

煤炭行业

行业报告

行业公司研究—煤炭行业

气温下降带动动力煤消费继续回升，焦炭价格或将企稳反弹

—煤炭行业周报（2018年12月第2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指数上涨2.31%，跑赢上证综指。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名的公司分别为山西焦化（+8.05%）、山煤国际（+6.34%）和*ST安煤（+6.05%）。

行业观点：

动力煤方面，本周动力煤港口价格继续回落。截止12月7日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收616元/吨，较上周下跌11元/吨，环比下跌1.75%；动力煤期货继续回落，12月7日报收于574.40元/吨，环比下跌19.20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、朔州和内蒙古东胜主产地动力煤价格分别下跌1元/吨、5元/吨和7元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格继续回升。截至12月6日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于101.97美元/吨，较上周上涨2.68美元/吨，同比上涨5.45%。**从供给端看**，年末大部分煤矿完成全年生产任务，短期内煤炭供给增量有限。**从需求端看**，周内沿海六大电力集团日耗均值为59.37万吨，环比上升7.84%，环比增幅较前期较为明显；周内秦皇岛召开全国煤炭冬季交易会，市场交易活跃度有所回落。**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存继续增加，截止12月7日，三港库存1355.80万吨，较上周增加94.30万吨，环比上升7.48%；沿海六大电力集团库存继续增加，截止12月7日，沿海六大电力集团库存为1793.64万吨，较上周增加5.79万吨，环比增长0.32%，同比增长50.72%。**我们认为随着全国气温快速下降，动力煤消费或将在短期内大幅增加，动力煤价格将企稳反弹。总体而言，今年动力煤价格中枢高于去年，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12月7日，京唐港主焦煤（山西产）报收1880元/吨，同比上涨18.24%。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，随着焦炭价格企稳，炼焦煤采购有望逐步恢复。**我们认为后期随着焦炭价格企稳反弹，炼焦煤价格或将继续维持高位运行。**

焦炭方面，本周周初焦炭价格完成四轮提降，价格逐步企稳，到周末少数焦化厂开始提涨。截止12月7日，港口一级冶金焦价格与上周持平，部分产地一级冶金焦价格小幅回落。周内焦炭期货价格延续上周下跌态势。截止12月7日，焦炭期货报收2063元/吨，较上周下跌72元/吨，环比下降3.37%。从供给端看，本周华东地区独立焦化厂开工率大幅上升，华北地区独立焦化厂开工率小幅回落。截止12月7日，华东地区独立焦化厂开工率较上周上升8.67%，华北地区独立焦化厂开工率较上周下降0.05%。从需求端看，钢厂受环保限产影响有限，截止12月7日，钢厂高炉开工率65.88%，环比下降0.83%。目前钢铁价格逐步震荡回升，焦炭贸易商寻货询盘有所增

相关报告

1. 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）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）

报告撰写人：范飞

数据支持者：成功

加。我们认为短期内随着需求侧有所好转，限产有所趋严，焦炭价格有望企稳反弹。

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 |
| 12月3日 | 8 |
| 国内要闻 | 8 |
| 国际要闻 | 8 |
| 12月4日 | 8 |
| 国内要闻 | 8 |
| 国际要闻 | 9 |
| 12月5日 | 9 |
| 国内要闻 | 9 |
| 国际要闻 | 10 |
| 12月6日 | 10 |
| 国内要闻 | 10 |
| 国际要闻 | 11 |
| 12月7日 | 12 |
| 国内要闻 | 12 |
| 国际要闻 | 12 |
| 3. 本周上市公司重要动态 | 13 |
| 12月3日 | 13 |
| 12月4日 | 13 |
| 12月5日 | 13 |
| 12月6日 | 15 |
| 12月7日 | 15 |
| 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 | 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 |

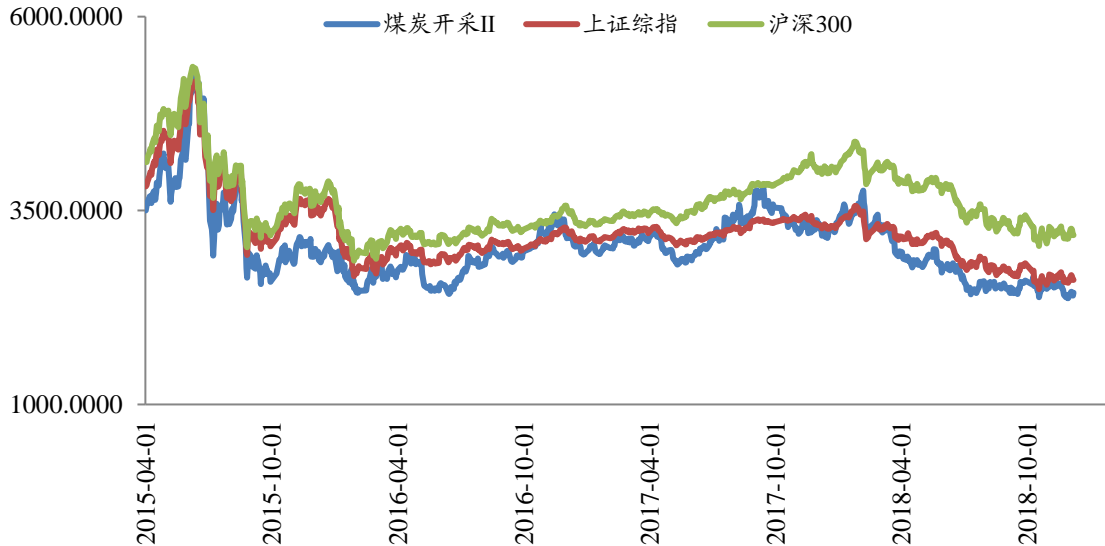
图表目录

| | |
|--|----|
| 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: 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

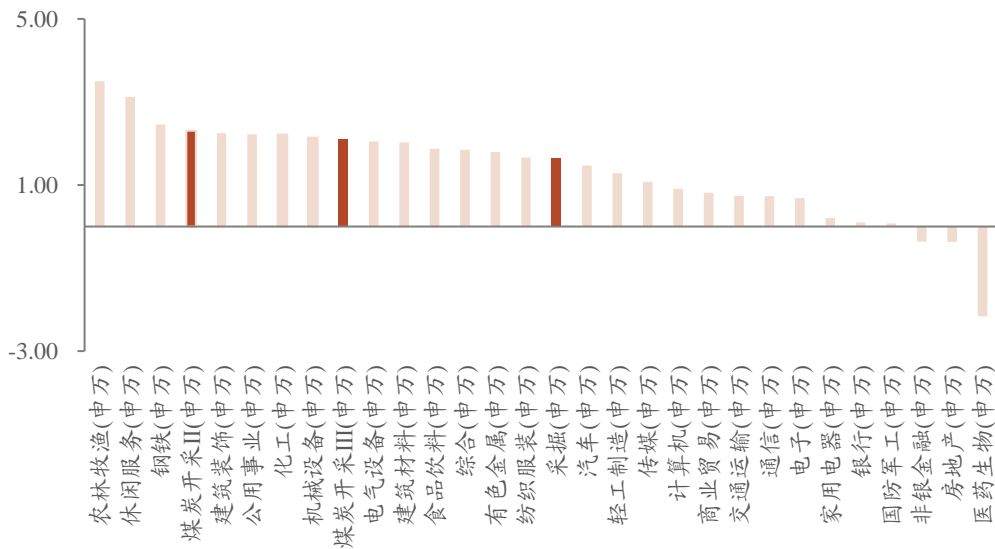
本周上证综指、沪深300指数分别上涨0.68%和0.28%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采II指数上涨2.31%，跑赢上证综指，如图1、图2所示。

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

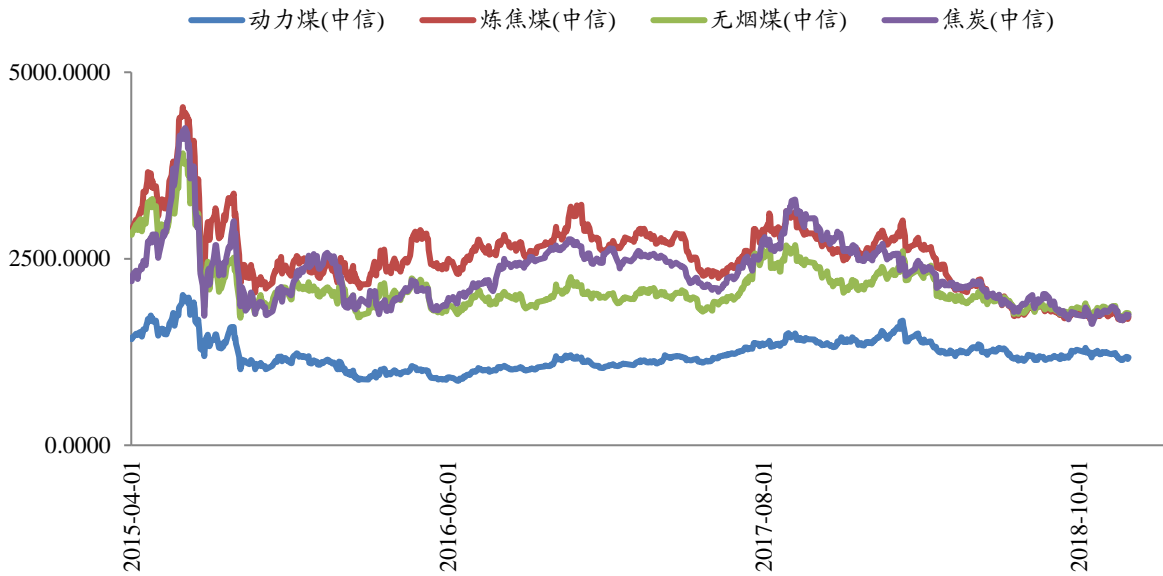
图 2：申银万国各板块指数走势



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上涨2.07%、2.17%、2.74%和3.72%，如图3所示。

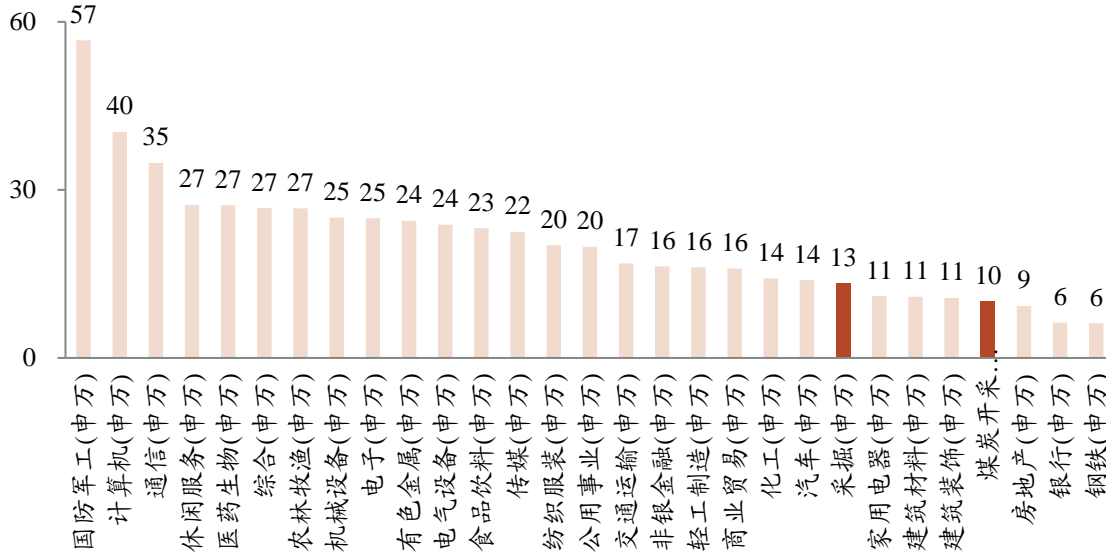
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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。

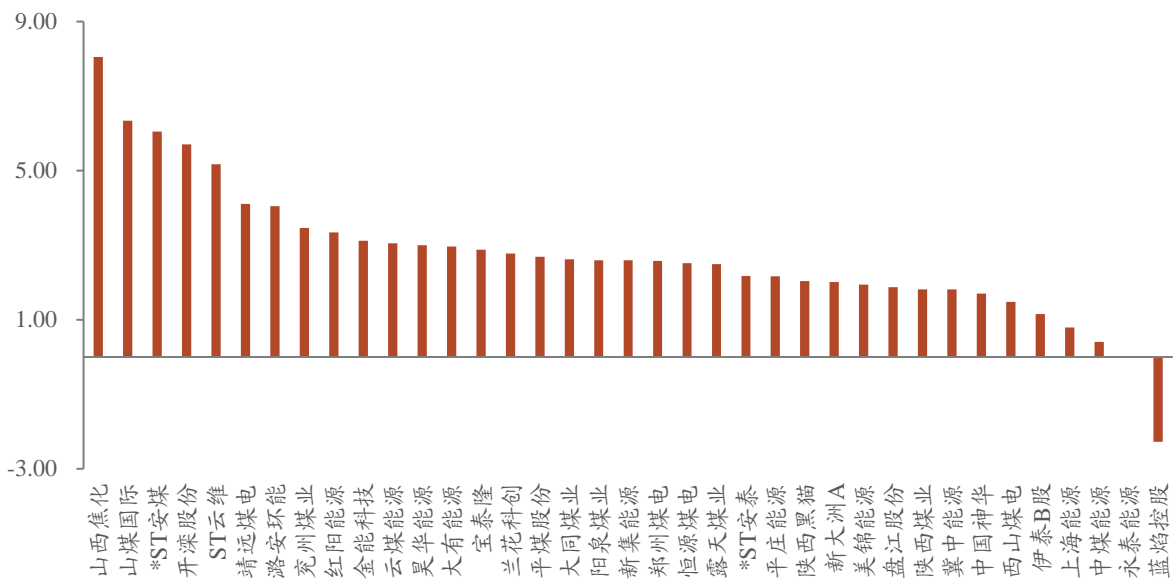
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名的公司分别为山西焦化（+8.05%）、山煤国际（+6.34%）和*ST 安煤（+6.05%）；本周只有蓝焰控股（-2.27%）出现下跌，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

12月3日

国内要闻

中共中央、国务院发布意见要求 建立更加有效的区域协调发展新机制

近日，中共中央、国务院发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见。意见包含总体要求、建立区域战略统筹机制、健全市场一体化发展机制、深化区域合作机制等 10 个方面 30 条内容。意见明确，要健全资源输出地与输入地之间利益补偿机制。围绕煤炭、石油、天然气、水能、风能、太阳能以及其他矿产等重要资源，坚持市场导向和政府调控相结合，加快完善有利于资源集约节约利用和可持续发展的资源价格形成机制，确保资源价格能够涵盖开采成本以及生态修复和环境治理等成本。此外意见还指出，要完善区域交易平台和制度。建立健全用水权、排污权、碳排放权、用能权初始分配与交易制度，培育发展各类产权交易平台。进一步完善自然资源资产有偿使用制度，构建统一的自然资源资产交易平台。选择条件较好地区建设区域性排污权、碳排放权等交易市场，推进水权、电力市场化交易，进一步完善交易机制。建立健全用能预算管理制度。（来源：中国煤炭报）

甘肃省陇能煤炭物流有限公司揭牌成立

为缓解长期困扰我省煤炭生产供给的结构性矛盾，满足省内重点企业的煤炭需求，保障民生供热持续稳定，省政府决定组建甘肃省陇能煤炭物流有限公司。11月30日，甘肃省陇能煤炭物流有限公司揭牌成立。陇能煤炭物流公司由省电力投资集团公司、甘肃能源化工贸易公司、潞安新疆煤化工（集团）酒泉工贸公司、兰州金轮实业公司等 4 家企业共同出资设立，注册资本 2000 万元。旨在依托我省重要交通枢纽和物流集散地优势，打通煤炭资源、铁路运输、煤炭需求各主体中间环节，打造煤炭资源集聚、集销、集运的区域中心。通过专业化联合、一体化运营，提升煤炭资源配置效率，稳定周边地区优质煤炭资源输入及综合利用，解决省内煤炭供需不平衡问题。（来源：甘肃经济日报）

江西能源集团安源煤矿“9·19”顶板事故：16名相关责任人被处理

11月30日，江西煤矿安全监察局发布江西煤业集团有限责任公司安源煤矿“9·19”顶板事故调查报告。经调查分析认定，该事故为一起生产安全责任事故，16名相关责任人受处分或处罚，同时，安源煤矿被处 49 万元罚款。2018 年 9 月 19 日 02 时 30 分，江西煤业集团有限责任公司安源煤矿采四区在 331 下盘回采工作面修理作业中发生一起顶板事故，死亡 2 人，直接经济损失 240.5 万元。（来源：中国江西网）

山东颐养健康产业集团挂牌运营

11月30日，山东省国资委在济南举行山东颐养健康产业集团有限公司揭牌仪式。山东颐养健康产业集团由山东能源集团注资 30 亿元成立，主要经营医疗服务、医养结合、医疗器械、医地协同、医药产销、医保融合等“六医”产业。集团计划三年内打造形成山东省最强最大、领先全国的医养健康产业集团，2020 年实现营业收入 600 亿元、利润 10 亿元，2021 年实现香港 H 股上市。（来源：山东能源集团）

国际要闻

1-9月英国煤炭消费下降 9.8%

2018 年 1~9 月英国煤炭消费 853.5 万吨，同比减少 9.8%；煤炭产量 199.9 万吨，同比减少 13.7%；煤炭进口 685.7 万吨，同比增加 15.1%。（来源：英国能源部）

12月4日

国内要闻

国家发展改革委发布进一步做好“僵尸企业”及去产能企业债务处置工作通知

11月23日，国家发展改革委等部门联合印发《进一步做好“僵尸企业”及去产能企业债务处置工作通知》（已经简

称“通知”)。通知指出,加快“僵尸企业”出清,处置范围包括“僵尸企业”和去产能企业的直接债务、“僵尸企业”和去产能企业统借债务和“僵尸企业”和去产能企业的担保债务。处置方式包括:分类处置“僵尸企业”和去产能企业的直接债务,依据“僵尸企业”和去产能企业的营业价值、债务清偿能力、资产负债状况等因素,按照相关法规,分别采取破产清算、破产重整、债务重组、兼并重组等方式分类处置其直接债务,对具备清偿能力的去产能企业积极进行追索,切实防止恶意逃废债行为;清分“僵尸企业”和去产能企业统借债务并纳入直接债务处置,允许相关企业和债权人根据借款合同约定、“僵尸企业”和去产能企业资产或营业收入在企业集团中的占比、所去产能在企业集团总产能中的占比等情况自主协商一致后从企业集团的统借债务中清分出实际用于“僵尸企业”及去产能企业的债务,清分后的统借债务可纳入“僵尸企业”和去产能企业的直接债务中一同处置;自主协商处置“僵尸企业”和去产能企业的担保债务,企业和债权人可自主协商一致后解除或部分解除企业集团或第三方的担保责任,其中为去产能企业担保形成的担保债务可依据所去产能在去产能企业集团总产能中的占比等因素予以部分解除。此外,还要合理安排确定后续处置企业名单,原则上应在 2020 年底前完成全部处置工作。(来源:国家发改委)

重庆多措并举确保电煤供应 陕煤静态储煤达 38 万吨

目前重庆市用电量需求不断攀升,加上迎峰度冬期间外购电通道受限,今冬明春全市主力火电厂保煤保电面临严峻考验。重庆市经济信息委提前谋划,制订详细预案,多措并举加大协调,全力确保全市电煤供应稳定。截至 11 月 20 日,全市主力火电厂实际储煤 365.8 万吨,比去年同期增加 55 万吨,可供市内主力火电厂度冬期间消耗 45 天,提前超额完成了迎峰度冬电煤储备任务。同时目前陕煤集团在重庆市静态储煤达 38 万吨。(来源:重庆经信委)

2018 年 1-10 月贵州六盘水市电煤供应同比增 16%

1~10 月,贵州六盘水市累计供应电煤 1789.10 万吨,供煤量较去年同期增加 250 万吨,同比增长 16.24%,日均供煤达 5.89 万吨。全市累计电煤任务为 2273.92 万吨,累计任务完成率达 78.68%(全省第四,贵阳 174.6%、毕节 95.5%、安顺 94.3%),累计任务缺口 484.82 万吨,占全省任务缺口的 56.61%。(来源:六盘水市经信委)

河南:扎实做好全省煤与瓦斯突出矿井安全“会诊”工作

11 月 29 日,河南省煤与瓦斯突出矿井安全“会诊”工作动员会在河南煤矿安全监察局召开。严寅初指出,近年来全省煤矿安全生产工作紧抓瓦斯防治工作不放松,通过全省上下共同努力,实现事故起数和死亡人数大幅下降,2015 年以来连续 3 年煤矿事故死亡人数控制在 20 人以内。今年截至 10 月底,全省煤矿生产原煤 9020.78 万吨,同比上升 2.0%。(来源:河南煤矿安全监察局)

中煤集团与七家发电企业签署五年煤炭供需协议

继上月与六大发电集团央企签约后,中煤集团近日再与浙能集团、粤电集团、江苏国信集团、利港电力、鄂州发电、深圳能源和绿地能源等 7 家发电企业签署五年中长期煤炭供需战略合作协议。根据协议,中煤集团将在 2019 至 2023 年间,向上述 7 家重点用户供应煤炭 1.8 亿吨。其中下水煤长协价格以 535 元每吨为基准按月调整。(来源:新华网)

国际要闻

1-9 月波兰煤炭进口同比大增 俄罗斯为最大供应国

今年 1~9 月份,波兰动力煤进口量达 1180 万吨,较上年同期增长近一倍,而俄罗斯为波兰进口煤最大供应国。1~9 月,波兰从俄罗斯的煤炭进口量由去年同期的 520 万吨增加至 930 万吨。(来源:波兰工业开发署)

12 月 5 日

国内要闻

陕西省抽查 102 批次煤炭 合格率为 64.7%

今年以来,陕西省市场监管局以关中地区为重点,集中开展了生产和流通领域煤炭产品质量监督抽查。对于生产领域,陕西省市场监管局从 2018 年 8 月至 2019 年 2 月开展监督抽查。截至目前,该局已完成对渭南、韩城、铜川、

咸阳等地的监督抽查，共抽查 13 批次，其中合格 5 批次。对于流通领域，今年陕西省市场监管局共抽查 102 批次，其中合格 66 批次，合格率为 64.7%。（来源：陕西日报）

前三季度山西煤监局责令停产整顿矿井 80 座

山西煤矿安全监察局把全省正常生产建设的 700 多座煤矿，按照安全保障程度由高到低的顺序，科学确定为 A、B、C、D 类煤矿，开展分类监察，精准执法。今年前三季度，监察人员共监察 2120 矿次，查处一般事故隐患 14687 条，查处重大隐患 90 条，责令停产整顿矿井 80 座，行政罚款 12364 万元。下一步，陕西省市场监管局将持续开展煤炭产品质量监管，重点加大秋冬季煤炭产品质量抽检力度，严厉打击销售不合格煤炭的违法行为，依法查处在禁燃区、禁燃区内销售民用散煤的行为。（来源：山西省政府网）

2018 年甘肃关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨 完成任务

今年以来，甘肃省稳步推进煤炭行业化解过剩产能工作，特别是将祁连山自然保护区内煤矿通过扣除式和关闭退出两种方式全部出清。甘肃省全年计划关闭煤矿 28 处、产能 538 万吨，现已全部关闭退出到位，并已通过省、市、县三级验收，全面完成 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务。（来源：甘肃省发改委）

11 家煤炭集团与 19 家用户签订 3.1 亿吨中长期合同

12 月 5 日，2019 年度全国煤炭交易会在秦皇岛开幕。在开幕式上，举行了煤炭中长期合同签约仪式。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、冀中能源、兖矿、淮北、川煤、等 11 家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等 19 家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量 3.1 亿吨。（来源：煤炭工业网）

11 月甘其毛都口岸外调蒙煤 164.6 万吨 增长 57.36%

2018 年 11 月，甘其毛都口岸外调蒙煤 164.6 万吨，同比增长 57.36%，环比下降 26.31%，铁路外调蒙煤 83 万吨。2018 年 1~11 月份，甘其毛都口岸累计外调蒙煤 1666.6 万吨，较去年同期增长 18.76%，通过铁路外调 680 万吨。截止 11 月 30 日，甘其毛都口岸各监管区共库存蒙煤 117.41 万吨，同比增长 50.52%，环比下降 49.18%。（来源：巴彦淖尔市政府）

山煤集团签订煤炭购销合同 3000 万吨

12 月 3 日，山煤集团举行 2019 年煤炭产品订货会暨重点客户业务洽谈会。经过重点客户业务洽谈、合同签订等工作，山煤集团签订 2019 年煤炭购销合同 3000 万吨。2018 年，山煤集团长协、重点户签订合同量共计 2225 万吨，预计完成 2520 万吨，合同执行率预计将达 113%，为集团的长远、稳定、健康发展奠定坚实基础。（来源：陕西日报）

1~10 月台湾煤炭进口同比下降 2.1%

2018 年 1~10 月中国台湾地区煤炭进口 5808.2 万吨，同比下降 2.13%。其中，10 月份煤炭进口 601.3 万吨，同比增长 6.55%。（来源：台湾海关）

国际要闻

1~10 月日本煤炭进口 1.58 亿吨 同比下降 0.9%

2018 年 1~10 月日本煤炭进口 1.58 亿吨，同比减少 137.5 万吨，下降 0.86%。其中，10 月份煤炭进口 1542.7 万吨，同比减少 56.5 万吨，下降 3.5%。（来源：日本财务省）

12 月 6 日

国内要闻

国务院安委会办公室关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知

12 月 5 日，国务院印发《关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知》（以下简称“通知”）。为严密防控煤矿重大安全风险，国务院安委办决定对高风险煤矿开展一次安全“体检”。采深超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿，经省级

政府组织专家进行论证,在现有技术条件下难以有效治理的;拒不执行停产整顿指令仍然冒险组织生产的煤矿;被责令停产整顿后,停而不整或整顿后仍达不到安全生产条件的煤矿要立即加入关闭名单。未按规定开展瓦斯等级鉴定、煤层突出危险性鉴定、煤岩冲击倾向性鉴定、煤层自燃倾向性鉴定以及未按照规定查清承压水体和老空积水情况的;未建立防治煤与瓦斯突出、冲击地压、水害等专门机构并配备专业技术人员和队伍的;瓦斯、冲击地压、水害、火等灾害治理措施不能满足安全生产需要的要立即列入停产名单。(来源:国务院安委会办公室)

11月山西省共批复6座矿井联合试运转 产能1640万吨/年

11月份以来山西省能源局共批复6座大型矿井联合试运转,合计产能1640万吨/年。6座矿井分别为:吕梁市煤炭工业局关于霍州煤电集团吕临能化有限公司庞庞塔煤矿300万吨/年矿井;晋城市煤炭煤层气工业局关于山西煤炭运销集团大通煤业有限公司120万吨/年;山西汾西矿业集团正新煤焦有限责任公司和善煤矿180万吨/年(初期60万吨/年)矿井;山西潞安矿业(集团)有限责任公司古城800万吨/年矿井(含选煤厂);忻州市煤炭工业局关于山西宁武榆树坡煤业有限公司120万吨/年矿井;晋城市煤炭煤层气工业局关于山西高平科兴申家庄煤业有限公司120万吨/年。(来源:山西能源局)

陕西省印发关于做好2019年煤炭中长期合同签订工作的通知

2018年12月3日,陕西省印发了《关于做好2019年煤炭中长期合同签订工作的通知》(以下简称“通知”)。通知指出:鼓励支持更多签订2年及以上量价齐全的中长期合同。省属及其他规模以上煤炭、发电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%以上,且不能低于2018年水平。煤电双方应继续参照“基准价+浮动价”定价机制,协商确定中长期合同价格。定价机制继续参照“基准价+浮动价”定价机制,下水煤基准价仍按不高于2018年度水平执行;季度、月度长协以及外购煤长协定价机制,要求原则上保持在绿色区间以内,对外购煤长协确因采购成本较高的,价格应不超过黄色区间上限。优先保障中长期合同单笔合同量在20万吨及以上的运力安排。对于没有运力增量的线路,运力配置不低于去年,且2019年新增铁路运力,原则上优先配置和保障中长期合同。为加强铁路运输保障,实现煤炭运输要求与铁路运力资源的有机结合,煤炭企业应按照本企业2018年铁路实际外运量不超过110%的比例提报运力需求。(来源:陕西省发改委)

唐山要求各钢企严格落实高炉错峰生产

唐山市发改委日前下发《关于严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求的函》的通知。各钢铁企业应按照错峰生产期高炉完全停产方式实施管控和限产,不得采用焖炉等方式代替限产任务量,不得以高炉控风减氧、短期检修等减产方式代替错峰生产限产,并不得将其减产量计入错峰生产限产量。(来源:唐山市发改委)

国际要闻

12月份印尼动力煤标杆价格为92.51美元/吨 同比下降1.63%

据印尼能源与矿产资源部12月3日发布的指令,印尼12月份动力煤参考价确定为92.51美元/吨,呈现连续4个月价格下降,环比11月份下降5.39美元/吨,下降5.51%,同比下降1.53美元/吨,下降1.63%。(来源:印尼能源与矿产资源部)

俄罗斯1~11月煤炭出口量同比增3.08%

1~11月份,俄罗斯煤炭出口量为1.75亿吨,较去年同期的1.7亿吨增长3.08%。11月份,俄罗斯煤炭出口量为1567.57万吨,较去年同期的1496.51万吨增长4.75%,较10月份的1597.92万吨下降1.9%。(来源:俄罗斯联邦能源部)

乌克兰11月煤炭产量278万吨 同比降10%

2018年11月份,乌克兰煤炭产量为278万吨,较上年同期的309万吨下降10%,较10月份的284万吨下降2.1%。1~11月份,乌克兰煤炭总产量为3046万吨,较上年同期的3196万吨下降4.7%。(来源:乌克兰能源与煤炭工业部)

12月7日

国内要闻

山东超额完成2018年煤炭去产能任务 化解产能485万吨

截至目前，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。山东省在煤炭去产能过程中严把验收关口，建立发改、经信、财政等部门参加的省级联合验收机制，逐矿组织去产能验收，确保去产能煤矿真关真退。（来源：山东省能源局）

4家煤炭贸易项目落户唐山曹妃甸

12月6日，2018年曹妃甸重点煤炭企业座谈会暨煤炭贸易项目签约仪式在曹妃甸区举行。会上，年销售收入25.5亿元的同煤煤炭物流项目、年销售收入15亿元的河北新煤海煤炭销售项目、年销售收入5亿元的孚邦煤炭贸易项目、年销售收入5000万元的胜能煤炭销售项目现场进行了签约，标志着4家煤炭贸易项目正式落户曹妃甸。（来源：唐山劳动日报）

11月份山东生产原煤1168.5万吨 环比增长18.33%

11月份山东省煤矿生产原煤1168.5万吨（调度数），比上月的987.5万吨增加181万吨，增长18.33%；比同期的1192.3万吨减少23.8万吨，下降2%。1~11月份，山东全省煤矿生产原煤11676.2万吨（调度数），同比增加18万吨，增长0.15%。（来源：山东省煤矿安全监察局）

山西省发布2018年煤层气勘查区块探矿权公开出让挂牌公告

近日，山西省印发了《2018年山西省煤层气勘查区块探矿权公开出让挂牌公告》。为促进山西省煤层气勘查开发，自然资源部委托山西省自然资源厅组织实施，由山西省国土资源交易和建设用地事务中心具体承办榆社-武乡、武乡东2个煤层气勘查区块探矿权挂牌公开出让，依法确定探矿权人。本次挂牌公告时间为2018年12月6日至2019年1月3日。本次挂牌出让勘查区块要求年度平均勘查投入不低于3万元/平方千米。勘查许可证有效期为3年3个月，从勘查许可证有效期开始之日起算，前3年为勘查期，后3个月为考核期。探矿权每次延续时需提交新的勘查实施方案和绿色勘查方案；延续期间，最低勘查投入每年每平方千米不低于3万元。（来源：山西省自然资源厅）

瓦日铁路迎来万吨重载后首次大修施工

近日，瓦日铁路迎来了2018年的大维修，此次维修是2017年底开行万吨级重载列车以来的首次大修施工。本次大修计划自12月3日起，到12月21日结束。为了不影响期间列车的正常运行，施工时间全部都选在了没有列车通行的“天窗点”内。（来源：齐鲁网）

陕西榆能化甲醇产量突破180万吨 提前达到年设计产能

12月3日，榆能化甲醇中心年累计生产甲醇突破180万吨大关，提前达到年设计产能，目前正向年产195万吨甲醇发起冲刺。下一步该中心将积极做好沟通协调工作，确保冬季天然气稳定供应，努力维持装置高负荷安全稳定运行。（来源：陕西延长中煤榆林能源化工有限公司）

国际要闻

印度煤炭公司11月煤炭产量同比增1.6%

11月份，印度煤炭公司煤炭产量为5209万吨，较去年同期的5126万吨增长1.6%，较10月份的4977万吨增长4.7%。煤炭销量为5101万吨，同比微增0.6%，环比增长2%。（来源：印度煤炭公司）

美国10月冶金煤出口量同比增25.2%

10月份，美国共出口冶金煤529万吨，同比增加25.2%，环比增长42.8%。当月冶金煤出口量创今年以来月度出口量第二高。4月份，美国冶金煤出口量达534万吨。（来源：美国国家统计局）

3. 本周上市公司重要动态

12月3日

【盘江股份】

2018年12月3日，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股子公司项目完成开工备案登记的公告。近日，公司收到控股子公司贵州盘江马依煤业有限公司（以下简称“马依公司”）书面文件，马依公司所属的马依西一井已取得相关部门对初步设计和安全设施设计的批复，并于2018年11月29日办理完成了开工备案登记手续，该项目计划开工日期为2018年12月8日。

【陕西煤业】

2018年12月3日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于回购公司股份的进展公告。截至2018年11月30日，公司以集中竞价方式累计回购股份数量为69700000股，占公司目前总股本的比例为0.697%，成交的最高价为8.94元/股，成交的最低价为7.75元/股，支付的资金总金额为598526761.13元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【永泰能源】

2018年12月3日，永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司股票及公司债券复牌的提示性公告。为解决债务问题，保护投资者权益，经申请公司股票及“16永泰01、16永泰02、16永泰03”公司债券自2018年7月6日起停牌。目前，公司生产经营稳定、管理团队及员工队伍稳定、经营现金流稳定、金融债务稳定。公司将申请股票及债券于2018年12月10日（周一）开市起复牌。

【金能科技】

2018年12月3日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。公司全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司于2018年5月29日向交通银行青岛经济技术开发区支行购买了人民币0.50亿元“交通银行蕴通财富结构性存款178天”理财产品，截至本公告日，上述理财产品已到期赎回，并得到兑付，公司收回本金0.50亿元，收到理财收益1,146,027.40元，与预期收益不存在重大差异，本金及收益已归还至公司募集资金账户。

12月4日

【开滦股份】

2018年12月4日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于召开2018年第一次临时股东大会的通知。本次大会将于2018年12月20日召开，并就《公司关于收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》进行审议。

【陕西黑猫】

2018年12月4日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于媒体报道的说明公告。媒体报道，中央环保督查组“回头看”发现，龙门煤化公司出于安全生产考虑，在4套焦炉烟气脱硫设施前预留烟气旁路，用于应急状态下的事故排放，频繁通过旁路直排烟气。此报道内容属实，龙门煤化提出了相关整改措施，整改措施未对公司生产经营造成重大影响。

12月5日

【兖州煤业】

2018年12月5日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于“三供一业”、企业办市政及社区管理职能分离移交的公告。本次分离移交主要范围包括将“三供一业”分离移交给相关国有企业，将企业办市政及社区

管理职能和全资子公司山东兖煤物业管理有限公司 65%股权分离移交给所在地政府。截至 2018 年 10 月 31 日，本次分离移交涉及资产账面净值为人民币 8,402.79 万元；截至 2017 年 12 月 31 日，本次分离移交涉及股权账面净值为人民币 1,229.94 万元（100%口径）。实际移交资产、股权金额以审计结果为准。

【兖州煤业】

2018 年 12 月 5 日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了日常关联交易公告。公司与兖矿集团有限公司（“兖矿集团”）签署《委托管理专项协议》，兖矿集团委托兖州煤业对兖矿集团所属的中垠物产有限公司、中垠融通（上海）国际贸易有限公司、兖矿铝业国际贸易有限公司、兖矿煤化供销有限公司、青岛东方盛隆实业公司、山东兖矿铝用阳极有限公司、山东兖矿济三电力有限公司、兖矿集团有限公司南屯电力分公司实施专业化管理。：日常关联交易符合公司及全体股东利益，不会对公司现在及将来的财务状况、经营成果产生不利影响，不会对公司独立性产生实质影响。

【兖州煤业】

2018 年 12 月 5 日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第七届董事会第二十次会议决议公告。本次会议于 2018 年 12 月 5 日召开，审议通过了《关于受托管理兖矿集团部分权属公司的议案》、《关于讨论审议职工家属区“三供一业”及企业办市政、社区管理等职能分离移交的议案》、《关于向兖煤菏泽能化有限公司提供内部借款的议案》、《关于调整公司机构设置的议案》及《关于修订公司内部管理制度的议案》。

【开滦股份】

2018 年 12 月 5 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。本次被担保公司为唐山中浩化工有限公司，担保金额 5,251.00 万元，公司已实际为其提供的担保余额 108,905.55 万元，截至公告日，公司无对外担保逾期。

【永泰能源】

2018 年 12 月 5 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 12 月 4 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 12 月 4 日（轮候冻结起始日），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%。

【美锦能源】

2018 年 12 月 5 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增持公司股份的进展公告。2018 年 12 月 5 日收盘后，公司接到美锦集团的通知，其自 2018 年 2 月 27 日至 2018 年 12 月 5 日通过集中竞价方式增持了公司部分股份，同时美锦集团拟委托设立陕西投金元宝 81 号证券投资集合资金信托计划，后续其增持计划将由自有资金及该信托计划通过深圳证券交易所集中竞价交易或大宗交易等合法合规方式买入公司股票，计划于本月内增持完毕。

【陕西黑猫】

2018 年 12 月 5 日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于控股股东股权变更的公告。近日，公司接到公司控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司关于其控股股东发生变更的通知。本次控股股东有关股权变更完成后，公司的控股股东及其持有公司股份数量、公司的实际控制人及其持有公司股份数量均未发生变化，也不会对公司主营业务、财务状况、评级状况及偿债能力产生重大影响。

【*ST 安泰】

2018 年 12 月 5 日，山西安泰集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于银行债务逾期的公告。近日，公司新增逾期债务 2.64 亿元，截至本公告日，公司及控股子公司累计逾期的银行贷款本金余额为 12.35 亿元。由于前几年公司经营业绩受到宏观经济和行业形势的持续影响，公司目前的偿债能力依然较弱，致使部分银行贷款到期未能偿

还或续贷。以上债务虽然逾期，但不影响公司的正常生产经营活动。

12月6日

【大同煤业】

2018年12月6日，大同煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第六届董事会第十一次会议决议公告。本次会议于2018年12月5日召开，审议通过了《关于放弃参股公司增资权的议案》。

【大同煤业】

2018年12月6日，大同煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于放弃参股公司增资权暨关联交易公告。本公司的参股公司同煤大友资本投资有限公司（以下简称“大友投资公司”）注册资本拟由5亿元增资至15亿元。公司放弃认缴出资的优先权利。大友投资公司增资后，公司股权比例由原来占比20%下降至6.67%。本次交易构成关联交易，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。

【兖州煤业】

2018年12月6日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于投资临商银行股份有限公司股权交割完成的公告。目前，各方已按照本次交易有关的协议约定，履行完毕增资及股权转让事项并完成股份过户和工商变更登记手续。本次交易完成后，公司持有临商银行增资扩股后19.75%的股份，与临沂市财政局并列成为临商银行第一大股东。本次交易有利于增加公司盈利能力，提高公司投资收益。

12月7日

【金能科技】

2018年12月7日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司2018年前三季度利润分配方案的公告。公司2018年前三季度利润分配方案拟定如下：以分红派息股权登记日的公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利2.35元（含税），共计派发现金股利158,845,771.93元。公司资本公积不转增股本。该方案尚需提交公司2018年第四次临时股东大会批准。

【金能科技】

2018年12月7日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告。青岛金能新材料于2018年10月31日向交通银行青岛经济技术开发区支行购买了人民币0.70亿元“交通银行蕴通财富结构性存款1个月”理财产品，截至本公告日，上述理财产品已到期赎回，并得到兑付，公司收回本金0.70亿元，收到理财收益241,643.84元，与预期收益不存在重大差异，本金及收益已归还至公司募集资金账户。

【金能科技】

2018年12月7日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第三届董事会第十次会议决议公告。本次会议于2018年12月7日召开，审议通过了《2018年前三季度利润分配方案》与《关于提请召开2018年第四次临时股东大会的议案》。

【*ST安泰】

2018年12月7日，山西安泰集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于收购控股子公司宏安焦化少数股东股权的进展公告。公司计划收购埃斯克投资有限公司（以下简称“埃斯克公司”）持有的公司控股子公司山西宏安焦化科技有限公司（以下简称“宏安焦化”）25%的股权。根据公司与埃斯克公司签订的股权收购协议及补充协议的相关约定，公司应在2018年12月10日前可根据审核进度分期向埃斯克公司支付完毕本次股权收购款。截至目前，公司已按照协议约定将代扣税费后的股权收购款向埃斯克公司全部支付完毕。

【云煤能源】

2018年12月7日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于召开2018年第四次临时股东大会

会的通知。本次会议于 2018 年 12 月 24 日召开，审议通过了关于《公司全资子公司开展融资租赁业务并对其提供担保》的议案。

【云煤能源】

2018 年 12 月 7 日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司全资子公司开展融资租赁业务并对其提供担保的公告。公司全资子公司师宗煤焦化工有限公司（以下简称“师宗煤焦化”）拟与中航国际租赁有限公司（以下简称“中航租赁”）开展融资租赁业务，融资金额为人民币 45,000 万元，租赁期限 3 年。公司控股股东昆明钢铁控股有限公司和公司师宗煤焦化在本次融资租赁业务中对中航租赁的所有债务提供连带责任担保，担保金额为 49,460.70 万元，截止目前，公司已为师宗煤焦化提供的累计担保金额为 20,190.02 万元（不含本次担保）。公司、师宗煤焦化和中航租赁均不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

【云煤能源】

2018 年 12 月 7 日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于日常关联交易的公告。本次新增日常关联交易事项涉及金额虽然超过 3000 万元，但公司 2017 年末净资产为 291,532.57 万元，未超过公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%，因此，无需提交公司股东大会审议。

【云煤能源】

2018 年 12 月 7 日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第七届监事会第二十三次临时会议决议公告。本次会议与 2018 年 12 月 7 日召开，审议通过了《关于 2018 年新增日常关联交易的议案》及《关于公司全资子公司开展融资租赁业务并对其提供担保的预案》。

【云煤能源】

2018 年 12 月 7 日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了第七届董事会第二十六次临时会议决议公告。本次会议与 2018 年 12 月 7 日召开，审议通过了《关于 2018 年新增日常关联交易的议案》、《关于公司全资子公司开展融资租赁业务并对其提供担保的预案》及《关于提请召开公司 2018 年第四次临时股东大会的议案》。

【陕西黑猫】

2018 年 12 月 7 日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布了关于公司为子公司 2019 年融资预算提供担保的公告。本次担保金额合计不超过 37.4 亿元。截至 2018 年 12 月 7 日，公司为龙门煤化实际提供的担保余额为 2,093,674,440.55 元，为新丰科技实际提供的担保余额为 77,257,500.03 元，为内蒙古黑猫实际提供的担保余额为 0.00 元。

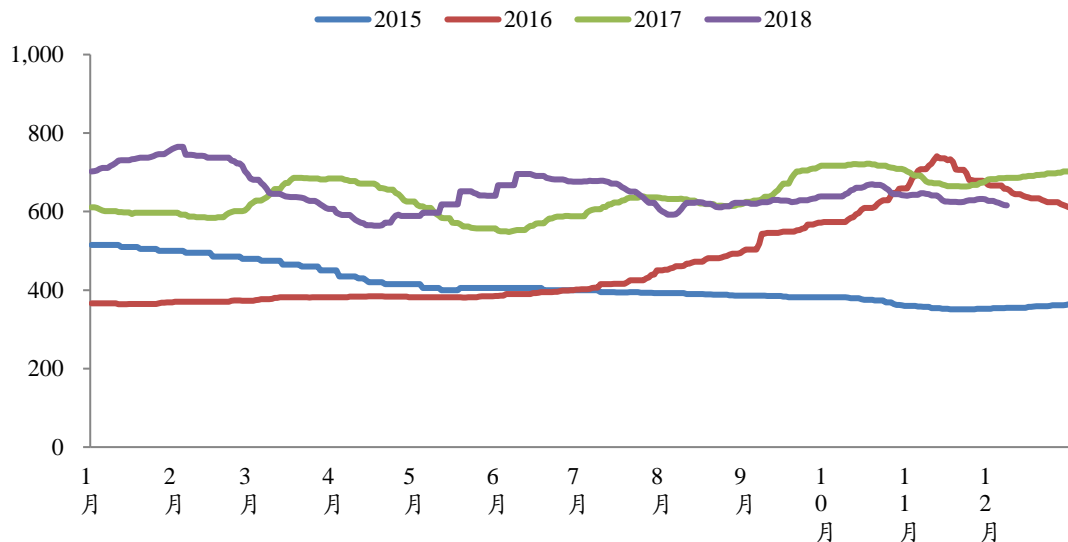
4. 本周煤炭市场分析

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微跌。截止12月7日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价616元/吨，较上周下跌11元/吨，环比下降1.75%，同比下降10.20%，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

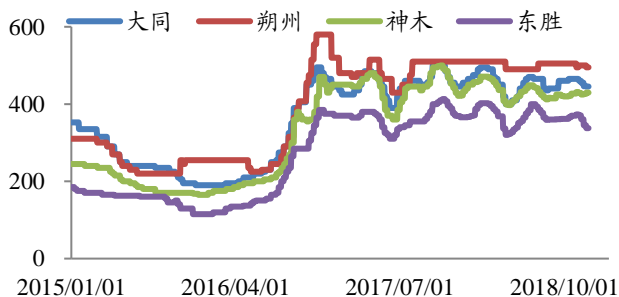


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价涨跌互现。截止12月6日，大同南郊弱粘煤坑口价、朔州块煤坑口价和东胜原煤坑口价分别报收于445元/吨、495元/吨和338元/吨，较上周分别下跌1元/吨、5元/吨和7元/吨，环比分别下降0.22%、1.00%和2.02%，同比分别下降0.01%、2.94%和8.65%。神木烟煤末坑口价报收于430元/吨，较上周上涨4元/吨，环比上涨0.94%，同比上涨0.23%，如图7所示。

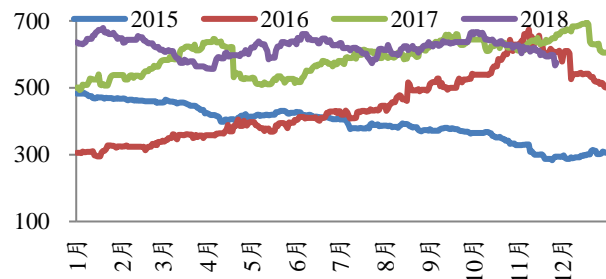
本周动力煤期货价格继续回落。12月7日，动力煤期货价格收于574.40元/吨，较上周五下跌19.20元/吨，环比下跌3.23%，同比下跌13.99%，如图8所示。

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



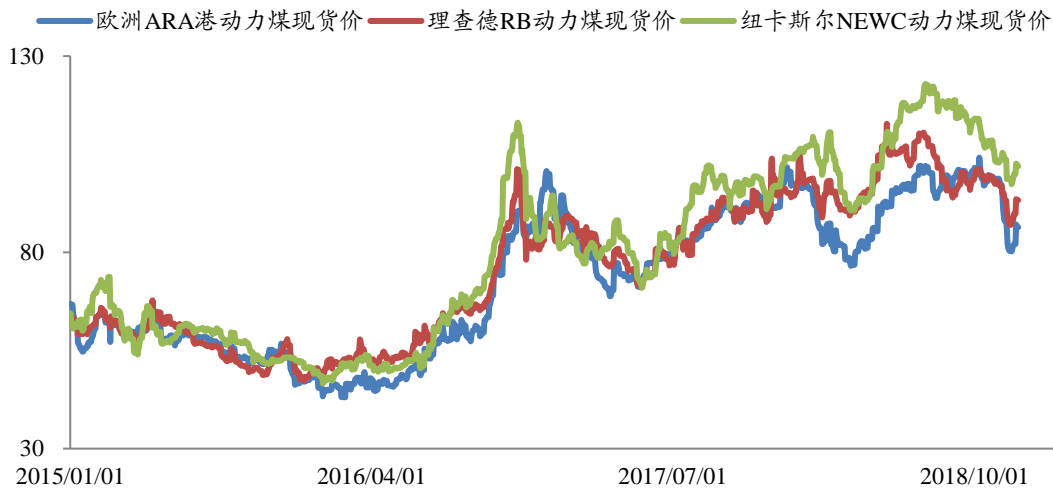
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.1.2. 国际动力煤价格走势

本周国际3大动力煤市场价格继续回升。截止12月6日，欧洲ARA港动力煤现货价报收86.38美元/吨，较上周上涨4.49美元/吨，环比上涨5.48%，同比下跌1.26%；理查德RB动力煤现货价报收93.31美元/吨，较上周上涨4.26

美元/吨，环比上涨 4.78%，同比下跌 1.26%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报 101.97 美元/吨，较上周上涨 2.68 美元/吨，环比上涨 2.70%，同比上涨 5.45%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



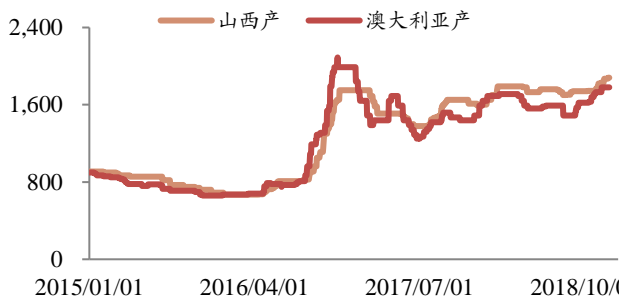
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

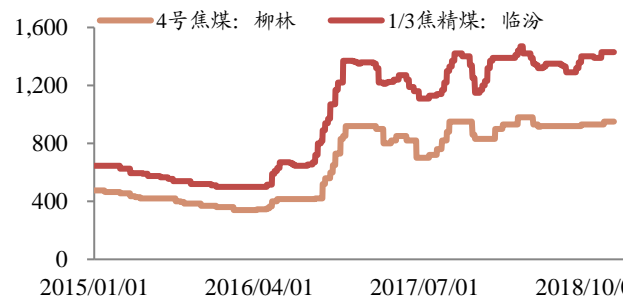
本周京唐港主焦煤（山西产）价格小幅上涨，炼焦煤产地价格与上周持平。截止 12 月 7 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1880 元/吨、1780 元/吨，前者较上周上涨 10 元/吨、后者与上周持平，同比分别上涨 18.24%、19.46%，如图 10 所示。截止 12 月 6 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 950 元/吨和报收 1430 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 14.46%和 22.22%，如图 11 所示。

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

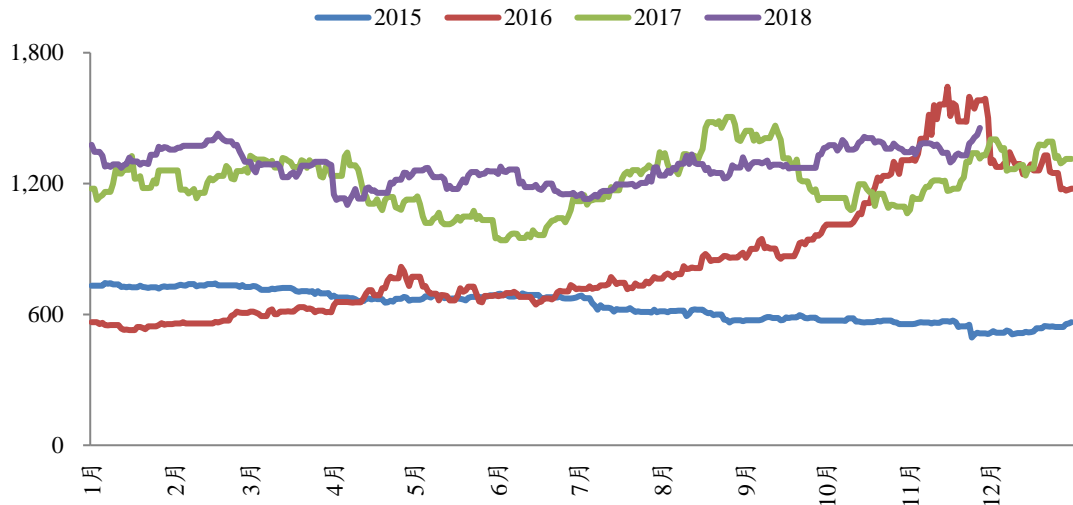
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格大幅反弹。截止 12 月 7 日，焦煤期货价格收报 1455.00 元/吨，较上周上涨 125.50 元/吨，环比上涨 9.44%，同比上涨 15.66%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

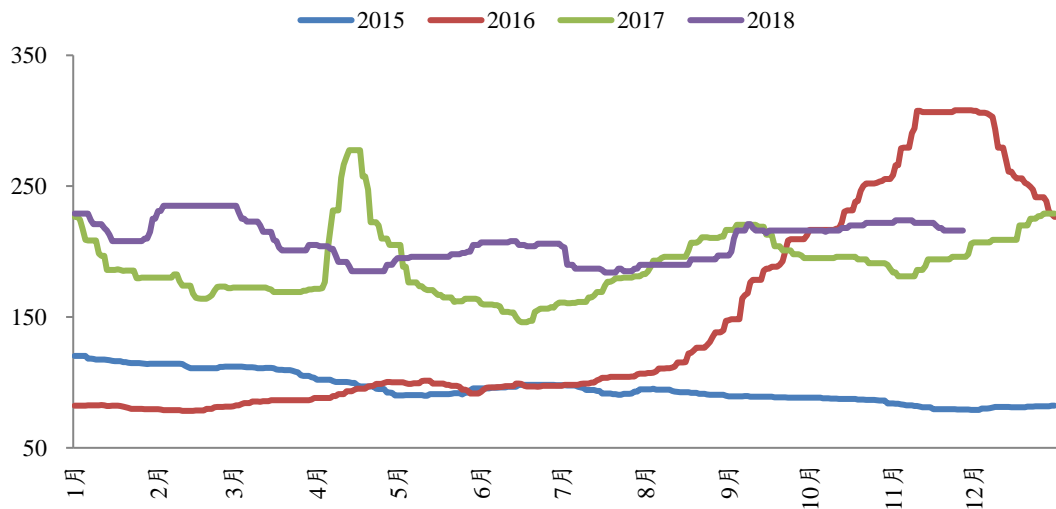


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格与上周持平。截止 12 月 7 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 216 美元/吨，与上周持平，同比上涨 4.36%，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

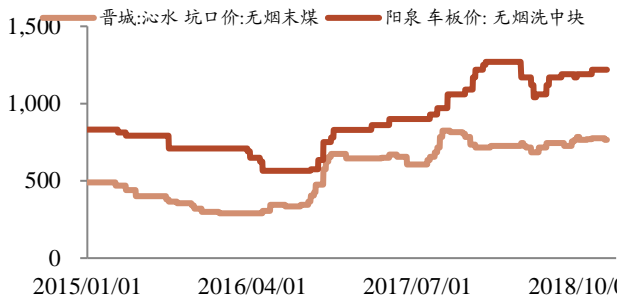


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

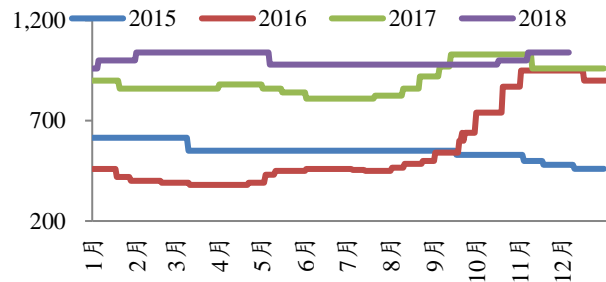
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价小幅回落，喷吹煤产地市场价格环比继续持平。截止 12 月 6 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 765 元/吨、1220 元/吨，前者较上周下跌 10 元/吨、后者与上周持平，同比分别上涨 4.08%、4.27%；截止 12 月 6 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 1040 元/吨，与上周持平，同比上涨 8.33%，如图 14、15 所示。

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



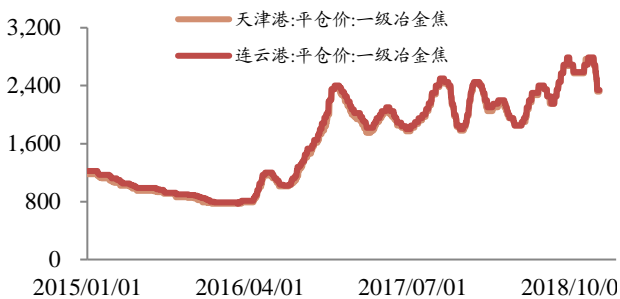
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.4. 本周焦炭价格走势

本周港口焦炭价格港口价格与上周持平、产地一级冶金焦价格两跌两平。截止 12 月 7 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，与上周持平，同比分别上涨 6.42%和 6.36%，如图 16 所示。

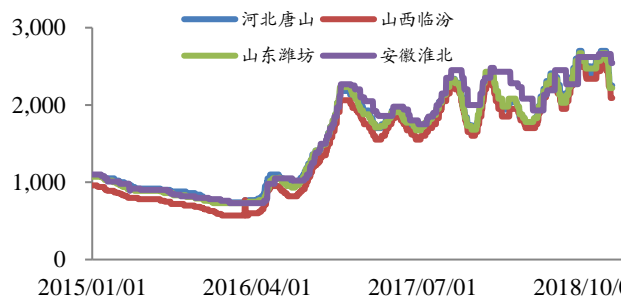
截止 12 月 7 日，河北唐山产一级冶金焦市场价和山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 2250 元/吨、2220 元/吨，与上周持平，同比分别上涨 15.98%和 12.12%；山西临汾产一级冶金焦车板价和安徽淮北产一级冶金焦车板价分别报收于 2090 元/吨、2540 元/吨，较上周分别下跌 150 元/吨和 120 元/吨，环比分别下跌 6.70%和 4.51%，同比分别上涨 12.97%和 27.00%，如图 17 所示。

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

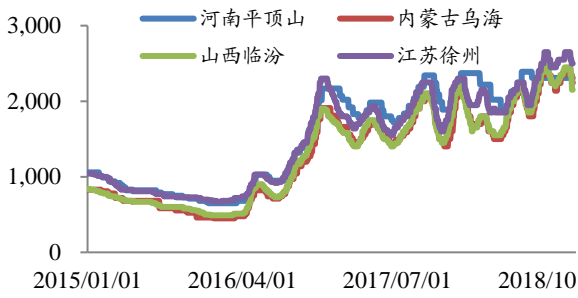


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格一跌三平。截止 12 月 7 日，河南平顶山产二级冶金焦车板价、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分别报收 2310 元/吨、2140 元/吨、2050 元/吨，与上周价格持平，同比分别上涨 22.22%、33.75%和 13.89%，截止 12 月 6 日，江苏徐州产二级冶金焦市场价报收于 2300 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，同比上涨 12.20%，如图 18 所示。

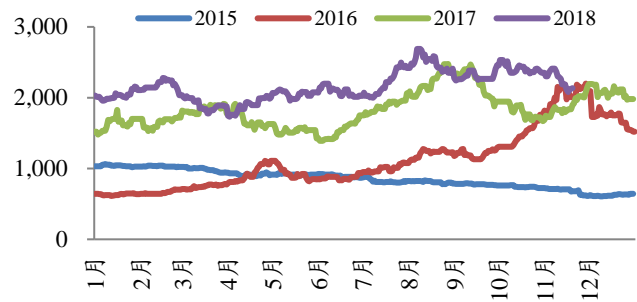
本周焦炭期货价格继续下跌。截止 12 月 7 日，焦炭期货价格报收 2063 元/吨，较上周下跌 72 元/吨，环比下跌 3.37%，同比上涨 2.74%，如图 19 所示。

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

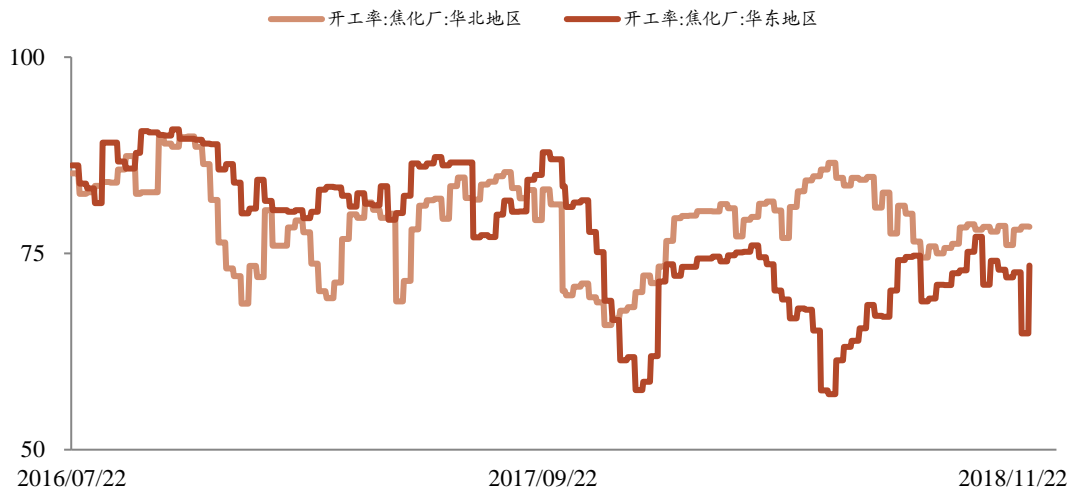
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



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 12 月 7 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 78.38%，较上周回落 0.05%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 73.46%，较上周上升 8.67%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



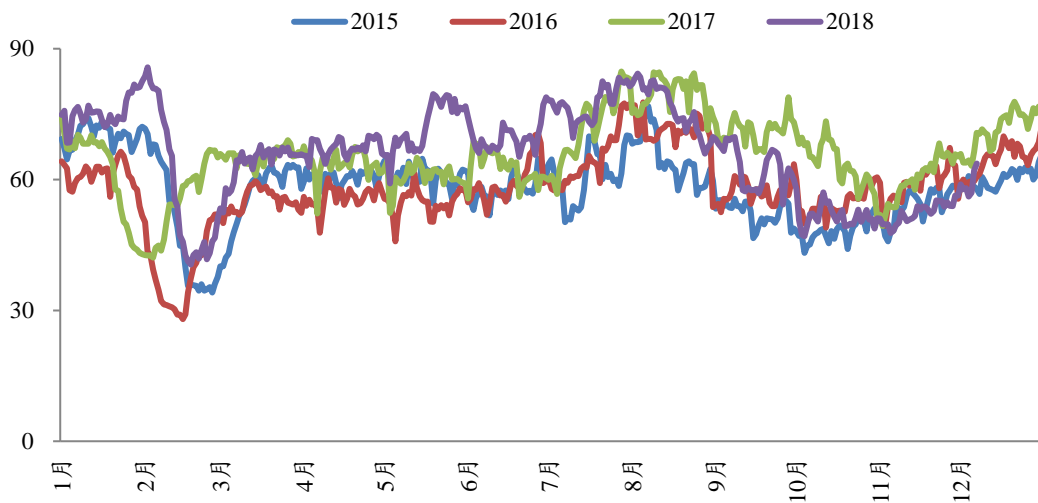
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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。12 月 3~7 日日耗均值 59.37 万吨，环比增长 7.84%；12 月 7 日日耗为 63.66 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

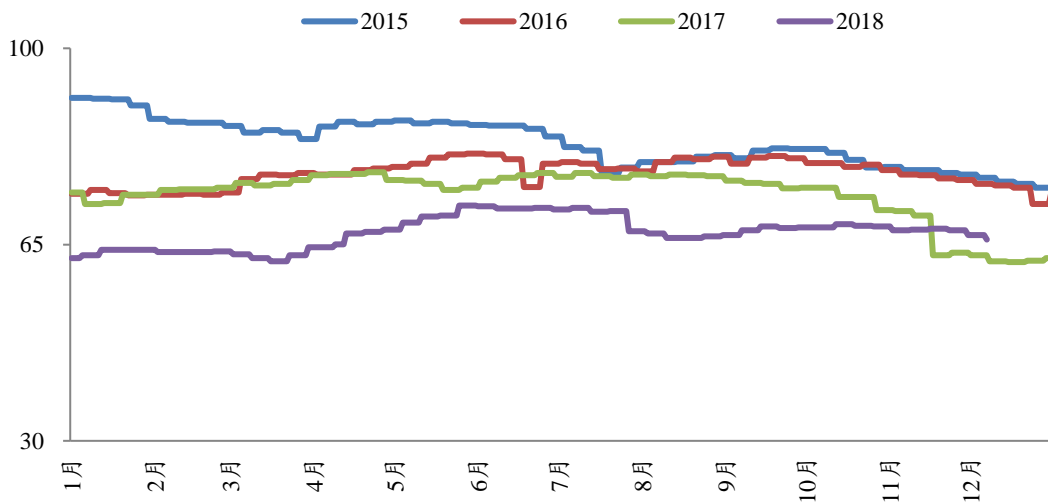


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率环比小幅回落。截止 12 月 7 日，全国高炉开工率 65.88%，较上周下降 0.83%，如图 22 所示。

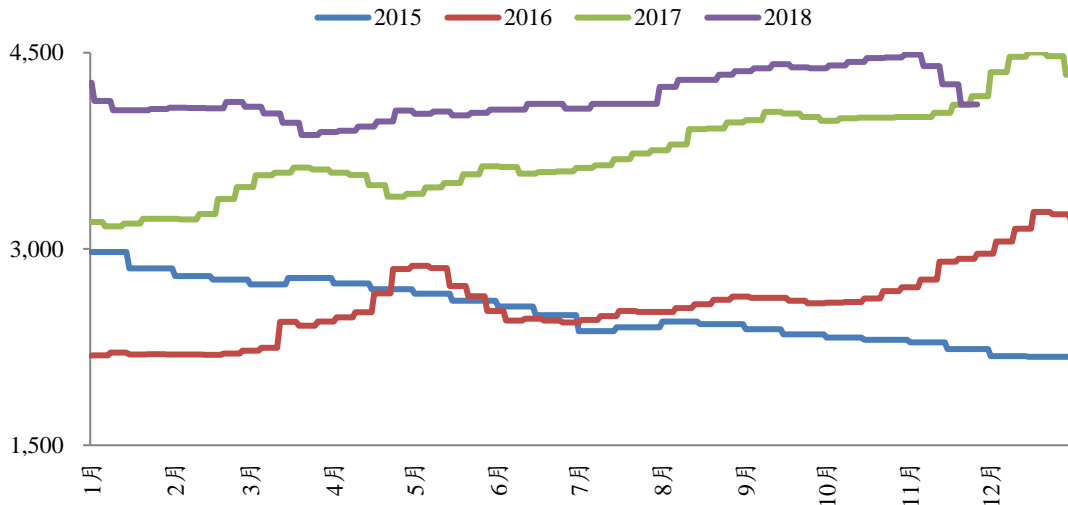
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格（ $\varnothing 25\text{mm}$ ）继续回落。截止 12 月 6 日，螺纹钢现货价格（ $\varnothing 25\text{mm}$ ）的报价为 4104.00 元，环比下降 3.62%，同比下跌 5.68%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

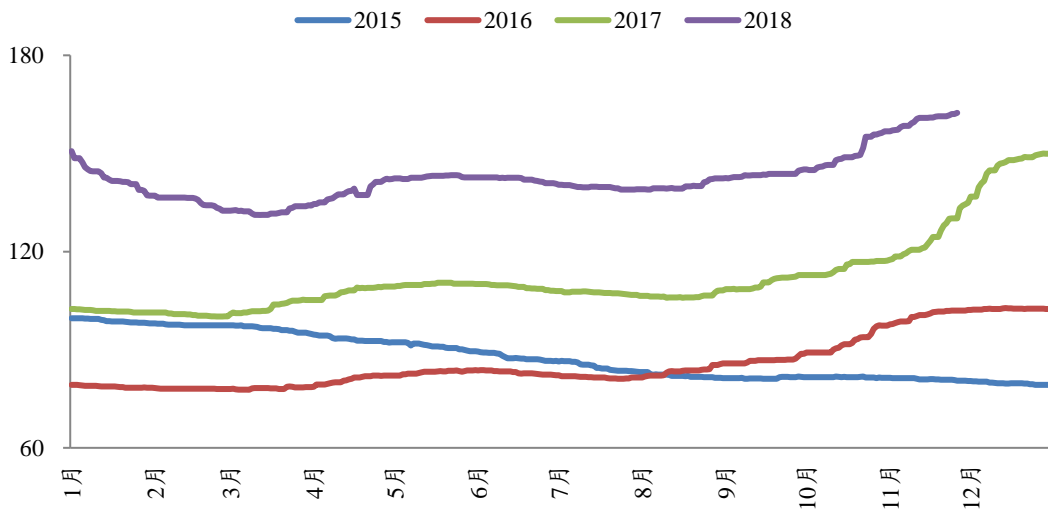


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数继续上升。截止 12 月 6 日，全国水泥价格指数为 162.41，较上周上升 1.06，环比上升 0.66%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

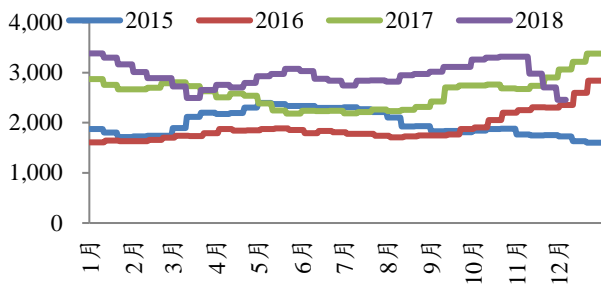


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

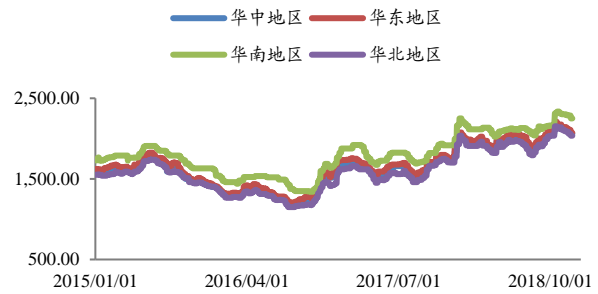
全国甲醇市场价格回落，尿素价格产地价格继续下跌，聚丙烯市场价格企稳反弹。截止 12 月 6 日，全国甲醇市场价报收 2456.10 元/吨，较上周下跌 244.4 元/吨，环比下跌 9.05%，同比下跌 19.74%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 2058.00 元/吨、2071.67 元/吨、2250.00 元/吨和 2035.00 元/吨，较上周分别下跌 27 元/吨、36.3 元/吨、35 元/吨和 25.5 元/吨，环比分别下降 1.29%、1.72%、1.53%和 1.24%，同比分别上涨 18.28%、17.84%、17.49%和 19.60%，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

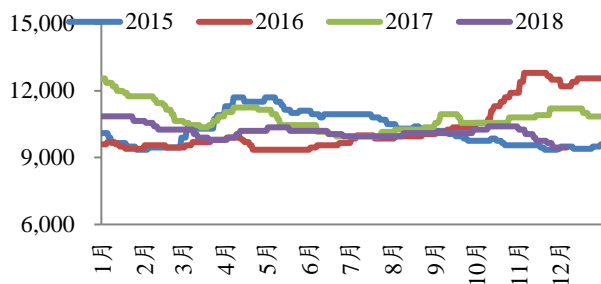
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

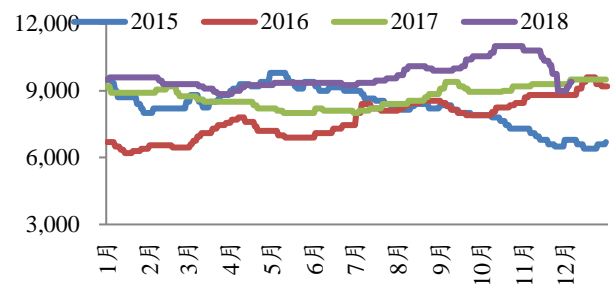
聚乙烯价格与上周持平, 聚丙烯价格企稳反弹。截止 12 月 7 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9400.00 元/吨, 较上周上涨 400 元/吨, 环比上涨 4.44%, 同比下跌 1.05%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9450.00 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 15.63%, 如图 27、28 所示。

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

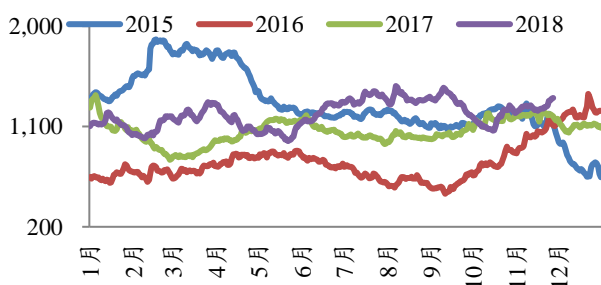


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

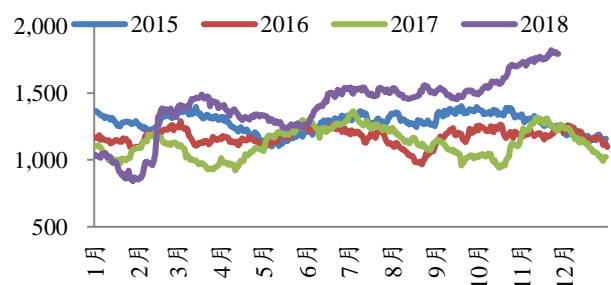
本周环渤海 3 港库存、沿海六大电厂库存继续上升。截止 12 月 7 日, 环渤海三港库存总和为 1355.80 万吨, 较上周增加 94.30 万吨, 环比上升 7.48%, 同比上升 28.72%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续小幅增加, 截止 12 月 7 日, 沿海六大电厂库存为 1793.64 万吨, 较上周增加 5.79 万吨, 环比增加 0.32%, 同比增加 50.72%, 如图 30 所示。

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

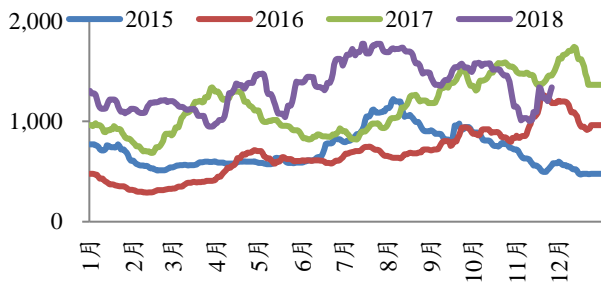


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

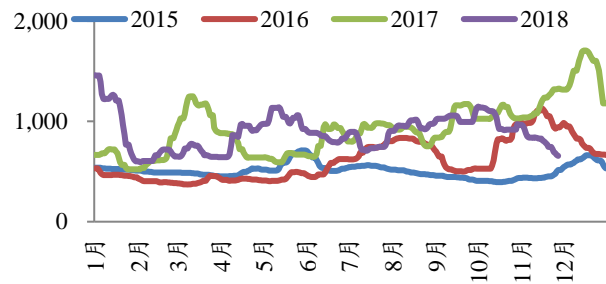
本周中国煤炭运费指数继续下跌、BDI 海运指数继续上升。截止 12 月 7 日，中国海运煤炭 CBFBI 指数为 654.62，较上周下降 92.31，环比下降 12.36%，同比下降 54.80%；BDI 指数为 1339.00，较上周上涨 58.00，环比上升 4.53%，同比下降 19.82%，如图 31、图 32 所示。

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>