

山西：2020年出省煤炭焦炭全部采用铁路运输



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——能源观察 (20190520)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3618	-0.85	399001.SZ	深证成指	8916	-0.93
000001.SH	上证综指	2871	-0.41	399006.SZ	创业板指	1469	-0.64
川财指数	能源	1383	-0.19	川财指数	公用事业	2111	-1.02

📄 证券研究报告

所属部门 | 研究所
报告类别 | 行业日报
所属行业 | 能源
报告时间 | 2019/5/20

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
人民币汇率	人民币/美元	6.90	0.19%	0.91%	2.72%	0.52%
WTI 原油	美元/桶	62.76	-0.17%	1.59%	1.90%	38.45%
Brent 原油	美元/桶	72.21	-0.56%	1.36%	4.64%	38.33%
价差: WTI-Brent	美元/桶	(9.45)	收窄	收窄	扩大	扩大
NYMEX 天然气	美元/mmbtu	2.62	1.31%	-1.09%	-2.99%	-20.58%
动力煤	元/吨	629.20	0.00%	2.51%	-1.84%	8.26%
焦煤	元/吨	1178.50	0.00%	-0.92%	-6.36%	-18.44%
煤炭库存: 6大发电集团	万吨	1616.92	-0.45%	1.91%	3.26%	2.22%
库存可用天数	天	25.73	减少	减少	增加	增加

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002
010-66495923
yangouwen@cczq.com

📄 联系人

陈琦

证书编号: :S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 因时差原因, 海外数据采用上一交易日数值。

❖ 川财观点

【煤炭】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，但电厂库存仍高位运行，电厂以消耗库存为主，伴有部分补库行为。供给端，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。当前焦炭基本面偏紧。需求端，钢厂焦炭消耗量增加，库存下降，补库意愿较为积极。焦炭供给端存在收紧预期，但当前督查对焦炭生产影响仍相对较小。整体来看，焦炭供需趋紧，短期内焦炭价格仍将维持强势。但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。

📄 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

【石油化工】近期EIA原油库存增加，美国石油钻机数减少，布伦特及WTI原油价格均上行，油价的地缘政治因素持续发酵，贴合我们月初观点。国际油价波动

加大，短期走势具备较大不确定性，长期仍然处于上行趋势。一季度北美页岩油产量增速下滑，而国内油服公司一季报的业绩表现亮眼，预计全年勘探开发投资增速将保持在 20%，石化油服、中油工程、中海油服等公司的业绩有望率先回归景气。近期恒力 2000 万吨/年炼化一体化项目举行全面投产仪式，有望降低下游化工企业成本，但我国原油进口的风险将进一步加大。

❖ 行业动态

【原油】截至 5 月中旬，华北油田新老区勘探开发工作稳步推进，常规油气产量稳中有升。其中，生产原油 150 万吨、工业气量 1 亿立方米，均超额完成阶段计划任务。在夯实现稳产上产的基础上，华北油田围绕“控制递减”和“提高采收率”两条主线，深化重点油藏综合治理，推进油藏整体深部调驱，加大低产低效区块、长停井恢复治理力度，加强油气井日常生产管理。今年前 4 个月，实施油水井措施 569 口，措施增油 5.2 万吨，油田自然递减率减缓 1 个百分点。（Wind）

【天然气】5 月 19 日，中俄东线天然气管道长江穿越勘察工程将正式开始，据悉，中俄东线长江隧道工程，拟从北岸南通江海河口穿越长江至南岸常熟白茆河口，穿越总长度约 11km，其中水面宽度约 7.5km，拟采用超长距离盾构隧道方式穿越，是目前长江最长的盾构隧道，也是目前国内一次掘进距离最长的盾构隧道。勘察水域位于苏通大桥下游约 6.1 千米，南北走向跨越了整个长江，布置勘探孔 32 个，最大钻孔深度达 75 米。施工期间，通航水域将被划分为 5 个控制区，分 4 个窗口期勘察，整个工程预计持续两个半月。（中国能源网）

【煤炭】新华社消息称：山西省人民政府办公厅近日发布的《山西省推进运输结构调整实施方案》显示，到 2020 年，山西全省重点煤矿企业全部接入铁路专用线，煤炭、焦炭铁路运输比例达到 80% 以上，出省煤炭、焦炭基本上全部采用铁路运输。（Wind）

【电力】菏泽市政府发布了关于印发菏泽市打好生活垃圾治理攻坚战作战方案的通知，通知中指出，2020 年底前，再新建 6 座、迁建 1 座、扩建 1 座生活垃圾焚烧电厂，处理能力达到 8200 吨/日。（北极星电力网）

❖ 公司要闻

桂东电力（600310）：桂东电力发布 2018 年年度报告（修订），报告中指出：公司实现营业收入 119.33 亿元，同比增长 16.48%，全年合并实现营业利润 1.28 亿元，

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

同比增加 0.22%；实现净利润 0.68 亿元，同比增加 7.97%。

中天能源 (600586)：中天能源发布关于持股 5%以上股东减持股份结果公告，公告中指出：此次减持计划实施前，奇力资本持有公司股份 1.14 亿股，约占公司股份总数的 8.34%，截止此公告披露日，奇力资本通过集中竞价交易方式减持公司股份 0.14 亿股，该减持计划尚未实施完毕，当前持股比例 7.34%。

风险提示：OPEC 原油限产执行率下降，国际成品油需求大幅下滑；油气改革方案未得到实质落实，电力需求不及预期。

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：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004