关注东北地区进口煤通关情况

——能源行业日报

❖ 每日点评

2020 年 8 月 25 日，上证综指报收 3373.58 点，跌 0.36%；深证成指收 13669.41 点，涨 0.02%；Wind 能源行业一级指数 2025.76 点，跌 0.86%。其中，煤炭行业有上涨的公司为：淮北矿业（600985，+0.53%）。

今日大盘小幅回落，创业板表现相对较好，市场风格延续昨日，煤炭、钢铁等周期板块继续回调，煤炭板块跌幅较昨日有所扩大，个股中仅有淮北矿业上涨。行业层面，动力煤需求表现平稳，关注供给端环比变化；进口煤方面，据中国煤炭资源网消息，由于今年蒙东褐煤生产受内蒙倒查煤炭贪腐影响较大，东北地区煤炭供给相对偏紧，后续东北地区进口煤额度或将增加，我们考虑到我国前 7 月煤炭进口量较大，后续进口煤配额较为紧张，预计全国层面上进口煤严控仍将是大概率事件，但不排除地区性进口煤政策调整可能，建议持续关注东北地区进口煤通关情况。

煤焦方面，伴随焦炭首轮提涨 50 元/吨落实，煤企吨焦盈利上涨 40 元/吨至 270 元/吨。目前焦炭整体处于供需两旺格局，下游钢厂高炉开工维持较高水平，焦炭采购需求相对稳定；成本端，近期炼焦煤稳中偏弱，部分地区煤种价格小幅下滑，短期内焦煤价格或仍将维持弱势走势，炼焦成本或仍有下降空间。我们仍看好三季度焦化利润改善，伴随钢材季节性旺季到来，钢厂利润空间扩张，焦炭或进入涨价周期；叠加成本端焦煤维持弱势，焦化利润提升值得期待。

我们从两条主线把握煤炭板块投资机会。“自上而下”层面，煤焦钢产业链景气度回升，焦炭需求逐渐好转，叠加山东限产焦炭 1800 万吨、江苏徐州关停 550 万吨焦化产能对焦炭供给影响仍在，焦炭供需或呈现平衡偏紧格局，焦化利润有望维持在较好水平，当前焦化去产能集中华东地区，相关受益标的包括：淮北矿业、开滦股份等。“自下而上”层面，建议关注未来产能增长、新项目投产带来公司业绩改善的优质公司，相关标的包括平煤股份、金能科技。

❖ 核心指标

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
动力煤	元/吨	549	0.00%	0.00%	-3.35%	-0.36%
动力煤期货	元/吨	556	-1.35%	0.00%	1.02%	-0.07%
山西主焦煤	元/吨	1070	0.00%	0.00%	-2.73%	-26.21%
澳洲主焦煤	元/吨	1340	0.00%	0.00%	-0.37%	2.29%
焦煤期货	元/吨	1218	0.04%	0.00%	-0.12%	3.53%
焦炭现货	元/吨	2080	0.00%	0.00%	2.46%	0.00%
焦炭期货	元/吨	1985	0.18%	0.00%	-7.05%	1.51%

数据来源：Wind；川财证券研究所；注：电厂日耗煤采用六大发电集团日耗煤，电厂库存采用六大发电集团煤炭库存可用天数

证券研究报告

所属部门 | 行业公司部

报告类别 | 行业日报

川财一级行业 | 材料

川财二级行业 煤炭

报告时间 | 2020/8/25

分析师

许惠敏

证书编号：S1100520050002

xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊

证书编号：S1100118070008

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 32 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

❖ 风险提示

下游用电企业复工节奏迟缓，煤矿安全检查影响煤矿生产。

❖ 最新研究

【川财研究】煤炭行业周报：煤价涨势趋缓，电厂补库存空间仍存（20200606）

【川财研究】煤炭行业周报：电厂补库存空间仍存，关注电厂采煤节奏（20200530）

【川财研究】1-4 月煤炭开采业利润同比下降 27%（20200527）

【川财研究】煤炭行业周报：迎峰度夏，期待电厂采煤需求释放（20200523）

【川财研究】煤炭行业点评：山东焦企将“以煤定产”，限产力度或达 50%（20200522）

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：000000029399