



Research and
Development Center

旺季即将来临，需求拐点已至

煤炭行业周报

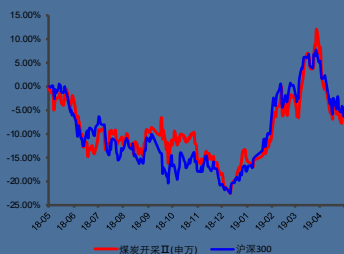
2019年06月14日

左前明 煤炭行业首席分析师
周 杰 研究助理
王志民 研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

左前明 煤炭行业首席分析师
 执业编号：S1500518070001
 联系电话：+86 10 83326795
 邮箱：zuoqianming@cindasc.com

周杰 研究助理
 联系电话：+86 10 83326797
 邮箱：zhoujie@cindasc.com

王志民 研究助理
 联系电话：+86 10 83326951
 邮箱：wangzhimin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编：100031

旺季即将来临，需求拐点已至

2019年06月14日

本期内容提要：

- ◆ **产地煤价小幅下跌：**截至6月12日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价591.0元/吨，较上周持平。动力煤价格指数(RMB):CCI 5500(含税)596.0元/吨，较上周持平。产地方面，山西大同南郊弱粘煤428.0元/吨，较上周下跌12.0元/吨；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤421.0元/吨，较上周下跌7.0元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价74.59美元/吨，较上周上涨2.31美元/吨。截止6月12日动力煤主力合约期货升水2.8元/吨。
- ◆ **下游需求有所好转：**本周沿海六大电日耗均值为63.5万吨，较上周的57.3万吨增加6.2万吨，增幅10.9%，较18年同期的67.1万吨下降3.5万吨，降幅5.3%；6月13日六大电日耗为67.9万吨，周环比增加9.4万吨，增幅16.1%，同比增加1.1万吨，增幅1.6%，可用天数为25.5天，较上周同期下降5.0天，较去年同期增加6.4天。最新一期重点电厂日均耗煤322.0万吨，较上期增加3.0万吨，增幅0.9%；较18年同期下降18.0万吨，降幅5.3%。
- ◆ **5月进口煤增速23%，港口库存下滑，重点电厂存煤超过8700万吨。**海关总署6月10日发布的统计数据显示，2019年5月，我国进口煤及褐煤2746.7万吨，同比增加23%。1-5月累计进口煤及褐煤12738.8万吨，累计同比增加5.5%。本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅下降，周内库存水平均值1311.4万吨，较上周的1337.1万吨下降25.7万吨，降幅1.9%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值1744.9万吨，较上周下降27.8万吨，降幅1.6%，较18年同期增加478.4万吨，增幅37.8%；最新一期全国重点电厂库存8714.0万吨，较上期增加211.0万吨，增幅2.5%，较18年同期增加2123.0万吨，增幅32.2%。截至6月12日秦皇岛港港口吞吐量周环比增加7.4万吨至57.5万吨。
- ◆ **焦炭焦煤板块：****焦炭方面**，受环保影响，部分地区开工受到限制，产地焦企整体开工仍保持在相对高位水平。对于焦炭的第四轮提涨，钢厂方面普遍未做出回应，主流市场继续维持稳定运行，钢焦企业呈胶着状态；目前北方钢厂焦炭到货量持续向好，焦炭库存水平已增加至阶段性高位，钢企开始适当控制焦炭到货量，短期看产地焦企开始累积库存，钢厂心态也发生变化，整体焦炭供需面边际趋于宽松。**焦煤方面**，下游焦企经过前期补库，采购积极性转弱，尤其是配焦煤种需求减少，部分煤企库存稍显压力；现阶段介于焦炭市场不明朗，焦企焦煤库存已增至中高位水平，下游补库积极性明显减弱，但考虑到焦煤主产地因部分煤企停、限产，市场供给相对有限，支撑焦煤价格暂时维稳运行。
- ◆ **我们认为，6月即将进入传统用煤旺季，下游需求快速提升，且板块估值较低，下行空间十分有限，伴随逆周期调节下宏观经济和流动性的边际好转，板块仍存较大修复空间。5月PPI同**

比下行至 0.6% (前值 0.9%)，主要是翘尾因素，新涨价因素基本为零，表明内外需求逐步放缓，对 PPI 形成一定压制。行业方面，今年以来矿难事故频发，煤炭主产区煤矿安监趋严，叠加发运倒挂，部分贸易商逐步出货离场，周内环渤海港口库存持续小幅下降；此外，期货持续反弹，期现联动有所增强，带动现货市场看涨情绪提升。另一方面，5 月进口煤的高增速以及产地煤价的继续小幅下滑，短期内在一定程度上抑制了港口煤价的上涨。整体来看，伴随旺季的到来，中下游库存逐步消化，港口动力煤市场有望走势趋强。焦煤方面，鉴于下游焦炭第四轮提涨困难，焦化行业前景的不明朗导致焦煤需求有所转弱，下游库存水平已处于相对高位，但焦煤主产地受安监影响供给受限，焦煤市场情绪正发生微妙变化，短期来看，焦煤价格保持稳定运行态势。板块在经历调整后，配置价值逐步提升，尤其是安全边际较高且具有成长性的兖州煤业 (H、A)，资源禀赋优异，内生增长空间较大的陕西煤业，和业绩稳健、现金流充沛的中国神华 (H、A)，同时建议积极关注山西国改相关的西山煤电、大同煤业，以及动力煤标的中煤能源、露天煤业、新集能源等。炼焦煤积极关注西山煤电、淮北矿业、潞安环能、平煤股份等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

- ◆ **风险因素：**安全生产事故，下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

目录

一、本周核心观点及重点关注：旺季即将来临，需求拐点已至	3
二、本周煤炭板块及个股表现	4
三、煤炭价格跟踪：产地煤价小幅下跌	6
四、煤炭库存跟踪：5月进口煤增速23%，港口库存下滑	11
五、煤炭行业下游表现：下游需求有所好转	15
六、上市公司重点公告	19
七、本周行业重要资讯	20
八、风险因素	21

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览	6
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	11
表 3: 本周煤炭下游情况速览	15

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	4
图 2: A股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	4
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数	7
图 5: 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	7
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	8
图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)	9
图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)	9
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	9
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	10
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)	10
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	11
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	11
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	12
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)	12
图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	13
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	13
图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	13
图 23: 煤炭海运运费情况 (元/吨)	13
图 24: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	14
图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)	16
图 28: Myspic 综合钢价指数	17
图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	17
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北	17
图 31: 高炉开工率:全国	17
图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)	18

一、本周核心观点及重点关注：旺季即将来临，需求拐点已至

我们认为，6月即将进入传统用煤旺季，下游需求快速提升，且板块估值较低，下行空间十分有限，伴随逆周期调节下宏观经济和流动性的边际好转，板块仍存较大修复空间。5月PPI同比下行至0.6%（前值0.9%），主要是翘尾因素，新涨价因素基本为零，表明内外需求逐步放缓，对PPI形成一定压制。行业方面，今年以来矿难事故频发，煤炭主产区煤矿安监趋严，叠加发运倒挂，部分贸易商逐步出货离场，周内环渤海港口库存持续小幅下降；此外，期货持续反弹，期现联动有所增强，带动现货市场看涨情绪提升。另一方面，5月进口煤的高增速以及产地煤价的继续小幅下滑，短期内在一定程度上抑制了港口煤价的上涨。整体来看，伴随旺季的到来，中下游库存逐步消化，港口动力煤市场有望走势趋强。焦煤方面，鉴于下游焦炭第四轮提涨困难，焦化行业前景的不明朗导致焦煤需求有所转弱，下游库存水平已处于相对高位，但焦煤主产地受安监影响供给受限，焦煤市场情绪正发生微妙变化，短期来看，焦煤价格保持稳定运行态势。板块在经历调整后，配置价值逐步提升，尤其是安全边际较高且具有成长性的兖州煤业（H、A），资源禀赋优异，内生增长空间较大的陕西煤业，和业绩稳健、现金流充沛的中国神华（H、A），同时建议积极关注山西国改相关的西山煤电、大同煤业，以及动力煤标的中煤能源、露天煤业、新集能源等。炼焦煤积极关注西山煤电、淮北矿业、潞安环能、平煤股份等以及煤炭供应链管理与金融公司瑞茂通。

近期重点关注

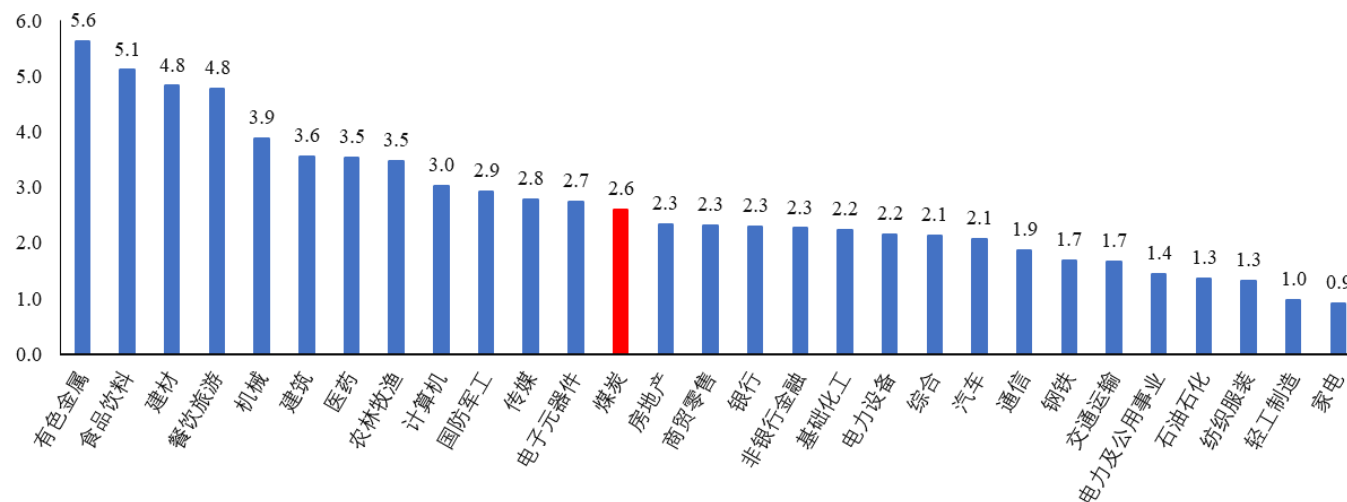
1、神华6月份月度长协价大幅下调，外购5500大卡煤至599元/吨。神华集团日前公布的2019年6月月度长协价格均呈下跌态势。其中，外购1-5500大卡煤下调21元/吨至599元/吨，外购-5000大卡煤下调10元/吨至513元/吨。现阶段，国内动力煤市场整体呈现弱势状态，供需两弱。下游终端企业为迎峰度夏做准备，电厂已经进入主动补库阶段，本周全国重点电厂库存已突破8500万吨，大幅超过去年同期库存状况，接近2018年迎峰度冬的年内峰值。但相对日耗水平处于五年中等偏下的水平，使得市场煤成交量寡淡，市场情绪较为悲观。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4592672/info>）

2、海关总署6月10日公布的数据显示，中国5月份进口煤炭2746.7万吨，同比增加513.4万吨，增长22.99%；环比增加216.8万吨，增长8.57%；2019年1-5月份，全国共进口煤炭12738.8万吨，同比增长5.6%。5月行业淡季煤炭进口增速仍维持较高水平，且考虑到港口煤炭库存居高不下，大量优质进口煤在一定程度上打压了内贸发运，加剧了港口、产地煤价倒挂的局面。（资料来源：<http://www.coaledu.cn/cinfocontent.php?id=6796>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.6%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.5%到 3654.9；涨幅前三的行业分别是有色金属(5.6%)、食品饮料(5.1%)、建材(4.8%)。

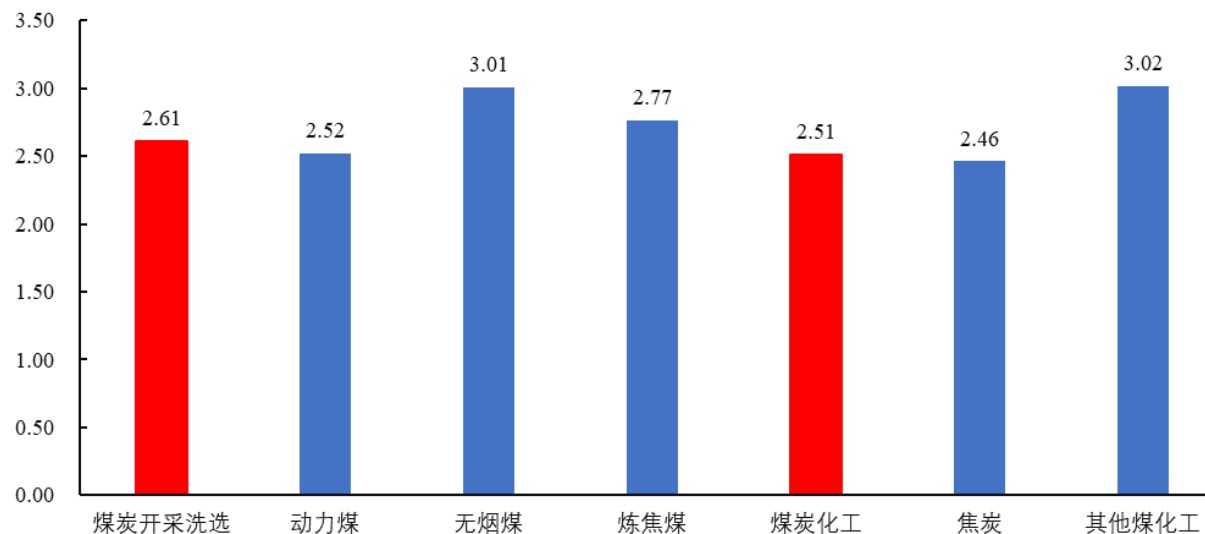
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 2.61%，动力煤板块上涨 2.52%，无烟煤板块上涨 3.01%；煤炭化工上涨 2.51%，焦炭板块上涨 2.46%。

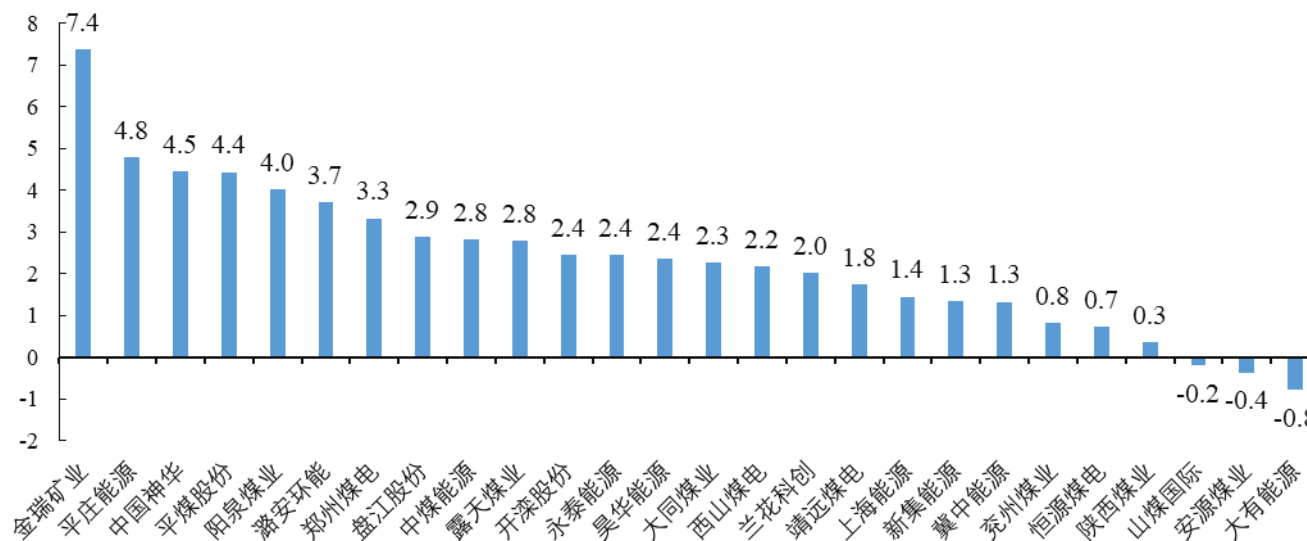
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为金瑞矿业(7.4%)、平庄能源(4.8%)、中国神华(4.5%)。

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：产地煤价小幅下跌

表 1: 本周煤炭价格速览

		价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数		环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	577.00	0.00	0.00%	1.23%	元/吨
		动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	596.00	0.00	0.00%	-15.82%	元/吨
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港口动力末煤(Q5500)山西产平仓价	591.00	0.00	0.00%	-15.09%	元/吨
		广州港山西优混库提价(含税)	695.00	0.00	0.00%	-10.32%	元/吨
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	600.00	0.00	0.00%	27.66%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	428.00	-12.00	-2.73%	-2.73%	元/吨
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	421.00	-7.00	-1.64%	-1.64%	元/吨
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	74.25	2.40	3.34%	-37.08%	美元/吨
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	50.75	-0.06	-0.12%	-47.71%	美元/吨
		理查德 RB 动力煤现货价	66.17	5.32	8.74%	-37.68%	美元/吨
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	680.00	0.00	0.00%	-11.69%	元/吨
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	680.00	0.00	0.00%	-11.69%	元/吨
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	122.60	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	593.60	升水 2.6	-	-	元/吨
炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,770.00	0.00	0.00%	0.57%	元/吨
		连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,870.00	0.00	0.00%	0.54%	元/吨
	产地价格	临汾肥精煤车板价(含税)	1,620.00	0.00	0.00%	1.25%	元/吨
		兖州气精煤车板价	1,110.00	0.00	0.00%	11.00%	元/吨
		邢台 1/3 焦精煤车板价	1,520.00	0.00	0.00%	4.11%	元/吨
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	208.00	0.00	0.00%	0.48%	元/吨
	焦煤期货	收盘价	1,399.00	贴水 251.0	-	-	元/吨
无烟煤价格		晋城中块无烟煤(Q6800)	1,150.00	0.00	0.00%	5.50%	元/吨
		阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,120.00	0.00	0.00%	5.66%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)	1,250.00	0.00	0.00%	5.04%	元/吨

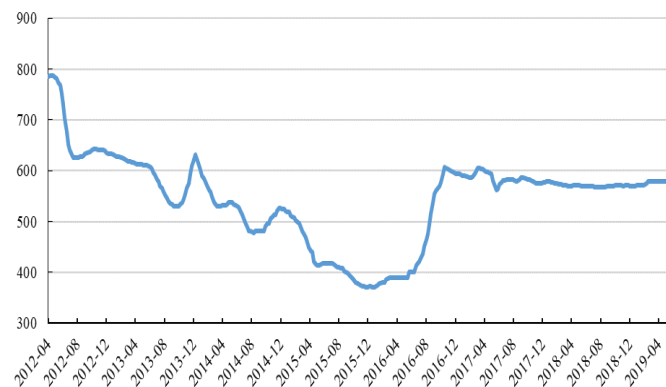
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	967.00	0.00	0.00%	9.64%	元/吨
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,010.00	0.00	0.00%	-1.46%	元/吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

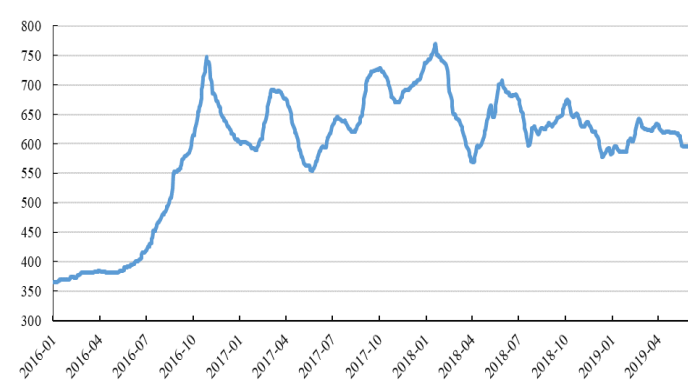
- 截至 6 月 13 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数 (环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格) 报收于 577.0 元/吨, 环比上期持平; 截至 6 月 13 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 596.0 元/吨, 环比上期持平。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

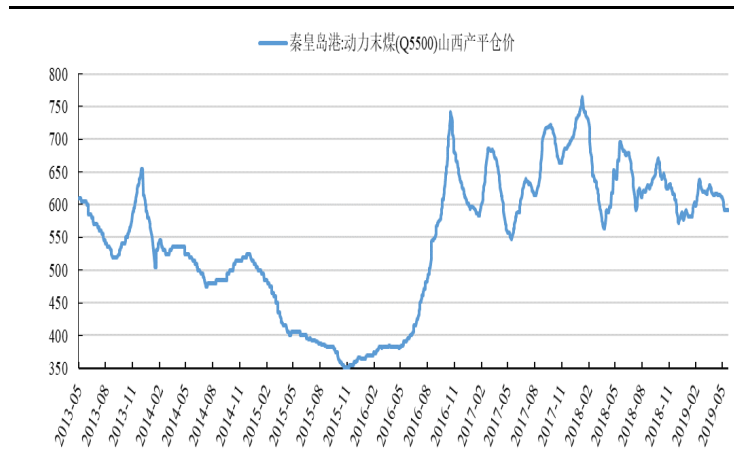
2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

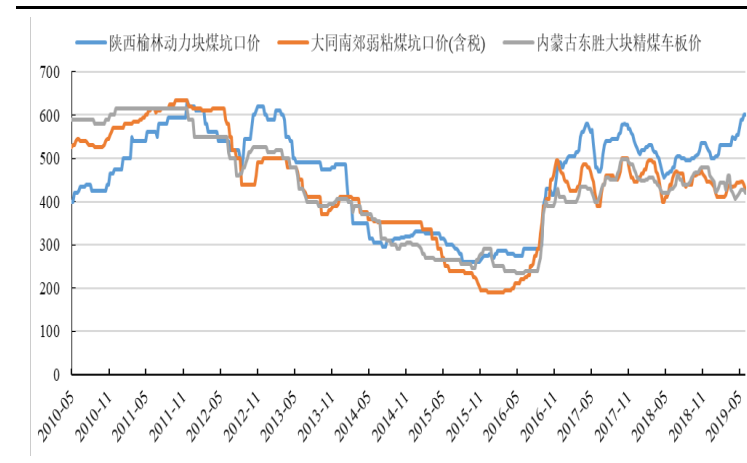
- 港口动力煤: 截至 6 月 13 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 591.0 元/吨, 环比上期持平。
- 产地动力煤: 截至 6 月 13 日, 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 600.0 元/吨, 环比上期持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 428.0 元/吨, 环比上期下跌 12.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价 (Q5500) 421.0 元/吨, 环比上期下跌 7 元/吨。

图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)

图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

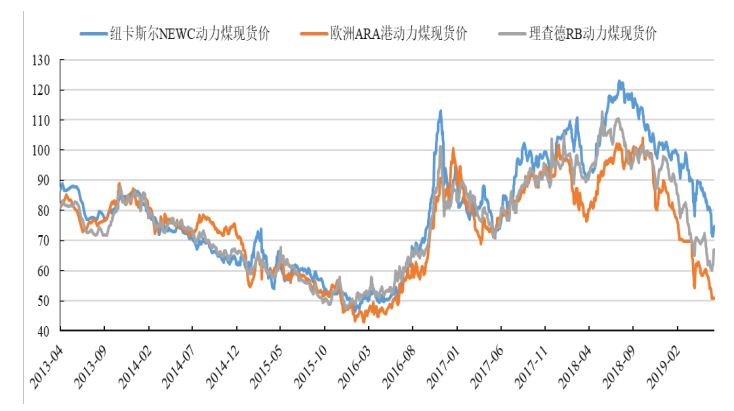


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

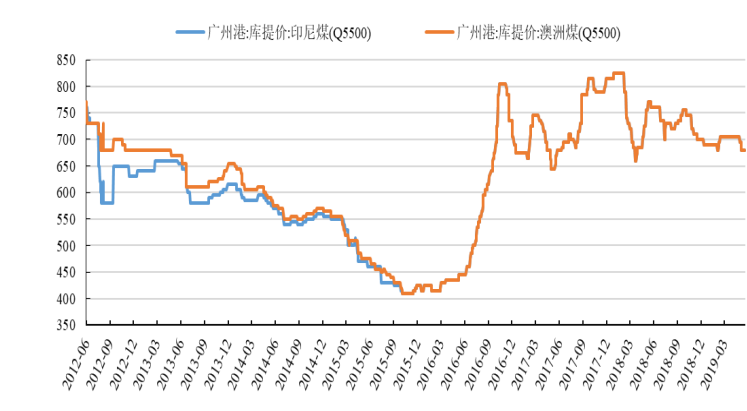
- 截至 6 月 13 日, ARA 指数 74.25 美元/吨, 环比上期上涨 2.4 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 50.75 美元/吨, 环比上期下跌 0.06 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 66.17 至上涨 5.32 美元/吨。
- 截至 6 月 13 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 680.0 元/吨, 环比上期持平; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 680.0 元/吨, 环比上期持平。

图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)

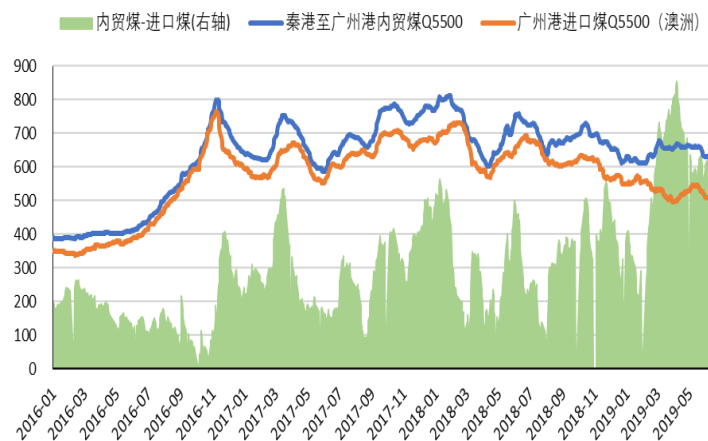


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

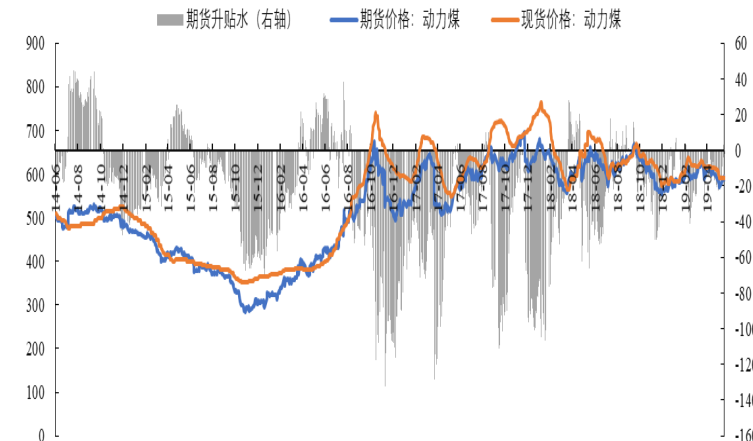
- 内贸煤进口煤价差：截至6月13日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为122.6元/吨，价差较上周有所扩大。
- 动力煤期货：截至6月13日，动力煤期货活跃合约上涨15.4元/吨至593.6元/吨，期货升水2.6元/吨。

图 10：我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：期货收盘价(活跃合约):动力煤（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

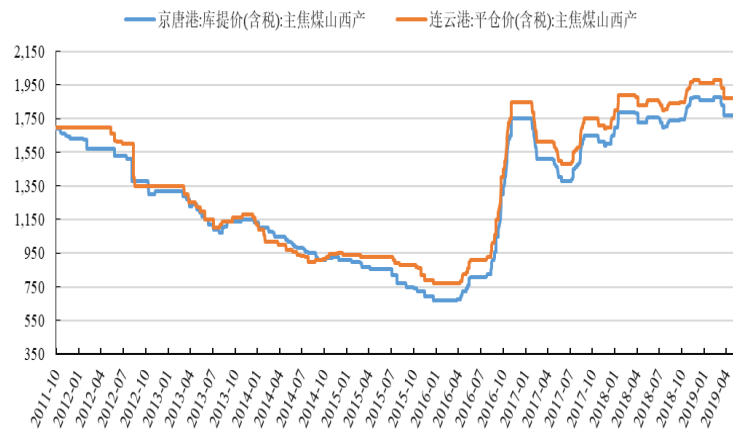
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

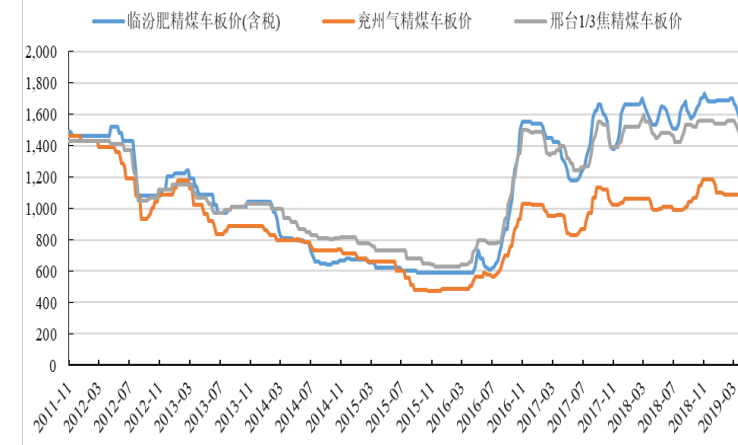
- 港口炼焦煤：截至6月13日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0元/吨，环比上期持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1770.0元/吨，环比上期持平。
- 产地炼焦煤：截至6月13日，临汾肥精煤车板价(含税)1620.0元/吨，环比上期持平；兖州气精煤车板价1110.0元/吨，环比上期持平；邢台1/3焦精煤车板价1520.0元/吨，环比上期持平。

图 12：港口焦煤价格变动情况（元/吨）

图 13：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

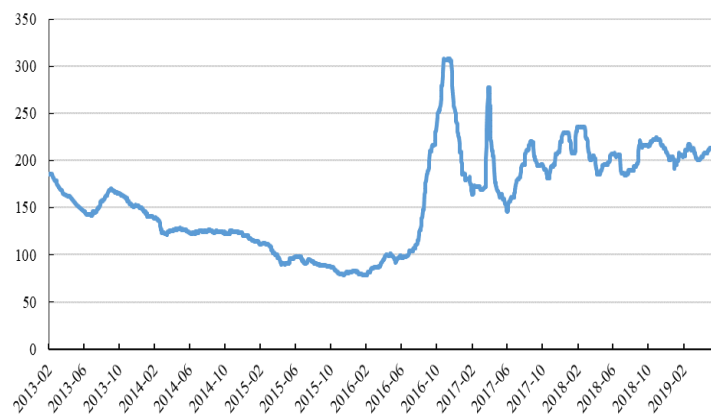


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤: 截至6月13日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 208.0 美元/吨, 环比上期持平。
- 焦煤期货: 截止6月13日, 焦煤期货活跃合约上涨 18.5 元/吨至 1399 元/吨, 期货贴水-251 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)

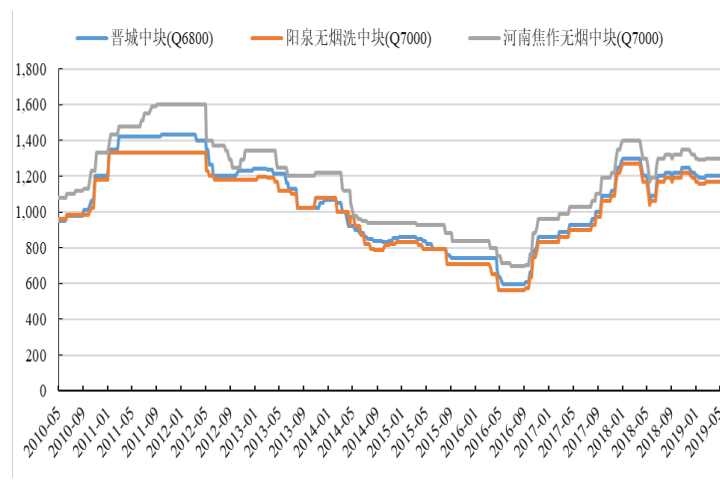


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

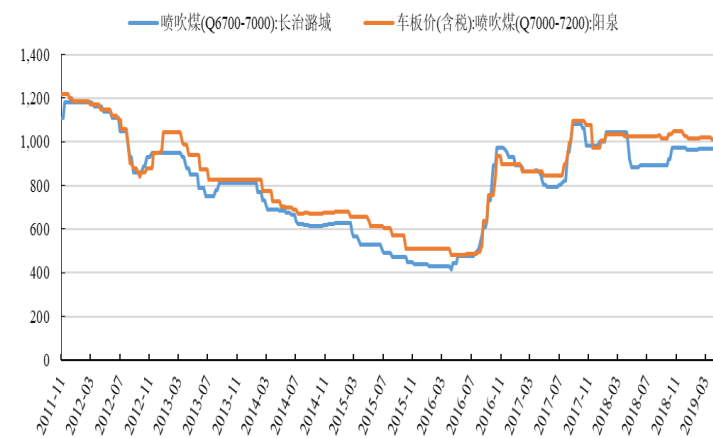
- 无烟煤: 截至6月13日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1150.0元/吨, 环比上期持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1120.0元/吨, 环比上期持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1250.0元/吨, 环比上期持平。
- 喷吹煤: 截至6月13日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格967.0元/吨, 环比上期持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1010.0元/吨, 环比上期持平。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪: 5月进口煤增速23%, 港口库存下滑

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	584.50	-30.50	-4.96%	-10.83%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	199.59	18.08	9.96%	11.93%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	553.00	55.00	11.04%	139.91%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	518.00	2.80	0.54%	4.50%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	188.10	3.80	2.06%	21.70%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	94.40	0.67	0.71%	9.96%	万吨

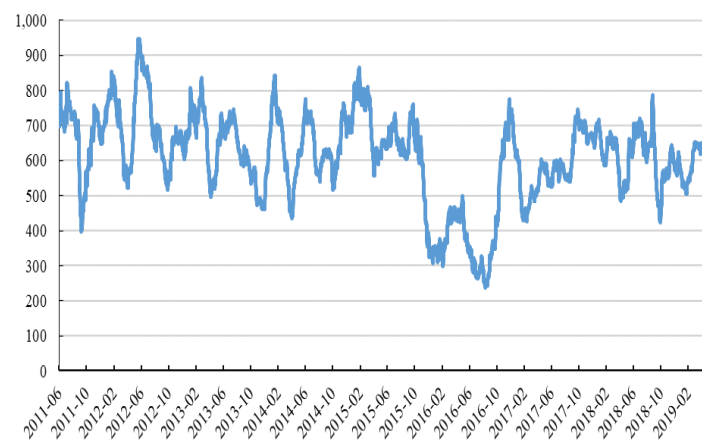
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,199.00	-211.00	-3.29%	-22.24%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	62.70	2.40	3.98%	-3.83%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	26.50	-0.50	-1.85%	-25.35%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	34.60	0.20	0.58%	-31.62%	元/吨
货船比	货船比	18.80	价差缩小	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

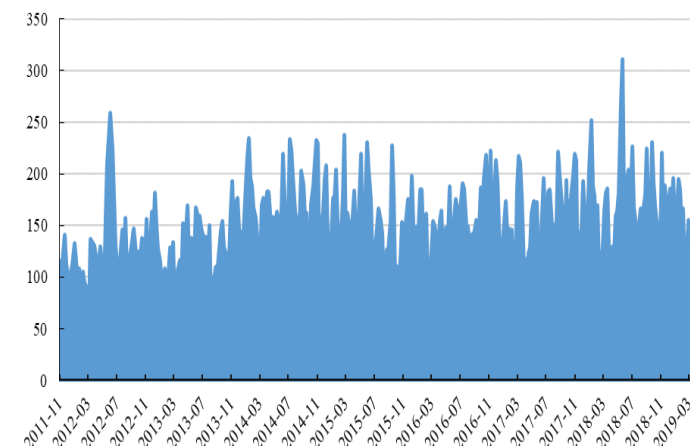
- 截至 6 月 13 日, 秦皇岛港煤炭库存下降 30.5 万吨至 584.5 万吨; 截至 6 月 13 日, 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存增加 18.08 万吨至 199.59 万吨。

图 18: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

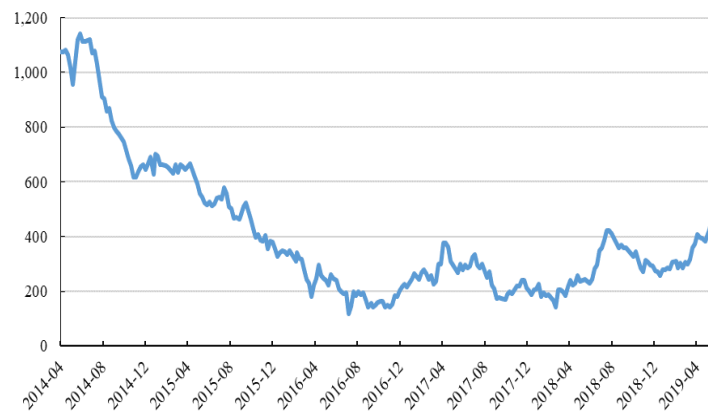
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)



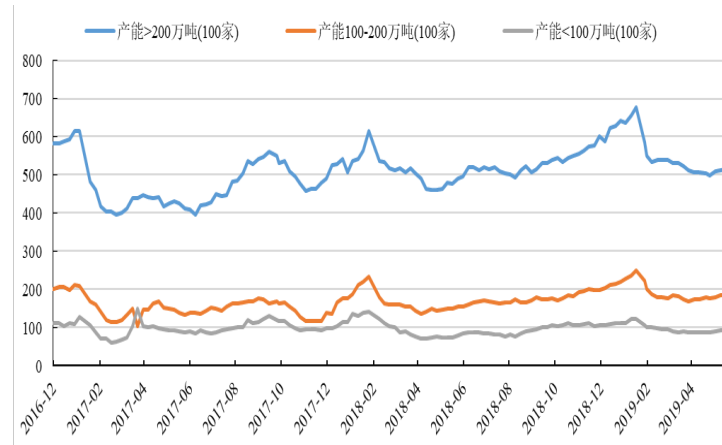
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

- 截至 6 月 13 日, 六大港口炼焦煤库存增加 55.0 万吨至 553.0 万吨;
- 截至 6 月 13 日, 国内独立焦化厂(产能>200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 518 万吨, 环比增加 0.54%; 国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 188.1 万吨, 环比增加 2.06%; 国内独立焦化厂(产能<100 万吨, 100 家)炼焦煤总库存 94.4 万吨, 环比增加 0.71%。

图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

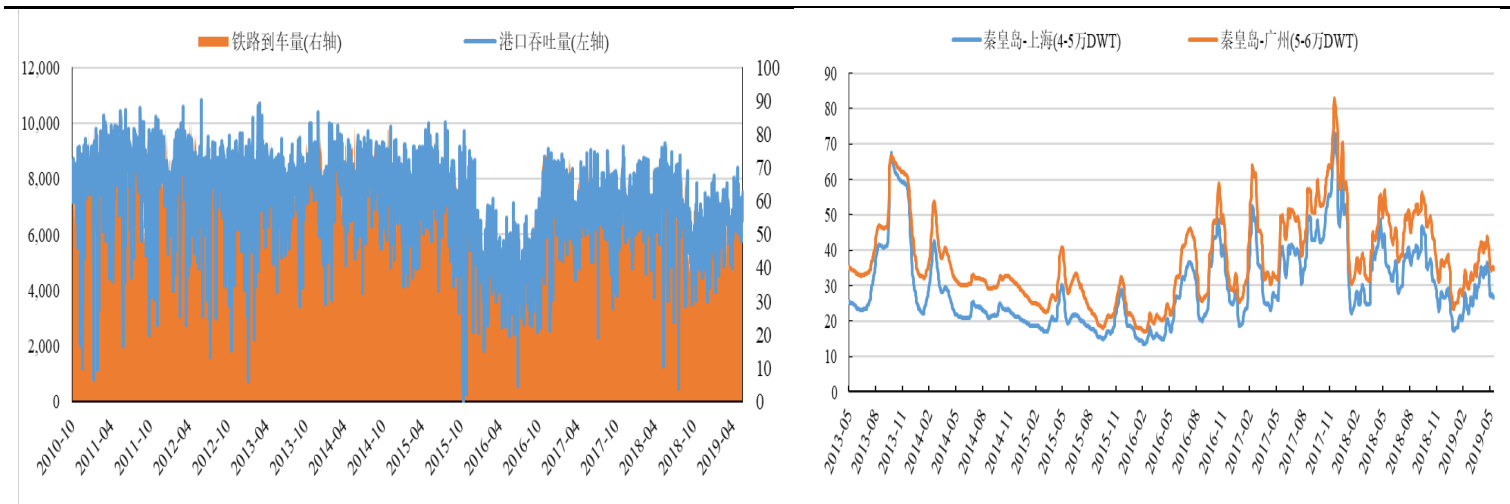
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度: 截至 6 月 13 日, 秦皇岛港铁路到车量减少 211.0 车至 6199.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量增加 2.4 万吨至 62.7 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 6 月 13 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)的海运费价格为 26.5 元/吨, 环比上期下跌 0.5 元/吨; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)的海运费价格为 34.6 元/吨, 环比上期上涨 0.2 元/吨。

图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)
图 23: 煤炭海运费情况 (元/吨)



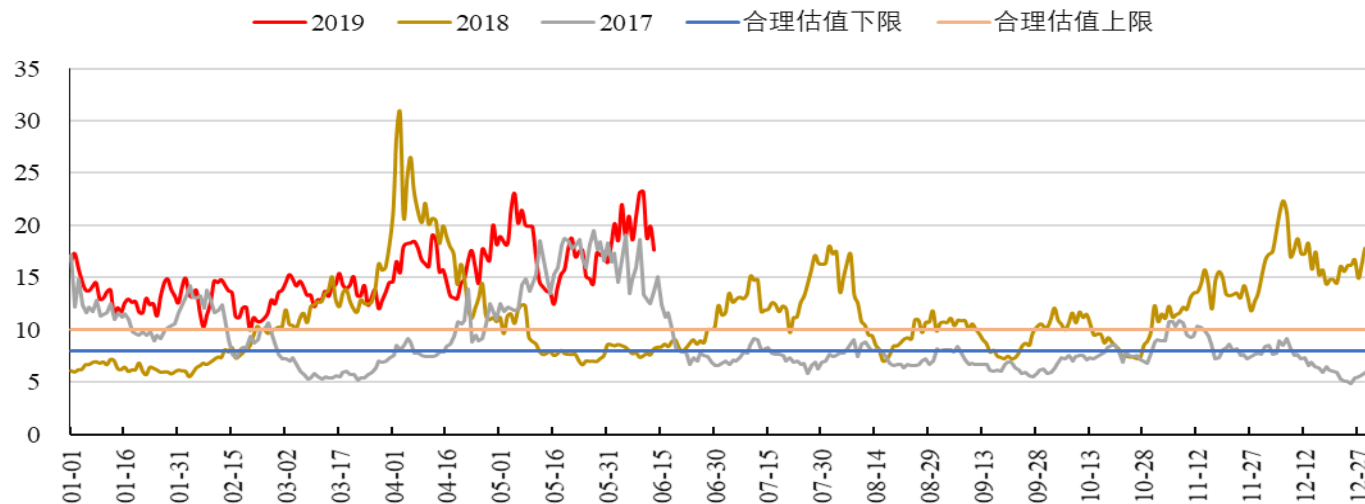
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

- 货船比(煤炭库存与锚地船舶数比值): 截至6月13日, 环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的货船比(库存与船舶比)为18.8, 环比上期减少2.05, 现阶段货船比较高, 主要是由于库存维持较高水平, 港口到船数并无显著增加导致, 港口动力煤价格阶段性小幅波动。(根据今年的市场行情, 我们调整了货船比的合理估值上下线)。

图 24: 2017-2018 年北方四港货船比(库存与船舶比)情况



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、煤炭行业下游表现：下游需求有所好转

表 3: 本周煤炭下游情况速览

-	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	六大电厂日耗	68.06	7.52	12.42%	0.28%	万吨
	六大电厂库存	1,739.54	-27.53	-1.56%	34.87%	万吨
	六大电厂可用天数	25.56	-3.63	-12.44%	34.53%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	144.73	-1.11	-0.76%	-6.28%	-
	上海螺纹钢价格	3,920.00	-50.00	-1.26%	-5.31%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,170.00	0.00	0.00%	-4.82%	元/吨
	全国高炉开工率	71.41	-0.28	-0.39%	0.00%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,937.50	12.50	0.65%	-4.46%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,077.50	-12.50	-0.60%	-1.63%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,962.50	9.50	0.49%	-7.21%	元/吨
	水泥价格指数	149.13	-1.23	-0.82%	4.51%	-

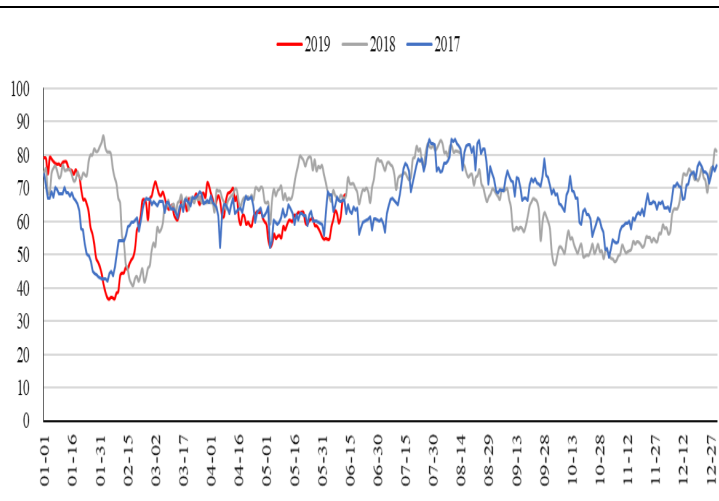
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

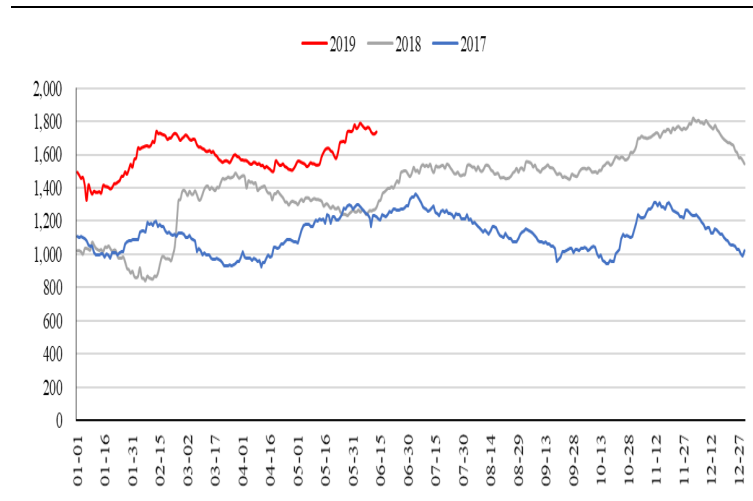
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 6 月 13 日, 沿海六大电厂煤炭库存 1739.54 万吨, 较上周同期下降 27.53 万吨, 环比下降 1.56%; 日耗为 68.06 万吨, 较上周同期上升 7.52 万吨/日, 环比上升 12.42%; 可用天数为 25.56 天, 较上期减少 3.63 天。

图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)

图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)

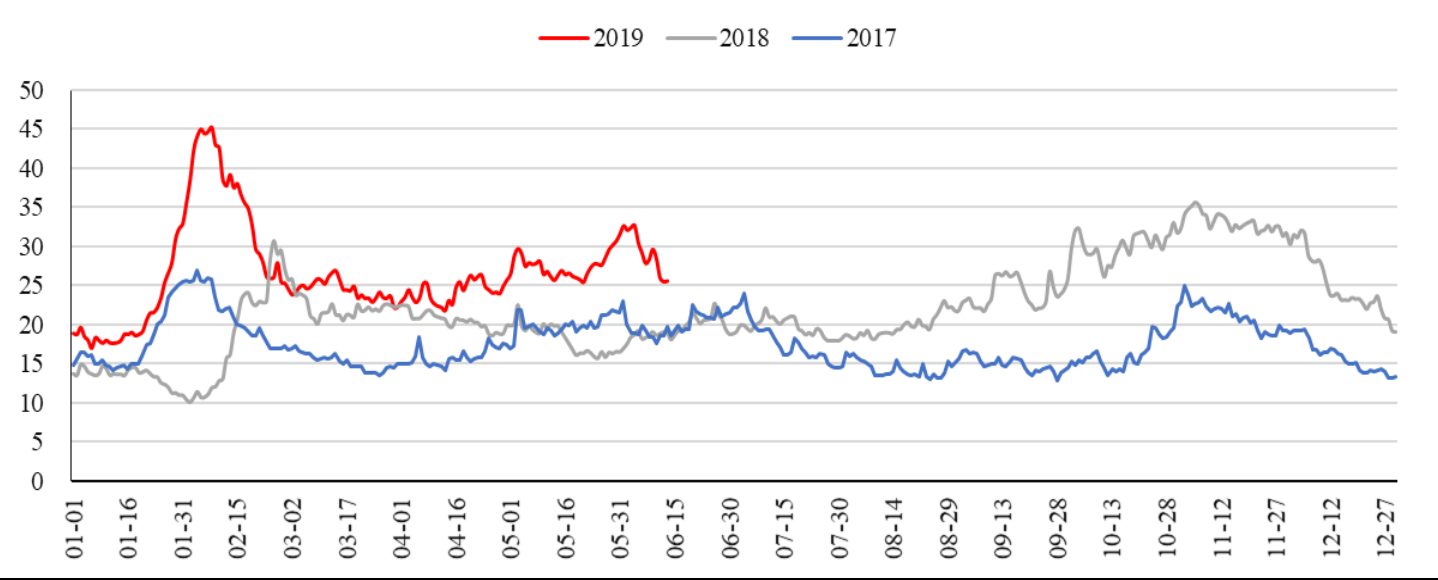


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

- Myspic 综合钢价指数：截至 6 月 13 日，Myspic 综合钢价指数 144.73 点，环比上期下跌 1.11。
- 上海螺纹钢价格：截至 6 月 13 日，上海螺纹钢价格 3920.0 元/吨，环比上期下跌 50.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格：截至 6 月 13 日，唐山产一级冶金焦价格 2170.0 元/吨，环比上期持平。
- 高炉开工率：截至 6 月 13 日，全国高炉开工率 71.41%，环比上期减少 0.28 百分点。

图 28: Myspic 综合钢价指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

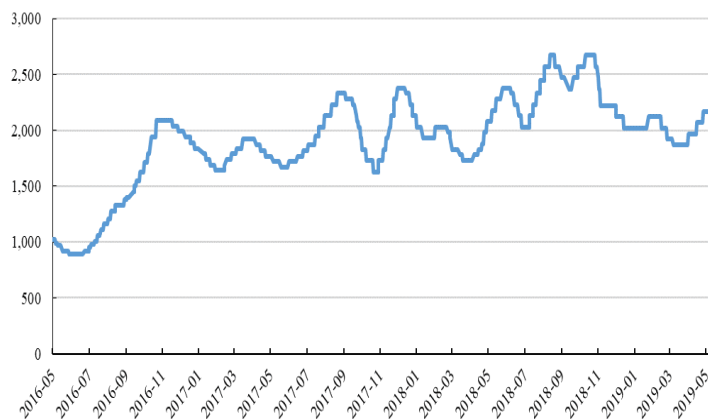
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北

图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)

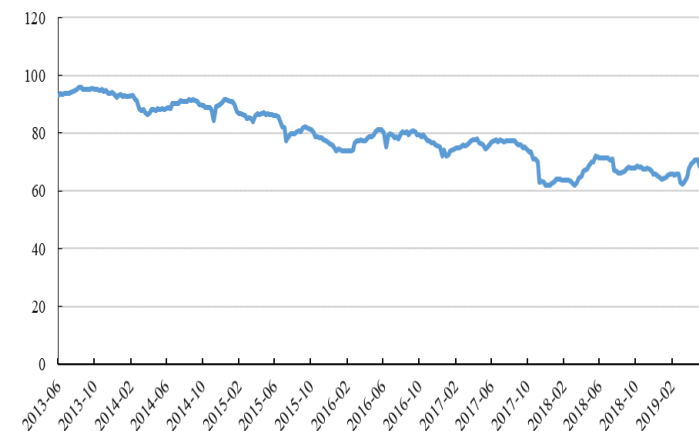


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 高炉开工率:全国



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



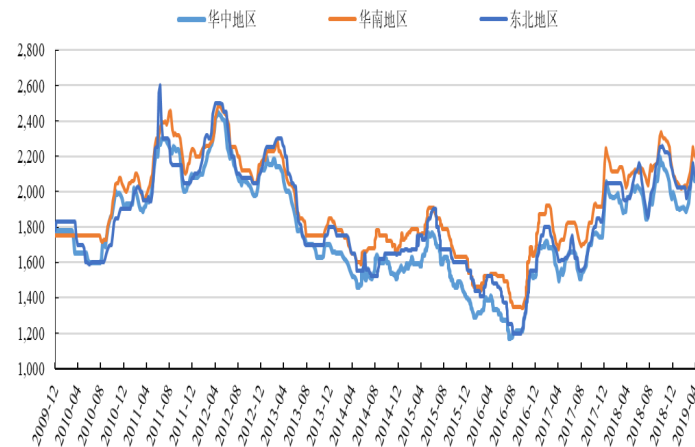
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游尿素、水泥价格

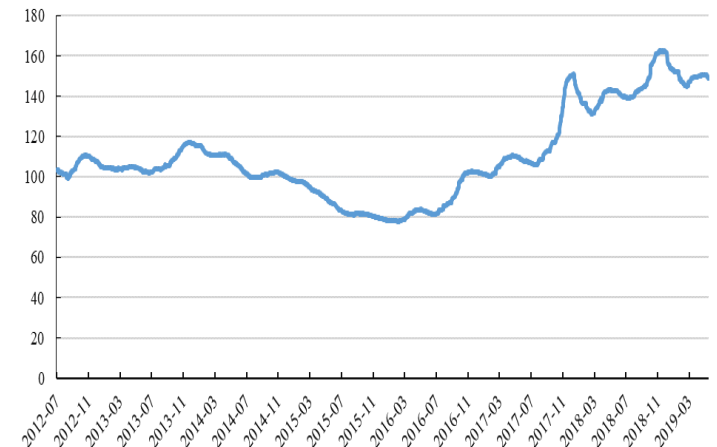
- 截至6月9日,华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1937.5元/吨,环比上期上涨12.5元/吨;华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2077.5元/吨,环比上期下跌12.5元/吨;东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1962.5元/吨,环比上期上涨9.5元/吨。
- 水泥价格指数:截至6月13日,全国水泥价格指数下跌1.23点至149.13点。

图 32: 各地区尿素市场均价(元/吨)

图 33: 全国水泥价格指数(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【宝泰隆】独立董事关于公司用部分闲置募集资金人民币 1 亿元临时补充流动资金的独立意见。鉴于公司部分募集资金处于闲置状态,在不影响募集资金投资计划的正常进行、不变相改变募集资金用途的前提下,使用其中部分闲置的募集资金临时补充公司流动资金,有助于提高公司募集资金的使用效率,降低财务费用支出,有利于保护投资者利益并使股东利益最大化;本次使用闲置募集资金临时补充流动资金是合理的,公司根据中国证监会《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》的相关规定履行了必要的审议程序,符合国家法规的有关规定,未发现有损害公司及股东,特别是中小股东利益的情形;我们一致同意公司本次使用部分闲置募集资金不超过人民币 1 亿元临时补充流动资金,该笔资金仅限于与主营业务相关的生产经营使用,使用期限不超过十二个月,自公司董事会审议通过之日起计算。

【陕西黑猫】关于对外投资设立全资子公司的公告。陕西黑猫焦化股份有限公司决定投资设立全资子公司内蒙古久运春煤炭商贸有限公司。全资子公司类型为有限公司(法人独资),注册资本为 10,000 万元人民币。本次投资设立全资子公司未构成关联交易,也未构成重大资产重组。本次设立全资子公司无需提交股东大会审议批准。特别风险提示:本次投资设立全资子公司的未来经营情况受到政治环境、外贸政策、经济环境、市场环境、经营管理等多方面因素的影响,存在一定的经营风险。

【永东股份】山西永东化工股份有限公司关于非公开发行股票获得中国证券监督管理委员会核准批文的公告。山西永东化工股份有限公司于 2019 年 6 月 12 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准山西永东化工股份有限公司非公开发

行股票的批复》，主要内容如下：一、核准公司非公开发行不超过 6660 万股新股。二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

【露天煤业】内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目实施进展公告。内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司向中电投蒙东能源集团有限责任公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。本次发行股份购买资产涉及的新增股份已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股份登记，本次交易新增股份 15.42 亿股于 2019 年 6 月 14 日上市。截至本公告日，公司尚未完成本次重组募集配套资金的股份发行。公司将在核准批文的有效期内，实施本次重组募集配套资金部分的股份发行。

七、本周行业重要资讯

1. 5 月中国出口焦炭 87.9 万吨 同比增 4.89%。海关总署 6 月 10 日公布的数据显示，中国 5 月份出口焦炭 87.9 万吨，同比增加 4.1 万吨，增长 4.89%；环比增加 29.7 万吨，增长 51.03%。5 月份焦炭出口额为 24060 万美元，同比下降 4.75%，环比增长 35.86%。据此推算出口单价为 273.72 美元/吨，环比行动 30.58 美元/吨，同比下跌 27.68 美元/吨。2019 年 1-5 月份，全国累计出口焦炭 346.4 万吨，同比下降 9.7%；累计出口金额 102340 万美元，同比下降 12.8%。
(<http://www.sxcoal.com/news/4592969/info>)

2. 5 月全国出口煤炭 31.9 万吨 同比下降 40.15%。海关总署 6 月 10 日公布的数据显示，中国 5 月份出口煤炭 31.9 万吨，同比减少 21.4 万吨，下降 40.15%；环比减少 18.4 万吨，下降 36.58%。5 月份煤炭出口额为 5880 万美元，同比下降 20.97%，环比下降 34.01%。据此推算出口单价为 184.33 美元/吨，环比上涨 7.19 美元/吨，同比上涨 44.74 美元/吨。2019 年 1-5 月份，全国共出口煤炭 264.6 万吨，同比增长 31.5%；累计出口金额 44760 万美元，同比增长 39.6%。
(<http://www.sxcoal.com/news/4592968/info>)

3. 煤炭调入减少 秦港库存持续回落跌破 600 万吨。中国煤炭资源网最新数据显示，近期秦皇岛港煤炭库存持续回落，截至 6 月 11 日，库存已跌破 600 万吨至 598 万吨，较 6 月 1 日减少 42 万吨。进入 6 月份，随着气温的升高，港口存煤自燃风险增加，部分内蒙客户开始控制发运数量。同时受价格倒挂影响，贸易商发货并不积极，促使大秦线日发运量降至 120 万吨。由于煤炭调出数量高于调进，秦港存煤出现下降。(<http://www.coalresource.com/news/4593065/info>)

4. 5月份大秦线完成煤炭运输量 3982 万吨 同比下降 1.26%。大秦铁路 2019 年 6 月 10 日晚间发布的公告显示，2019 年 5 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3982 万吨，同比下降 1.26%。较上月增加 698 万吨，增长 21.25%。5 月份日均运量 128.45 万吨，较 4 月份的 109.47 万吨增加 18.98 万吨。大秦线 5 月份日均开行重车 87.1 列，其中：日均开行 2 万吨列车 63 列。2019 年 1-5 月，大秦线累计完成货物运输量 18238 万吨，同比减少 2.2%。
(<http://www.coalresource.com/news/4593029/info>)

八、风险因素

- 安全生产事故，下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

王志民，中国矿业大学矿业工程学院硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。