

行业研究/动态点评

2017年03月20日

行业评级:

采掘 增持 (维持)
煤炭开采 II 增持 (维持)

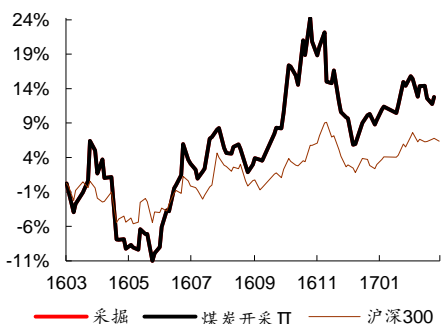
陈雳 执业证书编号: S0570512070041
研究员 010-56793977
chenli8305@htsc.com

唐奥 01056793967
联系人 tangao@htsc.com

相关研究

- 1 《煤炭开采 II/采掘: 央企改革有望提速》2017.03
- 2 《煤炭开采 II/采掘: 焦炭价格持续上涨, 关注焦煤板块》2017.03
- 3 《煤炭开采 II/采掘: 煤价坚挺, 煤企债转股落地》2017.03

行业走势图



资料来源: Wind

焦炭价格再度上涨, 关注焦煤板块

全国焦炭价格普涨

全国部分地区焦炭价格上调 50 元/吨

据我的钢铁网数据, 20 日辽宁沈阳地区冶金焦上涨 50 元/吨, 20 日江苏徐州地区焦粉价格上涨 50 元/吨, 后市看涨。20 日长治焦炭市场整体上涨 50, 现 A13S0.7, CSR55-60 主流承兑出厂含税 1600 元/吨左右, 市场交投气氛活跃。自 3 月 20 日起山东鲁中地区焦化企业焦价提涨 50 元/吨, 执行二级焦 1720 元/吨, 准一级焦 1800 元/吨。

焦炭期货价格刷新年内新高

3 月 20 日焦炭期货主力合约 1705 日盘上涨, 盘中触及年内高点 1919 元/吨, 最终报收 1900 元/吨, 焦煤期货也有所上涨, 报收 1307 元/吨。值得关注的是, 目前的焦炭以及焦煤主力合约在上涨后还是处于贴水状态, 贴水幅度 100 元-200 元之间, 同时焦炭焦煤比达到了 1.4537, 处于较高状态, 焦化厂盈利略有改善。

建筑钢材成交量相对指数环比有所上升

上周 (3 月 13-19 日), 全国建筑钢材成交量相对指数有所上升, 全国 67.9 增 3.3, 北方 48.1 减 2.1, 华东 86.1 增 7.5, 南方 60.5 增 2.0。从成交量情况看, 全国成交量除北方外皆有所上涨, 在 3 月 15 日的报告《焦炭价格持续上涨, 关注焦煤板块》中, 我们提到, 1、2 月份全国房地产成交相对较好, 同时房企拿地较为积极, 预计全国建筑用钢量全年将同比有所提高, 从而带动焦炭焦煤消费量上升。

低库存叠加增产预期, 焦煤价格有望上行

据我们了解到, 今年以来由于焦企盼跌煤价, 因此前期接货不多, 之前焦煤价格小幅下调后, 当前焦企补库意向渐浓, 加之两会结束后焦企有提产预期, 我们判断未来焦化厂将有补库存需求。近日, 山西省开始了安全检查, 我们判断山西省超产现象将进一步得到整治, 部分焦煤的产量有所下降。综合来看, 焦煤价格反弹有望, 我们推荐关注焦煤板块的投资机会。

风险提示: 煤价下跌风险, 钢铁产量不及预期, 央企改革不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com