

关注年内焦化去产能落地情况



——煤炭行业周报（20190922）

❖ 周报观点：关注年内焦化去产能落地情况

产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹。终端需求季节性走弱，本周电厂日耗煤耗周环比降低 4.9 万吨至 68.1 万吨，对应的电厂煤炭库存周环比增加 15.6 万吨至 1569 万吨，考虑到后续电厂将迎来用煤淡季、叠加部分机组停产检修，预计后续电厂耗煤负荷或有持续下行压力。供给方面，陕西榆林地区煤矿供货正常，煤矿库存较低；内蒙地区煤矿产量受煤管票限制有所回落，整体看大庆前煤矿环保安检将趋于严格、产地供应存在收紧预期。展望后市，煤炭供给端收紧叠加部分用煤终端或在国庆节前开展集中补库，煤炭价格或迎来小幅反弹，但中长期煤价走势还将取决于下游需求，关注国庆后下游需求变化及下采购情况。

短期内焦炭供需平衡，价格保持平稳。本周焦炭价格整体保持平稳，吕梁准一级冶金焦报 1700 元/吨，周环比持平，日照港准一级冶金焦报 1870 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。需求端，钢厂生产保持平稳，高炉开工率维持 68% 左右，钢厂考虑到焦炭到货稳定及采暖季限产等因素购货积极性仍较为消极。生产端，焦炭生产整体稳定，本周焦企开工率周环比下降 0.3%，部分焦企基于后期焦炭供给收缩考虑发起新一轮提涨但尚未落地，考虑到当前焦炭供需平衡，短期内焦炭价格或将维持平稳。

焦化行业产能压减力度较大，关注年内焦化去产能落地情况。周内《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布，行动方案要求深入推进重污染行业产业结构调整，其中焦化行业产能压减力度较大，方案要求今年 12 月底前河北省压减焦炭产能 300 万吨、山西省压减焦炭产能 1000 万吨、山东省压减焦炭产能 1031 万吨。此外，方案要求河北、山西、山东加快推进炉龄时间较长、炉况较差的炭化室高度 4.3 米的焦炉淘汰工作，后续三地焦炭产能置换也将对焦炭供给产能产生阶段性影响。伴随着焦化去产能逐步落地，焦炭价格中枢有上升可能。

❖ 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 578 元/吨，与上周持平。唐山二级冶金焦报 1840 元/吨，与上周持平。秦皇岛至广州运费报 45 元/吨，周涨幅 10.99%。秦皇岛至上海运费报 33 元/吨，周涨幅 8.96%。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比上涨 6.97%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报 583 万吨，周涨幅 6.97%。曹妃甸港煤炭库存报 431 万吨，周跌幅 1.71%。天津港煤炭库存报 126 万吨，与上周持平。京唐港煤炭库存报 197 万吨，周涨幅 5.91%。

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 | 2019/9/22

👤 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：关注年内焦化去产能落地情况	4
2.2 行业新闻：8月份原煤产量环比下降 1.93%	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	578	0.00%	-0.17%	1.40%
炼焦煤					
柳林 4 号焦精煤坑口价	元/吨	935	0.00%	0.00%	0.54%
古交 2 号焦精煤	元/吨	1570	0.00%	-2.48%	-12.78%
运费					
秦皇岛、天津、京唐-广州	元/吨	45.5	10.99%	9.64%	0.00%
秦皇岛、天津、京唐-上海	元/吨	33.5	8.96%	3.08%	0.00%
港口库存					
秦皇岛库存	万吨	583	6.97%	2.10%	3.09%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	68.18	-6.78%	-3.67%	-13.98%
发电集团库存	万吨	1568.73	-0.98%	-4.35%	4.92%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：关注年内焦化去产能落地情况

产地安监趋严、部分终端补库或促煤炭价格小幅反弹。终端需求季节性走弱，本周电厂日耗煤耗周环比降低 4.9 万吨至 68.1 万吨，对应的电厂煤炭库存周环比增加 15.6 万吨至 1569 万吨，考虑到后续电厂将迎来用煤淡季、叠加部分机组停产检修，预计后续电厂耗煤负荷或有持续下行压力。供给方面，陕西榆林地区煤矿供货正常，煤矿库存较低；内蒙地区煤矿产量受煤管票限制有所回落，整体看大庆前煤矿环保安检将趋于严格、产地供应存在收紧预期。展望后市，煤炭供给端收紧叠加部分用煤终端或在国庆节前开展集中补库，煤炭价格或迎来小幅反弹，但中长期煤价走势还将取决于下游需求，关注国庆后下游需求变化及下采购情况。

焦炭供需平衡，价格保持平稳。本周焦炭价格整体保持平稳，吕梁准一级冶金焦报 1700 元/吨，周环比持平，日照港准一级冶金焦报 1870 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。需求端，钢厂生产保持平稳，高炉开工率维持 68% 左右，钢厂考虑到焦炭到货稳定及采暖季限产等因素购货积极性仍较为消极。生产端，焦炭生产整体稳定，本周焦企开工率周环比下降 0.3%，部分焦企基于后期焦炭供给收缩考虑发起新一轮提涨但尚未落地，考虑到当前焦炭供需平衡，短期内焦炭价格或将维持平稳。

焦化行业产能压减力度较大，关注年内焦化去产能落地情况。周内《京津冀及周边

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

地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布，行动方案要求深入推进重污染行业产业结构调整，其中焦化行业产能压减力度较大，方案要求今年 12 月底前河北省压减焦炭产能 300 万吨、山西省压减焦炭产能 1000 万吨、山东省压减焦炭产能 1031 万吨。此外，方案要求河北、山西、山东加快推进炉龄时间较长、炉况较差的炭化室高度 4.3 米的焦炉淘汰工作，后续三地焦炭产能置换也将对焦炭供给产能产生阶段性影响。伴随着焦化去产能逐步落地，焦炭价格中枢有上升可能。

2.2 行业新闻：8 月份原煤产量环比下降 1.93%

- 2019 年 8 月份，全国原煤产量 31602 万吨，同比增长 5%，增速比上月收窄 7.2 个百分点；环比减少 621 万吨，下降 1.93%。8 月份，全国日均原煤产量 1019 万吨，比上月减少 20 万吨。2019 年 1-8 月份全国原煤产量 240929 万吨，同比增长 4.5%，增速较 1-7 月扩大 0.2 个百分点。（国家统计局）
- 8 月份，规模以上煤炭企业生产原煤 5823 万吨，同比增加 548.6 万吨，增长 10.4%，较上年同期（-2.1%）提高 12.5 个百分点，日均产量 188 万吨。1-8 月规模以上煤炭企业累计生产原煤 44195.5 万吨，同比增加 4737 万吨，增长 12.0%，较上年同期（1.5%）提高 10.5 个百分点。（鄂尔多斯市统计局）
- 8 月份，伊金霍洛旗共生产原煤 1520 万吨，同比增加 127 万吨，增幅 9%。其中，神东公司生产原煤 659 万吨，同比减少 42 万吨，减幅 6%；地方煤矿生产原煤 861 万吨，同比增加 261 万吨，增幅 24%。1-8 月份，全旗共生产原煤 1.19 亿吨，同比减少 116 万吨，减幅 1%。（伊金霍洛旗政府网站）
- 根据最新发布的《太原市打赢蓝天保卫战行动计划》，通过一系列专项行动，太原市将在年底前完成省下达的环境空气质量改善目标以及二氧化硫、氮氧化物主要污染物排放总量控制指标。完成山西恒台建业集团有限公司二分公司的搬迁改造，搬迁并改造太原孔雀油墨有限公司。全市淘汰焦化产能 310 万吨，包括古交华润二厂 180 万吨、清徐迎宪焦化厂 50 万吨、娄烦万光焦化厂 40 万吨、娄烦利民焦化厂 40 万吨。（太原市生态环境局）
- 8 月份，全社会用电量 6770 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分产业看，第一产业用电量 84 亿千瓦时，同比增长 1.6%；第二产业用电量 4370 亿千瓦时，同比增长 4.3%；第三产业用电量 1221 亿千瓦时，同比增长 6.5%；

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

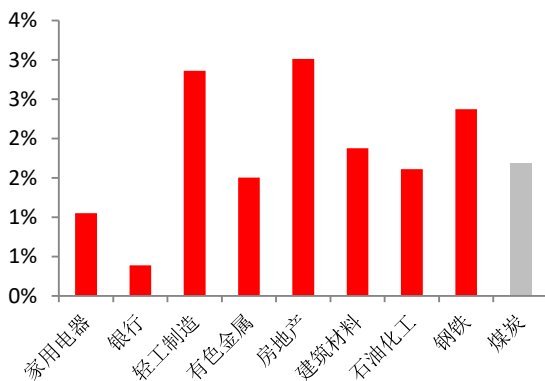
城乡居民生活用电量 1096 亿千瓦时，同比下降 1.8%。1-8 月，全社会用电量累计 47422 亿千瓦时，同比增长 4.4%。（国家能源局）

- 2019 年 8 月份全国绝对发电量 6682 亿千瓦时，同比增长 1.7%。其中，全国火力绝对发电量 4729 亿千瓦时，同比下降 0.1%；水力绝对发电量 1295 亿千瓦时，同比增长 1.6%。2019 年 1-8 月份全国绝对发电量 47026 亿千瓦时，同比增长 2.8%，增速较 1-7 月放缓 0.2 个百分点。其中，全国火力绝对发电量 33853 亿千瓦时，同比下降 0.1%；水力绝对发电量 7811 亿千瓦时，同比增长 9.3%。（国家统计局）
- 2019 年 8 月份甘其毛都口岸进口煤炭 251.14 万吨，环比增加 45.34%。其中，进口原煤 198.80 万吨，精煤 36.60 万吨，其他煤种 15.74 万吨。2019 年 1-8 月甘其毛都口岸累计进口煤炭 1380.39 万吨。（乌拉特中旗商务局）
- 2019 年 8 月份，全国规模以上工业企业生产煤层气 7.0 亿立方米，同比增长 14.3%，绝对值增量在 1.0 亿立方米；环比减少 0.2 亿立方米，降幅 2.8%。1-8 月累计，全国煤层气产量 55.8 亿立方米，同比增长 15.1%，占去年总产量（72.6 亿立方米）的 76.9%。（国家统计局）

3. 煤炭股一周表现

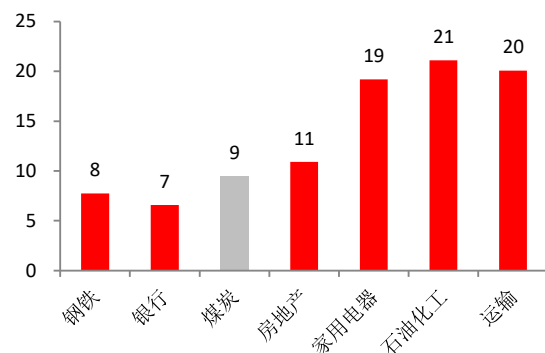
3.1 行业表现比较

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

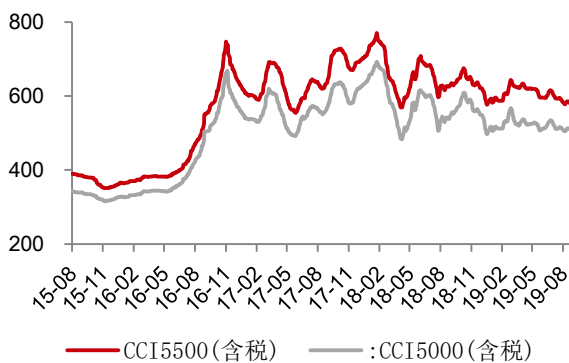
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	000723	美锦能源	11.66	13.31%	26.05%	263.24%	26.54
	000723	美锦能源	10.63	-8.83%	14.92%	231.15%	24.20
	600758	红阳能源	5.17	-7.18%	9.53%	59.96%	60.55
后十标的	601898	中煤能源	4.86	-5.45%	0.83%	6.31%	18.76
	600157	永泰能源	1.53	-4.38%	-1.92%	14.18%	288.41
	600971	恒源煤电	5.69	-4.21%	-1.22%	28.20%	5.59
	600348	阳泉煤业	5.29	-3.82%	0.76%	10.15%	6.45
	603113	金能科技	11.24	-3.60%	7.35%	4.62%	5.98
	601699	潞安环能	7.53	-3.21%	1.62%	16.87%	8.46
	600188	兖州煤业	11.08	-2.98%	15.78%	32.88%	6.88
	601666	平煤股份	3.94	-2.72%	2.07%	11.93%	13.01

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

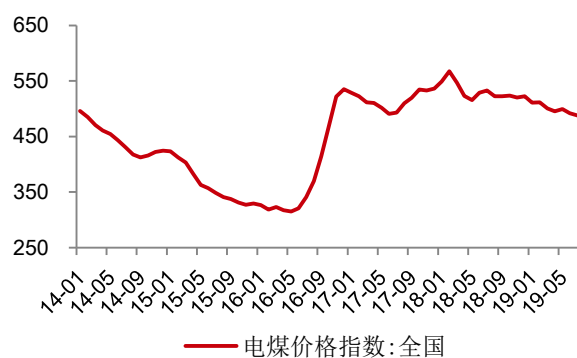
图 3: 动力煤价格指数



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

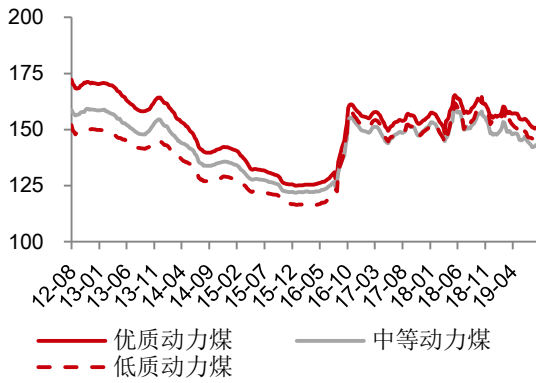
图 5: 中国煤炭价格指数

图 4: 电煤价格指数

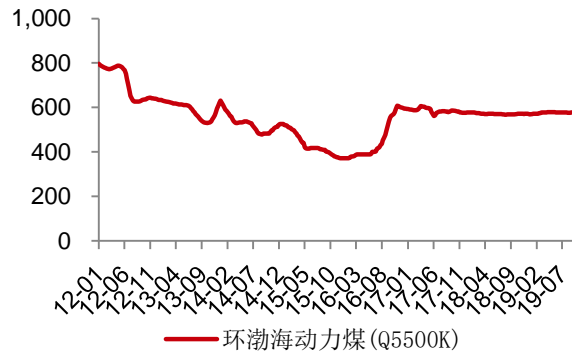


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 6: 环渤海动力煤价格指数



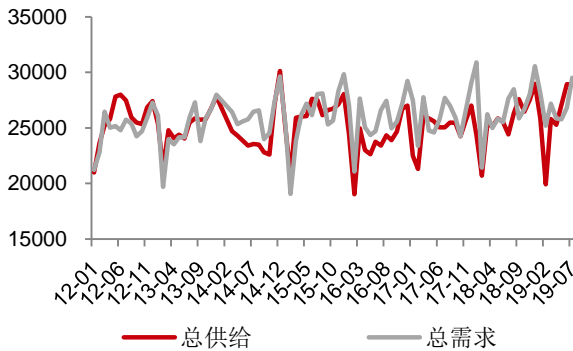
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

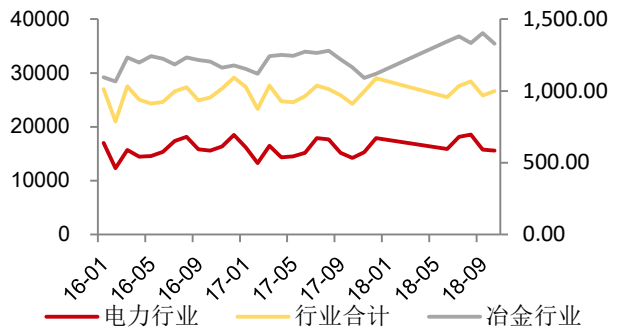
4.2 动力煤供需

图 7: 动力煤总需求与总供给



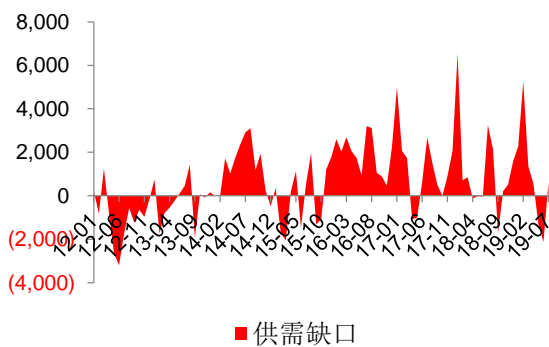
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 8: 动力煤行业消费量



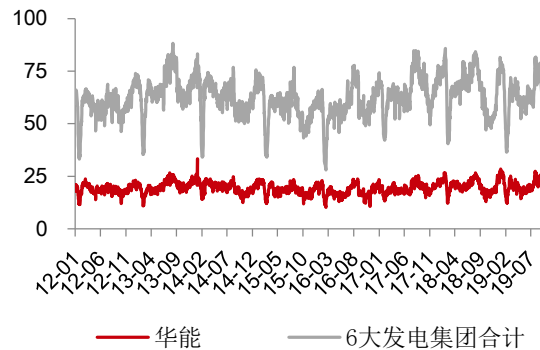
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口



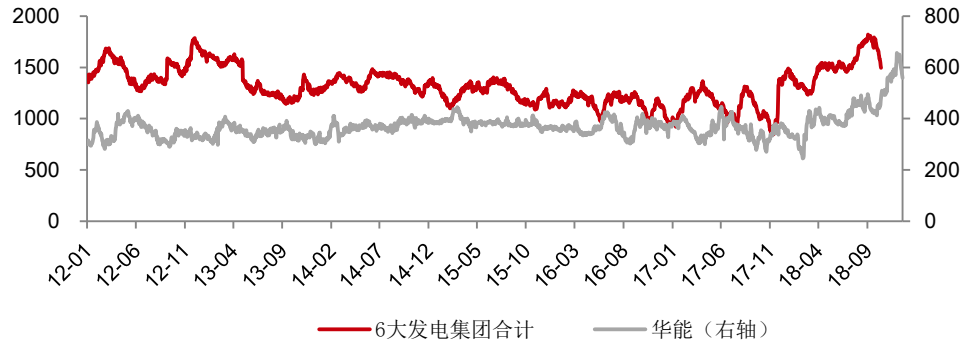
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 10: 发电集团日耗煤



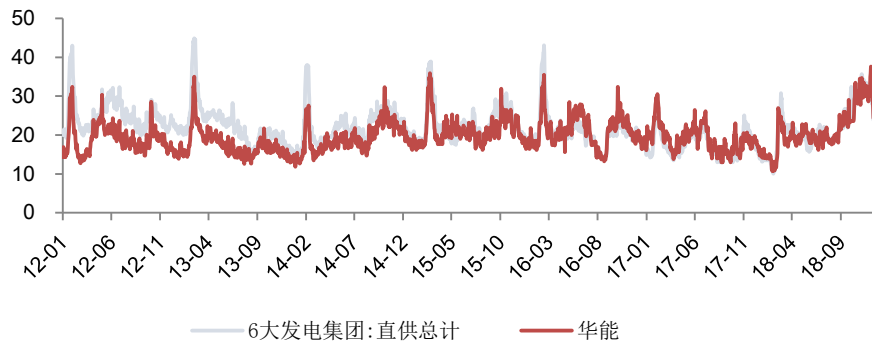
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 11: 发电集团煤炭库存



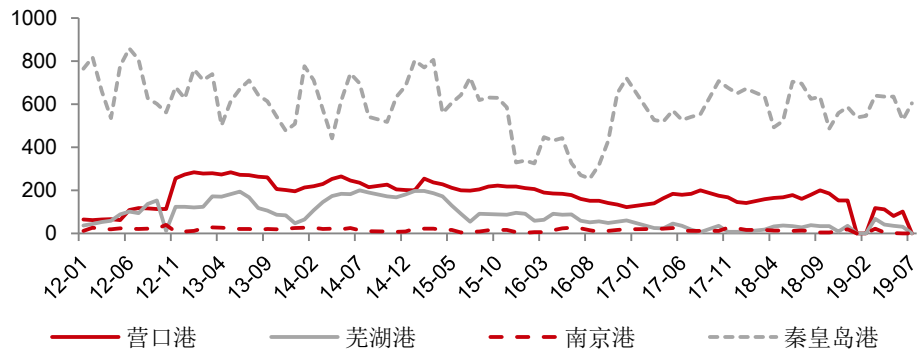
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 12: 发电集团煤炭库存可用天数



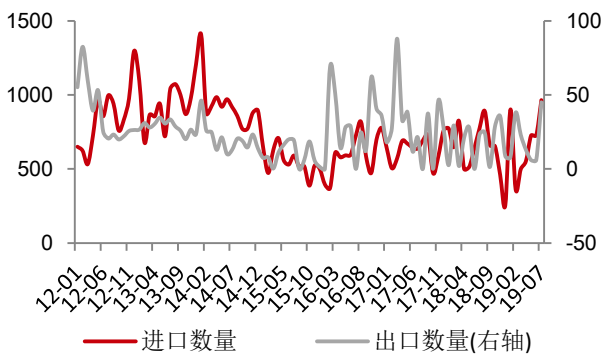
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



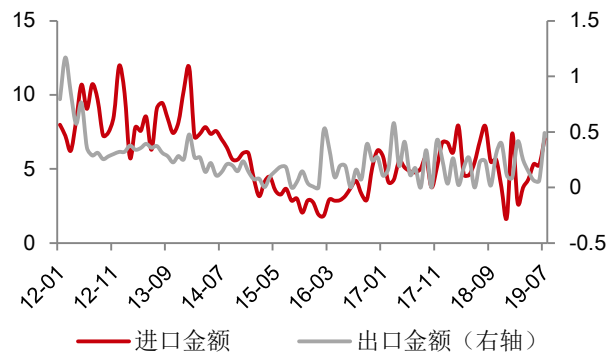
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

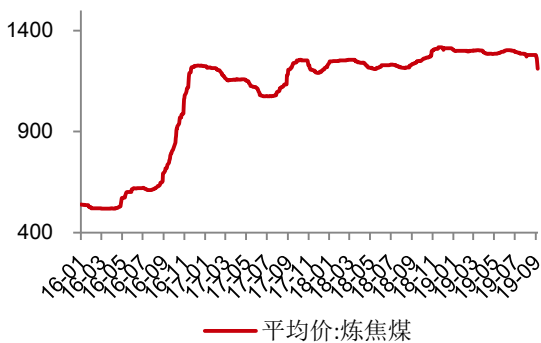


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

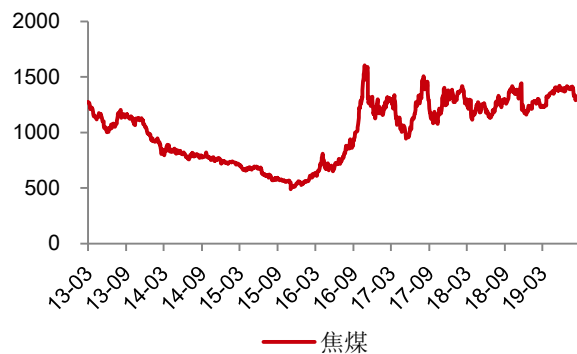
5.1 炼焦煤价格

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

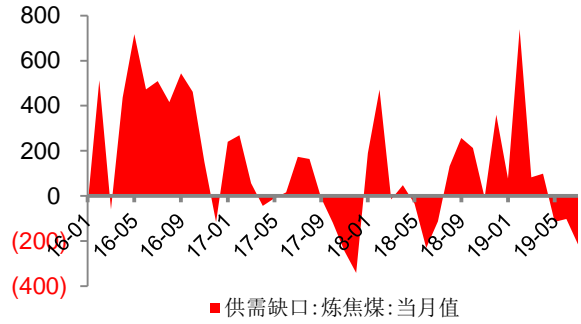
5.2 炼焦煤供需

图 18：炼焦煤总需求及总供给

图 19：炼焦煤供需缺口



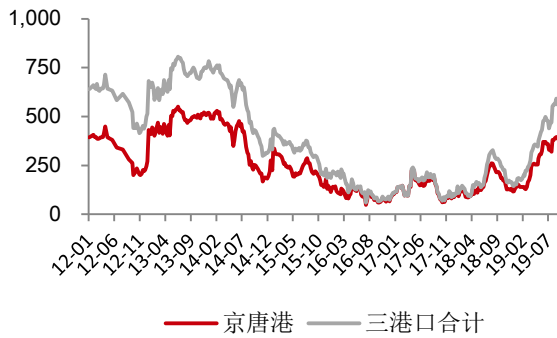
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

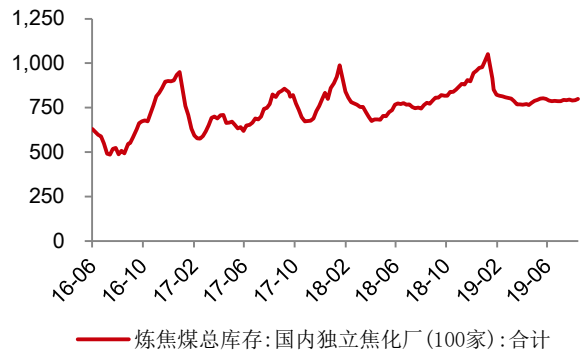
5.3 炼焦煤库存

图 20: 炼焦煤港口库存



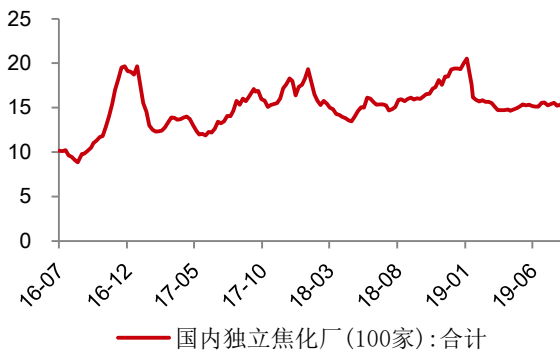
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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



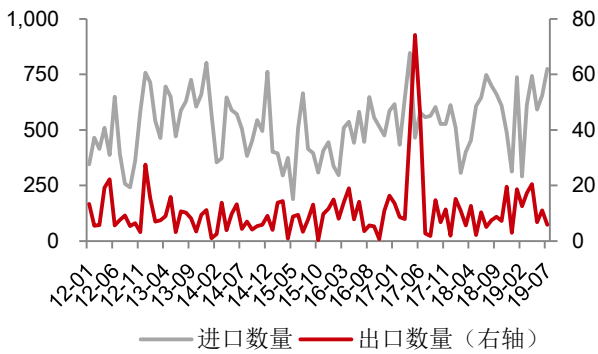
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 23: 大中型钢厂炼焦煤平均库存可用天数



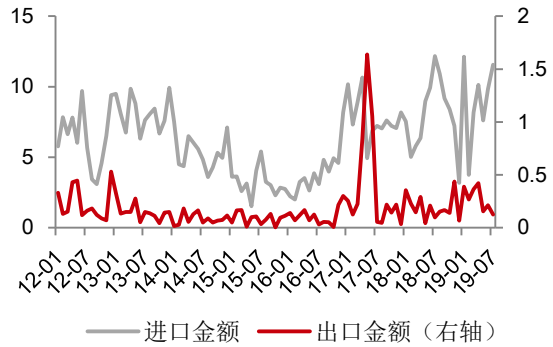
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

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

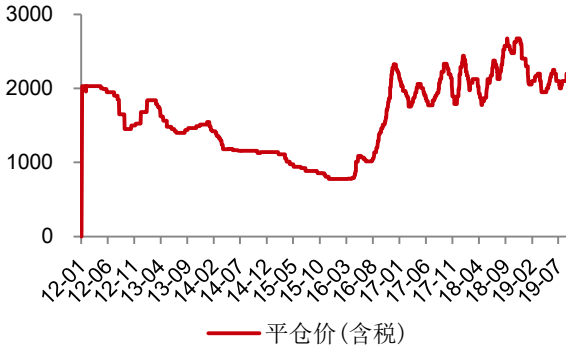


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：亿美元

6. 焦炭价格及供需

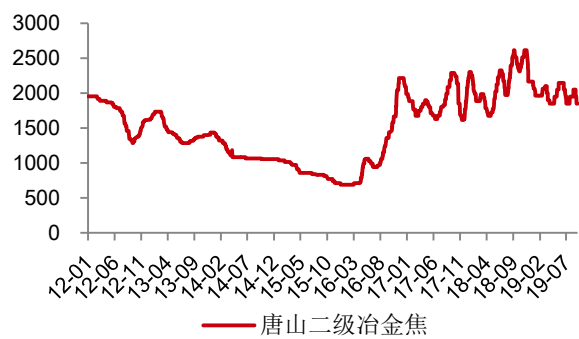
6.1 焦炭价格

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

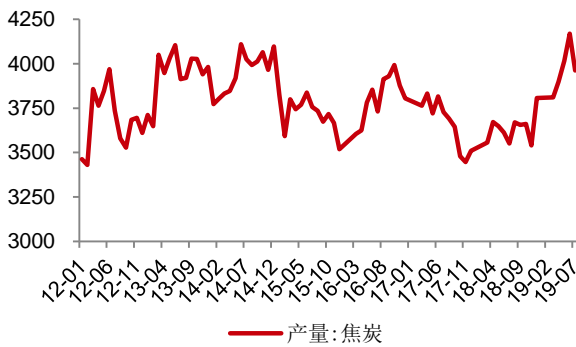


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

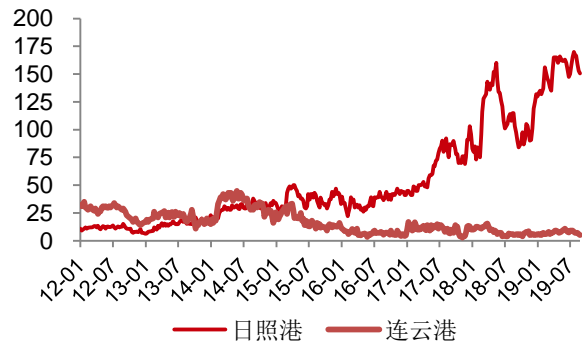
6.2 焦炭供需

图 28：焦炭产量及同比

图 29：焦炭港口库存

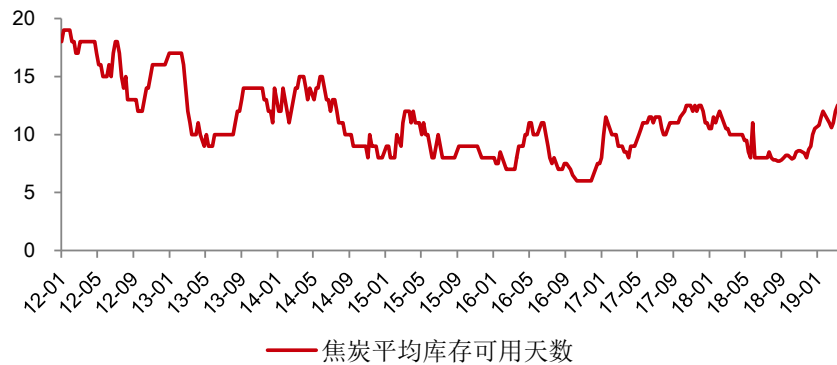


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



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。

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

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