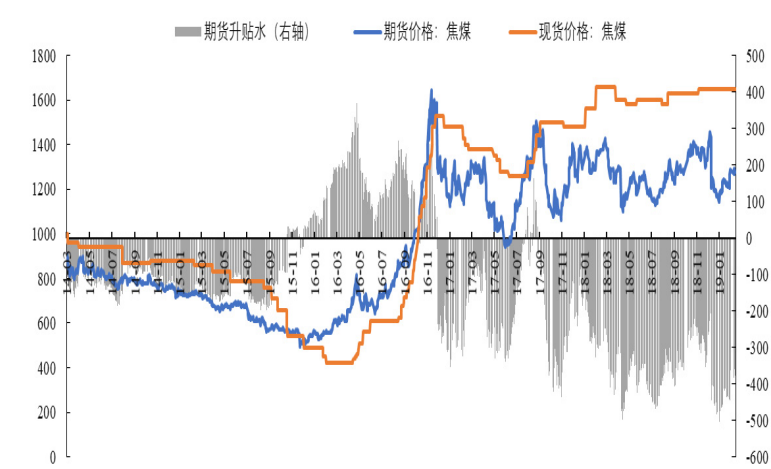


图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)

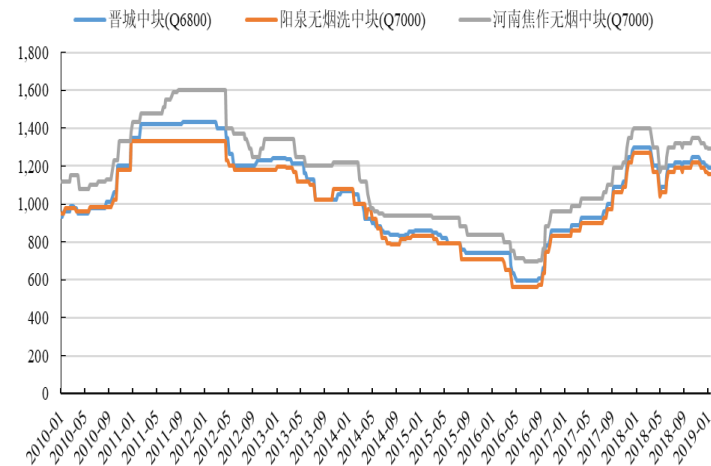


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

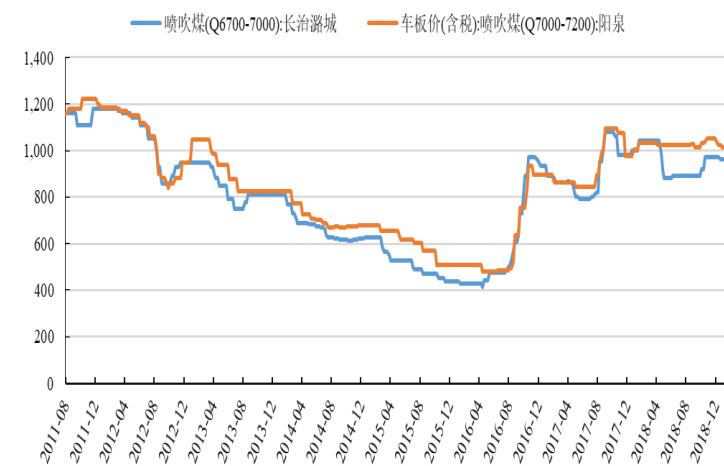
## 4、无烟煤价格

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加

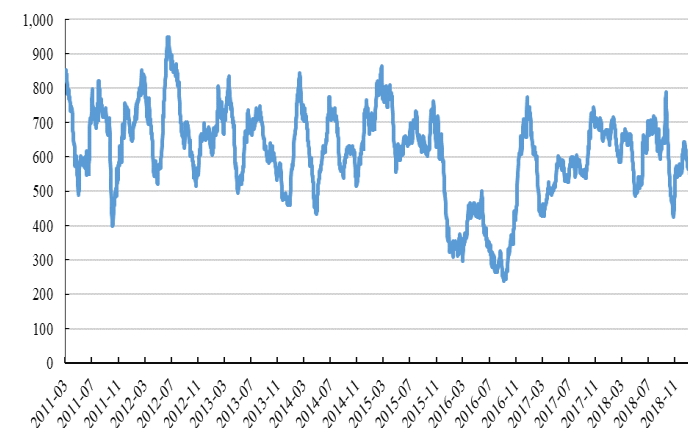
表 2: 本周煤炭库存及调度速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	519.0	-12.5	-2.35%	-14.64%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	153.8	-30.3	-16.48%	4.31%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	284.0	-26.0	-8.39%	71.86%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	550.3	-34.7	-5.93%	2.36%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	201.7	-21.6	-9.67%	12.43%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	100.0	-6.1	-5.75%	-18.63%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6249.0	-316.0	-4.81%	-3.09%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	62.5	8.2	15.10%	20.19%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	20.7	2.9	16.29%	-15.51%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	28.1	3.5	14.23%	-14.59%	元/吨
环渤海货船比	货船比	14.3	价差扩大	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

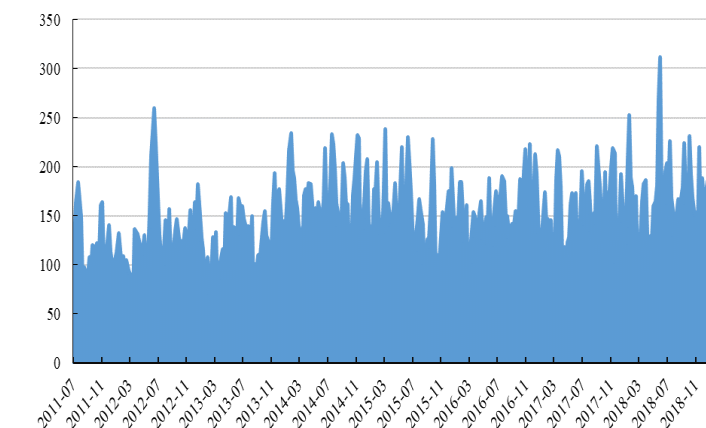
### 1、动力煤港口库存

图 18: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

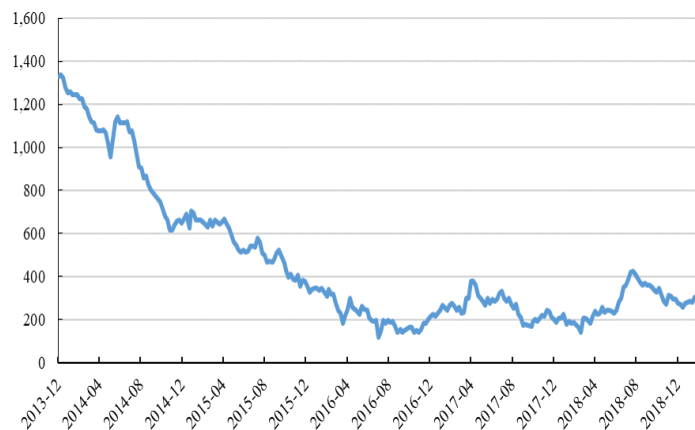
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

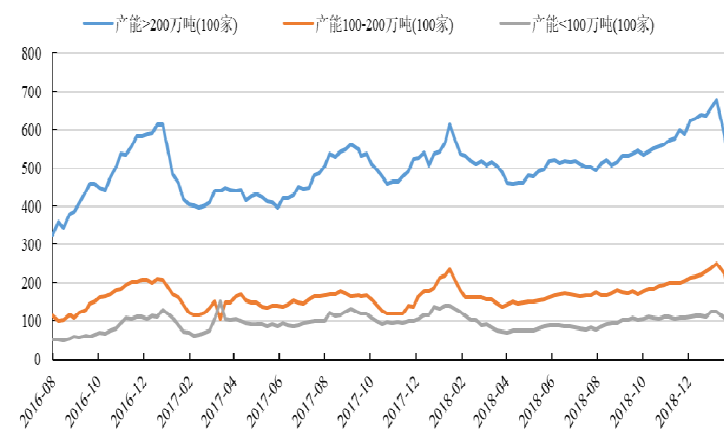
## 2、炼焦煤港口库存

图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

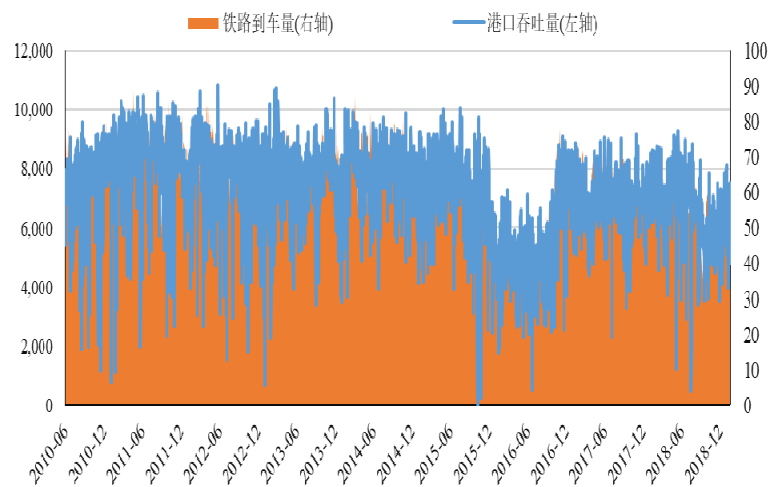
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

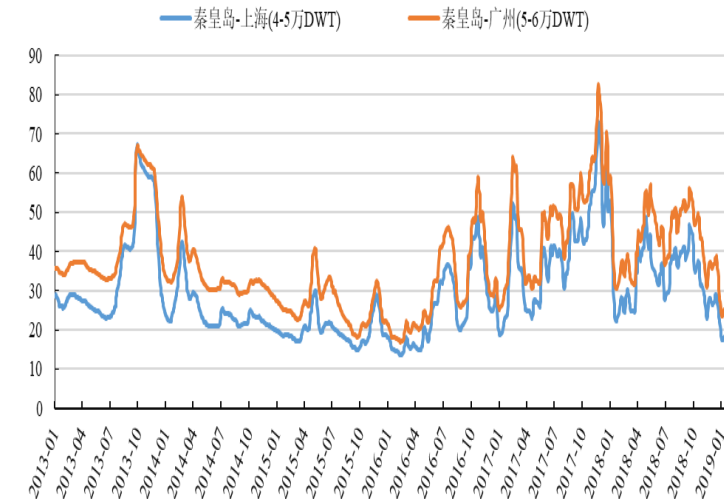
## 3、港口煤炭调度及海运费情况

图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

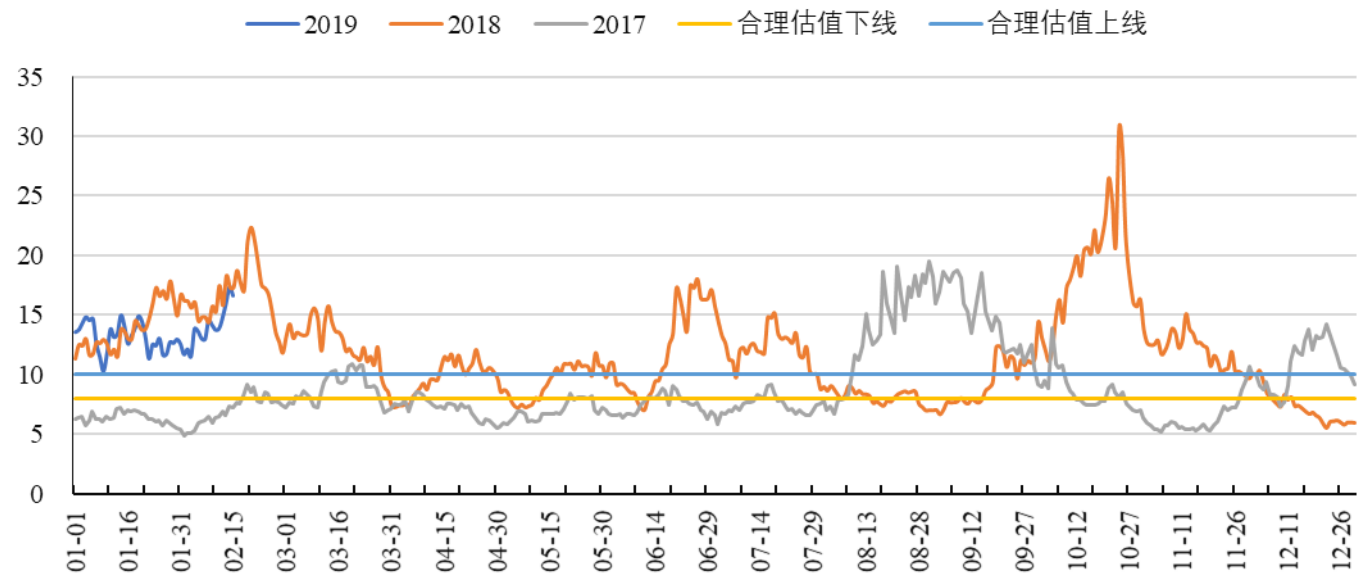
图 23: 煤炭海运费情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、环渤海四大港口货船比情况

图 24：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 五、煤炭行业下游表现：下游需求开始修复

表 3: 本周煤炭下游情况速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	六大电厂日耗	45.6	8.9	24.37%	-0.42%	万吨
	六大电厂库存	1731.8	76.6	4.63%	83.15%	万吨
	六大电厂可用天数	38.0	-7.2	-15.85%	1735.00%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	143.2	2.1	1.45%	-4.56%	-
	上海螺纹钢价格	3840.0	60.0	1.59%	-1.54%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2020.0	0.0	0.00%	4.66%	元/吨
	全国高炉开工率	65.6	-0.1	-0.21%	2.82%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1908.3	7.3	0.39%	-2.93%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2020.0	-10.0	-0.49%	-4.49%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1934.7	14.1	0.73%	-1.94%	元/吨
	华北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1869.2	23.2	1.26%	-2.14%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2025.0	0.0	0.00%	-1.22%	元/吨
	水泥价格指数	151.8	-0.5	-0.36%	9.62%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 1、六大电日耗及库存情况

图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)

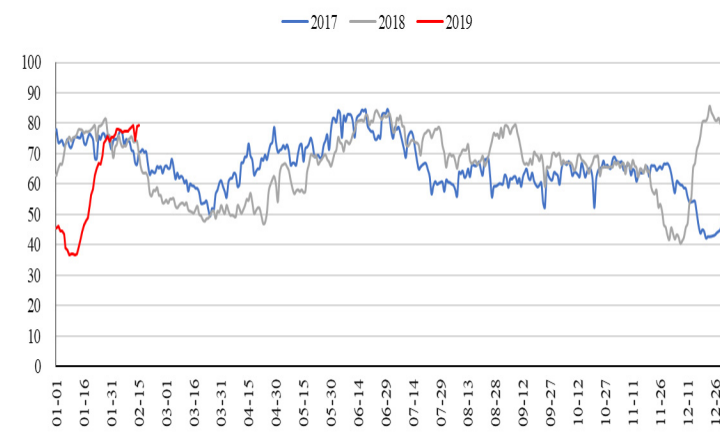
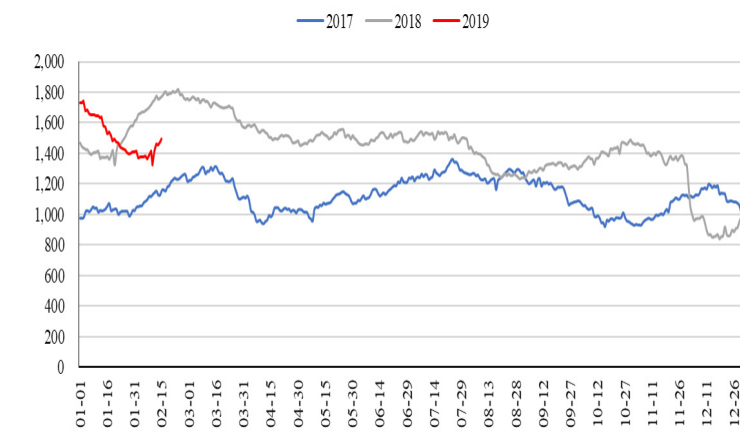


图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)

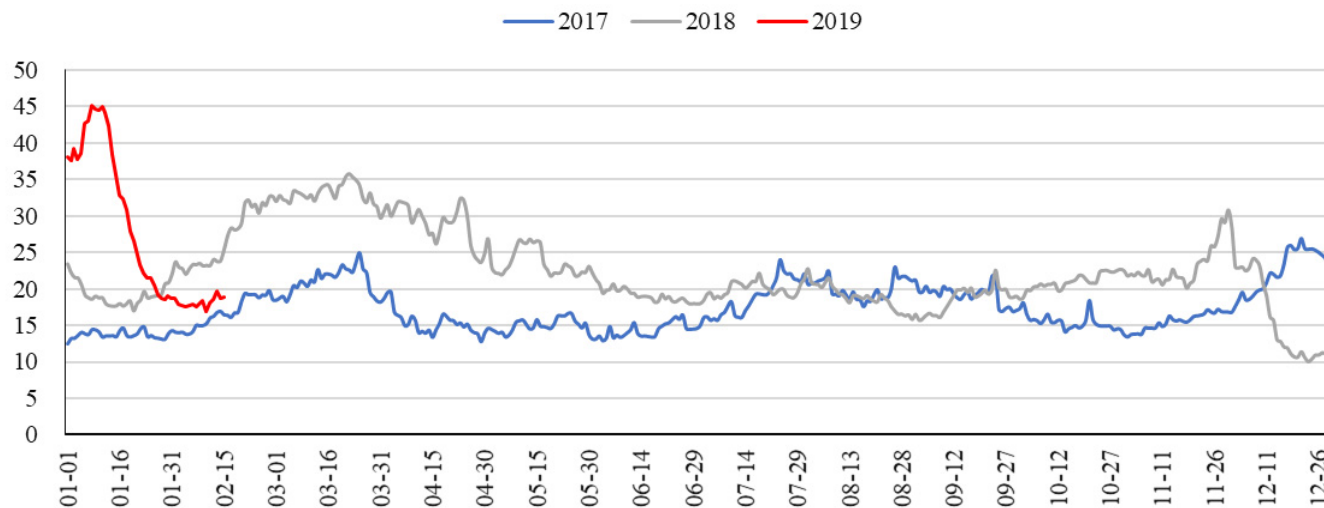




资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况(天)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、螺纹钢及二级冶金焦价格

图 28: Myspic 综合钢价指数

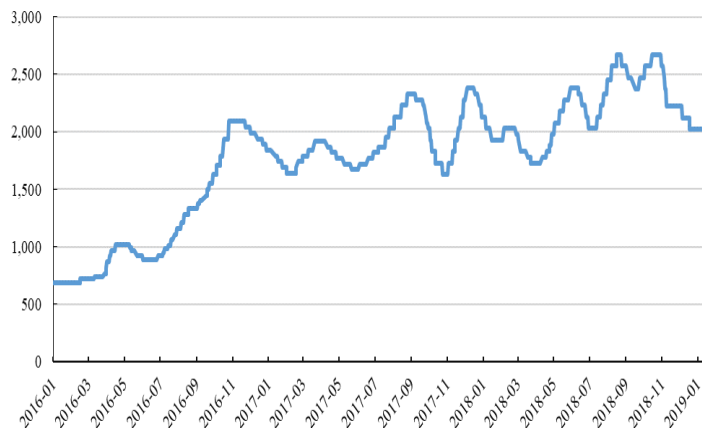


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

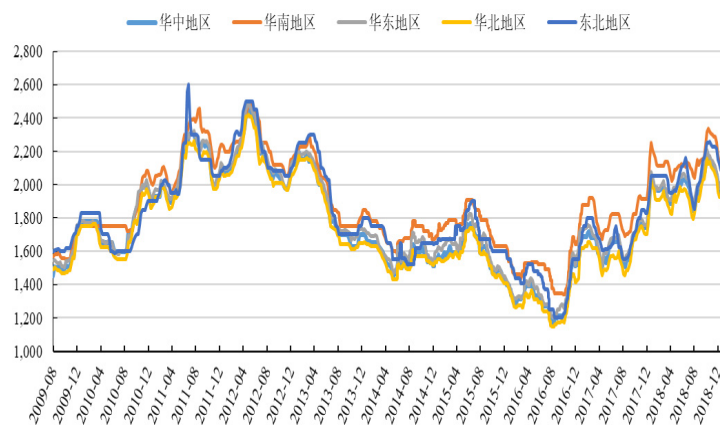
**图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

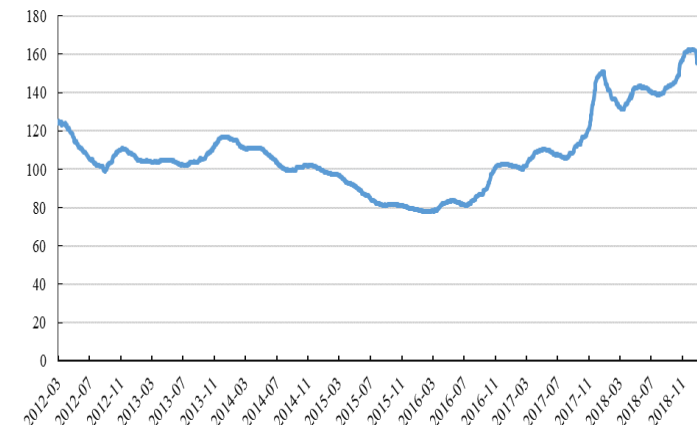
**图 31: 高炉开工率:全国**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、下游尿素、水泥、甲醇价格

**图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、上市公司重点公告

【上海能源】公司收到《国家能源局关于新疆昌吉白杨矿区苇子沟煤矿一期工程项目核准的批复》(国能发煤炭[2019]8号), 对公司控股子公司中煤能源新疆鸿新煤业有限公司(公司持股比例 80%) 苇子沟煤矿一期工程项目核准, 同意中煤能源新疆鸿新煤业有限公司建设年产 240 万吨苇子沟煤矿一期工程及配套选煤厂, 项目总投资 19.83 亿元。

## 七、本周行业重要资讯

- 1、发改委核准批复内蒙古五间房矿区西一号煤矿项目。批复要求, 项目按 800 万吨/年进行煤矿产能登记公告, 不得批小建大、超能力生产。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4586982/info>)
- 2、印尼阿达罗能源公司 (Adaro Energy) 发布最新季报显示, 2018 年第四季度, 该公司煤炭产量为 1506 万吨, 较去年第三季度的 1493 万吨增长 1%, 较 2017 年同期的 1243 万吨增长 21%。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4586974/info>)
- 3、2 月 14 日, 澳大利亚矿商南 32 公司 (South32) 发布最新财报显示, 2018-19 财年上半年 (2018 年 7-12 月), 该公司炼焦煤产量为 308.2 万吨, 较上年同期的 128.2 万吨大增 1.4 倍。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4587054/info>)
- 4、海关总署 2 月 14 日公布的数据显示, 中国 1 月份进口煤炭 3350.3 万吨, 同比增加 547.4 万吨, 增长 19.52%; 环比增加 2327.3 万吨, 增长 227.5%。(资料来源: <http://www.sxcoal.com/news/4587044/info>)

## 八、风险因素

- 下游用能用电部继续较大规模限产, 宏观经济大幅失速下滑。

## 研究团队简介

**左前明**，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。

**王志民**，中国矿业大学矿业工程学院硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

**周杰**，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。