

焦炭价格涨势如虹，动煤价格高位持稳

报告摘要：

■ 核心投资策略：焦炭价格涨势如虹，动煤价格高位持稳

焦炭、焦煤维持强势。本周《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发，高炉、焦化厂皆有限产要求，冬季供应短缺为大概率确定性事件。25 日河北钢铁焦炭采购价格上调 100 元/吨，一级焦采购到厂价 2220 元/吨，焦煤跟随上涨，吕梁主焦煤周涨 60 元/吨。大中型钢厂焦炭库存平均可用天数为 11 天，周增 0.5 天。钢材补库意愿较浓，此为本轮焦炭价格反弹第七轮上涨。本周 Mysteel 统计的 100 家独立焦化厂焦炭库存 37.65 万吨，周降 1.4 万吨，自 7 月初以来降 17.4 万吨，焦炭企业库存极低叠加钢厂高利润下开工旺盛是支撑焦炭需求引导价格持续上涨主逻辑。**电企耗煤速度微降，各环节库存低位支撑价格。**7 月国有重点煤矿库存 2029 万吨，月降 210 万吨，同比下降 54.11%。6 大电企日均耗煤 80.55 万吨，周降 2.5 万吨，截止 8 月 28 日，秦皇岛港煤炭库存 548 万吨，周降 36 万吨，秦皇岛本周铁路调入量为 60.7 万吨，周减 0.2 万吨，目前社会库存中矿企库存，港口库存，下游电厂库存都处于历年低位水平，下游六大发电集团库存本周末收 1094.73 万吨，周降 38.29 万吨；库存可用天数 14 天，与上周持平。陕西煤矿安全生产大检查和山西晋中露天煤矿停工的背景下产量释放持续受限，耗煤速度虽然趋缓，但低库仍然支撑价格高位持稳。**推荐关注。**潞安环能，陕西煤业，中煤能源，西山煤电。

■ 股市回顾：煤炭板块涨幅排行靠前，露天煤业领涨

■ 供需格局：焦企、钢厂开工下降，电厂耗煤速度继续微降

全国高炉开工率 77.21%，周降 0.14%。焦化厂方面，100 万吨-200 万吨和 200 万吨以上焦化厂开工率环比分别降 2.30%、降 1.21%。最新数据显示，6 大电企日均耗煤 80.55 万吨，周降 2.5 万吨。

■ 库存情况：港口焦炭焦煤库存升，电厂库存降而可用天数持平

8 月 25 日炼焦煤六港库存 273 万吨，周升 22.52 万吨。下游六大发电集团库存本周末收 1094.73 万吨，周降 38.29 万吨；库存可用天数 14 天，与上周持平。

■ 价格走势：焦炭期现货大涨，动煤价格稳中趋降

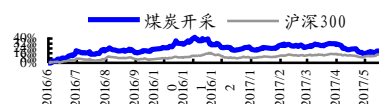
天津港一级焦、唐山一级焦、吕梁准一级冶金焦、临汾二级焦周环比分别涨 50、100、50、50 元/吨。本周焦炭主力合约 1801 收 2474.5 元/吨，周涨 206 元/吨，升水 384.5 元/吨。8 月 23 日最新环渤海动力煤价格指数 581 元/吨，周跌 1 元/吨。

■ 运输情况：7 月煤炭铁路总运量减少，海内运价转跌

7 月全国煤炭铁路总运量 9166 万吨，月减 31 万吨；CBCFI 煤炭运价指数收 751.45，周跌 136.12。

■ 行业&公司要闻：焦煤焦炭销售火爆，多地冬季清洁取暖环保政策

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，动力煤炭支撑，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：焦炭价格涨势如虹，动煤价格高位持稳

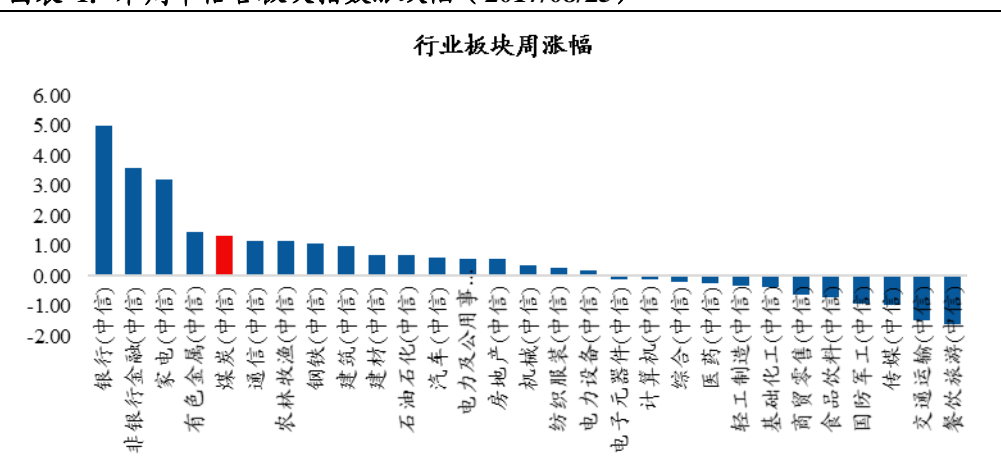
焦炭、焦煤维持强势。本周《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发，高炉、焦化厂皆有限产要求，冬季供应短缺为大概率确定性事件。25 日河北钢铁焦炭采购价格上调 100 元/吨，一级焦采购到厂价 2220 元/吨，焦煤跟随上涨，吕梁主焦煤周涨 60 元/吨。大中型钢厂焦炭库存平均可用天数为 11 天，周增 0.5 天。钢材补库意愿较浓，此为本轮焦炭价格反弹第七轮上涨。本周 Mysteel 统计的 100 家独立焦化厂焦炭库存 37.65 万吨，周降 1.4 万吨，自 7 月初以来降 17.4 万吨，焦炭企业库存极低叠加钢厂高利润下开工旺盛是支撑焦炭需求引导价格持续上涨主逻辑。**电企耗煤速度微降，各环节库存低位支撑价格。**7 月国有重点煤矿库存 2029 万吨，月降 210 万吨，同比下降 54.11%。6 大电企日均耗煤 80.55 万吨，周降 2.5 万吨，截止 8 月 28 日，秦皇岛港煤炭库存 548 万吨，周降 36 万吨，秦皇岛本周铁路调入量为 60.7 万吨，周减 0.2 万吨，目前社会库存中矿企库存，港口库存，下游电厂库存都处于历年低位水平，下游六大发电集团库存本周末收 1094.73 万吨，周降 38.29 万吨；库存可用天数 14 天，与上周持平。陕西煤矿安全生产大检查和山西晋中露天煤矿停工的背景下产量释放持续受限，耗煤速度虽然趋缓，但低库仍然支撑价格高位持稳。**持续推荐关注。**潞安环能（喷吹煤龙头），陕西煤业（高弹性低估值动力煤龙头），中煤能源（第二大煤企，新增产能多），西山煤电（焦煤龙头）。

2. 股市回顾：煤炭板块涨幅排行靠前，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 1.35%，位于中信一级板块涨幅第 5 名，整体涨幅排名靠前。

板块个股涨幅排名：露天煤业、美锦能源、山西焦化领涨，涨幅分别为 11.84%、10.79%、10.23%；冀中能源、云煤能源、恒源煤电领跌，跌幅分别为 4.81%、4.28%、3.45%。

图表 1：本周中信各板块指数涨跌幅（2017/08/25）



数据来源：Wind，东北证券

图表 2：本周煤炭板块周涨跌幅前五（2017/08/25）

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	14.26	11.84		000937.SZ	冀中能源	6.93	-4.81
2	000723.SZ	美锦能源	8.52	10.79		600792.SH	云煤能源	5.14	-4.28
3	600740.SH	山西焦化	9.70	10.23		600971.SH	恒源煤电	11.48	-3.45
4	601015.SH	陕西黑猫	9.06	9.95		601666.SH	平煤股份	6.94	-2.80
5	000968.SZ	蓝焰控股	15.40	8.83		601918.SH	新集能源	4.68	-2.09

数据来源: Wind, 东北证券

图表 3: 煤炭板块上市公司主要数据 (2017/08/25)

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	18.63	0.50	12111.3	0.11	27.07	7.40
3	600714.SH	金瑞矿业	12.38	0.20	1021.9	0.04	43.30	5.96
4	000968.SZ	蓝焰控股	15.40	0.82	7218.4	0.10	12.51	5.10
5	000723.SZ	美锦能源	8.52	0.30	33707.6	0.14	33.64	5.03
6	002753.SZ	永东股份	22.26	0.54	3911.7	0.26	32.44	4.56
7	600408.SH	安泰集团	4.09	-0.58	-4553.1	-0.05	-8.06	4.50
8	600740.SH	山西焦化	9.70	0.06	1301.9	0.02	49.36	3.60
9	600397.SH	安源煤业	4.65	-2.08	-5801.1	-0.05	-2.33	3.23
10	601011.SH	宝泰隆	9.59	0.07	1984.5	0.02	116.22	3.00
11	601015.SH	陕西黑猫	9.06	0.23	3702.7	0.03	31.09	2.98
12	600180.SH	瑞茂通	13.60	0.52	26743.9	0.26	21.06	2.86
13	600546.SH	山煤国际	5.55	0.16	12764.7	0.01	28.90	2.71
14	000571.SZ	新大洲 A	7.31	0.04	-695.7	0.03	168.24	2.70
15	601918.SH	新集能源	4.68	0.09	21107.4	0.07	33.94	2.53
16	002128.SZ	露天煤业	14.26	0.50	70897.4	0.43	15.26	2.28
17	601225.SH	陕西煤业	8.13	0.28	398460.1	0.27	14.87	2.24
18	600758.SH	红阳能源	9.13	0.13	36890.0	0.28	14.33	2.16
19	600395.SH	盘江股份	7.93	0.12	26377.9	0.16	23.18	2.16
20	601001.SH	大同煤业	6.44	0.11	16432.1	0.01	-45.94	2.13
21	600121.SH	*ST 郑煤	6.22	-0.62	29448.7	0.22	-22.45	2.05
22	600157.SH	永泰能源	3.66	0.06	14091.6	0.01	62.71	1.93
23	000983.SZ	西山煤电	10.34	0.14	53762.8	0.15	26.23	1.85
24	600971.SH	恒源煤电	11.48	0.04	29052.0	0.29	18.82	1.76
25	600792.SH	云煤能源	5.14	0.05	280.7	0.00	1077.51	1.76
26	600403.SH	*ST 大有	5.08	-0.82	12579.4	0.06	-17.03	1.75
27	601101.SH	昊华能源	9.96	-0.01	33197.0	0.26	19.44	1.69
28	601699.SH	潞安环能	10.50	0.29	46413.0	0.17	16.12	1.60
29	601666.SH	平煤股份	6.94	0.32	36438.2	0.13	15.37	1.44
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	12.75	0.42	200426.0	0.36	17.56	1.39
32	600348.SH	阳泉煤业	8.07	0.18	44623.1	0.18	23.03	1.38
33	000552.SZ	靖远煤电	3.88	0.10	11635.8	0.05	31.06	1.38

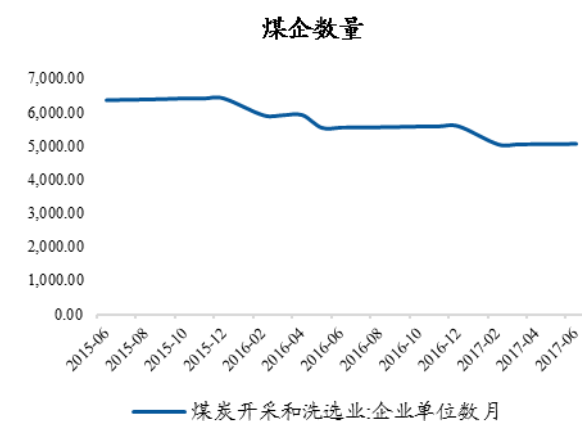
34	000937.SZ	冀中能源	6.93	0.07	28635.1	0.08	30.41	1.29
35	600997.SH	开滦股份	7.23	0.35	13321.9	0.10	20.36	1.28
36	000780.SZ	*ST 平能	5.08	-0.32	-2253.2	-0.02	-19.75	1.26
37	600123.SH	兰花科创	9.29	-0.58	20044.2	0.20	321.53	1.15
38	600508.SH	上海能源	13.48	0.62	15882.8	0.23	17.91	1.11
39	900948.SH	伊泰 B 股	1.20	0.61	107066.5	0.27	6.75	1.01
40	601898.SH	中煤能源	6.41	0.15	183987.8	0.09	27.36	0.97

数据来源: Wind, 东北证券

3. 供需格局: 焦企、钢厂开工下降, 电厂耗煤速度继续微降

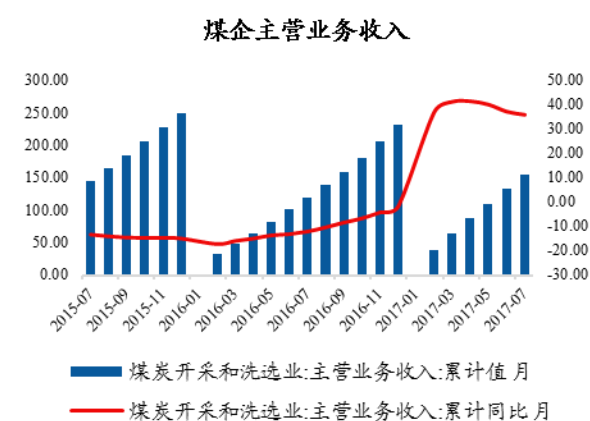
供给: 1-7 月煤炭行业主营业务收入和利润同比增加。1-7 月煤炭行业主营业务收入累计 15585 亿元, 同比增加 36.3%。1-7 月煤炭行业利润累计 1714 亿元, 同比增加 1372.5%。

图表 4: 煤企数量 (个, 2017/06)



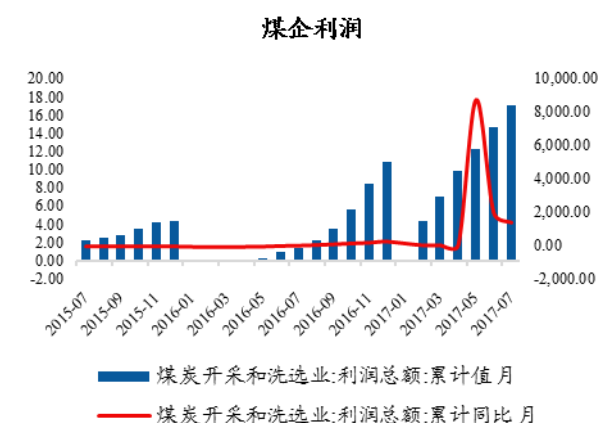
数据来源: Wind, 东北证券

图表 5: 煤企主营业务收入 (百亿元, 2017/07)



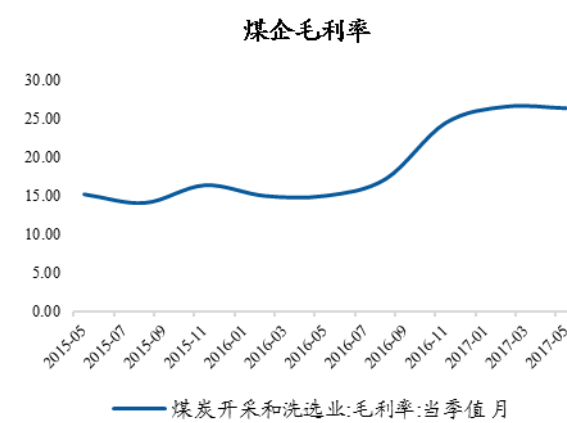
数据来源: Wind, 东北证券

图表 6: 煤企利润 (百亿元, 2017/07)



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)



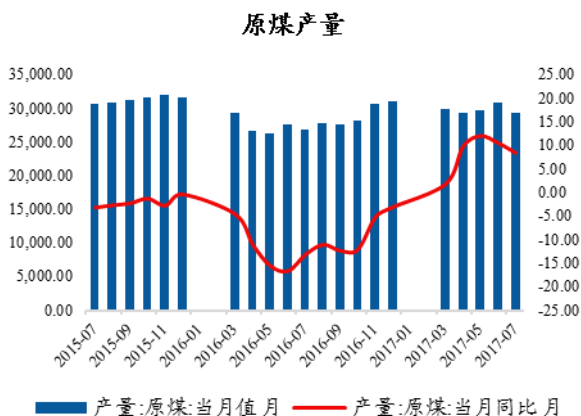
数据来源: Wind, 东北证券

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)



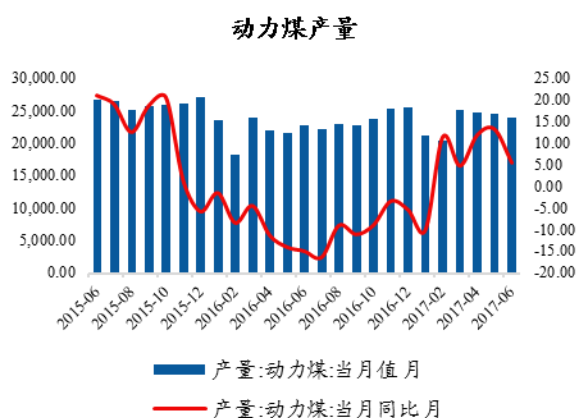
数据来源: Wind, 东北证券

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)



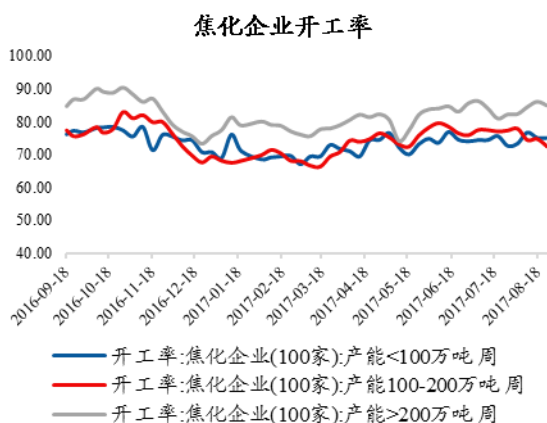
数据来源: Wind, 东北证券

需求: 大中型焦化厂、全国钢厂开工整体下降。本周唐山钢厂高炉开工率

80.49%，周降 0.61%；全国高炉开工率 77.21%，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%、72.59%、85.27%，环比分别持平、降 2.30%、降 1.21%。本周《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发，各地冬季清洁取暖环保政策落地，限产力度影响焦企、钢企开工。

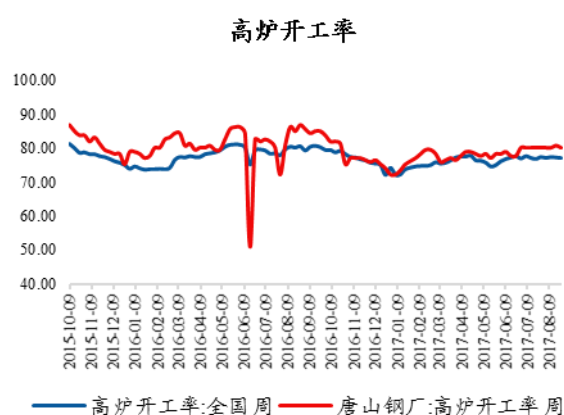
电厂耗煤速度高位微降：最新数据显示，6 大电企日均耗煤 80.55 万吨，周降 2.5 万吨，耗煤速度略降。

图表 14: 焦化企业开工率（%，2017/08/25）



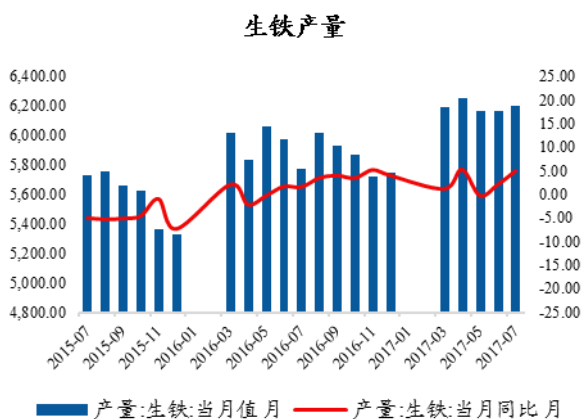
数据来源: Wind, 东北证券

图表 15: 钢厂开工率（%，2017/08/25）



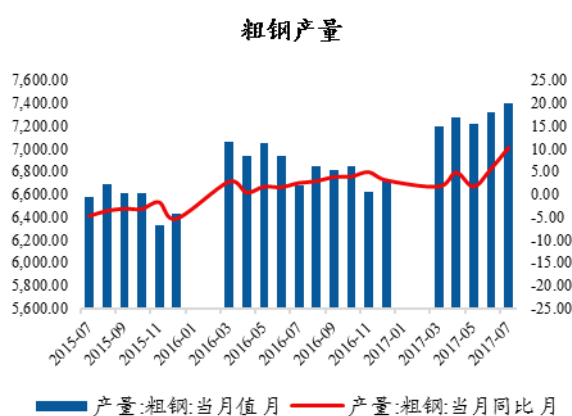
数据来源: Wind, 东北证券

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，2017/08/25）

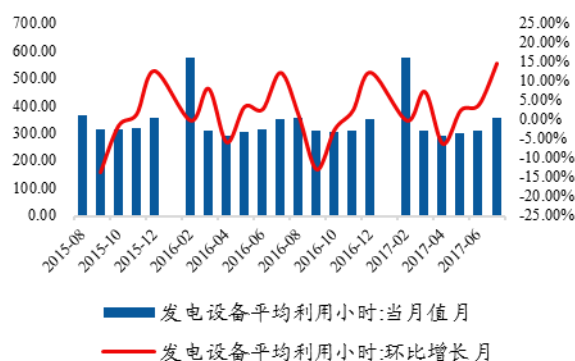
图表 19: 电厂发电设备平均利用小时（2017/07）

6大发电集团日均耗煤量



数据来源: Wind, 东北证券

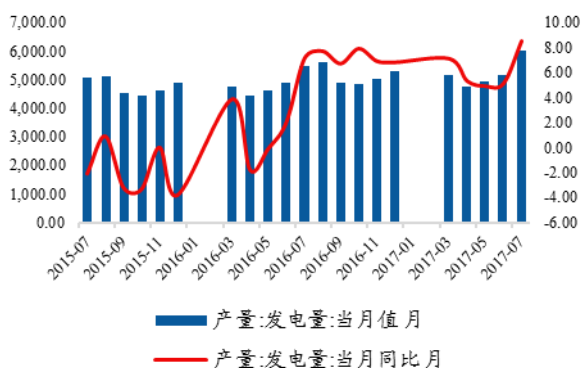
发电设备平均利用小时



数据来源: Wind, 东北证券

图表 20: 发电量 (亿千瓦时, 2017/07)

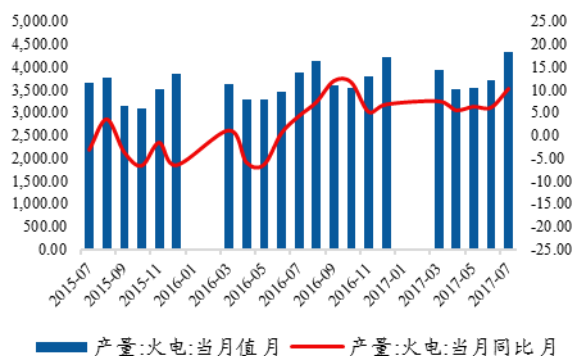
发电量



数据来源: Wind, 东北证券

图表 21: 火电产量 (亿千瓦时, 2017/07)

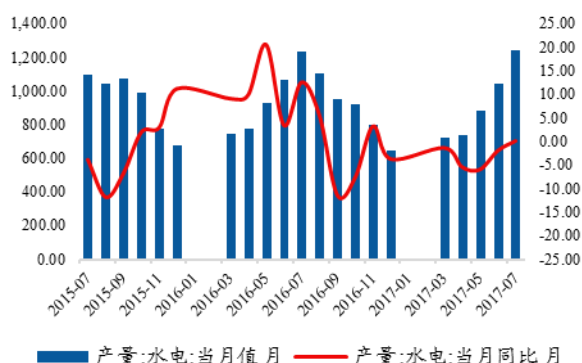
火电产量



数据来源: Wind, 东北证券

图表 22: 水电产量 (亿千瓦时, 2017/07)

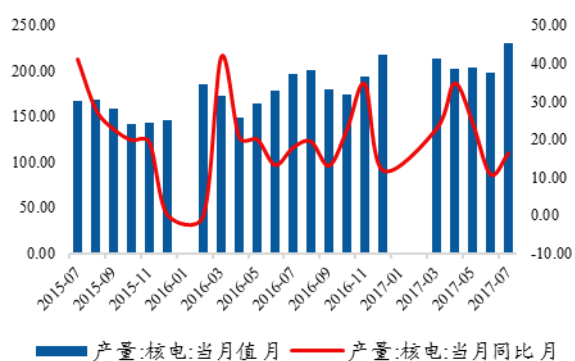
水电产量



数据来源: Wind, 东北证券

图表 23: 核电产量 (亿千瓦时, 2017/07)

核电产量

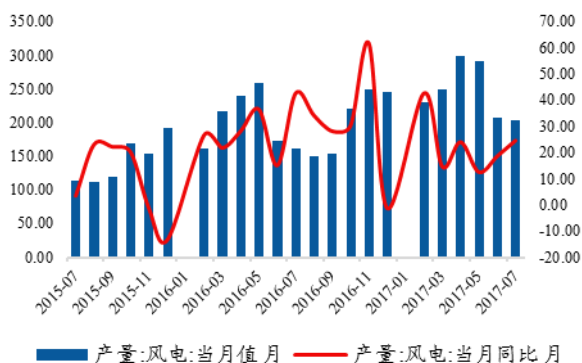


数据来源: Wind, 东北证券

图表 24: 风电产量 (亿千瓦时, 2017/07)

图表 25: 全社会用电量 (亿千瓦时, 2017/07)

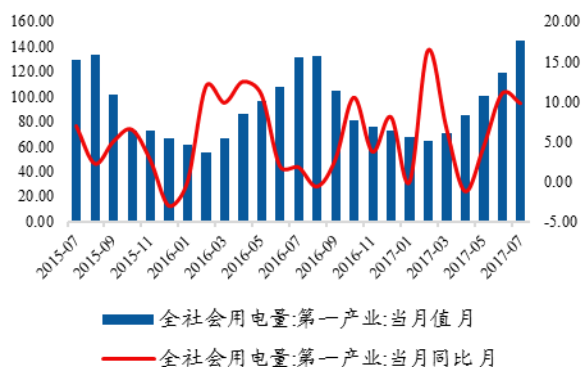
风电产量



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)

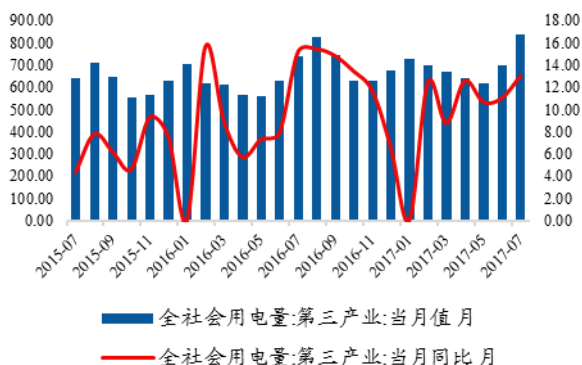
第一产业用电量



数据来源: Wind, 东北证券

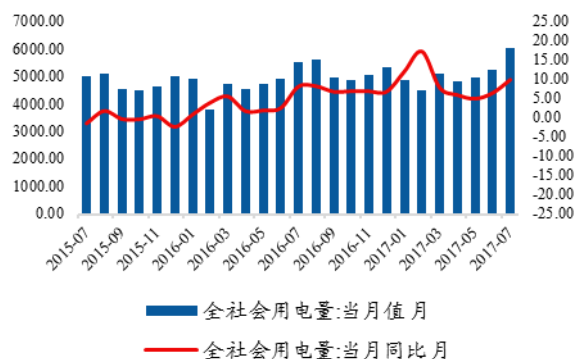
图表 28: 第三产业用电量 (亿千瓦时, 2017/07)

第三产业用电量



数据来源: Wind, 东北证券

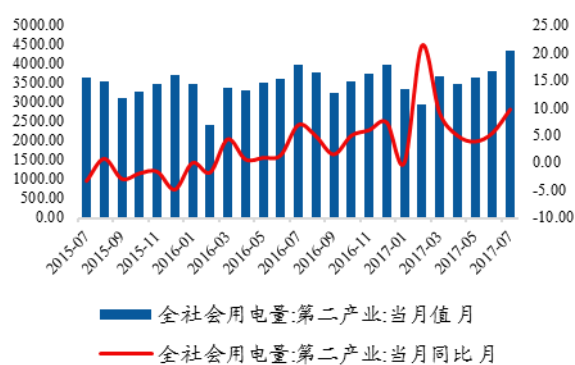
全社会用电量



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)

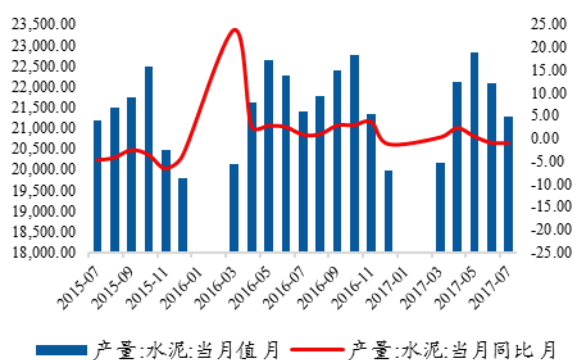
第二产业用电量



数据来源: Wind, 东北证券

图表 29: 水泥产量 (万吨, 2017/07)

水泥产量



数据来源: Wind, 东北证券

4. 库存情况：港口、焦企焦煤库存升，电厂动煤库存降而可用天数持平

煤矿库存：7月国有重点煤矿库存下降。7月国有重点煤矿库存 2029 万吨，月降 210 万吨，同比下降 54.11%。

焦煤焦炭库存：六港焦煤库存回升，焦化厂焦煤库存和可用天数同步上升。8月 25 日炼焦煤六港库存 273 万吨，周升 22.52 万吨；天津港焦炭库存本周 95 万吨，周升 4 万吨。本周焦化厂焦煤库存 770.36 万吨，周升 21.14 万吨，平均可用天数 14.66 天，周增 0.63 天。大中型钢厂炼焦煤库存平均可用天数为 13.5 天，周减 0.5 天；大中型钢厂焦炭库存平均可用天数为 11 天，周增 0.5 天。当前北方各地焦炭基本落实完焦炭第六轮普涨，下游接货积极性依然较高，港口贸易商有惜售待涨之意。

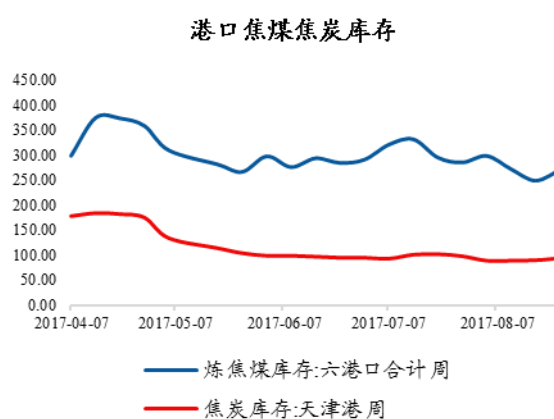
动力煤库存：秦港煤炭库存上升，电厂动煤库存下降而可用天数持平：曹妃甸港库存本周末收 286.6 万吨，周升 13.7 万吨；秦皇岛港库存本周末收 553 万吨，周降 36 万吨。下游六大发电集团库存本周末收 1094.73 万吨，周降 38.29 万吨；库存可用天数 14 天，与上周持平。

图表 30：煤矿库存（万吨，2017/07）



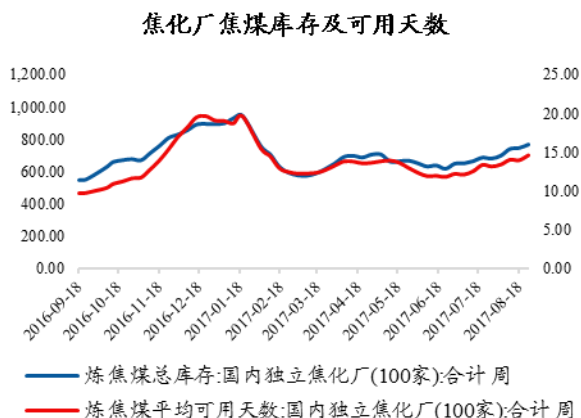
数据来源：Wind，东北证券

图表 31：港口焦煤焦炭库存（万吨，2017/08/25）



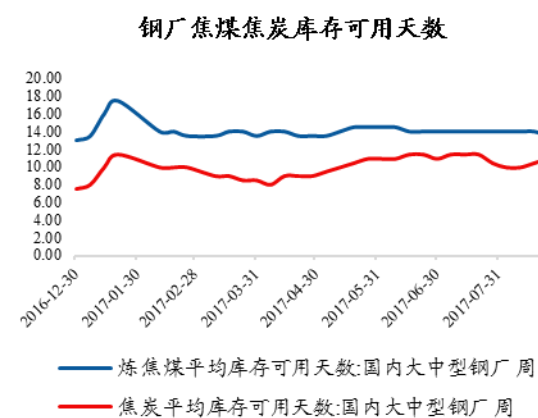
数据来源：Wind，东北证券

图表 32：焦化厂焦煤库存及可用天数（万吨，天，2017/08/25）



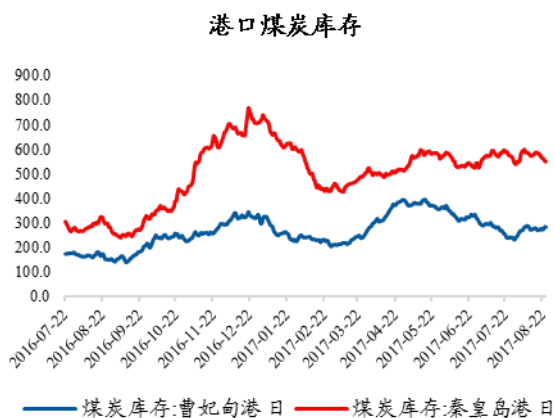
数据来源：Wind，东北证券

图表 33：钢厂焦煤焦炭库存可用天数（天，2017/08/25）



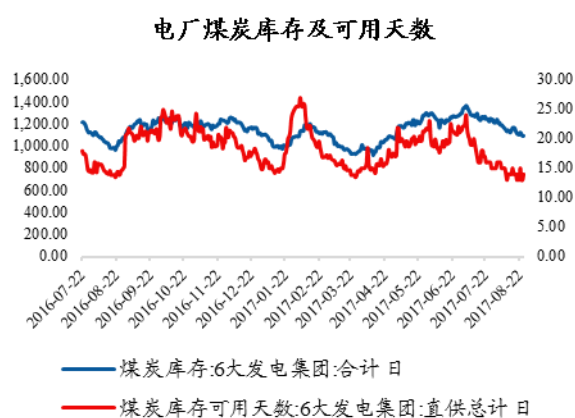
数据来源：Wind，东北证券

图表 34: 港口煤炭库存(万吨, 2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 35: 电厂煤炭库存及可用天数(天, 2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

5. 价格走势: 焦炭期现货大涨, 动煤价格高位持稳

焦煤、焦炭: 焦煤部分品种上涨, 焦炭整体继续上涨。本周主焦煤收 1380 元/吨, 周涨 60 元/吨; 肥煤、1/3 焦煤、喷吹煤分别收 1320 元/吨、1380 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 2255、2140、1920、1900 元/吨, 周环比分别涨 50、涨 100、涨 50、涨 50 元/吨。来自澳大利亚的进口主焦煤收 1420 美元/吨, 与上周持平。预计受钢铁旺季需求提升、钢焦价格上涨等因素影响, 焦煤价格有望继续上涨。

动力煤: 动力煤稳中趋降, 外煤创新高。8 月 23 日最新环渤海动力煤价格指数 581 元/吨, 周跌 1 元/吨; 秦皇岛动力煤 5500K 价格收 580 元/吨, 与上周持平。8 月 24 日最新纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 102.21 美元/吨, 周涨 4.09 美元/吨。

焦化副产品: 尿素下跌, 甲醇上涨。8 月 25 日甲醇(华北)中间价格收 2155 元/吨, 周涨 15 元/吨; 山西太原煤焦油 2820 元/吨, 与上周持平; 国产尿素 1730 元/吨, 周跌 5 元/吨。

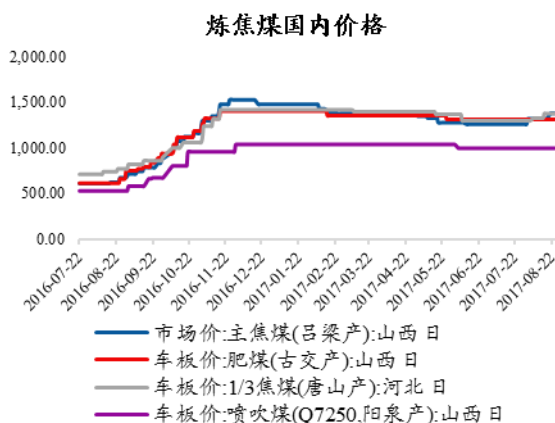
图表 36: 主要产品价格

	2017/08/25	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	1380	60	4.55%	120
	肥煤:山西古交产	1320	持平	持平	持平
	1/3 焦煤:河北唐山产	1380	持平	持平	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	2225	50	2.30%	265
	一级冶金焦:唐山产:河北	2140	100	4.90%	260
	准一级冶金焦:吕梁	1920	50	2.67%	300
	二级冶金焦:临汾产:山西	1900	50	2.70%	230
焦化副产品	煤焦油:太原产:山西	2820	持平	持平	230
	甲醇:华北地区	2155	15	0.70%	120
	国产尿素	1730	-5	-0.29%	-18
动力煤	动力煤:环渤海	581	-1	-0.17%	-2

动力煤:秦皇岛港	580	持平	持平	-5
动力煤:欧洲 ARA 港	86.22	0.24	0.28%	2.47
动力煤:纽卡斯尔 NEWC	102.21	4.09	4.17%	5.96

数据来源: Wind, 东北证券

图表 37: 炼焦煤国内价格 (元/吨, 2017/08/25)



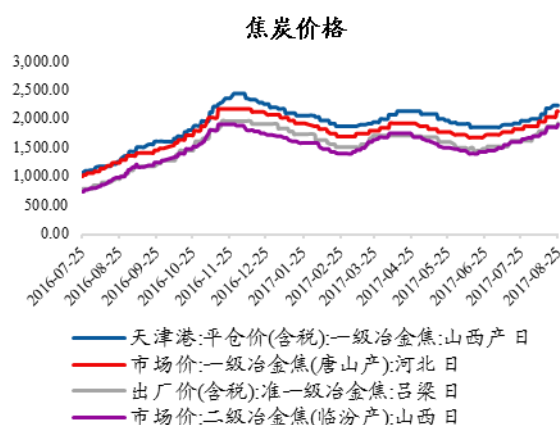
数据来源: Wind, 东北证券

图表 38: 焦煤进口价格 (美元/吨, 2017/08/25)



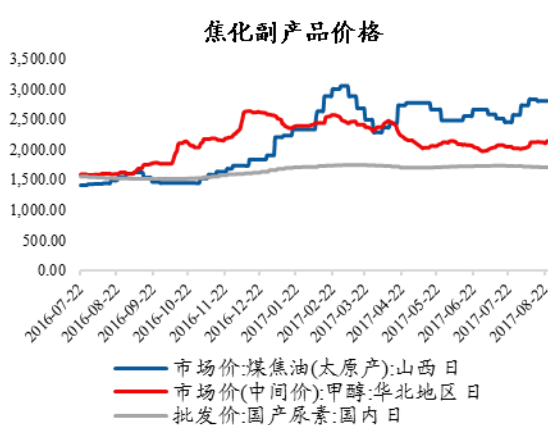
数据来源: Wind, 东北证券

图表 39: 焦炭价格 (元/吨, 2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 40: 焦化副产品价格 (元/吨, 2017/08/25)

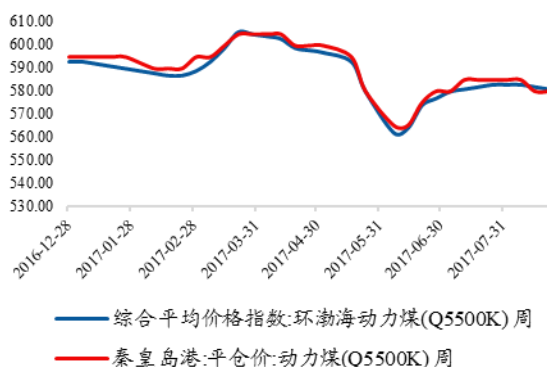


数据来源: Wind, 东北证券

图表 41: 动力煤国内价格 (元/吨, 2017/08/23)

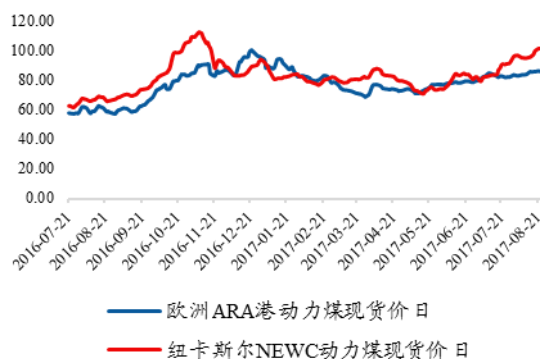
图表 42: 动力煤海外价格 (美元/吨, 2017/08/24)

动力煤国内价格



数据来源: Wind, 东北证券

动力煤海外价格



数据来源: Wind, 东北证券

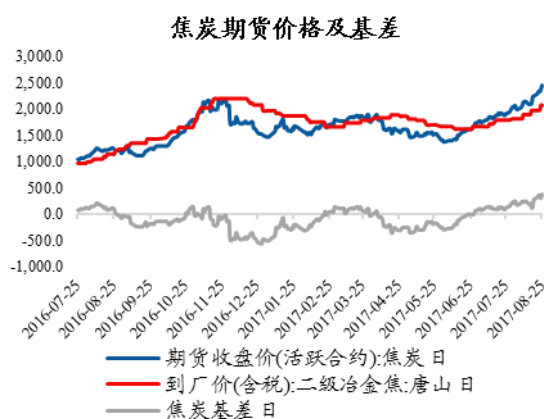
期货价格: 焦炭期货大涨, 焦煤、动煤期货微涨。本周焦煤主力合约 1801 收 1505.5 元/吨, 周涨 23 元/吨, 升水 125.5 元/吨; 本周焦炭主力合约 1801 收 2474.5 元/吨, 周涨 206 元/吨, 升水 384.5 元/吨; 本周动力煤主力合约 1801 收 616.8 元/吨, 周涨 14.6 元/吨, 升水 1.8 元/吨。

图表 43: 焦煤期货价格及基差 (2017/08/25)



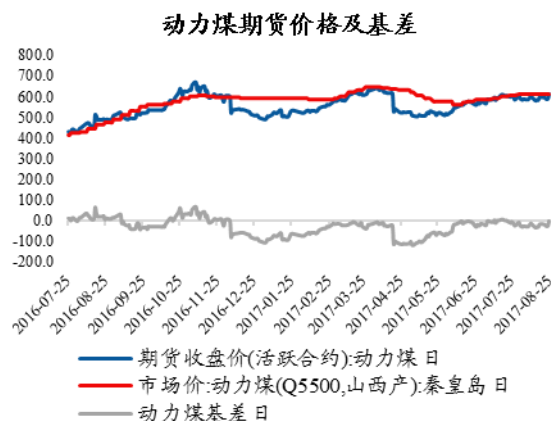
数据来源: Wind, 东北证券

图表 44: 焦炭期货价格及基差 (2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 45: 动力煤期货价格及基差 (2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

6. 运输情况: 7月煤炭铁路总运量减少, 海内运价转跌

煤炭铁路周转速度: 7月煤炭铁路总运量减少, 日均装车增多。7月全国煤炭铁路总运量 9166 万吨, 月减 31 万吨; 日均装车量 57566 车/天, 月增 969 车/天。

铁路、港口周转速度: 本周铁路、港口周转基本与上周持平。本周铁路调入量为 60.7 万吨, 周减 0.2 万吨; 港口吞吐量 62.7 万吨, 周增 0.3 万吨, 基本与上周持平。

运价: 海内运价继续下跌, 海外运价持续上涨。CBCFI 煤炭运价指数收 751.45, 周跌 136.12; 波罗的海干散货指数 BDI 收 1209, 周跌 51; 澳大利亚纽卡斯尔-青岛海运费收 9.5 美元/吨, 周涨 0.5 美元/吨。

图表 46: 煤炭铁路总运量 (万吨, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 47: 煤炭铁路日均装车量 (车/天, 2017/07)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 48: CBCFI 煤炭运价指数 (2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

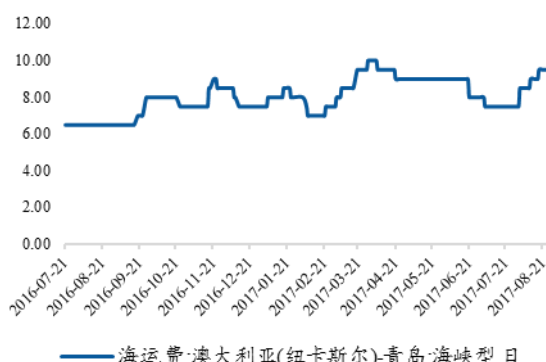
图表 49: 波罗的海干散货指数 (2017/08/25)



数据来源: Wind, 东北证券

图表 50: 澳大利亚-青岛海运费 (2017/08/24)

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	侯月线煤炭运量:月(万吨)	701	46	7.02%
序号	2017/08/25	最新数据	周环比	周环比(%)
1	秦皇岛港铁路到车量:日(车)	7656	262	3.54%
2	秦皇岛港铁路调入:日(万吨)	60.7	-0.2	-0.33%
3	秦皇岛港港口吞吐:日(万吨)	62.7	0.3	0.48%
4	秦皇岛港锚地船舶:日(艘)	77	-3	-3.75%

数据来源: Wind, 东北证券

7. 行业&公司要闻

7.1. 宏观及行业: 焦煤焦炭销售火爆, 多地冬季清洁取暖环保政策落地

【安徽供给侧改革】安徽省委书记李锦斌在人民日报撰文指出, 安徽一体推进“去降补”, 制定实施供给侧结构性改革“1+8+4”政策体系, 以壮士断腕的决心关停马钢合肥公司等一批落后产能企业, 2 年共化解煤炭过剩产能 1012 万吨、生铁和粗钢过剩产能 567 万吨, 妥善安置职工 5 万人; 推动省属“三煤一钢”企业开展市场化法治化债转股, 资金规模达 350 亿元。

【山东环保】2017 年 11 月 15 日至 2018 年 3 月 15 日期间, 济南市水泥(含粉磨站)、砖瓦窑等行业、铸造行业(不含电炉、天然气炉), 除承担居民供暖、协同处置城市垃圾和危险废物等保民生任务的外, 采暖季全部实施错峰生产。炭素企业达不到特别排放限值的全部停产。火电行业, 10 月底前燃煤发电机组(含自备电厂)未达到超低排放标准的全部停产。钢铁行业按照污染排放绩效水平, 制定错峰限停产方案。涉及原料药生产的医药企业 VOCs 排放工序、生产过程中使用有机溶剂的农药企业 VOCs 排放工序采暖季原则停产。

【天津环保】从天津市环保局获悉, 天津将在今年 10 月底前对 2284 台供热、3459 台工业、917 台商业共计 6660 台燃煤锅炉进行改燃关停, 届时天津市中心城区全部燃煤锅炉、滨海新区和环城四区 35 蒸吨及以下燃煤锅炉、其他区 10 蒸吨及以下燃煤锅炉将实现“清零”。在改燃关停的同时, 天津还将继续推动锅炉升级改造。

【河北环保】从河北省环保厅了解到，今年河北强力推进冬季清洁取暖，1到7月全省淘汰燃煤锅炉20379台、35398蒸吨。按照河北省要求，淘汰燃煤锅炉主要包括取缔关闭、集中供热替代、实施电代煤气代煤等，以减少煤炭消耗量和污染量。河北提出，今年10月底前，各市建成区将全部淘汰35蒸吨及以下燃煤锅炉，各市城乡接合部和县城淘汰10蒸吨及以下燃煤锅炉。

【期货交易】大商所：自8月22日（星期二）结算时起，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%。

【动煤价格】中国煤炭工业协会相关负责人分析认为，促使环渤海地区现货动力煤价格稳中趋降的原因主要有三个，一是发电企业对现货动力煤的采购积极性进一步降低；二是水力发电量增加将抑制电煤消费增长，三是航运价格明显下挫预示动力煤需求转弱。

【债转股】国家发改委公布的最新数据显示，截至目前，各类实施机构与70余家高负债企业已经积极协商谈判，达成市场化债转股协议，金额超过1万亿元。这些均为钢铁、煤炭、化工、装备制造等行业中具有发展前景的企业。

【煤电重组】人民日报头版22日刊文表示，下一步，国资委将按照“成熟一户、推进一户”的原则，围绕做强做优做大目标，加快深度调整重组步伐。一方面继续推进中央企业集团层面重组，稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组，探索海外资产整合，集中资源形成合力，更好发挥协同效应。另一方面推动中央企业以优势龙头企业和上市公司为平台，加强企业间相同业务板块的资源整合。

【煤炭储量】国土资源部矿产资源储量司司长鞠建华公布2016年全国矿产资源查明资源储量最新数据情况。煤炭方面，自2001年以来，中国煤炭查明资源储量一直保持稳定增长态势；石油和天然气方面，自2001年以来，中国石油剩余技术可采储量缓慢增长，近年来大致稳定在35.0亿吨的水平；页岩气自2014年首次提交资源储量以来，在勘查开发方面取得重大进展，带动了整个产业的迅速发展；铜矿、钨矿、金矿和晶质石墨在2016年储量均有较大涨幅。

【河北光电】近年来，河北省省委、省政府高度重视光伏产业开发利用，按照“科学规划、合理布局、有序开发”的原则，积极推进光伏发电项目建设。目前，全省光伏发电项目装机容量已突破600万千瓦，年可生产清洁电力约78亿度，节约标煤250万吨，减排二氧化碳662万吨。

【煤炭进口】据海关：中国7月煤油进口42万吨，同比增长22.5%。中国7月炼焦煤进口558万吨，同比增长25.2%。中国7月其他燃料油进口93万吨，同比增长2.3%。中国7月气态天然气进口263万吨，同比增长25.3%。

【纸价上调】据百川资讯，新闻纸价格今日上涨250元/吨，涨幅达4.72%。受原材料、煤炭等大宗物资及物流成本不断上涨影响，加之进口废纸受限，废纸供应不足，国内废纸价格大幅上涨，以及环保投入加大等因素，给生产企业造成较大的生产成本，晨鸣、华泰、广东造纸集团近日发布涨价函，纸价上调500元/吨。

【江苏去产能督察】近日，江苏省政府办公厅印发《关于开展全省防止“地条钢”死灰复燃、钢铁去产能和减煤综合督查的通知》。《通知》称，江苏省此次督查于8月21日-25日开展。督查组将会随机抽查中(工)频炉企业，检查已取缔“地条钢”生产企业的中频炉、工频炉流向和企业转型情况，检查新排查出的中(工)频炉甄别和处置情况，检查是否存在电炉等产能设备掩盖下违法违规生产行为的整治情况等。同时，将会审查地方排查整治中(工)频炉企业相关基础台账等情况。

【焦炭销售火爆】昨日，因河北主导焦企计划提涨的消息传出，除西南外全国各地大多焦企纷纷提涨，此次涨幅高达每吨百元。实际上，焦炭市场在上周刚刚落实了第六轮调涨。山西某贸易商表示，由于环保压力，目前煤矿优质煤种非常紧俏，

价格也频频上涨，再次出现“车等煤”现象。除了受到供应减少影响，炼焦煤价格持续上涨主要是钢厂利润颇丰，导致上游希望重新分割利润。

【河北燃煤治理】8月23日，河北省省长、省大气污染防治工作领导小组组长许勤主持召开省大气污染防治工作领导小组会议，审议河北省2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案，听取“散乱污”企业整治、燃煤锅炉治理、“气代煤”“电代煤”、扬尘污染治理等七个专项行动推进情况汇报。许勤强调，精准识别污染源、污染区域和污染时段，突出燃煤治理，强力推进农村散煤治理，限时清零燃煤小锅炉，严格控制燃煤消费总量，加快处置“散乱污”企业，综合治理工业污染，严格控制移动源和面源污染。

【京津冀环保】从环保部获悉，《京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》印发，旨在做好2017-2018年秋冬季大气污染防治工作，坚决打好“蓝天保卫战”。涉大气污染物排放列入淘汰类的，一律于9月底前依法依规关停取缔。全面完成以电代煤、以气代煤任务。严格控制煤炭消费量。2017年，北京市压减煤炭消费量26万吨、天津市260万吨、河北省600万吨以上。提前完成化解过剩产能任务。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。石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。2017年10月底前，京津冀及周边地区纳入2017年度淘汰清单中的4.4万台燃煤锅炉全部“清零”，北京市城六区及南部平原地区实现无煤化。2017年10月1日至2018年3月31日，焦化企业出焦时间均延长至36小时以上，位于城市建成区的焦化企业要延长至48小时以上。建材行业全面实施错峰生产。有色化工行业优化生产调控。采暖季电解铝厂限产30%以上。炭素企业达不到特别排放限值的，全部停产，达到特别排放限值的，限产50%以上，以生产线计。

【东北煤矿停供】受部分煤矿停供及近期降雨导致的运力不足影响，东北地区部分电厂电煤供应趋紧。目前全网缺煤停机容量合计310万千瓦，包括辽宁丹东热电1台30万千瓦机组、能港厂1台20万千瓦机组、黑龙江哈三电厂2台60万千瓦机组、富二电厂2台20万千瓦机组、哈热厂1台35万千瓦机组，富热厂1台35万千瓦机组、大庆厂1台30万千瓦机组。此外，还有24家电厂近期来煤减少，但目前暂不影响运行。

【天津煤改电】今年冬季来临前，天津滨海供电公司提前制定了“煤改电”电网配套建设方案。目前，新区首批“煤改电”项目涉及的1415户改造即将施工，计划在10月中旬采暖期开始前完工。

【陕西国企混改】从陕西省政府了解到，陕煤新型能源公司在完成混合所有制改革后，115名员工通过持股平台合计出资4000万元，持股9.76%。陕煤新型能源公司正式成为陕西省首个员工持股的国有企业。

【铁矿石期权】2017中国煤焦矿产业大会今日在深圳召开。大连商品交易所总经理王凤海表示，大商所正在研究推出铁矿石期权，为企业提供更加丰富、灵活的风险管理工具和交易策略。此外，大商所推出了12只商品期货指数，其中3只涉及黑色系品种，目前已有市场机构针对煤焦矿品种申请开发商品期货基金。

【四川拍卖去产能指标】8月24日，四川省煤炭去产能指标在西南联合产权交易所首次拍卖，以公开挂牌、网络竞价方式进行煤炭产能置换指标交易。据西南联合产权交易所统计，当天拍卖共计成交指标1290.7万吨，总成交金额184385.96万元，平均成交价142.85元/吨，较130元/吨的挂牌价增长近10个百分点。

【上调喷吹煤报价】据百川资讯，喷吹煤今日价格上涨48元/吨，涨幅5.73%。国内喷吹煤市场行情强势上行，各大煤矿报价上调，市场交投氛围热烈。煤炭整体

行情一路稳中有涨，再加上钢厂强势运行，对喷吹煤形成有力支撑。

【煤矿安责险】近日，邯郸市永年区焦窑煤矿与国寿财险邯郸市中心支公司达成投保协议，这是全省近 200 家煤矿企业签下的首份“安全生产责任保险”保单，标志着“安责险”在高危行业——煤矿真正落地。

【澳煤进口】随着对非法采矿和污染的打击，中国本土煤炭产量下降。七月份中国从主要供应商澳大利亚的煤炭进口量连续第二个月同比增长。据海关总署周三公布的数据显示，澳大利亚的进口量比去年 7 月份上涨 4.4%，至 747 万吨。此外，7 月份从领国蒙古的进口量虽然低于 6 月份创纪录的水平，仍然比去年上升了 30% 以上，达到 226 万吨。

【行业利润】1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42481.2 亿元，同比增长 21.2%，增速比 1-6 月份放缓 0.8 个百分点。主要行业中：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 13.7 倍，纺织业增长 5.4%，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 25.1%，化学原料和化学制品制造业增长 32.2%，非金属矿物制品业增长 25.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 45.6%，石油和天然气开采业由同期亏损转为盈利，电力、热力生产和供应业利润总额同比下降 31.7%。

7.2. 公司公告：中煤能源、中国神华等半年报业绩大增

【云煤能源】云煤能源公布半年报，上半年实现营业总收入 18.38 亿元，比上年同期收入增加 26.16%；归属于母公司净利润-0.78 亿元，比上年同期亏损增加 48.38%。

【美锦能源】美锦能源子公司美锦美和以自有资金认缴出资 1530 万元人民币，在上海市合资发起成立上海美锦哈瑞智能机器人有限公司。经营范围为矿业特种智能机器人研究、开发。

【永泰能源】2017 年 1-2 季度原煤产量 436.29 万吨，同比增加 36.61%；1-2 季度煤炭采选销售收入 15.48 亿元，同比增加 158.19%；1-2 季度毛利 10.79 亿元，同比增加 281.30%。

【昊华能源】昊华能源披露半年报，上半年营业收入 31.89 亿，同比增长 67.28%，上半年归属于上市公司股东的净利润 4.8 亿元，去年同期亏损 1.43 亿元，实现扭亏为盈。证金持股 1266.27 万股，占比 1.06%，较一季度 2958.73 万股减少近 1700 万股。

【上海能源】上海能源半年报：实现净利润 3.79 亿元，同比增长 32.09%；实现营业收入 30.56 亿元，同比增长 29.36%。

【中煤能源】中煤能源半年报：实现净利润 16.96 亿元，同比增长 175.2%；实现营业收入 371.04 亿元，同比增长 41.1%。预计未来一定时期煤炭市场供需基本稳定，煤炭价格将保持在合理区间。

【伊泰 B 股】伊泰 B 股半年报：实现净利润 23.27 亿元，同比增长 413.88%；实现营业收入 163.80 亿元，同比增长 97.89%。

【潞安环能】潞安环能中报，公司上半年实现营业收入 101.26 亿元，同比增长 99.49%；实现归属于母公司的净利润 11.43 亿元，同比增长 2,118.85%，每股收益 0.38 元。公司业绩大幅增长原因为受益于国家煤炭去产能减产量系列政策，煤炭经济运行保持总体平稳的态势，行业效益整体好转，企业经营环境持续改善。

【永东股份】永东股份半年报：实现净利润 0.96 亿元，同比增长 291.05%；实现营业收入 8.57 亿元，同比增长 84.79%。

【新集能源】新集能源半年报：实现净利润 2.22 亿元；实现营业收入 33.66 亿元，同比增长 44.27%。

【潞安环能】潞安环能中报，公司上半年实现营业收入 101.26 亿元，同比增长 99.49%；实现归属于母公司的净利润 11.43 亿元，同比增长 2,118.85%，每股收益 0.38 元。公司业绩大幅增长原因为受益于国家煤炭去产能减产量系列政策，煤炭经济运行保持总体平稳的态势，行业效益整体好转，企业经营环境持续改善。

【*ST 郑煤】*ST 郑煤公告称，上半年营业收入 29.13 亿元，同比下降 40.79%；归属于母公司净利润 4.06 亿元，上年同期亏损 1.92 亿元。业绩扭亏主要原因是在国家供给侧结构性改革政策影响下，报告期内公司煤炭售价与上年同期相比大幅回升所致。

【安源煤业】安源煤业公告称，上半年公司实现营业收入 175307.19 万元，同比上升 21.29%；实现归属于上市公司股东的净亏损 2000.65 万元，同比减亏 23368.50 万元，减亏幅度 92.11%。业绩上升的主要原因是煤炭价格上涨所致。

【新大洲 A】澜沧江十四号持股由 4.83% 升至 5.44%，拟 12 个月内继续增持，不谋求第一大股东地位和上市公司控制权。

【金瑞矿业】金瑞矿业披露半年报，上半年营业收入 0.31 亿元，同比下降 61.93%；净利润 0.09 亿元，转亏为盈。

【陕西煤业】陕西煤业披露半年报，上半年营业收入 255.86 亿元，同比增长 108.45%；净利润 54.73 亿元，同比增 2083.49%；每股收益 0.55 元。报告期内，公司商品煤综合售价 362.5 元/吨，同比增幅 104.56%。二季度末，证金公司持股由一季报的 1.97 亿股降至 1.59 亿股，持股比例为 1.59%；一季报持股 7717 万股的全国社会保障基金理事会转持三户退出前十大股东名单。

【瑞茂通】瑞茂通披露半年报，上半年营业收入 158.53 亿元，同比增幅 107.79%；净利润 3.12 亿元，同比增幅 69.87%。

【兖州煤业】兖州煤业披露 2017 年半年度报告称，实现营收 229 亿元人民币，同比增长 82.20%；净利润 34.5 亿元人民币，同比增长 819.74%。公司表示，上半年销售煤炭 4170 万吨，同比增加 914 万吨或 28.1%，主要是由于：①贸易煤销量同比增加 377 万吨；②受益于新建矿井投产，鄂尔多斯能化、昊盛煤业商品煤销量同比分别增加 309 万吨、210 万吨。上半年本集团实现煤炭业务销售收入 211.192 亿元，同比增加 105.002 亿元或 98.9%。

【中国神华】中国神华发布半年报，公司营业收入 1205.18 亿元，同比增长 53.1%。归属于公司股东的净利润为 243.15 亿元，同比增长 147.4%。报告期内，公司实现煤炭销售量 220.5 百万吨（2016 年上半年：186.3 百万吨），同比增长 18.4%；煤炭平均销售价格 425 元/吨（2016 年上半年：271 元/吨），同比增长 56.8%。半年报前十大股东榜中，证金公司持有 6.78 亿股，较一季报持有 5.72 亿股，二季度增持 1.06 亿股。

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