



煤炭行业周报——高温天气助力电厂日耗回升

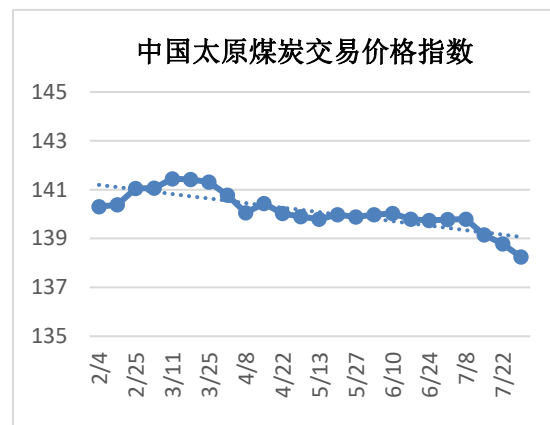
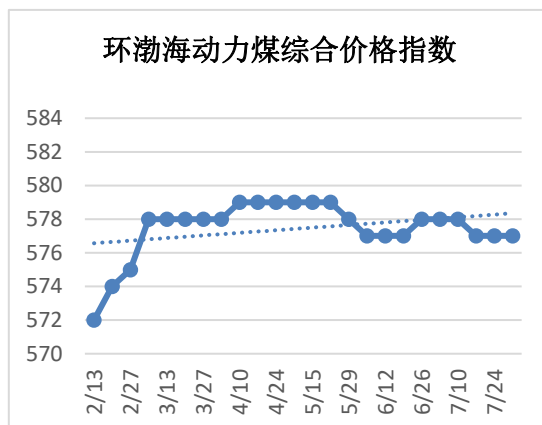
1、市场回顾

2、行业重点新闻

1、市场回顾

- 价格：环渤海动力煤价格指数企稳，太原煤炭交易价格指数略跌，国际煤价涨跌不一。
- 本报告期内发布价格指数有：

名称	发布日期	指数	周环比	
			增减	增幅
环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	2019/7/31	577	0	0.00%
中国太原煤炭交易综合价格指数	2019/7/29	138.24	-0.54	-0.39%
-中国太原动力煤交易价格指数	2019/7/29	119.38	-0.46	-0.38%
-中国太原炼焦用精煤交易价格指数	2019/7/29	172.4	-0.07	-0.04%
-中国太原喷吹用精煤交易价格指数	2019/7/29	152.6	-2.87	-1.85%
-中国太原化工用原料煤交易价格指数	2019/7/29	115.65	0	0.00%



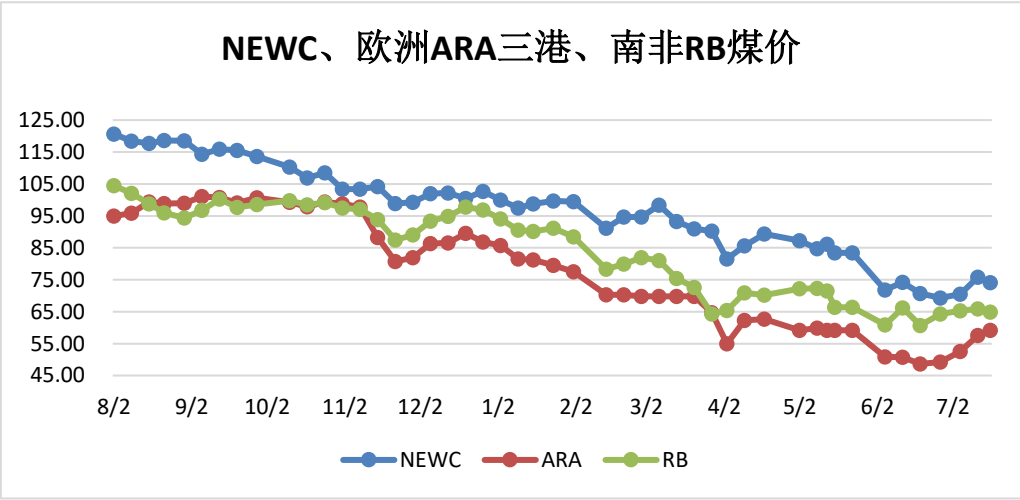
市场价格方面

国际煤价：

国际煤价涨跌不一。截止 2019 年 7 月 26 日，纽卡斯尔港价格下跌 1.08 美元/吨，为 72.93 美元/吨；欧洲 ARA 三港煤价上涨 2.08 美元/吨，为 61.43 美元/吨；南非 RB 煤价上涨 1.48 美元/吨，为 66.48 美元/吨。



名称	日期	价格 (美元/吨)	周环比	
			增减	增幅
纽卡斯尔港	2019/7/26	72.93	-1.08	-1.46%
欧洲 ARA 三港	2019/7/26	61.43	2.08	3.50%
南非 RB	2019/7/26	66.48	1.48	2.28%



一周综述

动力煤：全国多地高温促使电厂日耗水平快速提升，月末六大电厂日耗煤上升至近 80 万吨；对应的电厂库存则下降。但电厂采煤需求受制于电厂煤炭库存较高及长协煤供应充足仍相对较弱，港口市场煤成交量有限，港口煤价保持平稳。供给方面，山西、内蒙煤矿生产保持平稳，陕西煤矿产能限制放开但煤矿扩产意愿较差，主产地煤矿开工小幅回落。

焦煤焦炭：近期销售良好矿方库存低位，在焦炭市场向好发展时或有提涨的可能，则焦企利润增加，对部分炼焦煤适当补库，除前期部分超跌资源小幅探涨外，其余资源多保持稳定，但煤矿反映近期下游补库积极性有所提高，产地炼焦煤拉运开始活跃，考虑到产地焦煤库存相对较高，后期焦煤价格以稳为主。



2、行业重点新闻

➤ 政策新闻

【建议关注下半年焦炭行业去产能及环保限产带来的机会】

本周沪深 300 在周一科创板开板短暂分流资金后，连续四天录阳。从当前时点看，社融数据、信贷数据均显示出资金面依旧向好，叠加二季度美国经济数据表现疲软增强美联储降息预期，A 股市场的估值修复进程仍未结束，后续板块机会仍主要来源于估值端的提升。

【受去产能&环保限产预期影响，焦炭价格短期有望保持强势。】

本周唐山地区二级冶金焦价格收于 1950.00 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。需求侧，目前下游钢厂开工率企稳，在环保限产预期影响下下游采购积极性较高。供给侧，本周受环保限产打压，焦企开工率有所下滑，目前焦企多保持低位或无库存状态。综合来看，近期山西、山东各地停限产、去产能预期可能导致焦炭供需趋于紧张，焦炭价格短期有望保持强势。

【日耗攀升预计短期拉动港口煤价】

产地方面，主产区环保、安全检查常态化，对煤矿的生产活动影响较小，煤炭供应整体稳定。港口方面，随着梅雨天气结束，南方多地进入高温模式，沿海六大电厂日耗向上突破 75 万吨，库存下降至 23 天以下，后期随着高温天气持续，电厂日耗预计将持续攀升，对沿海煤市形成一定的价格支撑，但考虑到港口及电厂库存依旧高位，动力煤价格涨幅有限。



- 行业新闻

【我国将大力推进煤炭产供储销体系建设】

7 月 22 日，山东省发改委发布关于对《山东省煤炭消费压减工作总体方案（2019-2020 年）》征求意见函，文件指出为完成国家确定的山东省“十三五”期间煤炭消费压减 10%的任务目标，2019 年至 2020 年 4 月底前，省内需落实 24 家焦化企业压减焦化产能 1686 万吨（2019 年压减产能 1031 万吨，2020 年压减产能 655 万吨）。（来源：煤炭资源网）

【上半年鄂尔多斯原煤产量同比增长 9.3%】

1-6 月，鄂尔多斯市煤炭生产向好，煤炭就地转化率提升。原煤受开采自然条件较好、企业产能置换完成、产能扩大等因素影响，产量稳步增长，全市原煤产量 32444 万吨，同比增加 2768.3 万吨，产量同增 9.3%，较上年同期提高 6.5 个百分点。全市规模以上工业企业就地转化煤炭 6046.7 万吨，较去年同期增加 1732.7 万吨，就地转化率 18.6%，较去年同期提升 3.8 个百分点。（来源：煤炭资源网）

【钢厂焦炭库存环比上升，焦化企业的焦炭库存环比下降】

截至 7 月 26 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 451.83 万吨，周环比上升 4.55 万吨；三类焦化企业（产能<100 万吨；产能 100-200 万吨；产能>200 万吨）焦炭总库存 28.89 万吨，周环比下降 3.59 万吨



【焦煤：短期价格预计维持稳定】

随着焦炭供需的逐步好转、焦化盈利 情况逐步改观，焦化厂打压焦煤力度减弱，焦煤价格开始企稳。但考虑 到环保限产、去产能预期减少焦炭供给从而影响焦煤需求，短期焦煤价 格还不具备反弹条件

【山东省发布《山东省煤炭消费压减工作总体方案（2019-2020 年）》征求意见函】

7 月 22 日，山东省发改委发布关于对《山东省煤炭消费压减工作总体方案（2019-2020 年）》征求意见函，文件指出为完成国家确定的山东省 “十三五” 期间煤炭消费压减 10%的任务目标，2019 年至 2020 年 4 月底前，省内需落实 24 家焦化企业压减焦化产能 1686 万吨（2019 年压减产能 1031 万吨，2020 年压减产能 655 万吨）。（来源：煤炭资源网）

• 企业&资本新闻

【资产：“防御”继续占优，市场进入观察期】

在 7 月，股票债券商品均以震荡为主，并 没有明显的方向。这种格局主要源于全球衰 退的方向和 FED 降准的预期并没有明显的变 化，国内外的方向相似成就了汇率的整体稳 定。在汇率稳定的格局下，国内资产所表达



的核心预期便是“政策进入观察期”，背后的驱动因素主要来自于经济数据呈现的韧性 给予政策制定层以“宽松力度小幅回收”的可能性。

【出口：海外市场低迷，出口短期难有起色】

1) 我国进出口在 2018 年 10 月给出头部，为中美兑 340 亿美元商品互加 25%关税后的 3 个月，抢出口效应消退后进出口 开始快速回落，直接影响了我国制造业的生产和投资活动。2) 站在当下，全球在中国供改驱动的复苏进程中遭遇中美 贸易摩擦，再次陷入衰退的泥潭，竞相开启货币宽松进程， 央行降准的消息此起彼伏。3) 从领先指标的角度，我国进出口增速还将下一个台阶， 以追平韩国进出口额累计同比增速；从驱动力的角度，未来出口量和价格指数均有下滑压力，继续下行还有一定空间。

【工业：主动去库存仍在推进】

1) 工业产成品库存在税收政策和货币政策的合力作用下在 4 月出现了短暂的反弹，但随之在 5 月伴随工业企业利润总额负增长幅度扩大出现小幅回落。这意味着工业企业在价格导致的 ROE 下滑中还在消极生产，仍在主动降库存的进程中。2) 从领先指标观察，此轮工业企业主动去库存或持续到 2020 年的 Q2。从动力看，供改驱动的供需缺口逐步弥合，工业品在出口萎缩中价格面临回落，国家政策相对于刺激 更更倾向于托举，经济转好尚需一段时间，工业生产在未来持续消极的姿态，直到“杠杆约束”或者“贸易摩擦”出现实质性的好转。



【全球：资源、制造和消费国均出现对衰退的担忧】

1) 将全球经济视为一个整体，其结构沿着全球分工展开，在其经典的范例如中，美国是全球消费+创新中心，欧洲是全球消费中心，中国是全球制造中心，澳大利亚是全球资源中心。在国民的全部经济活动中，生产活动是最为关键的纽带，它通过居民收入体现为需求，同时通过产量体现为供给，生产活动的衰弱容易引发诸如高失业率等社会问题。2) 在 2016-2019 年的这轮由中国供改驱动的全球经济复苏中，2018 年因为中美贸易摩擦给出顶部，三大不同分工国家的利率和 PMI 均出现明显的下滑，其中澳大利亚和欧洲受损最为显著，全球大衰退的担忧活跃在各个场合。

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，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。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。

