

## 全国煤炭消费占比首次低于 60%

中性（维持）

### ⑤ 本周煤炭行业指数表现

本周煤炭（中信）板块上涨 7.36%，沪深 300 指数上涨 6.52%，煤炭板块领先沪深 300 0.84%。和中信其他行业对比，煤炭行业涨幅居前。目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，37 家公司收涨，2 家公司收跌，涨幅前 5 名分别是雷鸣科化、永泰能源、百花村、安源煤业、平庄能源。

各上市公司产地煤价中，其中，西煤 2 号焦煤上涨 10 元/吨，中煤能源气煤上涨 4 元/吨，潞安环能瘦煤上涨 10 元/吨，神火股份无烟末煤下跌 20 元/吨，其他均环比持平。

### ⑤ 行业数据

#### 动力煤：

截止 2 月 27 日，环渤海动力煤指数为 575 元/吨，环比上涨 1 元/吨。

截止 3 月 1 日，秦皇岛港煤价，Q5800：642 元/吨，环比上涨 17 元/吨，Q5500：617 元/吨，环比上涨 17 元/吨，Q5000：546 元/吨，环比上涨 20 元/吨。

国外动力煤价格，截止 2 月 28 日，欧洲 ARA 港动力煤现货 69.75 美元/吨，环比下跌 0.5 元/吨；理查德 RB 动力煤现货价 81.93 美元/吨，环比上涨 2 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 95.3 元/吨，环比上涨 0.64 美元/吨。

截止 3 月 1 日，6 大发电厂煤炭库存可用天数为 24.5 日，环比下跌 1.60 天，日均耗煤量为 70.24 万吨，环比上涨 3.94 吨/天，煤炭库存 1720.76 万吨，环比下跌 0.5%。

#### 焦煤：

截止 2 月 22 日，4 号焦煤价格为 1740 元/吨，环比无变化，2 号焦煤价格为 1750 元/吨，环比无变化。截止 3 月 1 日，进口焦煤价格为 1725 元/吨，环比无变化。

截止 3 月 1 日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为 15.68，环比下跌 0.19 天。

#### 无烟煤：

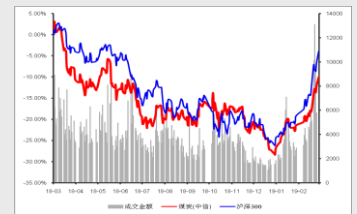
截止 2 月 22 日，晋城中块 1200 元/吨，环比无变化，晋城小块 1140 元/吨，环比无变化。

水泥 12 月产量为 1.8 亿吨，环比上涨 4.3%，截止 3 月 1 日，水泥价格指数 147.27，环比下跌 1.05。

截止 2018 年 11 月，尿素产量为 180.51 万吨，同比下降 12.5%，合成

市场表现

截至 2019.3.4



分析师：王闻

职业资格证书号：S1490519010001

电话：010-85556168

邮箱：

wangwenyj@hrsec.com.cn

氨 3 月产量为 436.60 万吨，同比下降 10.10%。

价格方面，更新到 2 月 24 日，尿素价格 1902 元/吨，环比下降 8 元/吨，3 月 1 日数据，合成氨价格 3250 元/吨，环比无变化。

#### ⑤ 行业动态

全国煤炭消费占比首次低于 60%，地方两会继续大力减煤

#### ⑤ 投资策略

冬季即将结束，随着春天的到来，开工率会有所下滑，2019 年铁路运力较以往有所提升，供给方面较为充足，随着需求端弱化，煤炭市场供需或由紧平衡向宽松转变，基建方面增速未来可能有所回升，可适当关注焦煤和焦炭价格。

#### ⑤ 风险提示

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

## 目 录

一、本周市场回顾.....	4
1、板块回顾 .....	4
2、行业数据回顾.....	5
动力煤 .....	6
焦煤 .....	8
无烟煤 .....	10
二、行业新闻动态.....	13
全国煤炭消费占比首次低于 60%，地方两会继续大力减煤.....	13
三、公司公告.....	14
陕西煤业（601225） .....	14
四、投资建议与风险提示.....	14

图表目录

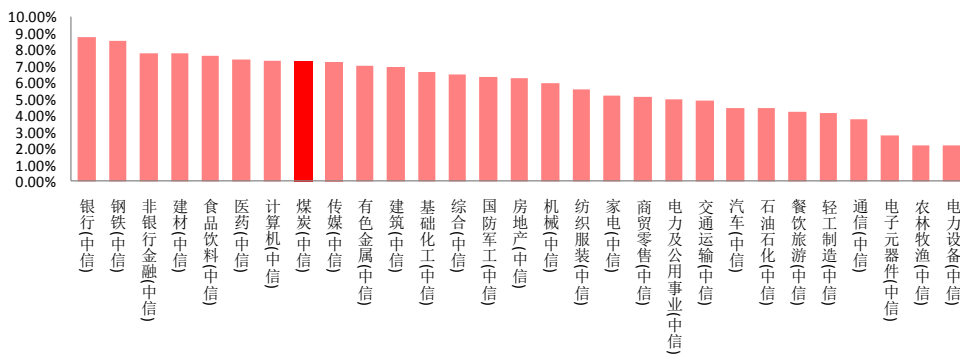
图表 1: 煤炭行业板块相对表现 (%) .....	4
图表 2: 煤炭行业子版块表现.....	4
图表 3: 煤炭行业个股涨跌幅.....	5
图表 4: 上市公司产地煤价.....	5
图表 5: 原煤产量累计和同比变化.....	5
图表 6: 环渤海动力煤指数.....	6
图表 7: 国内动力煤价格.....	7
图表 8: 国外动力煤价格.....	7
图表 9: 海运运费变化.....	7
图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数.....	8
图表 11: 发电厂日均耗煤量.....	8
图表 12: 发电厂煤炭库存.....	8
图表 13: 焦煤价格.....	9
图表 14: 进口焦煤价格.....	9
图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存.....	9
图表 16: 独立焦化厂炼焦煤可用天数.....	10
图表 17: 焦化企业开工率.....	10
图表 18: 无烟煤价格.....	11
图表 19: 水泥产量.....	11
图表 20: 水泥价格指数.....	11
图表 21: 尿素产量.....	12
图表 22: 尿素价格.....	12
图表 23: 合成氨产量.....	12
图表 24: 合成氨价格.....	13

## 一、本周市场回顾

### 1、板块回顾

本周煤炭（中信）板块上涨 7.36%，沪深 300 指数上涨 6.52%，煤炭板块领先沪深 300 0.84%。和中信其他行业对比，煤炭行业涨幅居前。

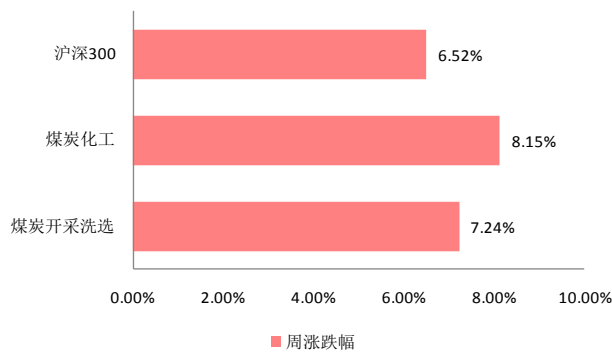
图表 1：煤炭行业板块相对表现 (%)



数据来源：WIND，华融证券整理

子板块中，煤炭化工本周上涨 8.15%，煤炭开采洗选本周上涨 7.24%。

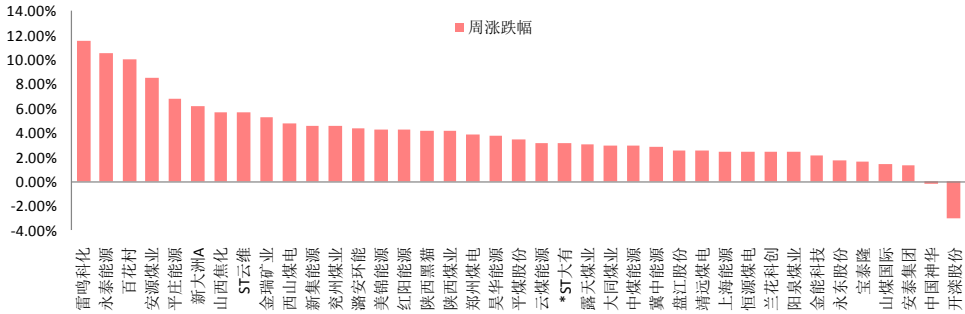
图表 2：煤炭行业子板块表现



数据来源：WIND，华融证券整理

目前煤炭行业包括上市公司共 39 家，其中，37 家公司收涨，2 家公司收跌，涨幅前 5 名分别是雷鸣科化、永泰能源、百花村、安源煤业、平庄能源。

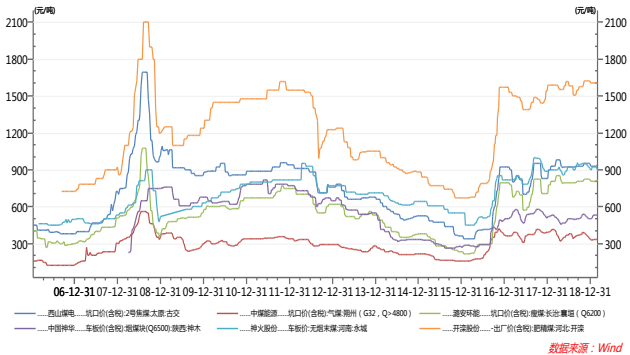
图表 3：煤炭行业个股涨跌幅



数据来源：WIND，华融证券整理

截止 3 月 1 日，选取 6 家上市公司（中煤能源、西山煤电、神火股份、潞安环能、中国神华、开滦股份）的产地煤价，其中，西煤 2 号焦煤上涨 10 元/吨，中煤能源气煤上涨 4 元/吨，潞安环能瘦煤上涨 10 元/吨，神火股份无烟末煤下跌 20 元/吨，其他均环比持平。

图表 4：上市公司产地煤价

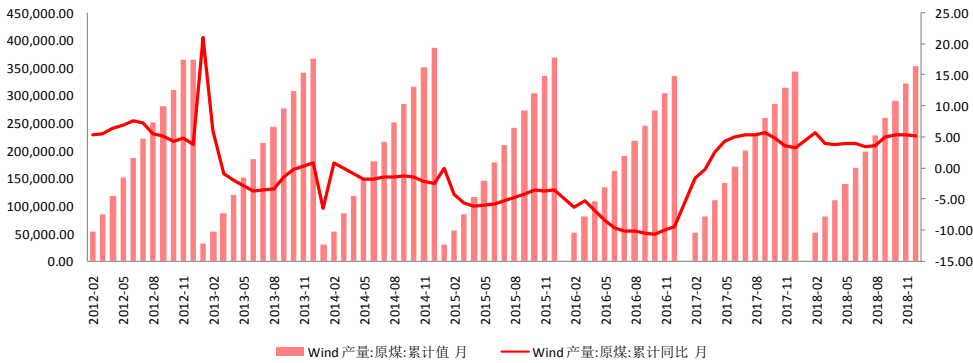


数据来源：WIND，华融证券整理

## 2、行业数据回顾

2018 年 12 月，原煤产量累计 35.4 亿吨，较去年同比上涨 5.2%。

图表 5：原煤产量累计和同比变化



数据来源：WIND，华融证券整理

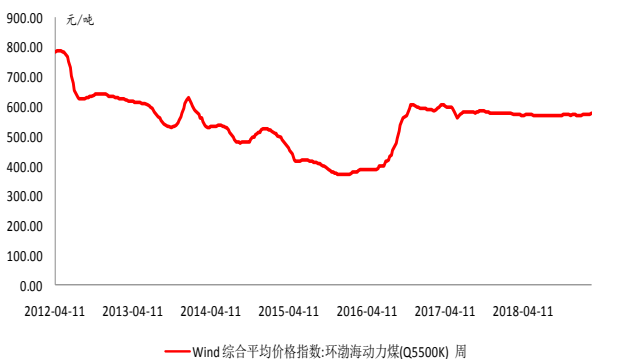
## 动力煤

截止 2 月 27 日，环渤海动力煤指数为 575 元/吨，环比上涨 1 元/吨。

截止 3 月 1 日，秦皇岛港煤价，Q5800：642 元/吨，环比上涨 17 元/吨，Q5500：617 元/吨，环比上涨 17 元/吨，Q5000：546 元/吨，环比上涨 20 元/吨。

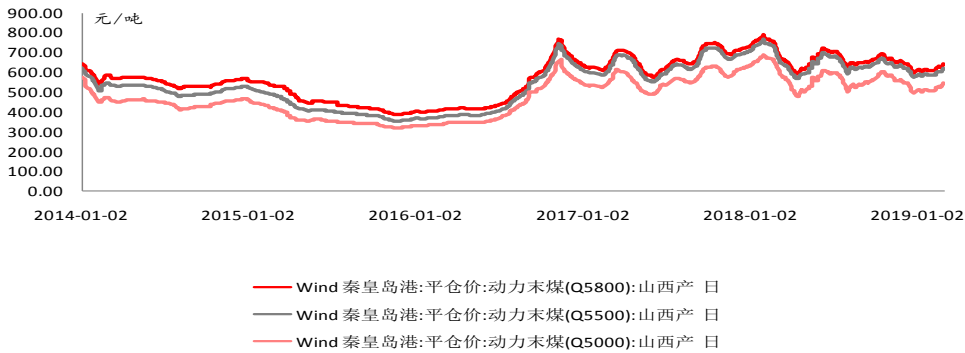
国外动力煤价格，截止 2 月 28 日，欧洲 ARA 港动力煤现货 69.75 美元/吨，环比下跌 0.5 元/吨；理查德 RB 动力煤现货价 81.93 美元/吨，环比上涨 2 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 95.3 元/吨，环比上涨 0.64 美元/吨。

图表 6：环渤海动力煤指数



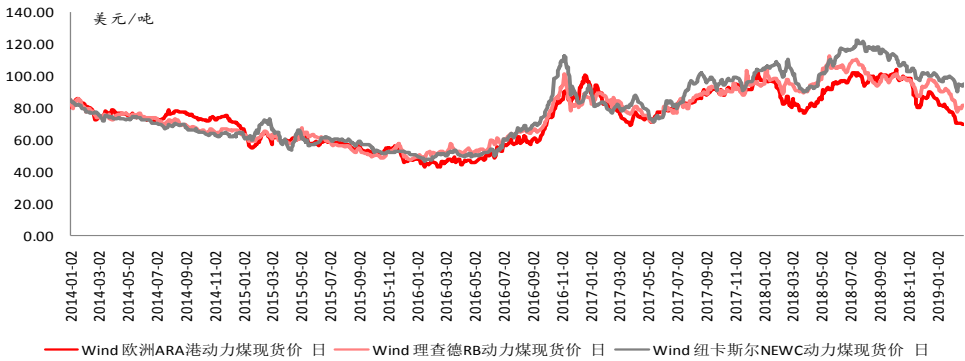
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 7: 国内动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

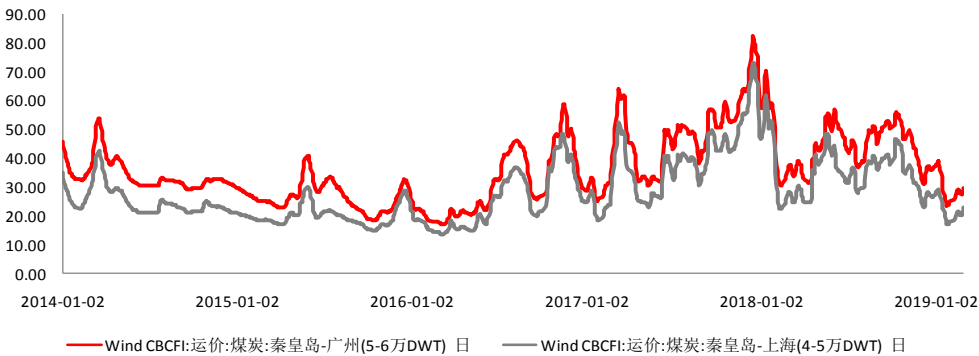
图表 8: 国外动力煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 3 月 1 日, 秦皇岛港-广州运价 29.4 元/吨, 环比上涨 1.1 元/吨; 秦皇岛港-上海运 22.7 元/吨, 环比上涨 1.9 元/吨。

图表 9: 海运运费变化



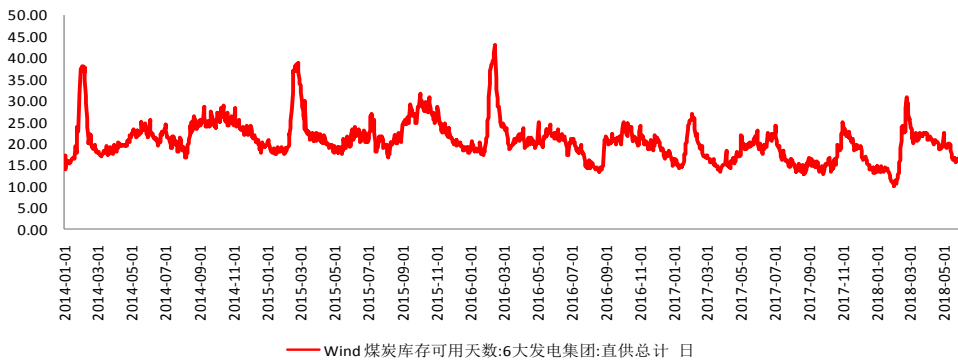
数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 3 月 1 日, 6 大发电厂煤炭库存可用天数为 24.5 日, 环比下跌 1.60



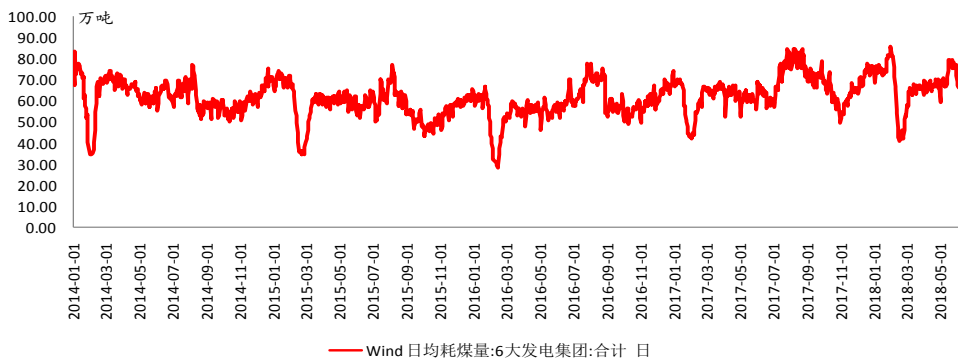
天，日均耗煤量为 70.24 万吨，环比上涨 3.94 吨/天，煤炭库存 1720.76 万吨，环比下跌 0.5%。

图表 10: 发电厂煤炭库存可用天数



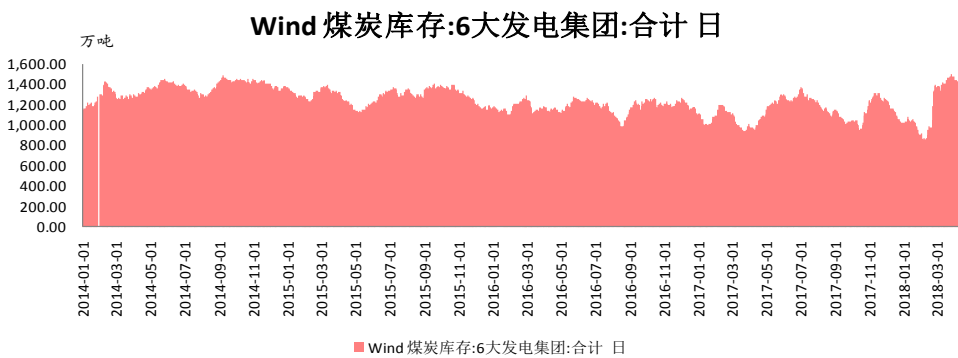
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 11: 发电厂日均耗煤量



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 12: 发电厂煤炭库存

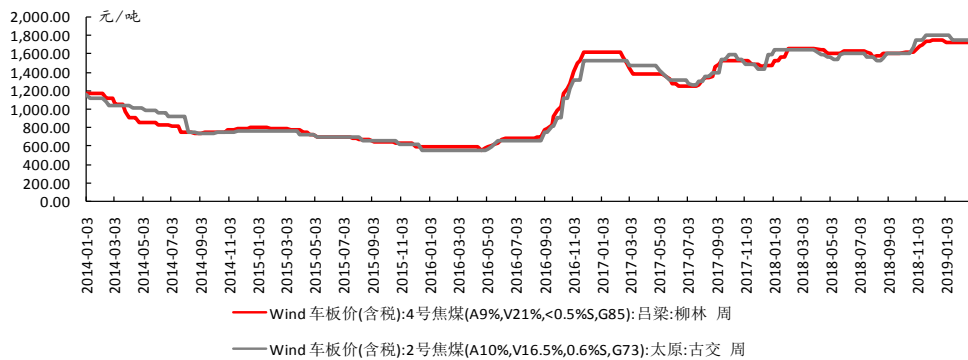


数据来源: WIND, 华融证券整理

## 焦煤

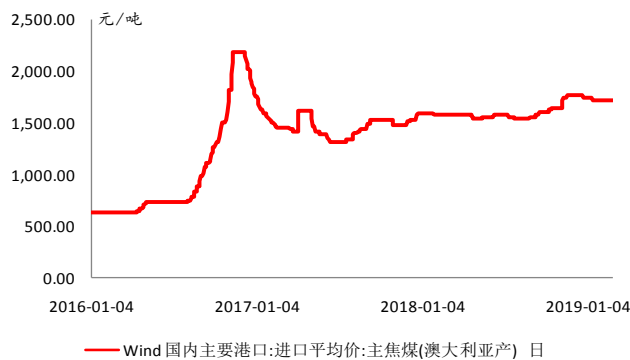
截止 2 月 22 日，4 号焦煤价格为 1740 元/吨，环比无变化，2 号焦煤价格为 1750 元/吨，环比无变化。截止 3 月 1 日，进口焦煤价格为 1725 元/吨，环比无变化。

图表 13: 焦煤价格



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 14: 进口焦煤价格

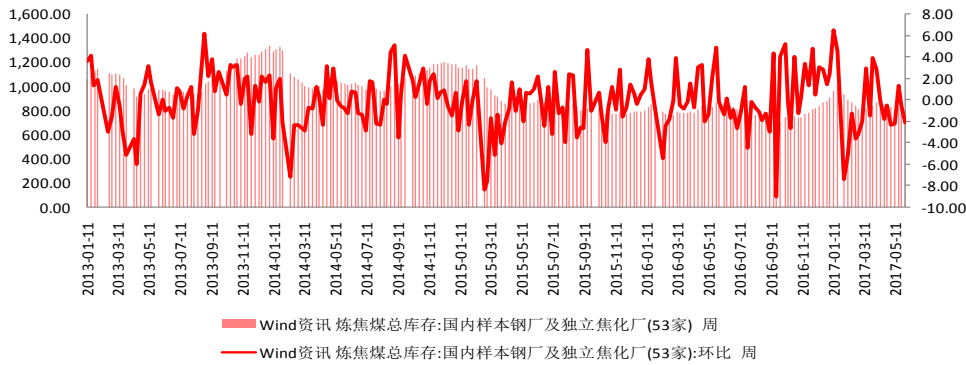


数据来源: WIND, 华融证券整理

截止 3 月 1 日，独立焦化厂炼焦煤可用天数为 15.68，环比下跌 0.19 天。

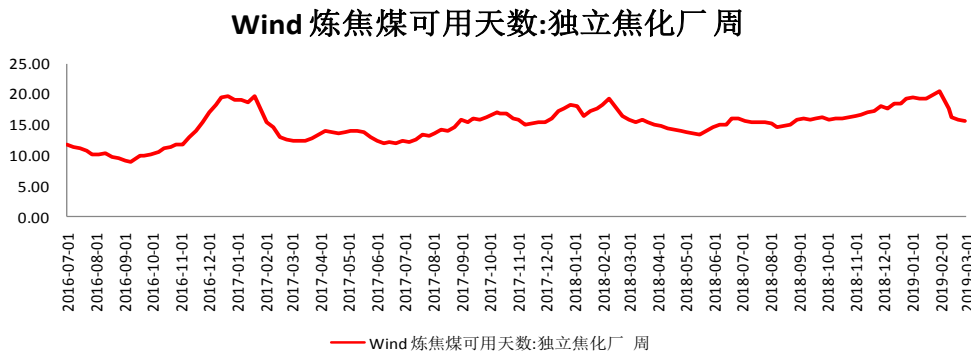
独立焦化企业开工率截止 3 月 1 日，产能<100 万吨焦化企业开工率 74%，环比下跌 0.18%；产能在 100-200 万吨之间焦化企业开工率 76.29%，环比上涨 0.39%；产能>200 万吨焦化企业开工率 83.28%，环比上涨 0.49%。

图表 15: 国内钢厂及独立焦化厂炼焦煤总库存



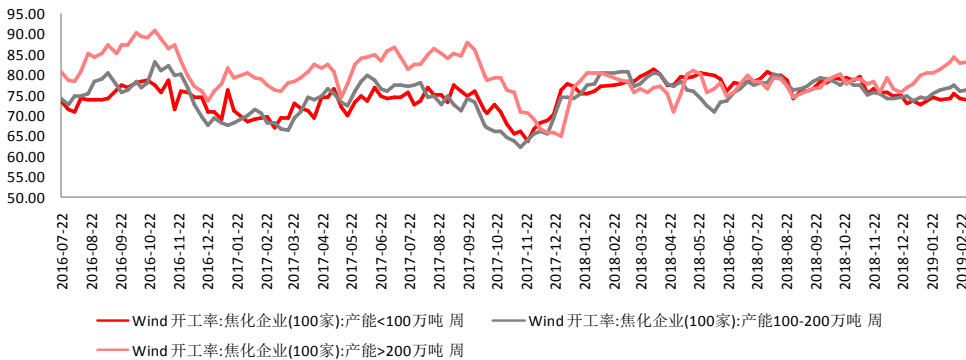
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 16: 独立焦化厂炼焦煤可用天数



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 17: 焦化企业开工率

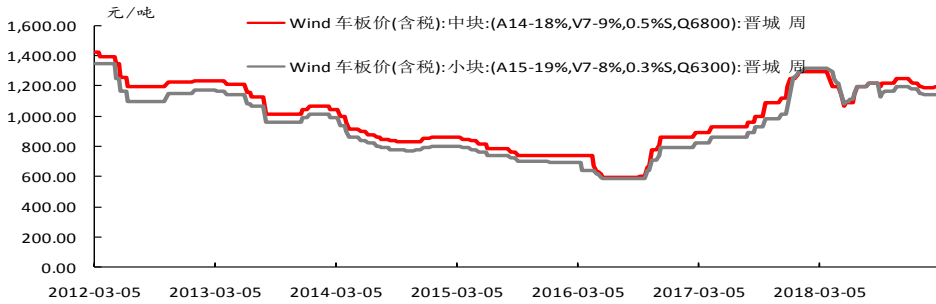


数据来源: WIND, 华融证券整理

## 无烟煤

截止 2 月 22 日, 晋城中块 1200 元/吨, 环比无变化, 晋城小块 1140 元/吨, 环比无变化。

图表 18: 无烟煤价格



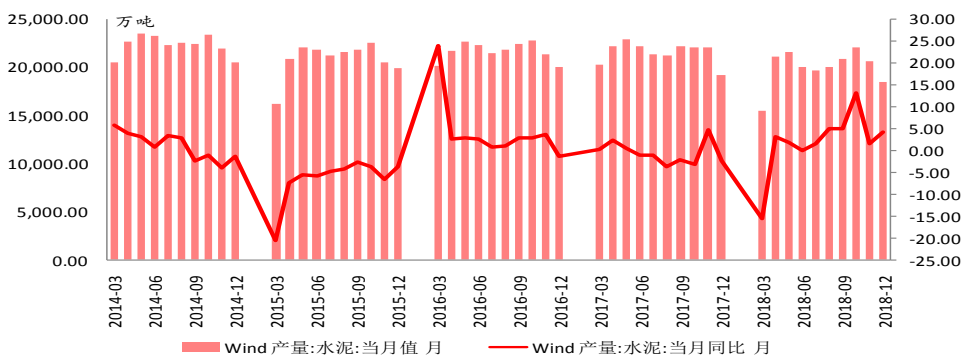
数据来源: WIND, 华融证券整理

水泥 12 月产量为 1.8 亿吨, 环比上涨 4.3%, 截止 3 月 1 日, 水泥价格指数 147.27, 环比下跌 1.05。

截止 2018 年 11 月, 尿素产量为 180.51 万吨, 同比下降 12.5%, 合成氨 3 月产量为 436.60 万吨, 同比下降 10.10%。

价格方面, 更新到 2 月 24 日, 尿素价格 1902 元/吨, 环比下降 8 元/吨, 3 月 1 日数据, 合成氨价格 3250 元/吨, 环比无变化。

图表 19: 水泥产量



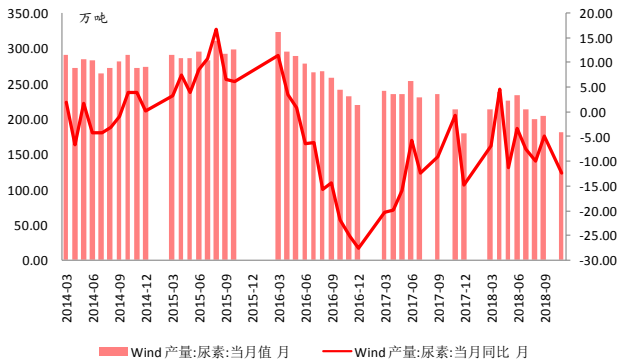
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 20: 水泥价格指数



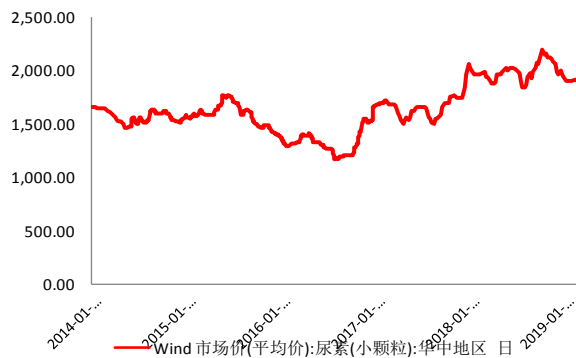
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 21：尿素产量



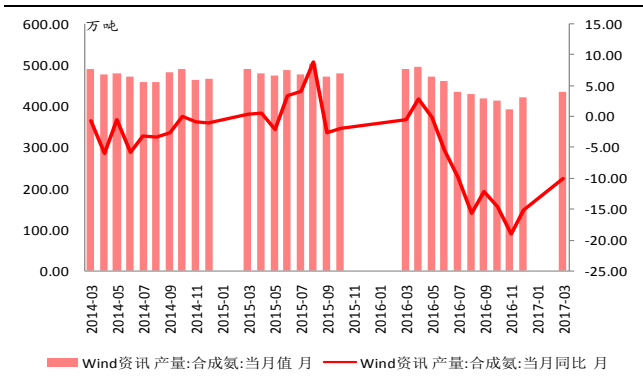
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 22：尿素价格



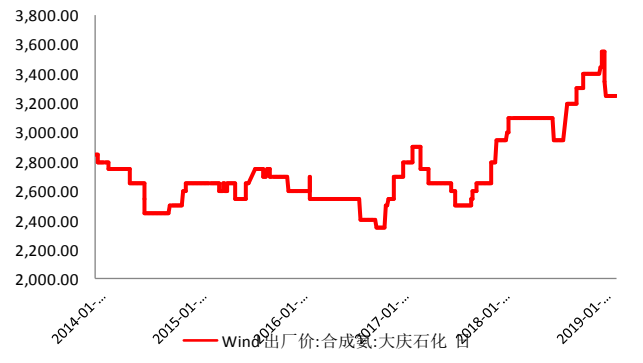
数据来源：WIND，华融证券整理

图表 23：合成氨产量



数据来源：WIND，华融证券整理

图表 24：合成氨价格



数据来源：WIND，华融证券整理

## 二、行业新闻动态

### 全国煤炭消费占比首次低于 60%，地方两会继续大力减煤

1月23日，国家能源局监管总监李冶提供的数据显示，去年全年6.8万亿千瓦时的发电量中，核电、水电、风电、太阳能等非化石能源占比达到30%左右。

46.2亿吨标准煤的能源消费总量中，非化石能源占比14.3%。李冶表示，2020年15%的消费占比目标有望如期实现。而煤炭占一次能源消费比重则首次低于60%。

而近期召开的地方两会消息显示，2019年，多地将通过蓝天保卫战、去产能等战略，从工业、民用等多方面，进一步减少煤炭消费，提高天然气、光伏、风电等能源品种利用。

“减煤”，将继续成为 2019 年地方推动能源改革的重要主题。

1 月 22 日晚公布的国家统计局能源的分析显示，原煤 2018 年产量 35.5 亿吨，比上年增长 5.2%，增速比上年加快 2.0 个百分点。原煤生产逐步恢复，原因在于完善煤炭产能置换、加快优质产能释放等政策的持续推进。

中央规划以外，地方两会消息显示，北京、天津、河北、辽宁、黑龙江、湖北、河南、安徽、福建、四川、新疆等省（市、区）提出，从化解煤炭产能、退出落后煤电机组、清洁取暖、建设天然气管网相关设施、发展清洁能源的生产、运输、消费等多个方面，推动能源变革。

北京、天津、河北、河南、安徽等地，是国家确定的煤炭消费总量控制重点区域。其中，前四个地区 2020 年煤炭消费总量比 2015 年下降 10%，安徽所在的长三角地区下降 5%。

### 三、公司公告

#### 陕西煤业（601225）

2019 年 2 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 55550000 股，占公司总股本的比例为 0.555%，购买的最高价为 9.25 元/股、最低价为 8.18 元/股，支付的金额为 469993318.49 元（不含印花税、佣金等交易费用）。截至 2019 证券代码：601225 证券简称：陕西煤业 公告编号：2019-005 年 2 月月底，公司已累计回购股份 266450000 股，占公司总股本的比例为 2.6645%，购买的最高价为 9.25 元/股、最低价为 7.22 元/股，已支付的总金额为 2157081581.3 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

### 四、投资建议与风险提示

冬季即将结束，随着春天的到来，开工率会有所下滑，2019 年铁路运力较以往有所提升，供给方面较为充足，随着需求端弱化，煤炭市场供需或由紧平衡向宽松转变，基建方面增速未来可能有所回升，可适当关注焦煤和焦炭价格。

风险提示：煤炭价格较大波动，下游需求不达预期、政府调控力度。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

王闻, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真: 010-85556173      网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)