

焦煤焦炭价格飞涨，大商所限制期货投机

报告摘要：

■ 核心投资策略：焦煤焦炭价格飞涨，大商所限制期货投机

安检政策趋严，产量释放受限。陕西省煤管局制定下发《关于开展煤矿安全生产大检查的通知》，全面扎实开展煤矿安全生产大检查，受安检影响，多数煤矿生产受限，库存保持低位。山西地区，受煤矿事故影响，晋中对全市露天煤矿和、和顺县全部煤矿停产停建整顿，开展安全大检查。港口方面，秦皇岛港库存本周末收 589 万吨，周升 5.5 万吨。下游 6 大电企日均耗煤 83.05 万吨，电厂维持高日耗、低库存的运行态势，目前仍以采购长协煤为主，港口库存积压，煤价开始有回落迹象。本周最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 582 元/吨，环比下行 1 元/吨。随着迎峰度夏行情近尾声，电力需求转入淡季，供需偏紧格局将得到一定程度的缓解，动煤价格短期承压。**焦煤供需偏紧，焦炭价格第六轮涨价落地，大商所上调焦煤、焦炭保证金。**本周 100 万吨-200 万吨和 200 万吨以上焦化厂开工率分别为 74.89%、86.48%，环比分别升 0.34%、1.64%。本周焦企焦煤库存 749.22 万吨，周升 5.71 万吨，平均可用天数 14.03 天，周减 0.06 天。库存上升而可用天数下降，焦化厂补库需求强烈，山西吕梁地区低硫主焦煤价格已经涨至 1340 元/吨，中硫主焦煤涨至 1140 元/吨。本周焦炭第六轮价格拉涨落地，也对焦煤市场形成强有力支撑。随着本周煤炭期现货暴涨，大商所提高焦炭、焦煤品种期货合约最低交易保证金标准调整为合约价值的 12%，短期价格有望平稳运行。**推荐关注龙头及国改标的。**长期来看，根据供给侧改革提高产业集中度的目标，行业利润将逐步向龙头企业转移。**国企改革、债转股等主题有望受益，主推潞安环能、中国神华、西山煤电。**

■ 股市回顾：煤炭板块涨幅排行靠后，露天煤业领涨

■ 供需格局：大中型焦化厂开工上升，电厂耗煤速度微降

本周 100 万吨-200 万吨和 200 万吨以上焦化厂开工率分别为 74.89%、86.48%，环比分别升 0.34%、1.64%。6 大电企日均耗煤 83.05 万吨，周降 1.51 万吨。

■ 库存情况：焦企焦煤库存升而可用天数降，电企动煤库存降

本周焦化厂焦煤库存平均可用天数 14.03 天，周减 0.06 天。下游六大发电集团库存本周末收 1133.02 万吨，周降 11.3 万吨。库存可用天数 14 天，与上周持平

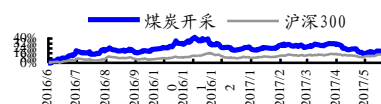
■ 价格走势：焦煤焦炭期现货大涨，动煤价格高位微跌

本周 1/3 焦煤周环比上涨 50 元/吨，天津港一级焦、唐山一级焦、吕梁准一级冶金焦、临汾二级焦周环比分别上涨 100 元/吨、80 元/吨、80 元/吨、100 元/吨。环渤海动力煤价格指数周跌 1 元/吨，

■ 运输情况：铁路港口周转加快，海内运价转跌

■ 行业&公司要闻：山西煤矿事故引发停产，多地安检环保混改政策

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1.61%	-6.74%	15.42%
相对收益	-4.41%	-10.00%	3.33%

重点公司

投资评级

陕西煤业
潞安环能
中国神华
西山煤电

相关报告

《东北煤炭行业动态：焦煤持续弱势，动力煤获支撑，关注国改龙头》

2017-06-06

《铅华洗净理性归，攻防兼备伺机动——煤炭行业 2017 年度投资策略》

2016-12-15

《煤价拐点未至，四季度仍易涨难跌》

2016-11-14

《特朗普当选：煤炭市场所受外部扰动增多》

2016-11-09

证券分析师：唐凯

执业证书编号：S055051612001

研究助理：杨坤河

执业证书编号：S0550116060009
1850313059 yangkh@nesc.cn

联系人：吴狄

18811530422 wu_di@nesc.cn

1. 核心投资策略：焦煤焦炭价格飞涨，大商所限制期货投机

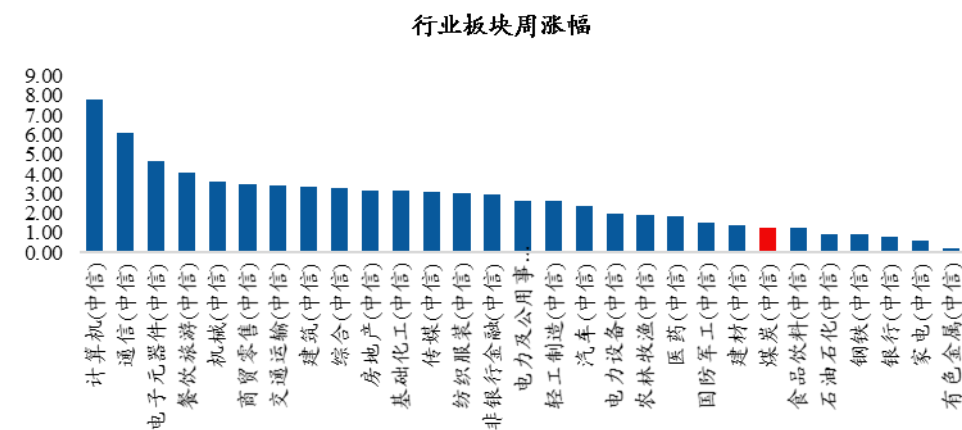
安检政策趋严，产量释放受限。陕西省煤管局制定下发《关于开展煤矿安全生产大检查的通知》，全面扎实开展煤矿安全生产大检查，受安检影响，多数煤矿生产受限，库存保持低位。山西地区，受煤矿事故影响，晋中对全市露天煤矿和、和顺县全部煤矿停产停建整顿，开展安全大检查。港口方面，秦皇岛港库存本周末收 589 万吨，周升 5.5 万吨。下游 6 大电企日均耗煤 83.05 万吨，电厂维持高日耗、低库存的运行态势，目前仍以采购长协煤为主，港口库存积压，煤价开始有回落迹象。本周最新一期环渤海动力煤价格指数报收于 582 元/吨，环比下行 1 元/吨。随着迎峰度夏行情近尾声，电力需求转入淡季，供需偏紧格局将得到一定程度的缓解，动煤价格短期承压。**焦煤供需偏紧，焦炭价格第六轮涨价落地，大商所上调焦煤、焦炭保证金。**本周 100 万吨-200 万吨和 200 万吨以上焦化厂开工率分别为 74.89%、86.48%，环比分别升 0.34%、1.64%。本周焦企焦煤库存 749.22 万吨，周升 5.71 万吨，平均可用天数 14.03 天，周减 0.06 天。库存上升而可用天数下降，焦化厂补库需求强烈，山西吕梁地区低硫主焦煤价格已经涨至 1340 元/吨，中硫主焦煤涨至 1140 元/吨。本周焦炭第六轮价格拉涨落地，也对焦煤市场形成强有力支撑。随着本周煤炭期现货暴涨，大商所提高焦炭、焦煤品种期货合约最低交易保证金标准调整为合约价值的 12%，短期价格有望平稳运行。**推荐关注龙头及国改标的。**长期来看，根据供给侧改革提高产业集中度的目标，行业利润将逐步向龙头企业转移。**国企改革、债转股等主题有望受益，主推潞安环能、中国神华、西山煤电。**

2. 股市回顾：煤炭板块涨幅排行靠后，露天煤业领涨

板块涨幅排名：本周中信一级板块煤炭板块涨幅 1.27%，位于中信一级板块涨跌幅第 23 名，整体涨幅排名靠后。

板块个股涨幅排名：露天煤业、蓝焰控股、恒源煤电领涨，涨幅分别为 46.55%、8.85%、6.64%；新大洲 A、红阳能源、陕西黑猫领跌，跌幅分别为 9.62%、6.80%、6.26%。

图表 1：本周中信各板块指数涨跌幅（2017/08/18）



数据来源：Wind，东北证券

图表 2：本周煤炭板块周涨跌幅前五（2017/08/18）

板块周涨幅前五					板块周跌幅前五				
	代码	公司简称	收盘价	涨幅（%）		代码	公司简称	收盘价	涨幅（%）
1	002128.SZ	露天煤业	12.75	46.55		000571.SZ	新大洲 A	7.33	-9.62
2	000968.SZ	蓝焰控股	14.15	8.85		600758.SH	红阳能源	9.32	-6.80
3	600971.SH	恒源煤电	11.89	6.64		601015.SH	陕西黑猫	8.24	-6.26
4	000937.SZ	冀中能源	7.28	5.51		600714.SH	金瑞矿业	12.55	-3.91
5	601898.SH	中煤能源	6.35	3.59		601666.SH	平煤股份	7.14	-3.38

数据来源: Wind, 东北证券

图表 3: 煤炭板块上市公司主要数据 (2017/08/18)

序号	股票代码	股票名称	收盘价	EPS(2016)	净利润 (2017Q1)	EPS(2017Q1)	PE(TTM)	PB(LF)
1	600725.SH	ST 云维	2.85	2.48	48.5	0.00	1.92	13.04
2	600179.SH	安通控股	18.88	0.50	12111.3	0.11	27.44	7.50
3	600714.SH	金瑞矿业	12.55	0.20	1021.9	0.04	43.89	6.04
4	002753.SZ	永东股份	22.34	0.54	3911.7	0.26	46.00	5.25
5	000968.SZ	蓝焰控股	14.15	0.82	7218.4	0.10	11.50	4.69
6	000723.SZ	美锦能源	7.69	0.30	33707.6	0.14	30.36	4.54
7	600408.SH	安泰集团	4.05	-0.58	-4553.1	-0.05	-7.98	4.45
8	600740.SH	山西焦化	8.80	0.06	1301.9	0.02	44.78	3.27
9	600397.SH	安源煤业	4.70	-2.08	-5801.1	-0.05	-2.36	3.27
10	600180.SH	瑞茂通	13.88	0.52	26743.9	0.26	21.49	2.92
11	601011.SH	宝泰隆	9.15	0.07	1984.5	0.02	110.89	2.86
12	601015.SH	陕西黑猫	8.24	0.23	3702.7	0.03	28.28	2.71
13	600546.SH	山煤国际	5.53	0.16	12764.7	0.01	28.79	2.70
14	000571.SZ	新大洲 A	7.33	0.04	-695.7	0.03	168.70	2.68
15	601918.SH	新集能源	4.78	0.09	21107.4	0.07	27.77	2.60
16	600758.SH	红阳能源	9.32	0.13	36890.0	0.28	14.63	2.21
17	600395.SH	盘江股份	7.99	0.12	26377.9	0.16	23.35	2.17
18	601225.SH	陕西煤业	7.84	0.28	398460.1	0.27	14.34	2.16
19	601001.SH	大同煤业	6.46	0.11	16432.1	0.01	-46.09	2.14
20	002128.SZ	露天煤业	12.75	0.50	70897.4	0.43	16.31	2.12
21	600121.SH	*ST 郑煤	5.98	-0.62	29448.7	0.22	-21.58	1.97
22	600971.SH	恒源煤电	11.89	0.04	29052.0	0.29	37.38	1.95
23	600157.SH	永泰能源	3.68	0.06	14091.6	0.01	63.05	1.94
24	000983.SZ	西山煤电	10.35	0.14	53762.8	0.15	26.26	1.85
25	600792.SH	云煤能源	5.37	0.05	280.7	0.00	76.18	1.79
26	600403.SH	*ST 大有	5.04	-0.82	12579.4	0.06	-16.89	1.74
27	601101.SH	昊华能源	9.96	-0.01	33197.0	0.26	29.61	1.70
28	601699.SH	潞安环能	10.28	0.29	46413.0	0.17	22.86	1.64
29	601666.SH	平煤股份	7.14	0.32	36438.2	0.13	15.81	1.48
30	601088.SH	中国神华	19.32	1.14	1424300.0	0.62	12.67	1.44
31	600188.SH	兖州煤业	12.69	0.42	200426.0	0.36	17.48	1.38
32	000552.SZ	靖远煤电	3.88	0.10	11635.8	0.05	31.06	1.38
33	000937.SZ	冀中能源	7.28	0.07	28635.1	0.08	31.94	1.36

34	600348.SH	阳泉煤业	7.79	0.18	44623.1	0.18	22.23	1.33
35	600997.SH	开滦股份	7.04	0.35	13321.9	0.10	19.82	1.25
36	000780.SZ	*ST 平能	4.89	-0.32	-2253.2	-0.02	-19.01	1.22
37	600123.SH	兰花科创	9.20	-0.58	20044.2	0.20	318.42	1.14
38	600508.SH	上海能源	13.15	0.62	15882.8	0.23	15.48	1.09
39	900948.SH	伊泰 B 股	1.15	0.61	107066.5	0.27	8.79	1.03
40	601898.SH	中煤能源	6.35	0.15	183987.8	0.09	24.61	0.97

数据来源: Wind, 东北证券

3. 供需格局: 大中型焦化厂开工上升, 电厂耗煤速度微降

供给: 7 月原煤、焦炭产量环比减少。7 月原煤产量 29438 万吨, 环比 6 月减少 1397 万吨, 同比增加 8.50%。7 月焦炭产量 3728 万吨, 环比 6 月减少 88 万吨, 同比增加 0.10%。

图表 4: 煤企数量 (个, 2017/06)



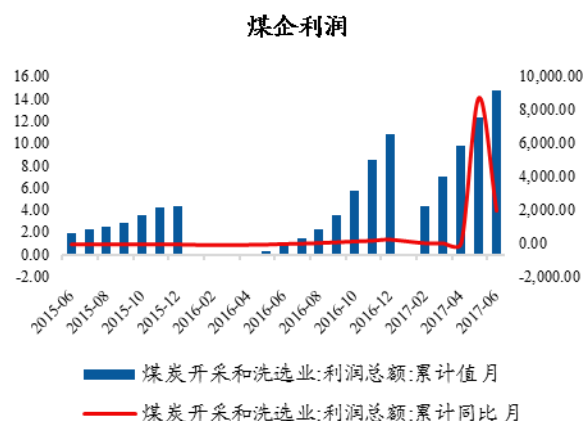
数据来源: Wind, 东北证券

图表 5: 煤企主营业务收入 (百亿元, 2017/06)



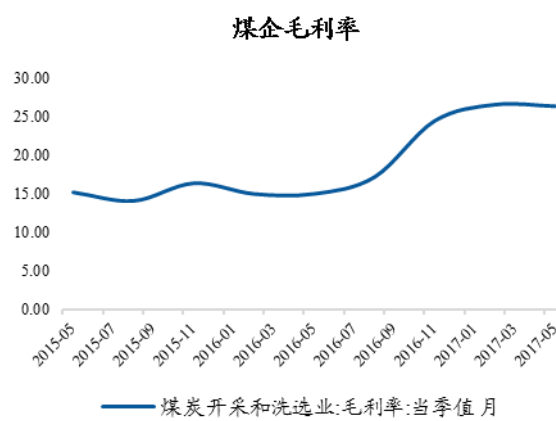
数据来源: Wind, 东北证券

图表 6: 煤企利润 (百亿元, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 7: 煤企毛利率 (% , 2017/05)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 8: 煤企产成品存货 (百亿元, 2017/06)



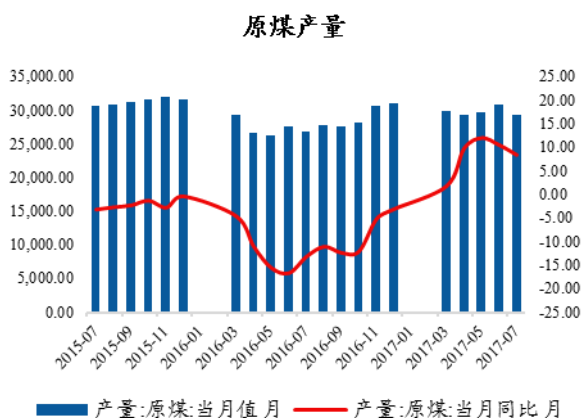
数据来源: Wind, 东北证券

图表 9: 煤企资产负债率 (% , 2017/06)



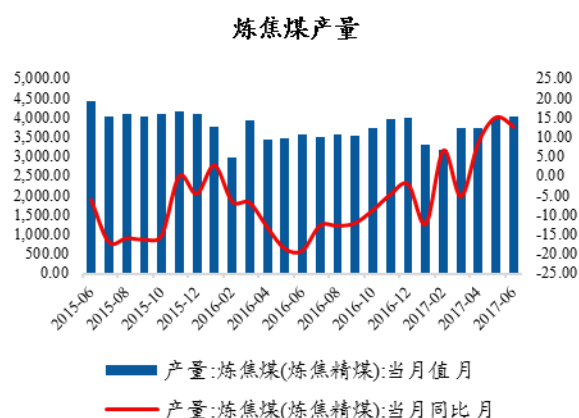
数据来源: Wind, 东北证券

图表 10: 原煤产量 (万吨, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 11: 炼焦煤产量 (万吨, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 12: 焦炭产量 (万吨, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 13: 动力煤产量 (万吨, 2017/06)



数据来源: Wind, 东北证券

需求: 大中型焦化厂开工整体上升, 全国钢厂开工下降。本周唐山钢厂高炉开

工率 81.10%，周升 0.61%；全国高炉开工率 77.35%，周降 0.14%。焦化厂方面，100 万吨、100 万吨-200 万吨和 200 万吨以上焦化厂开工率分别为 75.19%、74.89%、86.48%，环比分别降 1.65%、升 0.34%、升 1.64%。

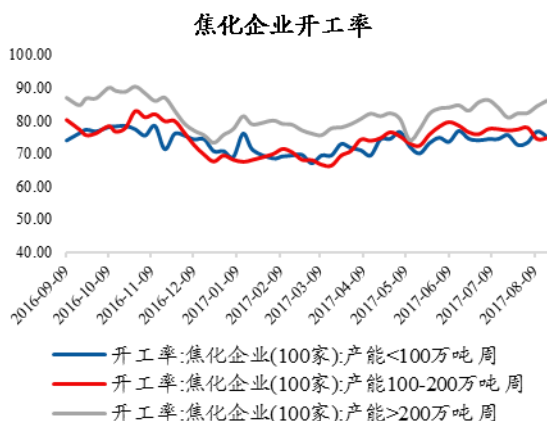
7 月生铁、粗钢产量环比增加。7 月生铁产量 6207.4 万吨，环比 6 月增加 39.4 万吨，同比增加 5.1%。7 月粗钢产量 7402.1 万吨，环比 6 月增加 79.1 万吨，同比增加 10.3%。

电厂耗煤速度高位略降，7 月发电设备利用时长环比增加：最新数据显示，6 大电企日均耗煤 83.05 万吨，周降 1.51 万吨，耗煤速度略降。7 月发电设备平均利用时长为 357.90 小时，环比 6 月增加 46.27 小时。**立秋之后，国内气温继续攀升可能性降低，在水电的替代作用下，电厂煤炭日耗将逐步下降。**

7 月发电量环比增加，其中火电产量增加。7 月发电量 6047 亿千瓦时，环比 6 月增加 844 亿千瓦时。其中，火电、水电、核电、风电产量分别为 4334、1246、230.8、203.25 亿千瓦时，月环比分别增 624、增 202、增 31.7、降 3.76 亿千瓦时。

7 月全社会用电量环比增加，水泥产量减少。7 月全社会用电量 6072.42 亿千瓦时，环比 6 月增加 828 亿千瓦时。其中，第一产业、第二产业、第三产业用电量分别为 145.41、4362.74、840.15 亿千瓦时，月环比分别增 25.39、增 539.77、增 138.38 亿千瓦时。7 月水泥产量 21283.4 万吨，月环比减少 797.6 万吨，同比减少 0.9%。

图表 14: 焦化企业开工率（%，2017/08/18）



数据来源: Wind, 东北证券

图表 15: 钢厂开工率（%，2017/08/18）



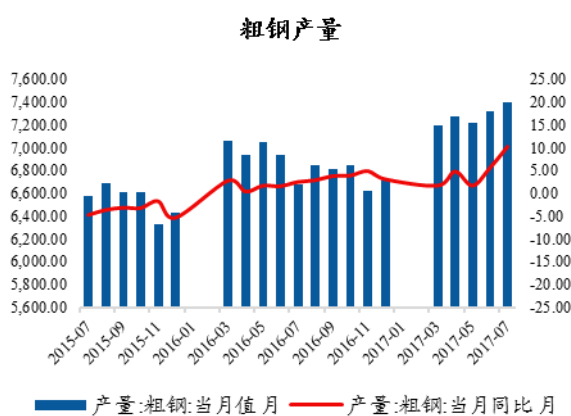
数据来源: Wind, 东北证券

图表 16: 生铁产量（万吨，2017/07）



数据来源: Wind, 东北证券

图表 17: 粗钢产量（万吨，2017/07）



数据来源: Wind, 东北证券

图表 18: 电厂日均耗煤量 (万吨, 2017/08/18)



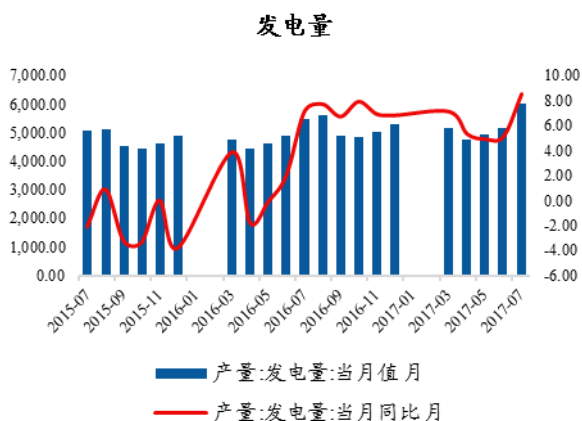
数据来源: Wind, 东北证券

图表 19: 电厂发电设备平均利用小时 (2017/07)



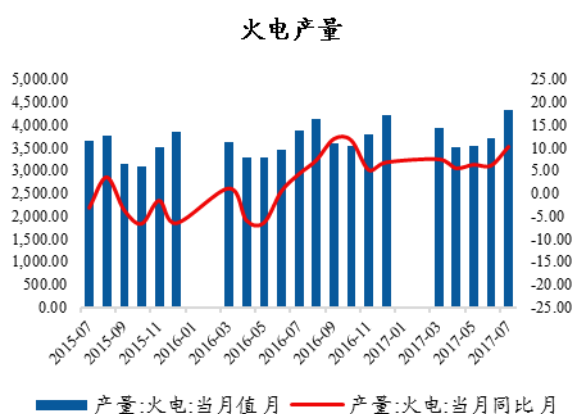
数据来源: Wind, 东北证券

图表 20: 发电量 (亿千瓦时, 2017/07)



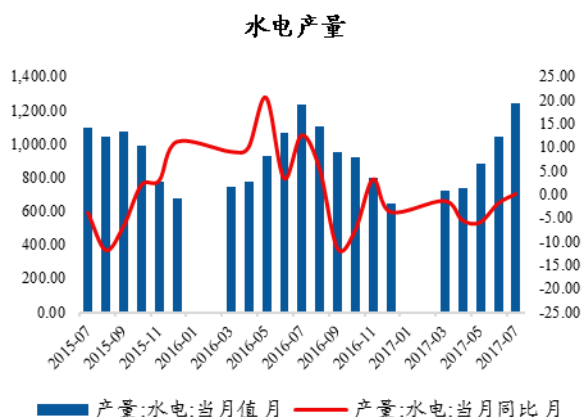
数据来源: Wind, 东北证券

图表 21: 火电产量 (亿千瓦时, 2017/07)



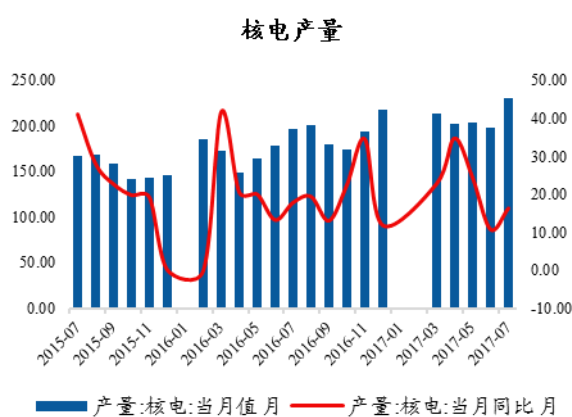
数据来源: Wind, 东北证券

图表 22: 水电产量 (亿千瓦时, 2017/07)



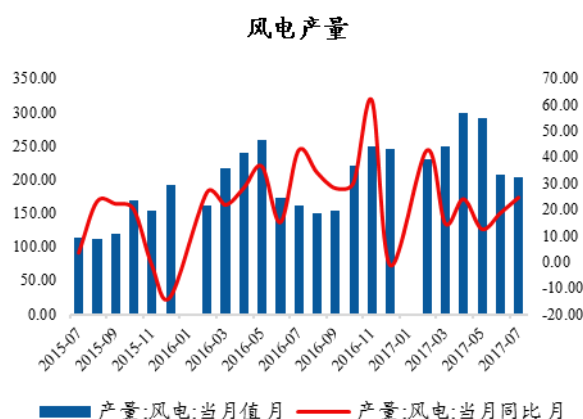
数据来源: Wind, 东北证券

图表 23: 核电产量 (亿千瓦时, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 24: 风电产量 (亿千瓦时, 2017/07)



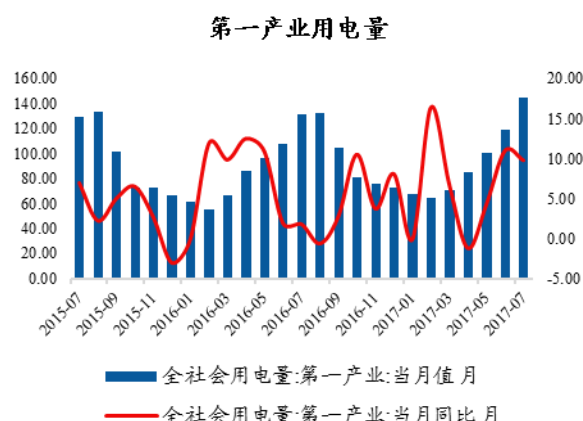
数据来源: Wind, 东北证券

图表 25: 全社会用电量 (亿千瓦时, 2017/07)



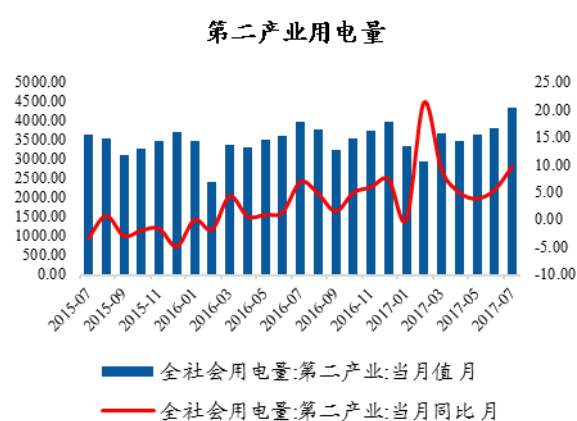
数据来源: Wind, 东北证券

图表 26: 第一产业用电量 (亿千瓦时, 2017/07)



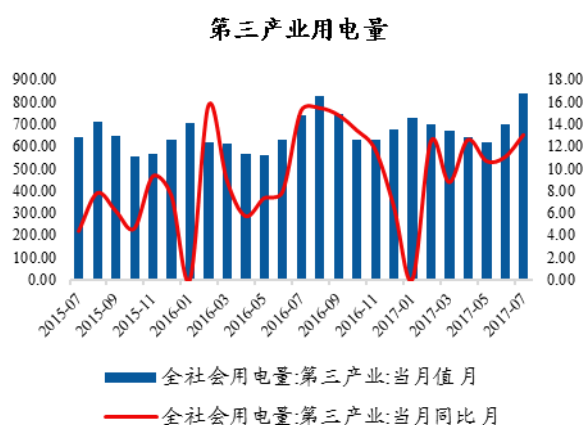
数据来源: Wind, 东北证券

图表 27: 第二产业用电量 (亿千瓦时, 2017/07)



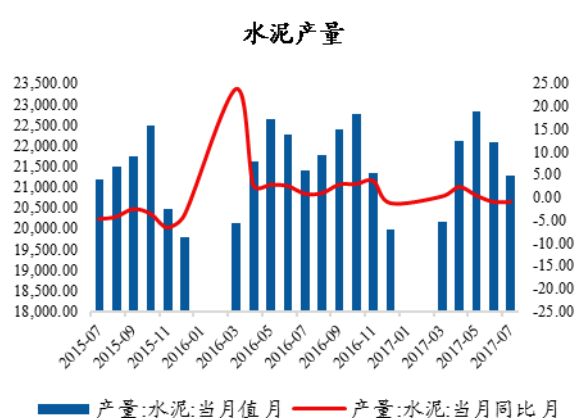
数据来源: Wind, 东北证券

图表 28: 第三产业用电量 (亿千瓦时, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 29: 水泥产量 (万吨, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

4. 库存情况：焦企焦煤库存升而可用天数降，电企动煤库存降

焦煤焦炭库存：六港焦煤库存下降，焦化厂焦煤库存上升而可用天数下降。8月18日炼焦煤六港库存250.48万吨，周降23.15万吨；天津港焦炭库存本周91万吨，周升1万吨。本周焦化厂焦煤库存749.22万吨，周升5.71万吨，平均可用天数14.03天，周减0.06天。大中型钢厂炼焦煤库存平均可用天数为14天，与上周持平；大中型钢厂焦炭库存平均可用天数为10.5天，周增0.5天。库存上升而可用天数下降，焦化厂补库需求强烈，这也与地产旺季即将来临有关。

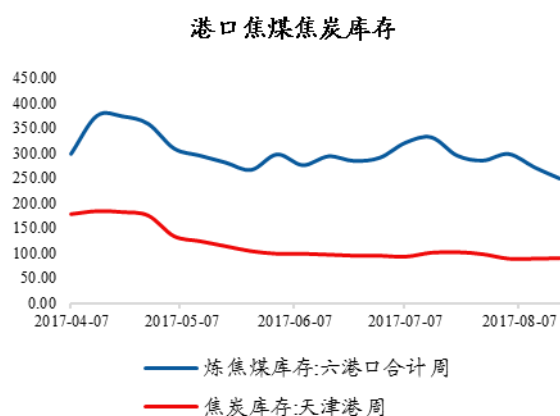
动力煤库存：曹港煤炭库存下降，电厂动煤库存下降而可用天数持平：曹妃甸港库存本周末收272.9万吨，周降11.6万吨；秦皇岛港库存本周末收589万吨，周升5.5万吨。下游六大发电集团库存本周末收1133.02万吨，周降11.3万吨；库存可用天数14天，与上周持平。随着迎峰度夏行情近尾声，电力需求转入淡季，供需偏紧格局将得到一定程度的缓解，煤价或有回调风险。

图表 30：煤矿库存（万吨，2017/06）



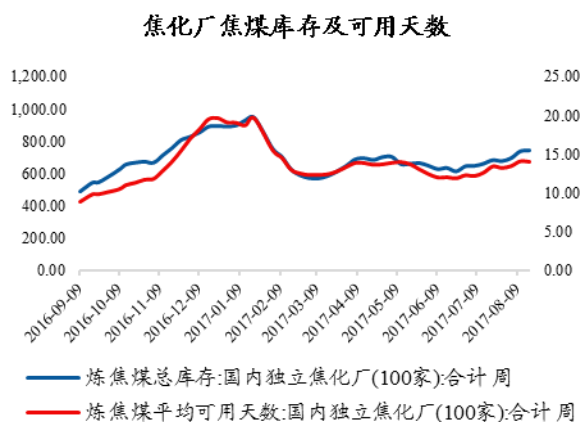
数据来源：Wind，东北证券

图表 31：港口焦煤焦炭库存（万吨，2017/08/18）



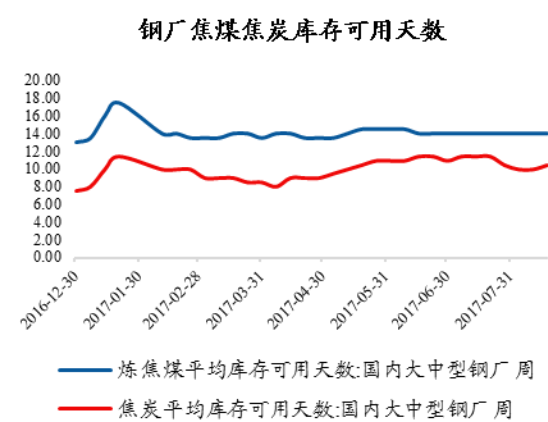
数据来源：Wind，东北证券

图表 32：焦化厂焦煤库存及可用天数（万吨，天，2017/08/18）



数据来源：Wind，东北证券

图表 33：钢厂焦煤焦炭库存可用天数（天，2017/08/18）

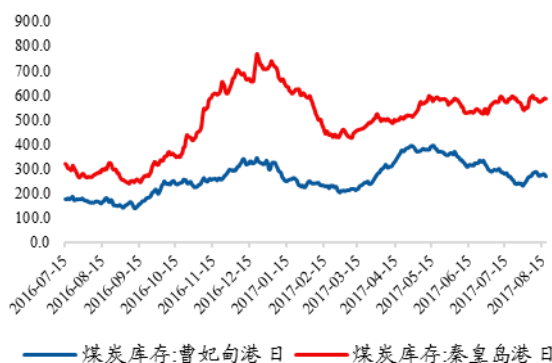


数据来源：Wind，东北证券

图表 34：港口煤炭库存（万吨，2017/08/18）

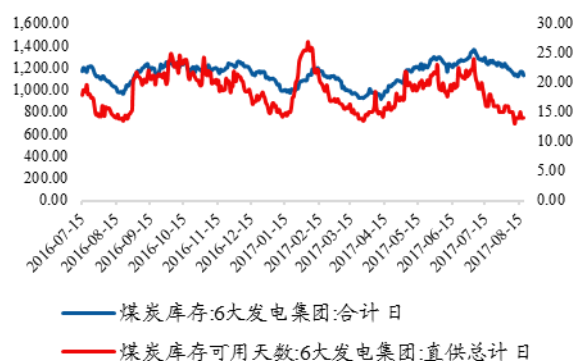
图表 35：电厂煤炭库存及可用天数（天，2017/08/18）

港口煤炭库存



数据来源: Wind, 东北证券

电厂煤炭库存及可用天数



数据来源: Wind, 东北证券

5. 价格走势: 焦煤焦炭期现货大涨, 动煤价格高位微跌

焦煤、焦炭: 焦煤部分品种上涨, 焦炭整体上涨。本周 1/3 焦煤收 1380 元/吨, 周涨 50 元/吨; 主焦煤、肥煤、喷吹煤分别收 1320 元/吨、1320 元/吨、995 元/吨, 与上周持平。天津港一级焦、唐山一级焦、吕梁准一级冶金焦、临汾二级焦分别收 2175、2040、1870、1850 元/吨, 周环比分别涨 100、涨 80、涨 80、涨 100 元/吨。来自澳大利亚的进口主焦煤收 1420 美元/吨, 与上周持平。

动力煤: 动力煤高位微跌, 外煤重新走高。8 月 16 日最新环渤海动力煤价格指数 582 元/吨, 周跌 1 元/吨; 秦皇岛动力煤 5500K 价格收 580 元/吨, 周跌 5 元/吨。8 月 10 日最新纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 98.12 美元/吨, 周涨 2.78 美元/吨。

焦化副产品: 煤焦油、尿素下跌, 甲醇上涨。8 月 18 日甲醇(华北)中间价格收 2140 元/吨, 周涨 5 元/吨; 山西太原煤焦油 2820 元/吨, 周跌 30 元/吨; 国产尿素 1735 元/吨, 周跌 7 元/吨。

图表 36: 主要产品价格

	2017/08/18	价格(元/吨)	周涨幅(元/吨)	周涨幅(%)	月涨幅(元/吨)
炼焦煤	主焦煤:山西吕梁产	1320	持平	持平	60
	肥煤:山西古交产	1320	持平	持平	持平
	1/3 焦煤:河北唐山产	1380	50	3.76%	80
	喷吹煤:山西阳泉产	995	持平	持平	持平
	主焦煤:京唐港:澳大利亚产(美元/吨)	1420	持平	持平	40
焦炭	一级冶金焦:山西产:天津港	2175	100	4.82%	215
	一级冶金焦:唐山产:河北	2040	80	4.08%	160
	准一级冶金焦:吕梁	1870	80	4.47%	250
	二级冶金焦:临汾产:山西	1850	100	5.71%	180
焦化副产品	煤焦油:太原产:山西	2820	-30	-1.05%	230
	甲醇:华北地区	2140	5	0.23%	105
	国产尿素	1735	-7	-0.40%	-13
动力煤	动力煤:环渤海	582	-1	-0.17%	-1
	动力煤:秦皇岛港	580	-5	-0.85%	-5
	动力煤:欧洲 ARA 港	85.98	1.94	2.31%	2.23

动力煤:纽卡斯尔 NEWC

98.12

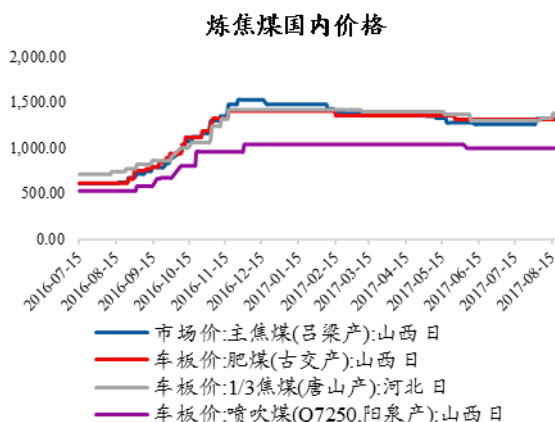
2.78

2.92%

1.87

数据来源: Wind, 东北证券

图表 37: 炼焦煤国内价格 (元/吨, 2017/08/18)



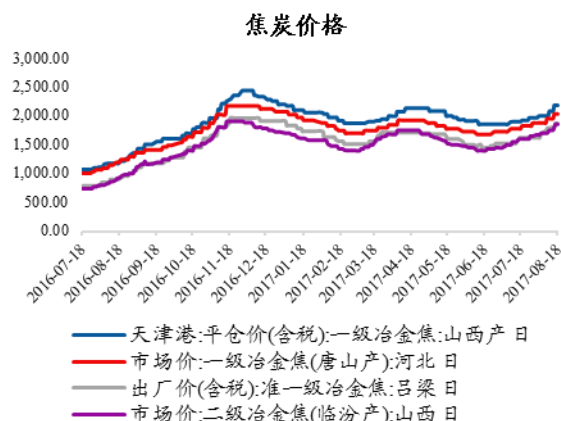
数据来源: Wind, 东北证券

图表 38: 焦煤进口价格 (美元/吨, 2017/08/16)



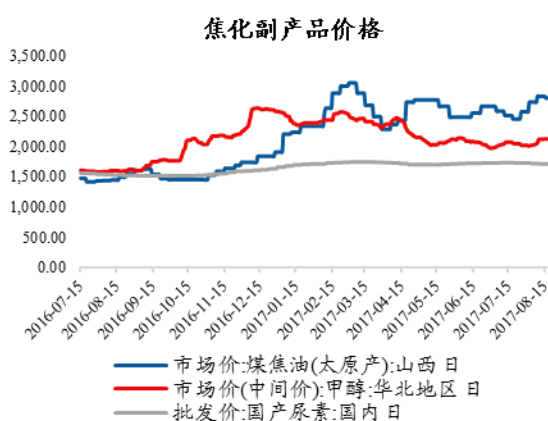
数据来源: Wind, 东北证券

图表 39: 焦炭价格 (元/吨, 2017/08/18)



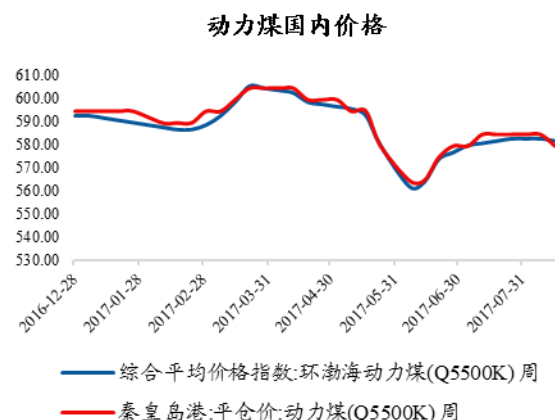
数据来源: Wind, 东北证券

图表 40: 焦化副产品价格 (元/吨, 2017/08/18)



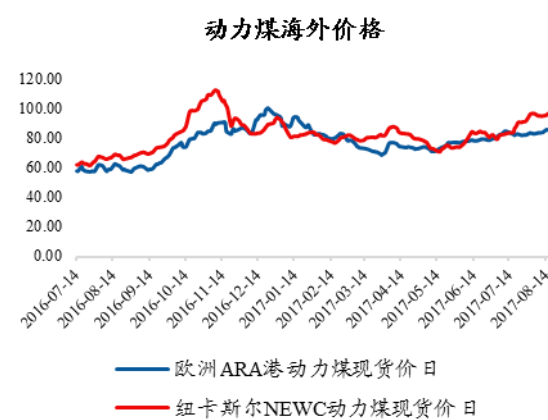
数据来源: Wind, 东北证券

图表 41: 动力煤国内价格 (元/吨, 2017/08/16)



数据来源: Wind, 东北证券

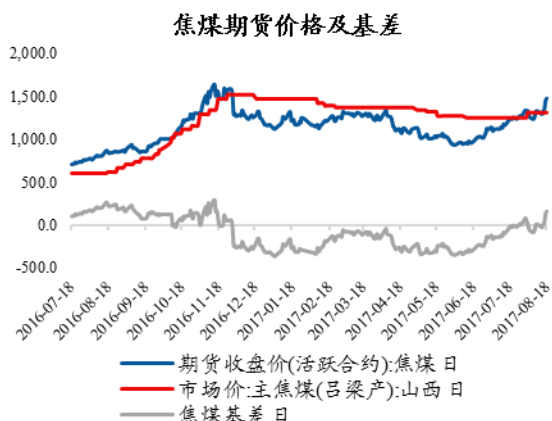
图表 42: 动力煤海外价格 (美元/吨, 2017/08/17)



数据来源: Wind, 东北证券

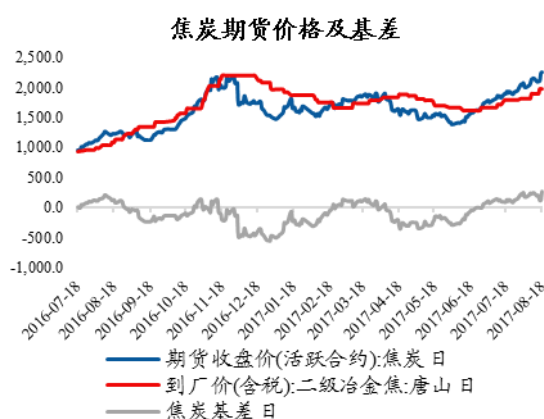
期货价格：焦煤、焦炭期货大涨，动煤期货微涨。本周焦煤主力合约 1801 收 1459.5 元/吨，周涨 119 元/吨，升水 139.5 元/吨；本周焦炭主力合约 1801 收 2249.5 元/吨，周涨 72.5 元/吨，升水 259.5 元/吨；本周动力煤主力合约 1801 收 602.2 元/吨，周跌 4.4 元/吨，贴水 19.8 元/吨。

图表 43：焦煤期货价格及基差（2017/08/18）



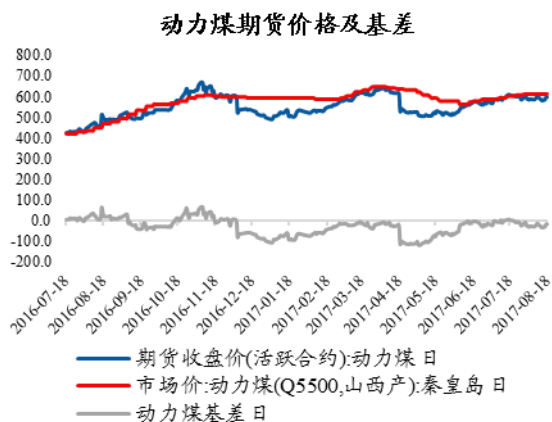
数据来源：Wind，东北证券

图表 44：焦炭期货价格及基差（2017/08/18）



数据来源：Wind，东北证券

图表 45：动力煤期货价格及基差（2017/08/18）



数据来源：Wind，东北证券

6. 运输情况：铁路港口周转加快，海内运价转跌

铁路、港口周转速度：本周铁路、港口周转加快。本周铁路调入量为 60.9 万吨，周增 5.2 万吨；港口吞吐量 62.4 万吨，周增 0.7 万吨。

运价：海内运价转跌，海外运价持续上涨。CBCFI 煤炭运价指数收 887.57，周跌 58.8；波罗的海干散货指数 BDI 收 1260，周涨 122；澳大利亚纽卡斯尔-青岛海运费收 9 美元/吨，周涨 0.5 美元/吨。

图表 46：煤炭铁路总运量（万吨，2017/06）

图表 47：煤炭铁路日均装车量（车/天，2017/06）

煤炭铁路总运量



数据来源：Wind，东北证券

煤炭铁路日均装车量



数据来源：Wind，东北证券

图表 48: CBCFI煤炭运价指数（2017/08/18）

CBCFI煤炭运价指数



数据来源：Wind，东北证券

图表 49: 波罗的海干散货指数（2017/08/18）

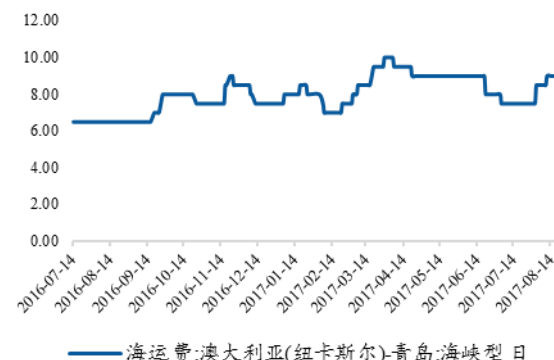
波罗的海干散货指数(BDI)



数据来源：Wind，东北证券

图表 50: 澳大利亚-青岛海运费（2017/08/17）

澳大利亚-青岛海运费



数据来源：Wind，东北证券

图表 51: 主要周转数据

序号	2017/07	最新数据	月环比	月环比(%)
1	大秦线煤炭运量:月（万吨）	3634	59	1.65%

2	候月线煤炭运量:月(万吨)	701	46	7.02%
序号	2017/08/18	最新数据	周环比	周环比(%)
1	秦皇岛港铁路到车量:日(车)	7394	368	5.24%
2	秦皇岛港铁路调入:日(万吨)	60.9	5.2	9.34%
3	秦皇岛港港口吞吐:日(万吨)	62.4	0.7	1.13%
4	秦皇岛港锚地船舶:日(艘)	80	31	63.27%

数据来源: Wind, 东北证券

7. 行业&公司要闻

7.1. 宏观及行业: 山西煤矿事故引发停产, 多地安检环保混改政策有序推进

【陕西转型】日前, 陕西省政府办公厅印发《关于石化产业调结构促转型增效益的实施意见》, 明确提出到 2020 年, 陕西省石化产业形成现代煤化工、煤制油、基本化工、精细化工 4 条主产业链, 产值规模达到 3000 亿元, 年均增长 20% 以上。

【朝鲜进口煤】商务部发布公告称, 自公告执行之日起, 全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石、铅、铅矿石、水海产品。对于在公告执行之日前已运抵中国口岸的上述货物, 可予以放行。自 9 月 5 日零时起, 不再办理进口手续。

【河北环保】河北省委书记赵克志 8 月 12 日至 14 日到承德市调研, 他强调, 要坚定不移化解过剩产能, 大力发展高新技术产业、现代服务业、现代农业; 切实加强环境污染治理, 落实“1+18”政策体系, 推进煤改气、煤改电, 整治“散乱污”企业, 加强水污染和农业面源污染治理; 切实抓好生态保护修复, 开展大规模国土绿化行动; 切实提高生态效益, 把改善生态环境与脱贫攻坚、美丽乡村建设、山区综合开发、旅游产业发展结合起来。

【河北减煤】会议指出, 供给侧要坚持增量清洁、存量优化, 按照“减煤、增气、优电、纳新”的思路, 优化调整能源结构, 大力发展风电、光电等清洁能源, 积极发展利用核能和地热资源, 增强清洁能源供应保障能力。需求侧要坚定不移降能耗, 大力调整产业结构, 实施能源总量和强度“双控”, 强化能耗标准约束, 支持发展低能耗产业、限制高耗能产业, 倒逼全省产业提高能效水平、加快转型升级。

【十三五去产能】国家发展改革委网站 8 月 14 日消息称, “十三五”期间, 我国将停建和缓建煤电产能 1.5 亿千瓦, 淘汰落后产能 0.2 亿千瓦以上, 实施煤电超低排放改造 4.2 亿千瓦、节能改造 3.4 亿千瓦、灵活性改造 2.2 亿千瓦。

【新增产能】国家发改委在迎峰度夏电力煤炭供应专题会议上透露, 今年煤炭将净增产能约 2 亿吨。对此, 相关专家表示, 新增产能将为市场起到“降温”效果。业内人士认为, 随着新增产能陆续获得核准或通过竣工验收, 将有效提高市场供应能力, 从而深度影响下半年煤炭市场供应格局。同时, 相关专家表示, 立秋之后, 国内气温继续攀升可能性降低, 在水电的替代作用下, 电厂煤炭日耗会逐步下降, 煤炭价格将平稳回落。

【河南控制煤炭消费】河南省政府印发《河南省“十三五”煤炭消费总量控制工作方案》。到 2020 年, 全省煤炭消费总量较 2015 年下降 10% 左右, 控制在 2.13 亿吨以内。大气污染传输通道 7 个市和洛阳市、平顶山市、三门峡市、巩义市、汝州市等重点地方煤炭消费总量下降 15%, 许昌市、济源市和永城市煤炭消费总量下降 13%, 其他省辖市和省直管县(市)煤炭消费总量下降 10%。

【陕西安检】据陕西省安监局消息, 根据《国务院安委会关于开展全国安全生

产大检查的通知》《陕西省安委会关于开展全省安全生产大检查的通知》要求，省煤管局会同陕西煤监局制定下发了《关于开展煤矿安全生产大检查的通知》，全面扎实开展煤矿安全生产大检查。

【关停煤电机组】厦门大学能源经济与能源政策协同创新中心主任林伯强称，以现在的火电利用小时数下降幅度看，正在运行的煤电产能过剩 20% 左右，加上正在建设和即将建设的项目，煤电产能过剩更严重。一份来自国家能源局的煤电调控任务落实执行名单显示，2017 年第一批要关停 512.125 万千瓦煤电机组，停建违规 4172 万千瓦煤电机组，缓建 6463 千瓦机组。

【河北采煤】发改委：同意河北省下花园区采煤沉陷区等首批 17 个重点采煤沉陷区工程实施方案纳入中央预算内投资支持范围。

【河北环保】河北省强化冬季环保治标，下一步，严格落实应急管控措施。巩固综合治理成果，严格防止散煤复烧。深入推进工业企业错峰生产与运输，钢铁焦化铸造行业实施部分错峰生产，建材行业全面实施错峰生产，有色化工行业优化生产调控，大宗物料实施错峰运输。建立传输通道城市和沿太行山重点区域大气污染防治强化专项督查机制，实现省级环保督察全覆盖。继续开展“利剑斩污”专项行动，抽调力量开展“点穴式”、突击性等执法行动。

【央企去产能】目前多家央企都制定了相关计划和具体方案，多个省市都在按照公布的去产能目标积极推进。统计发现，近百个停建缓建煤电项目中，央企国企占比逾 75%。其中，停建的煤电项目共 33 个，其中 20 个涉及央企或国企，占比超过 60%；缓建项目共 61 个，其中 51 个涉及央企或国企，占比达 83%。

【山西混改】山西省政府 16 日召开省属国有企业深化改革座谈会，汾酒、太钢、焦煤、同煤、潞安等 9 家省属企业负责人先后发言。山西省省长楼阳生要求，下一步要加大僵尸企业处置力度；科学推进专业化重组；抓住市场回暖的有利时机，分层分类多模式推进混合所有制改革，研究制定财政支持国企改革等政策措施。

【抢煤】据央视财经报道，山西长治煤炭出矿价格从 8 月 1 日开始每吨涨 20 元，目前出矿价每吨 580 块左右，比去年上半年每吨 270 多元涨了一倍多。煤价居高不下，运煤长龙景象再度在山西上演。拉煤货车来自山西、河南、河北、陕西，原本两车道的国道现在已经变成了四车道，晚上九点半仍有不少卡车在排队装煤。

【和顺煤矿停产】据汾渭价格中心目前对于事故的影响程度做了相关调研：对于和顺当地煤矿的停产状况：该县目前所有露天矿全都停产，井工矿这块除过阳煤、潞安集团底下的煤矿之外，其余的井工矿全部停产，也就是晋能下属所有煤矿以及地方企业全部责令停产，涉及到的产能在 1160 万吨（按照核定产能算）。其他区域影响情况：晋中地区露天矿除过和顺县 2 个露天矿之外（和顺县两个露天矿鸿润和吕鑫核定产能分别为 90 万吨 200 万吨），其余统计在内的露天矿分布在昔阳、灵石地区，涉及产能为 360 万吨，另外，露天矿目前基本都存在超产现象，实际产量远大于核定产能，按照核定产能评估的影响程度需要一定程度上放大。

【山西煤企混改】山西省 18 家国有控股上市平台中煤炭公司有 9 家。申万宏源煤炭研究团队指出，这些企业过去几年几乎完全没有做过资本运作，同时普遍存在“大集团小上市公司”的现象，都有整体上市解决同业竞争的承诺。山西国资重点是煤炭企业，股权多元化改造无疑将规范各煤炭集团的股权结构。

【去产能】中国煤炭工业协会发布的数据显示，今年以来，煤炭去产能工作取得阶段性重要进展，截至 7 月底共退出煤炭产能 1.28 亿吨，完成年度目标任务量的 85%。其中，内蒙古、辽宁、江苏、福建、河南、广西、重庆 7 个省（区、市）已超额完成全年目标任务。

【云南去产能】云南近日印发《云南省 2017 年利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》。2017 年底，淘汰钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业属于《产业结构调整指导目录(2011 年本)(修正)》等国家和云南有关政策明确的淘汰类产能；以钢铁、煤炭、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，促使一批能耗、环保、安全、质量、技术达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能依法依规关停退出。

【煤改气】能源局局长努尔·白克力在“2017 年能源大转型高层论坛”上指出，天然气是我国推进能源生产和消费革命实现主体能源绿色低碳更替的重要基础。要推进北方地区冬季清洁取暖和大气污染防治重点地区煤改气；要实施天然气发电工程，大力发展天然气分布式能源，鼓励发展天然气调峰电站，有序发展天然气热电联产；在京津冀等大气污染防治重点地区加快推广 LNG 重卡替代柴油重卡，加快加气站建设；鼓励玻璃、陶瓷、建材、机电纺织等重点工业领域天然气替代可利用。他还指出，**全国还有三分之二天然气市场需开拓**，不能抛开煤炭谈中国的能源转型和能源安全。从国家的资源禀赋来看，煤炭作为“煤老大”的地位，在相当长的一段时期内不可撼动。

7.2. 公司公告：山西焦化等半年报业绩大增，安通控股设立多式联运子公司

【新大洲 A】新大洲 A 拟通过恒阳食品加工及其境外关联企业 Foresun (Latin-America) Investment and Holding, S.L. 以支付现金的方式收购 Lirtix S.A. 和 Rondatel S.A. 100% 的股权，交易价格为 8,230 万美元。本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 100% 股权，标的公司将成为上市公司全资子公司。标的公司是乌拉圭牛肉屠宰、肉类加工企业，乌拉圭是中国批准的少数几个牛肉进口国。生产的牛肉中约 30% 在乌拉圭本地销售，超过 10% 销售至俄罗斯、香港、南美、中东、北非等地区的第三方，剩余牛肉出口到中国。

【西山煤电】山西发改委对公司所属电厂按 2016 年度相关销售额 1% 处以罚款，共计 505.3216 万元。

【兰花科创】兰花科创披露半年报，上半年公司累计实现销售收入 39.74 亿元，同比增长 126.98%；实现利润总额 6.68 亿元，同比扭亏为盈，实现归属于母公司股东的净利润 5.1 亿元。

【山西焦化】山西焦化半年报：实现净利润 1989.03 万元，上年同期亏损 8637 万元；实现营业总收入 26.71 亿元，同比增加 86.28%。

【ST 云维】ST 云维上半年归属于上市公司股东的净利润 211 万元，去年同期亏损 2.82 亿元，实现扭亏为盈。

【中煤能源】中煤能源 7 月商品煤产量 684 万吨，商品煤销量 1220 万吨。

【露天煤业】股东拟减持不超 1634 万股，减持比例不超总股本 1%。

【安通控股】安通控股 8 月 15 日晚间公告，公司拟以自有资金 6 亿元出资在泉州市和唐山市设立 2 家多式联运物流基地公司。公司称，从长期看，此次设立多式联运的全资子公司符合公司的经营发展及战略规划，是公司实施战略发展的重要举措，对公司未来发展具有积极意义和推动作用。

【中国神华】7 月，商品煤产量同比减少 1.3% 至 2330 万吨，煤炭销量同比增长 9.6% 至 3440 万吨；1-7 月，商品煤产量同比增长 7.2% 至 1.75 亿吨，煤炭销量同比增长 17.1% 至 2.55 亿吨。

【新大洲 A】新大洲 A 实际控制人陈阳友或其控制下企业计划自 2017 年 8 月 17 日起计划在 3 个月内增持公司股份，最低增持金额不少于 2 亿元。

【上海能源】2017年1-6月煤炭产量390.36万吨,同比减少8.81%;销量278.48,同比减少22.07%;销售毛利117081.43万吨,同比增加297.25%。

【冀中能源】冀中能源披露半年报,公司上半年实现营业收入102.3亿元,同比增加82.02%;净利润5.7亿元,同比增加6128.65%。2017年上半年,煤炭产品价格持续回升,公司盈利能力大幅改善。相比一季报,汇金公司持股无变化,仍为第五大股东,持股1.23%。

【ST大有】ST大有披露半年报,公司上半年实现营业收入33.5亿元,同比增加110.95%;净利润2.9亿元,实现扭亏为盈。公司整体实现零死亡,消灭一级非伤亡事故。

【红阳能源】红阳能源披露二季度主要经营数据,商品煤销售收入20.34亿元,同比增加64.10%;销售毛利率44.36%,同比增加34.72%。红阳能源披露半年报,公司上半年实现营业收入40.0亿元,同比增加46.17%;净利润4.5亿元,实现扭亏为盈。上半年,全公司消灭了人身伤亡事故,工伤事故率同比下降30%。

【恒源煤电】恒源煤电披露半年报,公司上半年实现营收32.82亿元,同比增长77.13%;净利润6.31亿元,同比增长1011.71%。上半年,在经济发展带动和供给侧改革去产能政策的影响下,全国煤炭市场供需基本平衡,消费和供应增加,行业效益逐步好转。上半年,全国煤炭产量和消费量均呈现不同程度的增长态势。

分析师简介:

唐凯, 2年证券从业经验, 拥有多年管理咨询行业从业经历, 现任轻工制造行业分析师。

杨坤河, 清华大学管理科学与工程专业硕士、上海交通大学工业工程学士, 曾任职中国五矿, 拥有5年金属矿产行业工作经验, 现任东北证券金属矿产行业分析师助理。

吴狄, 纽约大学金融工程硕士, 曾任职中国国际期货有限公司钢铁煤炭分析师, 现任东北证券钢铁煤炭行业分析师助理

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的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。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
邮编: 130119
电话: 4006000686
传真: (0431)85680032
网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编: 100033
电话: (010)63210800
传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
邮编: 200127
电话: (021)20361009
传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
电话: (010) 63210890
手机: 185-1501-8255
邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
电话: (021) 20361100
手机: 136-2169-3507
邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
电话: (0755) 33975865
手机: 186-6457-9712
邮箱: qiuxx@nesc.cn