

2018年09月02日

煤炭

## 周报：汾渭平原环保督查开启，焦炭有望持续走强

■汾渭平原环保督查开启，焦化企业开工率持续下降：8月31日，生态环境部召开新闻发布会表示，8月20日生铁环境部“打赢蓝天保卫战”强化督查进入第六轮次，并且从第六轮次起，汾渭平原11城市纳入范围，全面开展督查。环保检查日益趋严，各个地市的限产情况看不到松动迹象，据Mysteel数据，截至8月30日当周，独立焦化厂的产能利用率继续下降，降幅1.49%。

■焦炭行业有望随着环保提升景气度：焦炭行业有望随着环保提升景气度：据Wind数据，焦炭产量自2013年达到峰值4.8亿吨后就不断下降，2017年焦炭产量只有4.3亿吨，我们认为其实可以间接说明焦炭行业在行业低迷时进行自然去产能，因此我们推测焦炭行业的产能过剩情况可能不及测算的66%的产能利用率那么严重。在环保加速焦炭行业去产能的情况下，我们认为焦炭行业将迎来景气度的全面回升。

■近期焦炭价格快速上涨，预计未来上市公司盈利提升空间更大：近期焦炭价格上涨迅速，据Wind数据，截至8月31日天津港一级冶金焦报收于2625元/吨，环比持平，较7月底低点反弹425元/吨，涨幅19.32%。产地方面，据Mysteel，29日山西地区焦炭价格进行了第六轮涨价，价格已经累计上涨650元/吨，未来环保政策不断加码，主产区普遍开始限产焦炭价格有望继续提升，上市公司有望受益价格上涨大幅提升盈利水平。建议关注：**金能科技、开滦股份**。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头**潞安环能**。

■动力煤价格小幅反弹：本周动力煤价格继续反弹，据Wind数据，截至8月31日秦皇岛Q5500动力煤平仓价报收于622元/吨，周环比上涨9元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西朔州地区价格上涨10元/吨，陕西韩城动力煤本周上涨10元/吨。

需求端环比下降。据Wind数据，本周六大电厂的平均日耗量为68.65万吨，环比下降4.88万吨/天，相较于去年同时期低12.76万吨/天。沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据Wind数据，8月31日六大电厂库存1519.87万吨，周环比上升58万吨，库存可用天数为21.78天，环比增2.62天。秦皇岛港本周库存小幅累积，截至8月31日港口库存报收于625万吨。

我们认为，造成前期动力煤价格下跌的主要原因是进口煤的增加。据海关总署数据，7月进口煤炭2900.6万吨，同比增加49.05%。进口煤大增主要由于4-5月煤价淡季反弹，贸易商对旺季煤价充满信心增加

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	4.04	10.50	13.59
绝对收益	2.96	-1.06	0.64

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001  
zhoutai@essence.com.cn

胡博

报告联系人

hubo@essence.com.cn  
010-83321067

相关报告

- 周报：环保继续升级，焦炭供给收缩不断验证 2018-08-26
- 周报：焦炭价格涨势如虹，环保限产持续催化 2018-08-19
- 江苏省严控焦化产能，加速焦炭行业供需扭转 2018-08-14
- 周报：焦炭稳步上涨，动力煤超预期反弹 2018-08-12
- 周报：京津冀焦炭环保组合拳，焦炭价格有望抬升 2018-08-04

进口煤订单所致。进口煤的增加量基本磨平了旺季需求的增加，导致煤价下行。我们预计在 6-7 月煤价旺季不旺的情况下，贸易商仍以去库存为主，不会增加进口煤订单，8 月进口量有望下降。

由动力煤投资的核心逻辑并不在于价格的短期波动，而在于估值的提升，在于整个价值体系的重新发现。目前动力煤供给端的增速有限，在排除掉基数调整的影响后，实际供给紧增长 0.05%（国家统计局调整了 2017 年产量基数），而需求端即使在最悲观的假设下，增速也将高于供给端，供需缺口拉大，预计煤价中枢将稳定上移，因此短期煤价的涨跌无需过度关注，估值提升的行情将是主逻辑，看好陕西煤业、中国神华、兖州煤业等龙头公司。

■**炼焦煤价格继续上涨**：本周炼焦煤价格小幅上涨，据 Wind 数据，本周京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.58%。产地方面，据煤炭资源网数据，山西等地焦精煤价格本周也在上涨，其中柳林 9 号焦煤本周上涨 20 元/吨，临汾主焦煤上涨 10 元/吨。澳洲峰景矿硬焦煤价格本周报收于 194 美元/吨，本周上涨 4 美元/吨。下游方面，据 Wind 数据，唐山一级冶金焦价格本周报收于 2625 元/吨，环比持平。焦化企业开工率稳中微降，钢厂焦煤库存可用天数 14 天左右，本周基本保持平稳。推荐焦煤行业相关标的：雷鸣科化，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，以 8 月 31 日股价测算仅 6 倍 PE，估值修复可期。

■**风险提示**：宏观经济预期扭转不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

## 内容目录

<b>1. 本周观点：汾渭平原环保督查开启，焦炭有望持续走强</b> .....	<b>5</b>
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	6
<b>2. 本周市场行情回顾</b> .....	<b>7</b>
2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘.....	7
2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘.....	7
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	7
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块上涨，大部分子板块下跌.....	8
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	8
2.2.1. 本周中国神华涨幅居前.....	8
2.2.2. 本周*ST 安煤跌幅居前.....	8
<b>3. 本周行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 本周上市公司动态</b> .....	<b>14</b>
<b>5. 本周煤炭数据追踪</b> .....	<b>17</b>
5.1. 产地煤炭价格.....	17
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	17
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	18
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	19
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	20
5.2. 中转地煤价.....	21
5.3. 国际煤价.....	22
5.4. 库存监控.....	22
5.5. 下游需求追踪.....	23
5.5.1. 下游价格跟踪.....	23
5.5.2. 下游煤耗监控.....	25
5.6. 运输行情跟踪.....	25

## 图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘.....	7
图 2：本周动力煤子板块领跑煤炭板块.....	7
图 3：本周开滦股份领涨煤炭板块.....	8
图 4：本周*ST 安煤跌幅居前.....	9
图 5：山西动力煤均价略有上涨.....	17
图 6：山西炼焦精煤均价小幅下跌.....	17
图 7：山西无烟煤均价略有上涨.....	18
图 8：山西喷吹煤均价持平.....	18
图 9：陕西动力煤均价小幅上涨.....	19
图 10：陕西炼焦精煤均价小幅上涨.....	19
图 11：内蒙古动力煤均价较上周略有上涨.....	20
图 12：内蒙古焦精煤均价大幅上涨.....	20
图 13：河南冶金煤均价本周持平.....	20
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格较上周上涨.....	21
图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平.....	21

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格较上周上涨.....	21
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价略有下跌.....	22
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价略有下跌.....	22
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨.....	22
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价上涨.....	22
图 21: 秦港场存量本周有所上涨.....	23
图 22: 广州港场存量本周略有上涨.....	23
图 23: 京唐港炼焦煤库存本周有所下降.....	23
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升.....	23
图 25: 唐山二级冶金焦价格较上周上涨.....	24
图 26: 上海螺纹钢价格较上周下跌.....	24
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格较上周上涨.....	24
图 28: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变.....	24
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量下降.....	25
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌 7.97%.....	25
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌 6.95%.....	25
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	8
表 2: 山西动力煤产地价格略有上涨.....	17
表 3: 山西炼焦精煤产地价格小幅下跌.....	17
表 4: 山西无烟煤产地价格略有上涨.....	18
表 5: 山西喷吹煤产地价格较上周持平.....	18
表 6: 陕西动力煤产地价格小幅上涨.....	19
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格小幅上涨.....	19
表 8: 内蒙动力煤产地价格略有上涨.....	19
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格大幅上涨.....	20
表 10: 河南冶金精煤产地价格本周持平.....	20
表 11: 秦皇岛港动力煤价格较上周上涨.....	21
表 12: 广州港煤炭价格较上周小幅下降.....	21
表 13: 京唐港主焦煤价格较上周上涨.....	21
表 14: 秦皇岛港库存本周有所下降.....	22
表 15: 本周焦炭价格较上周均有所上涨.....	23
表 16: 上海钢铁价格较上周均有所下跌.....	24
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格较上周下跌.....	24
表 18: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变.....	24
表 19: 6 大电厂日均耗煤量较上周下降 7.53%.....	25
表 20: 煤炭运费指数下跌、BDI 指数较上周有所下降.....	25

## 1. 本周观点：汾渭平原环保督查开启，焦炭有望持续走强

### 1.1. 行业动态分析

**汾渭平原环保督查开启，焦化企业开工率持续下降：**8月31日，生态环境部召开新闻发布会表示，8月20日生铁环境部“打赢蓝天保卫战”强化督查进入第六轮次，并且从第六轮次起，汾渭平原11城市纳入范围，全面开展督查。环保检查日益趋严，各个地市的限产情况看不到松动迹象，据Mysteel数据，截至8月30日当周，独立焦化厂的产能利用率继续下降，降幅1.49%。

**焦炭行业有望随着环保提升景气度：**焦炭行业有望随着环保提升景气度：据Wind数据，焦炭产量自2013年达到峰值4.8亿吨后就不断下降，2017年焦炭产量只有4.3亿吨，我们认为其实可以间接说明焦炭行业在行业低迷时进行自然去产能，因此我们推测焦炭行业的产能过剩情况可能不及测算的66%的产能利用率那么严重。在环保加速焦炭行业去产能的情况下，我们认为焦炭行业将迎来景气度的全面回升。

**近期焦炭价格快速上涨，预计未来上市公司盈利提升空间更大：**近期焦炭价格上涨迅速，据Wind数据，截至8月31日天津港一级冶金焦报收于2625元/吨，环比持平，较7月底低点反弹425元/吨，涨幅19.32%。产地方面，据Mysteel，29日山西地区焦炭价格进行了第六轮涨价，价格已经累计上涨650元/吨，未来环保政策不断加码，主产区普遍开始限产焦炭价格有望继续提升，上市公司有望受益价格上涨大幅提升盈利水平。建议关注：金能科技、开滦股份。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头潞安环能。

**动力煤价格小幅反弹：**本周动力煤价格继续反弹，据Wind数据，截至8月31日秦皇岛Q5500动力煤平仓价报收于622元/吨，周环比上涨9元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西朔州地区价格上涨10元/吨，陕西韩城动力煤本周上涨10元/吨。

需求端环比下降。据Wind数据，本周六大电厂的平均日耗量为68.65万吨，环比下降4.88万吨/天，相较于去年同时期低12.76万吨/天。

沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据Wind数据，8月31日六大电厂库存1519.87万吨，周环比上升58万吨，库存可用天数为21.78天，环比增2.62天。秦皇岛港本周库存小幅累积，截至8月31日港口库存报收于625万吨。

我们认为，造成前期动力煤价格下跌的主要原因是进口煤的增加。据海关总署数据，7月进口煤炭2900.6万吨，同比增加49.05%。进口煤大增主要由于4-5月煤价淡季反弹，贸易商对旺季煤价充满信心增加进口煤订单所致。进口煤的增加量基本磨平了旺季需求的增加，导致煤价下行。我们预计在6-7月煤价旺季不旺的情况下，贸易商仍以去库存为主，不会增加进口煤订单，8月进口量有望下降。

由动力煤投资的核心逻辑并不在于价格的短期波动，而在于估值的提升，在于整个价值体系的重新发现。目前动力煤供给端的增速有限，在排除掉基数调整的影响后，实际供给紧增长0.05%（国家统计局调整了2017年产量基数），而需求端即使在最悲观的假设下，增速也将高于供给端，供需缺口拉大，预计煤价中枢将稳定上移，因此短期煤价的涨跌无需过度关注，估值提升的行情将是主逻辑，看好陕西煤业、中国神华、兖州煤业等龙头公司。

**炼焦煤价格继续上涨：**本周炼焦煤价格小幅上涨，据Wind数据，本周京唐港主焦煤价格为1740元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅0.58%。产地方面，据煤炭资源网数据，山西等地焦精煤价格本周也在上涨，其中柳林9号焦煤本周上涨20元/吨，临汾主焦煤上涨10元/吨。澳洲峰景矿硬焦煤价格本周报收于194美元/吨，本周上涨4美元/吨。

下游方面，据Wind数据，唐山一级冶金焦价格本周报收于2625元/吨，环比持平。焦化企业开工率稳中微降，钢厂焦煤库存可用天数14天左右，本周基本保持平稳。推荐焦煤行业

相关标的：雷鸣科化，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，以 8 月 31 日股价测算仅 6 倍 PE，估值修复可期。

## 1.2. 风险提示

宏观经济预期扭转不及预期，钢铁产量大幅下滑，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

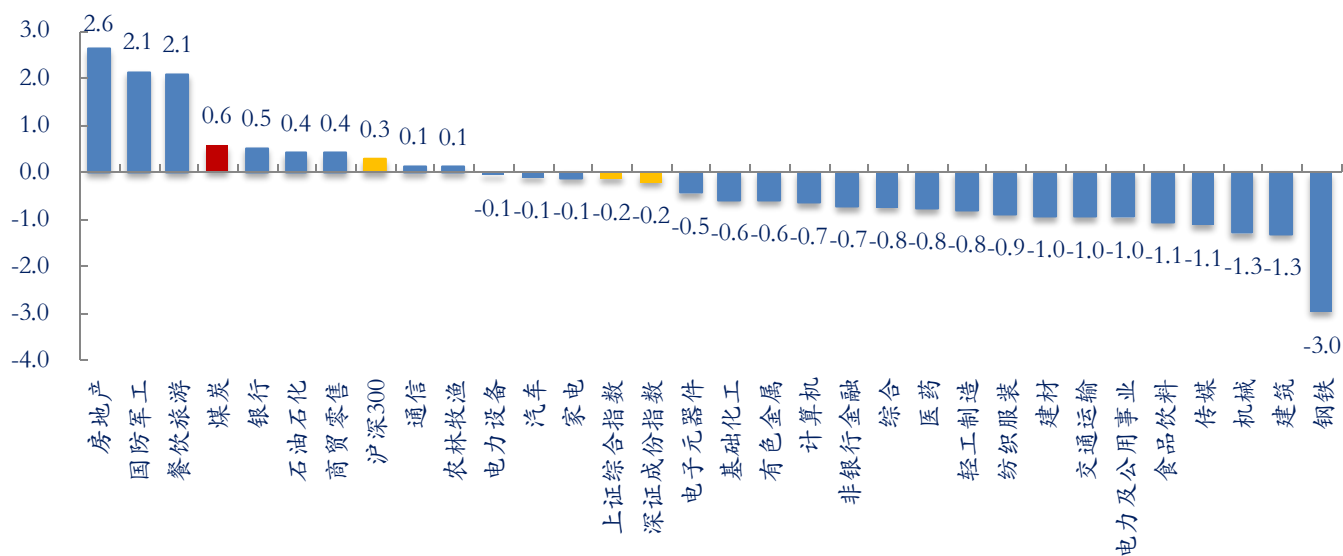
## 2. 本周市场行情回顾

### 2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

#### 2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截止 8 月 31 日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅 0.6%，同期上证指数、沪深 300、深证成指分别为-0.2%、+0.3%、-0.2%。

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘

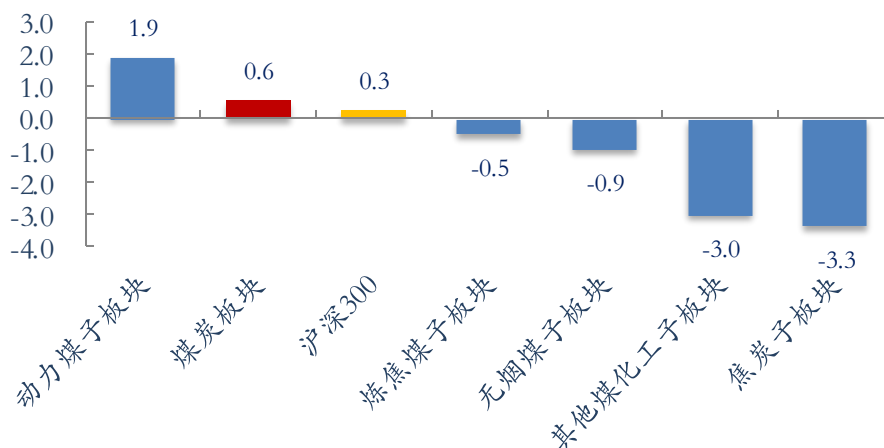


资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 2.1.2. 各煤炭板块走势

截至 8 月 31 日，本周煤炭子板块大部分下跌。各子板块中表现最佳的为动力煤子 3 块，本周上涨 1.9%。

图 2：本周动力煤子板块领跑煤炭板块



资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块上涨，大部分子板块下跌

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/8/31	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	0.3	-5.1	-10.4	-17.8	-13.0
煤炭板块	0.6	-3.5	-5.0	-22.6	-25.1
动力煤子板块	1.9	-1.8	-2.5	-17.5	-15.2
炼焦煤子板块	-0.5	-4.7	-10.0	-33.9	-39.8
无烟煤子板块	-0.9	-3.1	-4.5	-23.2	-29.3
焦炭子板块	-3.3	-9.7	-8.6	-24.7	-37.5
其他煤化工子板块	-3.0	-8.8	-14.7	-28.4	-34.8

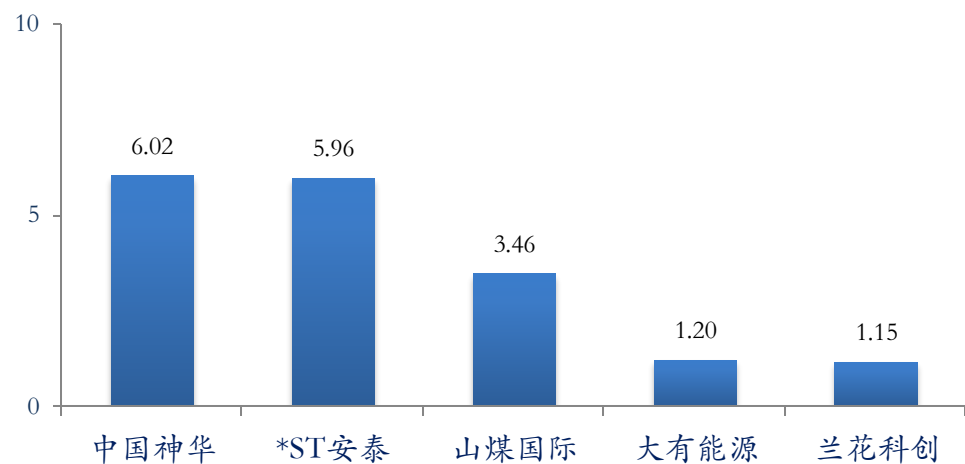
资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

### 2.2.1. 本周中国神华涨幅居前

截止 8 月 31 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：中国神华上涨 6.02%、\*ST 安泰上涨 5.96%、山煤国际上涨 3.46%、大有能源上涨 1.20%、兰花科创上涨 1.15%。

图 3：本周开滦股份领涨煤炭板块



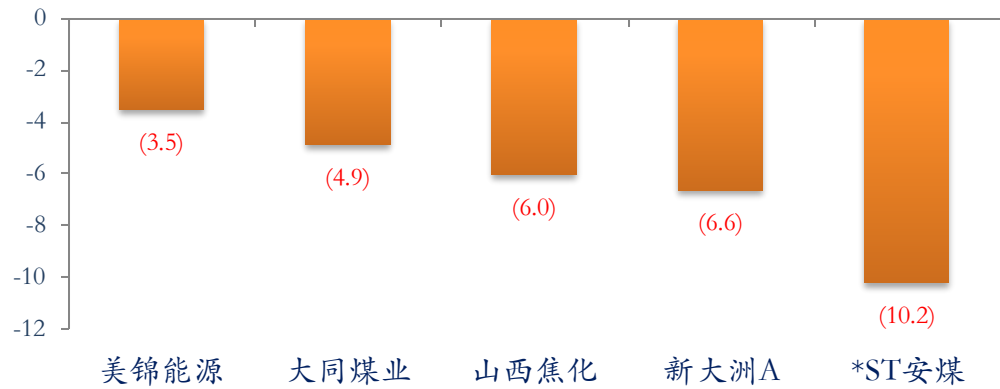
资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.2. 本周\*ST安煤跌幅居前

截止 8 月 31 日，煤炭行业中，跌幅前五位分别为：\*ST 安煤下跌 10.2%、新大洲 A 下跌 6.6%、山西焦化下跌 6.0%、大同煤业下跌 4.9%、美锦能源下跌 3.5%。



图 4：本周\*ST 安煤跌幅居前



资料来源：Wind, 安信证券研究中心

### 3. 本周行业动态

8月27日，新华社消息，生态环境部26日宣布启动“千里眼计划”，逐步将京津冀及周边“2+26”城市、汾渭平原11城市、长三角41城市纳入范围，实现对大气污染防治三大重点区域的热点网格监管全覆盖，提高环境监管效能。生态环境部环境监察局副局长赵群英介绍，“千里眼计划”是指通过卫星遥感等技术手段，在北京指挥部就可以找出“2+26”城市、汾渭平原、长三角地区等重点区域PM2.5浓度比较高的地区，进行重点监管。

8月27日，中国煤炭资源网消息，吉林日报消息，按照中央环保督察反馈问题整改要求，针对吉林省能源消费结构不合理的现状，日前，由吉林省能源局牵头制定的《吉林省煤炭消费总量控制规划(2016-2020年)》正式发布。根据规划要求，吉林省到2020年，煤炭消费总量将从2015年的9805万吨下降到9275万吨以内，煤炭消费量占能源消费总量比重从2015年的69.3%下降到63%以内。

8月27日，中国煤炭资源网消息，国家统计局8月27日发布消息称，2018年1-7月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入60.5万亿元，同比增长9.9%。采矿业实现主营业务收入25693.0亿元，同比增长7.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入13763.6亿元，同比增长5.9%。2018年1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额39038.1亿元，同比增长17.1%，增速比1-6月份减少0.1个百分点。采矿业实现利润总额3366.7亿元，同比增长53.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额1807.7亿元，同比增长18.0%。此外，2018年1-7月，煤炭开采和洗选业营业成本10659.6亿元，同比增长2.4%，其中，主营业务成本9627.7亿元，同比增长4.3%。采矿业主营业务成本18349.8亿元，同比增长2.1%。

8月27日，中国煤炭资源网消息，截止8月27日，沿海六大电厂库存合计1500万吨，较月初减少31.8万吨或2.1%，日耗煤量67.8万吨，自7月11日以来，首次跌破70万吨水平，较月初减少14.3万吨或17.4%。存煤可用天数为22天，和月初相比，增加3.3天。低日耗下，电厂虽有补库需求，但是以拉长协煤为主，对高价现货煤接受程度不高。而在成本支撑下，贸易商挺价意愿强。

8月27日，中国煤炭资源网消息，路透社8月24日报道称，在中国对美国煤炭加征25%关税的第二天，一艘运载美国煤炭的船舶周五改变航线，目的地由中国改为韩国。日前，美国对半导体、塑料、铁路设备等中国商品加征25%关税。中国采取规模类似的行动，对石油、煤炭、钢材和医疗设备等160亿美元美国商品征收关税。美国7月对中国的煤炭出口量下降，只有另外两艘船舶Navios Altair I和Glory从加州驶往中国，共计载有12.8万吨煤炭。汤森路透数据显示，8月并无载有美国煤炭的船舶驶往中国。

8月28日，中国煤炭资源网消息，大商所昨日发布公告称，自2018年8月28日结算时起，将焦炭、焦煤品种期货合约涨跌停板幅度调整为7%，最低交易保证金标准调整为合约价值的9%；将铁矿石品种期货合约涨跌停板幅度调整为6%，最低交易保证金标准调整为合约价值的8%；维持其他品种期货合约涨跌停板幅度和最低交易保证金标准不变。

8月28日，中国证券报消息，8月27日，国家能源局印发2018年各省(区、市)煤电超低排放和节能改造目标任务的通知。要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在2018年前基本完成，西部地区在2020年完成。其中，2018年全国煤电超低排放改造任务为4868万千瓦，节能改造任务为5390.5万千瓦。

8月28日，中国煤炭资源网消息，江苏省于日前印发了《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》。《意见》称，江苏将加快实施煤电行业结构调整，统筹兼顾用电负荷和环境容量“两个因素”，加快推进燃煤清洁发电规划布局结构调整，禁止新建燃煤自备电厂。《意见》还明确，江苏将加快淘汰煤电行业落后产能，关停不符合强制性标准的机组。对于不符合环保、能耗、安全等法律法规、技术标准和产业政策的煤电机组，明确淘汰时限。

8月28日，中化新网消息，国家科技支撑计划——大型燃煤电站超净排放控制关键技术及工

程示范项目通过了国家科技部组织的验收。该项目推动了我国“近零排放”清洁煤电的技术进步。该项目由国家能源集团承担，建成了国内首个基于实际烟气的全流程燃煤烟气污染物控制中试平台，研发了世界首台套 1000MW 机组改性飞灰吸附脱汞装备，并在蚌埠电厂 600MW 机组和国华电力公司徐州电厂 1000MW 机组完成了工程示范。

8月28日，煤炭网消息，据太原路局消息，今年大秦线秋季集中修计划于9月29日展开，至10月23日，为其25天，每日上午九点到十二点“开天窗”检修。今年1-7月份，大秦线日均完成货运量125.7万吨，同比小幅增加，持续高位运行。

8月29日，中国太原煤炭交易中心消息，近日临汾地区传出关于印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》。总的来看，自20日蓝天保卫战第二轮环保督查开始后，临汾地区环保持续高压，焦企普遍限产10-30%左右，个别焦企限产幅度高达40-50%，关于《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，部分焦企反馈管控方案属实，但目前暂未收到明确限产通知，近期环保确为工作重心，后期监管力度大概率继续加大，焦企现多处无库存状态，销售、订单无压力。目前重点区域涉及产能共1575万吨，日产2.99万吨，若按照文件限产要求测算，预计涉及区域焦炭日产将下降8200吨左右。

文件要求钢铁（含铸造高炉）企业（含高炉铸造一体企业）按高炉生产能力限产50%，按时段轮流停产。尧都区、襄汾县钢铁企业第一轮停产；曲沃、侯马、翼城钢铁企业第二轮停产。钢焦联合体配套焦化按焦化企业限产要求落实。要求焦化企业对已停产的焦化企业进行彻底拆除，实施“两断三清”；尧都、襄汾、洪洞等三个区县焦化企业，结焦时间延长至48小时，其他县市焦化企业结焦时间延长至36小时。清洁热回收焦炉限产70%，以停产焦炉孔数计。

8月29日，发改委消息，1-7月份，全国规模以上煤炭企业煤炭产量19.8亿吨，同比增长3.4%。7月份，全国完成原煤产量2.85亿吨，比去年同期下降2.0%。前7个月全国进口煤炭1.75亿吨，同比增长15%，其中7月份进口2901万吨，增长49.5%；累计出口279万吨，下降51.6%。1-7月份，全国铁路累计发运煤炭13.7亿吨，同比增长10.4%。7月份发运煤炭1.98亿吨，同比增长9.8%。截止7月末，全国重点电厂存煤7158万吨，可用17天。

8月29日，商务部消息，据商务部监测，上周（8月20日至26日）全国煤炭价格下降0.1%，其中动力煤价格为每吨598元，下降0.2%，无烟煤、炼焦煤价格分别为每吨860元、748元，均与前一周持平。此外，钢材价格上涨1.1%，其中高速线材、螺纹钢、普通圆钢价格分别为每吨4457元、4354元和4423元，分别上涨1.4%、1.4%和1.1%。

8月29日，中国煤炭资源网消息，韩国海关最新数据显示，7月份，韩国进口动力煤（烟煤和次烟煤）897.75万吨，较去年同期进口量903.72万吨微降0.66%，较6月进口量821.94万吨增长9.22%。烟煤方面，7月份，韩国共进口烟煤816.08万吨，同比基本持平，环比增长6.98%，烟煤进口额为7.19亿美元，较上月进口额增加6.66%。据此推算当月烟煤进口单价为88.08美元/吨，较去年同期的76.4美元/吨增长15.3%，较上月的88.35美元/吨基本持平。

次烟煤方面，7月份，韩国共进口次烟煤81.67万吨，同比下降6.21%，环比增长38.14%，次烟煤进口金额为5814.6万美元，较上月进口额增长41.33%。据此计算当月次烟煤进口单价为71.2美元/吨，较去年同期的61.96美元/吨增长14.9%，较6月份的69.59美元/吨增长2.3%。

无烟煤方面，7月份，韩国共进口无烟煤58.22万吨，同环比分别下降16.58%和22.88%，无烟煤进口金额为8554.4万美元，同比减少10.53%，环比下降25.12%。据此计算当月韩国无烟煤进口单价为146.93美元/吨，同比增长7.25%，环比下降2.91%。

8月29日，中国煤炭资源网消息，7月份，中国从瓦拉塔港务集团（Port Waratah Coal Services）运营的两个煤码头共进口煤炭102.9万吨，较去年同期的102.22万吨微增0.67%，但较6月份的156.3万吨下降34.17%。7月份，纽卡斯尔港1、2号煤码头共出口煤炭1085.43万吨，同比增加14.47%，环比增长20.77%。其中，出口动力煤976.88万吨，同环比分别增长17.07%和27.87%，占总出口量的90%；出口炼焦煤108.54万吨，同比减少4.61%，环比下降19.49%。

1-7月份，这两个码头共出口煤炭6302.72万吨，较去年同期的6256.57万吨增长0.74%。7月末，瓦拉塔港务集团煤码头共有6艘货轮等待装煤，而7月初为20艘。7月末，瓦拉塔港务集团煤码头库存为139万吨，比6月末的203.3万吨下降31.63%。其中，库瑞根煤码头

(Kooragang) 库存 122.47 万吨，卡林顿煤码头 (Carrington) 库存 16.63 万吨。从煤码头需求来看，8 月份目前请煤量为 610 万吨。8 月末，瓦拉塔港务集团煤码头待装船预计为 5 艘。

8 月 30 日，中国煤炭资源网消息，河南省政府网公布了 2018 年工业企业结构调整专项奖补资金（基础奖补部分）分配结果，此次拨付资金共计 8.69 亿元。其中，河南能源化工集团获拨付资金 5.2 亿元，中国平煤神马集团获拨付资金 1.1 亿元，郑州煤炭工业集团获拨付资金 6202 万元，河南省煤层气公司获拨付资金 4015 万元。

8 月 30 日，黑龙江日报消息，为做好今冬明春的供暖保障工作，黑龙江省政府在今年 6 月就未雨绸缪对供暖企业提前储备煤炭提出要求，8 月 29 日下午，黑龙江省委副书记、省长王文涛主持召开省政府专题会议，再次研究部署供暖用煤保供工作，强调集中力量切实做好煤炭的煤源运输储备调度工作，确保供暖季煤炭供需平衡，把冬季供暖这项最重要的民生工作抓紧抓实，确保群众温暖过冬。中省直有关部门及哈尔滨市汇报了冬季用煤的增供、采购、运输、储备工作，部分煤炭生产企业、热电联产企业汇报了用煤需求和生产储备情况。会议强调，要针对煤炭市场供需形势，统筹谋划，多措并举，坚持“源、运、储、调”四位一体，全面做好供暖用煤保障工作。

8 月 30 日，中国煤炭资源网消息，截止 8 月 29 日，CCI 柳林低硫指数 1590 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，月环比上涨 10 元/吨；CCI 柳林高硫指数 1130 元/吨，周环比持稳，月环比上涨 60 元/吨；灵石肥煤指数报 1060 元/吨，周环比持稳，月环比上涨 10 元/吨；安泽主焦指数报价 1660 元/吨，周环比上涨 10 元/吨，月环比上涨 140 元/吨。

8 月 30 日，中国电力新闻网消息，近日，晋能集团发布消息称，集团公司将加大外购煤贸易力度，外购煤与自产煤比例达到 1.5:1，逐步达到 2:1 以上，力争人均贸易量 2 万吨，培育终端用户、重点用户、战略用户，提高重点合同、三方协议签订比例和履约兑现率。集团公司要抓住“公转铁”契机，加大铁路发运；重视生产煤炭销售，终端用户销售比例要逐步达到 75% 以上；优化资源、运力、市场资源配置，追求企业当前利益和长远利益相结合的利益最大化。

8 月 31 日，CCTV 消息，今天下午，生态环境部召开例行新闻发布会。生态环境部新闻发言人刘友宾通报近期重点工作进展情况。8 月 20 日，生态环境部“打赢蓝天保卫战”强化督查进入第六轮次，按照总体安排，从第六轮次起，汾渭平原 11 城市（包括山西省吕梁、晋中、临汾、运城市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南市以及杨凌示范区）的 146 个县（市、区）纳入范围，全面开展督查。

8 月 31 日，中国煤炭资源网消息，山西省煤炭工业厅日前发布的通报显示，“依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动”开展以来，全省各地市共检查煤矿 993 处、5276 矿次。共查处一般隐患 45911 项，重大隐患 32 项，下达执法文书 5760 份，责令局部停止作业 103 处，责令停止使用设备 47 台（套），责令停产停工、停产整顿矿井 57 处。通报表示，截至 7 月底，全省共有各类煤矿 1014 处，检查煤矿数量占全省煤矿总数的 97.93%，检查煤矿上级集团公司 158 家、280 次，检查数量占全省煤矿企业上级集团公司总数的 80.2%。

8 月 31 日，河南日报消息，8 月 30 日，河南省煤炭工业管理办公室对外发布全省煤炭经济运行情况分析，7 月份河南省煤炭企业库存居历史新低。今年以来，在省内总产能未发生变化的情况下，省内煤炭企业实现了稳产增产。7 月份，全省完成煤炭产量 924.92 万吨，其中河南能源化工今天、中国平煤神马集团、郑煤集团、神火集团等省骨干煤炭企业完成煤炭产量 828.77 万吨。纵观单月产量，除 2、3 月份春节期间外，河南省煤炭产量基本稳定在 920 万吨左右。分析指出，河南省煤炭企业库存居历史新低，保持低位运转。截至 7 月底，全省煤炭企业存煤 131.85 万吨，环比降低 30.4 万吨或 18.74%，同比下降 81.99 万吨或 38.34%。其中，省骨干煤炭企业存煤 117.45 万吨，环比下降 26.8 万吨或 18.58%，同比下降 76.39 万吨或 39.41%。

8 月 31 日，西部网消息，8 月 30 日，蒙华铁路全线高风险、重难点控制性工程——全长 8.7 公里的麻科义隧道顺利贯通。该隧道的贯通，标志着 1837 公里的蒙华铁路建设又清除了一大施工障碍，为我国在湿陷性黄土地带长大隧道施工积累了宝贵经验，也将有力促进陕北革命老区经济社会发展。此外，蒙华铁路是国内目前在建里程最长、规模最大的北煤南运“战略

运输通道”，计划于 2019 年年底建成开通。陕西段全长 321 公里，总投资约 443 亿元，设置靖边东、延安东、韩城北三个车站，将有效解决陕西榆神、榆横矿区的煤炭外运需求。

8 月 31 日，中国煤炭资源网消息，监测显示，截至 2018 年 8 月，中国甲醇总产能在 8549 万吨左右，其中西北地区在 4110 万吨左右，而规模在 10 万吨/年及以上的产能在 8192 万吨左右。8 月末，国内平均开工率在 60%左右，较 7 月末有所提升。其中，华北地区新增 3 套检修重启，1 套装置降负，开工率提升；山东地区新增 2 套重启装置，1 套检修装置，开工率降低；华中地区新增 2 套重启装置，开工率提升；西南地区新增 1 套重启装置，开工率提升；西北地区新增 2 套检修装置，5 套重启装置，开工率降低。其余地区基本稳定，月内有个别企业短暂停车检修，但很快便恢复生产，整体影响不大。下月多数检修装置重启，预计开工或窄幅提升。

## 4. 本周上市公司动态

8月27日

### 【百花村】

8月27日,公司发布2018年半年度报告。截至2018年6月30日,公司资产总额21.01亿元,归属于母公司所有者权益17.75亿元;营业总收入2.2亿元,较上年同期减少14.75%;实现归属于上市公司股东的净利润0.53亿元。其中:华威医药实现收入(技术转让、委托研发、临床试验)13683.55万元,较上年同期增长52.98%。

### 【宝泰隆】

8月27日,公司发布2018年半年度报告。报告期内,因焦炭及煤化工产品市场较好,公司主营产品产量、销量、销售单价均有增加,对公司业绩产生了正面和积极的影响。2018年1-6月,公司实现营业收入165,129.87万元,较上年同期增加31.27%,归属上市公司股东净利润15,414.84万元,较上年同期增加153.03%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润14,605.23万元,较上年同期增加169.72%。

### 【红阳能源】

8月27日,公司发布2018年半年度报告。报告期内公司完成商品煤产量298万吨、销量296万吨,发电量16亿度、上网电量14亿度,供暖接网面积3,694万平方米,供暖收费面积2,604万平方米,工业蒸汽供应3.95万吨,实现营业总收入36.95亿元。

### 【红阳能源】

8月27日,公司发布2018年第二季度主要经营数据公告。2018年二季度,商品煤产量2,982,047.04吨,同比增加7.29%,商品煤销量2,955,606.21吨,同比增加11.13%,商品煤销售收入1,638,691,021.72元,同比减少19.45%,商品煤销售成本1,162,048,737.47元,同比增加2.67%,商品煤销售毛利率29.09%,同比减少15.27个百分点。

### 【盘江股份】

8月27日,公司发布关于高级管理人员收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告。贵州盘江精煤股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于近日收到公司副总经理黄廷海先生报告,黄廷海先生于2018年8月22日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》(编号:黔证调查字[2018]008号)“黄廷海:因你涉嫌短线交易,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,我会决定对你进行立案调查,请予以配合。”本次立案调查事项系针对黄廷海先生个人的调查,不会对公司生产经营活动产生影响。

8月28日

### 【盘江股份】

8月28日,贵州盘江精煤股份有限公司发布2018年半年度报告及2018年半年度主要生产经营活动公告。报告期内,公司实现营业收入29.53亿元,同比增1/59%;归母净利润5.28亿元,同比增14.46%;基本每股收益0.319元,同比增14.75%。公司上半年煤炭产量322.49万吨,同比减2.04%,其中精煤175.21万吨,混煤147.27万吨;销量357.41万吨,同比增2.44%;煤炭销售收入28.30亿元,同比增1.24%,实现毛利润9.62亿元,同比增0.67%。

### 【平庄能源】

8月28日,内蒙古平庄能源股份有限公司发布关于实际控制人变动的进展公告。公司实际控制人国电集团于2018年2月6日和国家能源公司签署了合并协议,经审查后,国家反垄断局昨日决定对集团合并不予禁止。合并协议约定的集团合并交割条件已全部满足,集团合并后,公司实际控制人变更为国家能源集团。

### 【盘江股份】

8月28日,贵州盘江精煤股份有限公司发布关于为全资子公司贷款提供担保的公告。贵州盘江矿山机械有限公司2017年度向银行申请的10400万元贷款即将到期,为保证10400万元到期贷款能正常续贷,同时综合考虑其经营和财务状况,风险相对可控,董事会同意公司为其

2018年10400万元的银行贷款提供连带责任保证担保，担保期限为一年。

#### 【盘江股份】

8月28日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于与黔桂发电和天能焦化日常关联交易的公告。公告称，2018年7-12月，公司预计与黔桂发电和天能焦化发生日常关联交易金额3亿元，其中黔桂发电1亿元，天能焦化2亿元。公司于今年6月收购盘江电投公司（原贵州广投黔桂投资有限公司），导致公司多年来的客户黔桂发电和天能焦化自2018年7月起与公司形成关联方。

#### 【陕西黑猫】

8月28日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于使用闲置募集资金购买银行理财产品到期收回的公告。2018年2月26日公司在光大银行认购的1.3亿元人民币“结构性存款”现已到期，公司已按时收回全部本金和投资收益共计人民币132861083.33元。

8月29日

#### 【大有能源】

8月29日，公司发布2018年半年度报告，公司2018年上半年营业收入38.70亿元，同比增长15.47%；归母净利润4.48亿元，同比增长54.80%。2018年上半年，公司累计生产商品煤788.05万吨，同比增加19.06万吨，增幅2.48%；销售商品煤806.37万吨，同比增加37.79万吨，增幅4.92%。

#### 【郑州煤电】

8月29日，公司发布2018年半年度报告，公司2018年上半年营业收入23.89亿元，同比下降18.00%；归母净利润1.03亿元，同比下降74.68%，每股收益0.10元。报告期内，公司实现原煤产量403.47万吨，发电量1.18亿千瓦时。

#### 【大同煤业】

8月29日，公司发布2018年半年度报告，公司2018年上半年营业收入53.09亿元，同比增长8.68%；归母净利润4.75亿元，同比下降20.80%。报告期内，公司实现煤炭产量1259.22万吨，销量1065.70万吨，销售单价467.58元/吨，销售收入498302.21万元，销售成本198644.69万元，毛利299657.52万元；高岭土产量2.42万吨，销量2.13万吨，销售单价1572.18元/吨，销售收入3345.91万元，销售成本3634.51万元，毛利-288.60万元；活性炭产量1.68万吨，销量1.68万吨，销售单价5302.98元/吨，销售收入8902.24万元，销售成本9075.75万元，毛利-173.51万元。

#### 【大同煤业】

8月29日，公司发布公告称，公司全资子公司金宇高岭土化工有限公司（以下简称“高岭土公司”）2018年3月向中国银行大同分行贷款1500万元将于9月到期，由于高岭土公司流动资金紧张，需向该行办理贷款续贷手续，公司同意为其续贷提供担保。

8月30日

#### 【开滦股份】

8月30日，开滦股份公布了2018年半年度报告，公司上半年净利润6.76亿元，同比增长231.77%；归母净利润5.82亿元，同比增长156.92%。

#### 【西山煤电】

8月30日，西山煤电发布2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）付息公告，本期债券票面利率为4.88%，每手“17西煤02”（面值人民币1000元）实际派发利息为人民币48.80元（含税），扣税后个人、证券投资基金债券持有人取得的实际每手派发利息为人民币39.04元。

#### 【靖远煤电】

8月30日，靖远煤电公布了2018年半年度报告，公司上半年净利润3.41亿元，同比增长21.80%；归母净利润3.40亿元，同比增长21.74%。

8月31日

**【露天煤业】**

8月31日，公司发布公告称，截止本公告发布之日，东内蒙古霍林河煤业集团有限责任公司（霍煤集团）共持有本公司股份 93,785,424 股，占本公司总股份 5.74%，在解除股份质押后，无处于质押状态的股份，即质押股份为 0 股。



## 5. 本周煤炭数据追踪

### 5.1. 产地煤炭价格

#### 5.1.1. 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 544 元/吨，较上周上涨 0.20%。山西炼焦精煤均价本周报收 1384 元/吨，较上周下跌 0.32%。

表 2：山西动力煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	480	480	0.00%	480	0.00%	490	-2.04%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	470	470	0.00%	470	0.00%	480	-2.08%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	400	390	2.56%	400	0.00%	415	-3.61%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	470	470	0.00%	470	0.00%	480	-2.08%	5200
寿阳动力煤	元/吨	575	575	0.00%	595	-3.36%	555	3.60%	5500
兴县动力煤	元/吨	505	505	0.00%	525	-3.81%	485	4.12%	5800
潞城动力煤	元/吨	645	645	0.00%	665	-3.01%	625	3.20%	5500
屯留动力煤	元/吨	695	695	0.00%	715	-2.80%	675	2.96%	5800
长治县动力煤	元/吨	660	660	0.00%	680	-2.94%	640	3.13%	5800
山西动力煤均价	元/吨	544	543	0.20%	556	-2.00%	538	1.14%	0

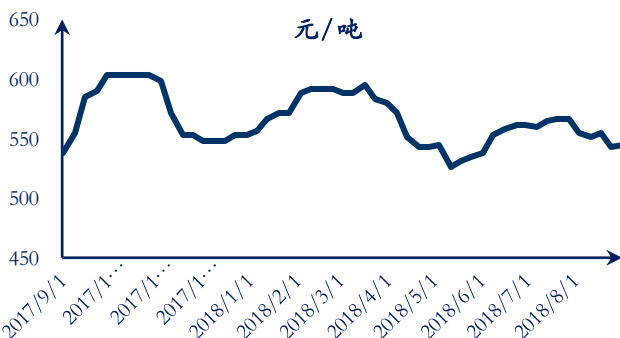
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格小幅下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1075	1075	0.00%	1075	0.00%	1060	1.42%
古交 8#焦煤	元/吨	1500	1450	3.45%	1470	2.04%	1300	15.38%
古交 2#焦煤	元/吨	1600	1550	3.23%	1570	1.91%	1400	14.29%
灵石 2#肥煤	元/吨	1210	1210	0.00%	1200	0.83%	1220	-0.82%
柳林 4#焦煤	元/吨	1620	1610	0.62%	1580	2.53%	1465	10.58%
孝义焦精煤	元/吨	1570	1560	0.64%	1530	2.61%	1415	10.95%
古县焦精煤	元/吨	1520	1650	-7.88%	1520	0.00%	1590	-4.40%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1290	1320	-2.27%	1290	0.00%	1300	-0.77%
襄垣瘦精煤	元/吨	1070	1070	0.00%	1070	0.00%	1055	1.42%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1384	1388	-0.32%	1367	1.22%	1312	5.51%

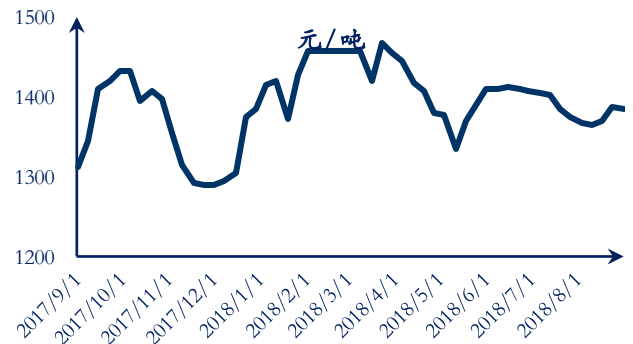
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价小幅下跌



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1050 元/吨，较上周上涨 0.96%。山西喷吹煤均价本周报收 931 元/吨，与上周持平。

**表 4：山西无烟煤产地价格略有上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	710	680	4.41%	700	1.43%	740	-4.05%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1190	1190	0.00%	1190	0.00%	970	22.68%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	880	32.95%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	790	760	3.95%	780	1.28%	820	-3.66%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1220	1220	0.00%	1220	0.00%	1000	22.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1220	1220	0.00%	1220	0.00%	930	31.18%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1050	1040	0.96%	1047	0.32%	890	17.98%	0

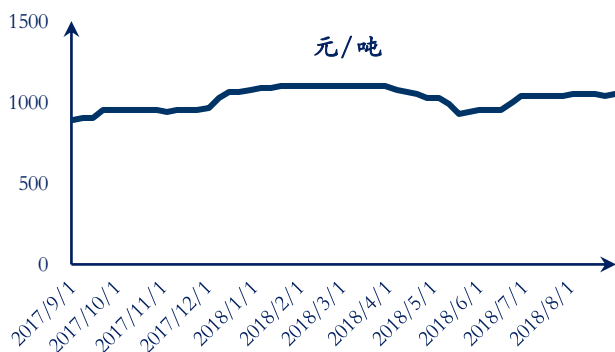
资料来源：中国煤炭资源网

**表 5：山西喷吹煤产地价格较上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	955	955	0.00%	955	0.00%	1025	-6.83%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1025	1025	0.00%	1025	0.00%	995	3.02%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	960	960	0.00%	960	0.00%	930	3.23%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	892	0.00%	992	-10.08%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	892	0.00%	992	-10.08%	7000
长治喷吹煤	元/吨	862	862	0.00%	862	0.00%	962	-10.40%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	931	931	0.00%	931	0.00%	983	-5.26%	0

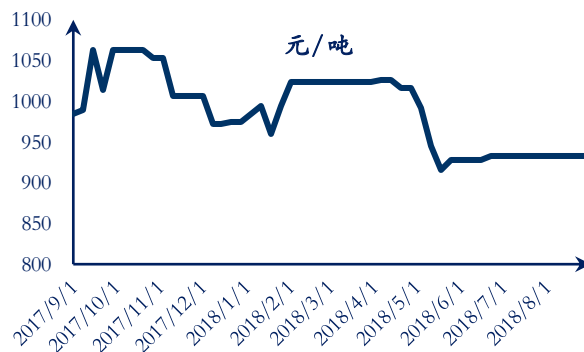
资料来源：中国煤炭资源网

**图 7：山西无烟煤均价略有上涨**



资料来源：中国煤炭资源网

**图 8：山西喷吹煤均价持平**



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.1.2. 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 491 元/吨，较上周上涨 2.79%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1290 元/吨，较上周上涨 3.20%。

表 6：陕西动力煤产地价格小幅上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	495	495	0.00%	500	-1.00%	545	-9.17%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	475	455	4.40%	455	4.40%	485	-2.06%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	460	440	4.55%	440	4.55%	470	-2.13%	5000
韩城混煤	元/吨	460	440	4.55%	440	4.55%	470	-2.13%	5000
西安烟煤块	元/吨	585	585	0.00%	590	-0.85%	635	-7.87%	6000
黄陵动力煤	元/吨	470	450	4.44%	450	4.44%	480	-2.08%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	491	478	2.79%	481	2.08%	514	-4.54%	0

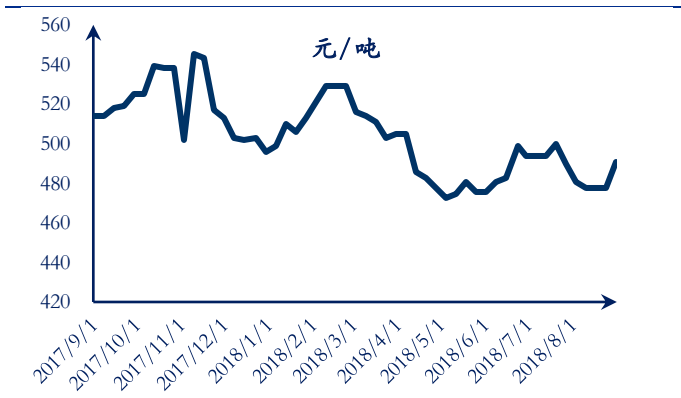
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格小幅上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1290	1250	3.20%	1220	5.74%	1230	4.88%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1290	1250	3.20%	1220	5.74%	1230	4.88%

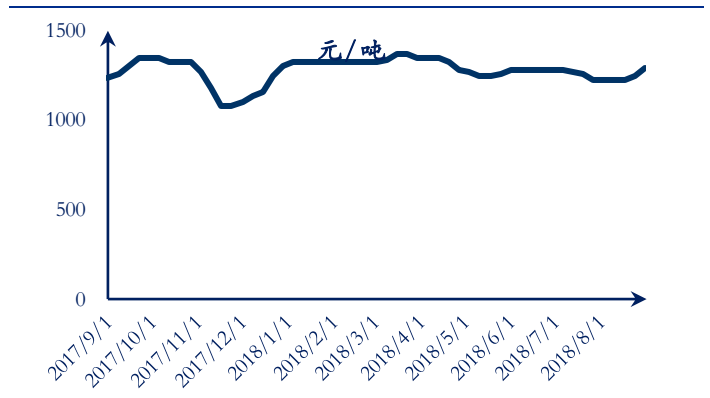
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价小幅上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价小幅上涨



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 403 元/吨，较上周上涨 0.12%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1038 元/吨，较上周上涨 8.36%。

表 8：内蒙动力煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗电煤	元/吨	441	437	0.92%	435	1.38%	445	-0.90%	5500
东胜原煤	元/吨	360	360	0.00%	365	-1.37%	355	1.41%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	435	435	0.00%	445	-2.25%	425	2.35%	5500
包头精煤末煤	元/吨	500	500	0.00%	505	-0.99%	495	1.01%	6500
包头动力煤	元/吨	398	398	0.00%	403	-1.24%	385	3.38%	5000
赤峰烟煤	元/吨	355	355	0.00%	365	-2.74%	345	2.90%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	318	318	0.00%	328	-3.05%	308	3.25%	3500
乌海动力煤	元/吨	415	415	0.00%	420	-1.19%	410	1.22%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	403	402	0.12%	408	-1.35%	396	1.70%	0

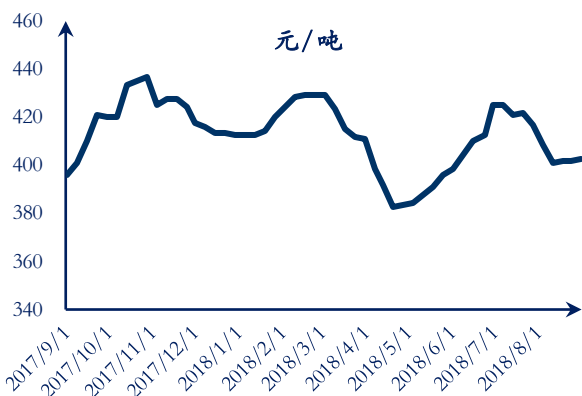
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格大幅上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1070	990	8.08%	990	8.08%	1170	-8.55%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1005	925	8.65%	925	8.65%	1105	-9.05%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1038	958	8.36%	958	8.36%	1138	-8.79%

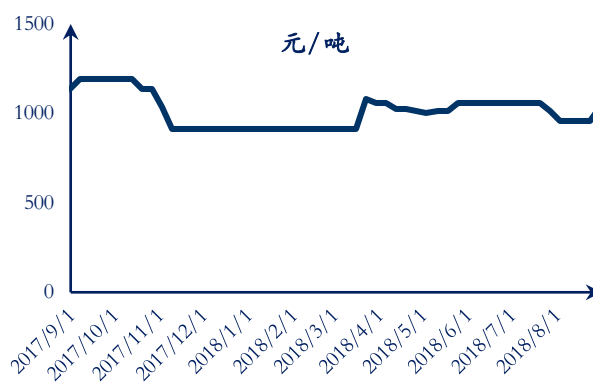
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古动力煤均价较上周略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙古焦精煤均价大幅上涨



资料来源：中国煤炭资源网

#### 5.1.4. 河南煤炭价格追踪

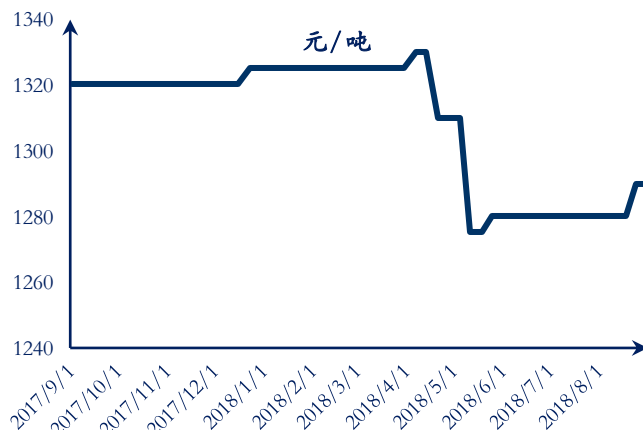
河南冶金精煤均价本周报收 1290 元/吨，与上周持平。

表 10：河南冶金精煤产地价格本周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1080	1080	0.00%	1080	0.00%	1150	-6.09%
平顶山主焦煤	元/吨	1500	1500	0.00%	1480	1.35%	1490	0.67%
河南冶金煤均价	元/吨	1290	1290	0.00%	1280	0.78%	1320	-2.27%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价本周持平



资料来源：中国煤炭资源网

## 5.2. 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 570 元/吨，较上周上涨 1.24%；其中不同热量动煤整体价格均上涨。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 735 元/吨，较上周不变。

表 11：秦皇岛港动力煤价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	647	638	1.41%	617	4.86%	651	-0.61%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	622	613	1.47%	592	5.07%	625	-0.48%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	534	529	0.95%	500	6.80%	552	-3.26%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	477	472	1.06%	440	8.41%	503	-5.17%	4500
均价	元/吨	570	563	1.24%	537	6.10%	583	-2.19%	0

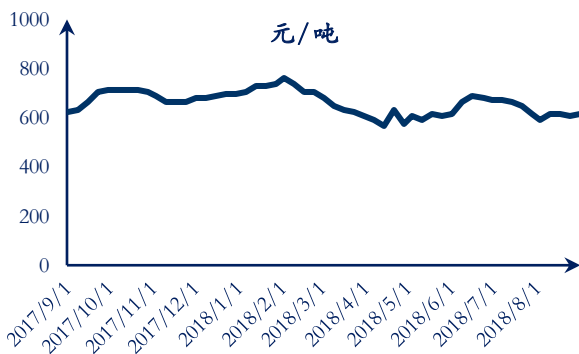
资料来源：Wind

表 12：广州港煤炭价格较上周小幅下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	800	800	0.00%	805	-0.62%	765	4.58%	6000
山西优混(5500)	元/吨	735	735	0.00%	740	-0.68%	700	5.00%	5500

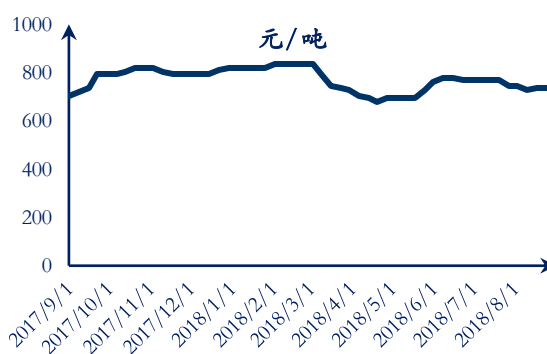
资料来源：中国煤炭资源网

图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格较上周上涨



资料来源：Wind

图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平



资料来源：Wind

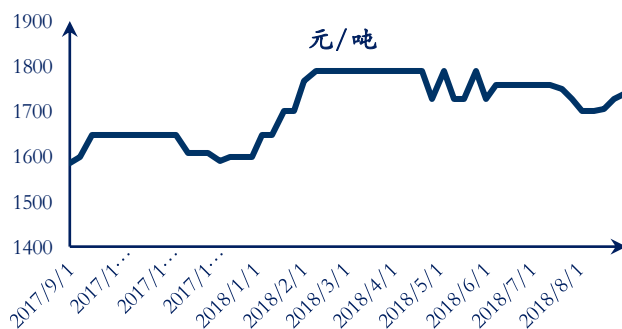
京唐港山西产主焦煤本周报收 1740 元/吨，较上周上涨 0.58%。

表 13：京唐港主焦煤价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1740	1730	0.58%	1700	2.35%	1585	9.78%

资料来源：Wind

图 16：京唐港山西产主焦煤价格较上周上涨

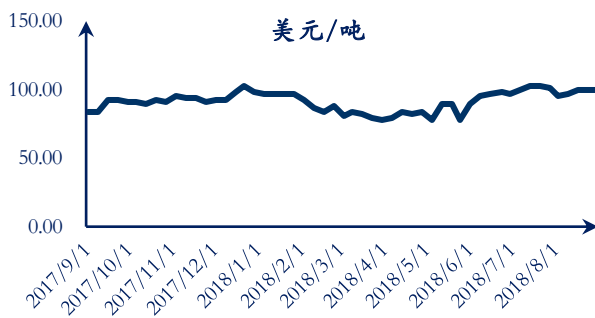


资料来源：Wind

### 5.3. 国际煤价

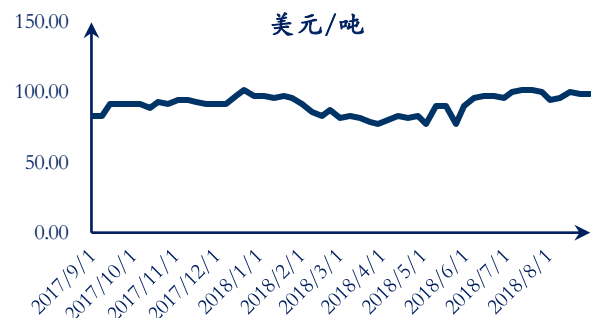
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 118.49 美元/吨，较上周下降 0.09%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 94.40 美元/吨，较上周下跌 1.61%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 99.00 美元/吨，较上周上涨 0.09%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 194.00 美元/吨，较上周上涨 2.11%。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价略有下跌



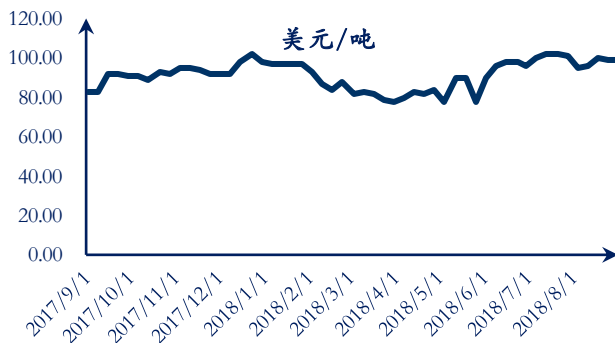
资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价略有下跌



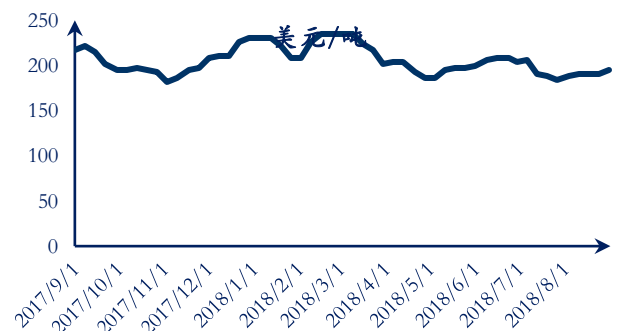
资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价上涨



资料来源：Wind

### 5.4. 库存监控

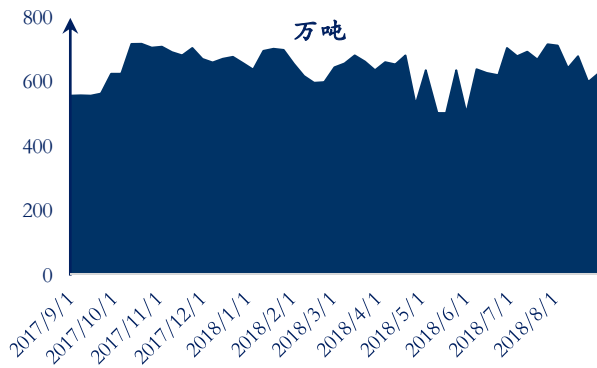
库存方面，秦港本期库存 625 万吨，较上周上涨 4.43%。广州港本期库存 229 万吨，较上周上涨 0.44%。京唐港炼焦煤本期库存较上周下跌 7.33%。

表 14：秦皇岛港库存本周有所下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	625	599	4.43%	712	-12.16%	556	12.41%
场存量:煤炭:广州港	万吨	229	228	0.44%	227	0.70%	229	-0.04%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	267	266	0.49%	226	18.40%	229	16.70%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	190	204	-6.63%	220	-13.64%	105	81.47%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	215	232	-7.33%	260	-17.45%	155	38.35%
6 大发电集团:直供总计	天	22	19	12.50%	18	19.67%	16	36.13%

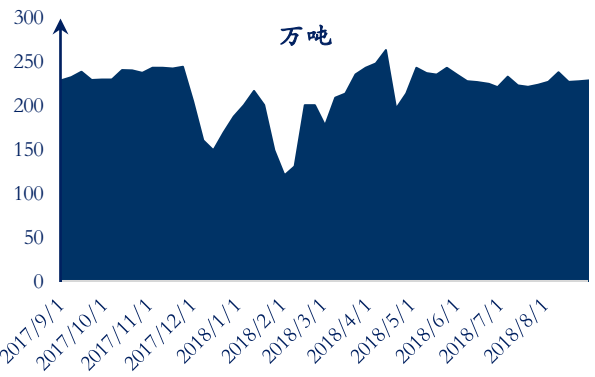
资料来源：Wind

图 21: 秦港场存量本周有所上涨



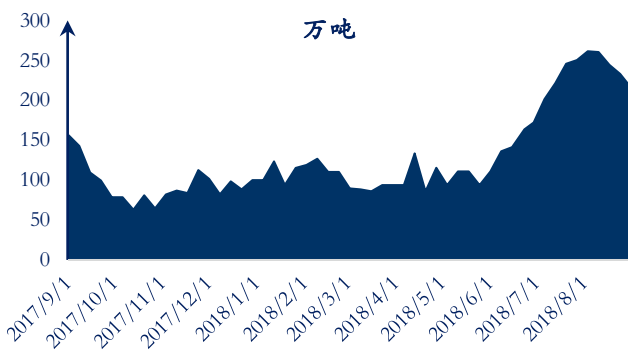
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量本周略有上涨



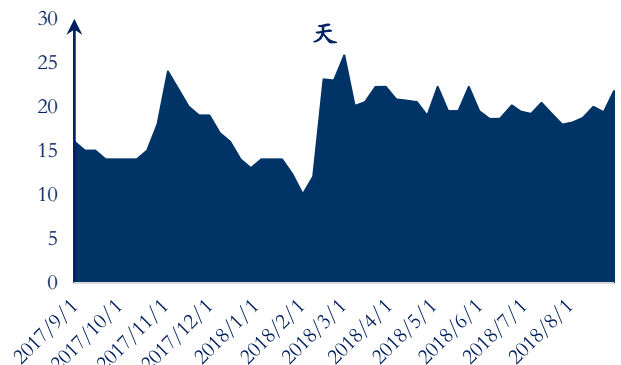
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存本周有所下降



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升



资料来源: Wind

## 5.5. 下游需求追踪

### 5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格较上周均有所上涨, 唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦、临汾二级冶金焦、太原一级冶金焦价格和上涨幅度分别为 2540 元/吨, 上涨 4.96%; 2490 元/吨, 上涨 5.06%; 2390 元/吨, 上涨 5.29%; 2390 元/吨, 上涨 5.13%。

本周上海钢铁价格较上周均有所下跌, 冷轧板卷、螺纹钢、热轧板卷及高线价格和上涨幅度分别为 4860 元/吨, 下跌 0.21%; 4440 元/吨, 下跌 1.11%; 4390 元/吨, 下跌 1.79%; 4680 元/吨, 下跌 0.85%。

表 15: 本周焦炭价格较上周均有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2540	2420	4.96%	2000	27.00%	2100	20.95%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2490	2370	5.06%	1950	27.69%	2050	21.46%
二级冶金焦:临汾	元/吨	2390	2270	5.29%	1950	22.56%	1900	25.79%
一级冶金焦:太原	元/吨	2390	2270	5.29%	1950	22.56%	2000	19.50%

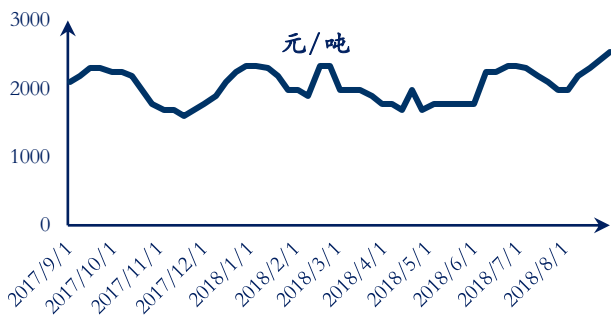
资料来源: Wind

表 16: 上海钢铁价格较上周均有所下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	4860	4870	-0.21%	4750	2.32%	4630	4.97%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4440	4490	-1.11%	4220	5.21%	4120	7.77%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4390	4470	-1.79%	4340	1.15%	4260	3.05%	3.0mm
高线	元/吨	4680	4720	-0.85%	4490	4.23%	4520	3.54%	HPB300 8.0mm

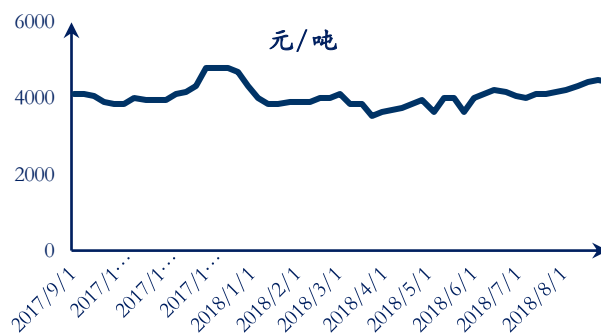
资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格较上周上涨



资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格较上周下跌



资料来源: Wind

本周水泥价格 417 元/吨, 较上周不变; 华鲁恒升价格为 1950 元/吨, 较上周上涨 1.04%。山西兰花价格为 1920 元/吨, 较上周不变; 山西丰喜价格为 1950 元/吨, 较上周不变。

表 17: 华鲁恒升(小颗粒) 价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1920	1920	0.00%	1920	0.00%	1420	35.21%
华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	1950	1930	1.04%	1830	6.56%	1470	32.65%
山西丰喜	元/吨	1950	1950	0.00%	2000	-2.50%	1470	32.65%

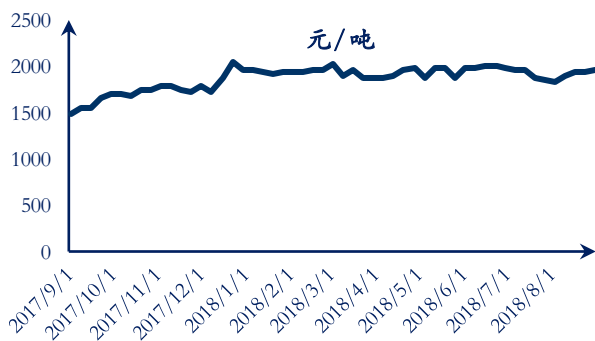
资料来源: Wind

表 18: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	417	417	0.00%	433	-3.51%	338	23.39%	P.O42.5 散装

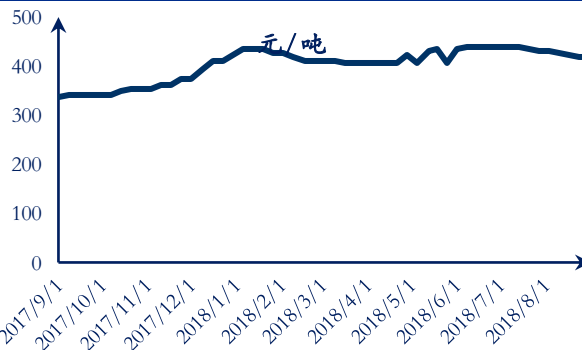
资料来源: Wind

图 27: 华鲁恒升(小颗粒) 尿素价格较上周上涨



资料来源: Wind

图 28: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变



资料来源: Wind



### 5.5.2. 下游煤耗监控

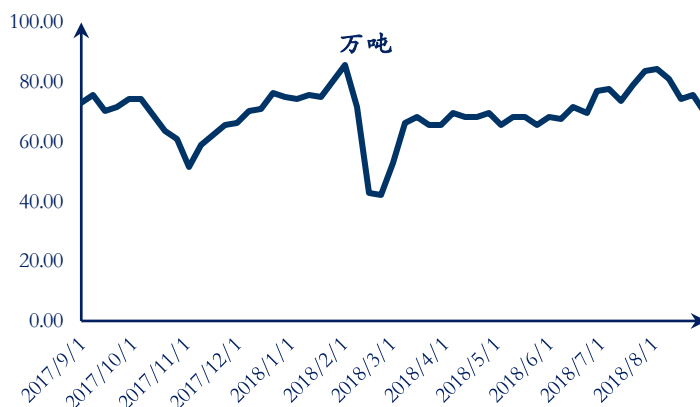
本周 6 大电厂日均耗煤量 70 万吨，较上周下降 7.53%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量较上周下降 7.53%

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	70	75	-7.53%	84	-17.25%	73	-4.11%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量下降



资料来源：Wind

### 5.6. 运输行情跟踪

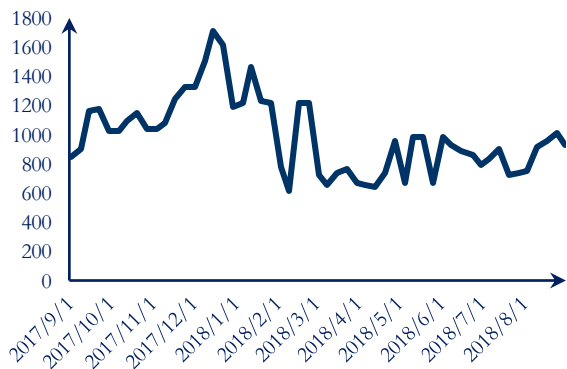
本周煤炭运费指数较上周下跌 7.97%，BDI 指数较上周下跌 6.95%。

表 20：煤炭运费指数下跌、BDI 指数较上周有所下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	930	1010	-7.97%	746	24.71%	838	10.99%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1579	1697	-6.95%	1773	-10.94%	1183	33.47%

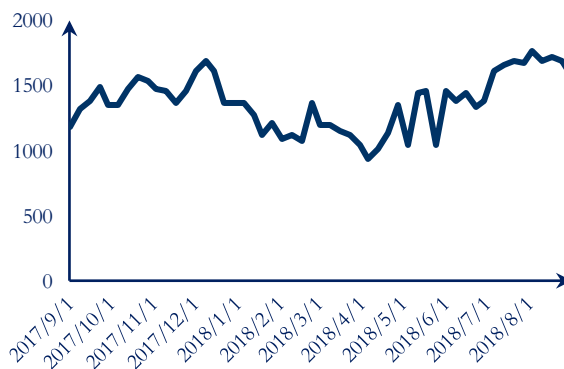
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌 7.97%



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌 6.95%



资料来源：Wind

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034