

北方港口煤炭库存下降, 电厂采煤需求回升



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——煤炭行业周报 (201906023)

❖ 周报观点: 北方港口煤炭库存下降, 电厂采煤需求回升

北方港口煤炭库存下降, 电厂采煤需求回升。南方降雨天气影响空调用电及水泥企业生产, 电厂日耗小幅回落。本周六大电厂日耗煤均值环比降低 0.6 万吨至 66.6 万吨, 对应的库存周环比增加 68 万吨至 1786.7 万吨。北方港口煤炭库存下降及进口煤管控或将趋严背景下电厂采购有所回升, 港口煤价格获得支撑, 但考虑到当前电厂煤炭库存仍处高位, 预计电厂采购需求有限, 港口煤炭价或难大幅上行。

据中国经济网消息, 6月19日山西宁武县一煤矿发生冒顶事故, 6人不幸遇难, 考虑到今年以来煤矿事故频发且今年逢建国 70 周年、监管层对安全生产要求较严, 不排除后续煤矿安监有进一步趋紧可能。本周主产地煤炭产量在环保安监严格、煤管票限制仍存的影响下产量保持平稳, 坑口煤价格则在港口需求偏弱, 矿上库存较高的综合影响下小幅回落, 本周榆林 5800 打卡指数报 434 元, 周环比回落 6 元, 大同 5500 大卡指数报 413 元, 周环比下跌两元。

展望后市, 稳供给、高库存背景下, 电厂或难进行大规模采购, 煤价缺乏大幅上涨基础, 煤炭整体价格以窄幅震荡为主, 建议持续关注电厂耗煤及中下游煤炭库存变化。

❖ 行业、公司新闻: 5 月份鄂尔多斯煤炭产量同比增加 15.8%

1) 国家能源局 6 月 20 日发布通知, 核准批复了陕西澄合矿区山阳煤矿和宁夏红墩子矿区红四煤矿 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 540 万吨/年。(国家能源局); 2) 2019 年 1-5 月份, 河南省煤矿共生产原煤 4301.74 万吨, 同比减少 188.1 万吨, 下降 4.28%。其中, 骨干煤矿企业原煤产量 4084.85 万吨, 同比减少 195.27 万吨, 下降 4.6%。地方煤矿原煤产量为 216.89 万吨, 同比增加 7.17 万吨, 增长 3.4%。(河南煤矿安监局); 3) 2019 年 5 月份, 鄂尔多斯煤炭产量 6207.8 万吨, 同比增加 846.4 万吨, 增长 15.8%。(鄂尔多斯市统计局)

❖ 价格: 环渤海动力煤 5500K 周环比持平

环渤海动力煤 5500K 报 577 元/吨, 与上周持平。唐山二级冶金焦报 2040 元/吨, 周跌幅 4.67%。秦皇岛至广州运费报 40 元/吨, 周涨幅 2.47%。秦皇岛至上海运费报 31 元/吨, 周涨幅 6.35%。

❖ 库存: 秦皇岛港口煤炭库存周环比回落 2.40%

截至本周末, 秦皇岛港煤炭库存报 570 万吨, 周跌幅 2.40%。曹妃甸港煤炭库存报 403 万吨, 周跌幅 10.72%。天津港煤炭库存报 106 万吨, 与上周持平。京唐港煤炭库存报 229 万吨, 与上周持平。

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 | 2019/6/23

👤 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：北方港口煤炭库存下降，电厂采煤需求回升	4
2.2 行业新闻：5月份鄂尔多斯煤炭产量同比增加 15.8%	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	577	0.00%	-0.35%	1.23%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	930	0.00%	1.09%	0.00%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1690	0.00%	1.20%	-6.11%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	40.5	2.47%	-2.41%	-10.99%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	31.5	6.35%	-20.25%	-5.97%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	570.5	-2.40%	-7.24%	0.88%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	66.52	-2.26%	6.14%	-16.07%
发电集团库存	万吨	1802.15	3.60%	13.21%	20.54%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：北方港口煤炭库存下降，电厂采煤需求回升

北方港口煤炭库存下降，电厂采煤需求回升。南方降雨天气影响空调用电及水泥企业生产，电厂日耗小幅回落。本周六大电厂日耗煤均值环比降低 0.6 万吨至 66.6 万吨，对应的库存周环比增加 68 万吨至 1786.7 万吨。北方港口煤炭库存下降及进口煤管控或将趋严背景下电厂采购有所回升，港口煤价格获得支撑，但考虑到当前电厂煤炭库存仍处高位，预计电厂采购需求有限，港口煤炭价或难大幅上行。

据中国经济网消息，6 月 19 日山西宁武县一煤矿发生冒顶事故，6 人不幸遇难，考虑到今年以来煤矿事故频发且今年逢建国 70 周年、监管层对安全生产要求较严，不排除后续煤矿安监有进一步趋紧可能。本周主产地煤炭产量在环保安监严格、煤管票限制仍存的影响下产量保持平稳，坑口煤价格则在港口需求偏弱，矿上库存较高的综合影响下小幅回落，本周榆林 5800 打卡指数报 434 元，周环比回落 6 元，大同 5500 大卡指数报 413 元，周环比下跌两元。

展望后市，稳供给、高库存背景下，电厂或难进行大规模采购，煤价缺乏大幅上涨基础，煤炭整体价格以窄幅震荡为主，建议持续关注电厂耗煤及中下游煤炭库存变化。

2.2 行业新闻：5 月份鄂尔多斯煤炭产量同比增加 15.8%

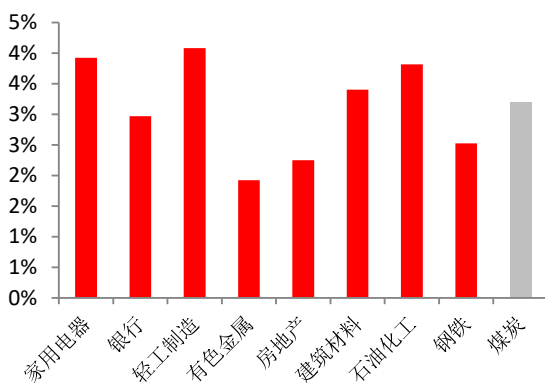
- 国家能源局 6 月 20 日发布通知，核准批复了陕西澄合矿区山阳煤矿和宁夏红墩子矿区红四煤矿 2 个煤矿项目。根据通知，上述 2 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 540 万吨/年。（国家能源局）
- 2019 年 1-5 月份，河南省煤矿共生产原煤 4301.74 万吨，同比减少 188.1 万吨，下降 4.28%。其中，骨干煤矿企业原煤产量 4084.85 万吨，同比减少 195.27 万吨，下降 4.6%。地方煤矿原煤产量为 216.89 万吨，同比增加 7.17 万吨，增长 3.4%。（河南煤矿安监局）
- 2019 年 1-5 月份，辽宁全省规模以上工业企业原煤产量 1338.7 万吨，同比增长 1.7%。此外，1-5 月份，辽宁省规模以上工业企业天然气产量 2.5 亿立方米，增长 8.9%。发电量 779.4 亿千瓦时，同比增长 2.7%。原油产量 433.4 万吨，同比增长 3.3%。原油加工量 3385 万吨，同比增长 0.3%。汽油和煤油产量分别增长 16.9%和 1%。（河南煤矿安监局）
- 2019 年 5 月份，鄂尔多斯煤炭产量 6207.8 万吨，同比增加 846.4 万吨，增长 15.8%。2019 年 1-5 月份，全市煤炭累计产量 26603.8 万吨，同比增加 2021.8 万吨，增长 8.2%。（鄂尔多斯市统计局）
- 山西临汾日前发布《全市洗选煤企业专项整治实施方案》提出，到 2020 年 6 月底，全市洗选煤企业总产能与煤炭企业总产能及部分外购煤规模相匹配，将由目前的 315 座压减至 180 座以内。洗选能力将由目前的 3.446 亿吨/年压减至 2 亿吨/年以内，全市原煤入洗率达到 80%以上。（中国煤炭资源网）
- 榆林市能源局日前发布《全市第七批同意申请复工复产煤矿清单》。全市各重点产煤县市区上报第七批拟申请复工复产煤矿共计 4 处，其中：榆阳区 1 处、横山区 1 处、神木市 2 处，涉及产能 330 万吨/年。截止目前，榆林市能源局共批复同意 178 处煤矿开展复工复产工作，产能 42160 万吨/年。（榆林市能源局）
- 6 月 17 日 22 时 55 分在四川宜宾市长宁县（北纬 28.34 度，东经 104.90 度）发生 6.0 级地震，震源深度 16 千米。地震发生后，宜宾迅速决定启动“宜宾市地震Ⅰ级应急响应”，成立宜宾市“6.17”长宁地震抗震救灾指挥部。宜宾要求宜宾全市所有的煤矿、非煤矿山等企业立即停产撤人。（中国煤炭资源网）

- 2019年5月份，策克口岸进口煤炭136.9万吨，同比下降2.73%；环比减少1.11万吨，下降0.8%。5月份煤炭进口额46950万元人民币，同比增长14.27%；环比下降4.68%。2019年1-5月份，策克口岸进口煤炭562.23万吨，同比下降5.2%；进口额190067万元人民币，同比增长2.41%。（阿拉善商务局）
- 2019年5月份，全国规模以上工业企业生产煤层气6.9亿立方米，同比增长16.1%，绝对值增量在1.1亿立方米；环比持平。1-5月累计，全国煤层气产量34.4亿立方米，同比增长15.4%，占去年总产量（72.6亿立方米）的47.4%。（国家统计局）
- 国家能源局发布5月份全社会用电量等数据。5月份，全社会用电量5665亿千瓦时，同比增长2.3%。分产业看，第一产业用电量60亿千瓦时，同比增长2.2%；第二产业用电量4064亿千瓦时，同比增长0.7%；第三产业用电量858亿千瓦时，同比增长6.8%；城乡居民生活用电量683亿千瓦时，同比增长6.8%。1-5月，全社会用电量累计27993亿千瓦时，同比增长4.9%。（国家能源局）

3. 煤炭股一周表现

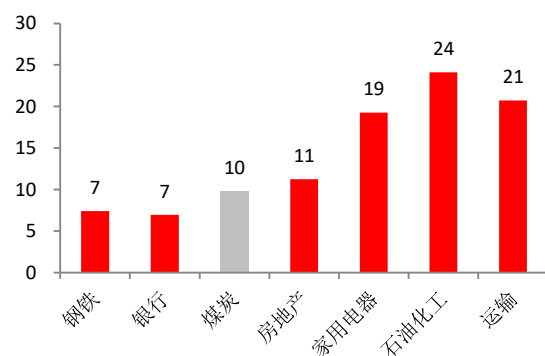
3.1 行业表现比较

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

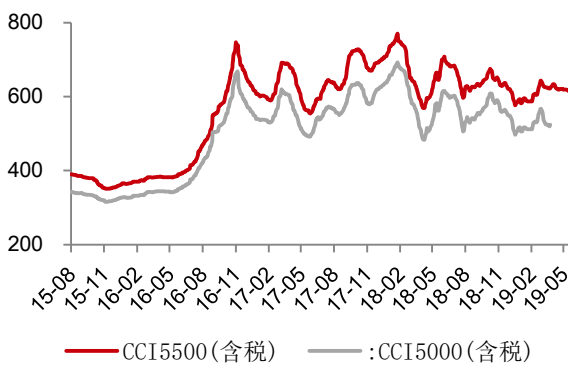
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	600408	ST 安泰	2.26	5.12%	-12.06%	-13.08%	2.77
	600971	恒源煤电	5.89	4.99%	2.79%	32.70%	5.79
	601225	陕西煤业	9.01	4.52%	3.21%	21.10%	8.20
	000552	靖远煤电	2.78	4.51%	3.29%	12.57%	11.10
	603113	金能科技	11.28	4.35%	-1.14%	4.99%	6.00
	600188	兖州煤业	10.55	4.25%	4.21%	26.53%	6.55
	601666	平煤股份	4.18	4.24%	1.95%	18.75%	13.80
	600403	大有能源	3.96	4.21%	-1.49%	7.90%	14.54
	600395	盘江股份	5.96	4.20%	4.01%	18.96%	10.44
	600157	永泰能源	1.75	4.17%	-4.37%	30.60%	329.88
后十标的	000571	*ST 大洲	1.84	-4.17%	-16.74%	-46.36%	(1.71)
	000968	蓝焰控股	12.09	-2.42%	-5.25%	13.52%	17.24
	600725	ST 云维	3.24	-0.31%	9.46%	37.87%	306.99

资料来源: wind, 川财证券研究所

4. 动力煤价格及供需

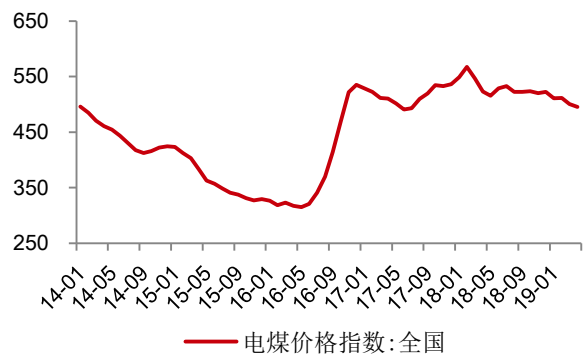
4.1 动力煤价格

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

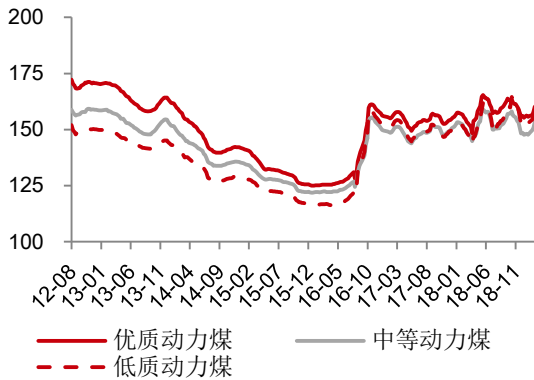
图 4: 电煤价格指数



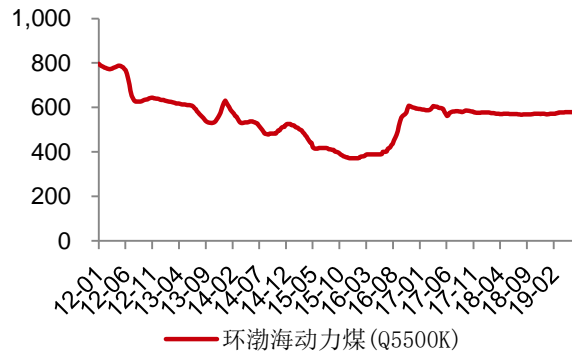
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 5: 中国煤炭价格指数

图 6: 环渤海动力煤价格指数



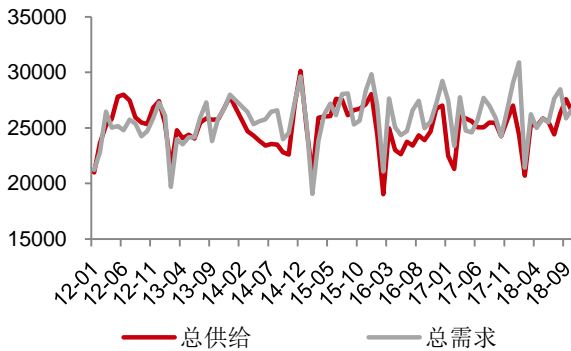
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

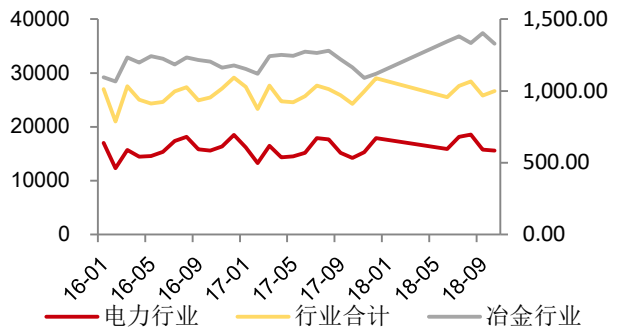
4.2 动力煤供需

图 7: 动力煤总需求与总供给



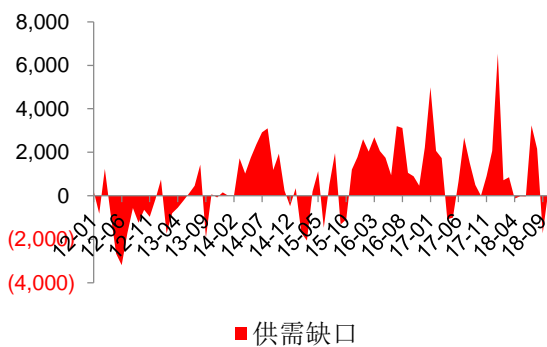
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 8: 动力煤行业消费量



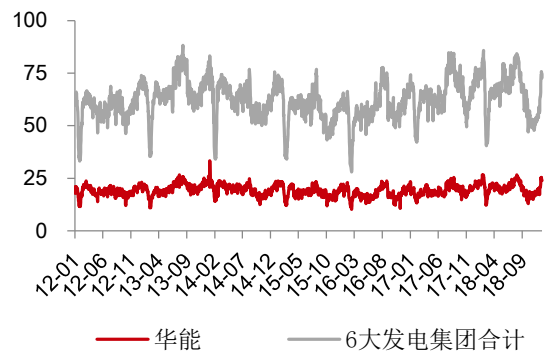
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



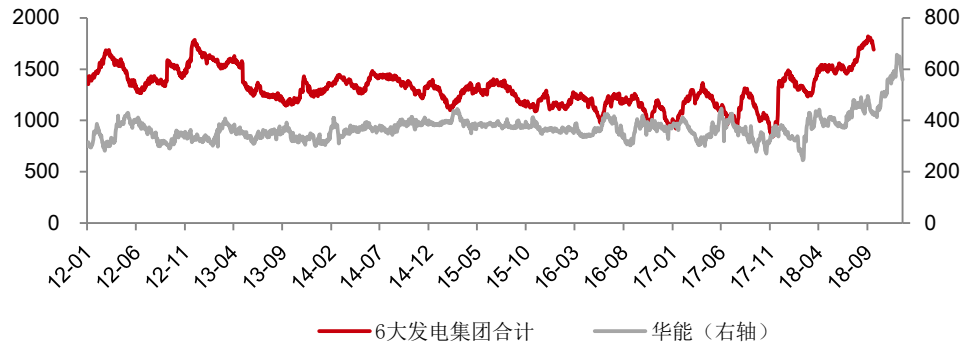
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



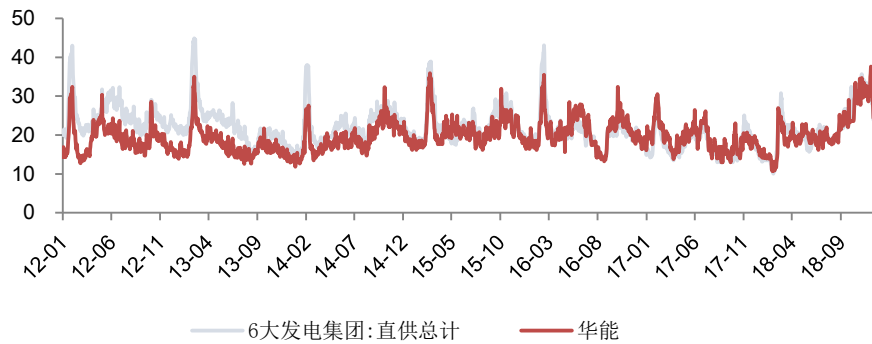
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



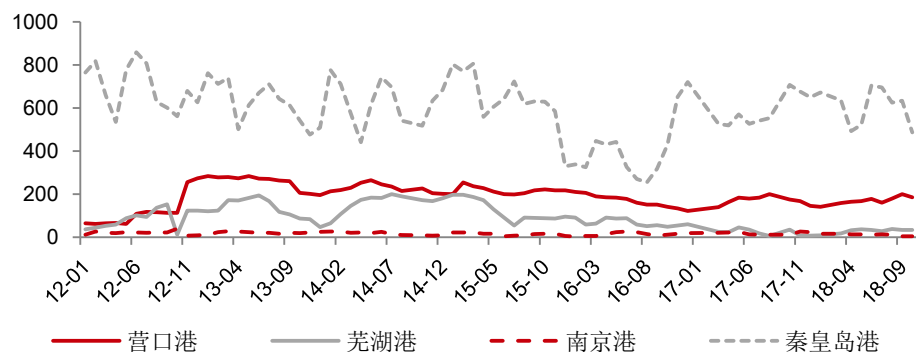
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



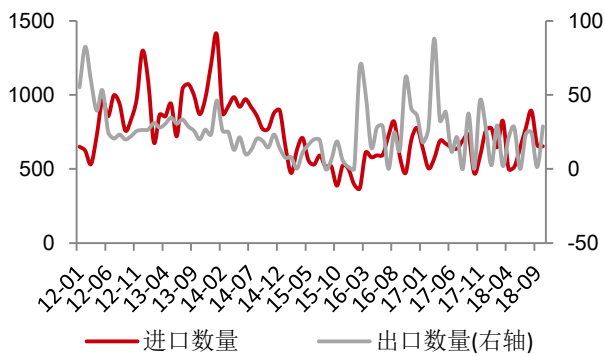
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



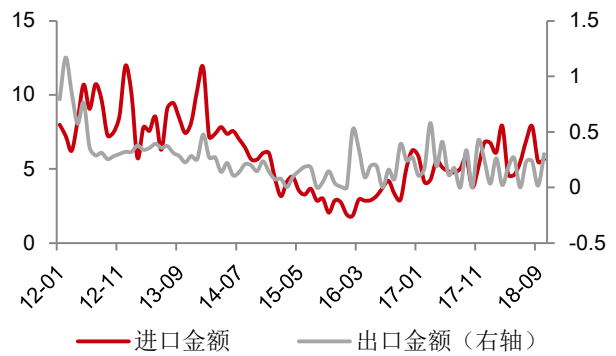
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

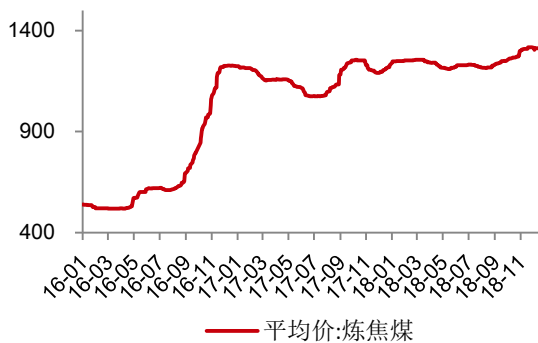


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

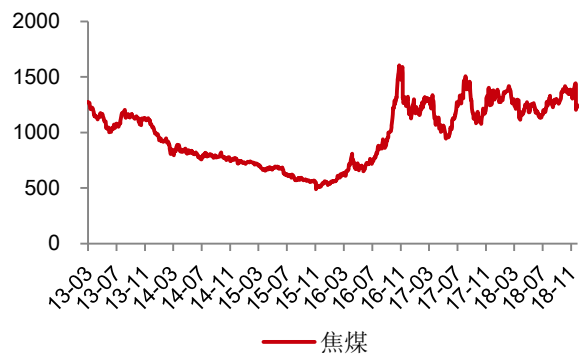
5.1 炼焦煤价格

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

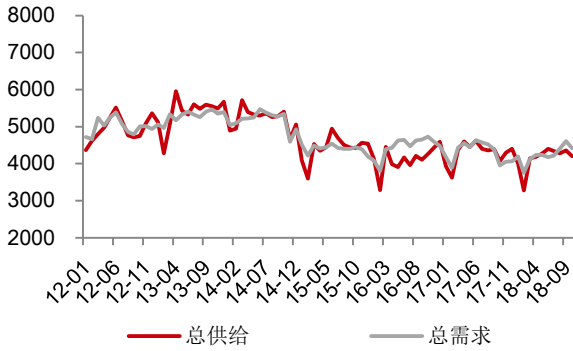


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

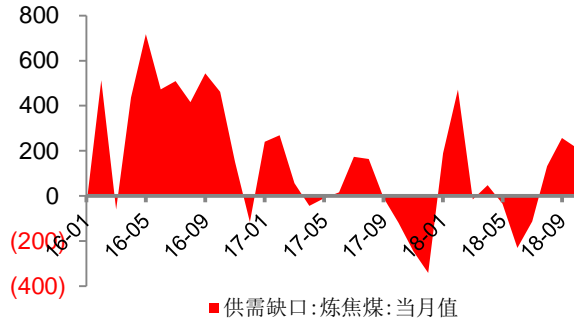
5.2 炼焦煤供需

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

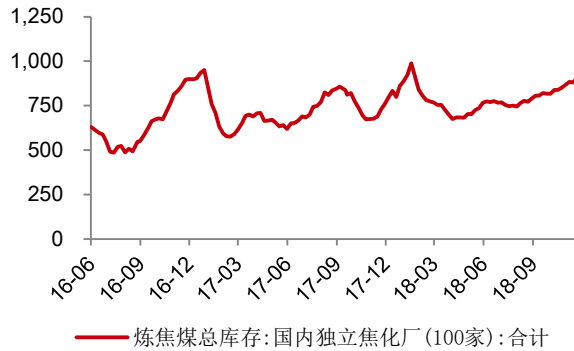
5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



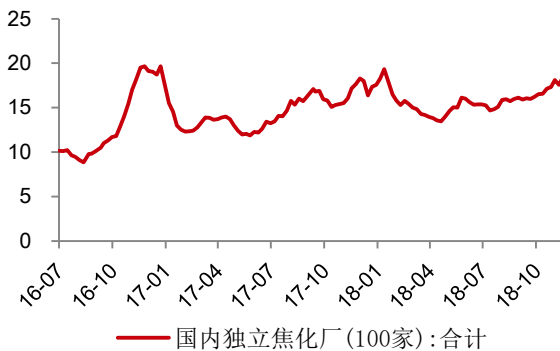
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



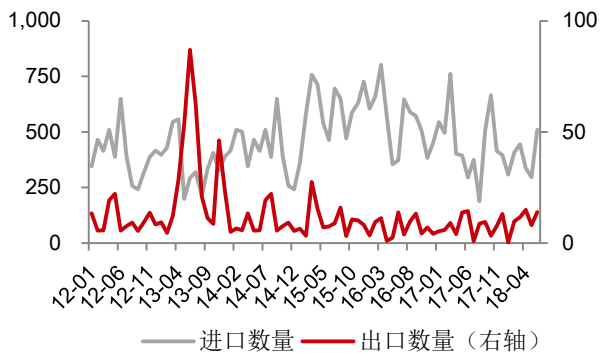
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



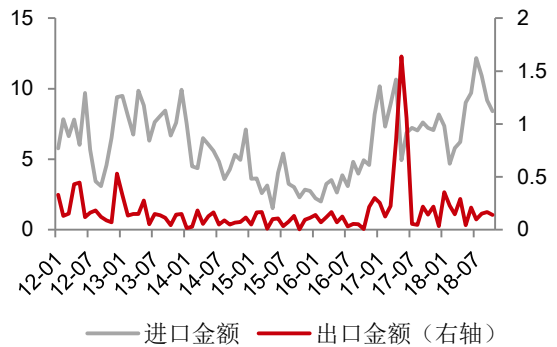
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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

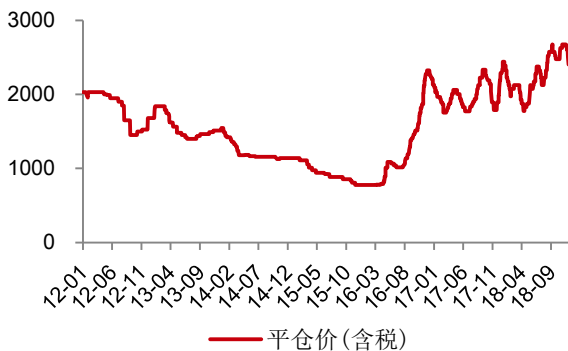


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

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

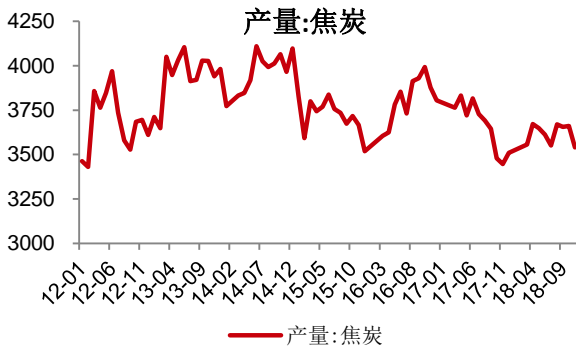


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

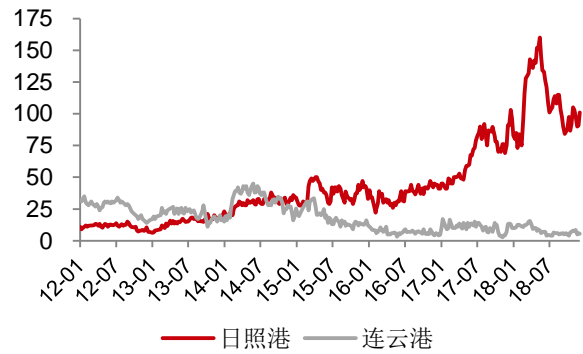
6.2 焦炭供需

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：00000000857

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