



❖ 周报观点：焦炭供需两旺，关注环保督查影响

动力煤供给释放平缓，短期价格弱稳。需求端，沿海电厂日耗煤小幅回升，本周六大电厂日耗煤均值周环比增加 4.9 万吨至 60.82 万吨，对应的库存周环比上涨 59.47 万吨至 1603.36 万吨，电厂库存高位运行，电厂以消耗库存为主，伴有部分补库行为。供给端，主产地安监严格叠加煤管票紧张，产能释放相对平缓，尤其陕西部分煤矿煤管票售罄，已暂停销售。整体看，产地煤在供给增量有限、矿上库存偏低的背景下价格保持韧性，港口煤价格则在下游库存较高、需求较差的影响下弱稳，煤价趋势性上涨机会或仍需等待电厂为迎峰度夏而开展的集中补库。

焦炭供需好转，关注港口焦炭库存释放情况。焦炭方面，在焦炭第二轮提涨落实后，山西部分焦企发起了第三轮提涨，幅度为 50-100 元/吨。当前焦炭基本面位置偏紧趋势，需求端，当前钢厂维持高开工率继续上升，钢厂焦炭消耗量增加，厂内库存有所下降，补库意愿较为积极；供给端，近期中央环保督察组下达文件，对山西、陕西、江苏等地派专人检查督促整改，焦炭供给端存在收紧预期，但就当前情况来看，督查对焦炭生产影响仍相对较小，据汾渭能源数据，本周样本焦企开工率仅环比微降 0.2%，督查的后续影响我们将持续跟踪。整体来看，焦炭供需趋紧，短期内焦炭价格仍将维持强势。但我们也需注意到，当前港口焦炭库存仍相对较高，且多为前期高价资源，后续焦炭价格上行将促使港口库存进入市场，此举或将促使焦炭价格高位波动，建议持续关注港口焦炭库存释放情况。

❖ 行业新闻：4 月份焦炭产量环比增长 2.34%

2019 年 4 月份，全国焦炭产量 3899 万吨，同比增长 3.4%，增速较上月回落 2 个百分点；环比增产 89 万吨，增长 2.34%。2019 年 1-4 月，全国焦炭产量 15184 万吨，同比增长 6.5%，前 4 月增速比一季度回落 0.8 个百分点。（国家统计局）

❖ 价格：唐山二级冶金焦周环比上涨 5.15%

环渤海动力煤 5500K 报 579 元/吨，与上周持平。唐山二级冶金焦报 2040 元/吨，周涨幅 5.15%。秦皇岛至广州运费报 38 元/吨，周涨幅 5.48%。秦皇岛至上海运费报 32 元/吨，周涨幅 14.04%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 1.83%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 639 万吨，周涨幅 1.83%。曹妃甸港煤炭库存报 464 万吨，周涨幅 12.23%。天津港煤炭库存报 136 万吨，周涨幅 7.94%。京唐港煤炭库存报 194 万吨，周跌幅 3.48%。

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 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 能源/煤炭
报告时间 | 2019/5/19

👤 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 30 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：焦炭供需两旺，关注环保督查影响.....	4
2.2 行业新闻：4月份中国煤炭进口量环比增7.74%	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.....	7
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	8
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.....	7
图 4:	电煤价格指数.....	7
图 5:	中国煤炭价格指数.....	7
图 6:	环渤海动力煤价格指数.....	7
图 7:	动力煤总需求与总供给.....	8
图 8:	动力煤行业消费量.....	8
图 9:	动力煤供需缺口.....	8
图 10:	发电集团日耗煤	8
图 11:	发电集团煤炭库存	9
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数.....	9
图 13:	重要港口煤炭库存	9
图 14:	动力煤进出口数量	10
图 15:	动力煤进出口金额	10
图 16:	国内主要地区炼焦煤价格.....	10
图 17:	焦煤期货结算价	10
图 18:	炼焦煤总需求及总供给.....	10
图 19:	炼焦煤供需缺口	10
图 20:	炼焦煤港口库存	11
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存.....	11
图 22:	炼焦煤平均可用天数：独立焦化厂.....	11
图 23:	大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数.....	11
图 24:	炼焦煤进出口数量	12
图 25:	炼焦煤进出口金额	12
图 26:	天津港准一级冶金焦价格.....	12
图 27:	唐山二级冶金焦到厂价.....	12
图 28:	焦炭产量及同比	12
图 29:	焦炭港口库存	12
图 30:	大中型钢厂焦炭平均库存可用天数.....	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.....	7

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	579	0.00%	0.00%	1.58%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	920	0.00%	0.00%	-1.08%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1670	0.00%	1.83%	-7.22%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	38.5	5.48%	-7.23%	-15.38%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	32.5	14.04%	18.18%	-2.99%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	639.5	1.83%	12.09%	13.09%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	60.28	8.53%	-9.12%	-23.95%
发电集团库存	万吨	1586.6	3.26%	3.68%	6.12%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：焦炭供需两旺，关注环保督查影响

动力煤供给释放平缓，短期价格弱稳。需求端，沿海电厂日耗煤小幅回升，本周六大电厂日耗煤均值周环比增加 4.9 万吨至 60.82 万吨，对应的库存周环比上涨 59.47 万吨至 1603.36 万吨，电厂库存高位运行，电厂多以消耗库存为主，补库意愿相对较差。供给端，主产地安监严格叠加煤管票紧张，产能释放相对平缓，尤其陕西部分煤矿煤管票售罄，已暂停销售。整体看，产地煤在供给增量有限、矿上库存偏低的背景下价格保持韧性，港口煤价格则在下游库存较高、需求较差的影响下弱稳，煤价趋势性上涨机会或仍需等待电厂为迎峰度夏而开展的补库。

焦炭供需好转，关注港口焦炭库存释放情况。焦炭方面，在焦炭第二轮提涨落实后，山西部分焦企发起了第三轮提涨，幅度为 50-100 元/吨。当前焦炭基本面位置偏紧趋势，需求端，当前钢厂维持高开工率继续上升，钢厂焦炭消耗量增加，厂内库存有所下降，补库意愿较为积极；供给端，近期中央环保督察组下达文件，对山西、陕西、江苏三地派专人检查督促整改，焦炭供给端存在收紧预期，但就当前情况来看，督查对焦炭生产影响仍相对较小，据汾渭能源数据，本周样本焦企开工率仅环比微降 0.2%，督查的后续影响我们将持续跟踪。整体来看，焦炭供需趋紧，短期内焦炭价格仍将维持强势。但我们也需注意到，当前港口焦炭库存仍相对较高，且多为前期高价资源，

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

后续焦炭价格上行将促使港口库存进入市场，此举或将促使焦炭价格高位波动，建议持续关注港口焦炭库存释放情况。

2.2 行业新闻：4月份中国煤炭进口量环比增7.74%

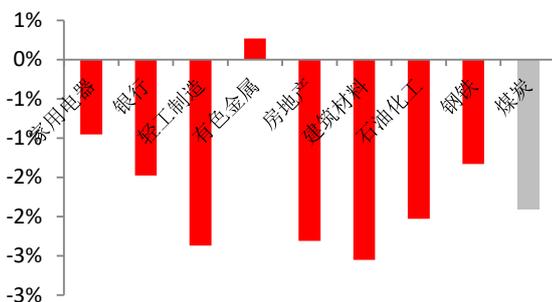
- 国家发改委网站公布了2019年4月份全国电煤价格指数情况。4月份全国电煤价格指数为495.26元/吨，环比降1.01%，同比下降5.26%。（国家发改委）
- 内蒙古准格尔旗政府网站消息，截至4月底，准格尔旗共有137座煤矿，目前正常生产煤矿86座。其中井工煤矿47座，露天煤矿39座。6处灾害治理项目正在治理。1-4月份，全旗累计生产煤炭9648.66万吨，较去年同期（8479.78万吨）增加1168.88万吨，增长13.8%。1-4月份，全旗累计销售煤炭10554.2万吨，较去年同期（9215.48万吨）增加1338.72万吨，增长14.5%。（内蒙古准格尔旗政府）
- 国家发改委发布通知，核准批复了内蒙古上海庙矿区巴愣煤矿、陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿等2个煤矿项目。根据通知，上述2个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能1600万吨/年。（国家发改委）
- 国家统计局近日公布了2019年4月份全国分省粗钢产量，数据显示，4月份，产量排名前四的冀苏鲁辽四省合计生产粗钢4523.9万吨，占全国粗钢总产量的53.2%。1-4月累计，四省合计生产粗钢16726.2万吨，占比全国53.1%。2019年4月，全国粗钢产量8503万吨（规上工业值，下同），同比增长12.7%。1-4月累计粗钢产量为31496万吨，同比增长10.1%。计算可知，4月份全国粗钢日均产量283.4万吨，较3月日均产量增长24.3万吨/日，增幅9.4%。（国家统计局）
- 2019年4月份，全国焦炭产量3899万吨，同比增长3.4%，增速较上月回落2个百分点；环比增产89万吨，增长2.34%。2019年1-4月，全国焦炭产量15184万吨，同比增长6.5%，前4月增速比一季度回落0.8个百分点。（国家统计局）
- 5月14日-15日，唐山市政府网站发布《唐山市省委省政府环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见整改落实方案及整改措施清单》等系列文件指出，2019年唐山市将实现压减炼钢产能1006.75万吨、炼铁产能804万吨、煤炭产能50万吨。唐银、天柱、华西、国义、春兴、新宝泰等钢铁企业和唐山热电搬迁项目开工建设。（唐山市政府）

- 阿拉善商务局消息,据海关统计,2019年4月份,策克口岸进口煤炭138.01万吨,同比下降11.68%;环比减少27.33万吨,下降16.53%。进口额49256万元人民币,同比下降3.3%;环比下降0.33%。2019年1-4月份,策克口岸进口煤炭425.33万吨,同比下降5.97%;进口额143117万元人民币,同比下降0.96%。(阿拉善商务局)
- 5月15日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。《关于降低一般工商业电价的通知》明确,除市场化交易电量外,重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间,将全部用于降低一般工商业电价。国家发改委要求,各省(区、市)价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案,按照程序于5月底前发文,于7月1日正式实施。(国家发改委)
- 2019年4月份全国绝对发电量5440亿千瓦时,同比增长3.8%。其中,全国火力绝对发电量3886亿千瓦时,同比下降0.2%;水力绝对发电量829亿千瓦时,同比增长18.2%。2019年1-4月份全国绝对发电量22198亿千瓦时,同比增长4.1%。其中,全国火力绝对发电量16554亿千瓦时,同比增长1.4%;水力绝对发电量2987亿千瓦时,同比增长13.7%。(国家统计局)

3. 煤炭股一周表现

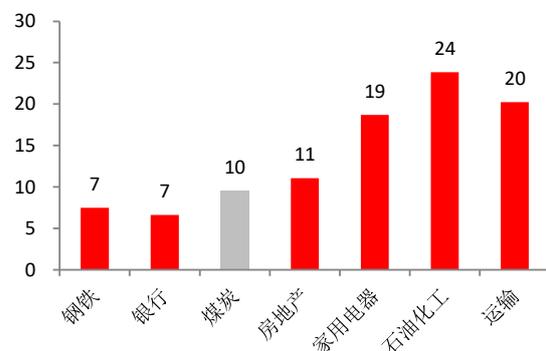
3.1 行业表现比较

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

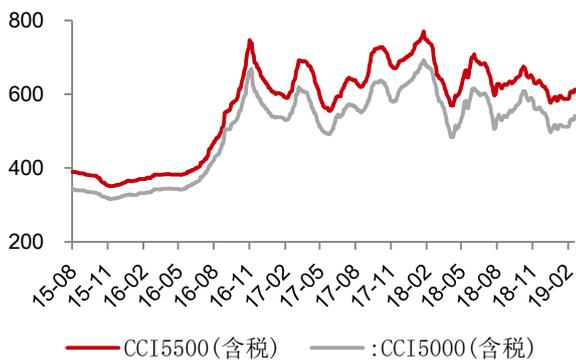
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	601225	陕西煤业	8.93	2.64%	-1.00%	20.03%	8.12
	000571	*ST 大洲	2.36	-8.17%	-5.60%	-31.20%	(2.19)
	600725	ST 云维	3.16	-8.14%	-5.39%	34.47%	299.41
	000723	美锦能源	14.35	-7.36%	-5.41%	347.04%	32.67
	603113	金能科技	11.67	-5.89%	-11.99%	8.62%	6.21
后十标的	601101	昊华能源	6.10	-4.84%	-11.98%	1.50%	10.15
	600758	红阳能源	6.85	-4.06%	-3.52%	110.77%	80.22
	600997	开滦股份	6.09	-3.64%	-7.31%	7.41%	7.09
	000552	靖远煤电	2.80	-3.45%	-7.59%	9.37%	11.18
	601001	大同煤业	4.57	-3.18%	-8.96%	7.03%	11.59
	600157	永泰能源	1.91	-3.05%	-7.73%	42.54%	360.04

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

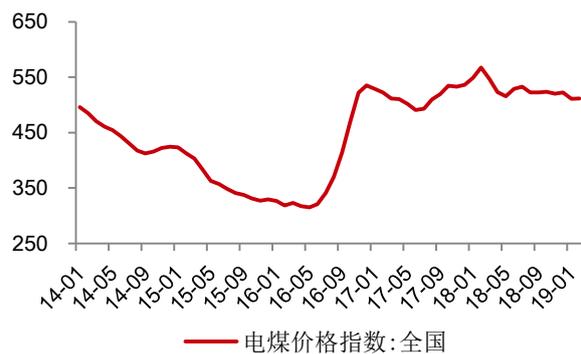
图 3: 动力煤价格指数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

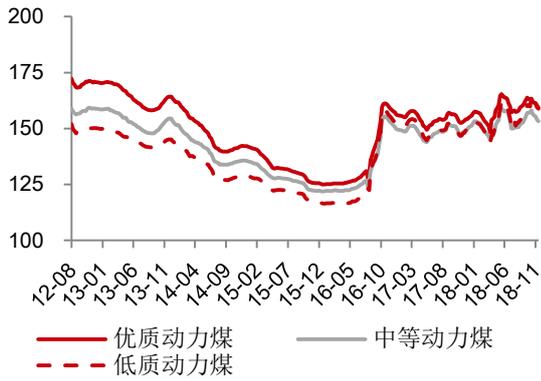
图 5: 中国煤炭价格指数

图 4: 电煤价格指数

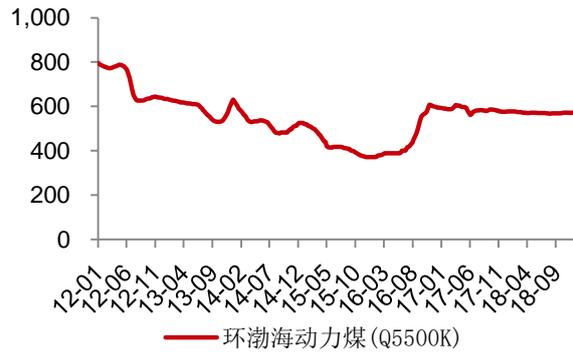


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 6: 环渤海动力煤价格指数



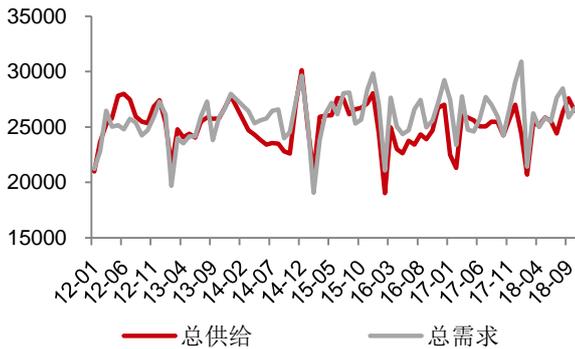
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

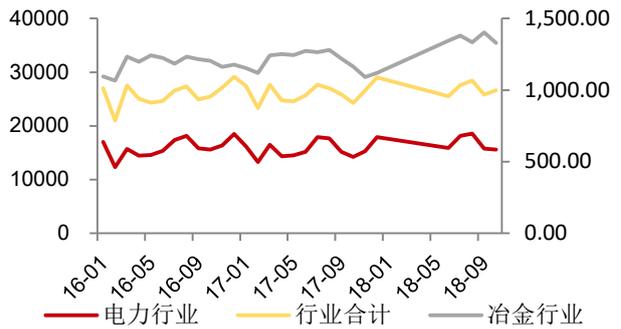
4.2 动力煤供需

图 7: 动力煤总需求与总供给



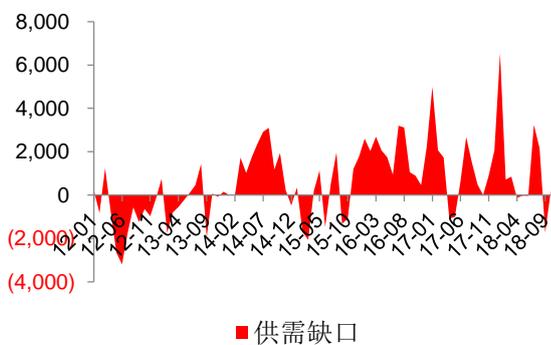
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 8: 动力煤行业消费量



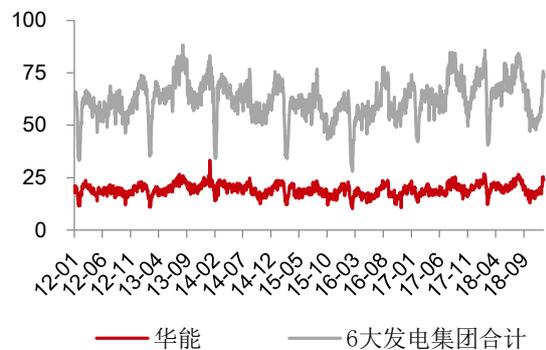
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



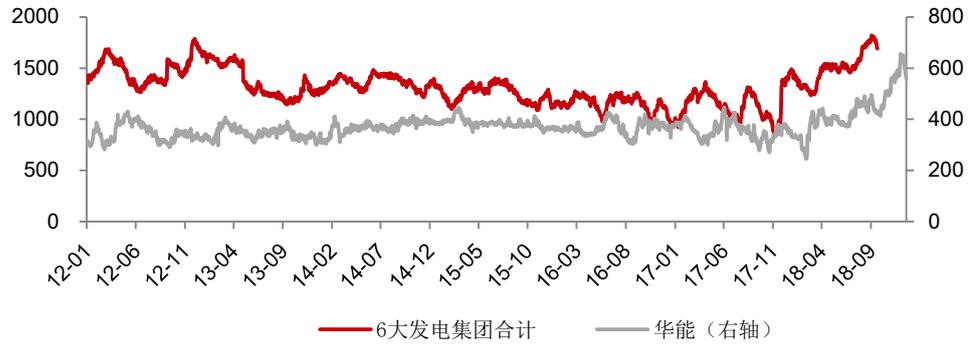
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



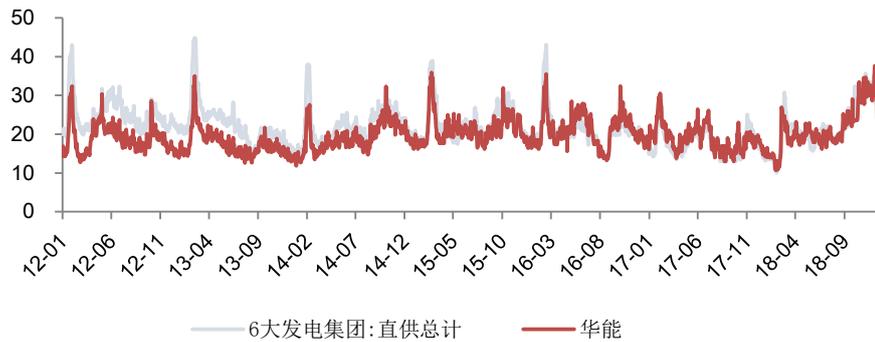
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



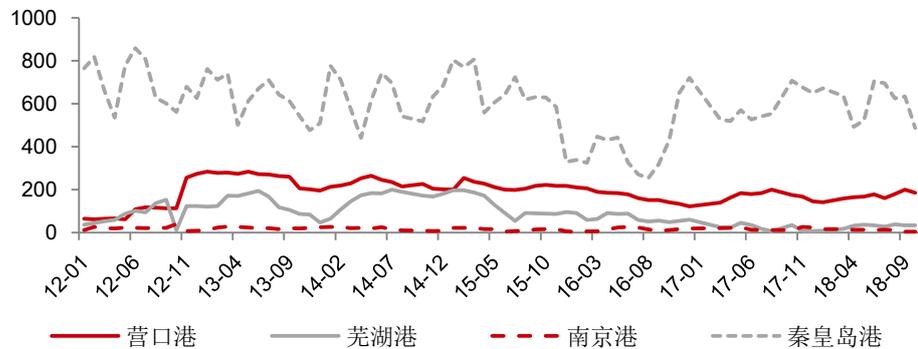
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



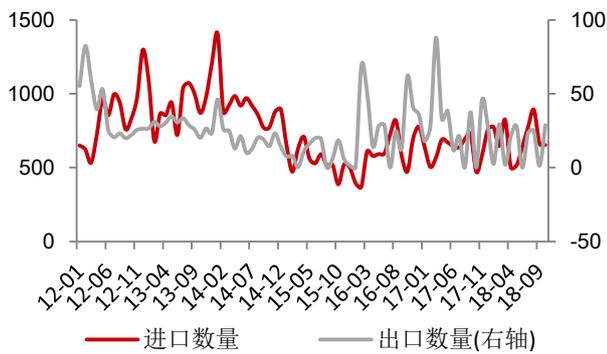
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



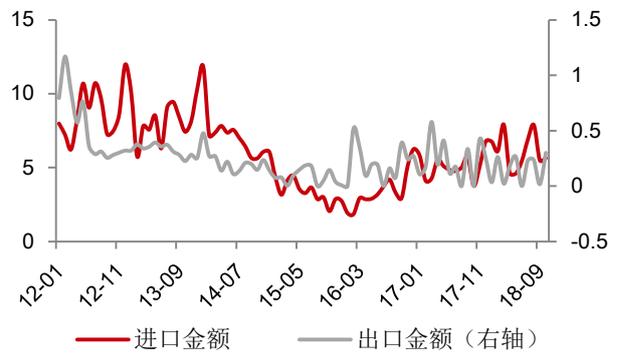
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

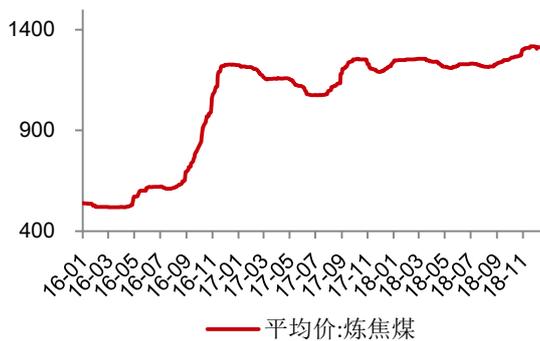


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

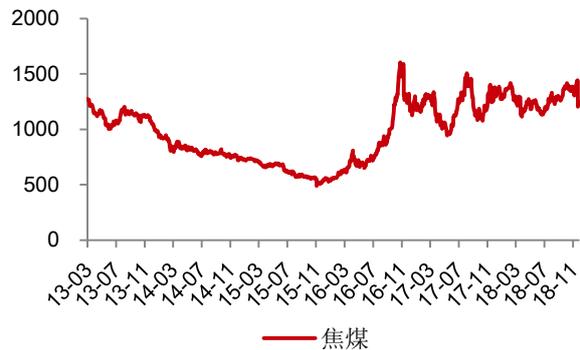
5.1 炼焦煤价格

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

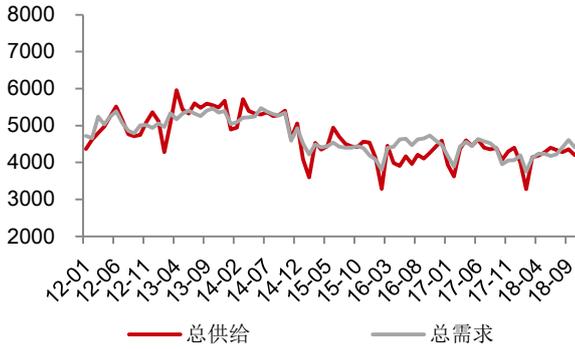


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

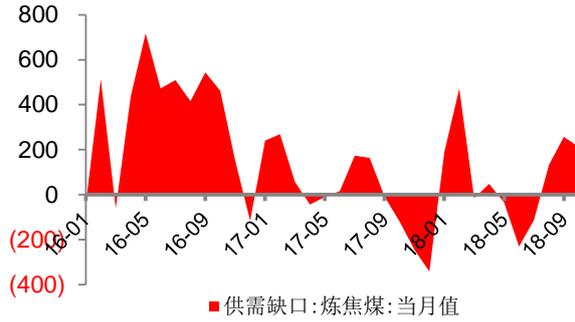
5.2 炼焦煤供需

图 18: 炼焦煤总需求及总供给

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



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



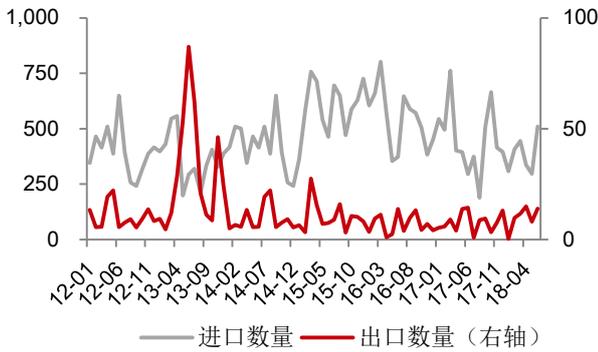
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



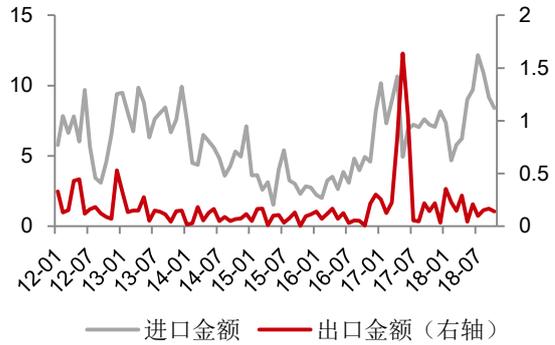
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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

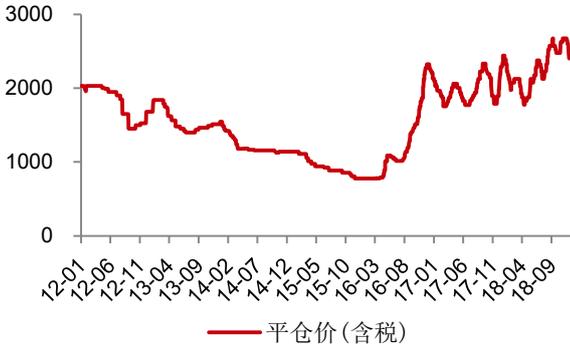


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

6. 焦炭价格及供需

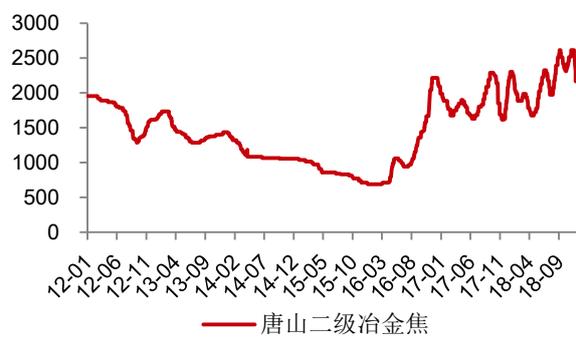
6.1 焦炭价格

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

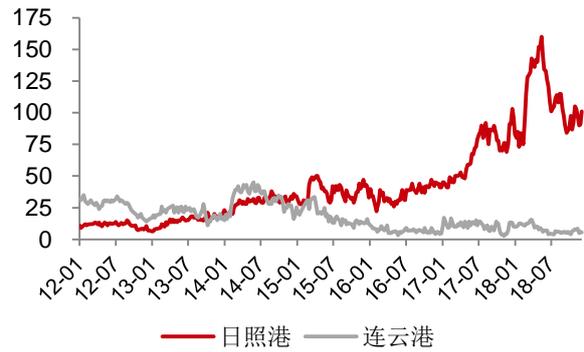
6.2 焦炭供需

图 28：焦炭产量及同比

图 29：焦炭港口库存



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 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，与本公司无直接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 C0004