

动力煤需求回暖，关注煤矿复产节奏



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报（20190224）

❖ 周报观点：动力煤需求回暖，关注产地煤矿复产节奏

本周，川财能源指数上涨 2.00%，沪深 300 上涨 5.43%。工厂复工叠加全国多地雨雪天气带来的用电负荷增长共同拉动电厂日耗煤上升，本周电厂日耗煤均值报 55.73 万吨，周环比上涨 10.85 万吨，对应的电厂煤炭库存可用天数周均值回落 8 天至 30 天。下游需求好转带动港口煤炭价格小幅上行。产地方面，陕西榆林地区大型煤矿基本恢复生产，小型煤矿复产进度相对迟滞，区域内煤炭供给仍相对偏紧；山西北部地区煤矿初步复产，产量尚未完全释放；内蒙古鄂尔多斯地区煤矿基本复产，产量相对稳定。当前阶段，电厂煤炭高库存及煤炭产地复产节奏超预期或是抑制煤价持续上行的主要因素，建议关注煤矿复产进度及电厂煤炭库存消耗等相关情况。

焦煤方面，近期产地煤矿陆续复产，煤矿完全复产或需等到两会之后；据悉，近期大连、鲅鱼圈、盘锦、丹东和北良港口不允许澳大利亚煤炭通关，禁令自 2 月初起生效，北方港口澳洲煤炭进口受限将进一步加剧国内优质主焦煤供需紧张，主焦煤资源稀缺性加速凸显，煤炭资源以主焦煤为主的煤企长期竞争力更强，相关标的为山西焦化、淮北矿业。

焦炭方面，主流市场焦炭首轮提涨基本落地，本周唐山二级冶金焦报 2065 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。供给端，当前焦企整体维持高开工，产量处于高位。近期临汾地区环保形势趋严，区域内焦企结焦时间延长至 48 小时，限产将延续至 3 月底；山西地区环保趋严或将促使焦炭供给环比收紧。需求端，部分钢厂焦炭库存经前期消化已处于较低水平，预计伴随着钢厂逐步复产焦炭补库也将随即展开。

❖ 行业、公司要闻：陕西 1 月原煤产量同比降低 28.48%

2019 年 1 月份，陕西省生产原煤 3822.78 万吨，同比减少 1522.19 万吨，下降 28.48%，环比减少 2856.45 万吨，下降 42.77%。（陕西煤矿安监局）

❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比上涨 5.03%

环渤海动力煤 5500K 报 574 元/吨，周涨幅 0.35%。唐山二级冶金焦报 2090 元/吨，周涨幅 5.03%。秦皇岛至广州运费报 42 元/吨，周涨幅 16.44%。秦皇岛至上海运费报 31 元/吨，周涨幅 18.87%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比下跌 2.35%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 519 万吨，周跌幅 2.35%。曹妃甸港煤炭库存报 423 万吨，周跌幅 3.80%。天津港煤炭库存报 156 万吨，周跌幅 6.02%。京唐港煤炭库存报 197 万吨，周跌幅 7.94%。

风险提示：宏观经济形势调整，行业政策变化。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 能源/煤炭
报告时间 | 2019/2/24

👤 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

许惠敏

证书编号：S1100117120001
021-68595156
xuhuimin@cczq.com

王磊

证书编号：S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

1.指标速览	4
2.要闻汇总	4
2.1 川财观点：动力煤需求回暖，焦炭供需两旺	4
2.2 行业新闻：陕西 1 月原煤产量同比降低 28.48%	5
3.煤炭股一周表现	6
3.1 行业表现比较	6
3.2 煤炭股一周表现	6
4.动力煤价格及供需	7
4.1 动力煤价格	7
4.2 动力煤供需	7
5.炼焦煤价格及供需	10
5.1 炼焦煤价格	10
5.2 炼焦煤供需	10
5.3 炼焦煤库存	11
6.焦炭价格及供需	12
6.1 焦炭价格	12
6.2 焦炭供需	12
风险提示	13

图表目录

图 1:	行业板块表现.....	6
图 2:	版块 PE (TTM)	6
图 3:	动力煤价格指数 (元/吨)	7
图 4:	电煤价格指数 (元/吨)	7
图 5:	中国煤炭价格指数 (元/吨)	7
图 6:	环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	7
图 7:	动力煤总需求与总供给 (万吨)	7
图 8:	动力煤行业消费量 (万吨)	7
图 9:	动力煤供需缺口 (万吨)	8
图 10:	发电集团日耗煤 (万吨)	8
图 11:	发电集团煤炭库存 (万吨)	8
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数 (天)	8
图 13:	重要港口煤炭库存 (万吨)	9
图 14:	动力煤进出口数量 (万吨)	9
图 15:	动力煤进出口金额 (亿美元)	9
图 16:	国内主要地区炼焦煤价格 (元/吨)	10
图 17:	焦煤期货结算价 (元/吨)	10
图 18:	炼焦煤总需求及总供给 (万吨)	10
图 19:	炼焦煤供需缺口 (万吨)	10
图 20:	炼焦煤港口库存 (万吨)	11
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)	11
图 22:	炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂 (天)	11
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数 (天)	11
图 24:	炼焦煤进出口数量 (万吨)	11
图 25:	炼焦煤进出口金额 (亿美元)	11
图 26:	天津港准一级冶金焦价格 (元/吨)	12
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价 (元/吨)	12
图 28:	焦炭产量及同比 (万吨)	12
图 29:	焦炭港口库存 (万吨)	12
图 30:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数 (天)	13
表格 1:	一周行业指标变动情况速览.....	4
表格 2:	本周煤炭板块涨跌幅前十后十.....	6

1. 指标速览

表格 1. 一周行业指标变动情况速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
动力煤					
环渤海指数	元/吨	574	0.35%	0.88%	0.70%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	0.00%	0.00%	0.00%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1750	0.00%	0.00%	-2.78%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	42.5	16.44%	2.41%	-6.59%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	31.5	18.87%	18.87%	-5.97%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	519	-2.35%	-4.33%	-8.22%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	61.56	35.06%	-7.71%	-22.33%
发电集团库存	万吨	1720.86	-0.63%	19.85%	15.10%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：动力煤需求回暖，关注产地煤矿复产节奏

本周，川财能源指数上涨 2.00%，沪深 300 上涨 5.43%。工厂复工叠加全国多地雨雪天气带来的用电负荷增长共同拉动电厂日耗煤上升，本周电厂日耗煤均值报 55.73 万吨，周环比上涨 10.85 万吨，对应的电厂煤炭库存可用天数周均值回落 8 天至 30 天。下游需求好转带动港口煤炭价格小幅上行。产地方面，陕西榆林地区大型煤矿基本恢复生产，小型煤矿复产进度相对迟滞，区域内煤炭供给仍相对偏紧；山西北部地区煤矿初步复产，产量尚未完全释放；内蒙鄂尔多斯地区煤矿基本复产，产量相对稳定。当前阶段，电厂煤炭高库存及煤炭产地复产节奏超预期或是抑制煤价持续上行的主要因素，建议关注煤矿复产进度及电厂煤炭库存消耗等相关情况。

焦煤方面，近期产地煤矿陆续复产，煤矿完全复产或需等到两会之后；据悉，近期大连、鲅鱼圈、盘锦、丹东和北良港口不允许澳大利亚煤炭通关，禁令自 2 月初起生效，北方港口澳洲煤炭进口受限将进一步加剧国内优质主焦煤供需紧张，主焦煤资源稀缺性加速凸显，煤炭资源以主焦煤为主的煤企长期竞争力更强，相关标的为山西焦化、淮北矿业。

焦炭方面，主流市场焦炭首轮提涨基本落地，本周唐山二级冶金焦报 2065 元

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

/吨，周环比上涨 100 元/吨。供给端，当前焦企整体维持高开工，产量处于高位。近期临汾地区环保形势趋严，区域内焦企结焦时间延长至 48 小时，限产将延续至 3 月底；山西地区环保趋严或将促使焦炭供给环比收紧。需求端，部分钢厂焦炭库存经前期消化已处于较低水平，预计伴随着钢厂逐步复产焦炭补库也将随即展开。

2.2 行业新闻：陕西 1 月原煤产量同比降低 28.48%

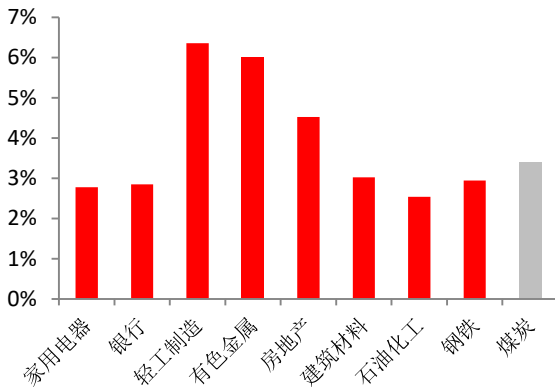
- 1 月份山东省煤矿生产原煤 1070.7 万吨（调度数），比上月的 957 万吨增加 113.7 万吨，增长 11.88%；比同期的 1085.8 万吨减少 15.1 万吨，下降 1.39%。（山东省煤炭安监局）
- 山西省 2019 年 1 月份铁路煤炭外销 1806.1 万吨，较去年 12 月份相比，下降 30.9%，同比下降 25.4%。其中国有重点矿 1 月外销煤炭 1671.1 万吨，环比下降 30.8%，同比下降 23.6%；地方集团煤炭外销 135 万吨，环比下降 31.7%，同比下降 42.4%。（中国煤炭资源网）
- 2019 年 1 月份，陕西省生产原煤 3822.78 万吨，同比减少 1522.19 万吨，下降 28.48%，环比减少 2856.45 万吨，下降 42.77%。其中，央企在陕煤矿原煤产量 725.77 万吨，同比减少 49.04 万吨，下降 6.33%；省属煤矿原煤产量 1184.61 万吨，同比增加 21.15 万吨，上升 1.82%；市县属煤矿原煤产量 1912.40 万吨，同比减少 1494.30 万吨，下降 43.86%。（陕西煤矿安监局）
- 1 月份全国电煤价格指数为 511.02 元/吨，环比下降 2.14%，同比下降 6.94%。分省来看，1 月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为 701.71 元/吨、672.23 元/吨、662.24 元/吨，环比分别下降 2.06%、0.93%、0.88%，同比分别下降 7.29%、10.56%、7.89%。（国家发改委）
- 国家发改委、市场监管总局联合发布《关于进一步清理规范铁路货物运输相关收费的通知》。通知指出，各级地方政府及其所属部门、事业单位不得在全国政府性基金目录清单、中央及地方行政事业性收费目录清单之外，在铁路货物运输领域，包括专用线（含专用铁路，下同）、港口集疏运环节违规收取各类政府性基金（附加费）、行政事业性收费，也不得以经营服务性收费名义变相收取。现行运价水平、收费标准明显偏高的，应在认真开展成本监审或成本调查的基础上降低。（国家发改委）
- 2019 年 1 月份，策克口岸进口煤炭 97.89 万吨，同比下降 14.09%；环比减少 69.69 万吨，下降 41.59%。进口额 29804 万元人民币，同比下降 19.85%；环比下降 51.91%。（阿拉善商务局）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3. 煤炭股一周表现

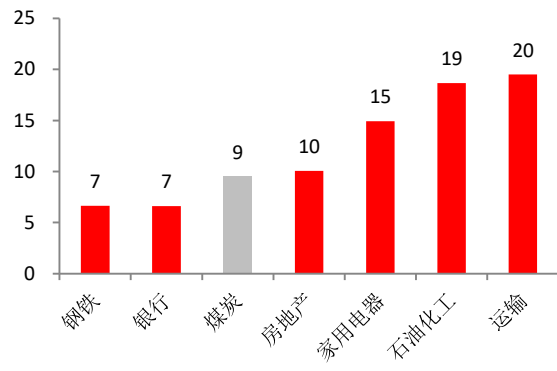
3.1 行业表现比较

图 1：行业板块表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：板块 PE (ttm)



资料来源：wind，川财证券研究所

3.2 煤炭股一周表现

表格 2. 本周煤炭板块涨跌幅前十后十

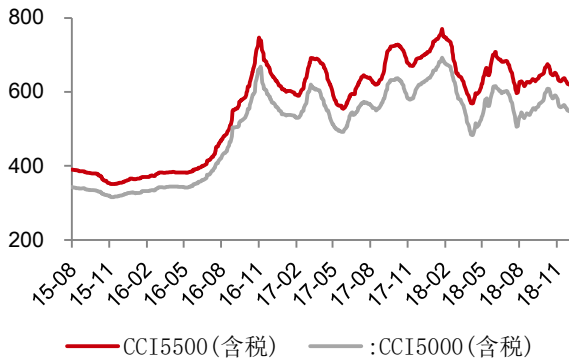
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	000968	蓝焰控股	12.75	14.35%	20.62%	19.72%	25.21
	600157	永泰能源	2.09	10.58%	33.12%	55.97%	43.11
	600397	*ST 安煤	2.41	8.56%	13.15%	10.55%	(3.46)
	000571	新大洲 A	3.08	6.21%	21.26%	-10.20%	117.21
	600725	ST 云维	2.61	5.67%	13.97%	11.06%	393.18
	600188	兖州煤业	9.54	4.61%	7.92%	8.66%	6.92
	601699	潞安环能	7.64	4.37%	10.25%	14.71%	8.21
	000723	美锦能源	4.89	4.26%	17.55%	52.34%	18.79
	600758	红阳能源	3.68	4.25%	12.54%	13.23%	10.47
	601225	陕西煤业	8.49	4.17%	0.83%	14.11%	8.12
后十标的	600997	开滦股份	6.18	-2.98%	-0.96%	8.99%	19.00
	601088	中国神华	19.61	-0.20%	-1.11%	9.19%	8.66

资料来源：wind，川财证券研究所

4. 动力煤价格及供需

4.1 动力煤价格

图 3：动力煤价格指数



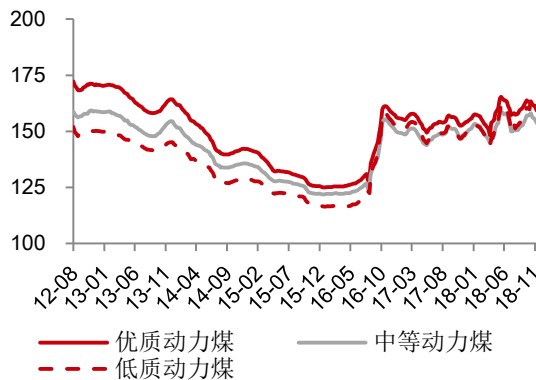
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



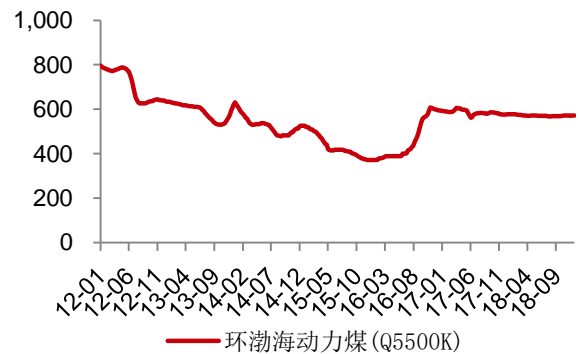
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 5：中国煤炭价格指数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 6：环渤海动力煤价格指数

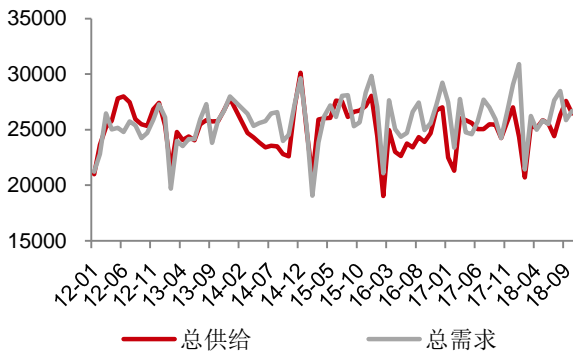


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

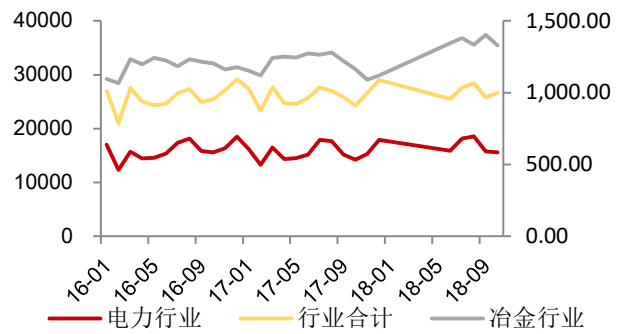
4.2 动力煤供需

图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量

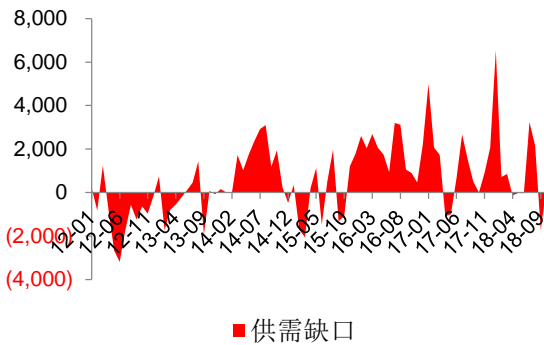


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



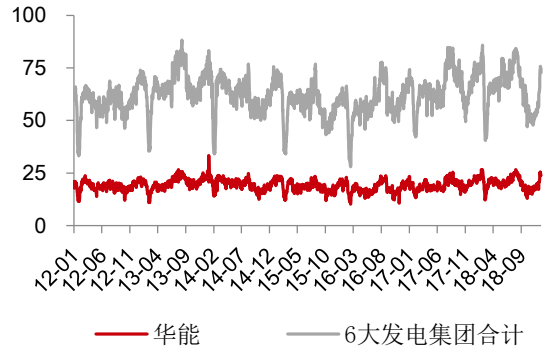
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



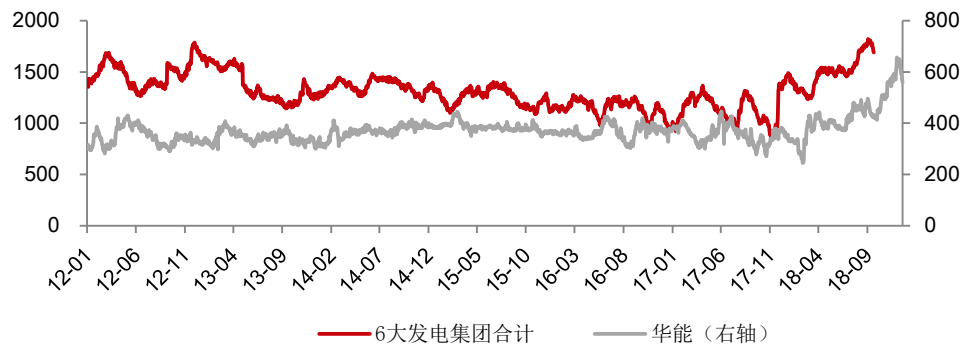
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

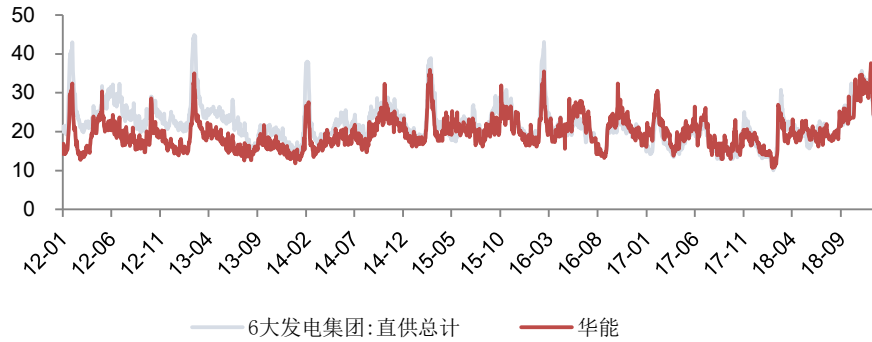
图 11: 发电集团煤炭库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

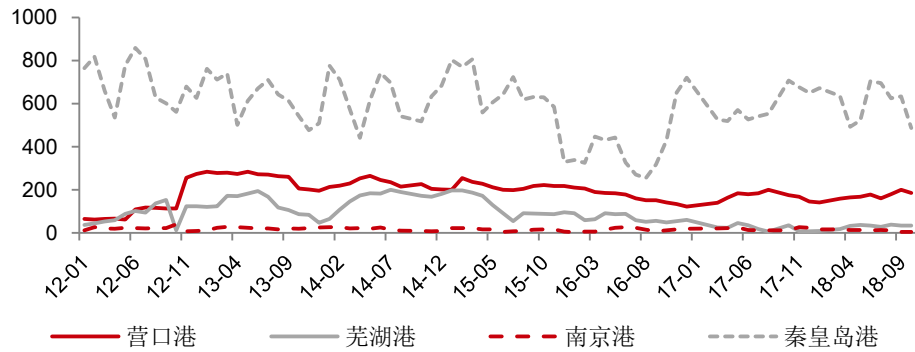
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



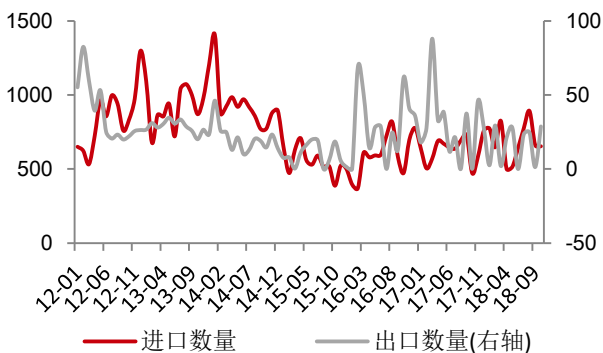
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



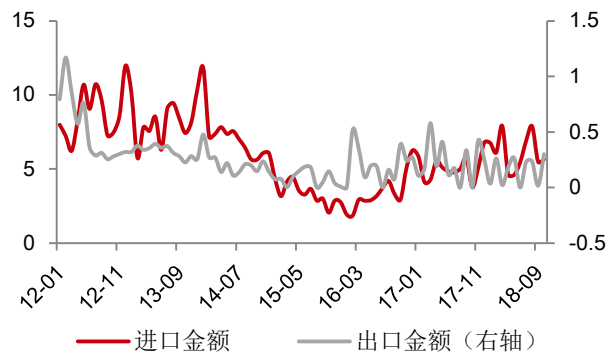
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 14: 动力煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 15: 动力煤进出口金额

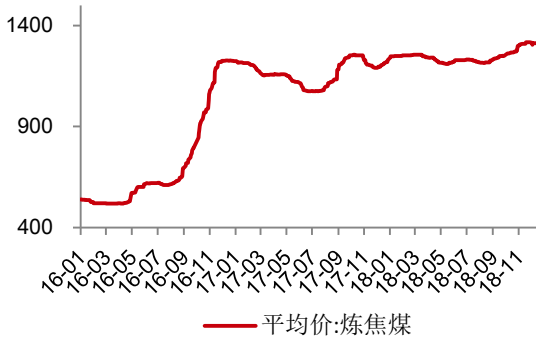


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

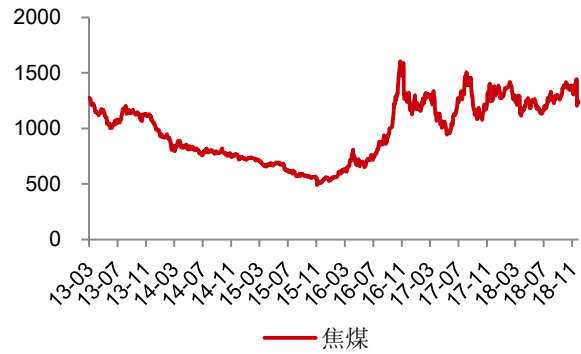
5.1 炼焦煤价格

图 16: 国内主要地区炼焦煤价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

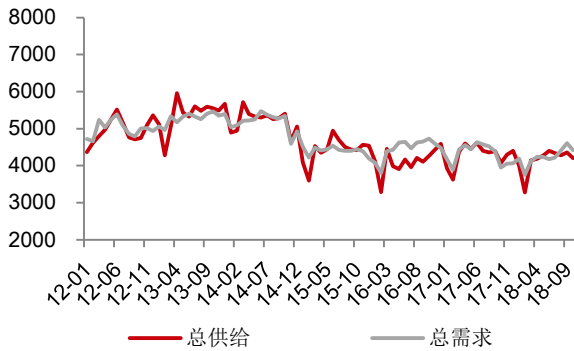
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

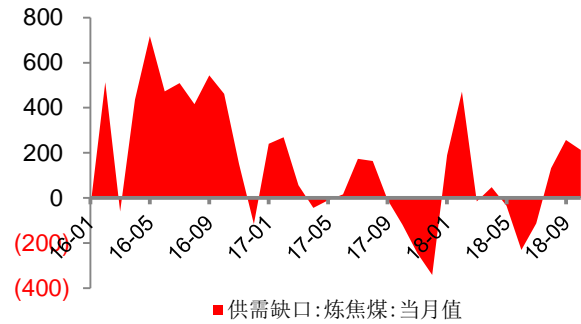
5.2 炼焦煤供需

图 18: 炼焦煤总需求及总供给



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 19: 炼焦煤供需缺口



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

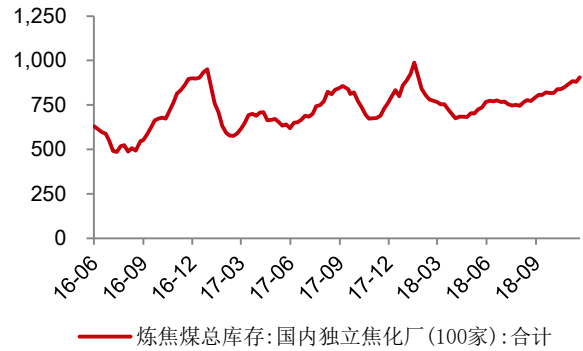
5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



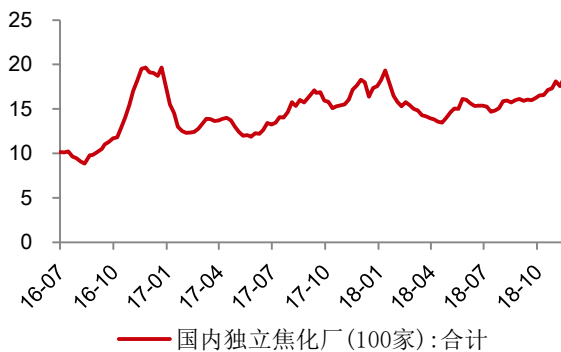
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 22: 炼焦煤平均可用天数: 独立焦化厂



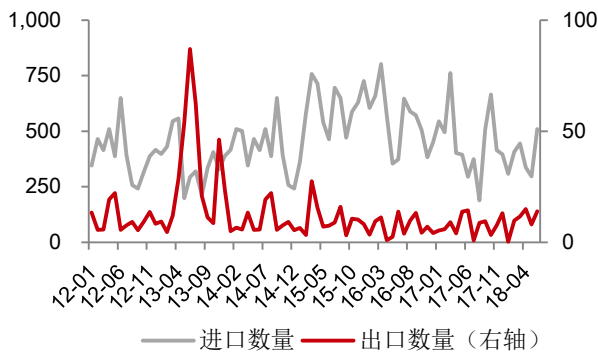
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



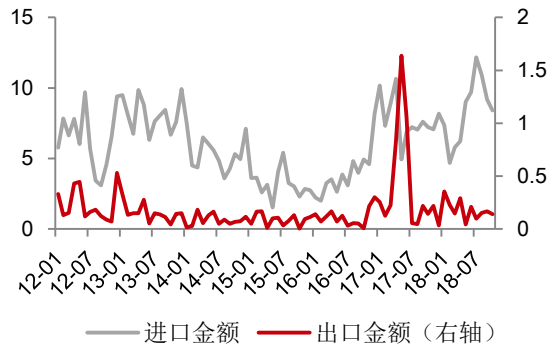
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 25: 炼焦煤进出口金额



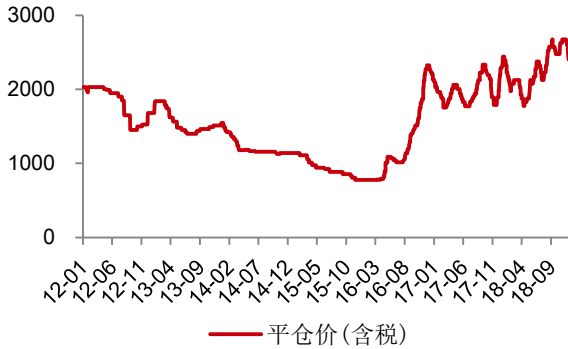
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

6. 焦炭价格及供需

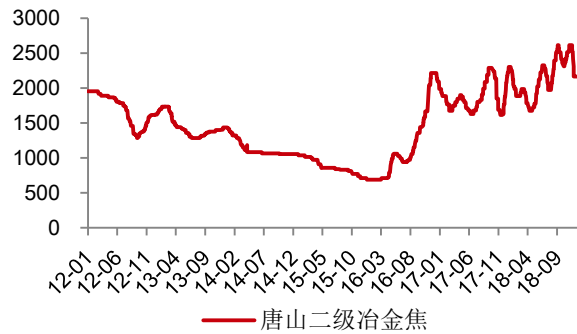
6.1 焦炭价格

图 26: 天津港准一级冶金焦价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

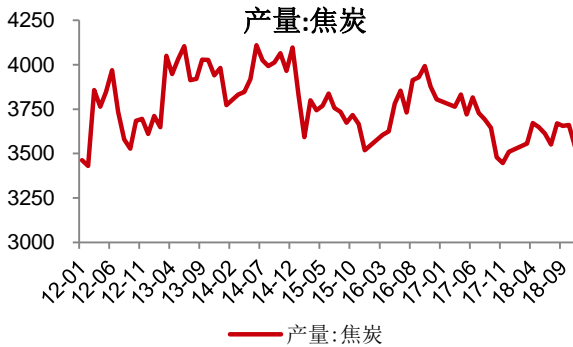
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

6.2 焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



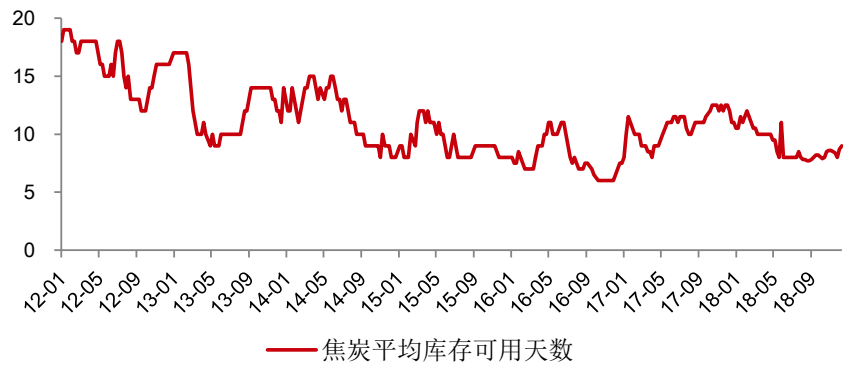
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 29: 焦炭港口库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 30：大中型钢厂焦炭平均库存可用天数



资料来源：wind，川财证券研究所；单位：天

风险提示

国内外宏观经济形势调整

国内外宏观经济形势的变化可能影响到行业的整体表现。

行业政策变化

行业政策发生变化将会较大程度影响行业。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003