

电厂补库存有望支撑动力煤需求

——煤炭行业周报（20191007）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：电厂补库存有望支撑动力煤需求

供给端，国庆过后煤矿安监力度或将放松，晋陕蒙等煤炭主产区优质产能集中释放将促使煤炭产量稳步增长。进口煤方面，今年1-8月全国煤炭进口量在进口煤价格优势明显等因素的影响下大幅增长8%至2.2亿吨，测算后续剩余进口煤额度仅余6095万吨，同时考虑到后续煤炭供需整体宽松背景下进口煤政策收紧可能，判断后续进口煤数量或将出现回落。

需求端，火电方面，前三季度火电发电量受第二、三产业及居民用电量回落及水电挤出效应影响回落幅度较大，后续火电发电增速回落趋势在工业用电需求疲软背景下难有逆转，短期内火电耗煤需求仍相对偏弱，但市场对电厂冬储仍存在一定预期，当前电厂库存与往年同期基本持平，伴随着电厂库存的消耗，电厂在冬季前或将进行阶段性补库，关注电厂冬储对煤炭价格的支撑；建材方面，专项债发力下后续基建投资有望回暖，同时地产施工存量需求仍在高位，建材耗煤需求韧性较强；煤化工方面，传统煤化工用煤需求保持平稳，新型煤化工项目未来投产有望为化工用煤需求带来新增量。整体来看，后续煤炭价格中枢在核心需求较弱、供给放量，中下游煤炭库存相对较高背景下仍有下行压力。

❖ 行业新闻：前8月煤炭开采业利润总额同比下降4.3%

1) 2019年1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额40163.5亿元，同比下降1.7%，降幅与1-7月份持平。采矿业主营利润总额3807.4亿元，同比增长2.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额1918.3亿元，同比下降4.3%。（国家统计局）；2) 9月28日，世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路——浩勒报吉至吉安铁路开通运营，中国铁路版图新增一条纵贯南北的能源运输大通道。（中国煤炭资源网）

❖ 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44元/吨，周涨幅2.25%。秦皇岛至上海运费报33元/吨，与上周持平。

❖ 库存：秦皇岛港口煤炭库存周环比下跌0.17%

截至本周末，秦皇岛港煤炭库存报591万吨，周跌幅0.17%。曹妃甸港煤炭库存报393万吨，周跌幅4.75%。天津港煤炭库存报126万吨，与上周持平。京唐港煤炭库存报191万吨，周跌幅2.05%。

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 | 2019/10/7

👤 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：电厂补库存有望支撑动力煤需求	4
2.2 行业新闻：前8月煤炭开采业利润总额同比下降4.3%.....	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.....	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
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	591	-0.17%	6.29%	4.51%
发电集团日耗煤及库存					
发电集团日耗煤	万吨	60.97	-7.06%	-21.55%	-23.08%
发电集团库存	万吨	1580.46	-0.02%	-3.49%	5.71%

资料来源: wind, 川财证券研究所

2. 要闻汇总

2.1 川财观点：电厂补库存有望支撑动力煤需求

供给端，国庆过后煤矿安监力度或将放松，晋陕蒙等煤炭主产区优质产能集中释放将促使煤炭产量稳步增长。进口煤方面，今年 1-8 月全国煤炭进口量在进口煤价格优势明显等因素的影响下大幅增长 8% 至 2.2 亿吨，测算后续剩余进口煤额度仅余 6095 万吨，同时考虑到后续煤炭供需整体宽松背景下进口煤政策收紧可能，判断后续进口煤数量或将出现回落。

需求端，火电方面，前三季度火电发电量受第二、三产业及居民用电量回落及水电挤出效应影响回落幅度较大，后续火电发电增速回落趋势在工业用电需求疲软背景下难有逆转，短期内火电耗煤需求仍相对偏弱，但市场对电厂冬储仍存在一定预期，当前电厂库存与往年同期基本持平，伴随着电厂库存的消耗，电厂在冬季前或将进行阶段性补库，关注电厂冬储对煤炭价格的支撑；建材方面，专项债发力下后续基建投资有望回暖，同时地产施工存量需求仍在高位，建材耗煤需求韧性较强；煤化工方面，传统煤化工用煤需求保持平稳，新型煤化工项目未来投产有望为化工用煤需求带来新增量。整体来看，后续煤炭价格中枢在核心需求较弱、供给放量，中下游煤炭库存相对较高背景下仍有下行压力。

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

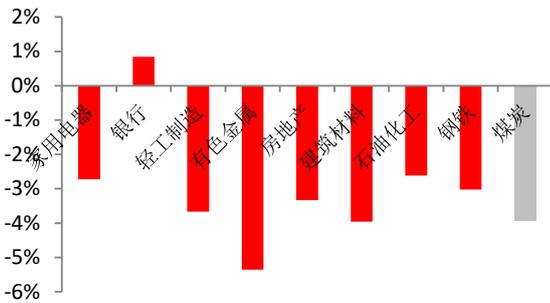
2.2 行业新闻：前 8 月煤炭开采业利润总额同比下降 4.3%

- 2019 年 1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 40163.5 亿元，同比下降 1.7%，降幅与 1—7 月份持平。采矿业主营利润总额 3807.4 亿元，同比增长 2.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 1918.3 亿元，同比下降 4.3%。（国家统计局）
- 28 日，世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路——浩勒报吉至吉安铁路开通运营，中国铁路版图新增一条纵贯南北的能源运输大通道。（中国煤炭资源网）
- 河北省发展和改革委员会 9 月 27 日发布公告称，为确保顺利完成年度 1000 万吨化解过剩产能任务目标，结合煤炭行业化解过剩产能计划实施情况，经河北省钢铁煤炭火电行业化解过剩产能工作领导小组办公室研究，决定将已下达的 2019 年煤炭行业化解过剩产能退出煤矿名单，计划任务总量由 1003 万吨调增为 1006 万吨。其中关闭煤矿 27 处、退出产能 781 万吨；核减产能煤矿 3 处、退出产能 225 万吨。（河北省发展和改革委员会）
- 国家发改委 9 月 26 日发布通知，核准批复了山西阳泉矿区泊里煤矿、内蒙古贺斯格乌拉矿区农乃庙鲁新煤矿、内蒙古纳林河矿区白家海子煤矿等 3 个煤矿项目。根据通知，上述 3 个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能 2500 万吨/年。（国家发改委）

3. 煤炭股一周表现

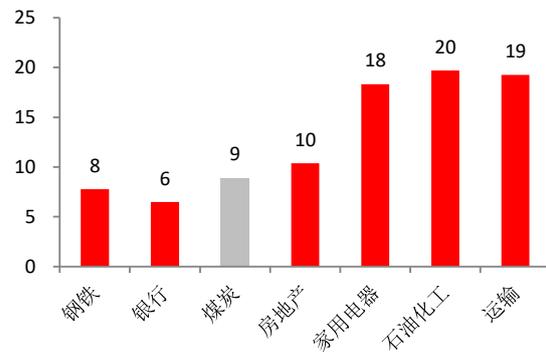
3.1 行业表现比较

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

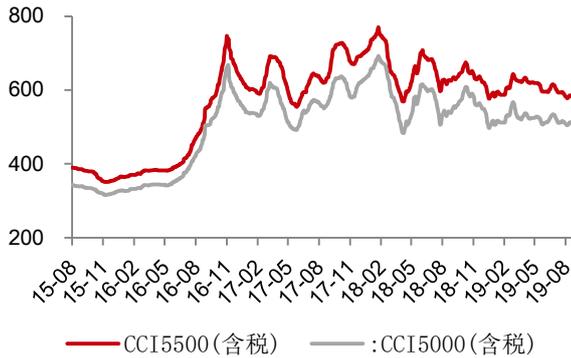
	股票代码	股票简称	收盘价	本周涨幅	本月涨幅	本年涨幅	PE (ttm)
前十标的	601898	中煤能源	4.92	2.93%	0.00%	7.62%	18.99
	600725	ST 云维	2.89	1.76%	0.00%	22.98%	273.82
	603113	金能科技	10.75	0.75%	0.00%	0.05%	5.72
	601088	中国神华	18.78	0.48%	0.00%	9.23%	8.51
	600403	大有能源	3.46	0.29%	0.00%	-3.74%	12.70
	600508	上海能源	9.02	0.11%	0.00%	-3.86%	9.86
后十标的	600758	红阳能源	4.60	-2.34%	0.00%	42.32%	53.87
	000723	美锦能源	9.15	-1.51%	0.00%	185.05%	20.87
	601699	潞安环能	7.24	-1.23%	0.00%	12.37%	8.13
	000968	蓝焰控股	10.54	-1.22%	0.00%	-1.03%	15.03
	000552	靖远煤电	2.46	-1.20%	0.00%	-0.39%	9.82
	600397	安源煤业	2.31	-0.86%	0.00%	5.96%	35.58
	000571	*ST 大洲	2.33	-0.85%	0.00%	-32.07%	(2.16)
	000937	冀中能源	3.50	-0.85%	0.00%	-4.77%	14.18
	600348	阳泉煤业	5.16	-0.77%	0.00%	7.45%	6.30
	601001	大同煤业	4.20	-0.71%	0.00%	-1.64%	10.66

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



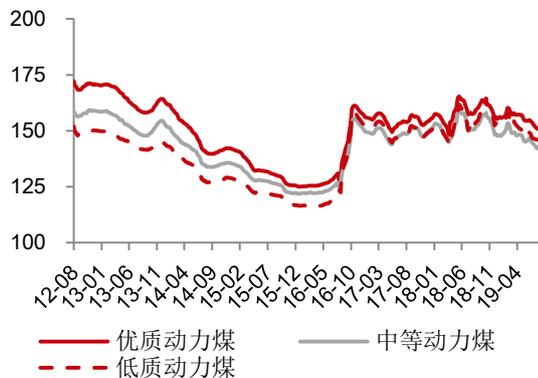
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 4：电煤价格指数



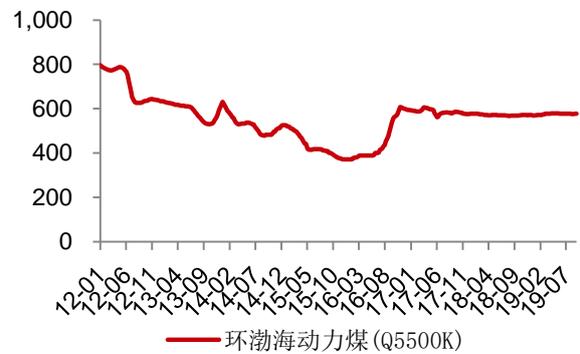
资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

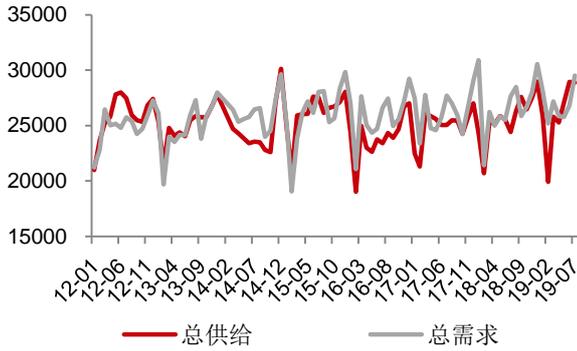


资料来源：wind，川财证券研究所；单位：元/吨

4.2 动力煤供需

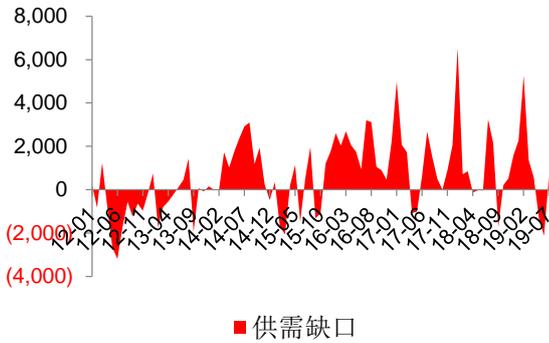
图 7：动力煤总需求与总供给

图 8：动力煤行业消费量

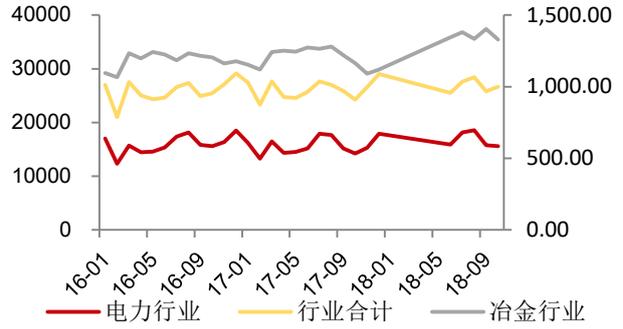


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

图 9: 动力煤供需缺口

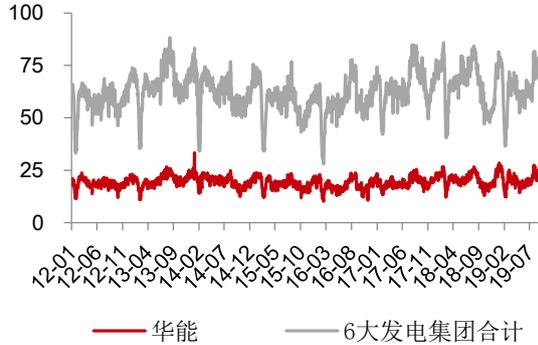


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨



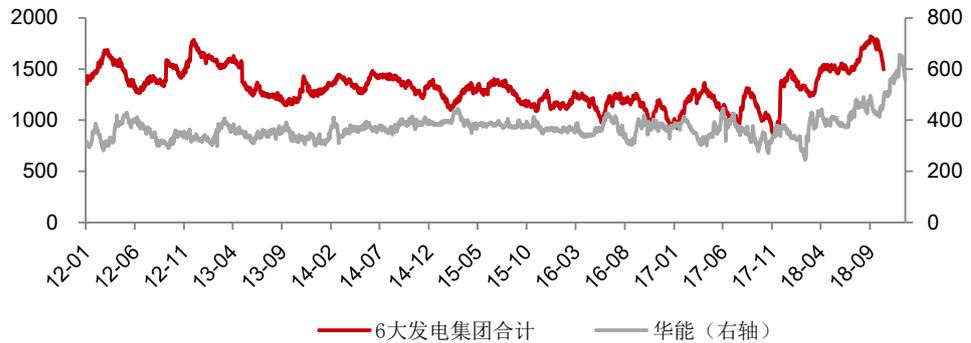
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

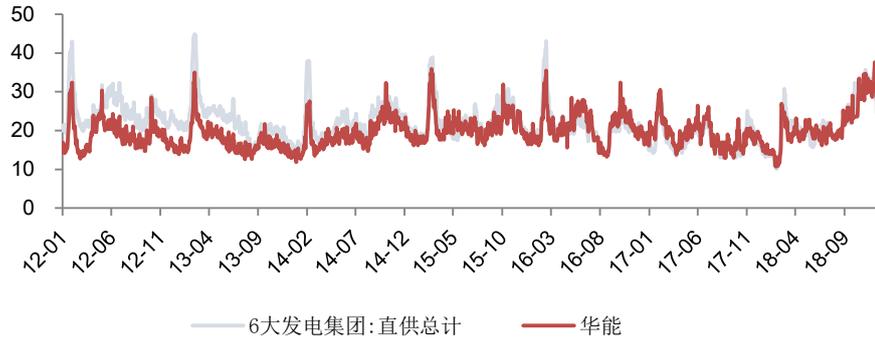
图 11: 发电集团煤炭库存



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

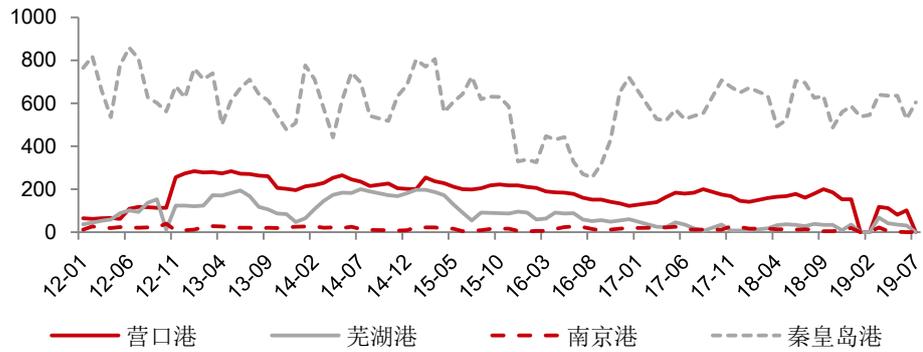
图 12: 发电集团煤炭库存可用天数

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



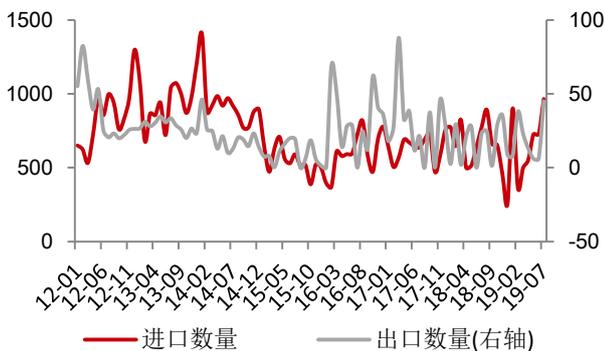
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 天

图 13: 重要港口煤炭库存



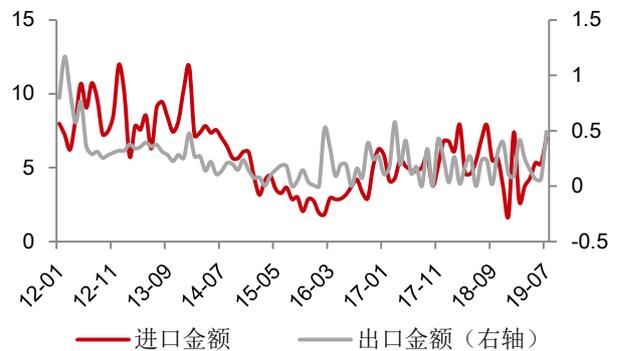
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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

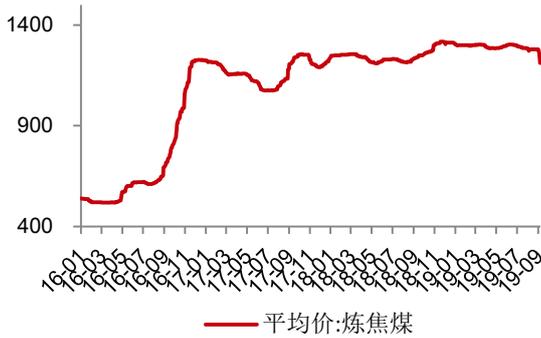


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

5. 炼焦煤价格及供需

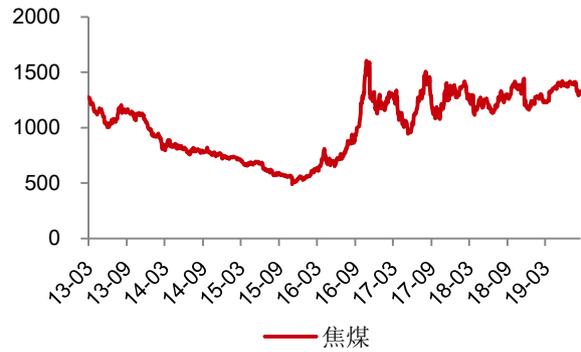
5.1 炼焦煤价格

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

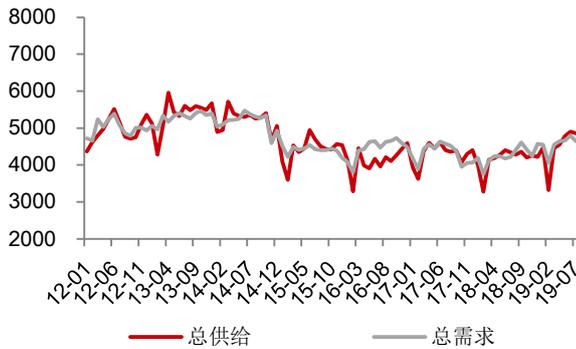
图 17: 焦煤期货结算价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

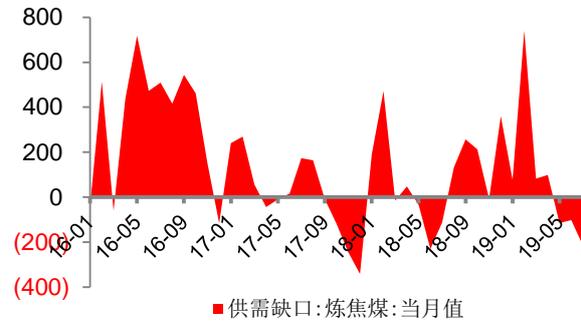
5.2 炼焦煤供需

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

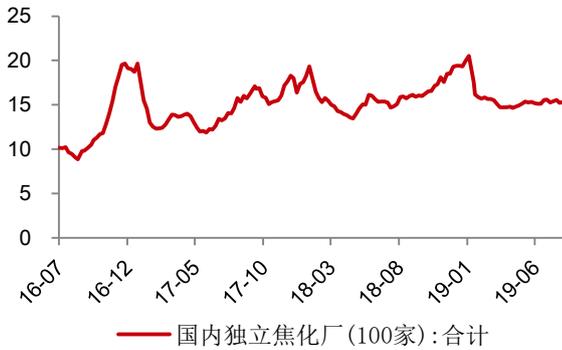
图 20: 炼焦煤港口库存

图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤库存



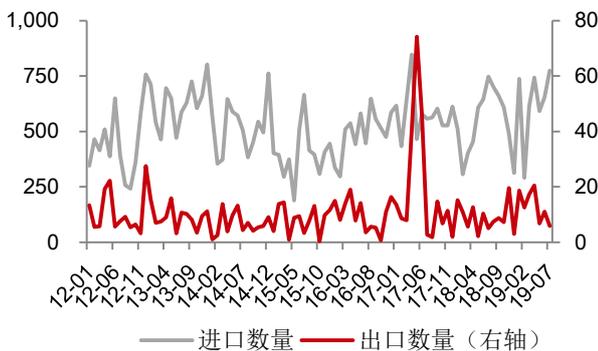
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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: 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



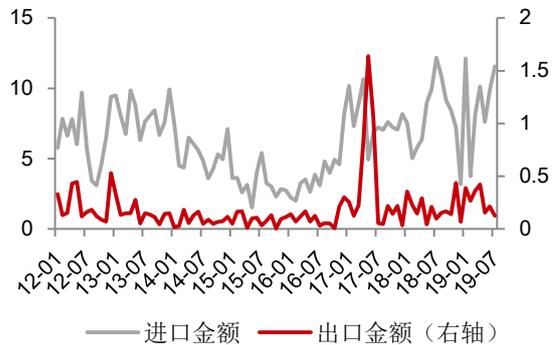
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万吨

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 25: 炼焦煤进出口金额

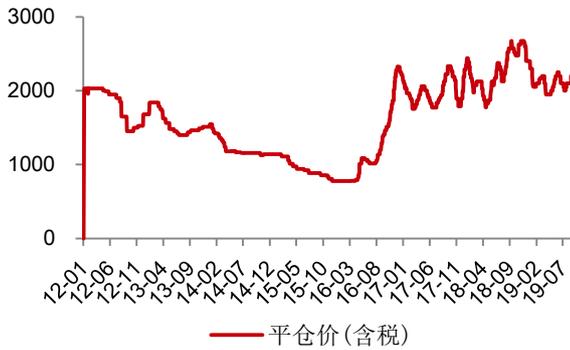


资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 亿美元

6. 焦炭价格及供需

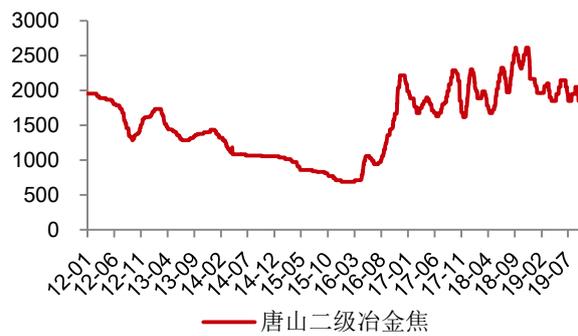
6.1 焦炭价格

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

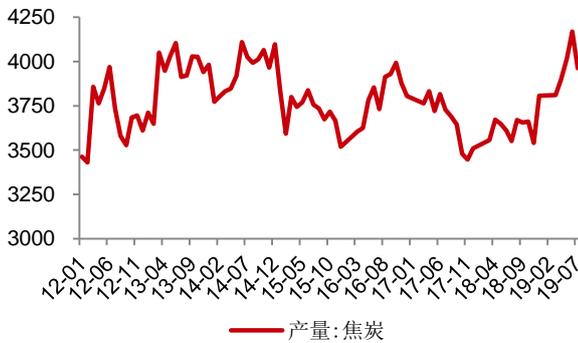
图 27: 唐山二级冶金焦到厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

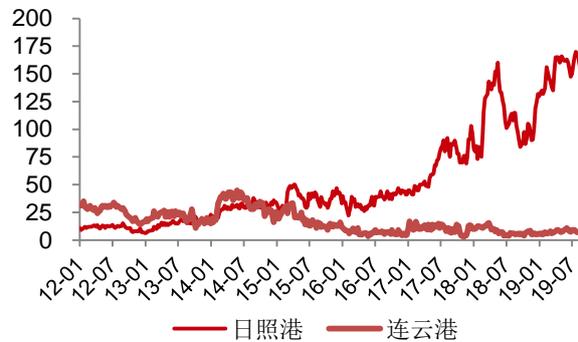
6.2 焦炭供需

图 28: 焦炭产量及同比



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