

煤炭行业

焦炭第六轮提涨处于博弈之中，动力煤价格运行平稳

—煤炭行业周报（2018年9月第2周）

✍️：范飞 执业证书编号：S1230518040001
 ☎️：021-80106025
 ✉️：fanfei@stocke.com.cn

行业评级

煤炭	看好
----	----

报告导读
本周板块表现：

本周申银万国煤炭开采II指数上涨 0.51%，跑赢上证综指和沪深 300 指数。从板块估值来看，煤炭开采II的 PE 仅为 11，高于房地产板块（9）、钢铁板块（8）和银行板块（6），低于其他板块。从个股涨跌幅看，本周煤炭板块涨幅前 3 名分别是陕西煤业（7.48%）、蓝焰控股（4.81%）和中国神华（2.16%）。

行业观点：

动力煤方面，截止 9 月 7 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价 624 元/吨，较上周上涨 2 元/吨，周内沿海六大电厂日耗小幅回升，但仍处于 70 万吨以下，9 月 2~7 日日耗均值 68.41 万吨，环比上涨 0.01%。产地方面，环保检查导致榆林神府地区部分煤矿停产，正在开展的煤矿安全生产督查也对主产地煤矿的生产产生一定程度影响。进口煤方面，本周进口煤价格涨跌互现，其中，截至 9 月 6 日澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格 9 月 6 日报收 118.49 美元/吨，环比下降 0.1%。**从供给端看**，产地方面，下半年以来新增供给逐步释放，环保、安全检查对供给有一定制约。进口煤方面，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格继续维持高位，高于较去年同期最高值（102.21 美元/吨），且近期煤炭进口有望继续收紧。**从需求端看**，目前已进入消费淡季，天气凉爽，居民侧电力消费减弱，电厂机组将陆续进入检修阶段，下游企业对动力煤的采购需求下降。**从库存看**，截止 9 月 7 日，三港库存（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）1340.30 万吨，较上周末上涨 29.40 万吨；沿海六大电厂库存为 1538.44 万吨，较上周库存上涨 18.57 万吨，库存可用天数约为 21.13 天。**我们认为随着进入动力煤消费淡季，港口动力煤价格将继续承压，近期动力煤价格在震荡中或出现小幅回落，但是今年动力煤价格中枢或将高于去年，继续看好动力煤板块估值修复。**

炼焦煤方面，周内港口和产地焦煤价格稳中有升，京唐港澳大利亚产主焦煤库提价报收 1570 元/吨，较上周上涨 80 元/吨，国内与进口主焦煤之间价差进一步收窄；产地方面，炼焦煤价格小幅上涨。环保检查影响焦煤供应，受下游焦炭价格支撑，炼焦煤呈现上涨趋势，短期内炼焦煤供需基本面仍积极向好，价格保持高位。

相关报告

- 1.沿海电厂日耗再度改善，动力煤价格短期有望企稳反弹—煤炭行业周报（2018年8月第1周）
- 2.港口动力煤价格仍有小幅上升空间，环保升级推动焦炭连续提价—煤炭行业周报（2018年8月第2周）
- 3.焦炭完成第四轮提涨，环保督查或将继续推高焦炭价格—煤炭行业周报（2018年8月第3周）
- 4.近期焦炭价格仍有小幅提价空间，沿海电厂和港口动力煤库存回落—煤炭行业周报（2018年8月第4周）
- 5.焦炭陆续启动第五轮提涨，大秦线秋季检修日期初定—煤炭行业周报（2018年9月第1周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

焦炭方面，本周焦炭价格延续小幅上涨趋势。周五港口（天津港、连云港）一级冶金焦均上涨 100 元/吨；一级冶金焦与二级冶金焦产地价格与上周相比均有所上涨。由于江苏焦炭生产受环保政策影响，安徽淮北产一级冶金焦周内上涨达到 350 元/吨。从供给端看，本周华北和华东独立焦化厂开工率均有所回升：目前，焦炭生产仍受到环保检查的影响，但影响逐渐减弱。目前焦炭价格处于高位，随着钢铁厂焦炭库存的恢复以对高价采购焦炭意愿的减弱，焦炭价格短期内继续上升的空间有限。**我们认为随着在“十三五”后期环保目标的相继兑现，焦炭供需将持续偏紧，焦炭价格有望持续处于高位。**

个股方面，建议配置低估值的动力煤龙头标的以及低估值高弹性的焦炭龙头标的。

风险提示

经济增速不及预期；电力消费增长不及预期；煤炭进口大幅度放开；水电出力超出预期；环保政策执行不及预期等。

正文目录

1. 本周行情回顾	5
2. 本周行业动态	8
9月3日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
9月4日	9
国内要闻	9
国际要闻	9
9月5日	10
国内要闻	10
国际要闻	11
9月6日	11
国内要闻	11
国际要闻	11
9月7日	12
国内要闻	12
国际要闻	12
3. 本周上市公司动态	13
9月3日	13
9月4日	15
9月5日	16
9月6日	16
9月7日	19
4. 本周煤炭市场分析	22
4.1. 本周动力煤价格走势	22
4.1.1. 国内动力煤价格走势	22
4.1.2. 国际动力煤价格走势	22
4.2. 本周炼焦煤价格走势	23
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	23
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	24
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	25
4.4. 本周焦炭价格走势	25
4.5. 本周下游主要产业情况	26

4.5.1. 电力行业.....	26
4.5.2. 钢铁行业.....	27
4.5.3. 建材行业.....	28
4.5.4. 化工行业.....	28
4.6. 本周煤炭库存情况.....	29
4.7. 本周煤炭运输情况.....	30

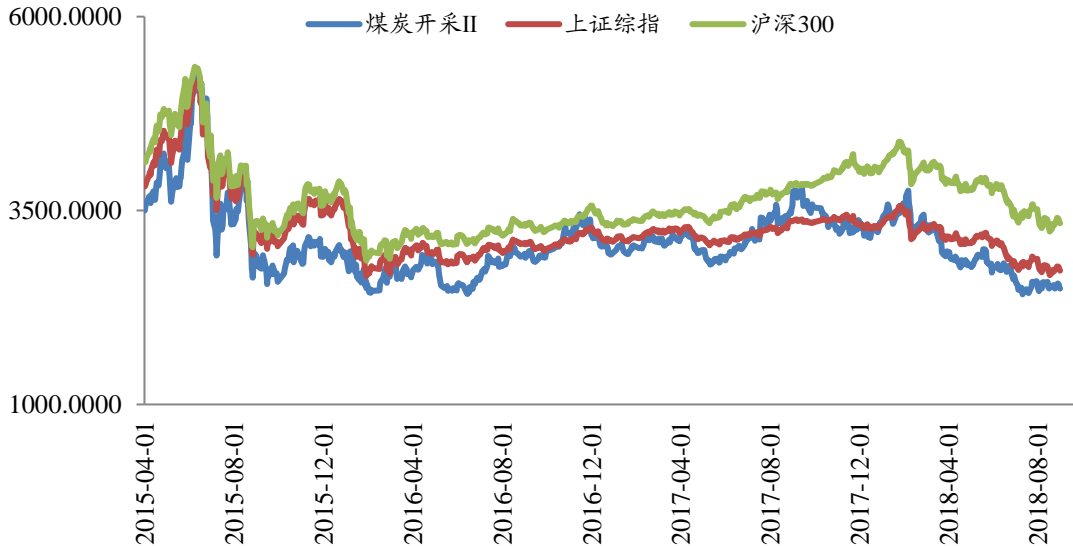
图表目录

图 1: 本周大盘和煤炭板块走势.....	5
图 2: 申银万国各板块指数走势.....	5
图 3: 本周子板块涨跌幅情况.....	6
图 4: 申银万国各版块 PE 情况.....	6
图 5: 本周申银万国煤炭开采II各公司涨跌幅情况.....	7
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤 (Q5500) 价格 单位: 元/吨.....	22
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	22
图 8: 期货收盘价 (活跃合约):动力煤 单位: 元/吨.....	22
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	23
图 10: 京唐港:库提价:主焦煤 单位: 元/吨.....	23
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	23
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	24
图 13: 峰景矿硬焦煤 (澳大利亚产):现货价 (中国到岸) 单位: 美元/吨.....	24
图 14: 无烟煤产价格 单位: 元/吨.....	25
图 15: 山西:长治 市场价:喷吹煤 单位: 元/吨.....	25
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨.....	25
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	25
图 18: 二级冶金焦主要产地价格单位: 元/吨.....	26
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	26
图 20: 焦化厂开工率:地区 单位: %.....	26
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	27
图 22: 高炉开工率:全国 单位: %.....	27
图 23: 现货价:螺纹钢:φ25mm:全国 单位: 元/万吨.....	28
图 24: 全国水泥价格指数.....	28
图 25: 甲醇(优等品):全国 市场价 单位: 元/吨.....	29
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨.....	29
图 27: 聚丙烯 PP(T300):上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	29
图 28: 低密度聚乙烯 (N150):上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	29
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	29
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	29
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI).....	30
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	30

1. 本周行情回顾

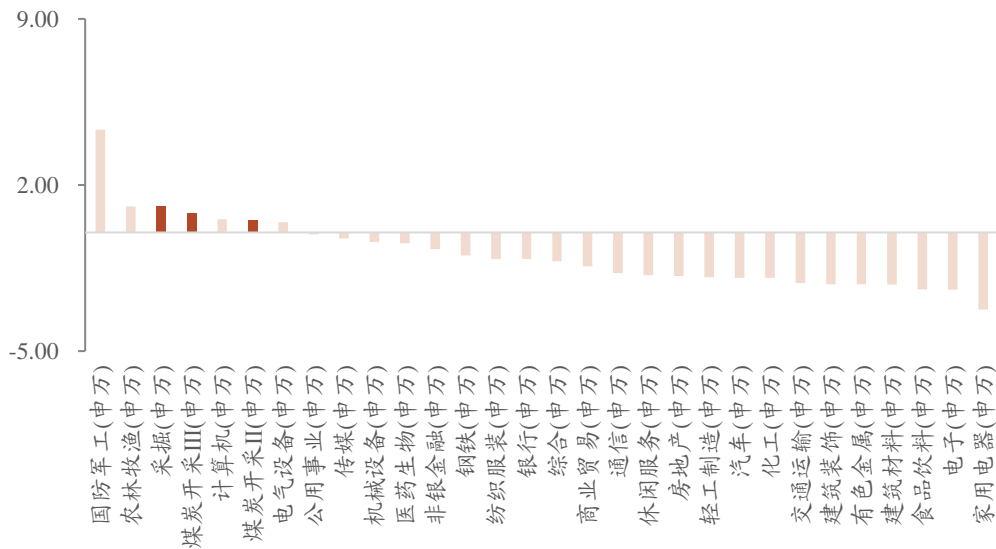
本周上证综指、沪深 300 指数分别下跌 0.84% 和 1.71%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数上涨 0.51%，跑赢上证综指和沪深 300 指数，如图 1、图 2 所示。

图 1：本周大盘和煤炭板块走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

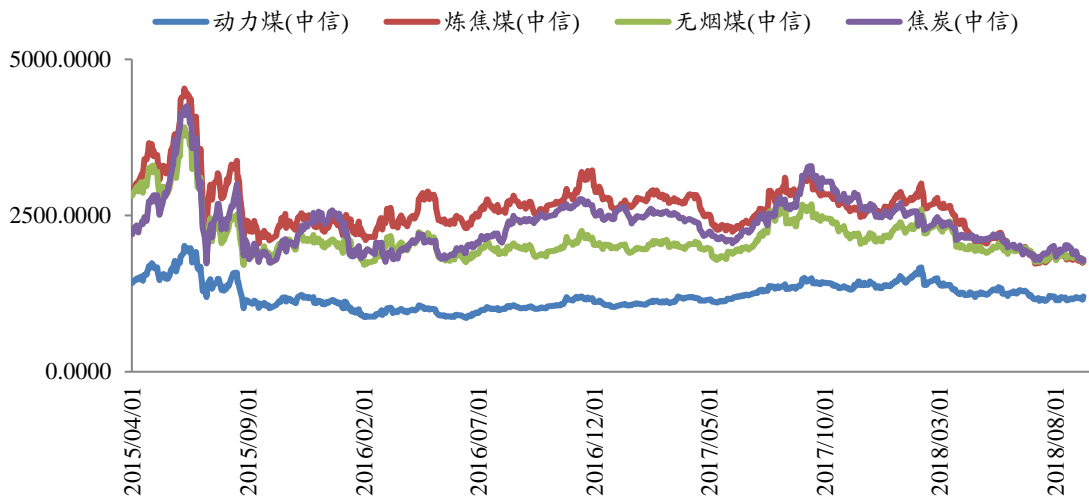
图 2：申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从煤炭各子板块看，本周动力煤板块上涨 2.18%，炼焦煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别下跌 1.38%、0.26% 和 1.25%，如图 3 所示。

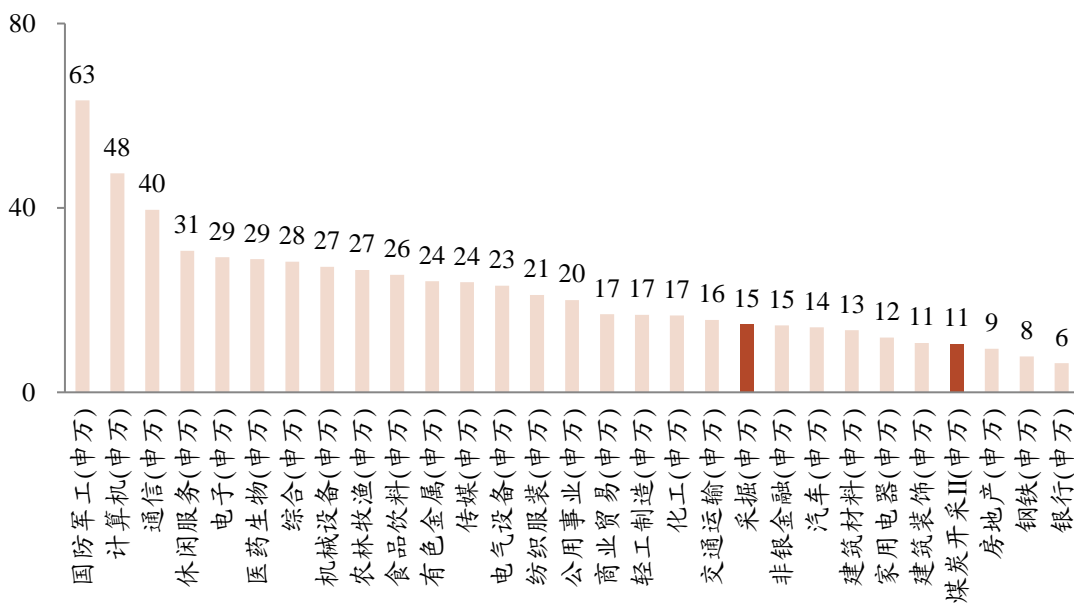
图 3：本周子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从板块估值看，煤炭开采 II 的估值仅为 11，高于房地产板块（9）、钢铁板块（8）和银行板块（6），低于其他板块，如图 4 所示。

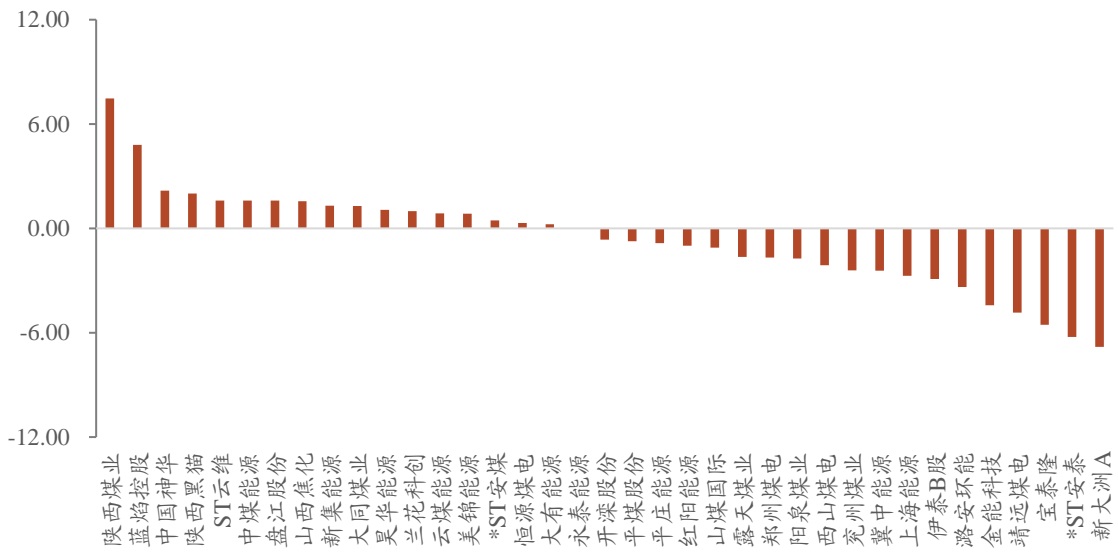
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名分别是陕西煤业（7.48%）、蓝焰控股（4.81%）和中国神华（2.16%）；跌幅前 3 名的公司分别为新大洲 A（-6.82%）、*ST 安泰（-6.25%）和宝泰隆（-5.55%），如图 5 所示。

图 5：本周申银万国煤炭开采II各公司涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

2. 本周行业动态

9月3日

国内要闻

煤矿安全生产第一督查组 对吕梁煤矿安全问题提出严格整改要求

8月28日至30日，由应急管理部副部长、国家煤矿安监局局长黄玉治任组长的煤矿安全生产第一督查组，在山西省吕梁市就当前煤矿安全生产工作情况开展督查。督查组采取随机抽查、明查暗访、突击检查等方式，对吕梁市4座煤矿进行了地面和井下全面检查，还检查了山西煤矿安监局吕梁监察分局、吕梁市煤炭局监察执法和监管情况，查阅了相关资料。督查结束后，督查组与山西省人民政府交换了督查反馈意见。黄玉治强调，要克服盲目乐观、麻痹松懈思想，时刻绷紧安全这根弦，坚持查大系统、控大风险、治大灾害、除大隐患、防大事故，落实安全防范责任和措施，坚决防范当前煤价高、生产欲望强烈带来的超能力、超强度、隐瞒工作面等系统性安全风险，坚决守住不发生重特大事故的底线，切实维护人民生命财产的安全。

黄玉治要求，要把坚决防范和遏制重特大事故作为当前及今后的首要工作任务，在贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要论述上下功夫、见实效，在开展煤矿系统性安全风险隐患排查、严防重特大事故上下功夫、见实效，在推进煤矿安全基础设施建设上下功夫、见实效，在严格规范监管监察执法上下功夫、见实效，在提升应急管理和用事故教训推动安全生产工作上下功夫、见实效，对不符合发证条件的煤矿不得发证，不具备安全设施条件的建设项目不得批复，不具备安全条件的煤矿不得生产，对重大隐患和严重违法违规行为要严肃问责。（来源：国家统计局）

国家统计局：8月中旬全国动力煤价格小幅上涨

国家统计局于8月24日公布2018年8月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示8月中旬全国煤炭价格各有涨跌。8月中旬全国无烟煤价格开始下跌，焦煤价格持续下跌，动力煤价格上涨。（来源：中国煤炭市场网）

蒙华铁路重难点控制性工程麻科义隧道贯通

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。蒙华铁路是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。通车后将有效解决陕西榆神、榆横矿区的煤炭外运需求。（来源：国家煤炭工业网）

旺苍将建川北煤炭储配基地

川北（旺苍）煤炭储配基地项目已被国家发改委、四川省政府纳入煤炭物流园区规划建设之列。该项目初步确定建设在旺苍黄洋镇太阳村，计划投资20亿元，分两期建设。一期项目建成投运后，预计可实现年产值18亿元，创利税5000万元，提供就业岗位300个。（来源：秦皇岛煤炭网）

安徽9月起开展散煤治理

为最大限度减少散煤燃烧造成的环境污染，安徽省各地工商和市场监管部门将从今年9月起在全省范围内开展散煤治理工作。此次散煤治理重点打击四类违法行为：无照经营散煤，在禁燃区内销售散煤，销售不符合标准的散煤，以及在农村地区销售、燃用硫分超过1%、灰分超过16%的散煤。（来源：新华社）

国家能源局煤炭司副司长任育之到蓝焰煤层气公司调研

8月30日，国家能源局煤炭司副司长任育之到蓝焰煤层气公司，就煤层气产业发展现状调研指导。晋煤集团副总经理王保玉陪同。任育之深入蓝焰煤层气公司采空井抽采现场，详细了解“采煤采气一体化”施工工艺流程，对晋煤集团煤层气产业发展给予充分肯定。（来源：国家煤炭工业网）

淮南矿业集团与中国海洋石油集团合作江苏滨海液化天然气项目获核准

近日，国家发改委印发《关于江苏滨海液化天然气（LNG）项目核准的批复》，同意建设由淮南矿业集团和中国海洋石油集团合作的江苏滨海液化天然气（LNG）项目。这意味着淮南矿业集团天然气产业发展获得了稳定气源，为进一步开发下游市场打下了坚实基础，同时对促进安徽、江苏能源结构优化、经济社会发展具有重要意义。江苏滨海液化天然气（LNG）项目位于江苏省盐城市滨海港区，总投资 702548 万元，主要建设内容包括 4 座 22 万立方米 LNG 储罐、1 座 LNG 船舶接卸泊位及相关配套接卸、气化、外输等设施。项目建设的 LNG 储罐容量为目前国内最大。项目计划 2018 年动工，2021 年建成投产。（来源：中国煤炭报）

淮南矿业集团获 1202 亿元授信额度

8 月 30 日，淮南矿业（集团）有限责任公司银行业联合授信联席会议在财务公司举行。会上，淮南银监分局就《银行业金融机构联合授信管理办法（试行）》及相关管理要求进行了解读，经联合授信各成员行审议表决，确定了集团公司 1202 亿元授信额度。（来源：人民网-安徽频道）

国际要闻

上半年加拿大煤炭出口同比增长 10%

2018 年 1~6 月加拿大煤炭产量 2708.7 万吨，同比下降 10.5%；煤炭出口 1599.6 万吨，同比增长 10.0%。其中，6 月份煤炭产量 411.8 万吨，同比下降 17.5%；煤炭出口 301.4 万吨，同比增长 14.4%。（来源：加拿大国家统计局）

9 月 4 日

国内要闻

24 家煤企入围企业 500 强

9 月 2 日，中国企业联合会、中国企业家协会连续第十七年发布“中国企业 500 强”榜单及报告，本次共有 24 家煤炭企业上榜，较去年持平，共实现营业收入 3.41 万亿元。其中，15 家煤企营业收入超 1000 亿元，较去年增加 2 家；国家能源集团、山东能源集团、陕西煤业化工集团、冀中能源集团等 4 家企业营业收入超 2000 亿元。12 家煤企的排名较去年有所提升，1 家持平，其余下降。（来源：国家煤炭工业网）

8 大主要炼焦煤企业联合创立中国焦煤集群品牌联盟

8 月 31 日，中国焦煤集群品牌联盟专题会议在山西焦煤双创基地召开，8 家联盟发起企业与行业协会、品牌建设机构代表齐聚一堂，聆听专家授课，共商集群品牌建设大计。中国焦煤集群品牌联盟是在国家倡导、协会引导下，由山西焦煤、龙煤集团、山东能源、淮北矿业、沈煤集团、平煤神马集团、开滦集团、冀中能源 8 家国内主要炼焦煤企业联合创立。（来源：国家煤炭工业网）

神华集团 9 月份年度长协 553 元/吨，月度长协 602 元/吨

神华集团 9 月份动力煤价格出炉，年度长协 553 元/吨，月度长协 602 元/吨，现货 5500 是 627 元/吨，现货 5000 是 547 元/吨和外购 5000 一致。特低灰长协 652 元/吨现货 685 元/吨，神优 2 长协 637 元/吨现货 662 元/吨。（来源：国家煤炭工业网）

国际要闻

普京敦促俄罗斯能源企业扩大煤炭及能源出口

俄罗斯总统普京 8 月 27 日表示，俄罗斯能源企业应加大出口基础设施建设力度，为煤炭等产品开辟新市场，而中国市场格外重要。普京与一些政府官员及能源企业高管开会时表示，全球能源市场的竞争变得十分激烈。作为全球第三大煤炭出口国，俄罗斯希望在 2025 年前对亚洲煤炭出口较当前翻一番。俄罗斯能源部部长诺瓦克也表示，该国计划今年生产 4.2 亿吨煤炭，超越苏联时期的纪录。目前俄罗斯的煤炭年出口量约为 2 亿吨。（来源：中国煤炭报）

俄罗斯最大煤炭生产商将接管西伯利亚发电公司

日前，俄罗斯最大的煤炭生产商西伯利亚煤炭公司（SUEK）表示，正在接管西伯利亚发电公司（SGK），此举将使其能够提高运营和财务效率。SUEK 和 SGK 均由俄罗斯商人 Andrey Melnichenko 控制。SUEK 首席执行官 Vladimir Rashevsky 在一份声明中表示：“煤炭和发电资产的整合加强了 SUEK 作为全球最大的煤炭能源公司之一的地位，而规模和业务多元化的扩大增加了公司进入资本市场的机会。”（来源：国家煤炭工业网）

菲律宾 1~6 月煤炭进口 1148.9 万吨，同比增长 4.4%

2018 年 1~6 月煤炭进口 1148.9 万吨，同比增加 48.6 万吨，增长 4.4%。其中，6 月份煤炭进口 200.9 万吨，同比减少 31.0 万吨，下降 13.4%。（来源：菲律宾财政部海关局）

哥伦比亚二季度产量同比下降 7.5%

2018 年第二季度，哥伦比亚煤炭产量为 1980 万吨，较去年同期下降 7.5%。能源与矿业部在一份报告中表示，受降雨影响，第二季度哥伦比亚煤炭产区产量下降。去年第二季度，哥伦比亚煤炭产量为 2140 万吨。2017 年全年，哥伦比亚煤炭总产量为 8940 万吨，略低于 2016 年的 9050 万吨。（来源：哥伦比亚能源与矿业部）

1~6 月加拿大煤炭产量 2708.7 万吨，同比下降 10.5%

2018 年 1~6 月加拿大煤炭产量 2708.7 万吨，同比下降 10.5%；煤炭出口 1599.6 万吨，同比增长 10.0%。其中，6 月份煤炭产量 411.8 万吨，同比下降 17.5%；煤炭出口 301.4 万吨，同比增长 14.4%。（来源：加拿大统计局）

9 月 5 日

国内要闻

国家发展改革委同意准格尔矿区龙王沟煤矿项目核准方案变更

国家发展改革委同意龙王沟煤矿核准建设方案变更。工业场地移至点岱沟村蔺家圪卜东侧山梁台地，矿井采用斜井开拓方式，初期通风系统为中央并列式，取消原风井工业场地，回风立井调整为回风斜井，与主斜井、副斜井集中布置。调整原设计首采区及采煤工作面，矿井移交生产时装备 1 个综采放顶煤工作面，达到 1000 万吨/年生产能力。生产过程中根据煤层压茬情况，适时增加 1 个综采工作面进行配采。建设方案变更后，龙王沟煤矿项目总投资为 45.98 亿元（不含矿业权价款），其中，资本金 13.80 亿元，占总投资的 30%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的 32.18 亿元，申请银行贷款。（来源：国家煤炭工业网）

截止 8 月底，陕西省矿井共计 456 处，开工率 53.95%

截止 8 月 30 日，陕西全省矿井 456 处，本周正常生产 246 处，开工率为 53.95%。其中，国有重点煤矿本周正常生产矿井 31 处，对比上周减少 2 处，开工率为 68.8%；地方矿正常生产矿井 210 处，开工率为 52.37%；榆林市地方矿正常生产 152 处，开工率为 64.41%。（来源：国家煤炭工业网）

晋煤集团首个“混改”瓦斯发电项目并网发电

8 月 31 日 3 时 18 分，晋煤集团首个“混改”瓦斯发电项目岳城 9 兆瓦低浓度瓦斯发电项目并网发电，进入试运行。岳城低浓度瓦斯发电项目是晋煤集团第四座低浓度瓦斯发电项目，位于沁水县郑村镇赵庄村，装机容量 9 兆瓦，采用 9 台集装箱式燃气内燃发电机组，就地利用岳城煤矿抽采的低浓度瓦斯。同时，每台机组均配套安装余热回收装置，就近实现清洁发电、供热。（来源：国家煤炭工业网）

潞安集团部署集团三季度安全大检查

9 月 4 日，潞安集团召开贯彻落实省政府安委会关于开展全省安全大检查通知精神暨三季度安全大检查安排部署会，集团安监部门对三季度安全大检查的检查内容、方式方法等做了安排部署，并提出了具体要求，集团三季度安全大检查将于 9 月 10 日开始，煤矿单位包括 13 座原有生产、基建矿井，21 座整合矿井，10 座停建缓建及停产矿井；地面单位包括 13 家危化企业，9 家机械、电力、建筑等企业和 9 家中小企业。（来源：国家煤炭工业网）

国际要闻

1~7月乌克兰煤炭产量1914万吨，同比下降9.1%

2018年1~7月乌克兰煤炭产量1914万吨，同比下降9.1%。其中，7月份煤炭产量为264万吨，同比增长1.15%。（来源：乌克兰能源与煤炭工业部）

必和必拓2018财年净利润37.1亿美元，同比下降37%

近日必和必拓(BHB Billiton)发布财报，公司2018财年净利润37.1亿美元，同比下降37%，大幅不及市场预期，主要受到52亿美元大额减记的拖累。剔除一次性支出的基本利润跳增33%，至89.3亿美元，超过分析师预期，主要受多数大宗商品价格上涨和产量上升的推动，彭博社称这是四年新高。必和必拓宣布，派发末期股息每股63美分，使得全年股息从去年的83美分大举升至1.18美元，创出了纪录新高，上调幅度达到43%。（来源：中国煤炭资源网）

9月6日

国内要闻

商务部：上周全国煤炭价格下降0.5%

据商务部监测，上周（8月27日至9月2日）全国煤炭价格下降0.5%，其中炼焦煤、动力煤、无烟煤价格分别为每吨742元、595元和857元，分别下降0.8%、0.5%和0.3%。（来源：国家煤炭工业网）

国家统计局：8月下旬全国动力煤价格各有涨跌

国家统计局于9月4日公布2018年8月下旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示8月下旬全国煤炭价格各有涨跌。8月下旬全国无烟煤、焦煤价格维稳，动力煤价格涨跌不一。（来源：国家统计局）

兖矿集团与非洲毛里求斯签订合作谅解备忘录

中非合作论坛北京峰会期间，兖矿集团党委书记、董事长李希勇与毛里求斯政府代表团在北京举行会谈。双方就进一步落实中非合作论坛及两国领导人会晤有关精神、深化广泛领域合作达成高度一致，并签署合作《谅解备忘录》，标志着兖矿集团开启了进军非洲新兴市场的新篇章。双方一致同意在基础设施建设、数字非洲、金融投资、矿产资源开发、北斗卫星导航应用等领域开展深度合作，携手开启合作共赢、共同发展的新时代。（来源：国家煤炭工业网）

国家能源集团转让旗下贵州六家煤矿控股权

国家能源投资集团有限责任公司拟转让旗下贵州6家煤矿的股权及相关债权，6个项目分别为贵州织金双龙煤炭开发有限责任公司67%股权及相关债权、国电贵州安家寨洒志煤业有限公司100%股权及相关债权、国电贵州双龙阁桥煤业有限公司100%股权及相关债权、国电贵州双龙兴旺煤业有限公司100%股权及相关债权、国电贵州安家寨四新煤业有限公司100%股权及相关债权、贵州六枝安家寨煤业有限公司67%股权及相关债权。（来源：国家煤炭工业网）

1~8月哈铁局满洲里和绥芬河口岸站俄煤进口量超过359万吨

中国铁路哈尔滨局集团有限公司4日发布消息，该集团加强俄罗斯进口煤炭通关换装运输和代理服务，促进俄煤进口量大增，至8月末，该公司满洲里和绥芬河口岸站进口俄煤超过359万吨，与去年同比增加76.5%。（来源：国家煤炭工业网）

国际要闻

上半年英国煤炭进口增长16.1%

2018年1~6月煤炭消费662.5万吨，同比减少10.8%；煤炭产量135.1万吨，同比减少15.4%；煤炭进口475.4万吨，同比增加16.1%。（来源：英国能源部）

9月7日

国内要闻

8月内蒙古自治区平均结算价格同比上涨3.03%

内蒙古发改委消息，据各盟市上报的能源价格监测数据显示，2018年8月份，全区动力煤坑口结算价、电煤购进价格均有所上涨。8月全区动力煤平均结算价格为206.73元/吨，较2018年7月份上涨0.52%，较2017年8月份上涨3.03%。（来源：国家煤炭工业网）

江苏省将从紧新规划布局建设大型燃煤发电机组 支持通过容理和煤量等（减）量替代

4日，江苏省政府召开加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展新闻发布会，对省委办公厅、省政府办公厅日前印发的《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》详细解读，全省将统筹兼顾用电负荷、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。其中，包括禁止新建燃煤自备电厂，从严从紧新规划布局建设大型燃煤发电机组、支持通过容理和煤量等（减）量替代。进一步加快淘汰煤电行业落后产能，依法依规关停不符合强制性标准的机组。到2020年，全省燃煤发电项目装机规模控制在8000万千瓦以内，燃煤发电装机占比由2017年的67.6%下降至58.5%，区外来电最大电力占全省全社会最大负荷的比重由2017年的23%提高至28.5%左右。（来源：国家煤炭工业网）

1~7月贵州原煤产量8042万吨 电煤合同签约7187万吨

贵州省能源局近日发布的数据显示，1~7月，贵州煤电油气要素保障平稳有序。1~7月，贵州原煤产量8042万吨，电煤合同签约7187万吨（超出全年需求量187万吨），供应电煤3414万吨（同比增加177万吨）。1~7月，煤炭工业增加值同比增长7.1%，增速较一季度加快0.2个百分点，企业经营状况好转。煤炭行业利润同比增速在4月转正，上半年利润总额36.7亿元，同比增长3.7%。（来源：国家煤炭工业网）

陕煤集团将投资1022亿建设煤炭分质利用制化工新材料示范项目

陕煤集团榆林化学公司揭牌。9月5日，陕煤集团榆林化学有限责任公司揭牌仪式在榆林隆重举行。据悉，榆林化学公司负责规划、建设、运营的“煤炭分质利用制化工新材料示范项目”，担负着陕北资源优势转化为产业优势的探索者和实践者以及陕煤集团材料产业的开拓者和实践者的重任。项目共包括27个工艺装置及配套的公用工程，主要包括1500万吨煤炭中低温热解、560万吨甲醇、180万吨乙二醇、200万吨MTO以及以此为中间原料的下游产品。年处理原煤2014万吨，总投资1022亿，分两期四个阶段建设，全部项目于2023年建成。目前，一期一阶段工程所需的22项审批手续已基本到位，基础工程设计已全面展开。（来源：国家煤炭工业网）

国际要闻

1~7月泰国煤炭进口1471.3万吨，同比增长12.2%

2018年1~7月泰国煤炭进口1471.3万吨，同比增长12.2%。其中，7月份煤炭进口232.3万吨，同比增长56.0%。（来源：泰国海关）

3. 本周上市公司动态

9月3日

【陕西黑猫】

2018年9月4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进行现金管理的实施公告。根据董事会决议，公司募投项目实施单位--全资子公司内蒙古黑猫煤化工有限公司（以下简称“内蒙古黑猫”）于2018年8月31日在长安银行股份有限公司韩城市支行（以下简称“长安银行”）存入3亿元人民币“定期存款”，年利率为3.9875%。截至本公告日，公司累计使用闲置募集资金购买银行理财产品（包括现金管理）尚未到期的金额为人民币100,000万元。

【宝泰隆】

2018年9月4日宝泰隆新材料股份有限公司发布金元证券股份有限公司关于宝泰隆新材料股份有限公司非公开发行限售股上市流通的核查意见。公司于2017年8月31日向修长明、池州市东方辰天贸易有限公司、颐和银丰（天津）投资管理有限公司、隋熙明、东海基金管理有限责任公司、霍尔果斯航信股权投资有限公司、创金合信基金管理有限公司、汇安基金管理有限责任公司共8名投资者非公开发行人民币普通股223,880,597股，并于2017年9月7日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司上海分公司”）办理完毕登记托管手续，参与认购的8名投资者所认购的股份自发行结束且股份登记完成之日起12个月内不得转让，上市流通时间为限售期届满的次一交易日，即2018年9月7日。金元证券股份有限公司作为宝泰隆新材料股份有限公司非公开发行股票持续督导的保荐机构，本次限售股上市流通事项进行了审慎核查，保荐机构对宝泰隆本次限售股上市流通事项无异议。

【宝泰隆】

2018年9月4日宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股权解除质押及再质押的公告。2018年9月3日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司（以下简称“宝泰隆集团”）的通知：宝泰隆集团已为公司向中信银行股份有限公司哈尔滨分行（以下简称“中信银行哈尔滨分行”）借款合计人民币1.2亿元提供股票质押担保的无限售流通股34,139,403股（质押公告详见公司披露的临2017-053号公告），在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为2018年8月31日，本次质押解除股份数额占公司总股本的2.12%。

同日，公司接到控股股东宝泰隆集团书面通知：宝泰隆集团将其持有公司的32,235,702股（占公司总股本的2.00%）无限售流通股质押给中信银行哈尔滨分行，质押登记日为2018年8月31日，质押期限一年，上述质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。

截止目前，宝泰隆集团共持有公司457,177,693股，占公司总股本的28.38%；本次质押后累计质押355,344,616股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的77.73%，占公司总股本的22.06%。

【宝泰隆】

2018年9月4日宝泰隆新材料股份有限公司发布非公开发行限售股上市流通公告。2017年7月19日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证监会出具的《关于核准宝泰隆新材料股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1153号），核准公司非公开发行不超过228,571,428股新股，公司于2017年8月31日向修长明、池州市东方辰天贸易有限公司、颐和银丰（天津）投资管理有限公司、隋熙明、东海基金管理有限责任公司、霍尔果斯航信股权投资有限公司、创金合信基金管理有限公司、汇安基金管理有限责任公司共8名投资者非公开发行人民币普通股223,880,597股，并于2017年9月7日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司上海分公司”）办理完毕登记托管手续，参与认购的8名投资者所认购的股份自

发行结束且股份登记完成之日起 12 个月内不得转让，上市流通时间为限售期届满的次一交易日，即 2018 年 9 月 7 日。

【*ST 安煤】

2018 年 9 月 4 日安源煤业集团股份有限公司发布关于子公司涉及诉讼的进展公告。公司全资子公司江西煤业销售有限责任公司（以下简称江煤销售公司）诉江西创丰实业有限公司（以下简称创丰公司）、江西朝和新能源科技有限公司（以下简称朝和新能源公司）、江西宣禾能源有限责任公司（以下简称宣禾能源公司）、涂勇斌、赵哲买卖合同纠纷案进行了披露。近日，公司接到江煤销售公司通知，江煤销售公司收到法院的一审民事判决书。2018 年 8 月 16 日，南昌市中院作出（2017）赣 01 民初 123 号民事判决：驳回原告江西煤业销售有限责任公司的诉讼请求。案件受理费 439579.78 元，保全费 5000 元，共计 444579.78 元，由原告江西煤业销售有限责任公司负担。江煤销售公司对本案认定事实、证据采信程序、判决结果存在异议，不服一审判决，现正积极准备上诉。因本案判决尚未生效，公司暂无法判断对公司本期利润的影响。公司将根据案件进展情况及时履行信息披露义务。

【冀中能源】

2018 年 9 月 4 日冀中能源股份有限公司发布关于公司债务人破产重整的公告。近日，冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）获悉天津市高级人民法院正式裁定受理债权人天津赛瑞机器设备有限公司提出对渤海钢铁集团有限公司（天津天铁冶金集团有限公司之母公司）破产重整的申请。

根据天津市第二中级人民法院公告（[2018]津 02 破 12-27 号），天津市第二中级人民法院根据债权人的申请于 2018 年 8 月 24 日裁定受理天津天铁冶金集团有限公司（以下简称“天铁集团”）、天津铁厂、崇利制钢有限公司（以下简称“崇利制钢”）等 16 家企业重整，并指定渤钢系企业清算组担任上述重整企业管理人，要求上述企业债权人应在 2018 年 10 月 26 日前，向管理人申报债权。

天津铁厂为公司控股子公司金牛天铁煤焦化有限公司（以下简称“金牛天铁”）的股东，现持有金牛天铁 50% 的股权。同时，天津铁厂是天铁集团的核心子公司。崇利制钢是天津铁厂的控股子公司，天津铁厂持有其 62.93% 的股权。天津铁厂、崇利制钢为或曾为公司及下属公司的客户或债务人。截至 2018 年 7 月 31 日，公司及下属公司对天津铁厂、崇利制钢的应收账款账面价值合计 120,063.27 万元，已计提坏账损失 22,284.14 万元。如公司或下属公司对天津铁厂、崇利制钢上述债权因其破产重整事项不能全部收回，公司当期利润将受到相应影响。目前，天津铁厂、崇利制钢的破产重整方案尚未出台，因此该等公司破产事项对公司经营业绩的影响目前尚无法准确估计。公司将根据该等公司重整进展情况对应收账款根据企业会计准则的要求进行单独测试并计提减值损失。本次债务人重整事项不会对公司整体的业务开展与经营发展造成实质影响。

【中国神华】

2018 年 9 月 4 日中国神华能源股份有限公司发布关于富平热电新建工程项目 2 号机组通过 168 小时试运行的公告。近日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）陕西神华富平热电新建工程项目 2 号机组顺利通过 168 小时试运行。陕西神华富平热电新建工程项目 2 号机组试运行期间各项运行参数、能耗指标均达到设计水平，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度均达到“超低排放”标准。本期工程建设 2 台 350 兆瓦超临界燃煤供热机组，1 号机组已于 2018 年 7 月投入商业运营。

【永泰能源】

2018 年 9 月 4 日永泰能源股份有限公司发布关于提供担保的公告。本次公司全资子公司灵石银源煤焦开发有限公司（以下简称“银源煤焦”）和山西康伟集团有限公司（以下简称“康伟集团”）为公司提供担保金额不超过 280,000 万元，下属公司已为公司提供的担保总额度为 390,000 万元（含本次担保金额）。公司目前对外担保总额度为 4,669,538.35 万元（其中：公司对下属公司提供担保总额度为 2,904,159.15 万元；下属公司之间提供担保总额度为 1,004,879.20 万元；下属公司为公司提供担保总额度为 390,000 万元，公司对控股股东永泰集团有限公司提供担保总额度为 300,000 万元，公司对外部企业提供担保总额度为 70,500 万元）。

【永泰能源】

2018年9月4日永泰能源股份有限公司发布2018年第七次临时股东大会会议资料。此次会议将于2018年9月12日召开，并就《关于汝阳三吉利新能源有限公司申请融资租赁业务增加质押物的议案》、《关于公司全资子公司为“15永泰能源MTN001”和“15永泰能源MTN002”相关投资者提供追加担保的议案》等议案进行审议。

【永泰能源】

2018年9月4日永泰能源股份有限公司发布联合信用评级有限公司关于永泰能源股份有限公司及相关债券的跟踪公告(公开发行公司债券、非公开发行公司债券)。公告称,“17永泰能源CP004”及“13永泰债”实质违约,联合评级将持续与永泰能源保持沟通,并持续关注公司的生产经营情况、相关资产出售情况、“17永泰能源CP004”及“13永泰债”展期兑付和解协议进展情况、已构成实质违约的相关债券后续处理情况、相关债券兑付情况、相关债券持有人会议决议内容落实情况。

【永泰能源】

2018年9月4日永泰能源股份有限公司发布第十届董事会第四十次会议决议公告。此次会议于2018年9月3日召开,公司董事会一致审议通过了《关于公司全资子公司为“15永泰能源MTN001”和“15永泰能源MTN002”相关投资者提供追加担保的议案》;《关于“15永泰能源MTN001”提前到期的议案》和《关于“15永泰能源MTN002”提前到期的议案》均未获通过,该两期中期票据到期日仍为原定到期日。公司董事会同意对上述两期中期票据不行使回售选择权的投资者或行使回售选择权的同时与公司签订了展期兑付本息和解协议的投资者,追加公司全资子公司灵石银源煤焦开发有限公司和山西康伟集团有限公司提供连带责任保证担保。该笔担保由公司提供反担保。

【永泰能源】

2018年9月4日永泰能源股份有限公司发布关于2018年第七次临时股东大会增加临时提案的公告。永泰集团有限公司提请在公司2018年第七次临时股东大会增加审议《关于公司全资子公司为“15永泰能源MTN001”和“15永泰能源MTN002”相关投资者提供追加担保的议案》。

9月4日**【金能科技】**

2018年9月5日金能科技股份有限公司发布股东及董监高减持股份进展公告。公告称,公司于2018年5月14日在上海证券交易所网站披露了《金能科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告》(公告编号:2018-050),复星创富及唐斌、张良森拟通过大宗交易、集中竞价等方式择机减持公司股份不超过32,322,037股(其中复星创富30,417,275股,唐斌761,905股,张良森1,142,857股),即不超过公司总股本的4.782%(其中复星创富4.500%,唐斌0.113%,张良森0.169%)。

公司10名董事、监事、高级管理人员拟通过大宗交易、集中竞价等方式择机减持公司股份合计不超过2,098,600股,即不超过总股本的0.310%。

截至本公告披露日,以上股东及董监高减持时间已经过半。复星创富及其一致行动人通过集中竞价交易累计减持公司6,650,562股股份,占公司总股本的0.984%;公司10名董监高通过集中竞价交易累计减持公司447,543.89股股份,占公司总股本的0.066%,减持计划尚未实施完毕。

【平煤股份】

2018年9月5日平顶山天安煤业股份有限公司发布关于2018年度第二期超短期融资券发行结果的公告。平顶山天安煤业股份有限公司于2018年8月23日发行了2018年度第二期超短期融资券,超短期融资券名称为平顶山天安煤业股份有限公司2018年度第二期超短期融资券(简称:18天安煤业SCP002);超短期融资券代码为011801664;超短期融资券期限为270天;起息日为2018年8月24日;到期日为2019年5月21日;发行金额为人民币10亿元;发行利率为5.80%。

【平庄能源】

2018年9月5日内蒙古平庄能源股份有限公司发布关于公司高级管理人员辞职的公告。内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司副总经理、总工程师于庆波先生和副总经理、财务总监孙义先生的书面辞职申请。公司副总经理、总工程师于庆波先生和副总经理、财务总监孙义先生因年龄原因，向公司第十届董事会提出辞去在公司担任的职务。根据相关规定，于庆波先生和孙义先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。辞职后，于庆波先生和孙义先生将不再担任公司任何职务。于庆波先生和孙义先生担任公司副总经理、总工程师、财务总监的工作已经稳妥交接，公司董事会认为于庆波先生和孙义先生辞去公司职务不会对公司的生产经营产生影响。截止本公告日，于庆波先生和孙义先生未持有公司股票。

【平庄能源】

2018年9月5日内蒙古平庄能源股份有限公司发布第十届董事会第十二次会议决议公告。此次会议于2018年9月4日召开，审议并通过了关于聘任公司高级管理人员的议案。根据公司总经理赵宏先生提名，经董事会提名委员会提议，公司第十届董事会拟聘任常兴武先生为公司副总经理，拟聘任刘强先生为公司副总经理、总工程师，拟聘任王宏生先生为公司副总经理，拟聘任任国泰先生为公司财务总监。公司第十届董事会独立董事会前对该议案进行了事前认可，一致同意并通过了关于聘任公司高级管理人员的议案。

【平庄能源】

2018年9月5日内蒙古平庄能源股份有限公司发布独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见。公司独立董事审议并通过了关于聘任公司高级管理人员的议案。根据公司总经理赵宏先生提名，经董事会提名委员会提议，公司第十届董事会拟聘任常兴武先生为公司副总经理，拟聘任刘强先生为公司副总经理、总工程师，拟聘任王宏生先生为公司副总经理，拟聘任任国泰先生为公司财务总监。

9月5日**【云煤能源】**

2018年9月6日云南煤业能源股份有限公司发布关于全资子公司诉讼事项的公告。云南煤业能源股份有限公司（以下简称“云煤能源”、“公司”）全资子公司云南昆钢燃气工程有限公司（以下简称“燃气工程”）就与云南赛肯贸易有限公司（以下简称“云南赛肯”）及担保人张勇合同纠纷事项，向云南省昆明市中级人民法院提起诉讼。2018年9月4日，公司收到昆明市中级人民法院受理案件通知书[（2018）云01民初2096号]。公司全资子公司云南昆钢燃气工程有限公司为本案件之原告。涉案的金额：人民币1,543.08万元。因本次公告的诉讼尚未开庭审理，公司目前无法判断本次公告的诉讼对公司本期利润或期后利润的影响。

9月6日**【金能科技】**

2018年9月7日金能科技股份有限公司发布股东减持股份结果公告。苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢拟通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持所持有的公司股份共计不超过40,000,000股，即不超过总股份的5.92%。截至2018年9月6日，减持股份计划的减持时间区间已届满，在本次减持计划实施期间，苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢通过集中竞价方式累计减持公司股份共计6,759,300股，占公司总股本的1.00%。本次减持完成后，苏州文景、苏州永乐、苏州天璇、苏州天瑶、苏州嘉赢仍持有公司股份合计33,240,700股，占公司总股本的4.92%。

【美锦能源】

2018年9月7日山西美锦能源股份有限公司发布八届二十四次董事会会议决议公告。此次会议于2018年9月6日召开，审议并通过了《关于合资设立投资公司》的议案。

【美锦能源】

2018年9月7日山西美锦能源股份有限公司发布关于合资设立投资公司的公告。公告称为推动公司在氢能产业顺利发展,公司拟与鸿运高新共同出资设立广州鸿锦投资有限公司(以下简称“鸿锦投资”)。2018年9月4日,公司已取得鸿锦投资的《企业名称自主申报告知单》,申报的广州鸿锦投资有限公司名称已经系统通过。本次投资在公司董事会审议权限范围内,无需提交股东大会审议,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布第二届董事会第三十六次会议决议公告。此次会议于2018年9月4日召开,审议并通过了《关于选举公司第三届董事会成员的议案》、《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案》、《关于召开2018年第一次临时股东大会的议案》等议案。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布关于召开2018年第一次临时股东大会的通知。此次临时股东大会将于2019年9月26日召开,并就《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次回购相关事宜的议案》、《关于选举公司第三届董事会董事的议案》、《关于选举公司第三届董事会独立董事的议案》、《关于选举公司第三届监事会股东代表监事的议案》等相关议案进行审议。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布第二届监事会第二十三次会议决议公告。此次会议于2018年9月6日召开,审议并通过了《关于选举公司第三届监事会股东代表监事的议案》。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的预案公告。公告称,本次回购预案拟回购股份的价格上限不超过每股10元;本次回购金额上限不超过50亿元;回购期限为自股东大会审议通过回购预案之日起六个月内。资金来源为公司自有资金。公司本次回购股份拟用于注销以减少公司注册资本或实施股权激励计划的标的股份。若公司未能实施股权激励计划,则回购的股份将依法予以注销。具体用途提请股东大会授权董事会依据有关法律法规确定。截止2018年6月30日,公司总资产114,626,187,629.51元,归属于上市公司股东的所有者权益46,741,944,472.71元,流动资产37,087,086,846.32元。

若回购资金总额的上限人民币50亿元全部使用完毕,按2018年6月30日的财务数据测算,回购资金约占公司总资产的比重为4.36%、约占归属于上市公司股东的所有者权益的比重为10.70%、约占流动资产的比重为13.48%。

根据公司经营、财务及未来发展情况,公司认为50亿元的股份回购金额,不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响,股份回购计划的实施不会导致公司的股权分布不符合上市条件。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布选举董事独立意见。独立董事同意提名闵龙、王世斌、李向东、张茹敏为公司第三届董事会董事候选人;万永兴、李金峰、盛秀玲为第三届董事会独立董事候选人;同意将《关于选举第三届董事会成员的议案》提交公司股东大会审议。

【陕西煤业】

2018年9月7日陕西煤业股份有限公司发布回购股份独立意见。公司独立董事一致审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》,同意将《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》提交公司股东大会审议。

【新集能源】

2018年9月7日中煤新集能源股份有限公司发布独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见。公司独立董事根据对周应江先生的个人简历等相关资料的认真审核，我们认为本次董事会聘任人选符合公司高管人员的任职资格，工作能力、业务素质、管理水平、个人品质能够胜任本公司高级管理人员的相关工作。同意董事会聘任周应江先生为公司安全监察局局长。

【冀中能源】

2018年9月7日冀中能源股份有限公司发布公司债券临时受托管理事务报告。报告称根据发行人于2018年9月4日发布的《冀中能源股份有限公司关于公司债务人破产重整的公告》，近日，发行人获悉天津市高级人民法院正式裁定受理债权人天津赛瑞机器设备有限公司提出对渤海钢铁集团有限公司（天津天铁冶金集团有限公司之母公司，以下简称“渤钢集团”）破产重整的申请。根据天津市第二中级人民法院公告（[2018]津02破12-27号），天津市第二中级人民法院根据债权人的申请于2018年8月24日裁定受理天津天铁冶金集团有限公司（以下简称“天铁集团”）、天津铁厂、崇利制钢有限公司（以下简称“崇利制钢”）等16家企业重整，并指定渤钢系企业清算组担任上述重整企业管理人，要求上述企业债权人应在2018年10月26日前，向管理人申报债权。

天津铁厂为发行人控股子公司金牛天铁煤焦化有限公司（以下简称“金牛天铁”）的股东，现持有金牛天铁50%的股权。同时，天津铁厂是天铁集团的核心子公司。崇利制钢是天津铁厂的控股子公司，天津铁厂持有其62.93%的股权。天津铁厂、崇利制钢为或曾为发行人及下属公司的客户或债务人。

截至2018年7月31日，发行人及下属公司对天津铁厂、崇利制钢的应收账款账面价值合计120,063.27万元，已计提坏账损失22,284.14万元。如发行人或下属公司对天津铁厂、崇利制钢上述债权因其破产重整事项不能全部收回，发行人当期利润将受到相应影响。目前，天津铁厂、崇利制钢的破产重整方案尚未出台，因此该等公司破产事项对发行人经营业绩的影响目前尚无法准确估计。发行人将根据该等公司重整进展情况和企业会计准则的要求对应收账款进行单独测试并计提减值损失。

国泰君安作为“16冀中01”、“16冀中02”和“17冀中01”的受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项，积极履行受托管理人职责，全力维护债券持有人的合法权益。

【新集能源】

2018年9月7日中煤新集能源股份有限公司发布八届二十次董事会决议公告。此次会议于2018年9月6日召开，审议并通过了《聘任公司高级管理人员的议案》、《关于调整公司第八届董事会专业委员会的议案》。

【新集能源】

2018年9月7日中煤新集能源股份有限公司发布2018年第二次临时股东大会决议公告。此次会议于2018年9月6日召开。审议并通过了《关于修改《公司章程》的议案》、《关于增加公司2018年度融资额度的议案》、《关于增补董事的议案》、《关于增补独立董事的议案》。

【新集能源】

2018年9月7日中煤新集能源股份有限公司发布董事会提名委员会关于提名公司高级管理人员的报告。公司董事会提名委员会认为，本次提名公司安全监察局局长人选符合公司高级管理人员任职资格和任职条件。未发现本次提名的高级管理人员人选有国家规定不能担任相应职务的市场禁入情形存在，同意提名周应江先生为公司安全监察局局长，并提交董事会审议。

【*ST安煤】

2018年9月7日安源煤业集团股份有限公司发布2018年第二次临时股东大会决议公告。此次会议于2018年9月6日召开，审议并通过了《关于增加对江西煤炭储备中心有限公司投资的议案》、《关于控股股东变更避免同业竞争承诺事项的议案》。

【露天煤业】

2018年9月7日内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告。内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于2018年9月4日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（181086号）。

中国证监会依法对公司提交的《内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，现要求公司就有关问题作出书面说明和解释，并在30个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。公司本次拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项尚需获得中国证监会的核准，能否获得核准仍存在不确定性。

9月7日

【开滦股份】

2018年9月8日开滦能源化工股份有限公司发布关于全资子公司提供委托贷款的公告。2018年9月6日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司山西中通投资有限公司（以下简称“山西中通公司”）与开滦集团财务有限责任公司（以下简称“开滦财务公司”）、山西介休义棠倡源煤业有限公司（以下简称“山西倡源公司”）签署编号为“WTDK2018066号”的《委托贷款合同》，山西中通公司通过开滦财务公司向山西倡源公司提供2,000.00万元的委托贷款。山西倡源公司其他股东未同比例提供委托贷款资金。山西中通公司向山西倡源公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。此笔委托贷款主要用于山西倡源公司日常生产经营，贷款期限自2018年9月6日至2019年9月5日止，贷款利率为4.785%，贷款期限一年。山西中通公司本次向山西倡源公司提供的委托贷款资金为山西中通公司自有资金。

【美锦能源】

2018年9月8日山西美锦能源股份有限公司发布关于召开2018年第三次临时股东大会的提示性公告。此次会议将于2018年9月12日召开，并就《2018年半年度利润分配预案》这一相关议案进行审议。

【宝泰隆】

2018年9月8日宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股权解除质押及再质押的公告。2018年9月7日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司（以下简称“宝泰隆集团”）的通知：宝泰隆集团已将为公司向上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨分行（以下简称“浦发银行哈尔滨分行”）借款合计人民币1亿元提供股票质押担保的无限售流通股28,170,000股（质押公告详见公司披露的临2017-088号公告），在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为2018年9月6日，本次质押解除股份数额占公司总股本的1.75%。

同日，公司接到控股股东宝泰隆集团书面通知：宝泰隆集团将其持有公司的34,000,000股（占公司总股本的2.11%）无限售流通股质押给浦发银行哈尔滨分行，质押登记日为2018年9月6日，质押期限一年，上述质押手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。

截至目前，宝泰隆集团共持有公司457,177,693股，占公司总股本的28.38%；本次质押后累计质押361,174,616股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的79.00%，占公司总股本的22.42%。本次宝泰隆集团股份质押不存在可能引发平仓风险或被强制平仓的情形，未出现导致公司实际控制权发生变更的实质性因素。

【宝泰隆】

2018年9月8日兖州煤业股份有限公司发布第七届董事会第十八次会议决议公告。此次会议于2018年9月7日召开，公司董事审议并一致同意通过了《关于讨论审议内蒙古昊盛煤业有限公司增资扩股的议案》。

【永泰能源】

2018年9月8日永泰能源股份有限公司发布关于持股5%以上股东股份冻结情况的公告。2018年9月6日，青岛诺德持有的本公司无限售流通股329,940,000股（占本公司总股本的2.65%）在中证登上海分公司被冻结，持有的本公司无限售流通股634,527,006股（占本公司总股本的5.11%）在中证登上海分公司被轮候冻结。上述冻结股份合计964,467,006股（占本公司总股本的7.76%），冻结起始日为2018年9月6日，冻结终止日为2021年9月5日，冻结期限三年，自转为正式冻结之日起计算（轮候）。

截至公告日，青岛诺德共计持有本公司股份989,847,716股，占本公司总股本的7.97%。本次冻结后，青岛诺德持有的本公司被冻结股份累计数量为989,847,716股，占其持有本公司股份总数的100%、占本公司总股本的7.97%。公司将根据后续进展情况及时履行信息披露义务。

【美锦能源】

2018年9月8日山西美锦能源股份有限公司发布关于完成氢能源汽车制造企业股权过户并取得控股权的公告。山西美锦能源股份有限公司（以下简称“美锦能源”或“公司”）于2017年12月22日与佛山市汽车运输集团有限公司（以下简称“佛汽集团”）签署了《股权转让协议》，公司拟以现金方式收购佛汽集团持有的佛山市飞驰汽车制造有限公司（以下简称“飞驰汽车”）15%股权。2018年9月7日，飞驰汽车收到广东省佛山市工商行政管理局下发的《核准变更登记通知书》，公司受让佛汽集团持有的飞驰汽车15%股权已完成过户交割。至此，公司拥有飞驰汽车51.2%股权，飞驰汽车成为公司的控股子公司。

【永泰能源】

2018年9月8日永泰能源股份有限公司发布联合评级关于永泰能源股份有限公司及相关债券的跟踪公告(公开发行公司债券、非公开发行公司债券)。永泰能源于2018年9月6日发布《永泰能源股份有限公司关于2017年度第一期中期票据2018年度第二次持有人会议决议大幅公告》和《永泰能源股份有限公司关于2017年度第一期中期票据2018年度第二次持有人会议决议大幅公告》，公司对相关议案进行回复。联合评级将持续与永泰能源保持沟通，并持续关注公司的生产经营情况、相关资产出售情况、“17永泰能源CP004”及“13永泰债”展期兑付和解协议进展情况、已构成实质违约的相关债券后续处理情况、相关债券兑付情况、相关债券持有人会议决议内容落实情况。

【新大洲 A】

2018年9月8日新大洲控股股份有限公司发布关于收到第一大股东的实际控制人陈阳友先生函件的公告。新大洲控股股份有限公司（以下简称“公司”或“新大洲”）于2018年5月17日披露了《关于陈阳友先生承诺增持公司股票进展情况及拟变更承诺的公告》，该公告披露了“陈阳友先生控制的北京财智嘉华资产管理中心（有限合伙）于2017年8月17日至2018年5月16日通过深圳证券交易所交易系统集中竞价的方式增持新大洲股份，累计增持新大洲股份2,947,500股（占公司总股本的0.3621%），平均价格5.10元/股，合计增持金额为1,503.23万元。”

2018年9月7日，公司收到陈阳友先生的函件，具体内容如下：北京财智嘉华资产管理中心（有限合伙）9月3日至9月6日减持了新大洲A股票2,947,500股。陈阳友先生未向北京财智嘉华资产管理中心（有限合伙）发出任何减持交易指令。陈阳友先生将与北京财智嘉华资产管理中心（有限合伙）进行进一步联络，并敦促其将减持原因报告我公司。

【新大洲 A】

2018年9月8日新大洲控股股份有限公司发布关于参股子公司中航新大洲收到退还增值税留抵税额的公告。财政部、国家税务总局于2018年6月27日发布《关于2018年退还部分行业增值税留抵税额有关税收政策的通知》（财税[2018]70号）（以下简称“《通知》”），决定对部分行业增值税期末留抵税额予以退还。根据《通知》的要求，新大洲控股股份有限公司（以下简称“本公司”）的全资子公司上海新大洲投资有限公司之持股45%的参

股子公司中航新大洲航空制造有限公司（以下简称“中航新大洲”）经向主管税务机关申请，于近日收到退还增值税期末留抵税额 36,343,193.53 元。

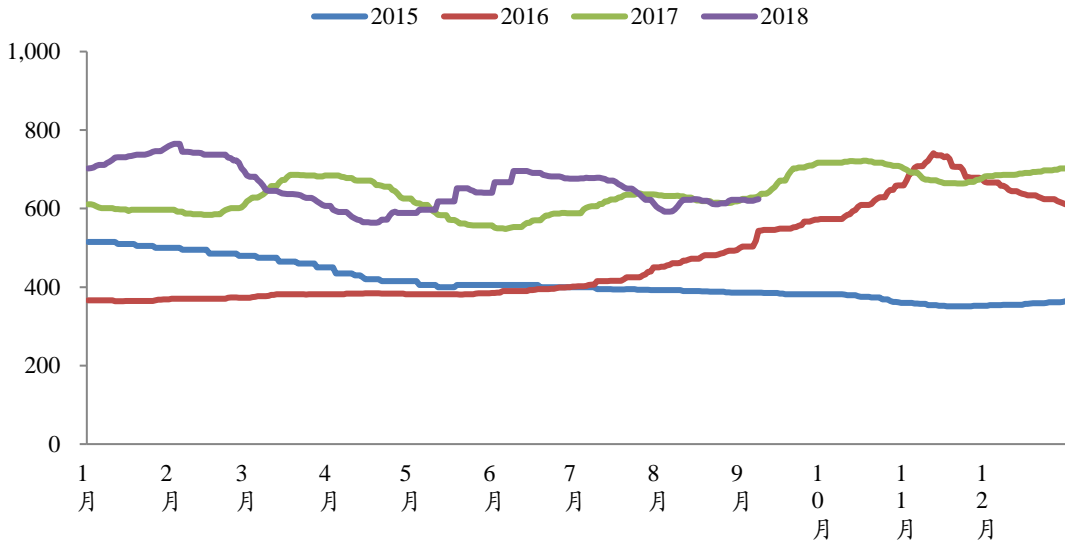
4. 本周煤炭市场分析

4.1. 本周动力煤价格走势

4.1.1. 国内动力煤价格走势

本周港口动力煤价格环比小幅上涨。截止9月7日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价624元/吨，较上周上升2元/吨，环比上升0.3%，如图6所示。

图6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤（Q5500）价格 单位：元/吨

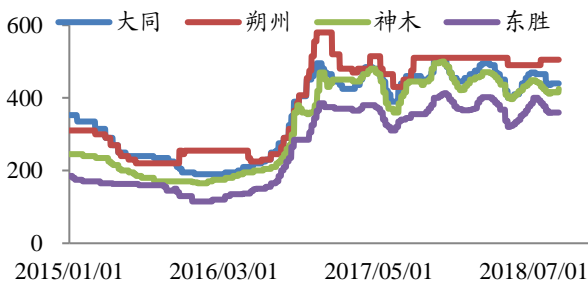


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地煤炭价格企稳，部分产地小幅提涨。截止9月7日，大同南郊弱粘煤坑口价、东胜原煤坑口价和朔州块煤坑口价本周分别报收440元/吨、360元/吨和505元/吨，与上周持平；神木烟煤末坑口价本周报收425元/吨，较上周上涨10元/吨，环比上涨2.4%，如图7所示。

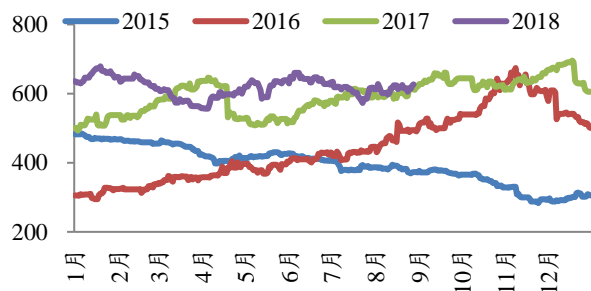
本周动力煤期货价格呈上涨趋势。9月5日，动力煤期货价格报614.00元/吨，为周中最低点；9月7日，动力煤期货价格收于626.40元/吨，较上周上涨11.00元/吨，环比上涨1.8%，如图8所示。

图7：产地主要动力煤价格 单位：美元/吨



资料来源：CCTD、Wind 资讯、浙商证券研究所

图8：期货收盘价（活跃合约）：动力煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.1.2. 国际动力煤价格走势

本周国际3大动力煤市场价格涨跌互现。截止9月6日，欧洲ARA港动力煤现货价报收99.00美元/吨，较上周上涨美元0.09/吨，环比上涨0.1%；理查德RB动力煤现货价报收94.40美元/吨，较上周回落1.54美元/吨，环比下跌1.6%；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价收报118.49美元/吨，较上周四下降0.11美元/吨，环比回落0.1%。如图9所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

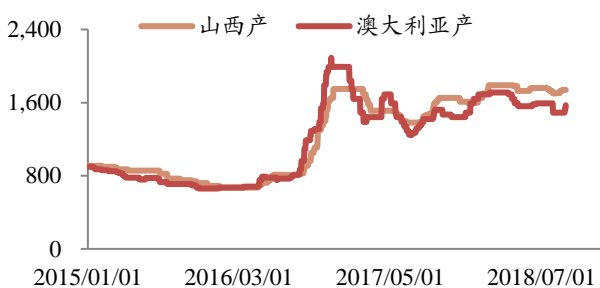
4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

京唐港主焦煤价格一平（山西产）一涨（澳大利亚产），炼焦煤产地价格整体小幅上涨，期货价格环比小幅上涨。截止 9 月 7 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格为 1740 元/吨与上周持平；京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格 1570 元/吨，价格较上周上涨 80 元/吨，环比增长 5.4%。如图 10 所示。

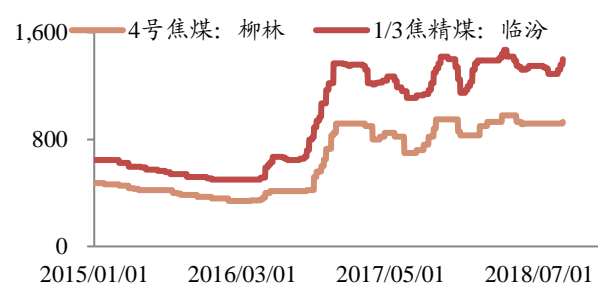
本周部分炼焦煤产地价格上涨。截止 9 月 7 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格报收 930 元/吨，较上周末上涨 10 元/吨，同比增长 1.1%；临汾 1/3 焦精煤车板价为 1400 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，环比上涨 2.9%，如图 11 所示。

图 10：京唐港:库提价:主焦煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

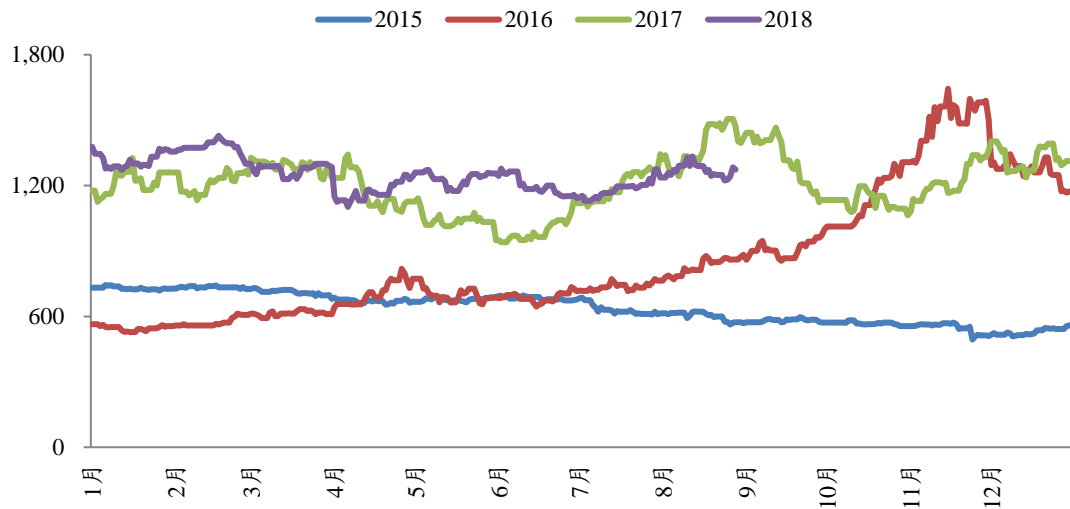
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：CCTD、Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格小幅回升。截止 9 月 7 日，焦煤期货价格收报 1273.00 元/吨，较上周上涨 25.00 元/吨，环比上涨 2.0%，如图 12 所示。

图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨

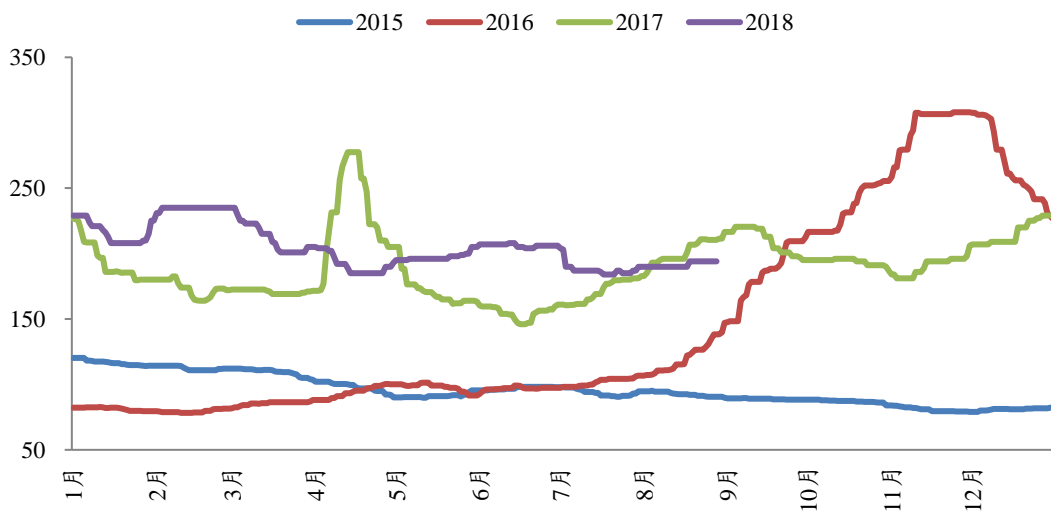


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格环比持平。截止 9 月 6 日, 峰景矿硬焦煤 (澳大利亚产) 现货价 (中国到岸) 为 194 美元/吨, 较上周环比保持持平, 如图 13 所示。

图 13: 峰景矿硬焦煤 (澳大利亚产): 现货价 (中国到岸) 单位: 美元/吨

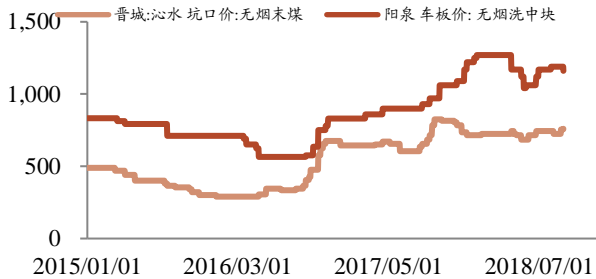


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

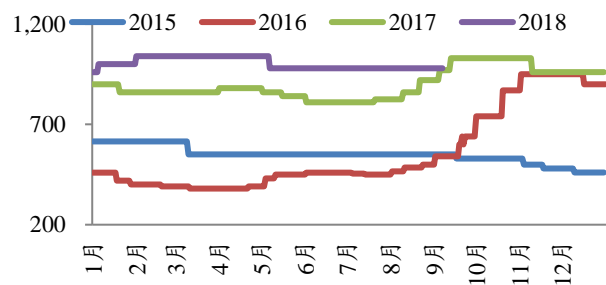
本周无烟煤产地价格涨跌互现，喷吹煤市场价格与上周持平。截止9月7日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价格760元/吨，较上周上涨5元/吨，同比增长0.6%；阳泉无烟洗中块车板价收报1160元/吨，与上周回落30元/吨，同比下降2.5%，如图14所示。截止9月7日，山西（长治）喷吹煤市场价为980元/吨，与上周环比持平，如图15所示。

图 14：无烟煤产价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、CCTD、浙商证券研究所

图 15：山西:长治 市场价:喷吹煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

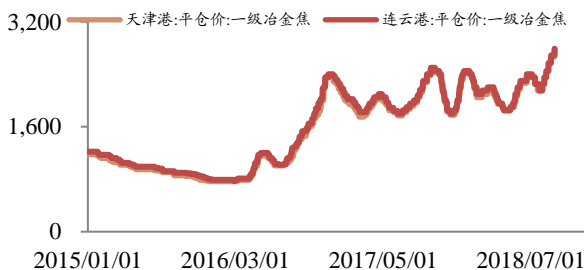
4.4. 本周焦炭价格走势

本周港口焦炭价格港口和产地价格整体继续提涨，期货价格继续回落。截止9月7日，本周天津港一级冶金焦（山西产）平仓价为2770元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨3.7%；连云港一级冶金焦（山西产）平仓价为2790元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨3.7%。如图16所示。

本周部分焦炭产地价格继续持续上涨。截止9月7日，河北唐山产一级冶金焦市场价报收2700元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨3.8%；山西临汾产一级冶金焦车板价报收2590元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨4.0%；山东潍坊产一级冶金焦市场价报收2670元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨3.9%；安徽淮北产一级冶金焦车板价报收2620元/吨，较上周上涨350元/吨，环比上涨15.4%。如图17所示。

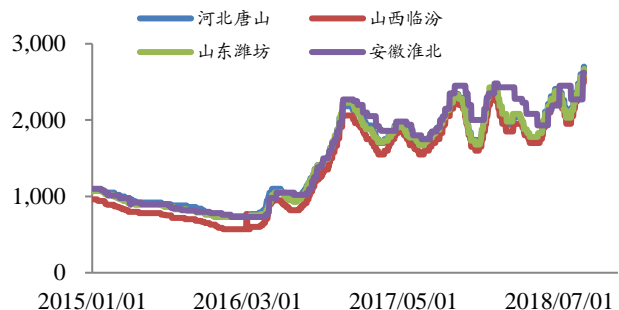
截止9月7日，河南平顶山产二级冶金焦车板价报收2310元/吨，较上周环比保持持平；内蒙古乌海产二级冶金焦车板价报收2440元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨4.3%；山西临汾产二级冶金焦市场价报收2490元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨4.2%；江苏徐州产二级冶金焦市场价报收2650元/吨，较上周上涨100元/吨，环比上涨6.0%。如图18所示。

图 16：港口一级冶金焦价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

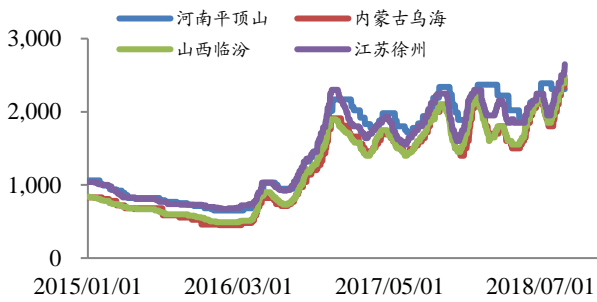
图 17：一级冶金焦主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：CCTD、Wind 资讯、浙商证券研究所

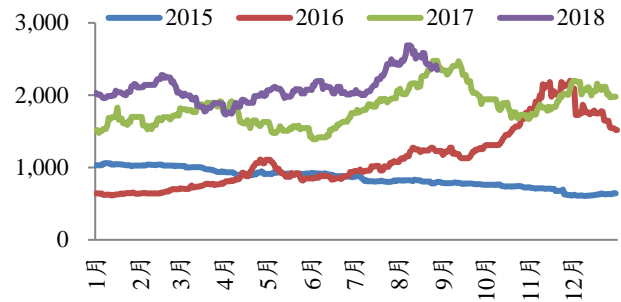
本周焦炭期货价格小幅回落。截止9月7日，焦煤期货价格收报2349.50元/吨，较上周下跌76.50元/吨，环比下降3.2%，如图19所示。

图 18：二级冶金焦主要产地价格单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

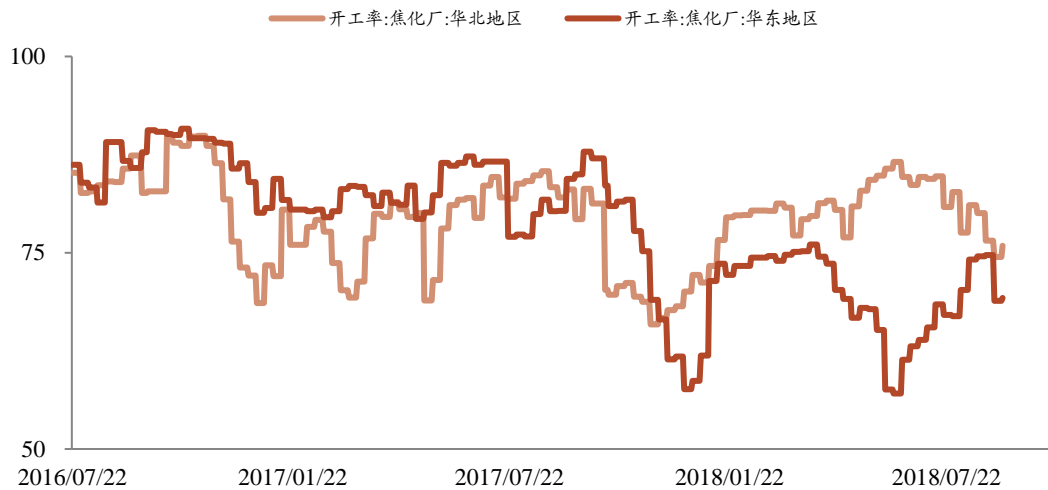
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率同时上升。截止 9 月 7 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 75.90%，较上周上涨 1.42%。华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 69.24%，周环比上涨 0.35%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率:地区 单位：%



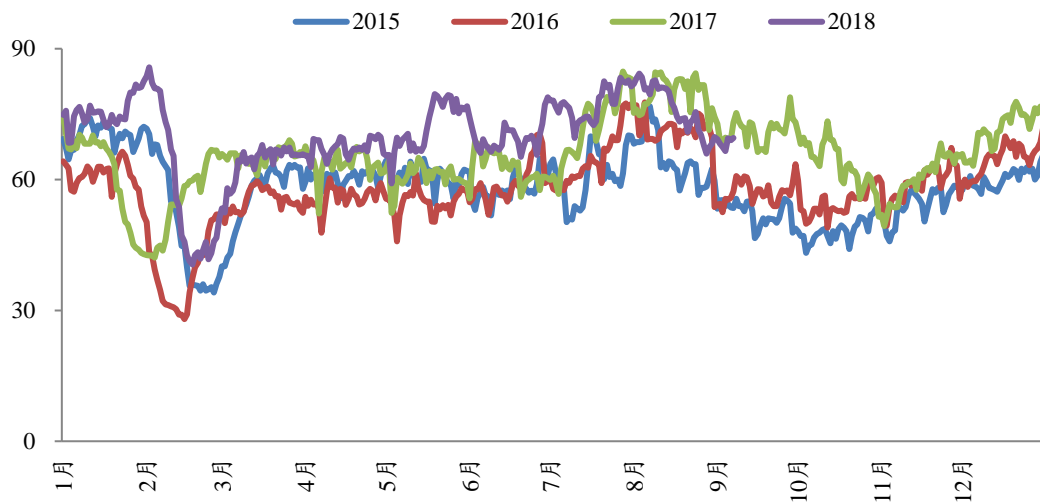
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗本周内整体小幅反弹。9 月 3 日沿海六大电厂日耗回落至 67.45 万吨，随后 9 月 7 日日耗反弹至 69.53 万吨，9 月 3~7 日日耗均值 68.41 万吨，环比上涨 0.01%。如图 21 所示。

图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨

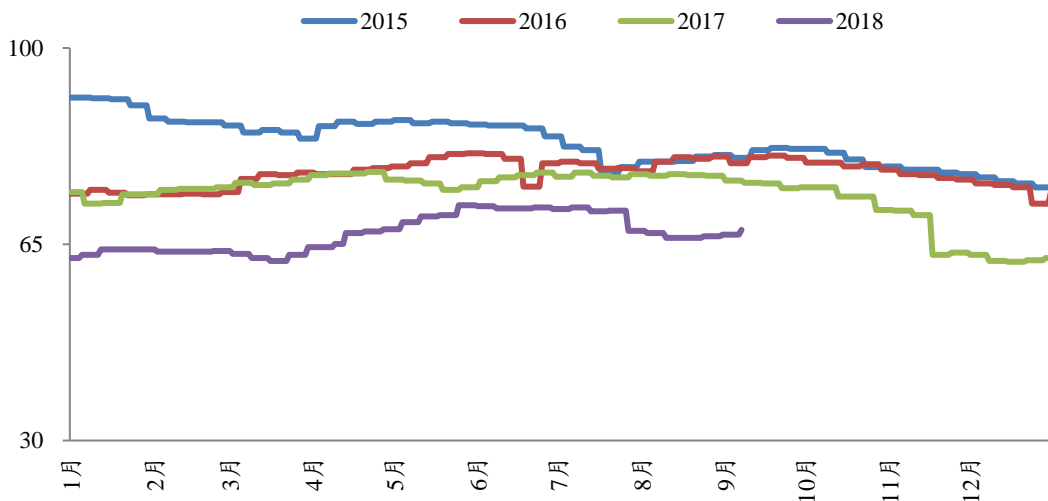


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周, 全国高炉开工率环比小幅上涨。截止 9 月 7 日, 全国高炉开工率 67.54%, 与上周相比上升 0.83%, 如图 22 所示。

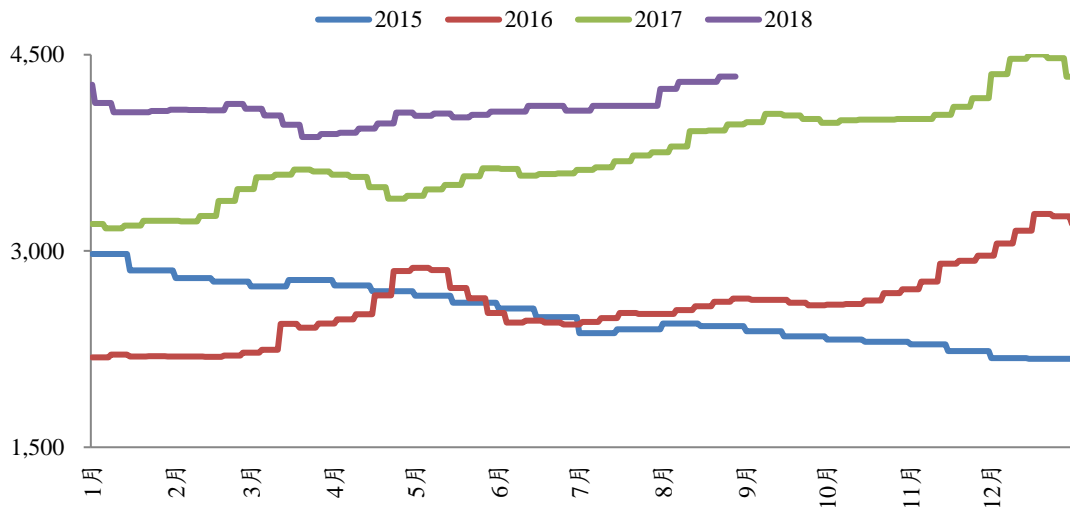
图 22: 高炉开工率:全国 单位: %



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格($\phi 25\text{mm}$)与上周相比继续提涨。截止 9 月 6 日, 螺纹钢现货价格($\phi 25\text{mm}$)的报价为 4333 元/吨, 较上周上涨 41 元/吨, 环比上涨 1.0%, 如图 23 所示。

图 23: 现货价:螺纹钢:φ 25mm:全国 单位: 元/万吨

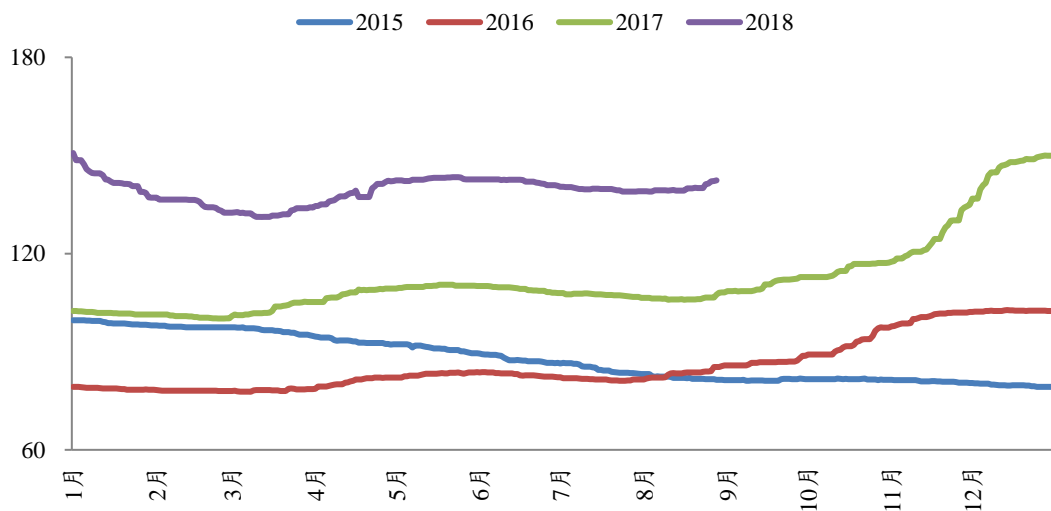


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数环比小幅上涨。截止 9 月 7 日, 全国水泥价格指数为 142.36, 较上周上涨 2.37, 环比上涨 1.7%, 如图 24 所示。

图 24: 全国水泥价格指数

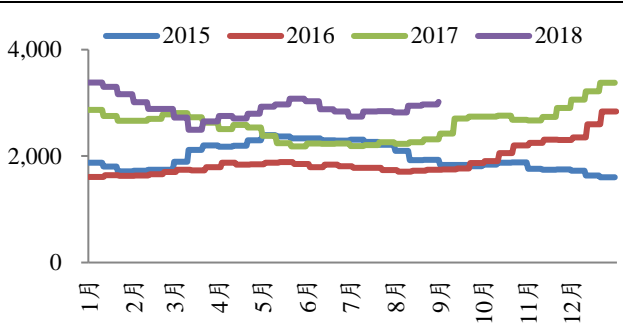


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

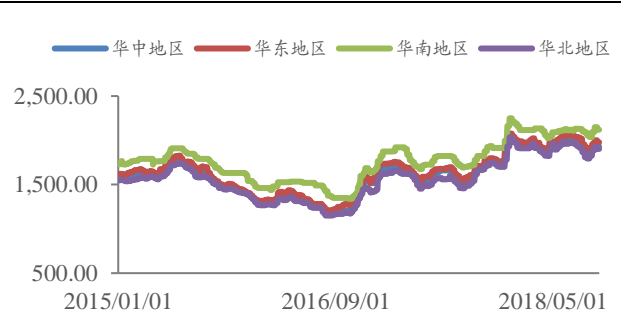
全国甲醇市场价格环比持平, 尿素价格整体小幅下跌, 聚丙烯和聚乙烯价格与上周持平。截止 9 月 7 日, 全国甲醇市场价报收 3015.60 元/吨, 周环比保持持平, 如图 25 所示。尿素(小颗粒)出厂价各地区分别降价 20~40 元不等, 华中地区尿素(小颗粒)出厂价报收 1930.00 元/吨, 周环比下降 2.1%; 华东地区尿素(小颗粒)出厂价报收 1979.67 元/吨, 周环比下降 1.0%, 华南地区尿素(小颗粒)出厂价报收 2118.00 元/吨, 周环比下降 1.5%, 华北地区尿素(小颗粒)出厂价报收 1903.00 元/吨, 周环比下降 1.1%。如图 26 所示。上海石化聚丙烯(PP)出厂价 10100 元/吨, 周环比持平; 上海石化聚乙烯(PE)出厂价 9900 元/吨, 周环比持平, 如图 27、28 所示。

图 25: 甲醇(优等品):全国 市场价 单位: 元/吨



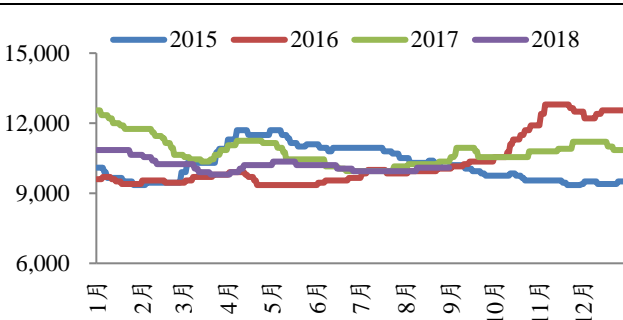
资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(均价) 单位: 元/吨



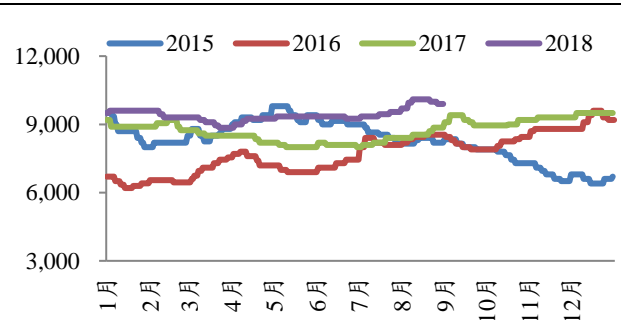
资料来源: CCTD、Wind 资讯、浙商证券研究所

图 27: 聚丙烯 PP(T300):上海石化 出厂价 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 28: 低密度聚乙烯 (N150):上海石化 出厂价 单位: 元/吨

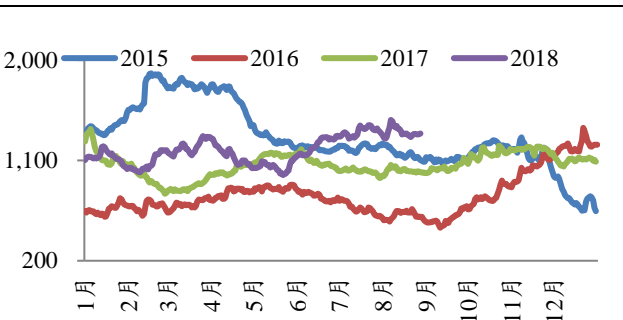


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

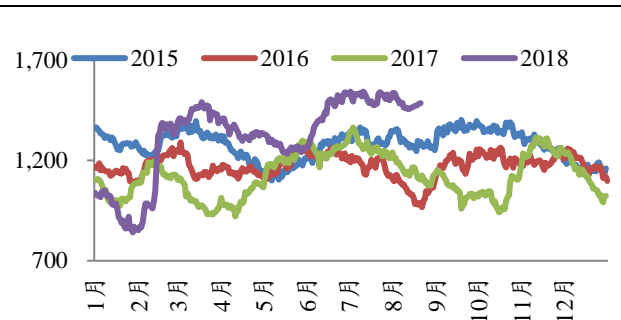
本周环渤海 3 港及沿海六大电厂库均出现上涨。本周秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存整体上涨。截止 9 月 7 日, 3 港库存总和为 1340.30 万吨, 较上周末上涨 29.40 万吨, 环比上涨 2.2%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续上涨。截止 9 月 7 日, 沿海六大电厂库存为 1538.44 万吨, 较上周库存上涨 18.57 万吨, 环比上升 1.2%, 如图 30 所示。

图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨

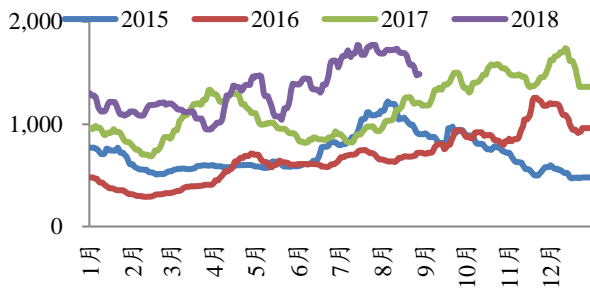


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

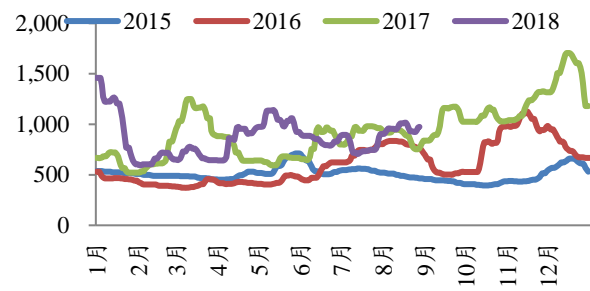
本周中国煤炭运费指数环比涨幅明显，BDI 海运指数环比降幅较大。截止 9 月 7 日，中国海运煤炭 CBFBI 指数为 974.84，较上周上涨 45.03，环比上涨 4.8%，BDI 指数为 1490.00，较上周下降 89.00，环比下降 5.6%，如图 31、图 32 所示。

图 31：波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 32：中国海运煤炭 CBFBI 指数



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的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均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：（8621）80108518

传真：（8621）80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>