

**煤炭行业**

# 动力煤产地价格持续回落，焦炭面临第二轮提降

## —煤炭行业周报（2018年11月第4周）

✉: 范飞 执业证书编号: S1230518040001 成功 (联系人)  
 ☎: 021-80106025 15810886430  
 ✉: fanfei@stocke.com.cn chenggong@stocke.com.cn

行业评级

煤炭 买入

**报告导读**
**本周板块表现:**

申银万国煤炭开采II指数下跌3.72%，跑输上证综指。从板块估值看，煤炭开采II的估值仅为10，高于房地产板块（9）、钢铁板块（6）和银行板块（6），低于其他板块。从个股涨跌幅看，本周煤炭板块出现上涨的只有\*ST安泰（0.35%）。

**行业观点:**

**动力煤方面**，本周动力煤港口价格有所企稳，截止11月23日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收629元/吨，较上周上涨4元/吨，环比上升0.64%；动力煤期货在震荡中继续回落，11月23日报收于611.00元/吨，环比下跌7.4元/吨。产地方面，本周大同南郊、陕西神木和内蒙古东胜等主产地动力煤价格继续下跌。进口煤方面，本周海外动力煤价格跌幅明显。截至11月22日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于98.84美元/吨，较上周下跌5.32美元/吨，环比下降5.11%。**从供给端看**，8月以来，原煤产量持续维持高位，新增优质产能陆续投产，环保、安检等对煤炭供应虽有一定制约，但小于预期。**从需求端看**，本周市场需求弱于预期。11月中下旬已进入取暖季，但沿海六大电力集团日耗增幅并不明显，本周沿海六大电力集团日耗均值为53.68万吨，环比仅上升0.03%，可以看出今年江浙两省的双控工作取得了一定成效。**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存有所减少，截止11月23日，三港库存1258.6万吨，较上周减少20万吨，环比下降1.56%；沿海六大电力集团库存继续增加，截止11月23日，沿海六大电力集团库存为1763.4万吨，较上周增加21.1万吨，环比增长1.21%，同比增长40.98%。**我们认为受进口煤政策影响，煤炭供应将有所收紧，后期随着气温逐渐下降，供暖对煤炭消费的需求将继续增加，动力煤市场价格或将企稳反弹。总体而言，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**，本周内炼焦煤港口价格继续保持“高位运行，稳中有涨”的态势。截止11月23日，京唐港主焦煤（山西产）报收1870元/吨，较上周上涨40元/吨，环比上涨2.19%。从供给侧看，本周炼焦煤供应依然偏紧。山西部分地区受煤矿查超影响，产量受到一定影响，出厂价格继续走高；从需求侧看，下游企业仍有补库意愿，对炼焦煤价格形成支撑。**我们认为年底主产地受查超影响，供给持续受限，在焦炭价格持续维持高位的情况下，后期焦煤价格或将保持较高水平。**

**焦炭方面**，本周焦炭市场偏弱运行，截止11月23日，港口、产地一级冶金焦价格均出现不同幅度回落。周内焦炭期货价格下跌幅度明显。截止11月23日，焦炭期货报收2188元/吨，较上周下跌222元/吨，环比下降9.21%。从供给端看，本周独立焦化厂开工率小幅回升，焦炭供应整体保持稳定。华北、华东地区独立焦化厂开工率较上周分别回升1.97%和0.64%。从需求端看，钢厂受环保限产影响有限，截止11月16日，钢厂高

**相关报告**

1. 下游采购热情增长，环渤海煤炭价格稳步上升—煤炭行业周报（2018年10月第1周）
2. 多利好推动动力煤市场淡季不淡，山西省焦化产业转型升级启动—煤炭行业周报（2018年10月第2周）
3. 大秦铁路秋季检修即将结束，动力煤价格或将承压—煤炭行业周报（2018年10月第3周）
4. 动力煤需求或将持续趋弱，炼焦煤价格有望延续上涨态势—煤炭行业周报（2018年10月第4周）
5. 动力煤市场震荡中运行，河北、山西焦化行业环保限产启动—煤炭行业周报（2018年11月第1周）
6. 动力煤价格继续承压，短期内环保限产对焦炭生产影响有限—煤炭行业周报（2018年11月第2周）
7. 动力煤市场继续弱势运行，煤炭进口或将大幅收紧—煤炭行业周报（2018年11月第3周）

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 成功

炉开工率 67.54%，环比下降 0.28%。钢铁行业进入消费淡季，钢铁需求下降明显。我们认为目前钢材价格大幅下降，钢厂利润缩小、打压原材料价格情绪增加，加之受环保限产影响有限，短期内焦炭价格下行压力较大，价格或将持续走弱。关注后期限产对钢铁和焦炭企业的实际影响程度。

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

<b>1. 本周行情回顾</b>	<b>5</b>
<b>2. 本周行业动态</b>	<b>8</b>
11月19日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
11月20日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
11月21日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
11月22日	11
国内要闻	11
国际要闻	11
11月23日	12
国内要闻	12
国际要闻	12
<b>3. 本周上市公司重要动态</b>	<b>13</b>
11月19日	13
11月20日	14
11月21日	15
11月22日	15
11月23日	15
<b>4. 本周煤炭市场分析</b>	<b>17</b>
4.1. 本周动力煤价格走势	17
4.1.1. 国内动力煤价格走势	17
4.1.2. 国际动力煤价格走势	17
4.2. 本周炼焦煤价格走势	18
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	18
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	19
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	19
4.4. 本周焦炭价格走势	20
4.5. 本周下游主要产业情况	21
4.5.1. 电力行业	21

4.5.2. 钢铁行业.....	22
4.5.3. 建材行业.....	23
4.5.4. 化工行业.....	23
4.6. 本周煤炭库存情况.....	24
4.7. 本周煤炭运输情况.....	25

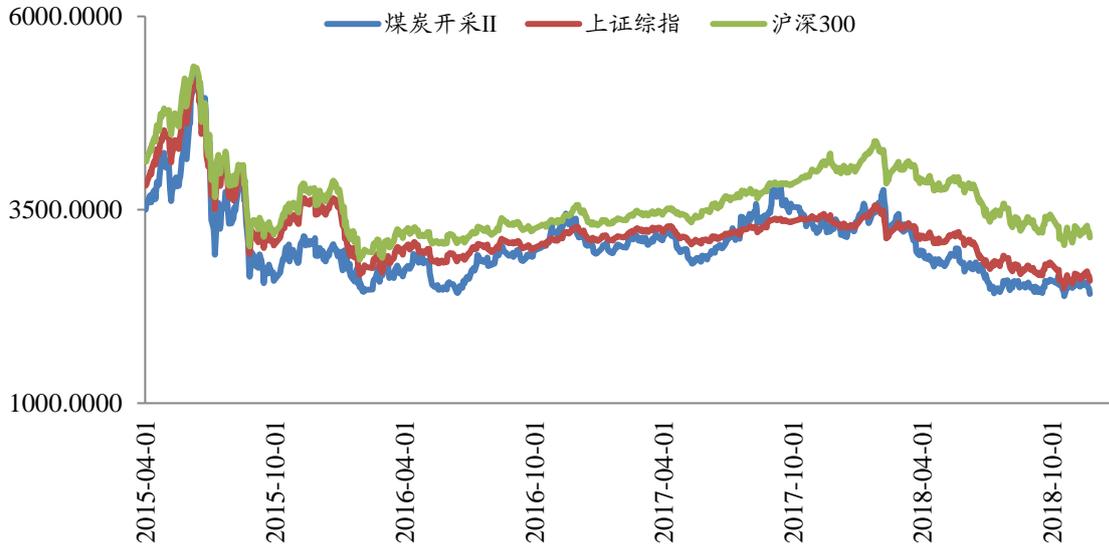
## 图表目录

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.....	17
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	17
图 8: 期货收盘价 (活跃合约): 动力煤 单位: 元/吨.....	17
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	18
图 10: 京唐港: 库提价: 主焦煤 单位: 元/吨.....	18
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	18
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	19
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.....	19
图 14: 无烟煤产价格 单位: 元/吨.....	20
图 15: 山西: 长治 市场价: 喷吹煤 单位: 元/吨.....	20
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨.....	20
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	20
图 18: 二级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	21
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	21
图 20: 焦化厂开工率: 地区 单位: %.....	21
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	22
图 22: 高炉开工率: 全国 单位: %.....	22
图 23: 现货价: 螺纹钢: $\phi 25\text{mm}$ : 全国 单位: 元/万吨.....	23
图 24: 全国水泥价格指数.....	23
图 25: 甲醇 (优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨.....	24
图 26: 尿素 (小颗粒) 市场价 (平均价) 单位: 元/吨.....	24
图 27: 聚丙烯 PP (T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	24
图 28: 低密度聚乙烯 (N150): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	24
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	24
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	24
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI).....	25
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	25

## 1. 本周行情回顾

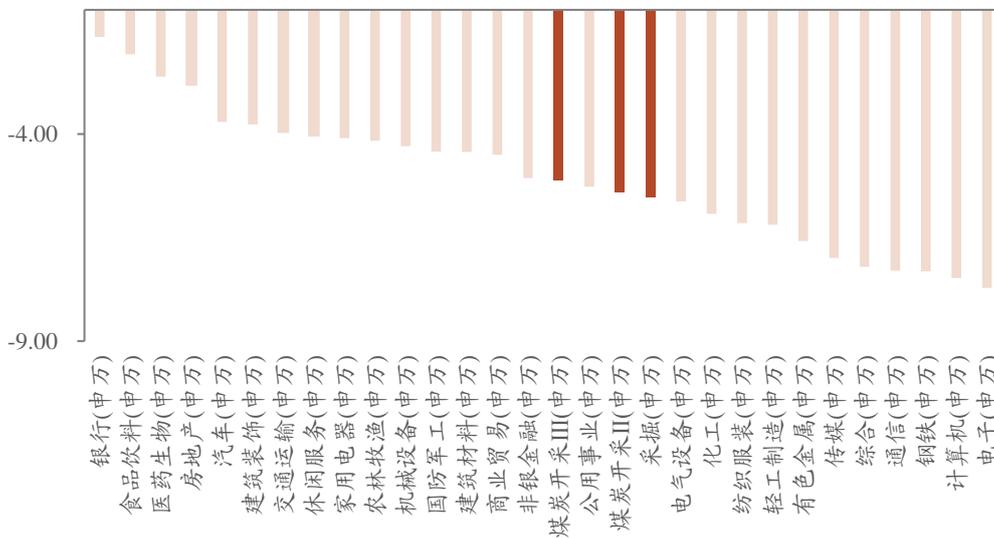
本周上证综指、沪深300指数分别下跌3.51%和5.40%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采II指数下跌3.72%，跑输上证综指，如图1、图2所示。

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

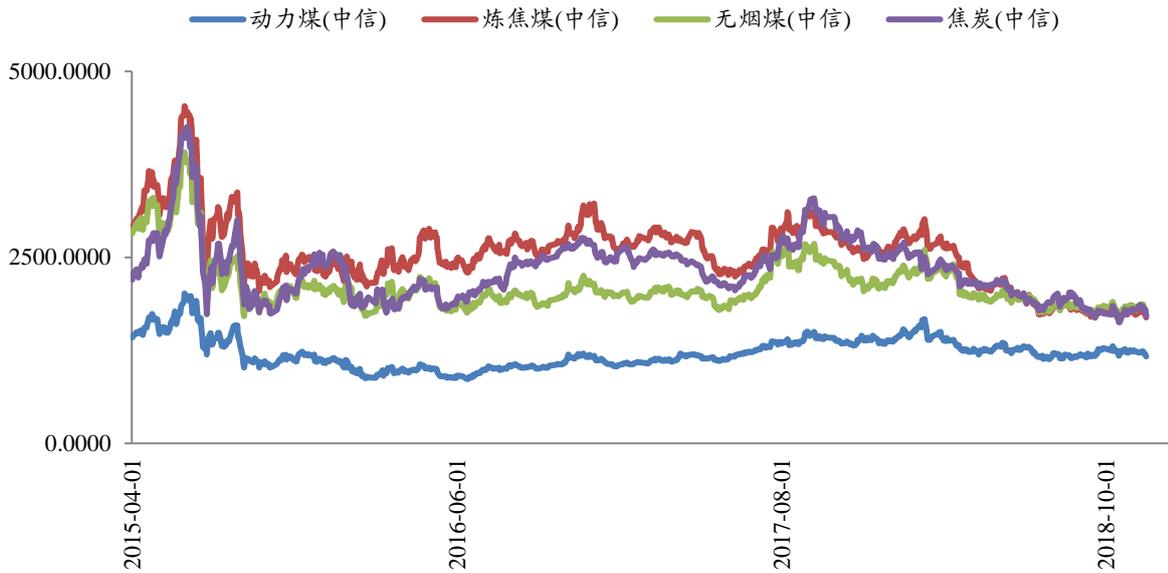
图 2：申银万国各板块指数走势



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、炼焦煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别下跌4.58%、4.88%、7.05%和7.43%，如图3所示。

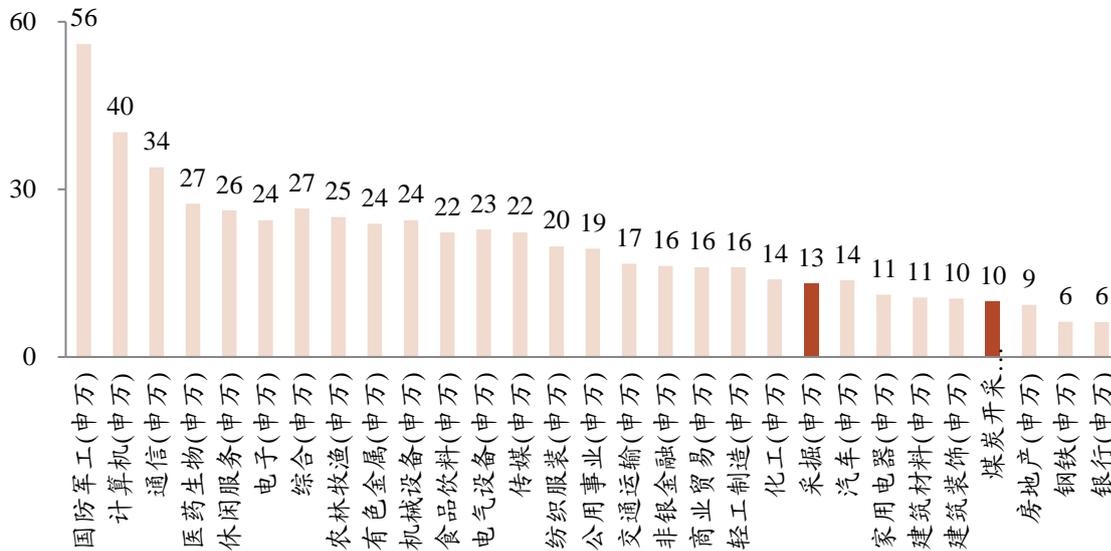
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 10，高于房地产板块（9）、钢铁板块（6）和银行板块（6），低于其他板块，如图 4 所示。

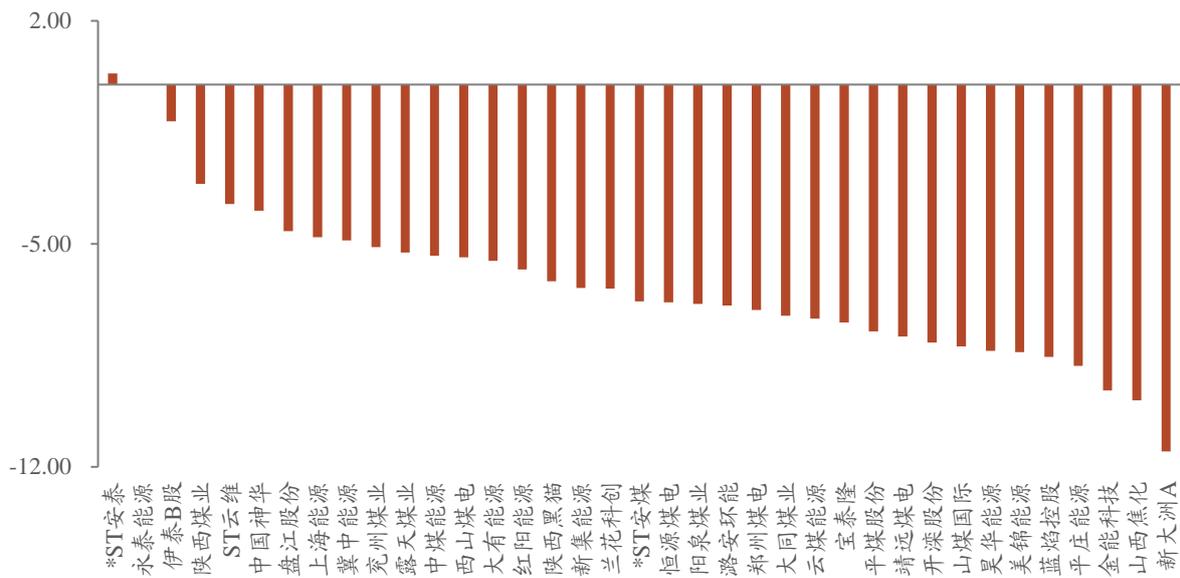
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块出现上涨的只有\*ST 安泰（0.35%）；跌幅前 3 名的公司分别为新大洲 A（-11.52%）、山西焦化（-9.91%）和金能科技（-9.60%），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

### 11月19日

#### 国内要闻

##### 山西焦煤在煤钢焦洽谈衔接会上签订长协煤 3609 万吨

11月12~15日，2019年煤钢焦中长期合同洽谈衔接会举行期间，山西焦煤与23家长协客户签订煤炭产品合同量为3609万吨，占山西焦煤煤炭资源销量80%，焦炭产品合同量为325万吨，占山西焦煤焦炭资源销量60%，并全部在“焦煤在线”平台上签订。（来源：山西焦煤集团）

##### 细化出台 10 大类 29 项措施 北京全面打响采暖季大气攻坚行动

日前，北京印发《北京市秋冬季攻坚细化分解方案》（以下简称《方案》）。今年采暖季，北京全市范围内的环保检查将更加严格，锅炉等专项执法行动将曝光经营服务业违法使用燃煤茶炉大灶或经营性小煤炉等违法行为。此外，采暖季在即，在全面完成农村450个村的散煤治理工程的同时，组织加强供暖设备运维、燃气电力应急保障、优质煤充足稳定供应，确保群众温暖过冬。该方案明确了各项攻坚任务的责任部门、完成时限，细化了16个区及开发区攻坚措施任务表，明确了需配套制定的7项分方案和10项任务清单，并将任务进一步压实到街乡镇层面。（来源：北京市环保局）

##### 陕西电力公司统筹压减关中地区电煤

为落实陕西省委、省政府关中地区减煤工作部署，确保年度减煤目标顺利完成，国网陕西省电力公司积极谋划、统筹安排各项工作。截至11月13日，陕西中部（关中地区）19家燃煤电厂累计同比减少发电54.56亿千瓦时，同比减煤250万吨，已实现政府制定的阶段性减煤目标。（来源：电力网）

##### 内蒙古兴安盟 67 亿元煤化工项目 EPC 总承包合同签订

内蒙古自治区兴安盟经济技术开发区年产150万吨褐煤低温热解焦油加氢多联产循环示范项目，15日在科右前旗举行EPC签约仪式，内蒙古诺门罕清洁能源有限公司与中国能源建设集团有限公司签订EPC总承包合同，项目总投资约为人民币67.15亿元，建设期为2年。（来源：亚化煤化工）

##### 10 月台湾煤炭进口量同比增 6.55%

10月份，台湾共进口煤炭601.3万吨，同比增加6.55%，环比下降1.01%。其中，烟煤进口量为511.21万吨，同比下降6.47%，环比增长7.58%；次烟煤进口量为82.53万吨，同比大增4倍，但环比下降31.78%；无烟煤进口量为2.59万吨，环比下降11%，而去年同期进口量仅为3284吨。（来源：台湾海关）

#### 国际要闻

##### 印度煤炭公司电子竞拍供应下降推高煤价

过去一年，印度煤炭公司电子竞拍煤炭量下降，导致煤炭价格上涨1.5倍，相当于国际费率增长速度的2倍。今年4~9月份，印度煤炭公司通过电子竞拍平台供应煤炭3700万吨，较上年同期下降19%。同期，该公司煤炭平均成交价格同比增长50%至2491卢比/吨（34.7美元/吨）。7~9月，印度煤炭公司电子竞拍每吨煤平均销售价格同比大增52.47%至2682卢比/吨。电子竞拍平台总销量同比下降近9%至1709万吨，而总收入同比增长近39%至458.3亿卢比。（来源：印度煤炭公司）

### 11月20日

#### 国内要闻

##### 中央预算内投资 重点支持 7 类煤矿

近日，国家发改委、国家能源局、应急管理部、国家煤矿安全监察局四部门制定并印发了《煤矿安全改造专项管

理办法》。本专项中央预算内投资用于支持与煤矿安全生产直接相关的设备升级、系统改造和工程建设等。实施周期为2019年至2022年，主要采用投资补助方式，对符合条件的煤矿安全改造项目给予资金支持。办法明确了支持原则，即煤矿安全改造应本着企业负责、政府支持的原则，多渠道筹集资金。煤矿安全改造项目的资金配置，以煤矿企业自有资金、银行贷款为主，符合条件的中央和地方政府给予适当补助。中央预算内投资补助比例一般不超过煤矿安全改造项目总投资的30%。办法强调，中央预算内投资用于支持煤矿进行安全技术改造、安全装备升级、高危岗位智能装备替代推广、开展重大灾害治理等，对7类煤矿可予以重点支持。这7类煤矿分别为，灾害严重、安全欠账多且自身投入困难的煤矿企业所属煤矿；中长期合同履行率高、积极参与煤炭产品产能调峰和储备等供应保障责任落实较好的煤矿企业所属煤矿；积极落实产能置换政策、产能登记公告制度等煤炭行业供给侧结构性改革重点举措的地区或煤矿企业所属煤矿；积极推广应用井下智能装备、机器人岗位替代、推进煤炭开采减人提效的煤矿；安全生产标准化达到二级以上的煤矿；欠发达地区，特别是革命老区、民族地区、边疆地区和集中连片特殊困难地区的煤矿；其它需要中央预算内投资支持的煤矿。（来源：国家发改委）

### 山东 2018 年煤炭去产能任务超计划完成 化解产能 485 万吨

据了解，山东省超额完成2018年煤炭去产能任务，化解产能485万吨；其中关退计划内煤矿10处，化解产能465万吨；此外核减生产煤矿产能2处，压减产能20万吨。（来源：中国煤炭资源网）

### 1~10 月辽宁规上原煤产量 2727.4 万吨 同比下降 12.5%

2018年1~10月份，辽宁全省规模以上工业企业原煤产量2727.4万吨，同比下降12.5%，降幅比1~9月收窄1.3%。（来源：辽宁省统计局）

### 银川规范煤炭油品生产使用防治冬季大气污染

银川市将通过规范煤炭使用和成品油生产、销售企业的经营行为等，综合治理冬季大气污染，确保环境质量。截至目前，银川市辖三区共有散煤销售企业39家，配煤中心7家。银川市要求禁燃区内民用燃煤设备禁止使用全硫含量大于0.5%、灰分大于10%的煤炭。自2019年1月1日起，银川市对火电、钢铁、水泥、石化、有色、化工等行业和燃煤锅炉二氧化硫、氮氧化物、颗粒物三类大气污染物排放将全部执行特别排放限值，并推进重点行业污染治理设施升级改造，实行“一企一策”，一律从严管控。（来源：新华社）

### 青海省狠抓岁末年初煤矿安全生产工作

目前，青海省强化措施，狠抓岁末年初安全生产工作。全省将打击整治违法违规生产行为、建设项目和超能力生产专项行动延长至12月底，加大对今年以来专项行动发现问题隐患的复查检查，确保整改落实到位，不留后患。严厉打击煤矿违法违规生产行为，坚决从重处罚，严格追责问责。督促煤矿企业重点做好瓦斯、水害等重大灾害治理工作，确保全省煤矿安全生产形势的持续稳定。（来源：青海日报）

### 同煤集团全部秦皇岛下水煤炭业务将逐步转至曹妃甸

11月19日，曹妃甸区人民政府与大同煤矿集团签署框架协议。双方决定将曹妃甸作为同煤集团煤炭运销下水主要基地，逐步把全部在秦皇岛开展的下水煤炭业务转至曹妃甸，同时将与煤炭物流相关的其他业务也逐步转移到曹妃甸。双方在协议中约定：2019年，在曹妃甸下水煤炭规模原则上不低于4000万吨，力争5000万吨，在曹妃甸注册的贸易物流公司交易额不低于150亿元。2020年以后，在4000万吨基础上逐年增加1000万吨，并在秦皇岛港煤炭退出后，将全部煤炭下水业务转至曹妃甸。（来源：环渤海新闻网）

## 国际要闻

### 印度 4~10 月煤炭产量同比增 10.4%

今年4~10月份，印度煤炭产量共计3.703亿吨，较去年同期增长10.4%。数据显示，2017~18财年，印度煤炭产量已经由2013~14财年的5.6577亿吨增加至6.7648亿吨，增长了1.1071亿吨，而2009~10财年至2013~14财年间，印度煤炭产量增加3373万吨。（来源：中国煤炭资源网）

11月21日

## 国内要闻

**我国煤炭清洁高效利用和绿色生产走在世界前列**

11月21日，第五届中国国际煤炭清洁高效利用展览会、中国煤炭清洁高效利用大会在西安召开。近10年来，我国的煤炭绿色高效开发和清洁高效利用取得了突破性进展。年产千万吨级高效智能化矿井和采煤工作面，千万吨级现代化选煤厂、千万吨级新型低阶煤热解分级分质利用；百万千万级燃煤高效超低排放发电、百万吨级煤制油；60万吨级煤制烯烃、40亿立方米煤制天然气，20万吨级煤制乙二醇等清洁高效生产和清洁高效转化企业不断建成投产，使我国的煤炭清洁高效绿色生产和清洁高效利用走在了世界前列。（来源：中青在线）

**发改委基建项目批复提速 10月份核准9个项目总投资918亿元**

近期，国家发改委公布了《关于乌鲁木齐机场改扩建工程可行性研究报告的批复》，该项目总投资421.14亿元，其中机场工程投资394.27亿元。临近年底，基建项目的批复速度有所加快。2018年前三季度，国家发改委共审批核准固定资产投资项目147个，总投资6977亿元。今年10月份，国家发改委共核准固定资产投资项目9个，其中审批6个，核准3个，总投资918亿元。主要集中在交通运输、能源等领域。（来源：证券日报）

**山西：煤层气勘查临时占用永久基本农田不得超过两年**

为了推进煤层气重大项目勘查，山西省近日出台政策，规定煤层气勘查项目确实难以避让永久基本农田的，符合相关条件的可在规定时间内临时占用永久基本农田，原则上不超过两年。目前，山西省已划定永久基本农田4891.52万亩，按照规定，经划定的永久基本农田，一般建设项目不得占用，重大建设项目确实无法避让的必须严格论证，并按法定程序报批。（来源：新华网）

**1~10月策克口岸进口煤炭1121.87万吨 同比增长5.77%**

2018年10月份，策克口岸进口煤炭94.5万吨，同比下降13.36%。进口额30313万元，同比下降7.05%。2018年1~10月份，策克口岸进口煤炭1121.87万吨，同比增长5.77%。进口额343321万元，同比增长22.39%。（来源：阿拉善商务局）

**1~9月份兖矿煤炭产量位居全国“榜眼”达1.2亿吨**

今年1~9月份，兖矿集团完成煤炭产量1.2亿吨，位居全国第二；营业收入1890亿元，利税总额156亿元，均创历史新高。近5年超越了过去40年的发展水平，使得兖矿首次进入世界500强。（来源：齐鲁壹点）

**浙能嘉兴独山煤炭中转码头工程通过竣工验收**

11月15日，浙能嘉兴独山煤炭中转码头工程竣工验收。项目建设3个3.5万吨级海运煤炭接卸泊位（水工结构均按靠泊5万吨级船舶建设）、18个500吨级内河装船和待泊泊位（水工结构均按靠泊1000吨级内河船舶建设）以及相应配套设施，码头长694米，设计年通过能力为3100万吨，总投资24.6亿元。该项目是目前国内设备设施最先进、最规范的专业化煤炭码头之一。（来源：浙江省人民政府）

## 国际要闻

**印度煤炭部长：政府将加紧解决煤炭产量和供应问题**

当前，印度政府正致力于解决影响该国煤炭产量和供应的问题。过去四年里，印度主要行业的煤炭供应已经有所改善。此外，印度政府正在加紧解决与煤炭行业相关的所有问题，印度煤炭部正在考虑恢复10亿吨的煤炭产量目标。（来源：印度煤炭部）

**巴基斯坦2017~18财年前10个月煤炭进口同比增长103.9%**

2017~18财年前10个月巴基斯坦煤炭进口突破千万吨为1087.3万吨，比上年同期增加554万吨，同比翻了一番增长103.9%。（来源：巴基斯坦国家统计局）

11月22日

## 国内要闻

## 年底前河北下水煤炭全部实现铁路集港

近日，河北省交通运输厅印发优化调整运输结构行动方案，加强过境货运车辆路线管控，提升铁路货运能力和比例，推进集装箱海铁联运。按照计划，河北省将全面推进“公转铁”工作。严格落实禁止港口接收柴油货车运输集疏港煤炭规定，下水煤炭运输全部通过铁路集港。利用滦港、迁曹铁路回程运力，实现唐山港京唐港区部分矿石铁路疏港。充分释放邯黄铁路运输能力，利用朔黄铁路回程富余运能，满足沿线矿石等货物运输需求。2018年底，下水煤炭全部实现铁路集港。2020年采暖季前，唐山港、黄骅港的矿石、焦炭等大宗货物原则上主要改由铁路或水路运输。此外，还提出提高铁路货运能力和比例。加快钢铁、焦化、电力等重点企业铁路专用线建设，充分利用已有铁路专用线能力，大幅提高铁路运输比例，到2020年达到50%以上。（来源：河北省交通运输厅）

## 整合9家涉煤企业 辽宁能源国企“巨无霸”诞生

11月19日，辽宁省能源产业控股集团有限责任公司正式挂牌成立。据了解，目前该集团公司共有从业人员137521人，是目前辽宁省内资产规模位居前列，职工人数最多的国有企业。该公司主要涉及煤炭、火热电、金融、页岩油、矸石砖、机械等10余个产业。整合后，共有煤矿31座，煤炭可采储量约为33.8亿吨，核定生产能力6525万吨。发电权益装机容量429.41万千瓦。（来源：中国煤炭报）

## 1~10月山西规上原煤产量72764.6万吨 同比增长2.4%

2018年10月份，山西省规模以上煤企原煤产量7684.6万吨，同比增长13.3%；当月煤炭工业增加值同比增长1.1%。2018年1~10月山西省规模以上煤企累计原煤产量72764.6万吨，同比增长2.4%；1~10月煤炭工业增加值同比下降0.4%。（来源：山西省统计局）

## 煤与天然气共气化技术取得突破

日前，由西北化工研究院承担的延长石油集团重点科研项目“煤与天然气共气化制合成气技术中试研究”，经过在陕西兴平的多次试验已完成全部中试任务，取得了突破性进展，西北院依靠独立自主创新为延长石油再添一项原创性气化技术。该项目经多次工业中试，累计有效试验时间约360小时，并通过72小时连续稳定考核现场验收。试验结果表明，原料煤中碳的转化率大于98%，天然气有效转化率大于90%，合成气中有效气含量超过92%。（来源：中国造气网）

## 国源矿业破产重整：民营煤企兼并重组步伐加快

国源矿业成立于2010年11月8日，经济类型为其他有限责任公司，股份构成为西藏润达能源有限公司占股60%，自然人金都占股40%，下属锦源煤矿等19家煤矿，设计生产能力840万吨/年，被称为“贵州最大民营煤企”。日前，贵州省贵阳市中级人民法院公示了《以竞争方式选定贵州国源矿业开发有限公司破产重整案件管理人选定结果公告》，贵州公达律师事务所和北京大成律师事务所联合申报为管理人，标志着国源矿业破产重整再进一步。（来源：中国能源报）

## 兖煤澳大利亚将于下周一启动香港上市

据IFR消息，兖煤澳大利亚将于下周一启动香港上市。兖煤澳洲称，现有股东将有机会投资与香港上市交易同时进行的增资计划。增资计划细节尚未敲定。预计公司仍将是多数股股东兖州煤业的子公司，尽管增资会导致兖州煤业的股权稀释。（来源：新浪港股）

## 国际要闻

## 泰国10月动力煤进口同比增43.3%

10月份，泰国共进口动力煤（包括烟煤和次烟煤）222.96万吨，同比增长43.33%；其中，进口烟煤66.44万吨，同比微增0.29%；进口次烟煤156.53万吨，同比大增75.26%。（来源：泰国海关）

11月23日

## 国内要闻

## 锡林郭勒盟 1~10 月份煤炭行业运行情况良好

1~10 月份，锡林郭勒盟煤炭产量增长较快，价格保持较好水平。锡盟生产原煤 8082 万吨，同比增加 1097.2 万吨，增长 15.7%；实现产值 118.1 亿元，同比增长 18.3%，占锡盟规模以上工业总产值的 25.23%。（来源：内蒙古人民政府网）

## 1~10 月青海省原煤、焦炭产量平稳增长

1~10 月份，青海省原煤、焦炭产量平稳增长。其中，原煤产量 673.04 万吨，同比增长 3.9%，增速较 1~9 月提高 0.1 个百分点；焦炭产量 141.28 万吨，同比增长 9.2%，增速较 1~9 月提高 1.2 个百分点。（来源：青海省统计局）

## 安徽煤电减排水平全国领先 进入绿色环保发电时代

近年来，为进一步提升煤电清洁高效发展水平，安徽省煤电行业加快推进超低排放和节能升级改造。截至 2018 年 11 月，安徽省超临界以上发电机组占全部煤电机组的 76%，远高于全国平均水平；4529 万千瓦煤电机组全部实现超低排放，达到燃气机组排放标准，占全部煤电机组的 92%，提前一年完成国家目标任务，且达到东部地区要求；累计完成煤电机组节能升级改造 2622 万千瓦，已完成“十三五”改造任务的 96%，平均供电煤耗从 2015 年的 301 降至 290 克标煤/千瓦时，年节约标煤约 200 万吨。安徽省提前完成节能减排国家目标任务，目前煤电节能减排水平全国领先，全面进入绿色环保发电时代。（来源：安徽网）

## 飞虹 100 万吨/年焦炉煤气制甲醇综合改造项目获环评批复

11 月 22 日，山西焦煤集团飞虹化工股份有限公司 100 万吨/年焦炉煤气制甲醇综合改造项目环境影响报告书获得临汾市环境保护局的正式批复，60 万吨/年甲醇制烯烃及配套甲醇一体化项目建设由此迈出了关键性的一步。100 万吨/年焦炉煤气制甲醇综合改造项目和 60 万吨/年甲醇制烯烃及配套甲醇一体化项目的先期建设项目，该项目的建成将为 60 万吨/年烯烃项目提供原料保障，实现经济效益最大化。在环评批复中，该项目得到了山西省、临汾市、洪洞县以及山西焦煤集团的大力支持。（来源：亚洲煤化工）

## 阳煤集团与中煤科工签署战略合作协议

11 月 21 日，阳煤集团与中国煤炭科工集团签署战略合作协议。双方将充分发挥各自优势，在技术与科研、煤机装备、专业化服务、煤炭清洁高效利用等方面展开全方位合作，共同推动煤炭工业科技进步和技术创新。阳煤集团与中国煤炭科工集团经过多年的业务往来，合作完成了大量工程项目及相关技术改进创新，提升了双方的技术水平和行业知名度，并建立了密切、友好合作关系。（来源：阳煤集团）

## 国际要闻

## 淡水河谷计划大幅增加莫桑比克煤炭产量

淡水河谷莫桑比克公司计划到 2021 年将煤炭产量增加至 2000 万吨。淡水河谷莫桑比克公司是巴西淡水河谷公司位于非洲的子公司。在此之前，淡水河谷公布将今年莫桑比克煤炭产量由 1500 万吨下调至 1200 万吨。而 5 月份，当地煤炭产区受到恶劣天气的影响，该公司曾将 2018 年产量预期由 1600 万吨下调至 1500 万吨。（来源：中国煤炭资源网）

## 乌克兰 2019 年预算拨款 16 亿美元重组煤炭行业

乌克兰内阁在提交议会二读的 2019 年国家预算草案中提出，拨款 16.3 亿格里夫纳用于煤炭行业重组，其中包括扶持国家煤矿。明年国库将给能源和煤炭工业部拨款 37.7 亿格里夫纳，其中 6.597 亿格里夫纳计划用于清算煤炭和泥煤开采企业，4.96 亿格里夫纳用于支持实施乌克兰能源战略。乌克兰内阁 2019 年任务之一是稳定煤炭行业形势。（来源：乌克兰独立新闻社）

### 3. 本周上市公司重要动态

#### 11月19日

##### 【云煤能源】

2018年11月19日，阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年第四次临时股东大会资料。本次大会将于2018年11月28日召开，并就《关于变更董事的议案》进行审议。此议案已经2018年11月9日召开的公司第六届董事会第二十二次会议审议通过。

##### 【\*ST安煤】

2018年11月19日，安源煤业集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于“安债暂停”公司债券回售实施结果的公告。2018年11月20日为本次回售申报的资金发放日，本公司将对有效申报回售的“安债暂停”公司债券持有人支付回售本金及当期利息。本次回售实施完毕后，“安债暂停”公司债券在上海证券交易所交易的数量为740,000手（1手为10张，每张面值100元）。

##### 【红阳能源】

2018年11月19日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股子公司沈阳焦煤股份有限公司转让产能指标的公告。本次转让甲方（转让方）为沈阳焦煤股份有限公司，乙方（受让方）为内蒙古白音华蒙东露天煤业有限公司。甲方持有的沈阳焦煤股份有限公司红阳三矿核减150万吨产能指标，是根据发改能源【2016】1897号文件，生产煤矿核减的产能按80%的比例折减为120万吨，同时依据发改能源【2018】151号文件，该指标符合第二类冲击地压煤矿的产能指标。甲方将120万吨中119万吨的产能指标有偿转让给乙方，用于乙方产能置换。根据红阳三矿产能指标在山西省产权交易中心股份有限公司公开交易的确认成交价，交易价格人民币130元/吨，指标转让总价为人民币1.547亿元（含税）。

##### 【红阳能源】

2018年11月19日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于拟出资收购辽宁辽能风力发电有限公司30%股权的公告。公司拟通过在沈阳联合产权交易所采用“摘牌”方式出资收购辽宁辽能风力发电有限公司30%股权。本次交易未构成关联交易、重大资产重组，交易实施不存在重大法律障碍。公司收购风电资产，投资参股新能源及可再生能源产业，符合公司未来发展规划，有助于优化公司产业结构，培育新的利润增长点，从而实现企业长远发展。

##### 【红阳能源】

2018年11月19日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于召开2018年第三次临时股东大会的通知。本次大会将于2018年12月5日召开，并就《关于拟出资收购辽宁辽能风力发电有限公司30%股权的议案》进行审议。

##### 【红阳能源】

2018年11月19日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于全资子公司提供最高额保证担保的公告。2018年10月26日，公司与中国光大银行股份有限公司沈阳五爱支行签订了《最高额保证合同》，为灯塔热电提供1亿元人民币连带责任保证。截至本公告日，公司及下属子公司累计为灯塔热电提供担保的金额为1.4亿元人民币（含本次担保数额）。本次担保为连带责任担保，无反担保。

##### 【红阳能源】

2018年11月19日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第九届董事会第十八次会议决议公告。本次会议于2018年11月16日召开，审议通过了《关于拟出资收购辽宁辽能风力发电有限公司30%股权的议案》和《关于召开公司2018年第三次临时股东大会的议案》。

## 11月20日

## 【陕西黑猫】

2018年11月20日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司控股股东股票解除质押及质押的公告。2018年11月19日，黄河矿业将其原质押给西安银行股份有限公司高新支行的2000万股（占本公司总股本的1.60%）无限售流通股办理了股票解除质押手续。同日，黄河矿业将其持有的本公司无限售流通股2000万股（占本公司总股本的1.60%）质押给西安银行股份有限公司高新支行，期限1年。上述股票解除质押与质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。本次股份质押是黄河矿业为下属企业流动资金贷款提供担保。

## 【红阳能源】

2018年11月20日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第九届董事会第十八次会议补充公告。公司董事会第九届第十八次会议《关于拟出资收购辽宁辽能风力发电有限公司30%股权的议案》收悉，经研究，锦天/锦瑞/锦强三家合伙企业推荐的董事蔡成维先生对该议案的意见为“反对意见”。

## 【蓝焰控股】

2018年11月20日，山西蓝焰控股股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司已离职独立董事减持股份的预披露公告。公司于今日收到已离职独立董事王超群先生《关于计划减持公司股票的告知书》，王超群先生计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持其直接持有的公司股份。王超群先生持有公司股份407,325股，占公司总股本比例0.04%；本次计划减持不超过101,831股，占公司总股本比例0.01%。

## 【\*ST安泰】

2018年11月20日，山西安泰集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于与关联方进行债务重组的进展暨关联方经营性欠款偿还完毕的公告。中国信达资产管理股份有限公司山西省分公司（债权人，以下简称“信达公司”）同意与本公司和新泰钢铁进行债务重组，并签署《债务转移暨债务重组合同》（以下简称“债务重组合同”）及与本次债务重组有关的一切法律文件。截至合同签署日，安泰集团（“转移方”）尚未偿还对债权人的债务为人民币524,023,234.70元。转移方同意偿还债权人原重组债务人民币8,000万元后，转移方尚欠债权人的债务为人民币444,023,234.70元（“重组债务”）。2018年11月20日，安泰集团已按照债务重组合同约定向信达公司支付了原重组债务人民币8,000万元，合同各方签署了《债务重组合同》及相关的法律文件，本次债务重组已生效。

## 【\*ST安泰】

2018年11月20日，山西安泰集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于为关联方提供担保的公告。经过前期相关各方协商，中国信达资产管理股份有限公司山西省分公司同意与本公司和新泰钢铁进行债务重组。为满足本次债务重组需要，本公司将就本次重组债务提供担保。

## 【平煤股份】

2018年11月20日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年非公开发行绿色公司债券（第一期）（品种二）在上海证券交易所挂牌的公告。根据上海证券交易所债券挂牌的有关规定，公司发行的平顶山天安煤业股份有限公司2018年非公开发行绿色公司债券（第一期）（品种二）符合上海证券交易所公司债券挂牌条件，将于2018年11月22日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌，并面向合格投资者中的机构投资者交易。该债券发行价格为100元，期限5年，采用固定利率，每年付息一次，起息日为2018年11月8日。

## 【淮北矿业】

2018年11月20日，淮北矿业控股股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于陶忽图井田探矿权办理进展情况的公告。内蒙古国土资源厅于2018年11月13日出具了《关于内蒙古自治区东胜煤田纳林河矿区陶忽图井田煤炭资源勘探探矿权新立登记申请核查意见的函》，同意陶忽图井田探矿权新立申请，并报至自然资源部，目前正在等待自然资源部审批。以2018年9月30日为评估基准日，内蒙古国土资源厅聘请的北京经纬资产评估有限责任公司对陶忽图井田探矿权进行了评估，陶忽图井田面积为72.39平方公里，资源储量为144860万吨，探矿权确定的总出让收益为人民

币 545988.38 万元。

#### 【开滦股份】

2018年11月20日，开滦（集团）有限责任公司（以下简称“集团”）发布了拟向开滦能源化工股份有限公司转让持有的内蒙古开滦投资有限公司100%股权项目资产评估报告。为扩大公司煤炭资源储备，增加资产规模和未来盈利能力，同意公司现金收购开滦集团所持有的内蒙古开滦投资有限公司100%股权。经双方协商一致，本次股权转让价款最终确定为人民币354712.80万元。标的公司主要从事煤炭、煤化工相关投资，其有三家控股子公司，另有一家参股公司。其中，标的公司之子公司云飞公司拥有采矿许可证，矿区面积为7.09平方公里，截至2018年4月30日剩余可采储量为4,682.62万吨，核定原煤生产能力为240万吨/年。标的公司之子公司宏丰公司拥有红树梁煤矿系在建矿井，该矿井核定原煤生产能力500万吨/年。目前，红树梁煤矿正在建设，预计2020年1月联合试运转、2020年7月达到核定生产能力即500万吨/年。标的公司之子公司开滦化工40万吨煤制乙二醇项目以煤炭为原料生产乙二醇，属于新型煤化工产业，市场前景良好。

### 11月21日

#### 【开滦股份】

2018年11月21日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于收到上海证券交易所问询函的公告。2018年11月21日，公司收到上海证券交易所上市公司监管一部《关于对开滦能源化工股份有限公司收购关联方股权事项的问询函》，要求公司核实并补充披露关于收购背景及必要性、关于标的资产项目投建情况、关于收购对公司日常资金运用的影响、关于标的资产评估情况及关于相关资产权属瑕疵及矿业权价款缴纳情况。

### 11月22日

#### 【开滦股份】

2018年11月22日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股子公司兖煤澳洲双地上市的进展公告。公司接到兖煤澳洲通知，兖煤澳洲将于2018年11月22日就双地上市向香港联交所提交经修订的聆讯后资料集（“经修订聆讯后资料集”），经修订聆讯后资料集将可在香港联交所网站查阅及下载。经修订聆讯后资料集载有兖煤澳洲及其附属公司的若干业务和财务资料。公司股东及潜在投资者应注意，经修订聆讯后资料集为未定稿版本，所载资料并不完整，亦可能会做出重大变动。

#### 【金能科技】

2018年11月22日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年第三次临时股东大会决议公告。本次大会于2018年11月22日召开，审议通过了《关于公司符合公开发行A股可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况的报告的议案》、《关于提请公司股东大会授权董事会全权办理本次公开发行A股可转换公司债券具体事宜的议案》、《关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及填补措施的议案》、《关于相关主体关于公司公开发行A股可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施承诺的议案》、《关于〈金能科技股份有限公司A股可转换公司债券持有人会议规则〉的议案》、《关于〈金能科技股份有限公司未来三年（2018年-2020年）股东回报规划〉的议案》、《关于金能科技股份有限公司增加公司营业范围的议案》、《关于金能科技股份有限公司授权办理工商登记事宜的议案》。

### 11月23日

#### 【云煤能源】

2018年11月23日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2013年公司债券2018年付息公告。公司2013年公司债券（以下简称“本期债券”）将于2018年12月3日支付自2017年12月3日至2018年12月2日期间（以下简称“本年度”）的利息。本期债券票面利率为7.80%。本次付息每手“13云煤业”面值1,000元，派发利息为78.00元（含税）。本期债券本次付息总金额为1,950.00万元（含税）。本次付息债权登记日为2018年11月30日，付

息日为 2018 年 12 月 3 日，付息对象为截止 2018 年 11 月 30 日上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的全体“13 云煤业”持有人。

#### 【兖州煤业】

2018 年 11 月 23 日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股子公司兖煤澳洲双地上市的进展公告。公司接到兖煤澳洲通知，兖煤澳洲董事会已确定，为实现双地上市而将要发售（“全球发售”）的兖煤澳洲股份的发售价格将在每股 23.48 至 25.84 港元区间内（“发售价格区间”）。如果全球发售成功，兖煤澳洲股份的每股最终发售价格（“最终发售价格”）将于 2018 年 11 月 29 日（最晚不迟于 2018 年 12 月 5 日）在发售价格区间内确定。全球发售将包括最初发售 59,441,900 股兖煤澳洲股份（不包括行使超额配股权而发售的兖煤澳洲股份），若行使超额配股权，全球发售最多额外发行 8,916,200 股兖煤澳洲股份。如果兖煤澳洲的其他合资格股东认购其配股额度，则兖煤澳洲将额外发行不超过 8,225,509 股兖煤澳洲股份。

#### 【阳泉煤业】

2018 年 11 月 23 日，阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于面向合格投资者公开发行可续期公司债券获得中国证监会核准批复的公告。11 月 23 日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准阳泉煤业（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行可续期公司债券的批复》。具体内容为：一、核准你公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元的可续期公司债券；二、本次可续期公司债券采用分期发行方式，首期发行自我会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自我会核准发行之日起 24 个月内完成；三、本次发行可续期公司债券应严格按照报送我会的募集说明书进行；四、本批复自核准发行之日起 24 个月内有效。

#### 【山煤国际】

2018 年 11 月 23 日，山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于为全资子公司铁路物流公司向银行申请贷款提供担保的公告。公司全资子公司铁路物流公司向大同银行股份有限公司太原分行申请 1.8 亿元流动资金贷款，贷款期限三年，公司为该笔贷款提供连带责任担保。本次担保方式为连带责任保证，本次担保协议尚未签署。本次议案尚需获得公司股东大会的批准。

#### 【山煤国际】

2018 年 11 月 23 日，山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第六届董事会第四十二次会议决议公告与第六届监事会第二十一次会议决议公告。两次大会均于 2018 年 11 月 23 日召开，审议通过了《关于公司将山煤国际能源集团天津有限公司等五户全资子公司协议转让给江苏山煤物流有限责任公司的议案》。

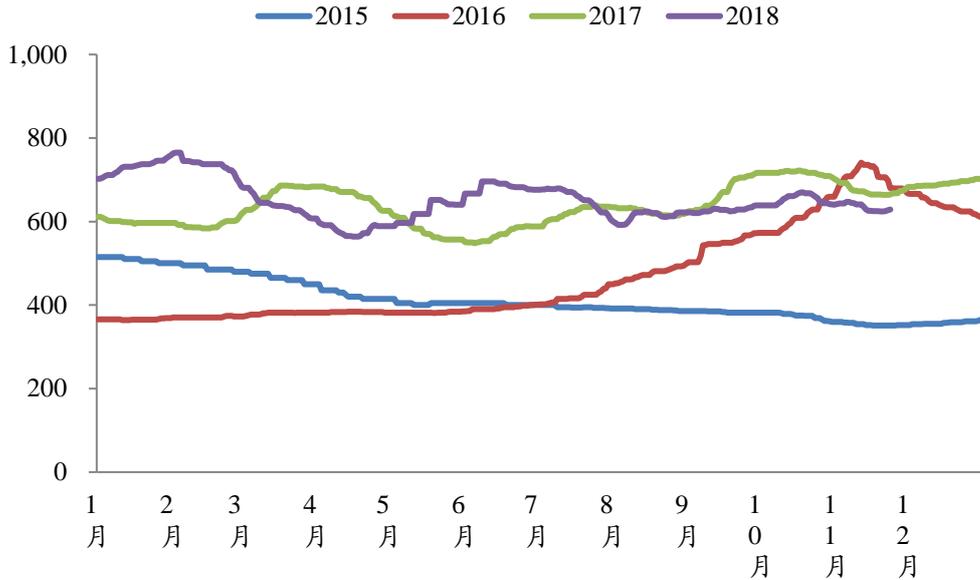
## 4. 本周煤炭市场分析

### 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小幅反弹。截止11月23日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价629元/吨，较上周上涨4元/吨，环比上升0.64%，同比下降5.27%，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

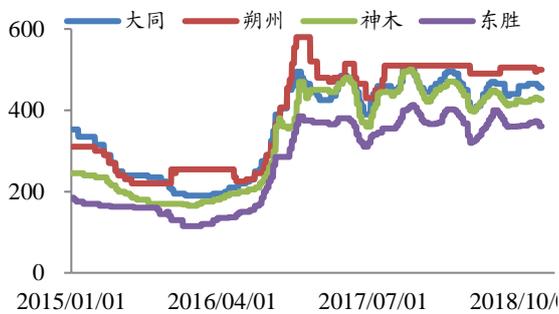


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地除朔州外均出现回落。截止11月22日，大同南郊弱粘煤坑口价、神木烟煤末坑口价、东胜原煤坑口价分别报收于455元/吨、425元/吨和361元/吨，较上周分别下跌5元/吨、4元/吨和10元/吨，环比分别下跌1.09%、0.93%和2.70%，朔州块煤坑口价报收于500元/吨，与上周持平，同比下跌1.96%，如图7所示。

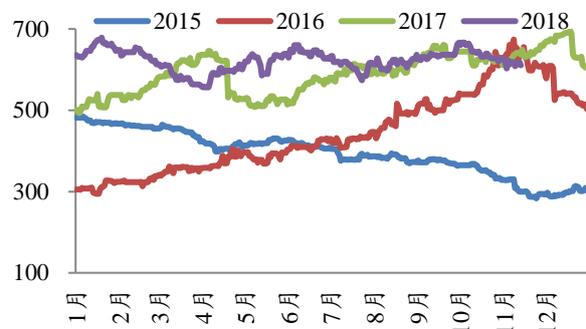
本周动力煤期货价格继续回落。11月23日，动力煤期货价格收于611元/吨，较上周五下跌7.4元/吨，环比下降0.01%，同比下降0.05%，如图8所示。

图7：产地主要动力煤价格 单位：美元/吨



资料来源：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



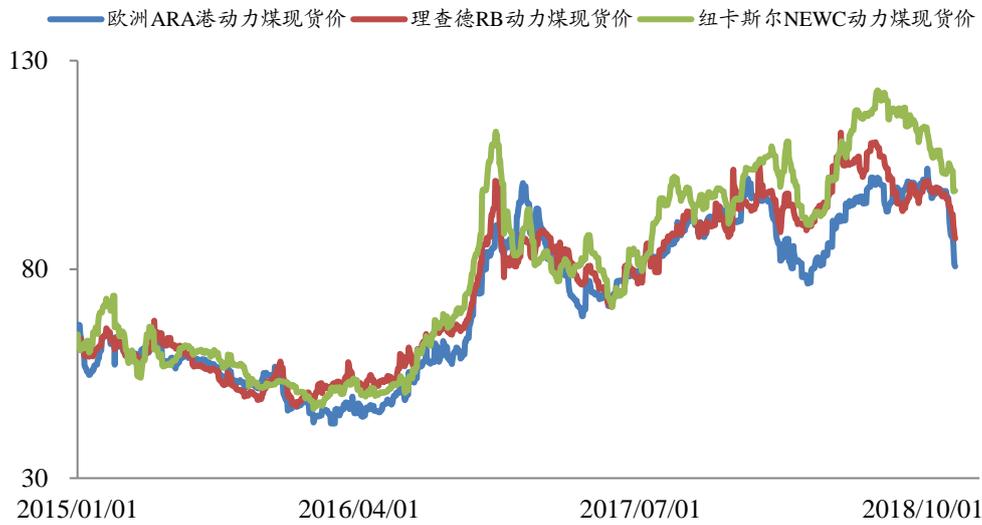
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 国际动力煤价格走势

本周国际3大动力煤市场价格跌幅明显。截止11月22日，欧洲ARA港动力煤现货价报收80.75美元/吨，较上周下跌7.52美元/吨，环比下跌8.52%，同比下降12.33%；理查德RB动力煤现货价报收87.41美元/吨，较上周下跌

6.47 美元/吨，环比下跌 6.89%，同比下跌 0.95%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报 98.84 美元/吨，较上周下跌 5.32 美元/吨，环比下跌 5.11%，同比上涨 7.82%。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

本周京唐港主焦煤价格一涨一平、炼焦煤产地价格环比持平。截止 11 月 23 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1870 元/吨、1780 元/吨，前者较上周上涨 40 元/吨，环比上涨 2.19%，同比上涨 16.15%；后者与上周持平，同比上涨 23.61%，如图 10 所示。截止 11 月 22 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 950 元/吨和报收 1430 元/吨，均与上周持平，同比前者上涨 14.46%，后者上涨 24.35%，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

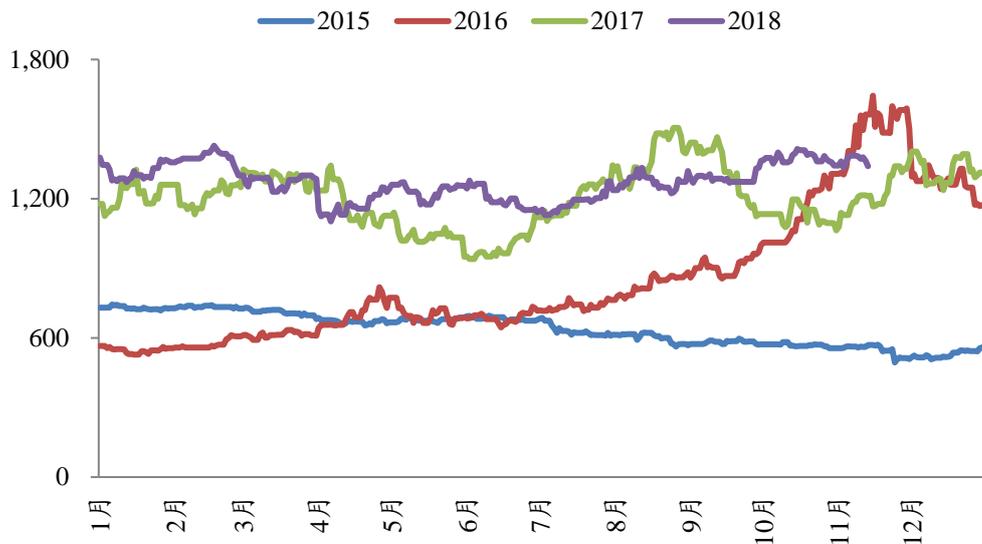
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格周内震荡下跌。截止 11 月 23 日，焦煤期货价格收报 1340.5 元/吨，较上周下跌 44.5 元/吨，环比下跌 3.21%，同比上涨 3.19%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

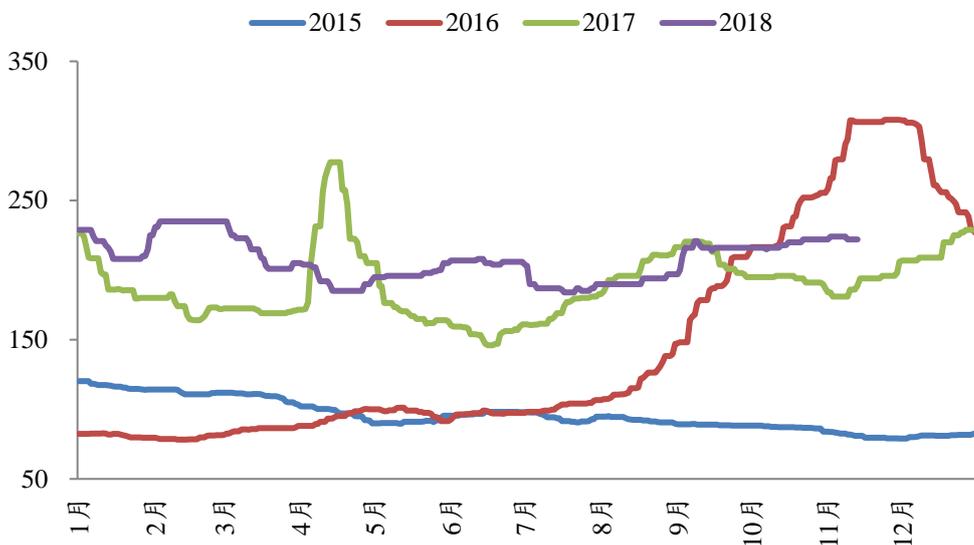


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格小幅下跌。截止 11 月 23 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 222 美元/吨，较上周下跌 2 元/吨，环比下跌 0.89%，同比上涨 13.27%，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

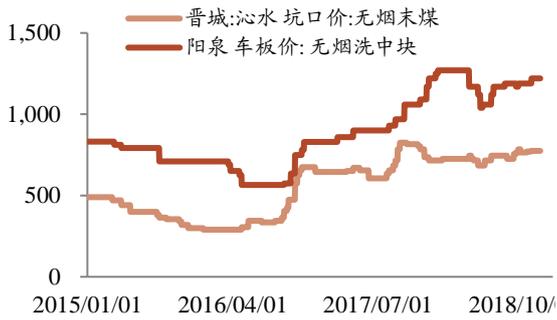


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

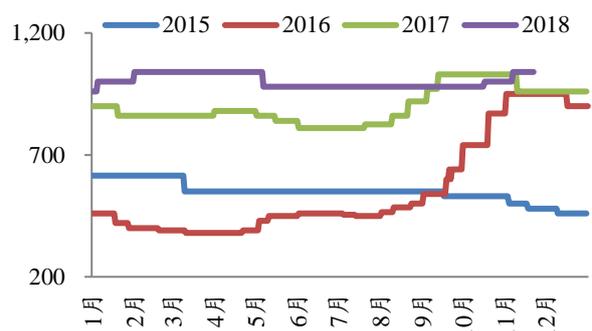
本周无烟煤产地市场价格、喷吹煤产地市场价格环比继续持平。截止 11 月 22 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 775 元/吨、1220 元/吨，环比均与上周持平，前者同比下降 1.27%，后者同比上涨 11.93%；截止 11 月 23 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 1040 元/吨，与上周持平，同比上涨 8.33%，如图 14、15 所示。

图 14：无烟煤产价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、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价格环比下跌、产地一级冶金焦价格三跌一平。截止 11 月 23 日，本周天津港一级冶金焦（山西产）平仓价、连云港一级冶金焦（山西产）平仓价分别为 2670 元/吨、2690 元/吨，均较上周下跌 100 元/吨，环比分别下降 3.61%和 3.58%，同比分别上涨 48.33%和 45.41%，如图 16 所示。

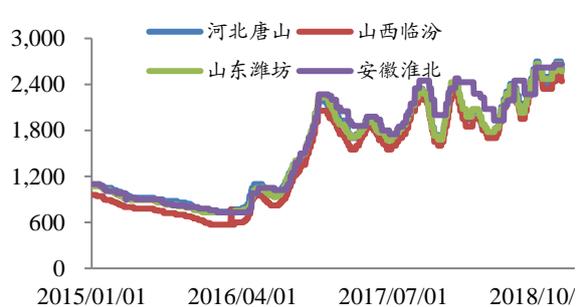
截止 11 月 23 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 2600 元/吨、2440 元/吨、2570 元/吨，均较上周下跌 100 元/吨，环比分别下降 3.70%、3.94%和 3.75%，同比分别上涨 49.43%、52.50%、52.98%，安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2660 元/吨，与上周持平，同比上涨 33%，如图 17 所示。

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

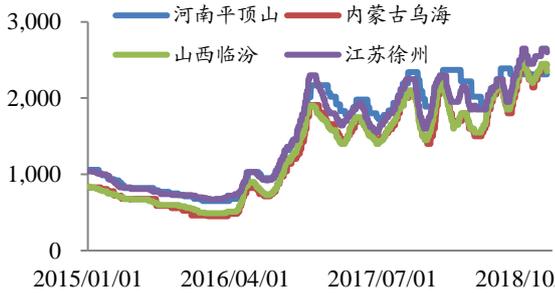


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格三跌一平。截止 11 月 23 日，内蒙古乌海产二级冶金焦车板价、山西临汾产二级冶金焦市场价、江苏徐州产二级冶金焦市场价分别报收 2340 元/吨、2350 元/吨、2550 元/吨，均较上周下跌 100 元/吨，环比分别下跌 4.10%、4.08%和 3.77%，同比分别上涨 67.14%、51.61%和 45.71%，截止 11 月 22 日，河南平顶山产二级冶金焦车板价报收于 2310 元/吨，与上周持平，同比上涨 22.22%，如图 18 所示。

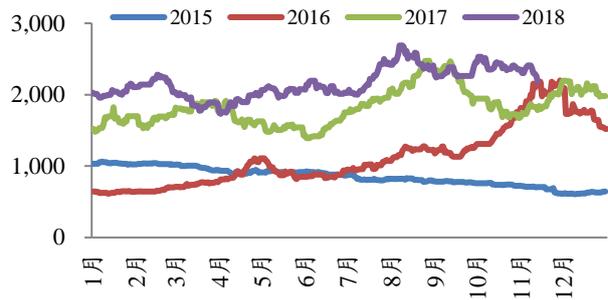
本周焦炭期货价格大幅下跌。截止 11 月 23 日，焦炭期货价格报收 2188 元/吨，较上周下跌 222 元/吨，环比大幅下降 9.21%，同比上涨 11.12%，如图 19 所示。

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

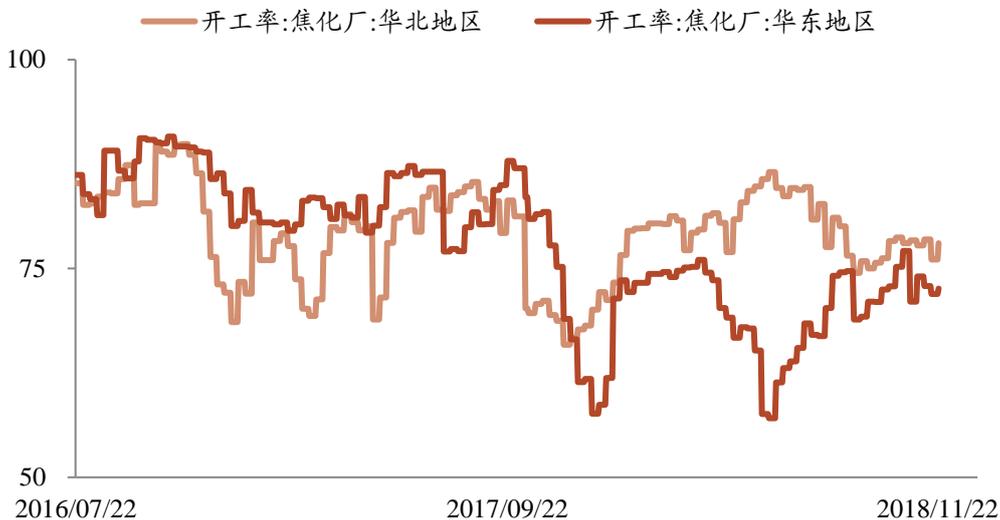
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率小幅回升。截止 11 月 23 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 78.03%，较上周回升 1.97%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 72.58%，较上周回升 0.64%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



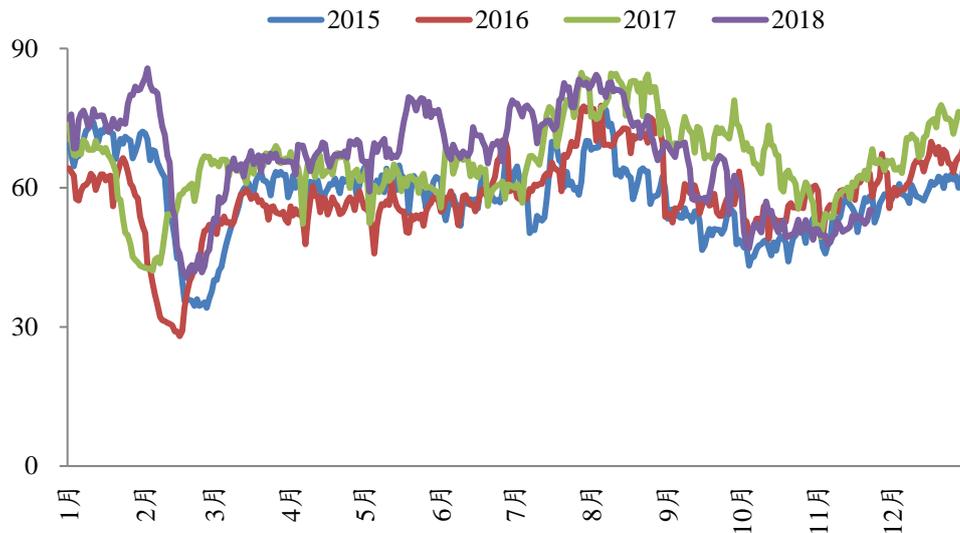
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 4.5. 本周下游主要产业情况

### 4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗小幅回升。11 月 19~23 日日耗均值 53.68 万吨，环比回升 0.03%；11 月 23 日日耗为 55.10 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

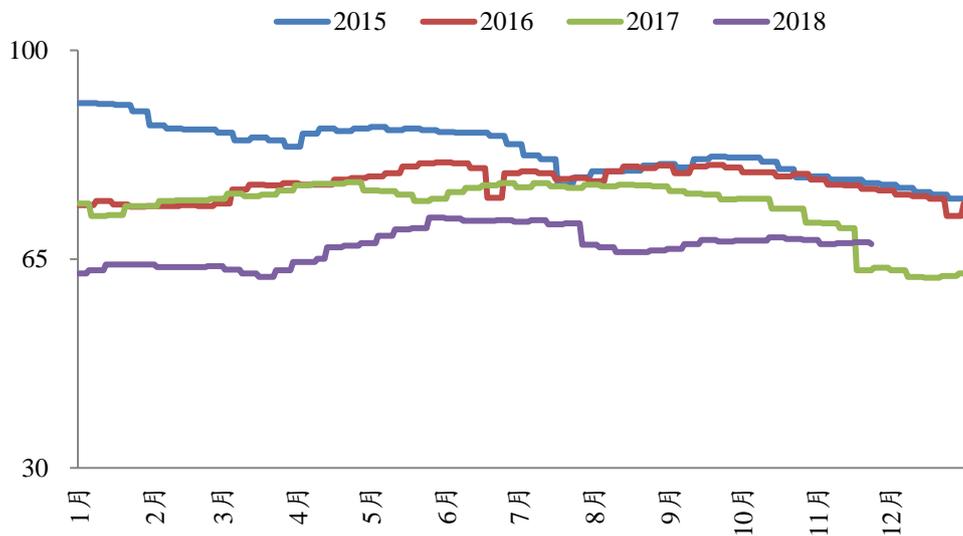


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率环比小幅回落。截止 11 月 23 日，全国高炉开工率 67.54%，较上周下降 0.28%，如图 22 所示。

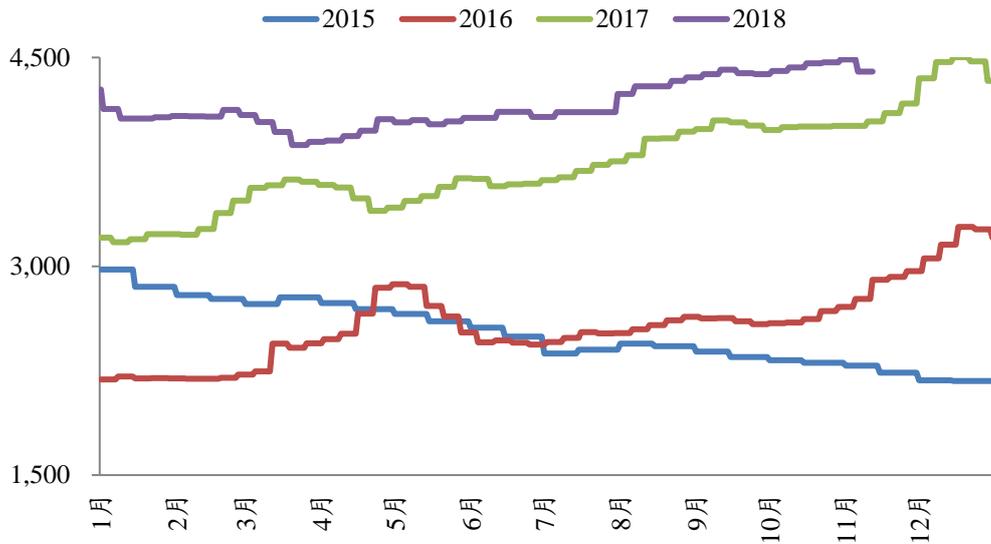
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格（φ25mm）出现回落。截止 11 月 22 日，螺纹钢现货价格（φ25mm）的报价为 4399.00 元，环比下降 1.94%，同比上涨 7.27%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

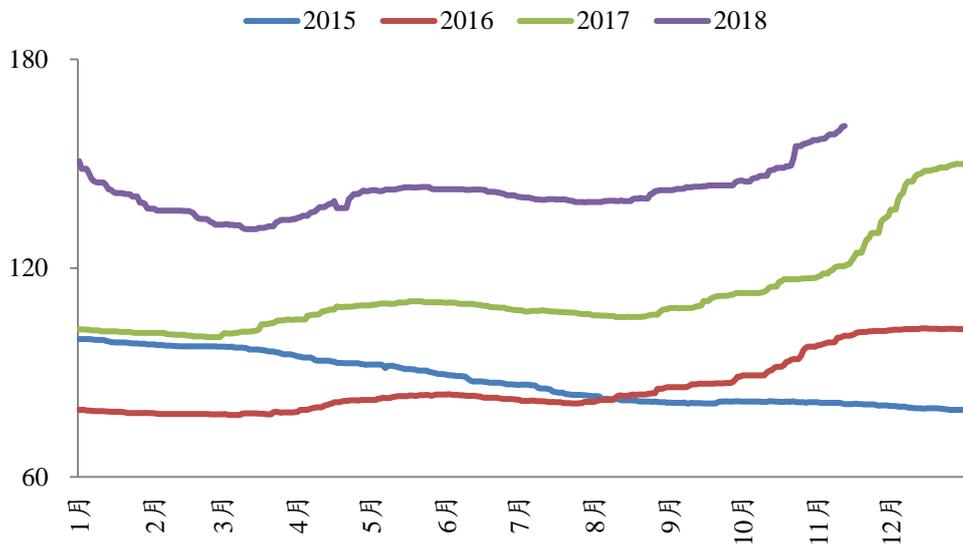


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数小幅上涨。截止 11 月 22 日，全国水泥价格指数为 160.84，较上周上升 2.80，环比上升 1.77%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

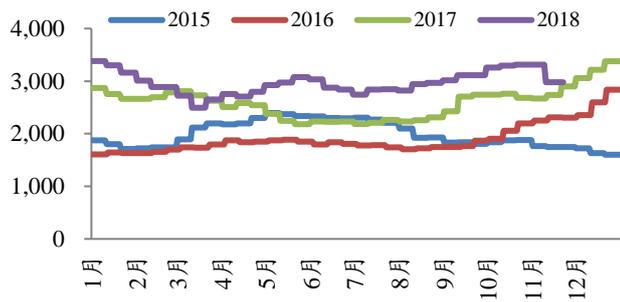


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.4. 化工行业

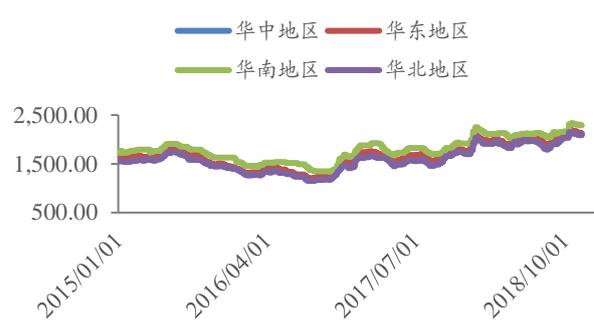
全国甲醇市场价格环比持平，尿素价格产地价格小幅下跌，聚乙烯、聚丙烯市场价格环比下跌。截止 11 月 22 日，全国甲醇市场价报收 2976.4 元/吨，与上周持平，同比上涨 2.55%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 2113.00 元/吨、2123.23 元/吨、2288.00 元/吨和 2084.00 元/吨，较上周分别下跌 8 元/吨、18.34 元/吨、12 元/吨和 10.5 元/吨，环比分别下降 0.38%、0.86%、0.52%和 0.50%，图 26 所示。

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

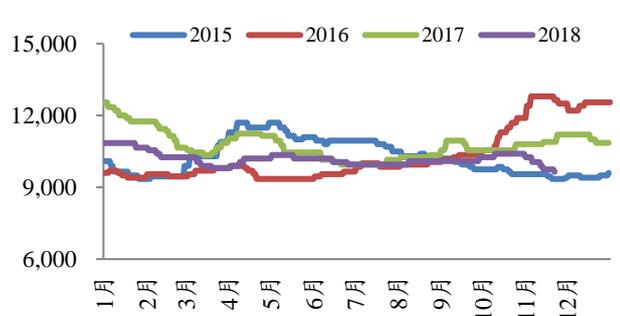
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

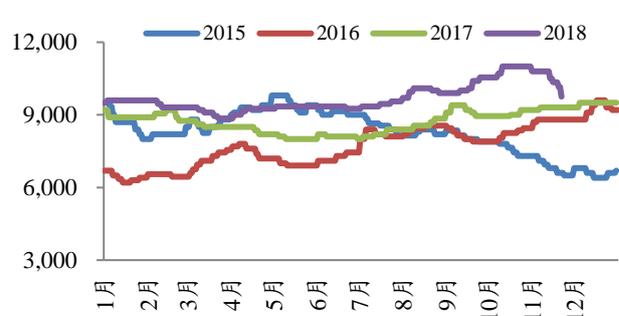
聚乙烯、聚丙烯价格环比下降。截止 11 月 22 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9750.00 元/吨, 较上周下降 750 元/吨, 环比下降 7.14%, 同比上涨 4.84%; 截止 11 月 23 日, 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9650.00 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨, 环比下降 1.03%, 同比下跌 11.47%, 如图 27、28 所示。

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

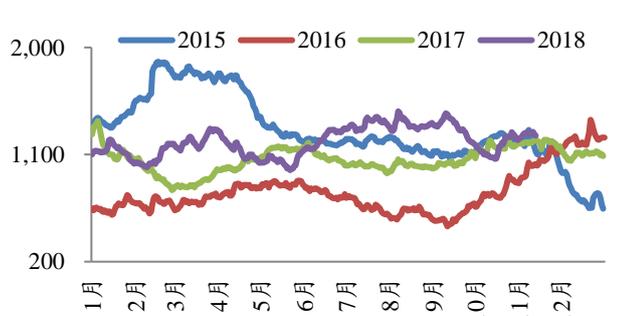


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.6. 本周煤炭库存情况

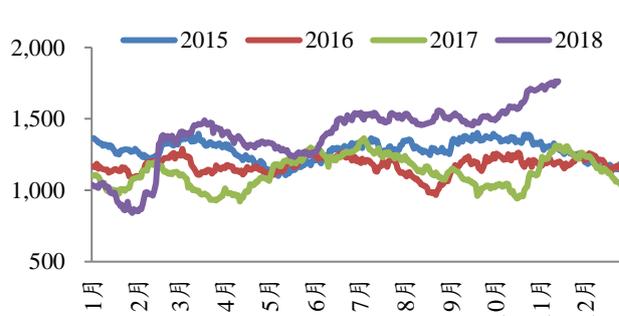
本周环渤海 3 港库存小幅回落, 沿海六大电厂库存继续上涨。截止 11 月 23 日, 环渤海三港库存总和为 1258.60 万吨, 较上周减少 20.0 万吨, 环比下降 1.56%, 同比上升 4.74%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续小幅增加, 截止 11 月 23 日, 沿海六大电厂库存为 1763.40 万吨, 较上周增加 21.1 万吨, 环比增加 1.21%, 同比增加 40.98%, 如图 30 所示。

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

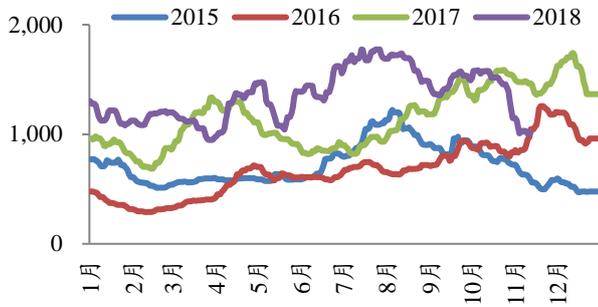


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.7. 本周煤炭运输情况

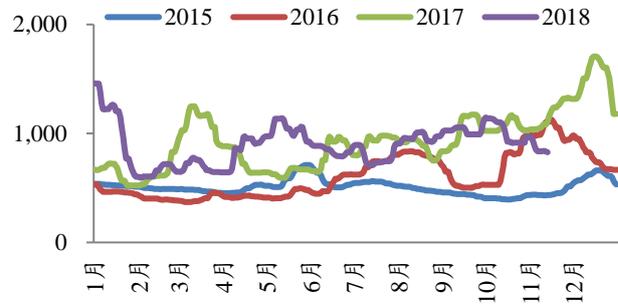
本周中国煤炭运费指数和 BDI 海运指数继续小幅回落。截止 11 月 23 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 827.39，较上周下降 10.48，环比下降 1.25%，同比下降 36.61%；截止 11 月 22 日，BDI 指数为 1018.00，较上周下降 2.00，环比下降 0.20%，同比下降 27.95%，如图 31、图 32 所示。

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 CCBFI 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>