

煤炭行业

动力煤需求有所好转，焦炭价格面临继续下行

—煤炭行业周报（2018年12月第1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0.98%，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，本周煤炭板块涨幅前3名的公司分别为新大洲A（+10.48%）、云煤能源（+1.72%）和伊泰B股（+1.16%）。

行业观点：

动力煤方面，本周动力煤港口价格震荡中小幅回落。截止11月30日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收627元/吨，较上周下跌2元/吨，环比下降0.32%；动力煤期货继续回落，11月30日报收于593.6元/吨，环比下跌17.4元/吨。产地方面，本周主产地动力煤价格以下跌为主，大同南郊和内蒙古东胜主产地动力煤价格分别下跌9元/吨和16元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格小幅回升。截至11月30日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于99.29美元/吨，较上周上涨0.45美元/吨，环比上升0.46%。**从供给端看**，本周鄂尔多斯煤矿库存增加较快；由于受环保政策影响，煤矿不允许露天堆存，导致晋北、榆林部分煤矿产量减半或停产。年末大部分煤矿完成全年生产任务，预计后期煤炭供给侧增量有限。**从需求端看**，本周贸易商报价坚挺，买卖双方难以达成一致，市场成交量有限。周内沿海六大电力集团日耗均值为55.06万吨，环比上升2.57%，环比增幅较前期较为明显。**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存小幅增加，截止11月30日，三港库存1261.5万吨，较上周增加2.9万吨，环比上升0.23%；沿海六大电力集团库存继续增加，截止11月30日，沿海六大电力集团库存为1787.85万吨，较上周增加24.45万吨，环比增长1.39%，同比增长42.50%。**我们认为目前动力煤市场处于供需弱平衡，后期电厂、水泥企业存在补库需求，加之供应受限，预计后期动力煤价格有望震荡中出现反弹。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，本周内炼焦煤市场平稳运行，港口价格与上周持平。截止11月30日，京唐港主焦煤（山西产）报收1870元/吨，同比上涨16.15%。从供给侧看，年底大矿面临安全检查，生产以保安全为主，加之多数煤矿已完成生产任务影响，近期优质主焦煤产量少有提升；从需求侧看，下游焦炭价格呈下行趋势，部分品种炼焦煤价格承压。**我们认为随着焦炭价格的快速下行，短期内炼焦煤价格将继续承压，但目前的环保检查和年底大矿安全月等因素的叠加又对焦煤价格形成支撑，预计后期炼焦煤价格或持续高位运行。**

焦炭方面，本周焦炭价格快速下行，大部分焦企完成三轮提降。截止11月30日，港口、产地一级冶金焦价格均出现大幅下跌。周内焦炭期货价格延续上周下跌态势。截止11月30日，焦炭期货报收2135元/吨，较上周下跌53元/吨，环比下降2.42%。从供给端看，本周华北地区独立焦化厂开工率继续上升。截止11月30日，华东地区独立焦化厂开工率较上周上升0.4%。

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. 动力煤需求或将继续趋弱，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）
8. 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）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

从需求端看，钢厂受环保限产影响有限，截止 11 月 30 日，钢厂高炉开工率 66.71%，环比下降 0.83%。目前钢厂有意加大检修，市场需求降低，市场情绪较为悲观。我们认为四季度钢厂和焦企限产力度低于预期，需求侧疲弱，加之受焦煤价格处于高位影响，焦炭价格面临继续下行。

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
11月26日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
11月27日	9
国内要闻	9
国际要闻	9
11月28日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
11月29日	10
国内要闻	10
国际要闻	11
11月30日	11
国内要闻	11
国际要闻	12
3. 本周上市公司重要动态	13
11月26日	13
11月27日	13
11月28日	14
11月29日	15
11月30日	16
4. 本周煤炭市场分析	17
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	18
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

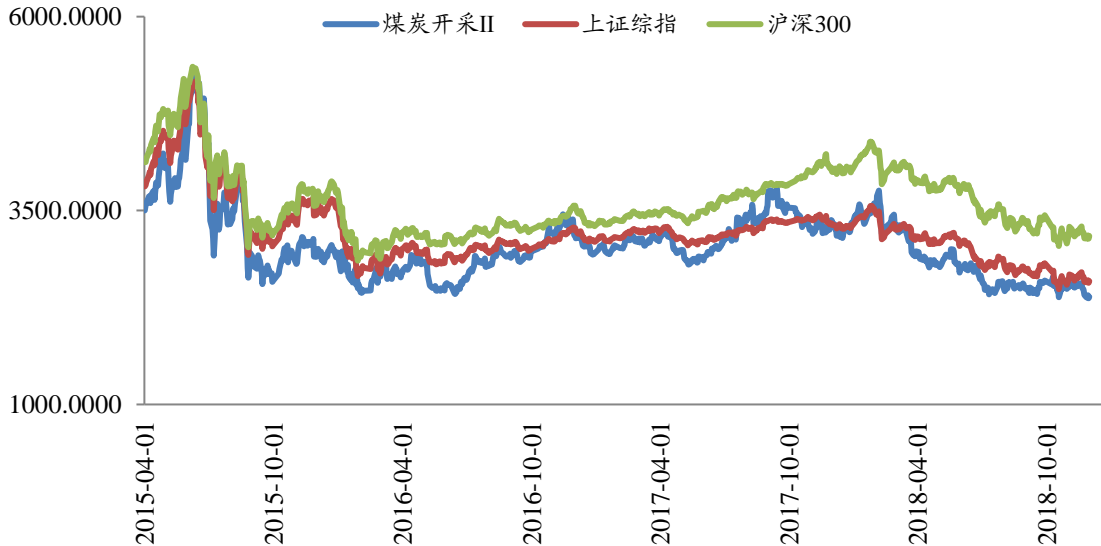
图表目录

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: φ25mm: 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

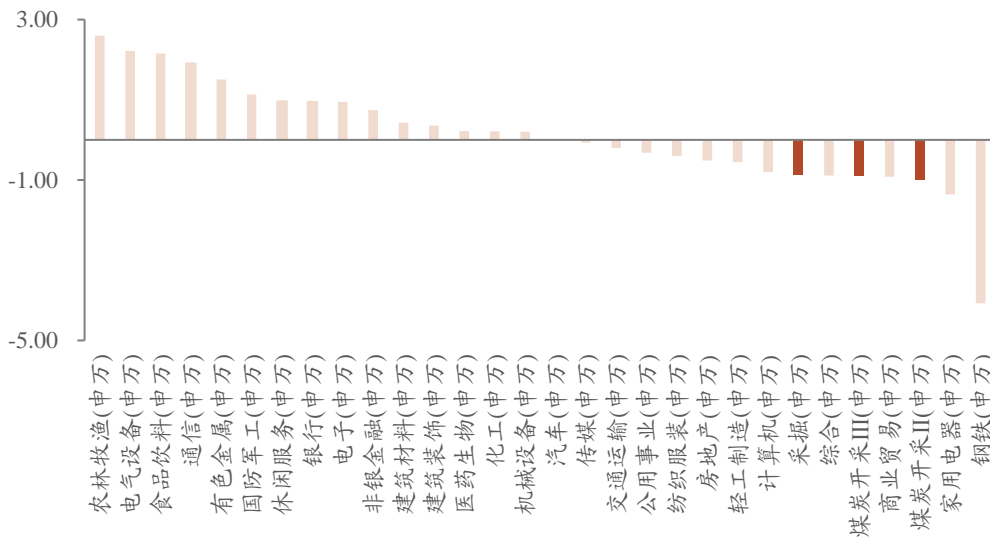
本周上证综指、沪深 300 指数分别上涨 0.34% 和 0.93%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数下跌 0.98%，跑输上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

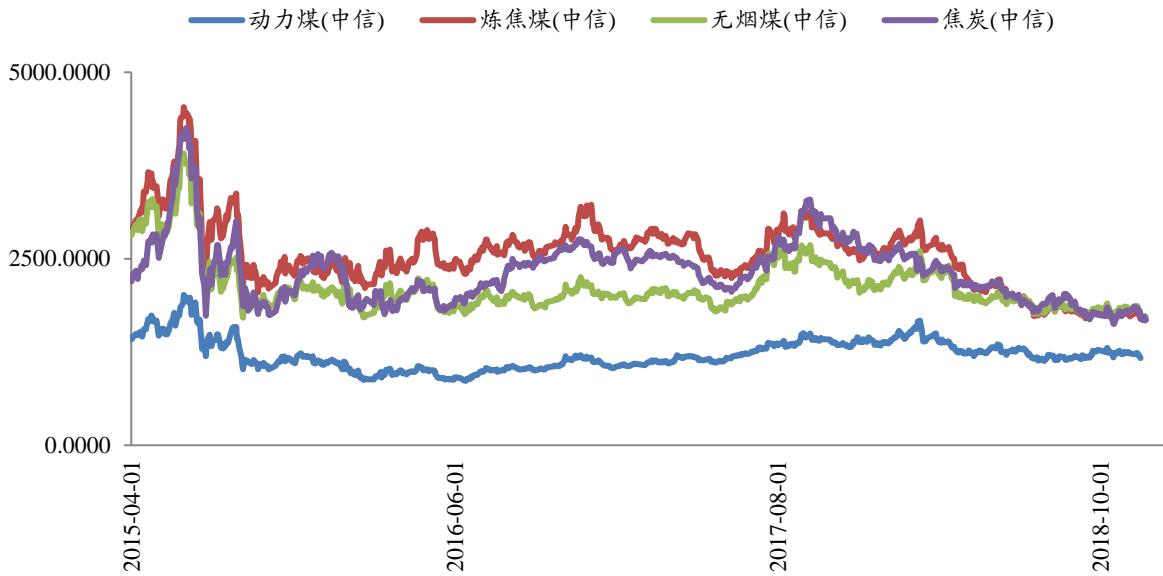
图 2：申银万国各板块指数走势



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 1.14%、0.67%、0.41% 和 1.48%，如图 3 所示。

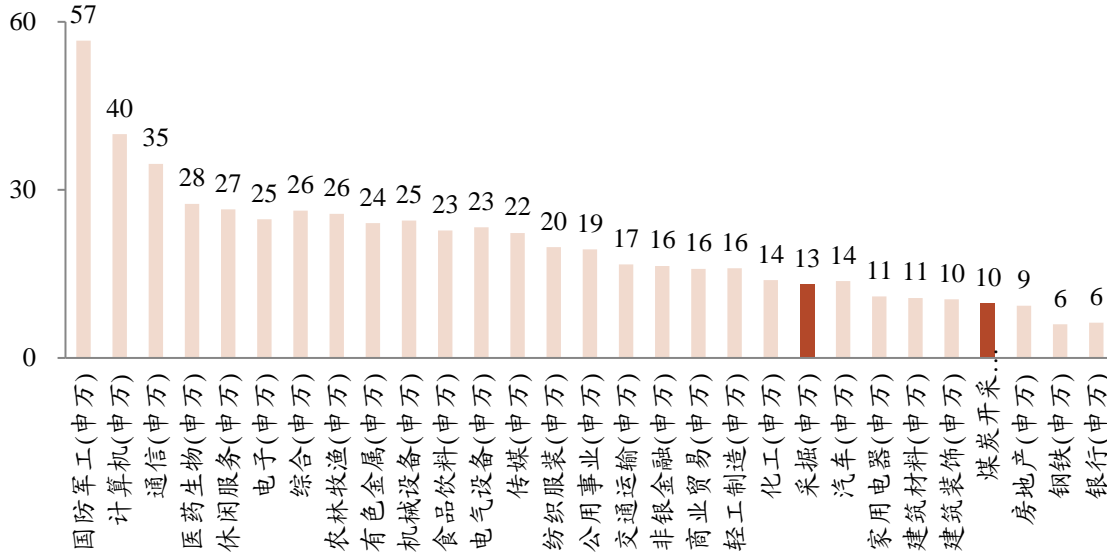
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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。

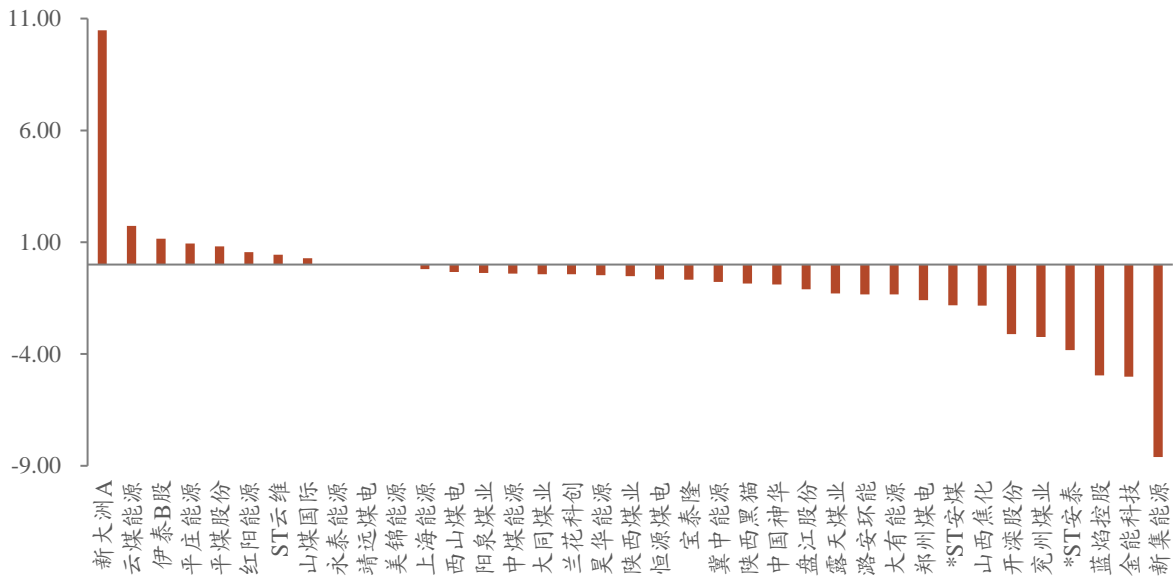
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名的公司分别为新大洲 A（10.48%）、云煤能源（1.72%）和伊泰 B 股（1.16%）；跌幅前 3 名的公司分别为新集能源（-8.61%）、金能科技（-5.02%）和蓝焰控股（-4.96%），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26日

国内要闻

海关总署公布10月全国煤炭进口分类情况

2018年10月,全国进口煤炭(含褐煤)2308万吨,同比增长8.5%。其中,进口无烟煤55万吨,同比增长4.6%;进口炼焦煤608万吨,同比增长15.7%;进口其他烟煤654万吨,同比增长38.8%;进口褐煤739万吨,同比下降14.3%。1~10月全国煤炭(含褐煤)累计进口25204万吨,同比增长11.5%;其中无烟煤累计进口780万吨,同比减少34.3%;炼焦煤累计进口5691万吨,同比减少1.6%;其他烟煤累计进口6902万吨,同比增长9.7%;褐煤累计进口8552万吨,同比增长25.6%。(来源:海关总署)

今冬陕西省电网最大负荷预计较去年冬季增长7.8%

迎峰过冬期间,陕西电网省内总可调出力为2490万千瓦,省内备用容量为110万千瓦,供需平衡略显紧张。为保障迎峰过冬期间安全可靠用电,国网陕西省电力公司加快电网建设进度。今年以来,该公司累计完成电网建设投资73.04亿元,投产35千伏及以上输变电工程51项,建成线路1050.36公里,变电容量665.605万千伏安;新建(更换)10千伏配变3158台合计92.8万千伏安,新建(改造)10千伏线路2764公里、低压线路2900公里;电力供应紧张时,启动有序用电预案,优先保证重要客户和居民生活用电。(来源:陕西日报)

山西:煤企存在十种情况的将责令停产整顿

日前,山西省对煤与瓦斯突出矿井开展安全“会诊”。“会诊”首先在安全生产标准化不达标或未评级的煤与瓦斯突出矿井进行。煤矿企业存在以下十种情况的将责令停产整顿:未按规定进行突出矿井鉴定;未建立防治突出机构并配备相应专业人员;未装备地面永久抽采瓦斯系统或者系统不能正常运行;未进行区域或者工作面突出危险性预测;未按规定采取区域或局部防治突出措施;未进行防治突出措施效果检验或者防突措施效果检验不达标仍然组织生产建设;突出煤层采掘作业未采取安全防护措施;安全监控系统不能正常有效运行;通风系统不完善、不可靠,瓦斯超限作业;无煤与瓦斯突出防治能力。此次“会诊”将持续到明年6月底。(来源:山西省人民政府)

江西能源集团与陕煤澄合矿业签订协议推进西卓煤矿项目建设

11月21日,江西能源集团与陕煤澄合矿业战略合作协议签约仪式在陕煤澄合矿业举行。协议的签订标志着江西能源集团与陕煤澄合矿业就煤炭产能置换、煤矿项目开发、煤炭物流贸易等多个项目达成合作意向,迈入加快实施阶段。根据协议约定,西卓煤矿建成后生产的煤炭将优先保障供应江西省内电厂的煤炭需求。(来源:江西能源集团)

两年来贵州电网火电存煤量首次突破600万吨

近日,南方电网贵州电网公司及时研判电煤供应及电力电量平衡形势,多次协调地方政府和发电企业加强电煤保障。10月起全网电煤供应明显好转,日均进煤20.1万吨,同比去年同期多5.1万吨,增加34%;11月20日,贵州电网统调口径火电存煤量达到600万吨,自2016年8月底全网电煤供应紧张以来首次突破600万吨,同比增加173.0万吨,提前实现了保供目标;全网水电蓄能值93.1亿千瓦时,基本达到同期蓄能水平。(来源:贵州日报)

国际要闻

印度10月液化天然气进口量下降

印度10月份进口22.8亿立方米液化天然气或约168万吨,同比下降5.8%,是今年首次下降。这些进口产品的成本为9亿美元,而去年10月为7亿美元。印度国内天然气产量上月也下降0.4%至2.79亿立方米。(来源:世界天然气网站)

11月27日

国内要闻

前十月煤炭采选业利润 2562 亿元 增长 10.7%

1~10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55211.8 亿元，同比增长 13.6%，增速比 1~9 月份放缓 1.1%。采矿业实现营业收入 38583.8 亿元，同比增长 7.8%；利润总额 4793.8 亿元，同比增长 47.1%。煤炭开采和洗选业营业收入 21629.7 亿元，同比增长 4.9%；利润总额 2561.7 亿元，同比增长 10.7%。（来源：国家统计局）

2018 年 1~10 月份电力工业运行简况

1~10 月份，全国全社会用电量 56552 亿千瓦时，同比增长 8.7%，增速比上年同期提高 2%。其中，10 月份，全国全社会用电量 5481 亿千瓦时，同比增长 6.7%。1~10 月份，全国规模以上电厂火电发电量 40686 亿千瓦时，同比增长 6.6%，增速同比提高 1.2%。全国火电设备平均利用小时为 3596 小时（其中，燃煤发电设备平均利用小时 3691 小时），比上年同期增加 165 小时。（来源：中电联行业发展与环境资源部）

10 月朔州原煤产量 1433.54 万吨 同比增长 11.19%

10 月份，朔州市原煤产量为 1433.54 万吨，同比增长 11.19%。1~10 月份，朔州全市原煤产量为 12194 万吨，同比下降 3.92%，降幅环比回落 1.71%。此外，1~10 月全市原煤销量为 5579.58 万吨，同比增长 7.05%；平朔洗煤累计销量为 4252.61 万吨，同比下降 1.46%。（来源：朔州统计局）

前 10 个月上海关区煤炭进口量减价扬

今年前 10 个月，上海关区进口煤及褐煤（以下简称“煤炭”）1166.6 万吨，比去年同期减少 0.9%；价值 58 亿元人民币，增长 4.2%，进口平均价格为每吨 497.5 元，上涨 5.2%。10 月份，上海关区进口煤炭 63 万吨，同比减少 58.2%，环比减少 47.2%，单月进口量创 2017 年 8 月以来新低；进口平均价格为每吨 373.7 元，同比下跌 25.6%，环比下跌 9.2%。（来源：上海海关）

最大单体煤制天然气项目累计产气量突破 10 亿立方米

截至目前，山东能源新矿集团新天煤化累计产气量突破 10 亿立方米，达到了 100270 万立方米。新天煤化是目前世界已建成最大单体煤制天然气项目，设计年产煤制气 20.4 亿立方米，2010 年开工建设，2013 年被列为“十二五”煤炭深加工国家示范项目，截止今年 10 月累计完成投资 171 亿元。（来源：新矿集团）

50 余家煤焦钢企签中长期合同 8900 万吨

在 2019 年煤焦钢中长期合同洽谈衔接会上，山西焦煤等 8 家中国焦煤品牌集群成员单位，与全国钢铁、焦炭共 50 余家企业签订炼焦煤中长期合同 8900 万吨，占全国炼焦煤供需合同量的 60%，创煤焦钢长协合作以来历史最佳水平。（来源：中国经济网）

潞安集团完成今年去产能任务退出产能 210 万吨

截止目前，潞安集团列入今年去产能行列的前文明、大汉沟和小南村三座矿井已完成井筒封闭，并顺利通过减量重组退出验收，退出产能 210 万吨。下一步，集团将加快推进减量重组工作，通过吸收合并的方式重组新公司，并严格按照减量重组相关政策及重组方案的有关规定，对三座矿井的资产债务依法依规合理处置。（来源：潞安集团）

国际要闻

德国计划推迟淘汰煤炭

德国煤炭退出委员会近日起草了未来几年德国逐步淘汰化石能源的新计划。根据草案，德国第一波燃煤电厂的关停时间可能从原计划的 2020 年推迟到 2022 年，并且将不会实施强制关停措施，会与煤电企业协商并可能提供相关补偿。（来源：国际能源参考）

新希望将收购日本三井班卡拉煤矿 10% 股份

澳大利亚煤企新希望公司将以 2.15 亿澳元（10.82 亿元）的价格收购日本三井集团位于澳大利亚猎人谷的班卡拉动力煤矿 10% 股份。目前，新希望公司持有班卡拉煤矿 80% 股份，而台湾电力股份有限公司和三井集团各持股 10%。2017 年，班卡拉煤矿占新希望公司利润的一半以上，预计该煤矿生产年限将超过 20 年。（来源：中国煤炭网）

11 月 28 日

国内要闻

山西推出 18 个煤炭混改项目 欢迎央企对省属煤炭集团进行重组

11 月 26 日，山西省国资委公开发布账面净值超过 340 亿元的 108 个混改项目，向民营企业和社会资本敞开合作大门，其中，有 18 个煤炭项目。这些项目在省属国企中属“靓女先嫁，优中选优”，可增资扩股，也可股权转让，既可绝对控股，又可相对控股，为不同类型投资者和社会各类资本提供差异化的选择。（来源：山西晚报）

甘其毛都口岸前 10 月焦煤进口量占全国总量的 26.67%

甘其毛都口岸 1~10 月份累计进口炼焦煤 1517.9 万吨，进口贸易额 173164.8 万美元，分别占中国炼焦煤进口的 26.67% 和 20.52%，较去年同期分别增长 0.59% 和 4.04%。其中 10 月份进口炼焦煤 245.44 万吨，进口额 25298 万美元，占中国当月炼焦煤进口的 40.36% 和 30.11%，较去年同期分别增长 23.29% 和 17.94%，环比 9 月份占比分别增长 1.84% 和 1.6%。（来源：海关总署）

甘肃省首个大采高自动化综采工作面在华煤投产

日前，甘肃省首个大采高自动化综采工作面在华亭煤业集团大柳煤矿联合试运转一次成功。该工作面投资 1.68 亿元，引进了国内先进的大采高自动化综采工艺，实现了单台设备自动化，设备联动一体化，采煤流程智能化，可最大限度回收煤炭资源，改善井下作业环境，减少现场操作人员，降低生产成本，提高工作效率，工作面单产由 13 万吨/月增加至 24 万吨/月。（来源：中国甘肃网）

淮南矿业整体上市提速 中国信达再次入股成为第二大股东

11 月 27 日，随着中国信达再次入股淮南矿业，这一华东地区最大煤炭企业、安徽最大国企的改制上市再进一步。国家企业信用信息公示系统显示，淮南矿业集团的注册资本已增至 1651268 万元，中国信达入股，成为淮河能源控股集团有限责任公司之外的第二大股东，核准日期 2018 年 11 月 26 日。目前，淮南矿业集团及皖江物流尚未就此发布公告。（来源：新京报）

美锦能源澳洲公司获批昆州动力煤项目

11 月 26 日，澳大利亚华源公司位于昆士兰州加利利盆地的华石大型动力煤项目已获该州政府环境批准，项目耗资 67 亿美元（465.24 亿元）。澳大利亚华源公司是山西美锦能源股份有限公司在澳大利亚设立的全资子公司，由中国民营企业企业家山西首富姚俊良拥有。（来源：中国煤炭资源网）

国际要闻

第三季度哥伦比亚煤炭产量同比降 5.6%

今年第三季度（7~9 月份）哥伦比亚煤炭产量为 2030 万吨，较去年同期下降 5.6%。哥伦比亚是世界上第五大煤炭出口国，第三季度煤炭产量较前一季度的 1980 万吨增长 2.5%。（来源：哥伦比亚政府）

11 月 29 日

国内要闻

国家发展改革委办公厅印发《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》

11 月 29 日，国家发展改革委办公厅印发《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》中提出高度重视煤炭中长期合同签订履行工作，早签、多签、签实中长期合同，规范中长期合同签订履行行为，认真做好运力衔接和数据采集汇总工作，进一步完善合同价格机制等 7 项要求。

2019 年定价机制仍然维持“基准价+浮动价”的模式，(煤炭/电力)企业签订的中长期合同数量应达到自有资源量或采购量的 75%，且不低于上年水平。煤炭产运需企业全年中长期合同履行率应不低于 90%。(来源：国家发展改革委办公厅)

贵州省 2018 年关闭退出煤矿 74 处 产能 1038 万吨

按照与国家签订的《煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展目标责任书》，贵州省 2018 年计划关闭退出煤矿 70 处、产能 1000 万吨/年。经贵州省化解煤炭行业过剩产能实现脱困发展领导小组办公室组织专家逐矿验收，全省共有煤矿 74 处、产能 1038 万吨/年符合国家煤炭行业去产能验收标准要求。(来源：贵州省能源局)

湖北省多措并举保障迎峰度冬电煤稳定供应

湖北省坚持把电煤稳定供应作为保障经济平稳运行的有效抓手，会同多方力量，多措并举积极推动。近日，湖北省召开专题会议，研究分析全省煤炭供应形势，采取有力措施，扎实开展工作，确保煤炭调运和供应稳定有序。此外，湖北省还将严格落实煤炭最低库存制度，提高中长期合同兑现率，突出电煤运输协调，着力提升煤炭库存。积极搭建煤炭产运需交流平台，加强接卸设施设备的维护保养，完善煤炭应急保障预案。(来源：国家发改委)

潞安集团李村煤矿获国家生态环境部验收批复 计划于 12 月份竣工投产

近日，山西潞安集团李村煤矿环境保护验收正式获得国家生态环境部批复。该项目是潞安集团规划建设的新井之一，核准能力为 300 万吨/年，配套建设相应能力的洗煤厂及铁路专用线。目前，矿井采掘、通风、运输、提升、供电、排水、监测监控、安全六大系统等均已按初步设计要求全部完成。矿井地面生产设施和行政、福利设施全部完成并投入使用。2018 年 4 月 11 日，矿井正式进入联合试运转阶段，计划 2018 年 12 月份实现矿井竣工投产。(来源：潞安集团)

国际要闻

2022 年印度将成最大炼焦煤进口国

随着印度政府致力于增加钢铁产量，预计到 2022 年，印度将成为最大的海运炼焦煤进口国。目前，印度炼焦煤需求的 85%来自进口，到 2022 年，预计印度炼焦煤需求量将由当前的 5600 万吨增加至 6700 万吨。(来源：塔塔钢铁公司)

11 月 30 日

国内要闻

应急管理部 国家煤矿安监局公布第六批一级安全生产标准化煤矿名单

11 月 29 日，应急管理部与国家煤矿安监局印发了《关于公布一级安全生产标准化煤矿名单(第六批)的通知》。山西灵石华苑煤业有限公司、内蒙古鄂尔多斯永煤矿业投资有限公司马泰壕煤矿、鄂尔多斯市转龙湾煤炭有限公司转龙湾煤矿、新疆伊犁犁能煤炭有限公司皮里青露天煤矿确认为一级安全生产标准化煤矿。自公布之日起生效，有效期 3 年。上述 4 处煤矿在标准化等级有效期内享受以下激励政策：一、在全国性或区域性调整、实施减量化生产措施时，原则上不纳入减量化生产煤矿范围；二、在地方政府因其他煤矿发生事故采取区域性政策性停产措施时，原则上不纳入停产范围；三、生产能力核增时，产能置换比例不小于核增产能的 100%，通过改扩建、技术改造增加优质产能超过 120 万吨/年以上的，所需产能置换指标折算比例可提高为 200%；四、大型煤矿核增生产能力时，核定后的服务年限原则上不少于 20 年；五、停产后复产验收时，优先进行复产验收；六、在安全生产许可证有效期届满时，符合相关条件的，可以直接办理延期手续；七、银行保险、证券、担保等主管部门作为对煤矿企业信用评级重要参考依据；八、各级煤矿安全监管监察部门适当减少检查频次；九、纳入 2019-2022 年煤矿安全改造专项资金重点支持范围(已公布确定的第一批至第五批一级安全生产标准化煤矿同样适用)。(来源：应急管理部 国家煤矿安监局)

1~10 月直报大型煤企原煤产量 21.4 亿吨 同比增长 4.1%

2018 年 1~10 月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 21.4 亿吨，同比增加 8481.9 万吨，上涨 4.1%。排名前 10

家企业原煤产量合计为 13.6 亿吨，占大型企业原煤产量的 63.4%。其中，8 家企业产量增加，合计增产 7933 万吨；2 家产量下降，合计减产 291 万吨。（来源：中国煤炭工业协会）

广西工信厅发布公告：2018 年关闭煤矿 13 处 去产能 147 万吨/年

11 月 30 日，广西工信厅发布公告，2018 年煤炭行业去产能工作自治区级验收已完成，广西全年关闭煤矿 13 处，合计产能 147 万吨/年。（来源：广西工信厅）

2018 年江西省吉安市关闭煤矿 8 处 去产能 43 万吨

根据《江西省发展改革委等七部门关于印发江西省深化 2018 年化解煤炭过剩产能工作实施方案的通知》要求，吉安市列入 2018 年计划的 8 家煤矿（核定产能 43 万吨/年）已全部关闭退出并通过县、市级验收。（来源：吉安人民政府）

甘其毛都口岸煤炭进口总值突破 600 亿元

截止 2018 年 10 月底，甘其毛都口岸已累计完成煤炭进口总量 1.1281 亿吨，实现煤炭进口总值 605.94 亿元。口岸年煤炭进口值由 2004 年的 942 万元增长到 2018 年前 10 月的 113.58 亿元，15 年增长了 1205 倍且还在增长，并成为全国对蒙煤炭贸易最大的陆路口岸，是中国“一带一路”与蒙古国“发展之路”倡议的最佳衔接点和中蒙俄经济走廊的重要支点。（来源：内蒙古新闻网）

陕煤运销彬长分公司铁路发渝煤炭 394.6 万吨

今年陕煤集团与重庆市继续开展跨省份能源战略合作，陕煤运销彬长分公司承担了 390 万吨的煤炭保供任务。截至 11 月 20 日，陕煤运销彬长分公司累计通过铁路向重庆发运煤炭 394.6 万吨，提前完成全年的入渝煤炭保供任务。（来源：陕煤运销彬长分公司）

中安联合煤制烯烃项目空分装置建成中交

11 月 28 日，中安联合煤化工项目空分装置 3#空分完成建设任务顺利中交。在此之前，1#、2#空分已于 9 月底和 10 月底分别建成。至此，空分装置实现整体建成中交，标志着该装置将全面进入联调、投料试车阶段。中安联合煤业化工有限公司 170 万吨/年煤制甲醇及转换烯烃项目是中国石化、安徽省重点建设项目，计划于 2019 年 6 月份打通全流程。（来源：中国煤炭资源网）

国际要闻

11 月第三周美国四大盆地煤炭预估产量均下降

11 月第三周（截止 11 月 24 日），美国煤炭预估产量为 1392 万短吨（1262.8 万吨），较之前一周下降 4.6%，较去年同期下降 1.9%，创过去 20 周以来新低，较 5 年来同期平均产量 1722 万短吨下降 19.2%。（来源：美国能源信息署）

3. 本周上市公司重要动态

11月26日

【开滦股份】

2018年11月26日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于为子公司提供担保的公告。2018年11月22日,公司和交通银行股份有限公司唐山分行(以下简称“交行唐山分行”)签署《保证合同》,为唐山中润煤化工有限公司(以下简称“唐山中润公司”)担保的最高债权额为6,275.00万元。唐山中润公司其他股东未按同比例担保。公司已实际为其提供的担保余额21,609.55万元,被担保人未提供反担保,截至公告日,公司无对外担保逾期。

【兖州煤业】

2018年11月26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26日就双地上市在香港联交所网站刊发招股章程。双地上市受限于香港联交所最终批准兖煤澳洲股份上市及买卖等先决条件的达成,其继续推进存在不确定性。本公告不构成任何有关全球发售的要约或要约邀请。

【美锦能源】

2018年11月26日,山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于控股股东承诺不减持公司股票的公告。公司近日收到控股股东美锦能源集团有限公司(以下简称“美锦集团”)出具的《关于半年内不减持的承诺》,具体内容如下:美锦集团持有公司2015年非公开发行股票限售股份,所认购的公司股份的锁定期为36个月,上市首日为2015年12月21日,该部分股份限售到期日为2018年12月21日。基于维护广大中小股东利益及对公司未来持续稳定发展的信心、对公司价值的认可,美锦集团承诺在该部分限售股份解除限售后半年内不减持。

【开滦股份】

2018年11月26日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于延期回复上海证券交易所问询函的公告。由于问询函所涉部分事项需进一步补充和完善,公司无法在2018年11月26日前完成相关事项的回复和披露工作,预计于2018年11月30日前完成回复工作。延期回复期间,公司将继续协调各方,积极推进问询函的回复工作,争取尽快提交问询函回复并披露回复公告。

【永泰能源】

2018年11月26日,永泰能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于公司控股股东股份冻结情况的公告。2018年11月26日,永泰集团持有的本公司无限售流通股4,027,292,382股(占本公司总股本的32.41%)在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结,冻结起始日:2018年11月26日,冻结终止日:冻结期限三年,自转为正式冻结之日起计算。本次轮候冻结后,永泰集团持有的本公司被冻结股份累计数量为4,027,292,382股,占其持有本公司股份总数的100%、占本公司总股本的32.41%。公司将根据后续进展情况及时履行信息披露义务。

11月27日

【*ST安煤】

2018年11月27日,安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于子公司获得政府补助的公告。近日,公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司(以下简称“江西煤业”)收到煤矿安全改造补助资金共计人民币1,529万元。江西煤业将上述正在进行中的煤矿安全改造项目政府补助资金1,529万元暂列专项应付款。该补助资金对公司2018年度业绩不产生重大影响,对公司净资产不产生重大影响。

【平煤股份】

2018年11月27日,平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)发布了关于副总经理辞职的公告。公司董事会于近日收到公司副总经理陶建平先生的辞呈,陶建平先生因年龄原因,申请辞去公司副总经理职务,辞职报告自

送达公司董事会之日起生效。其辞职不会影响公司相关工作的正常进行。

【露天煤业】

2018年11月27日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年第九次临时监事会会议决议公告。本次会议于2018年11月27日召开，审议通过了《关于与国核商业保理股份有限公司办理保理业务关联交易的议案》。

【露天煤业】

2018年11月27日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年第十二次临时董事会会议决议公告。本次会议于2018年11月27日召开，审议通过了《关于与国核商业保理股份有限公司办理保理业务关联交易的议案》与《关于签订北露天煤矿自备电厂输煤系统破碎站移设工程EPC总承包合同的议案》。

【露天煤业】

2018年11月27日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于与国核商业保理股份有限公司办理保理业务关联交易公告。公司及所属单位拟与国核商业保理股份有限公司（以下简称“国核保理公司”）办理无追索权保理业务，预计2018年内累计融资金额不超过5亿元。公司与国核保理公司属于受同一法人控制的关联关系，本次交易构成关联交易。

【云煤能源】

2018年11月27日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于“13云煤业”回售申报情况的公告。“13云煤业”公司债券的回售有效申报数量599,910张（100元/张），回售金额为人民币59,991,000.00元（不含利息）。有效回售申报一经确认后不能撤销，相应的债券将被冻结交易，直至本次回售实施完毕后相应债券被注销。在回售付息日之前，如发生司法冻结或扣划等情形，债券持有人的该笔回售申报业务失效。2018年12月3日为本次回售申报的资金发放日。

【美锦能源】

2018年11月27日，山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了2018年度业绩预告。2018年1月1日至2018年12月31日期间，公司预计的经营业绩同向上升，归母净利润预计170,000万元~200,000万元，比上年同期增长59.63%~87.81%，每股收益约0.42元~0.49元。本报告期公司业绩同比大幅增长，主要是受焦炭行业供求形势影响。此外，公司在报告期内收购完成锦富煤业，对公司利润有较大的贡献。

11月28日

【陕西煤业】

2018年11月28日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于召开2018年第二次临时股东大会的通知。本次大会将于2018年12月19日召开，并就《关于续签日常关联交易协议的议案》、《关于控股股东变更避免同业竞争承诺事项的议案》及《关于修改<章程>的议案》进行审议。

【陕西煤业】

2018年11月28日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股股东提议变更避免同业竞争承诺的公告。鉴于近两年煤炭市场环境发生了较大变化，公司继续固定以代理销售的方式处理陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“陕煤集团”）存续煤矿生产的煤炭，在现实煤炭销售市场上可能存在不确定性，陕煤集团继续按照原承诺履行不利于维护公司及股东利益。为保障公司及股东利益，近日，陕煤集团向公司发出了《关于变更避免同业竞争承诺的函》，提议变更其避免同业竞争的相关承诺。该事项已经公司第三届董事会第三次会议审议通过。

【陕西煤业】

2018年11月28日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了日常关联交易的公告。公司与陕西煤业化

工集团有限责任公司（以下简称“陕煤集团”）及其下属企业各项日常关联交易均为公司日常生产经营活动所需，并于公司一般及日常业务过程中进行，均按照正常商务条款或优于正常商务条款的条款进行，协议、交易及其交易上限公平合理，符合公司及公司股东的整体利益；此项日常关联交易议案尚需提交股东大会审议，关联股东陕煤集团将在股东大会上对此议案回避表决。

【陕西煤业】

2018年11月28日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第三届监事会第三次会议决议公告。本次会议于2018年11月27日召开，审议通过了《关于续签日常关联交易协议的议案》与《关于控股股东变更避免同业竞争承诺事项的议案》。

【陕西煤业】

2018年11月28日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第三届董事会第三次会议决议公告。本次会议于2018年11月27日召开，审议通过了《关于续签日常关联交易协议的议案》、《关于修改公司<章程>的议案》及《关于召开2018年第二次临时股东大会的议案》。

【云煤能源】

2018年11月28日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于“13云煤业”回售结果的公告。“13云煤业”公司债券的回售有效申报数量599,910张，回售金额为人民币59,991,000.00元（不含利息），2018年12月3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持有人支付本金及当期利息。本次回售实施完毕后，“13云煤业”在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司剩余托管数量为1,900,090张，总面值人民币190,009,000.00元。

【阳泉煤业】

2018年11月28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决议公告。本次大会于2018年11月28日召开，审议通过了《关于变更董事的议案》。

【阳泉煤业】

2018年11月28日，阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第六届董事会第二十三次会议决议公告。本次会议于2018年11月28日召开，审议通过了《关于选举董事长的议案》、《关于调整第六届董事会专业委员会委员的议案》及《关于首期公开发行2018年可续期公司债券发行条款及相关事项的议案》。

11月29日

【陕西黑猫】

2018年11月29日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于全资子公司变更名称的公告。2018年11月28日，公司全资子公司韩城市添工冶金有限责任公司因业务发展需要，对企业名称及法定代表人进行了变更，相关工商变更登记手续已办理完毕，并取得了换发后的《营业执照》。

【中国神华】

2018年11月29日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了对外投资暨关联交易进展公告。为了推进实施合资公司的设立手续，本公司拟与国电电力签署《国电电力发展股份有限公司与中国神华能源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司之协议之补充协议》对合资公司的注册地进行变更并签署《国电电力发展股份有限公司与中国神华能源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司章程》。合资双方一致同意，将合资公司注册地变更为北京市西城区。

【中国神华】

2018年11月29日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第四届监事会第十次会议决议公告与第四届董事会第十五次会议决议公告。两次会议均于2018年11月29日召开，审议通过了《关于中国神华与国电电力

签署<国电电力发展股份有限公司与中国神华能源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司之协议之补充协议>的议案》与《关于<国电电力发展股份有限公司与中国神华能源股份有限公司关于通过资产重组组建合资公司章程>的议案》。

【平煤股份】

2018年11月29日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于2018年度第一期中期票据发行结果的公告。本次债券“18天安煤业MTN001”发行规模为5亿元，期限“2+1”年，发行利率为5.85%，2018年11月27日起息，2021年11月27日为兑付日，由中国民生银行股份有限公司承销。

【兖州煤业】

2018年11月29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，兖煤澳洲为实现双地上市而全球发售的兖煤澳洲股份最终发售价格确定为23.48港元/股（不包括相关发行费用），未超出发售价格区间。双地上市受限于香港联交所最终批准兖煤澳洲股份上市及买卖等先决条件的达成，其继续推进存在不确定性。

11月30日

【陕西黑猫】

2018年11月30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补充质押股份的公告。2018年11月29日，黄河矿业与华融证券股份有限公司（以下简称“华融证券”）办理完成了股票补充质押交易业务，将其持有的本公司1,000万股无限售流通股补充质押给华融证券。相关股份的场内质押手续已办理完毕，质押股份数占本公司总股本1,253,684,210股的0.80%。

【金能科技】

2018年11月30日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了股东及董监高减持股份结果公告。在本次减持计划实施期间，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457,543.89股股份，占公司总股本的0.068%。本次减持完成后，复星创富持有公司股份31,444,676股，占公司总股本的4.652%；公司10名董监高持有公司股份合计10,133,856.11股，占公司总股本的1.499%。

【中国神华】

2018年11月30日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于神皖庐江电厂1号机组通过168小时试运行的公告。近日，公司神皖庐江电厂新建工程项目1号机组顺利通过168小时试运行。神皖庐江电厂新建工程项目1号机组试运行期间各项技术经济指标达到设计水平，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660兆瓦超超临界燃煤发电机组，2号机组建设正在稳步推进。

【永泰能源】

2018年11月30日，永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于债务融资工具违约后续进展情况的公告。资产处置方面，公司已成立资产处置工作组，目前，华能延安电厂49%股权项目，已完成资产评估并经双方确认，正在配合受让方办理备案及股权转让审批手续。金融投资类项目已完成审计评估工作，正在与意向投资者接洽；英国核电项目正在与意向投资者进行沟通。各项债务融资工具解决方面，公司正在积极筹措资金，准备于近期完成“17永泰能源CP004”、“17永泰能源CP005”两期短期融资券利息的兑付工作。后续，公司将通过稳定企业生产经营、加快资产处置、积极参与永泰集团战略重组等多种措施，多渠道筹措资金，在债委会及银行间市场交易商协会、证券监管部门的统一指导下，共同化解债务风险，从根本上保障债权人权益。

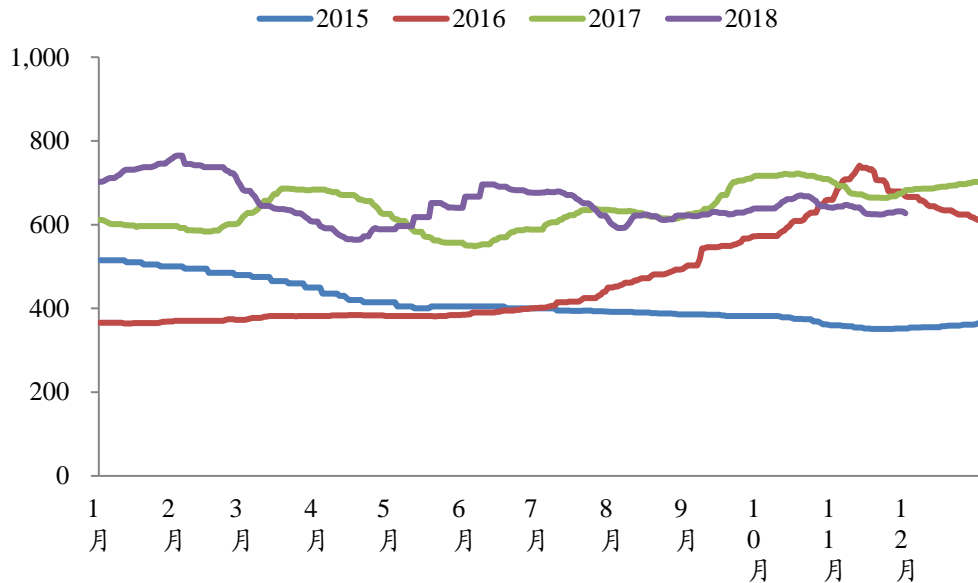
4. 本周煤炭市场分析

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微跌。截止11月30日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价627元/吨，较上周下跌2元/吨，环比下降0.32%，同比下降8.06%，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

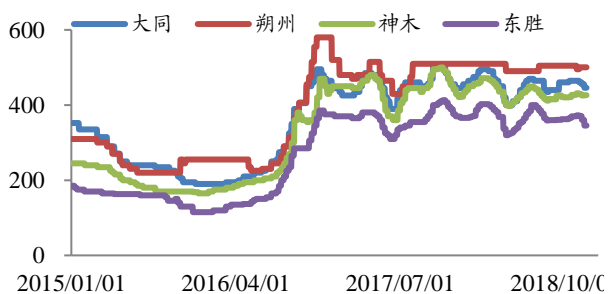


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价涨跌平互现。截止11月29日，大同南郊弱粘煤坑口价、东胜原煤坑口价分别报收于446元/吨、345元/吨，较上周分别下跌9元/吨、16元/吨，环比分别下降1.98%和4.43%，同比分别下降1.98%和8.24%。朔州块煤坑口价报收于500元/吨，与上周持平，同比下降1.96%，神木烟煤末坑口价报收于426元/吨，较上周上涨1元/吨，环比上升0.24%，同比下降3.62%，如图7所示。

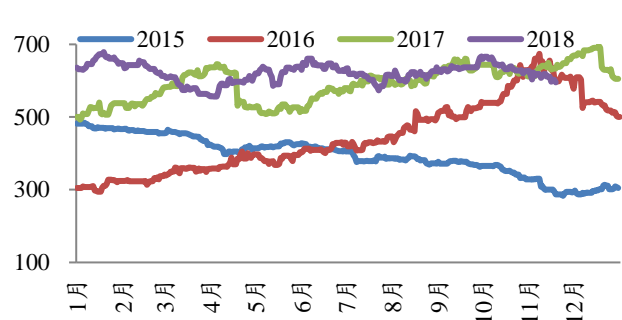
本周动力煤期货价格继续回落。11月30日，动力煤期货价格收于593.6元/吨，较上周五下跌17.4元/吨，环比下降2.85%，同比下降10.95%，如图8所示。

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 大动力煤市场价格小幅回升。截止 11 月 29 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 81.89 美元/吨，较上周上涨 1.14 美元/吨，环比上涨 1.41%，同比下跌 10.55%；理查德 RB 动力煤现货价报收 89.05 美元/吨，较上周上涨 1.64 美元/吨，环比上涨 1.88%，同比下跌 10.09%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价报收 99.29 美元/吨，较上周上涨 0.45 美元/吨，环比上涨 0.46%，同比上涨 2.91%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



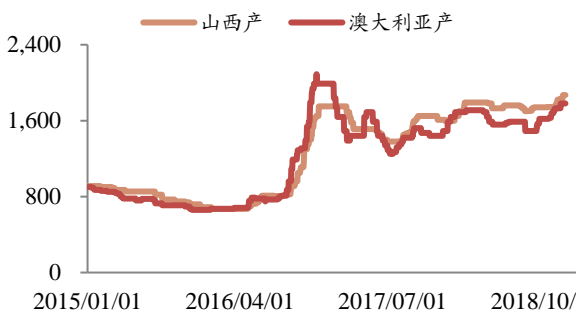
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

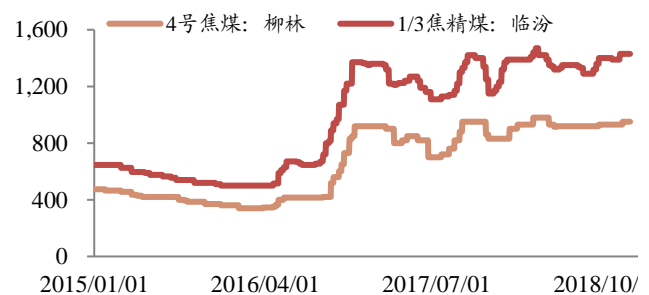
本周京唐港主焦煤价格、炼焦煤产地价格环比持平。截止 11 月 30 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1870 元/吨、1780 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 16.15%、19.46%，如图 10 所示。截止 11 月 29 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 950 元/吨和报收 1430 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 14.46%和 24.35%，如图 11 所示。

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

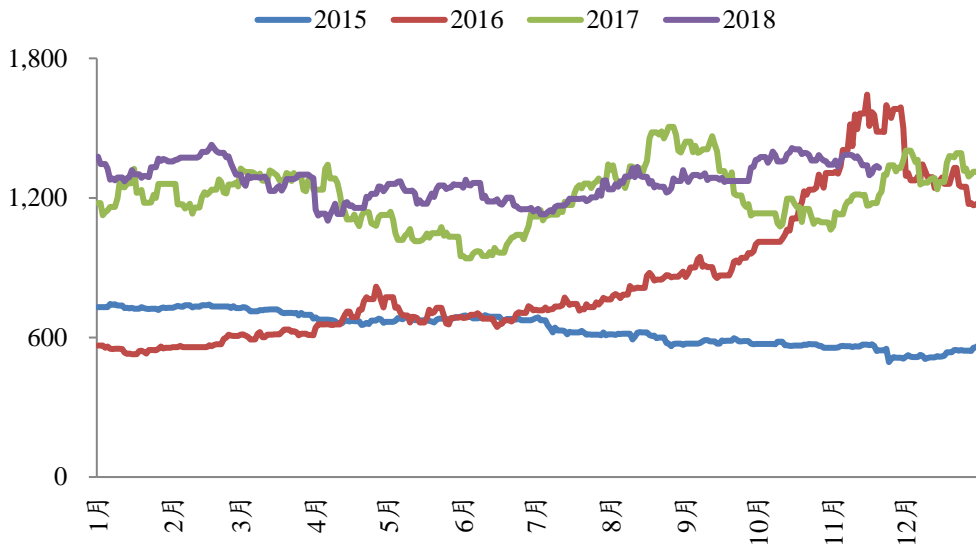
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格小幅下跌。截止 11 月 30 日，焦煤期货价格收报 1329.5 元/吨，较上周下跌 11 元/吨，环比下跌 0.82%，同比上涨 2.35%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

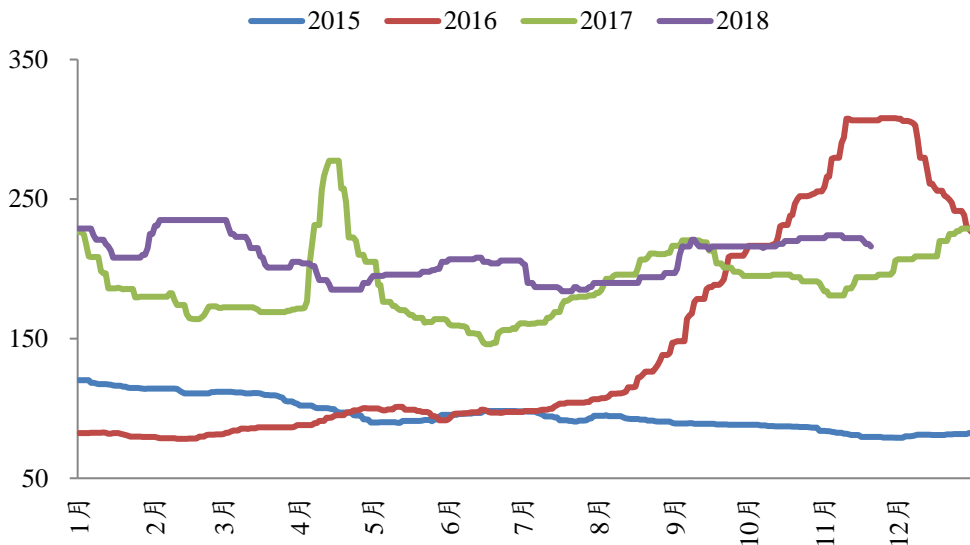


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格环比下跌。截止 11 月 30 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 216 美元/吨，较上周下跌 6 元/吨，环比下跌 2.7%，同比上涨 4.85%，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

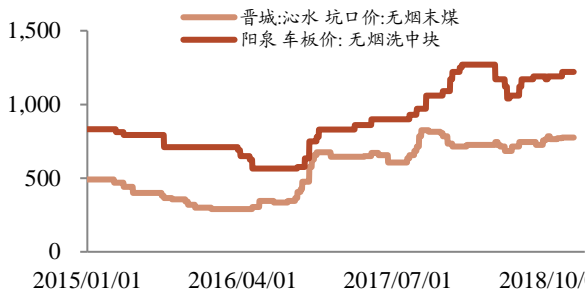


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

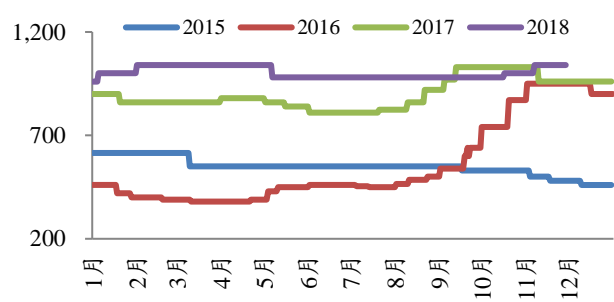
本周无烟煤产地市场价格、喷吹煤产地市场价格环比继续持平。截止 11 月 29 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 775 元/吨、1220 元/吨，环比均与上周持平，同比分别上涨 5.44%、11.93%；截止 11 月 29 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 1040 元/吨，与上周持平，同比上涨 8.33%，如图 14、15 所示。

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



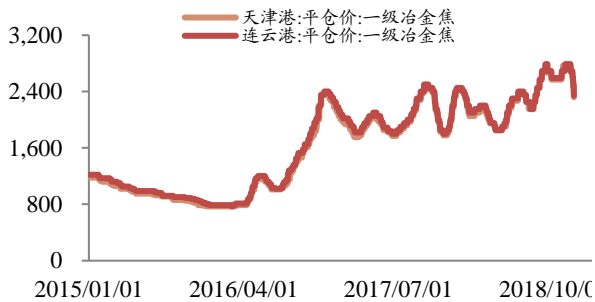
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.4. 本周焦炭价格走势

本周港口焦炭价格港口价格大幅下跌、产地一级冶金焦价格三跌一平。截止 11 月 30 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 2320 元/吨、2340 元/吨，均较上周下跌 350 元/吨，环比分别下降 13.11%和 13.01%，同比分别上涨 20.21%和 20.00%，如图 16 所示。

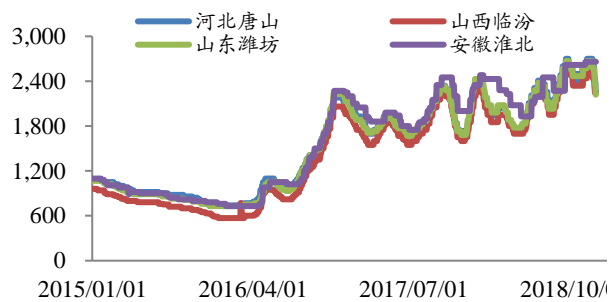
截止 11 月 30 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 2250 元/吨、2240 元/吨、2220 元/吨，较上周分别下跌 350 元/吨、200 元/吨和 350 元/吨，环比分别下降 13.46%、8.20%和 13.62%，同比分别上涨 29.31%、35.76%和 24.72%，安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2660 元/吨，与上周持平，同比上涨 33%，如图 17 所示。

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

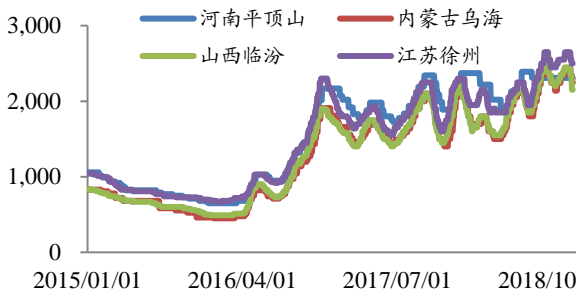


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格三跌一平。截止 11 月 30 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 2140 元/吨、2050 元/吨、2350 元/吨，较上周分别下跌 200 元/吨、300 元/吨和 200 元/吨，环比分别下跌 8.55%、12.77%和 7.84%，同比分别上涨 42.67%、24.24%和 23.68%，截止 11 月 29 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。

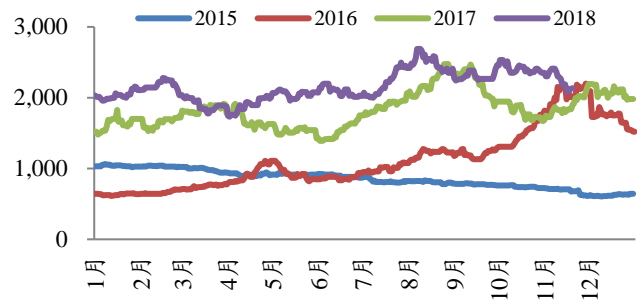
本周焦炭期货价格继续下跌。截止 11 月 30 日，焦炭期货价格报收 2135 元/吨，较上周下跌 53 元/吨，环比下降 2.42%，同比下降 0.88%，如图 19 所示。

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

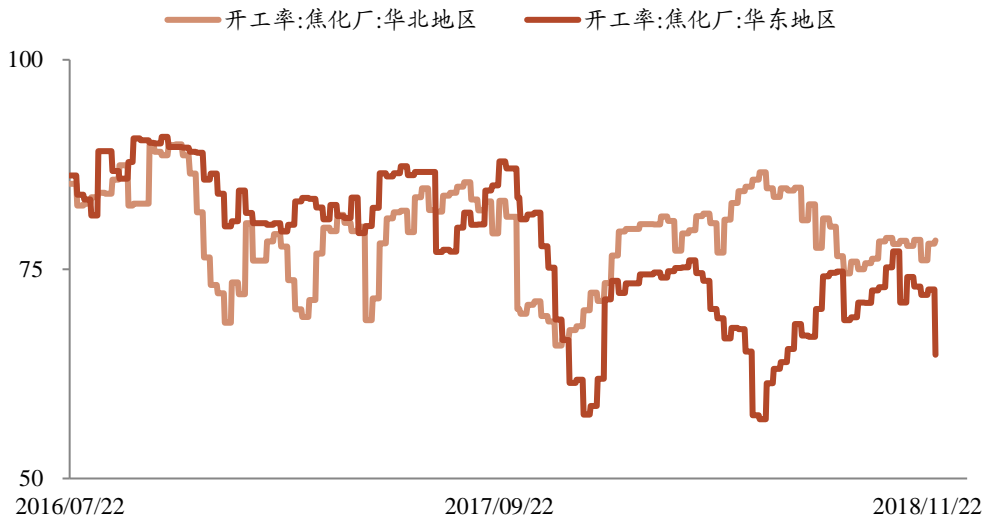
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北焦化厂开工率继续上升，华东焦化厂开工率显著回落。截止 11 月 30 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 78.43%，较上周回升 0.40%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 64.79%，较上周下降 7.79%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



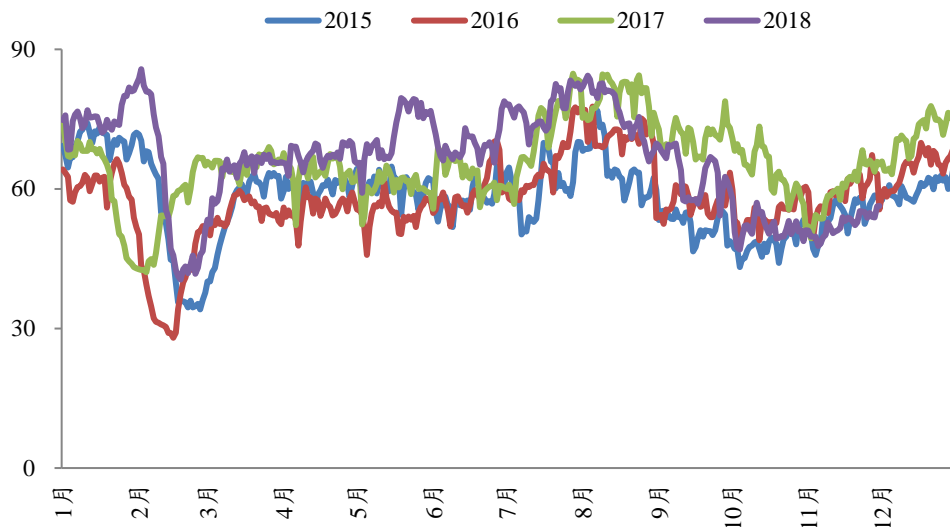
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗环比上升。11 月 26~30 日日耗均值 55.06 万吨，环比回升 2.57%；11 月 23 日日耗为 56.32 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

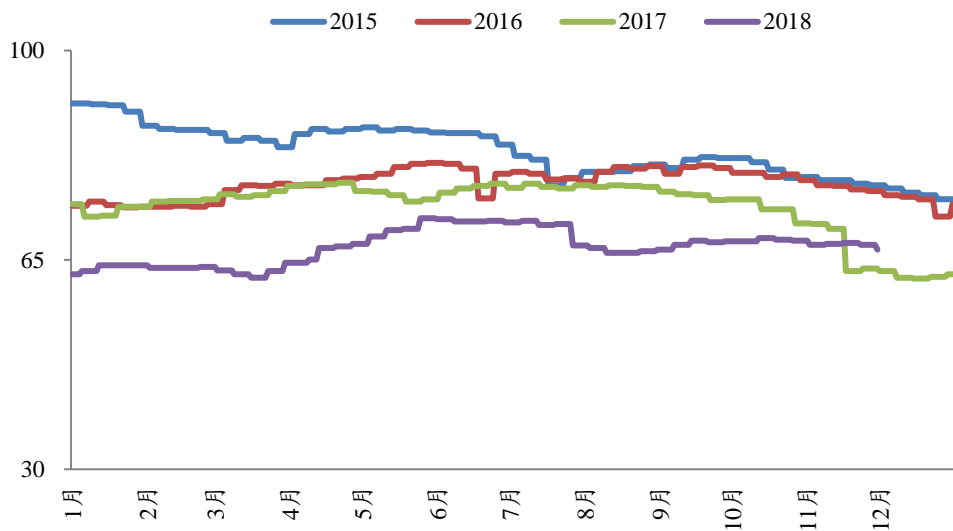


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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 30 日，全国高炉开工率 66.71%，较上周下降 0.83%，如图 22 所示。

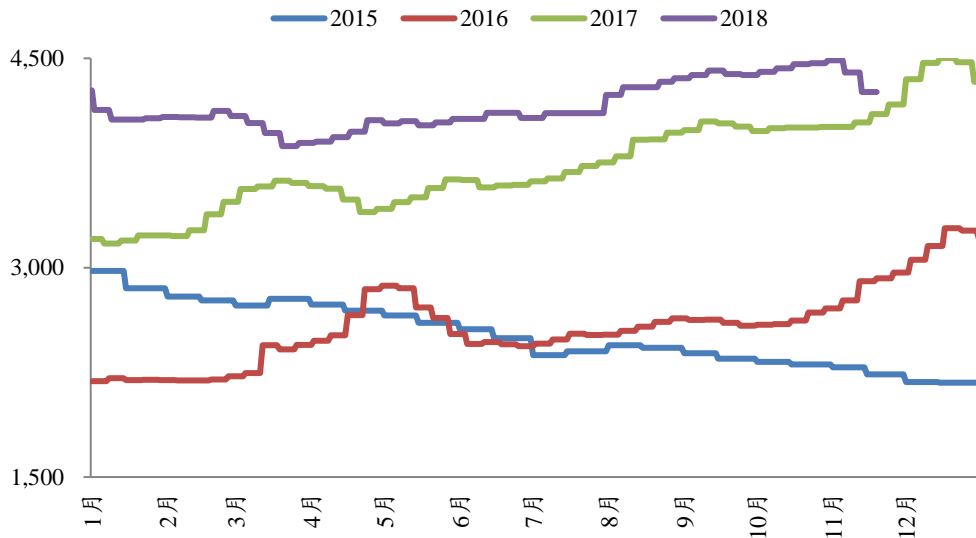
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格(φ25mm)继续回落。截止 11 月 29 日，螺纹钢现货价格(φ25mm)的报价为 4258.00 元，环比下降 3.21%，同比上涨 2.13%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

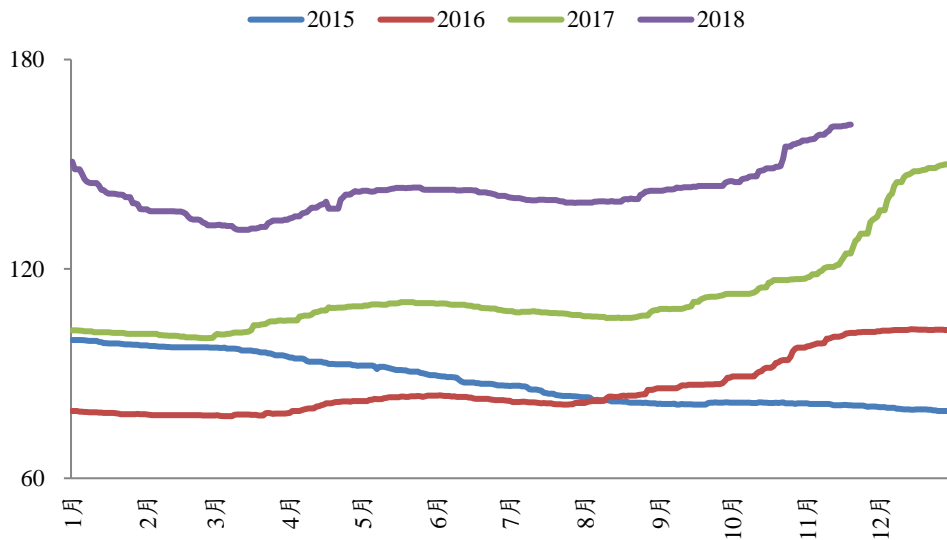


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数小幅上涨。截止 11 月 29 日，全国水泥价格指数为 161.35，较上周上升 0.51，环比上升 0.32%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

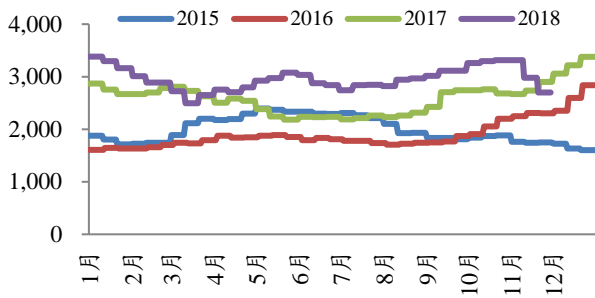


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

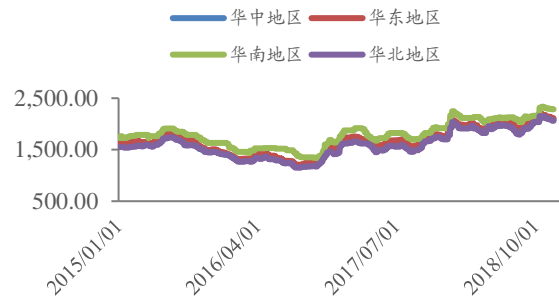
全国甲醇市场价格环比持平，尿素价格产地价格环比继续下跌，聚乙烯、聚丙烯市场价格环比下跌。截止 11 月 29 日，全国甲醇市场价报收 2700.5 元/吨，与上周持平，同比下降 6.95%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 2085.00 元/吨、2108.00 元/吨、2285.00 元/吨和 2060.50 元/吨，较上周分别下跌 28 元/吨、15.33 元/吨、3 元/吨和 23.5 元/吨，环比分别下降 1.33%、0.72%、0.13%和 1.13%，图 26 所示。

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

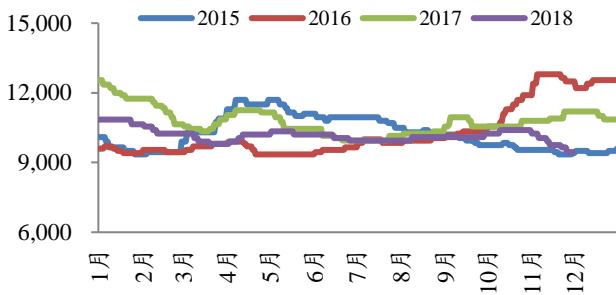
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

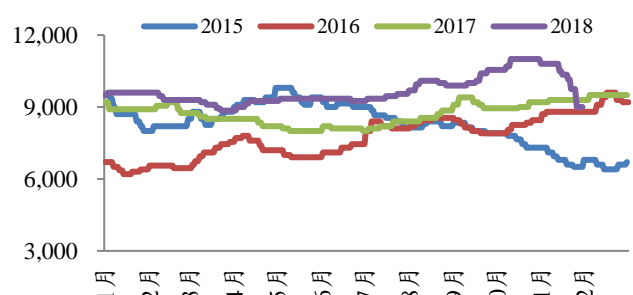
聚乙烯、聚丙烯价格环比降幅明显。截止 11 月 30 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9000.00 元/吨, 较上周下降 750 元/吨, 环比下降 7.69%, 同比下降 3.23%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9450.00 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨, 环比下降 2.07%, 同比下跌 15.63%, 如图 27、28 所示。

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

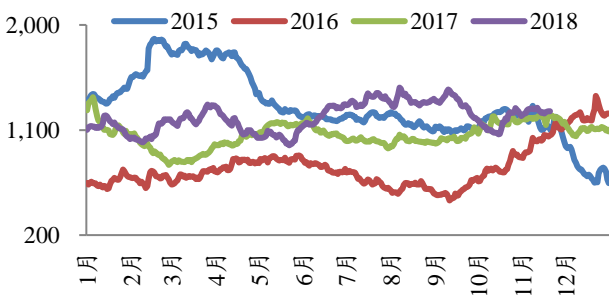


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

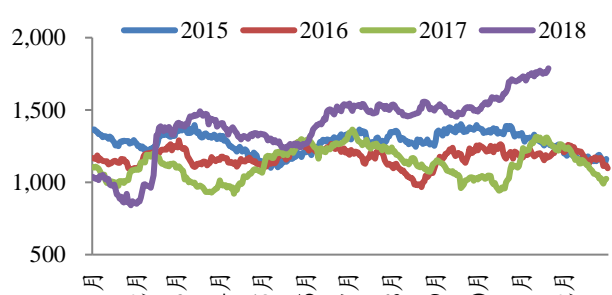
本周环渤海 3 港库存、沿海六大电厂库存小幅上涨。截止 11 月 30 日, 环渤海三港库存总和为 1261.50 万吨, 较上周增加 2.9 万吨, 环比上升 0.23%, 同比上升 7.89%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续小幅增加, 截止 11 月 30 日, 沿海六大电厂库存为 1787.85 万吨, 较上周增加 24.45 万吨, 环比增加 1.39%, 同比增加 42.50%, 如图 30 所示。

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

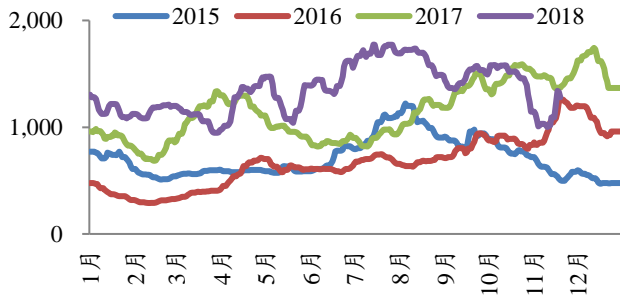


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

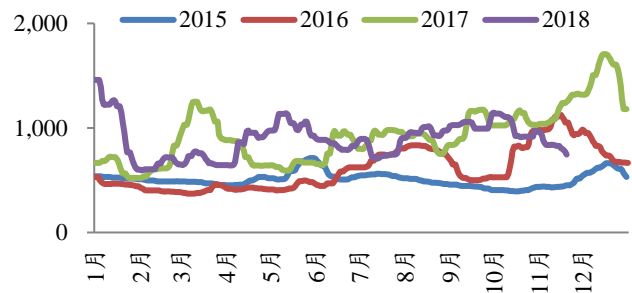
本周中国煤炭运费指数环比下跌、BDI 海运指数大幅上涨。截止 11 月 30 日，中国海运煤炭 CBFBI 指数为 746.73，较上周下降 80.66，环比下降 9.75%，同比下降 43.34%；BDI 指数为 1231.00，较上周上涨 138.00，环比上升 12.63%，同比下降 21.99%，如图 31、图 32 所示。

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>