

需求疲软，动力煤价格持续回落

——煤炭行业周报（20190602）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：需求疲软，动力煤价格持续回落

电厂高库存低日耗延续，终端需求不振向上游传导。沿海电厂高库存低日耗状态延续，本周六大电厂日耗煤均值环比回落 3.57 万吨至 57.41 万吨，对应的库存周环比上涨 114.84 万吨至 1729.88 万吨，库存涨幅较为明显。需求不振叠加中下游库存较高，终端电厂对市场煤采购意愿较差、询盘较少，港口煤价格跌幅较大，本期秦港 5500 大卡市场煤价格周环比回落 18 元/吨至 597 元/吨。需求疲软向上游煤矿传导，前期受供给因素支撑的坑口煤价格在煤矿库存增加的背景下开始回落，多数煤矿调价幅度均在 15-20 元之间。展望后市，弱需求、稳供给、高库存背景下，煤炭价格或仍有下跌空间，目前阶段的利好因素在于伴随暑期来临气温升高、电厂煤耗或将有回升，建议关注电厂耗煤及中下游煤炭库存变化。

需求较差叠加印煤供给放量预期，进口煤价格继续回落。汇率高位背景下国内煤价持续下跌、进口煤价格优势减弱，电厂需求疲软、招标较小促使进口煤价格继续回落，截止 5 月末 CCI5500 大卡澳煤指数报 66.50 美元/吨，周转比回落 1.5 美元/吨；CCI4700 大卡印煤报 59.00 美元/吨，周环比回落 0.80 美元/吨。除需求因素外，海运费上行及印度煤炭产量在斋月后放量进一步加强了市场对进口煤的看跌预期，整体来看，短期内进口煤价格或将维持弱勢震荡格局。

❖ 行业新闻：前四月协会直报型煤企原煤产量同比下降 0.2%

1) 山西省应急管理厅下发《关于开展煤矿岗位作业流程标准化试点工作的通知》，决定试点先行，进而全面推行煤矿岗位作业流程标准化，进一步推动岗位达标。（山西省应急管理厅）；2) 2019 年 1-4 月份，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 8.3 亿吨，同比减少 205.8 万吨，下降 0.2%。（中国煤炭工业协会统计与信息部）；3) 1-4 月，全国规模以上煤炭开采和洗选业实现利润总额 828.6 亿元，同比下降 16.5%。（中国煤炭资源网）

❖ 价格：环渤海动力煤 5500K 周环比回落 0.17%

环渤海动力煤 5500K 报 578 元/吨，周跌幅 0.17%。唐山二级冶金焦报 2140 元/吨，与上周持平。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 509 万吨，周跌幅 0.43%。天津港煤炭库存报 116 万吨，周跌幅 7.94%。京唐港煤炭库存报 217 万吨，周涨幅 6.37%。

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 | 2019/6/2

👤 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：关注山西环保检查对焦炭生产端影响	4
2.2 行业新闻：前四月协会直报型煤企原煤产量同比下降 0.2%.....	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	10
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.....	7
图 8:	动力煤行业消费量.....	7
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	8
图 12:	发电集团煤炭库存可用天数.....	8
图 13:	重要港口煤炭库存	9
图 14:	动力煤进出口数量	9
图 15:	动力煤进出口金额	9
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	10
图 21:	国内独立焦化厂炼焦煤库存.....	10
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	11
图 25:	炼焦煤进出口金额	11
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.....	12
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	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	59.19	-4.39%	0.89%	-25.32%
发电集团库存	万吨	1615.9	-0.99%	4.57%	8.08%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：需求疲软，动力煤价格持续回落

电厂高库存低日耗延续，终端需求不振向上游传导。沿海电厂高库存低日耗状态延续，本周六大电厂日耗煤均值环比回落 3.57 万吨至 57.41 万吨，对应的的库存周环比上涨 114.84 万吨至 1729.88 万吨，库存涨幅较为明显。需求不振叠加中下游库存较高，终端电厂对市场煤采购意愿较差，询盘较少，港口煤价格跌幅较大，本期秦港 5500 大卡市场煤价格周环比回落 18 元/吨至 597 元/吨。需求较差向上游传导，前期受供给因素支撑的产地煤价格在煤矿库存增加的背景下开始回落，多数煤矿调价幅度均在 15-20 元之间。展望后市，弱需求、稳供给、高库存背景下，煤炭价格或仍有下跌空间，目前阶段的利好因素在于伴随暑期来临气温升高、电厂煤耗或将有回升，建议关注电厂耗煤及中下游煤炭库存变化。

需求较差叠加印煤供给放量预期，进口煤价格继续回落。汇率高位背景下国内煤价持续下跌、进口煤价格优势减弱，电厂需求疲软、招标较小促使进口煤价格继续回落，截止 5 月末 CCI5500 大卡澳煤指数报 66.50 美元/吨，周转比回落 1.5 美元/吨；CCI4700 大卡印煤报 59.00 美元/吨，周环比回落 0.80 美元/吨。除需求因素外，海运费上行及印度煤炭产量在斋月后放量进一步加强了市场对进口煤的看跌预期，整体来看，短期内进口煤价格或将维持弱势震荡格局。

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

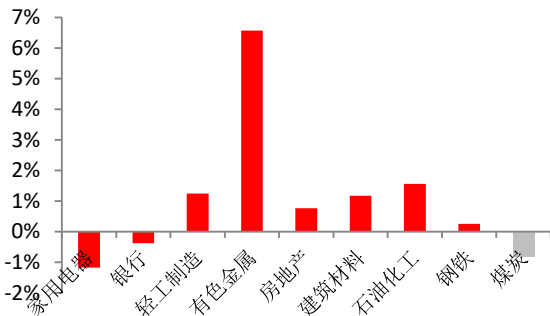
2.2 行业新闻：前四月协会直报型煤企原煤产量同比下降 0.2%

- 日前，山西省应急管理厅下发《关于开展煤矿岗位作业流程标准化试点工作的通知》，决定试点先行，进而全面推行煤矿岗位作业流程标准化，进一步推动岗位达标。（山西省应急管理厅）
- 1-4 月，全国规模以上煤炭开采和洗选业实现利润总额 828.6 亿元，同比下降 16.5%；石油和天然气开采业实现利润总额 626.3 亿元，同比增长 19.7%；黑色金属矿采选业实现利润总额 53.9 亿元，同比增长 185.2%；有色金属矿采选业实现利润总额 109.2 亿元，同比下降 19.5%。煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 7419 亿元，同比增长 1.8%；石油和天然气开采业为 2626.1 亿元，同比增长 6.4%；黑色金属矿采选业为 1061.4 亿元，同比增长 9.4%；有色金属矿采选业为 1031 亿元，同比下降 1.4%；非金属采选业为 1010.1 亿元，同比增长 5.4%；其他采矿业为 8.1 亿元，同比增长 8%。（中国煤炭资源网）
- 截至 2019 年 4 月 30 日，全省共有 326 处煤矿实施辅助系统智能化升级，22 处煤矿实施采煤工作面智能化升级，129 处煤矿实施综合机械化改造。其中，辅助系统智能化升级有 173 处通过验收，采煤工作面智能化升级有 9 处通过验收，综合机械化改造有 44 处通过验收。还有 137 处煤矿应实施机械化改造但尚未实施，110 处煤矿尚未实施辅助系统智能化升级。计划 2020 年全部实施。（贵州省能源局）
- 自然资源部近日发布的《2018 年全国地质勘查成果通报》，初步统计，2018 年，全国新发现矿产地 153 处，煤炭为新发现矿产地数量最多的矿种，新发现矿产地 20 处（大型 14 处、中型 4 处、小型 2 处）；全国完成阶段性勘查的矿产地 470 处，其中煤炭矿产地 40 处。（自然资源部）
- 2019 年 1-4 月份，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 8.3 亿吨，同比减少 205.8 万吨，下降 0.2%。排名前 10 家企业原煤产量合计为 5.4 亿吨，占大型企业原煤产量的 65.4%。其中，7 家企业产量增加，合计增产 2391.1 万吨；3 家产量下降，合计减产 1798.7 万吨。（中国煤炭工业协会统计与信息部）

3. 煤炭股一周表现

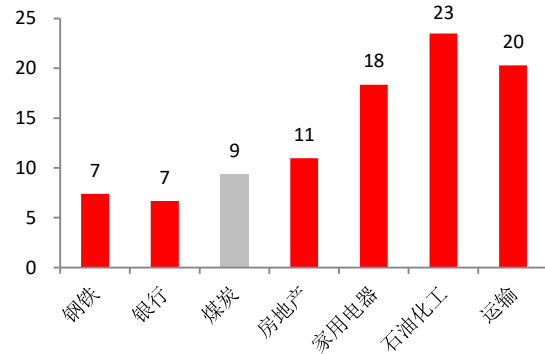
3.1 行业表现比较

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	12.76	19.03%	3.82%	19.81%	18.19
	600725	ST 云维	2.96	5.71%	-11.38%	25.96%	280.46
	600157	永泰能源	1.83	1.10%	-11.59%	36.57%	344.96
	000937	冀中能源	3.88	0.76%	-7.01%	5.57%	15.72
	000552	靖远煤电	2.79	0.72%	-7.92%	8.98%	11.14
	600123	兰花科创	7.26	0.55%	-6.92%	11.35%	7.67
	600403	大有能源	4.02	0.50%	-5.63%	9.54%	14.76
	000571	*ST 大洲	2.21	0.45%	-11.60%	-35.57%	(2.05)
	600188	兖州煤业	10.66	0.38%	-6.90%	21.41%	6.62
	600508	上海能源	9.92	0.30%	-5.07%	2.80%	10.84
后十标的	000723	美锦能源	12.54	-7.18%	-17.34%	290.65%	28.55
	600758	红阳能源	5.77	-5.41%	-18.73%	77.54%	67.57
	601225	陕西煤业	8.73	-3.96%	-3.22%	17.34%	7.94
	600971	恒源煤电	5.73	-3.09%	-8.00%	29.10%	5.63
	600997	开滦股份	6.25	-2.34%	-4.87%	10.23%	7.28
	600408	ST 安泰	2.57	-1.91%	-14.05%	-1.15%	3.15
	600348	阳泉煤业	5.72	-1.38%	-8.63%	13.49%	6.98
	601101	昊华能源	6.16	-0.96%	-11.11%	2.50%	10.25
	600395	盘江股份	5.73	-0.52%	-3.21%	14.37%	10.04

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

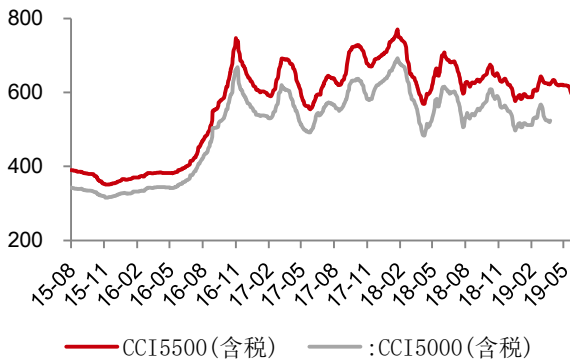
600397 安源煤业 2.91 -0.34% 0.00% 33.49% 44.82

资料来源: wind, 川财证券研究所

4. 动力煤价格及供需

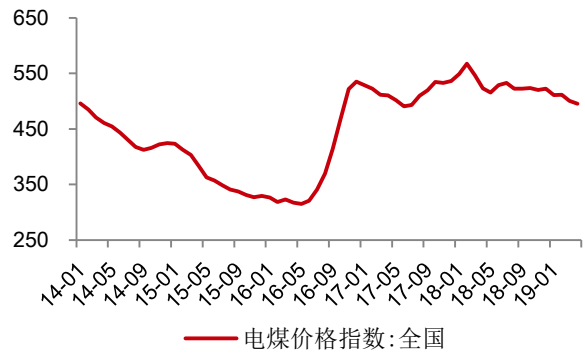
4.1 动力煤价格

图 3: 动力煤价格指数



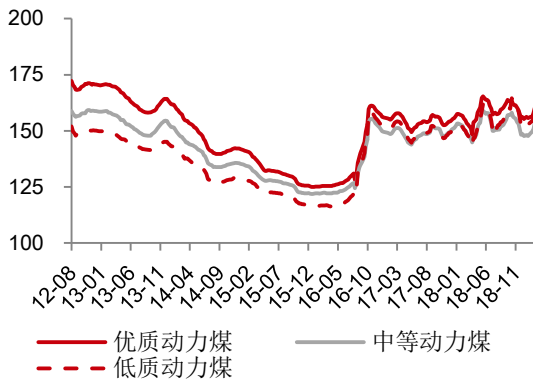
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 4: 电煤价格指数



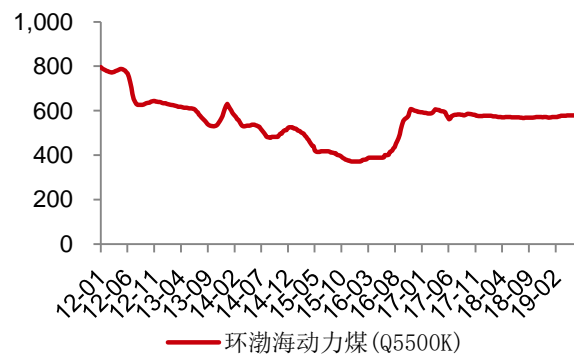
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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



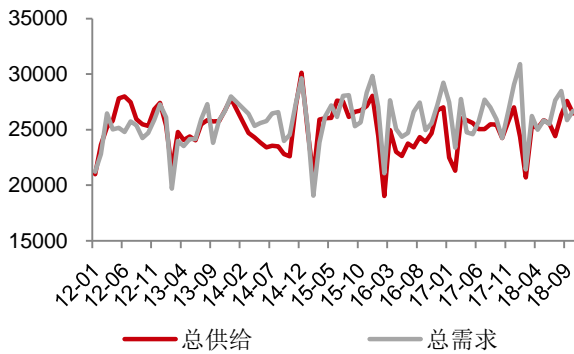
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

4.2 动力煤供需

图 7: 动力煤总需求与总供给

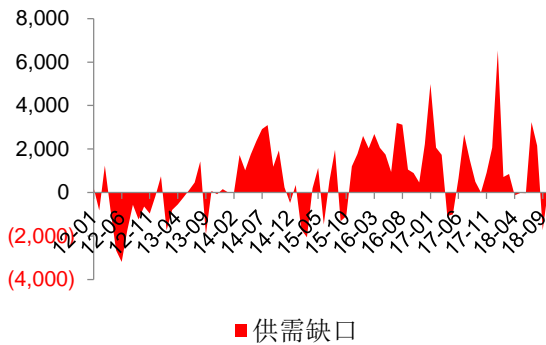
图 8: 动力煤行业消费量

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

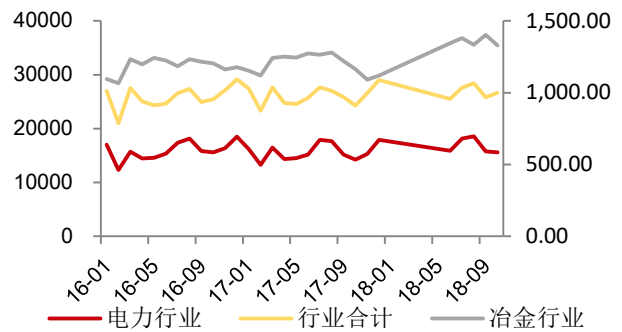


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

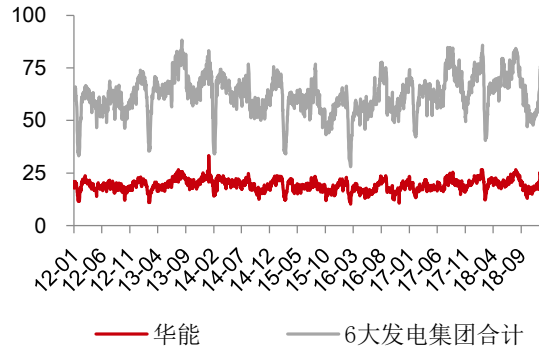


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



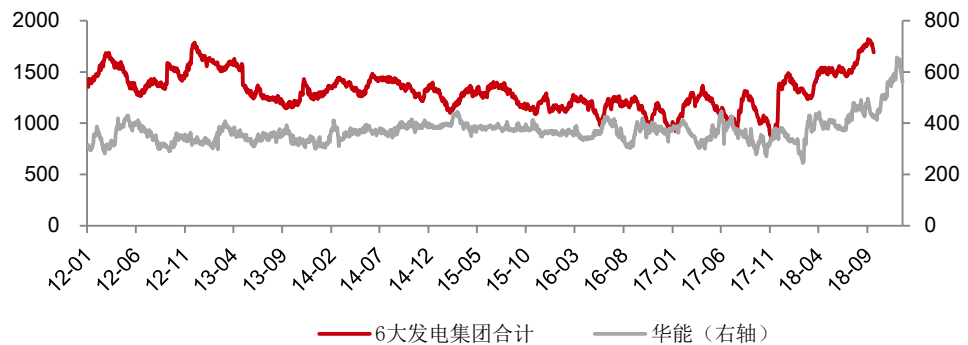
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

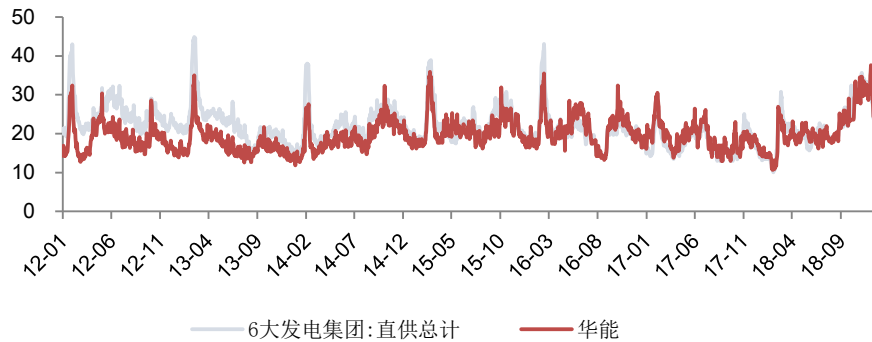
图 11: 发电集团煤炭库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

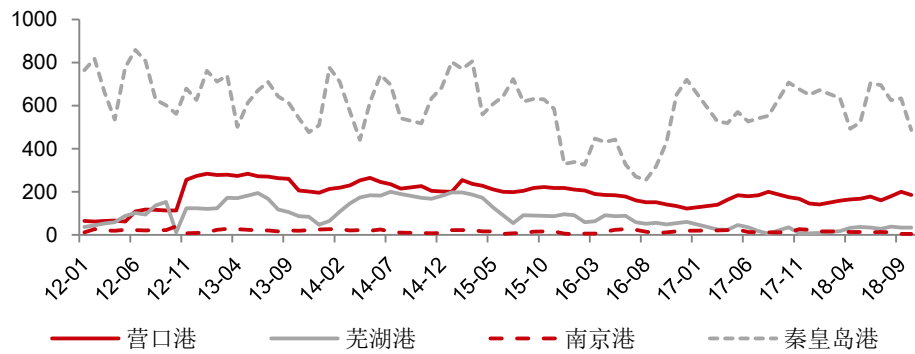
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数

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



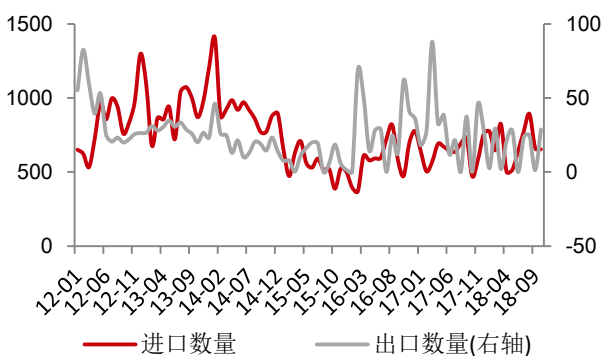
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



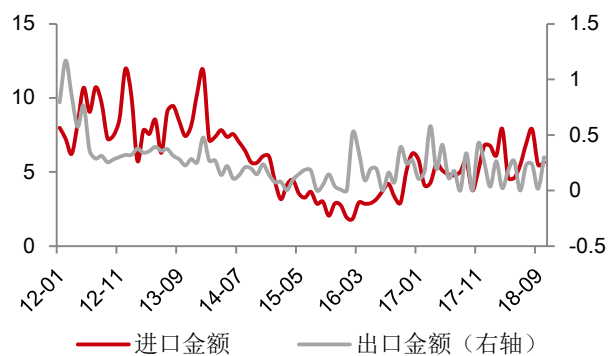
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

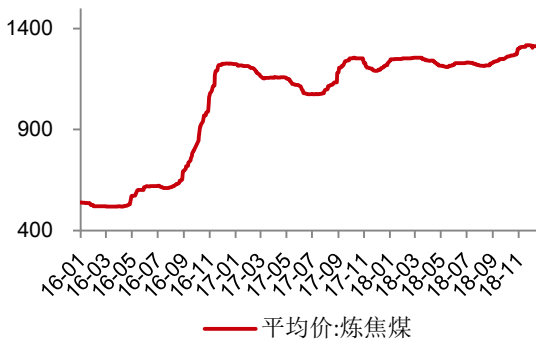


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

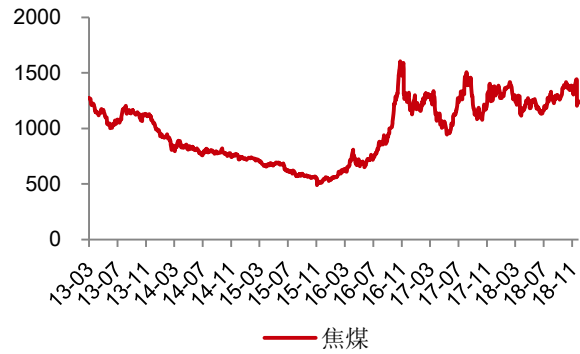
5.1 炼焦煤价格

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

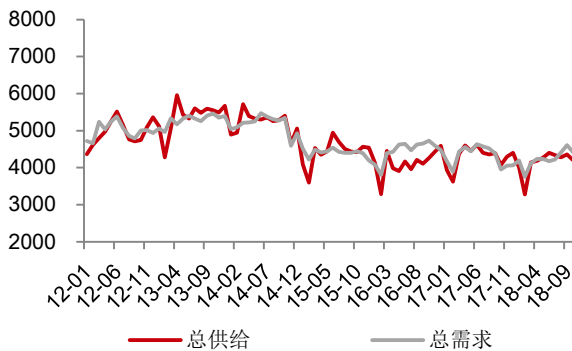
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

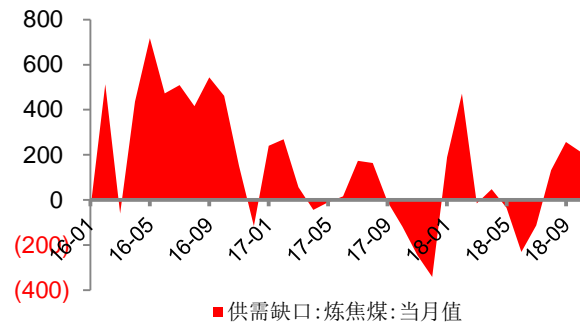
5.2 炼焦煤供需

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

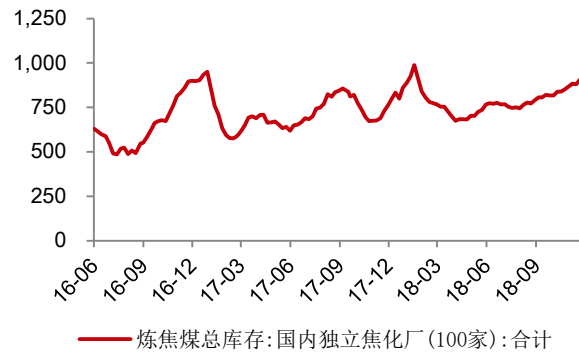
图 20: 炼焦煤港口库存

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



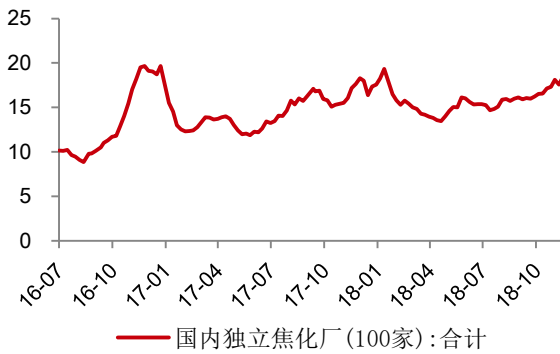
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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: 万吨

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



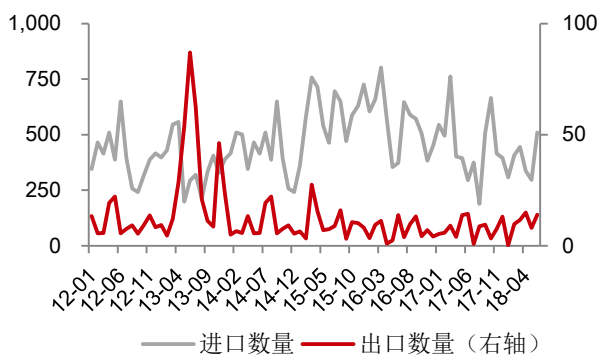
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 24: 炼焦煤进出口数量

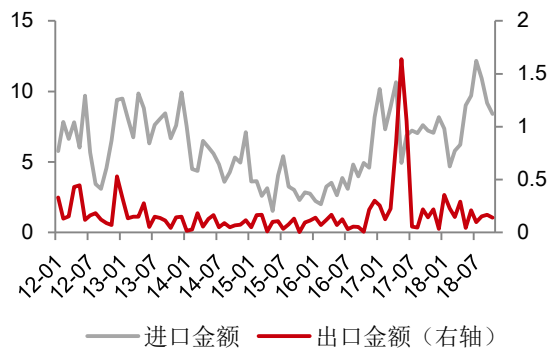


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 25: 炼焦煤进出口金额



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

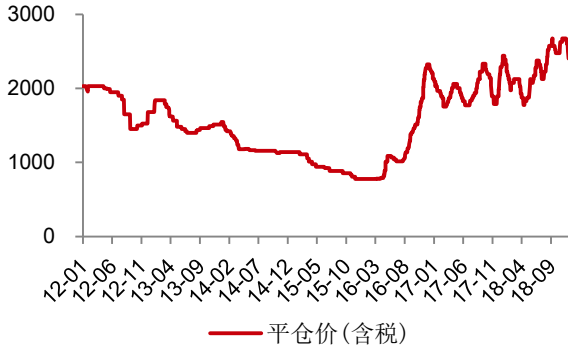


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

6. 焦炭价格及供需

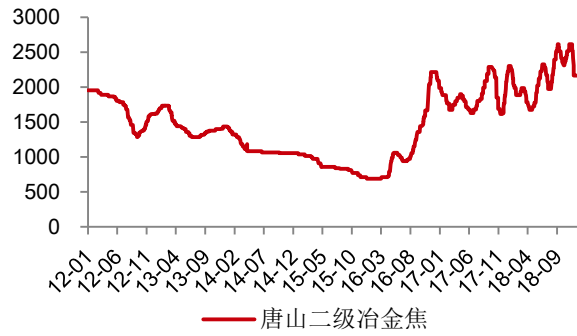
6.1 焦炭价格

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

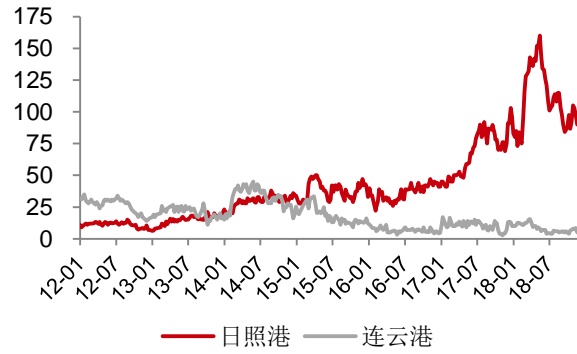
6.2 焦炭供需

图 28：焦炭产量及同比



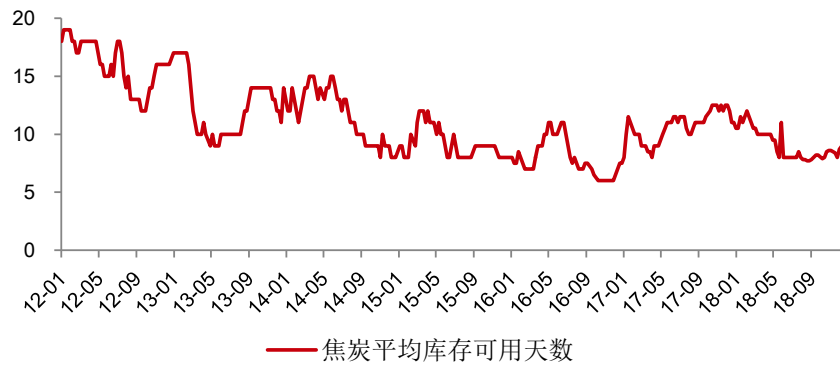
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：万吨

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，必要时可就法律、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