



## ❖ 周报观点：关注电厂耗煤季节性变化

台风天气影响电厂耗煤水平，中下游高库存对煤炭需求的压制仍存。沿海地区台风天气叠加全国范围内气温回落，电厂煤耗仍相对偏弱，本周六大电厂日耗煤均值周环比增加 1.9 万吨至 77.2 万吨；对应的电厂库存周环比下跌 64.5 万吨至 1661.2 万吨，电厂高库存背景下电厂多以消化自由库存为主，市场煤需求仍相对较差。供给方面，主产地煤矿开工率小幅下降，产量由于部分销售情况不佳的煤矿减产而小幅回落，产地煤整体仍维持供大于求的趋势。展望后市，8 月下旬开始电厂耗煤将季节性回落，电厂及港口高库存背景下电厂采煤需求难有起色，后续煤炭价格或将延续回落趋势。

焦炭方面，本周山西省发布压减省内焦化产能的行动方案，整体看行动方案对山西焦化产能影响更多体现在结构上，测算山西省内需置换的落后产能将在 5000 万吨左右，产能置换动作或将造成短期焦炭产量波动，建议关注相关产能置换节奏。从四大焦炭主产区去产能政策来看，未来两年对焦炭供给影响较大的主要为山东、江苏地区焦化去产能动作，伴随着焦炭行业去产能逐步推进，焦化产能稀缺性和集中度将逐步提高，关注环保投入领先的优质焦化行业标的，包括：开滦股份（600997）、山西焦化（600740）、金能科技（603113）等。

## ❖ 行业新闻：7 月份全国原煤产量环比下降 3.34%

1) 山西省人民政府印发了《山西省焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战行动方案》。方案提出，全省焦化总产能压减至 14768 万吨以内，并在此基础上保持建成产能只减不增；2) 7 月份，全国原煤产量 32223 万吨，同比增长 12.2%，增速比上月扩大 1.8 个百分点；环比减少 1112 万吨，下降 3.34%。（国家统计局）

## ❖ 价格：环渤海 5500 大卡动力煤价格周环比持平

环渤海动力煤 5500K 报 576 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 39 元/吨，周跌幅 5.06%。秦皇岛至上海运费报 27 元/吨，与上周持平。

## ❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 2.74%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 636 万吨，周涨幅 2.74%。曹妃甸港煤炭库存报 535 万吨，周涨幅 5.21%。天津港煤炭库存报 106 万吨，周跌幅 8.62%。京唐港煤炭库存报 251 万吨，周涨幅 9.61%。

**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 | 2019/8/18

## 👤 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：关注山东、江苏地区焦化去产能执行情况 .....	4
2.2 行业新闻：7月份全国原煤产量环比下降 3.34% .....	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 .....	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.....	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
<b>动力煤</b>					
环渤海指数	元/吨	576	0.00%	-0.52%	1.05%
<b>炼焦煤</b>					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	935	0.00%	0.54%	0.54%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1610	0.00%	0.00%	-10.56%
<b>运费</b>					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	39.5	-5.06%	-4.82%	-13.19%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	27.5	0.00%	3.77%	-17.91%
<b>港口库存</b>					
秦皇岛库存	万吨	636.5	2.74%	4.95%	12.56%
<b>发电集团日耗煤及库存</b>					
发电集团日耗煤	万吨	76.33	3.41%	32.04%	-3.70%
发电集团库存	万吨	1654.78	-4.52%	-7.66%	10.68%

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2. 要闻汇总

### 2.1 川财观点：关注电厂耗煤季节性变化

台风天气影响电厂耗煤水平，中下游高库存对煤炭需求的压制仍存。沿海地区台风天气叠加全国范围内气温回落，电厂煤耗仍相对偏弱，本周六大电厂日耗煤均值周环比增加 1.9 万吨至 77.2 万吨；对应的电厂库存周环比下跌 64.5 万吨至 1661.2 万吨，电厂高库存背景下电厂多以消化自由库存为主，市场煤需求仍相对较差。供给方面，主产地煤矿开工率小幅下降，产量由于部分销售情况不佳的煤矿减产而小幅回落，产地煤整体仍维持供大于求的趋势。展望后市，8 月下旬开始电厂耗煤将季节性回落，电厂及港口高库存背景下电厂采煤需求难有起色，后续煤炭价格或将延续回落趋势。

焦炭方面，本周山西省发布压减省内焦化产能的行动方案，整体看行动方案对山西焦化产能影响更多体现在结构上，测算山西省内需置换的落后产能将在 5000 万吨左右，产能置换动作或将造成短期焦炭产量波动，建议关注相关产能置换节奏。从四大焦炭主产区去产能政策来看，未来两年对焦炭供给影响较大的主要为山东、江苏地区焦化去产能动作，伴随着焦炭行业去产能逐步推进，焦化产能稀缺性和集中度将逐步提高，关注环保投入领先的优质焦化行业标的，包括：开滦股份(600997)、山西焦化(600740)、金能科技(603113)等。

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：7 月份全国原煤产量环比下降 3.34%

- 鄂尔多斯市统计局发布的最新数据显示：7 月份，全市煤炭产量 5949.3 万吨，较同期的 4593.2 万吨增加 1356.1 万吨，增长 29.5%，增幅较 6 月份提高 17.4 个百分点；较上月增加 258.5 万吨，增长 4.5%。（鄂尔多斯市统计局）
- 乌拉特中旗商务局消息，据甘其毛都口岸各监管区数据汇总统计，2019 年 7 月份，甘其毛都口岸进口煤炭 172.79 万吨，环比增加 4.62%。其中，进口原煤 130.02 万吨，精煤 32.78 万吨，其他煤种 9.99 万吨。2019 年 1-7 月份，甘其毛都口岸累计进口煤炭 1129.25 万吨，同比增长 15.23%。（乌拉特中旗商务局）
- 阿拉善商务局消息，据海关统计，2019 年 7 月份，策克口岸进口煤炭 75.02 万吨，同比下降 5.65%；环比增加 4.68 万吨，增长 6.65%。7 月份煤炭进口额 28287 万元人民币，同比增长 19.48%；环比增长 10.76%。2019 年 1-7 月份，策克口岸进口煤炭 707.59 万吨，同比下降 15.5%；进口额 243891 万元人民币，同比下降 5.37%。（阿拉善商务局）
- 山西省人民政府印发了《山西省焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战行动方案》。方案提出，全省焦化总产能压减至 14768 万吨以内，并在此基础上保持建成产能只减不增。2019 年将压减任务分解落实到具体企业和焦炉，其中未建焦炉及停产焦炉产能今年压减落实到位，运行焦炉产能分两年压减落实到位。（山西省人民政府）
- 同煤大唐塔山煤矿有限公司、同煤大唐塔山煤矿有限公司塔山白洞井符合发改运行〔2017〕763 号《关于做好符合条件优质产能煤矿生产能力核定工作的通知》关于优质产能煤矿生产能力核增的有关条件，同意同煤大唐塔山煤矿有限公司产能核增，生产能力由 1500 万吨/年核增为 2500 万吨/年；同意同煤大唐塔山煤矿有限公司塔山白洞井产能核增，生产能力由 90 万吨核增为 160 万吨/年。（中国煤炭资源网）
- 山西省日前发布的《关于推进全省煤炭洗选行业产业升级实现规范发展的意见》提出，2020 年底，全省洗选煤企业总数控制在 1200 座左右，总洗选能力 18 亿吨/年（平均 150 万吨/年），先进产能占比 25%。（中国煤炭资源网）
- 2019 年 7 月份，全国原煤产量 32223 万吨，同比增长 12.2%，增速比上月扩大 1.8 个百分点；环比减少 1112 万吨，下降 3.34%。7 月份，全国日

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

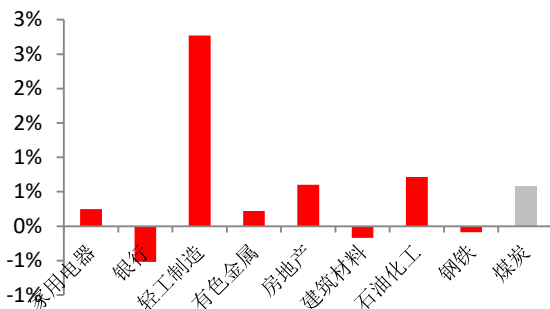
均原煤产量 1039 万吨，比上月减少 72 万吨。2019 年 1-7 月份全国原煤产量 208855 万吨，同比增长 4.3%，增速较 1-6 月扩大 1.7 个百分点。（国家统计局）

- 7 月份，全社会用电量 6672 亿千瓦时，同比增长 2.7%。分产业看，第一产业用电量 76 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 4626 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1110 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 859 亿千瓦时，同比增长 4.6%。1-7 月，全社会用电量累计 40652 亿千瓦时，同比增长 4.6%。（国家能源局）
- 2019 年 7 月份全国绝对发电量 6573 亿千瓦时，同比增长 0.6%。其中，全国火力绝对发电量 4562 亿千瓦时，同比下降 1.6%；水力绝对发电量 1374 亿千瓦时，同比增长 6.3%；2019 年 1-7 月份全国绝对发电量 40300 亿千瓦时，同比增长 3%，增速较 1-6 月放缓 0.3 个百分点。其中，全国火力绝对发电量 29089 亿千瓦时，同比增长 0.1%；水力绝对发电量 6514 亿千瓦时，同比增长 10.7%。（国家统计局）

### 3. 煤炭股一周表现

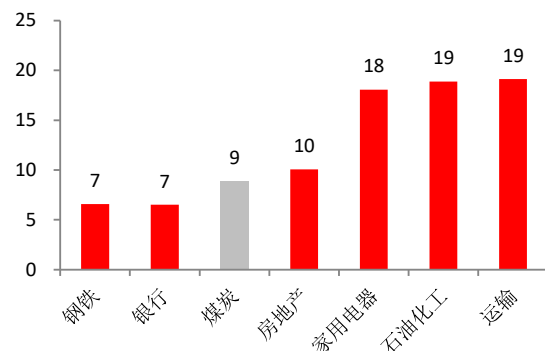
#### 3.1 行业表现比较

图 1：行业版块表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：版块 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. 本周煤炭版块涨跌幅前十后十

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)
------	------	-----	------	------	------	----------

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

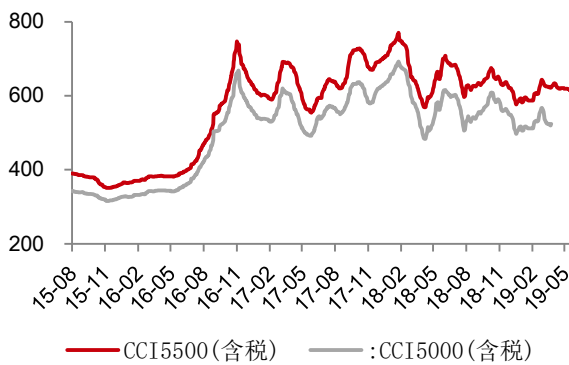
前十标的	600408	ST 安泰	2.39	8.14%	2.14%	-8.08%	2.93	
	600725	ST 云维	3.02	4.14%	4.50%	28.51%	286.14	
	000723	美锦能源	8.92	2.88%	-12.12%	177.88%	20.31	
	600971	恒源煤电	5.07	2.63%	-8.15%	14.23%	4.98	
	000552	靖远煤电	2.46	1.65%	-6.11%	-0.39%	9.82	
	601666	平煤股份	3.90	1.56%	-9.93%	10.80%	12.88	
	000968	蓝焰控股	9.91	1.12%	-7.21%	-6.95%	14.13	
	603113	金能科技	10.36	0.97%	-14.59%	-3.58%	5.51	
	后十标的	603113	金能科技	10.26	-12.76%	-15.42%	-4.51%	5.46
		600157	永泰能源	1.41	-11.88%	-11.32%	5.22%	265.79
600997		开滦股份	5.64	-10.33%	-10.62%	3.67%	6.57	
600188		兖州煤业	9.16	-9.58%	-10.98%	9.86%	5.69	
000723		美锦能源	8.67	-7.77%	-14.58%	170.09%	19.74	
600123		兰花科创	6.43	-7.08%	-9.44%	2.76%	6.80	

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 4. 动力煤价格及供需

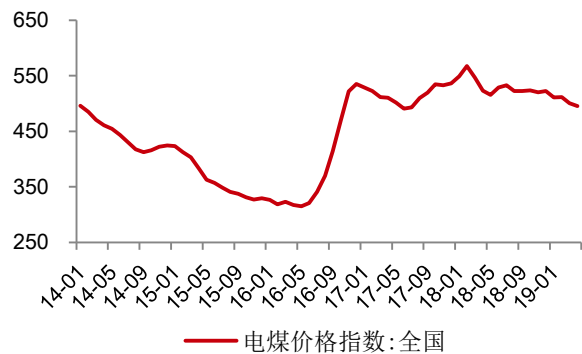
### 4.1 动力煤价格

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

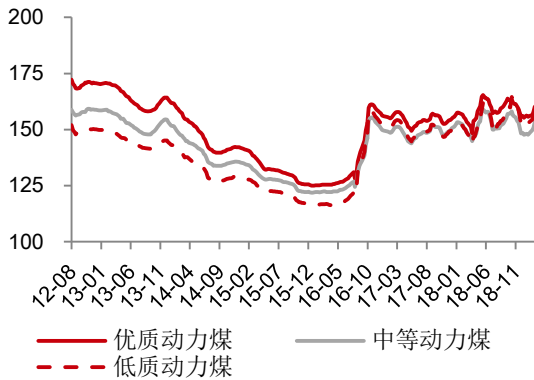
图 4: 电煤价格指数



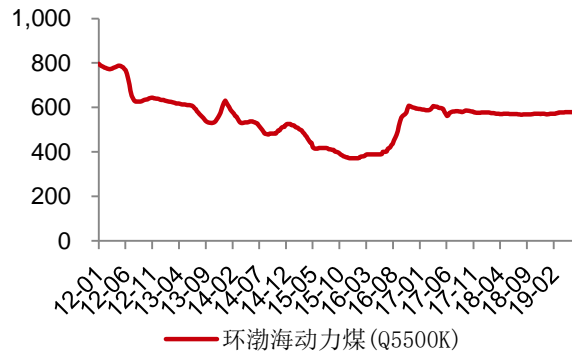
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 5: 中国煤炭价格指数

图 6: 环渤海动力煤价格指数



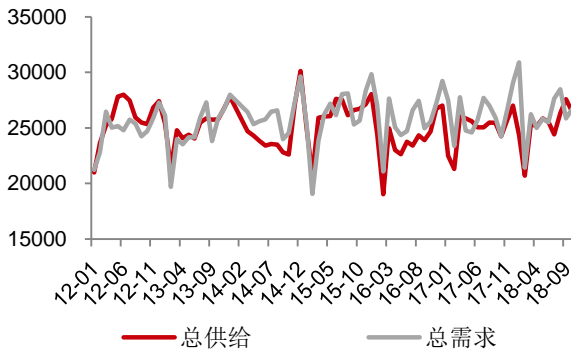
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

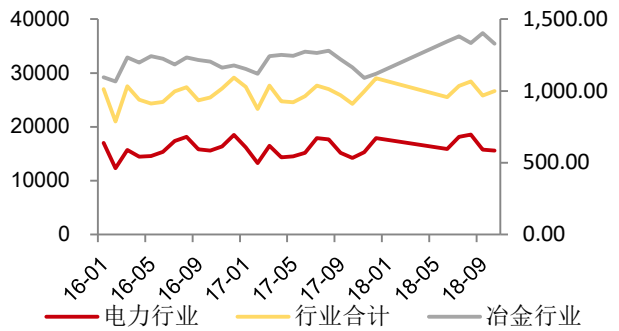
## 4.2 动力煤供需

图 7: 动力煤总需求与总供给



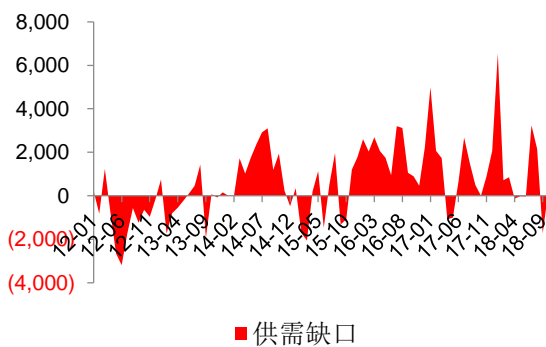
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 8: 动力煤行业消费量



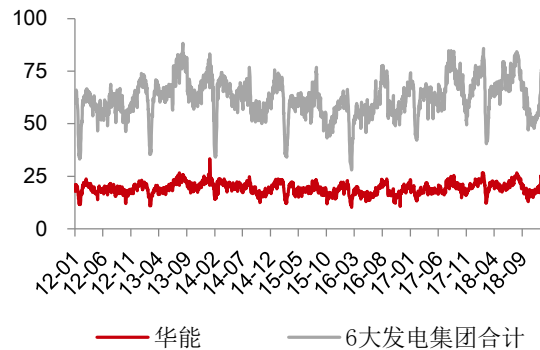
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

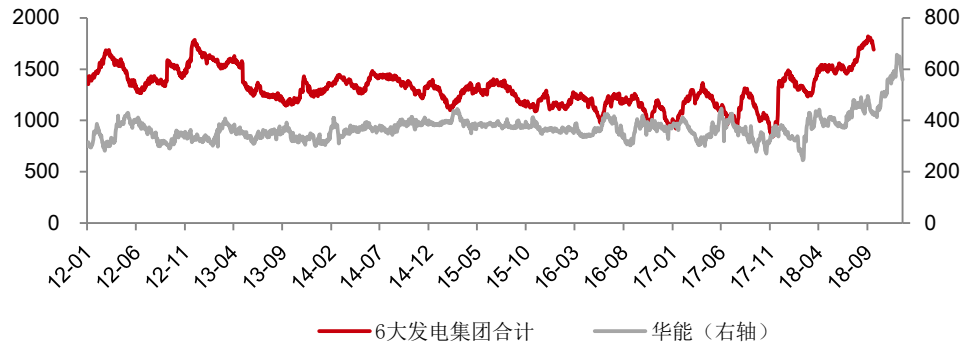
图 10: 发电集团日耗煤



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

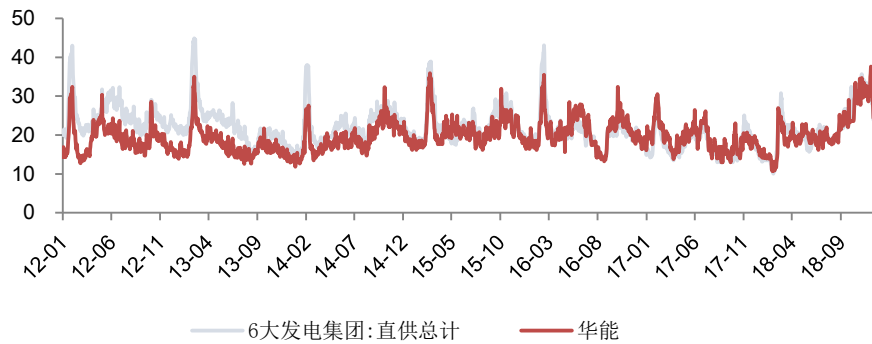


图 11: 发电集团煤炭库存



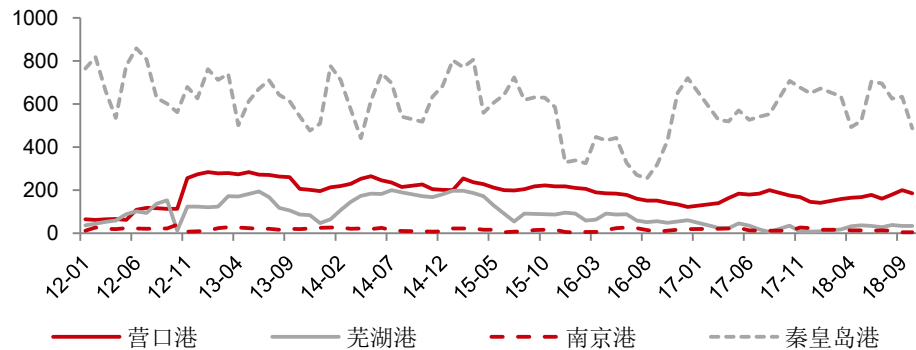
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



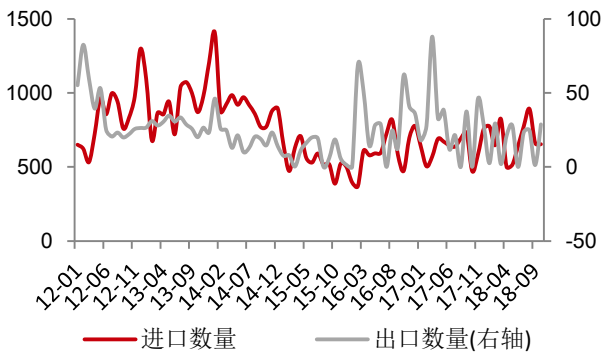
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



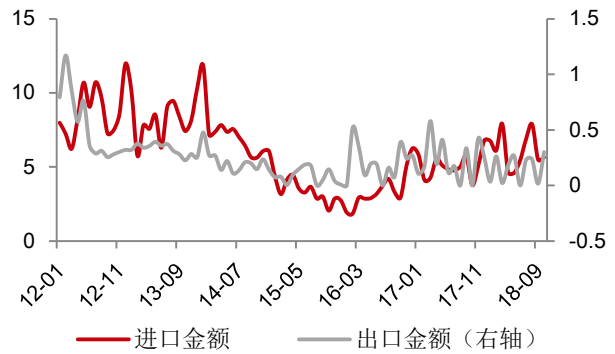
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

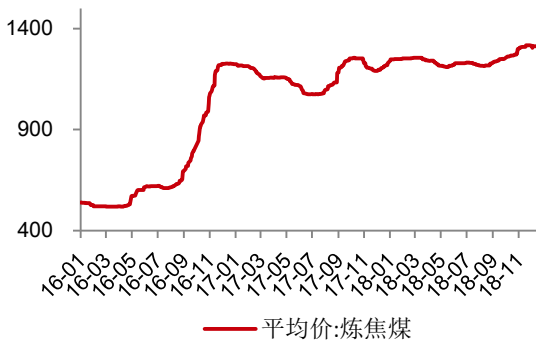


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

## 5. 炼焦煤价格及供需

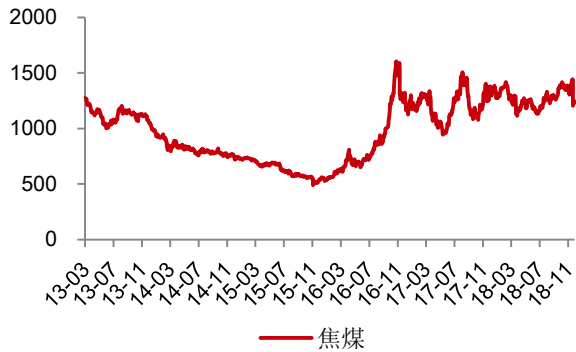
### 5.1 炼焦煤价格

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

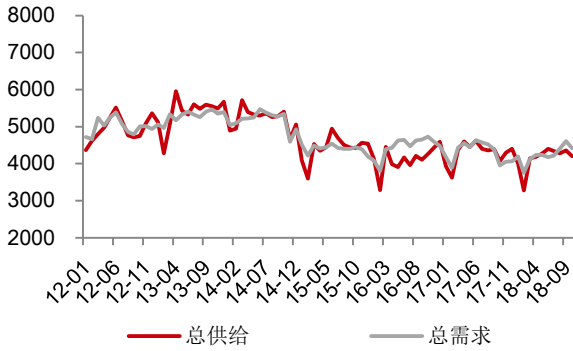


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

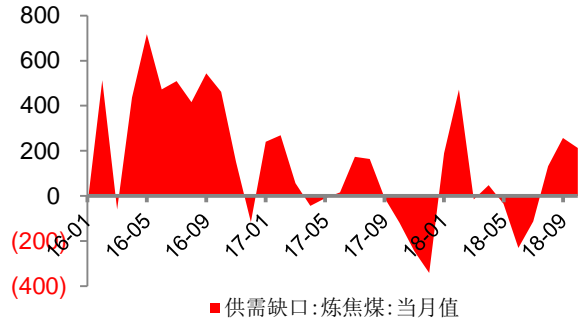
### 5.2 炼焦煤供需

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

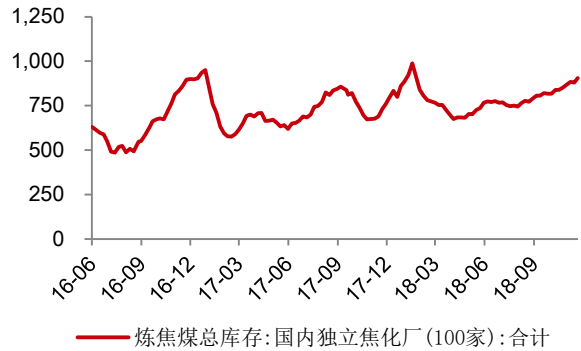
### 5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



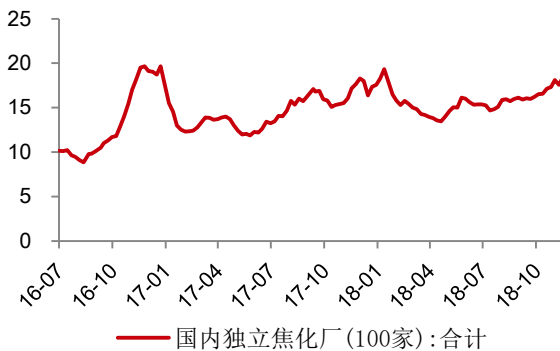
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



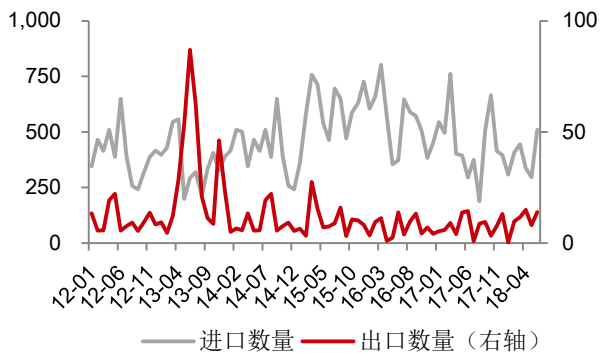
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



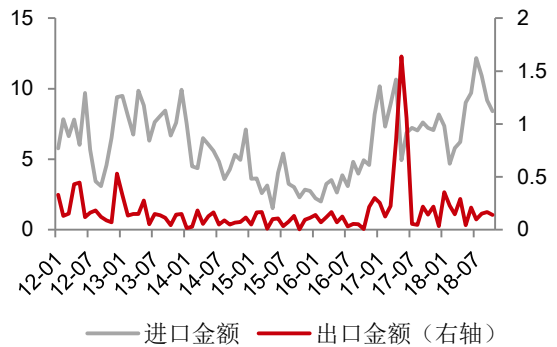
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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

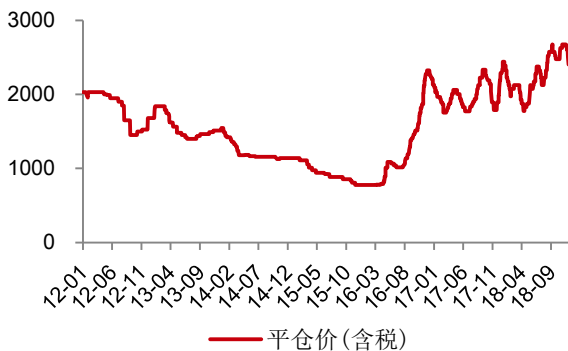


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

## 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

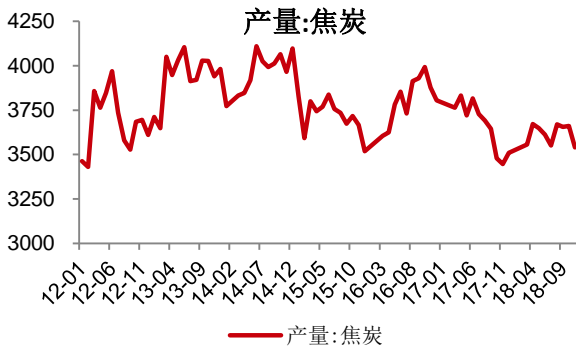


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

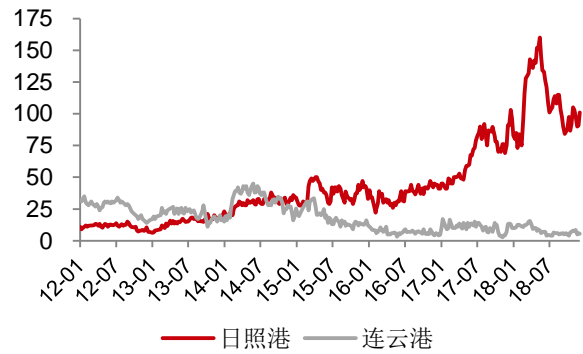
### 6.2 焦炭供需

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：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