

2018年12月23日

煤炭

## 周报：动力煤日耗库存接近正常

■动力煤港口价格本周持续下降：据 Wind 数据，截至 12 月 21 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 588 元/吨，环比下降 21 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西地区下降 5-10 元/吨，陕西榆林地区烟末煤下降 1-2 元/吨。

日耗环比回升明显，电厂库存逐步向正常水平靠拢。据 Wind 数据，截至 12 月 21 日当周六大电厂的平均日耗量为 73.8 万吨，环比上升 4.39 万吨，基本去去年同时期持平。据 Wind 数据，12 月 14 日六大电厂库存 1673.1 万吨，库存可用天数为 22.7 天，周环比降 1.29 天。港口方面，据 Wind 数据，12 月 14 日，秦皇岛港库存为 610.5 万吨，周环比下降 31 万吨。

日耗库存逐步恢复正常，价格下跌主要由恐慌情绪导致。本周日耗虽然稳定在 74 万吨左右，电厂库存也在不断去化，价格下跌主要由于对 1 月进口煤放开导致目前采购低迷，从而引发恐慌性的抛售。就基本面而言，我们认为供需格局依旧良好，待恐慌性情绪过后价格有望迎来反弹。

动力煤公司业绩与煤价关联性减弱，公用事业化凸显，行业估值有望提升：随着长协量的增加，价格波动幅度减小（据 Wind 数据，2018 年环渤海动力煤指数与 CCTD 指数最大价差分别为 11 元/吨与 49 元/吨），上市公司业绩与港口煤价的波动关联度也越来越弱，盈利稳健性提高，随着资本开支的减少和现金流的恢复，有加大分红比率的可能性，公用事业属性增强。看好陕西煤业、中国神华等龙头公司。

■焦炭价格本周保持平稳：据 Wind 数据，本周焦炭价格保持平稳，唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2190 元/吨和 2050 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2500 元/吨，环比持平。

上下游开工率同时走低。据煤炭资源网，本周焦化企业开工率微降，主因山西、河北等地环保去产能影响。据煤炭资源网，样本钢厂开工率本周为 75.26%，环比降 0.93%，钢厂检修增多，需求环比下行。但在钢厂利润压缩的背景下，提价较为困难。

短时期的供需失衡仅为暂时现象，去产能带来的供需格局改善将是未来主导焦炭行业的长期投资逻辑。建议关注：开滦股份、金能科技。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头潞安环能。

■港口焦煤价格维持高位：据 Wind 数据，截至 12 月 21 日京唐港主焦煤价格为 1880 元/吨，周环比持平。截至 12 月 21 日澳洲峰景矿硬焦

行业周报

证券研究报告

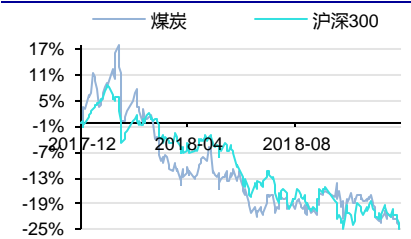
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.02	-7.56	10.08
绝对收益	-3.65	-18.73	-15.21

周泰

分析师

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

相关报告

煤价格为 209 美元/吨，环比下降 4 美元/吨。近期焦炭价格已经止跌，产地焦煤面临压力也将减小，但钢厂炼焦煤库存抬升比较明显（据 Wind 数据，截至本周为 15.2 天，2018 年以来首次突破 15 天），但据煤炭资源网，主焦煤依旧比较稀缺，配焦煤价格相对承压。推荐焦煤行业相关标的：**淮北矿业**，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，估值修复可期。

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

## 内容目录

<b>1. 本周观点：动力煤日耗库存接近正常</b> .....	<b>5</b>
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	5
<b>2. 本周市场行情回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1. 本周煤炭板块随大盘下跌.....	6
2.1.1. 煤炭板块随大盘下跌.....	6
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中炼焦煤子板块跌幅最大.....	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	7
2.2.1. 本周*ST 安泰涨幅居前.....	7
2.2.2. 本周蓝焰控股跌幅最大.....	7
<b>3. 本周行业动态</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 本周上市公司动态</b> .....	<b>12</b>
<b>5. 本周煤炭数据追踪</b> .....	<b>15</b>
5.1. 产地煤炭价格.....	15
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	15
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	16
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	17
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	18
5.2. 中转地煤价.....	18
5.3. 国际煤价.....	20
5.4. 库存监控.....	20
5.5. 下游需求追踪.....	21
5.5.1. 下游价格跟踪.....	21
5.5.2. 下游煤耗监控.....	23
5.6. 运输行情跟踪.....	23

## 图表目录

图 1：本周煤炭板块随大盘下跌.....	6
图 2：本周炼焦煤子板块跌幅最大.....	6
图 3：本周*ST 安泰涨幅居前.....	7
表 1：煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2：山西动力煤部分产地价格略有下跌.....	15
表 3：山西炼焦精煤产地价格与上周持平.....	15
表 4：山西无烟煤产地价格略有下跌.....	16
表 5：山西喷吹煤产地价格略有下跌.....	16
表 6：陕西动力煤产地价格与上周持平.....	16
表 7：陕西炼焦精煤产地价格持平.....	17
表 8：内蒙动力煤产地价格略有下跌.....	17
表 9：内蒙炼焦精煤产地价格持平.....	17
表 10：河南冶金精煤产地价格略有下跌.....	18
表 11：秦皇岛港动力煤价格小幅下跌.....	19

表 12: 广州港煤炭价格持平.....	19
表 13: 京唐港主焦煤价与上周持平.....	19
表 14: 秦皇岛港库存本周有所下降.....	20
表 15: 本周焦炭价格持平.....	21
表 16: 上海钢铁价格较上周有涨有跌.....	22
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格小幅上涨.....	22
表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	22
表 19: 6 大电厂日均耗煤量略有下降.....	23
表 20: 煤炭运费指数与 BDI 指数较上周均下跌.....	23

## 1. 本周观点：动力煤日耗库存接近正常

### 1.1. 行业动态分析

**动力煤港口价格本周持续下降：**据 Wind 数据，截至 12 月 21 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 588 元/吨，环比下降 21 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西地区下降 5-10 元/吨，陕西榆林地区烟末煤下降 1-2 元/吨。

**日耗环比回升明显，电厂库存逐步向正常水平靠拢。**据 Wind 数据，截至 12 月 21 日当周六大电厂的平均日耗量为 73.8 万吨，环比上升 4.39 万吨，基本去去年同时期持平。据 Wind 数据，12 月 14 日六大电厂库存 1673.1 万吨，库存可用天数为 22.7 天，周环比降 1.29 天。港口方面，据 Wind 数据，12 月 14 日，秦皇岛港库存为 610.5 万吨，周环比下降 31 万吨。**日耗库存逐步恢复正常，价格下跌主要由恐慌情绪导致。**本周日耗虽然稳定在 74 万吨左右，电厂库存也在不断去化，价格下跌主要由于对 1 月进口煤放开导致目前采购低迷，从而引发恐慌性的抛售。就基本面而言，我们认为供需格局依旧良好，待恐慌性情绪过后价格有望迎来反弹。

**动力煤公司业绩与煤价关联性减弱，公用事业化凸显，行业估值有望提升：**随着长协量的增加，价格波动幅度减小（据 Wind 数据，2018 年环渤海动力煤指数与 CCTD 指数最大价差分别为 11 元/吨与 49 元/吨），上市公司业绩与港口煤价的波动关联度也越来越弱，盈利稳健性提高，随着资本开支的减少和现金流的恢复，有加大分红比率的可能性，公用事业属性增强。看好陕西煤业、中国神华等龙头公司。

**焦炭价格本周保持平稳：**据 Wind 数据，本周焦炭价格保持平稳，唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2190 元/吨和 2050 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2500 元/吨，环比持平。

**上下游开工率同时走低。**据煤炭资源网，本周焦化企业开工率微降，主因山西、河北等地环保去产能影响。据煤炭资源网，样本钢厂开工率本周为 75.26%，环比降 0.93%，钢厂检修增多，需求环比下行。但在钢厂利润压缩的背景下，提价较为困难。

**短时期的供需失衡仅为暂时现象，去产能带来的供需格局改善将是未来主导焦炭行业的长期投资逻辑。**建议关注：开滦股份、金能科技。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头潞安环能。

**港口焦煤价格维持高位：**据 Wind 数据，截至 12 月 21 日京唐港主焦煤价格为 1880 元/吨，周环比持平。截至 12 月 21 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 209 美元/吨，环比下降 4 美元/吨。近期焦炭价格已经止跌，产地焦煤面临压力也将减小，但钢厂炼焦煤库存抬升比较明显（据 Wind 数据，截至本周为 15.2 天，2018 年以来首次突破 15 天），但据煤炭资源网，主焦煤依旧比较稀缺，配焦煤价格相对承压。推荐焦煤行业相关标的：淮北矿业，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，估值修复可期。

### 1.2. 风险提示

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

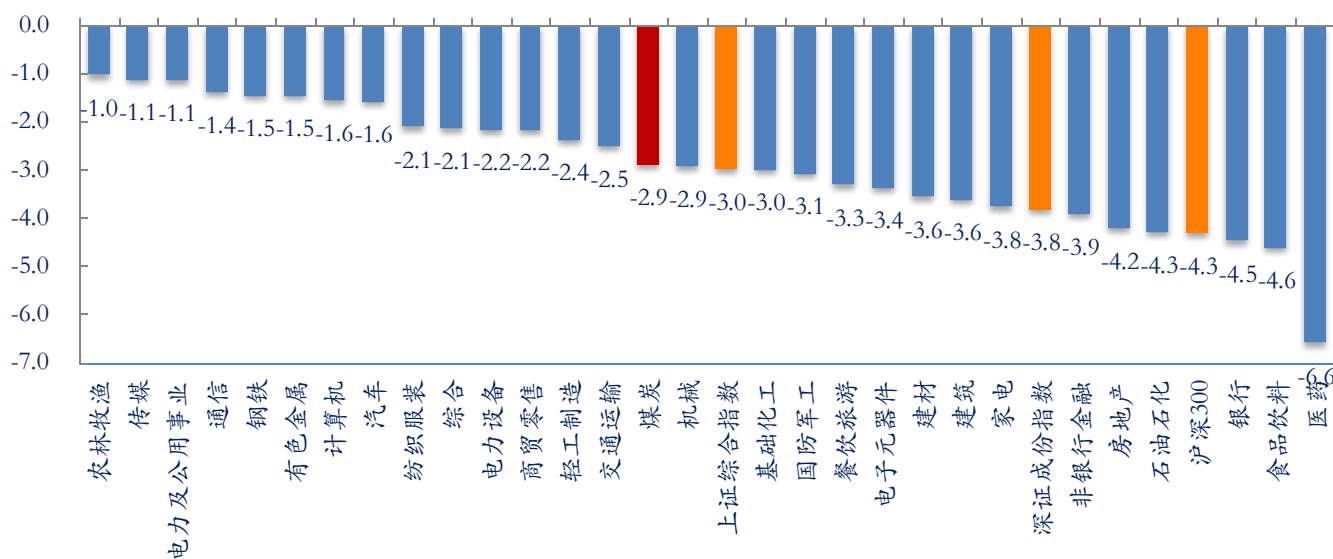
## 2. 本周市场行情回顾

### 2.1. 本周煤炭板块随大盘下跌

#### 2.1.1. 煤炭板块随大盘下跌

截止 12 月 21 日,本周煤炭板块随大盘下跌且跑赢大盘,跌幅 2.9%,同期上证指数、沪深 300、深证成指跌幅分别为 3.0%、4.3%、3.8%。

图 1: 本周煤炭板块随大盘下跌

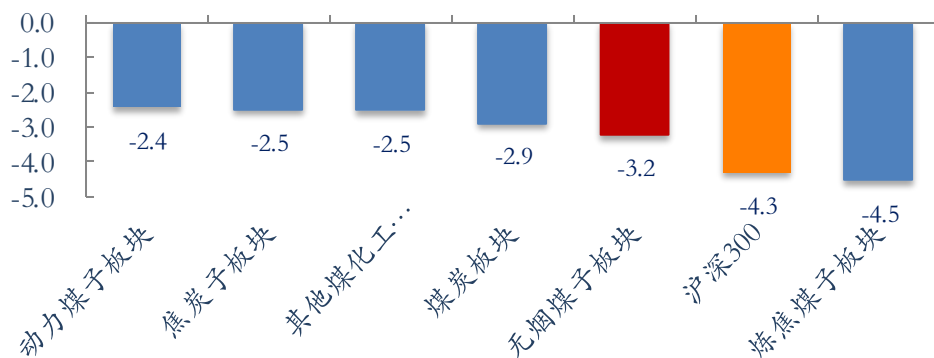


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 2.1.2. 各煤炭板块走势

截止 12 月 21 日,本周煤炭子板块均下跌。各子板块中炼焦煤子版块下跌幅度最大,跌幅为 4.5%;各子板块中动力煤子版块下跌幅度最小,跌幅为 2.4%。

图 2: 本周炼焦煤子版块跌幅最大



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中炼焦煤子板块跌幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/12/21	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-4.3	-1.5	-10.5	-20.4	-25.3
煤炭板块	-2.9	-7.1	-8.1	-14.6	-28.4
动力煤子板块	-2.4	-6.3	-4.3	-8.7	-20.9
炼焦煤子板块	-4.5	-10.9	-15.0	-26.3	-41.7
无烟煤子板块	-3.2	-6.8	-9.5	-15.3	-24.7
焦炭子板块	-2.5	-5.8	-13.8	-21.1	-38.5
其他煤化工子板块	-2.5	-5.9	-20.8	-33.4	-48.4

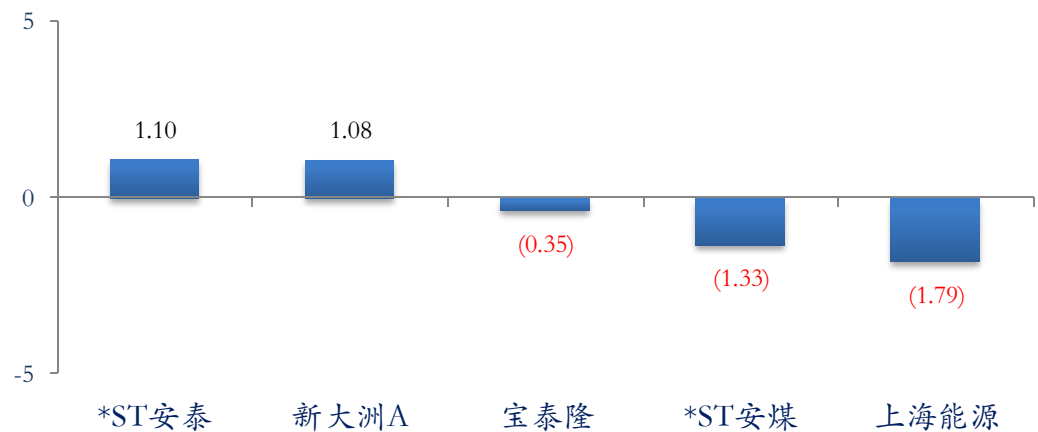
资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

### 2.2.1. 本周\*ST 安泰涨幅居前

截止 12 月 21 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：\*ST 安泰上涨 1.10%、新大洲 A 上涨 1.08%，宝泰隆下跌 0.35%，\*ST 安煤下跌 1.33%，上海能源下跌 1.79%。

图 3：本周\*ST 安泰涨幅居前

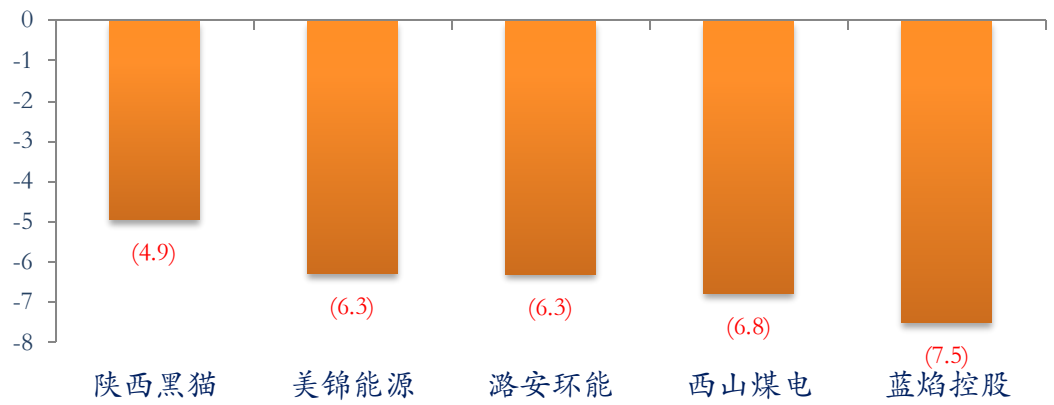


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.2. 本周蓝焰控股跌幅最大

截止 12 月 21 日，煤炭行业中，涨跌幅后 5 位的分别为：蓝焰控股下跌 7.5%、西山煤电下跌 6.8%、潞安环能下跌 6.3%、美锦能源下跌 6.3%、陕西黑猫下跌 4.9%。

图 4：本周蓝焰控股跌幅最大



资料来源：Wind, 安信证券研究中心



### 3. 本周行业动态

12月17日,煤炭资源网,2018年山西化解煤炭过剩产能关闭退出煤矿36座,退出产能2330万吨/年。自2016年以来,山西已关闭退出煤矿88座,化解过剩产能6920万吨/年。2018年关闭的36座煤矿中,涉及生产矿井19座,总产能1361万吨/年;建设矿井17座,总产能969万吨/年。同时,山西稳步推进产能减量置换,目前32座新建煤矿的产能置换方案得到批复,将倒逼退出落后产能1.13亿吨/年。2018年初,山西还出台了关于推进煤矿减量重组的实施意见,提出要用法治化和市场化方式推进减量重组,力争在2020年底前,年产60万吨以下煤矿全部退出。

12月17日,煤炭资源网,河南省化解过剩产能领导小组办公室发布了2018年化解过剩产能关闭煤矿名单。2018年河南省共关闭河南大有能源杨村煤矿、义煤集团天新矿业有限公司等24家煤矿,化解过剩产能共计825万吨。根据之前发布的《河南省人民政府关于印发河南省煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展总体方案的通知》和《河南省人民政府办公厅关于印发河南省化解过剩产能煤矿关闭退出实施方案的通知》,2018年,河南省煤炭产能要压减到1.6亿吨/年以内,煤炭行业过剩产能得到有效化解,产业结构得到优化,脱困转型升级取得实质性进展。

12月17日,煤炭资源网,毕节市含联合试运转的正常生产煤矿共147个,产能5425万吨一年。1月1日至11月20日,全市煤炭产量3789.7万吨,同比增加343.6万吨,占全省产量的38%左右,居全省第二,为电煤供应保障打下了坚实的基础;全市供应省内电煤2370.24万吨,同比增178.28万吨,完成省下达电煤中长期合同供煤任务2730万吨序时进度的97.8%,供煤总量居全省第一;全市电厂存煤234.61万吨,同比增加89.01万吨。

12月17日,煤炭资源网,2018年11月份,策克口岸进口煤炭126.17万吨,同比下降0.01%。进口额40924万元人民币,同比增长6.45%。2018年1-11月份,策克口岸进口煤炭1248.04万吨,同比增长5.15%。进口额384245万元人民币,同比增长20.46%。截至11月底口岸各煤炭企业累计销售1202.26万吨。

12月17日,煤炭资源网,国家煤矿安监局决定,将内蒙古白音华蒙东露天煤业有限公司的安全生产标准化等级自2018年10月23日起降为三级,将山西潞安集团和顺李阳煤业有限公司的安全生产标准化等级自2018年11月22日起降为三级,将山西临县华润联盛黄家沟煤业有限公司的安全生产标准化等级自2018年12月6日起降为三级。2018年9月10日起,撤销济宁矿业集团有限公司霄云煤矿一级安全生产标准化等级,2018年12月7日起,撤销山东裕隆矿业集团有限公司唐阳煤矿一级安全生产标准化等级。

12月18日,煤炭资源网,11月份,鄂尔多斯市销售煤炭5015万吨,同比增加365万吨,增长7.8%。其中,地方煤矿销售煤炭3733万吨,同比增加182万吨,增长5.1%;神华集团销售煤炭1282万吨,同比增加183万吨,增长16.7%。1-11月份,鄂尔多斯市销售煤炭61355万吨,同比增加3781万吨,增长6.6%。其中,地方煤矿销售煤炭48451万吨,同比增加3393万吨,增长7.5%;神华集团销售煤炭12904万吨,同比增加388万吨,增长3.1%。

12月18日,煤炭资源网,宁夏“蓝天保卫战”取得阶段性进展,目前,全区城市建成区20蒸吨以下燃煤锅炉已全部淘汰。截至11月底,宁夏已淘汰燃煤锅炉358台,实施燃煤锅炉煤改气、煤改电330台,银川都市圈范围内火电、钢铁等行业全部执行大气污染物特别排放限值,比国家要求提前2年完成30万千瓦以上火电机组超低排放改造。

12月18日,煤炭资源网,2018年1-11月俄罗斯煤炭产量3.94亿吨,同比增加2207.4万吨,增长5.9%;煤炭出口1.75亿吨,同比增加523万吨,增长3.1%。其中,11月份煤炭产量3841.5万吨,同比增长8.6%;煤炭出口1567.6万吨,同比增长4.8%。

12月18日,煤炭资源网,10月份吕梁市规上原煤产量855万吨,同比增长8.7%,环比下降7%。其中,洗精煤产量393.5万吨,同比下降35.9%;一般洗煤产量256.6万吨,同比增长1.2%。

1-10 月份,规模以上累计原煤产量 9069 万吨,同比增长 6.3%。其中,洗精煤产量 5323.3 万吨,同比下降 7.2%;一般洗煤产量 2805.4 万吨,同比增长 6%。

12 月 18 日,煤炭资源网,日本三菱集团表示,计划以 7.5 亿澳元(37.1 亿元)的价格出售其所持有的两座澳大利亚动力煤煤矿股权。三菱集团在一份公告中表示,有意将其在澳大利亚克莱蒙特煤矿所持的 31.4% 股权出售给嘉能可与住友商事的合资企业,并计划将其持有乌兰煤矿全部 10% 的股权出售给嘉能可。

12 月 19 日,煤炭资源网,江苏无锡印发《无锡市加快化工钢铁煤电行业转型升级三年行动计划(2018-2020 年)》,计划到 2020 年,全市燃煤发电项目装机规模控制在省要求范围之内,燃煤发电装机占比下降至 58.5%。对于服役期届满的 30 万千瓦级及以下煤电机组,不予延寿,实施关停。优先支持位于城区的燃煤热电机组合整关停或实施清洁能源改造。到 2019 年底,按照地区热电联产要求,基本完成大机组 15 公里供热半径范围内的落后燃煤小热电和分散锅炉关停整合工作。

12 月 19 日,煤炭资源网,1-10 月,锡盟规模以上煤炭生产企业累计生产原煤 8082 万吨,同比增加 1097 万吨,增长 15.7%,增幅较上月扩大 0.6 个百分点。其中,10 月当月生产原煤 953 万吨,比 9 月份增加 30 万吨,环比增长 3.3%,同比增加 153 万吨,增长 19.1%。

12 月 19 日,煤炭资源网,黑龙江省发改委 12 月 19 日发布的公告,为贯彻落实国家关于煤电行业淘汰落后产能工作的有关要求,黑龙江省 2018 年关停了 24.8 万千瓦煤电机组。

12 月 19 日,煤炭资源网,以色列政府表示,将于 2030 年前停止使用煤炭,并与其他国家一道,致力于向更清洁的能源转变。一直以来,以色列都在减少煤炭使用并向天然气转变。以色列能源部和环境部发布联合公告指出,自 2015 年以来,以色列政府已采取措施将燃煤发电量减少 25%,而碳排放量也下降了大幅下降。

12 月 19 日,煤炭资源网,近日,2019 年度煤炭交易大会在太原煤炭交易中心举行。会议期间,各企业积极洽谈对接、签订中长期交易合同,重点展示了在转型方面取得的成绩。其中,山西焦煤与山西太钢不锈钢股份有限公司签订了中长期合作协议,2019 年长协合同量为 258 万吨。山煤集团与山东广富集团上台签订了 2019 年度中长期合同,计划大力推进“公转铁”,不断拓展优质稳定的终端用户,提高中长协销售占比,提升“新山煤”品牌形象。晋煤集团则与大唐集团签订中长期交易合同,以争当能源革命排头兵为引领,重点加快推进“一主三辅”产业体系、转型发展等方面。

12 月 20 日,山东煤矿安全监察局消息,山东省将对煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯等 6 类 63 处高风险煤矿开展专项安全体检。对存在下列情形的煤矿,要立即列入关闭退出名单。

(1)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。(2)拒不执行停产整顿指令仍然冒险组织生产的煤矿。(3)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。

12 月 20 日,中国煤炭资源网消息,华能太仓港为加快港口煤炭中转,加强码头资源有效利用,自 2019 年 1 月 1 日起,对堆存超过 60 天的煤收取 1 元/吨每天费用。

12 月 20 日,中国煤炭资源网消息,贵州省电煤工作会议透露,2018 年 1-11 月,贵州省调度原煤产量达 1.05 亿吨、同比增长 27%,预计全年调度原煤产量将达到 1.1 亿吨,同比增长 23%。

12 月 20 日,wind 资讯消息,贵州省 2019 年度电煤工作会议明确 2019 年全省电煤保供任务为 7460 万吨,贵州统调电厂电煤合同价格仍按照 7.9 分/大卡(坑口含税)执行,非统调电厂电煤合同价格按照“保量不保价”的原则,由煤电双方协商确定。

12 月 20 日,中国煤炭资源网消息,加拿大统计局最新数据显示,10 月份,加拿大煤炭出口量为 186.79 万吨,较去年同期的 213.94 万吨同比减少 12.69%,较 9 月份出口量 357.27 万吨环比下降 47.72%。1-10 月份,加拿大煤炭出口量为 2682.71 万吨,较去年同比增长 4.61%。

12月21日,山西省统计局消息,2018年11月份,山西省规模以上煤企原煤产量7662.9万吨,同比增长5.8%;环比减少21.7万吨,环比下降0.28%。1-11月山西省规模以上煤企累计原煤产量81094.1万吨,同比增长3.3%。

12月21日,中国煤炭资源网消息,新疆将严格执行国家煤炭产业政策,严把项目审批关,提高煤炭行业准入门槛,禁止建设年产45万吨以下能力的改扩建矿井和年产120万吨以下能力的新建煤矿。

12月21日,河南省政府消息,根据最新印发的《河南省煤炭消费减量行动计划(2018—2020年)》,到2020年,河南力争全省煤炭消费总量比2015年下降15%左右,煤炭消费集中度进一步提高,电煤消费占比达到52%以上。同时,提高耗煤项目准入门槛,原则上禁止新建、扩建单纯新增产能的煤炭等产能过剩的传统产业项目。

12月21日,中国煤炭资源网消息,河北省各级市场监管部门要严格控制新增散煤经营企业数量,深度清理整顿现有煤炭经营网点。禁煤区和全域完成电代煤气代煤的县市区,一律取消散煤销售网点。

12月21日,中国煤炭资源网消息,华亭煤业集团与中电建甘肃公司签订2019年度200万吨中长期战略合作协议,预示着省内“煤电互保”政策将在陇东区域得以进一步落实。截至目前,华煤集团2018年已为中电建甘肃公司所属崇信电厂供煤69.4万吨,完成了合同计划量的288%。

## 4. 本周上市公司动态

12月17日

### 【中国神华】

12月17日，公司发布2018年11月份主要运营数据公告，11月份，商品煤产量2570万吨，同比增长6.2%，煤炭销售量3870万吨，同比减少3.0%，总发电量233.3亿千瓦时，同比增长7.6%，总售电量219.8亿千瓦时，同比增长8.2%。1-11月，集团累计实现商品煤产量2.713亿吨，同比增长0.7%，煤炭销售量4.171亿吨，同比增长3.6%，总发电量2584.4亿千瓦时，同比增长8.0%，总售电量2424.7亿千瓦时，同比增长8.2%。煤化工方面，聚乙烯销售量达2.82万吨，同比增长14.6%；聚丙烯销售量达2.68万吨，同比增长7.2%。运输方面，自有铁路运输周转量达253亿吨公里，同比增加9.1%；港口下水煤量达2340万吨，同比减少0.4%；航运货运量达860万吨，同比增加17.8%；航运周转量达74亿吨海里，同比增加15.6%。

### 【露天煤业】

12月17日，公司发布关于达拉特光伏发电应用领跑基地2017年1号和4号项目投产公告，经公司2017年年度股东大会批准，以公司全资子公司达拉特旗那仁太新能源有限公司为实施主体投资建设达拉特光伏发电应用领跑基地2017年1号和4号项目。目前，1号项目10万千瓦和4号项目20万千瓦容量已正式投产发电。

### 【潞安环能】

12月17日，公司发布关于筹划控股子公司股权转让的提示性公告，鉴于山西潞安元丰矿业有限公司成立以来，因产能政策等多重因素影响，导致矿井手续办理和建设进展缓慢。公司拟将所持元丰矿业公司90%的股权，通过公开遴选受让人的方式进行转让。转让价格以经备案的元丰矿业公司资产评估值为基础确定。

同日，公司发布关于筹划子公司产能转让的提示性公告，根据山西省关于化解焦化产能过剩政策要求，焦化公司拟通过公开遴选受让人的方式转让所持的165万吨/年焦化产能，转让价格以双方协商价格为准。山西潞安焦化有限责任公司是我公司的全资子公司，成立于2012年11月，注册资本15.7亿元。焦化公司现有批复焦化产能321万吨/年，生产能力156万吨/年，剩余产能165万吨/年。

12月18日

### 【阳泉煤业】

12月18日，公司发布关于董事、总经理、副总经理辞职的公告，阳泉煤业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于2018年12月18日收到公司董事、总经理陆新，副总经理张卫红递交的书面辞职报告。因工作原因，陆新申请辞去公司董事和总经理职务，张卫红申请辞去公司副总经理职务。

12月19日

### 【美锦能源】

12月19日，公司发布关于控股股东增持计划期限届满及增持完成的公告，截至目前，美锦集团增持计划实施期限届满，美锦集团及其一致行动人金元宝81号信托计划通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股票44,904,818股，占公司目前总股本的1.10%，交易金额合计225,335,163.37元。

同日，公司发布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告，山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年12月19日接到公司第一大股东美锦集团通知，获悉美锦集团所持有公司的部分股份解除质押和被质押，本次共解除质押128,000,000股，占其所持



股份比例为 4.06%。

#### 【陕西煤业】

12 月 19 日，公司发布第三届董事会第四次会议决议公告，同意公司以不超过 130 亿元的公司自有资金为限，在限定额度内，按照投资决策流程，对外合作开展不涉及关联交易的投资业务；同意相关投资业务的投资方式、范围、原则等事宜；同意在上述 130 亿元额度内，授权董事长或总经理酌情审批及决定公司上述投资业务的一切具体事宜，公司证券部作为上述投资业务的具体执行部门。前述投资额度及授权的有效期为本次董事会决议通过之日起十二个月。

#### 【淮北矿业】

12 月 19 日，公司发布关于法院裁定控股子公司终结破产程序的公告，淮北矿业集团亳州煤业股份有限公司（以下简称“亳州煤业”）系淮北矿业控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司淮北矿业股份有限公司（下称“淮矿股份”）的控股子公司，依据政策规定，亳州煤业下属的刘店煤矿因去产能矿井已关停，导致亳州煤业资不抵债，不能全部清偿到期债务。公司控股股东淮北矿业（集团）有限责任公司（以下简称“淮矿集团”）作为亳州煤业的主要债权人，向安徽省亳州市中级人民法院（以下简称“亳州中院”）申请亳州煤业破产。2018 年 12 月 18 日，公司收到亳州煤业管理人转来的亳州中院《民事裁定书》，法院认为：亳州煤业管理人已执行完毕《破产财产分配方案》。依照《企业破产法》第一百二十条第二款之规定，裁定如下：终结亳州煤业破产程序。本裁定自即日起生效。

12 月 20 日

#### 【山煤国际】

12 月 20 日，公司发布关于控股股东增持公司股份计划的进展公告。其中，截至 2018 年 12 月 20 日，山煤集团已累计增持公司股份 23,470,521 股，占公司总股本的比例为 1.18%，实际增持数量未达到区间下限（公司总股本的 3%）的 50%，因此本次增持计划尚未实施完毕。

12 月 21 日

#### 【靖远煤电】

12 月 21 日，公司发布收购报告书。主要内容为，甘肃省人民政府拟将甘肃省煤田地质局持有的甘煤投 51% 股权无偿划转给能化集团。本次划转完成后，能化集团合计间接持有靖远煤电 50.34% 的股份，且能化集团间接持有的靖远煤电股权均为国有法人股。

同日，公司发布关于甘肃能源化工投资集团有限公司申请豁免要约收购义务获得中国证券监督管理委员会核准的公告。其中，中国证券监督管理委员会核准豁免能化集团因国有资产行政划转增持而应履行的要约收购义务。

#### 【\*ST 安泰】

12 月 21 日，公司发布第九届董事会 2018 年第六次临时会议决议公告。本次会议审议并通过了《关于子公司终止入股山西介休农村商业银行股份有限公司的议案》与《关于投资建设铁路专用线及翻车机改造工程项目总议案》。其中，建设铁路专用线及翻车机改造工程项目总投资 7,735 万元，由公司自筹，建设工期为 1 年，预计项目建成后，专用铁路货物发到量维持原设计不变，近远期到发总量为 450 万吨/年，远景年输送能力为 500 万吨/年。

#### 【平煤股份】

12 月 21 日，公司发布第七届董事会第三十六次会议决议公告。本次会议审议通过了关于公司向中国邮政储蓄银行股份有限公司办理综合授信业务的议案。

#### 【开滦股份】

12 月 21 日，公司发布关于为子公司提供委托贷款的公告。其中，开滦能源化工股份有限公司通过开滦财务公司向唐山中泓公司提供 503.5 万元的委托贷款。该笔贷款期限自 2018 年 12

月 20 日至 2019 年 12 月 19 日止，唐山中泓公司贷款利率为 4.35%，贷款期限一年。

**【郑州煤电】**

12 月 21 日，公司发布关于控股股东部分股权质押的公告。主要内容为，郑煤集团将其持有的公司 8500 万股无限售流通股质押给中国华融资产管理股份有限公司河南省分公司，质押期间为 2018 年 12 月 20 日质押登记日起至向中国证券登记结算有限责任公司办理解除质押为止。

## 5. 本周煤炭数据追踪

### 5.1. 产地煤炭价格

#### 5.1.1. 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 581 元/吨，较上周下跌 0.40%。山西炼焦精煤均价本周报收 1517 元/吨，与上周持平。

表 2：山西动力煤部分产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	479	483	-0.83%	486	-1.44%	485	-1.24%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	469	473	-0.85%	476	-1.47%	475	-1.26%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	386	395	-2.28%	420	-8.10%	425	-9.18%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	469	473	-0.85%	476	-1.47%	475	-1.26%	5200
寿阳动力煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	575	12.17%	5500
兴县动力煤	元/吨	575	575	0.00%	575	0.00%	505	13.86%	5800
潞城动力煤	元/吨	715	715	0.00%	715	0.00%	645	10.85%	5500
屯留动力煤	元/吨	765	765	0.00%	765	0.00%	695	10.07%	5800
长治县动力煤	元/吨	730	730	0.00%	730	0.00%	660	10.61%	5800
山西动力煤均价	元/吨	581	584	-0.40%	588	-1.04%	549	5.93%	0

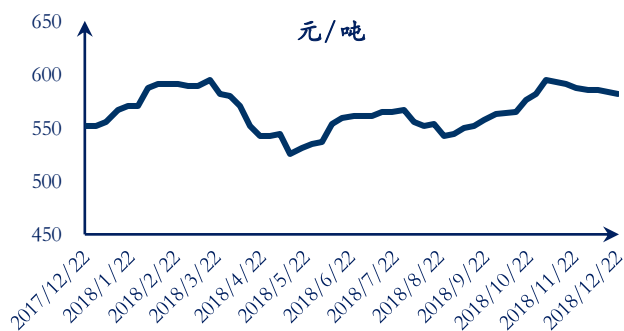
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1150	1150	0.00%	1150	0.00%	1070	7.48%
古交 8#焦煤	元/吨	1700	1700	0.00%	1650	3.03%	1340	26.87%
古交 2#焦煤	元/吨	1800	1800	0.00%	1800	0.00%	1440	25.00%
灵石 2#肥煤	元/吨	1270	1270	0.00%	1320	-3.79%	1210	4.96%
柳林 4#焦煤	元/吨	1760	1760	0.00%	1750	0.57%	1480	18.92%
孝义焦精煤	元/吨	1710	1710	0.00%	1700	0.59%	1430	19.58%
古县焦精煤	元/吨	1690	1690	0.00%	1740	-2.87%	1490	13.42%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1430	1430	0.00%	1430	0.00%	1230	16.26%
襄垣瘦精煤	元/吨	1145	1145	0.00%	1145	0.00%	1065	7.51%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1517	1517	0.00%	1521	-0.22%	1306	16.16%

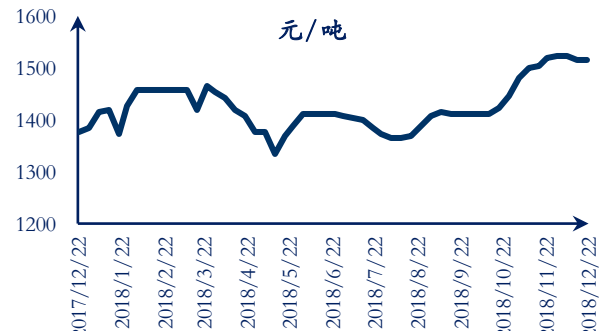
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1033 元/吨，较上周下跌 0.16%。山西喷吹煤均价本周报收 971 元/吨，较上周下跌 0.77%。

表 4：山西无烟煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	700	700	0.00%	730	-4.11%	670	4.48%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1190	1190	0.00%	1220	-2.46%	1220	-2.46%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1130	1130	0.00%	1150	-1.74%	1210	-6.61%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	780	780	0.00%	810	-3.70%	750	4.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1220	1230	-0.81%	1250	-2.40%	1250	-2.40%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1180	1180	0.00%	1200	-1.67%	1260	-6.35%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1033	1035	-0.16%	1060	-2.52%	1060	-2.52%	0

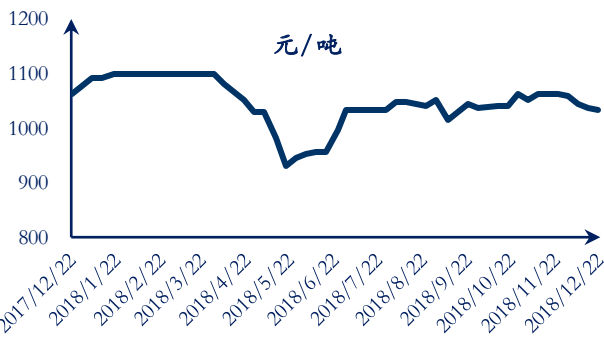
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	935	950	-1.58%	950	-1.58%	1025	-8.78%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1035	1050	-1.43%	1050	-1.43%	975	6.15%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	970	985	-1.52%	985	-1.52%	910	6.59%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	972	972	0.00%	972	0.00%	982	-1.02%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	972	972	0.00%	972	0.00%	982	-1.02%	7000
长治喷吹煤	元/吨	942	942	0.00%	942	0.00%	952	-1.05%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	971	979	-0.77%	979	-0.77%	971	0.00%	0

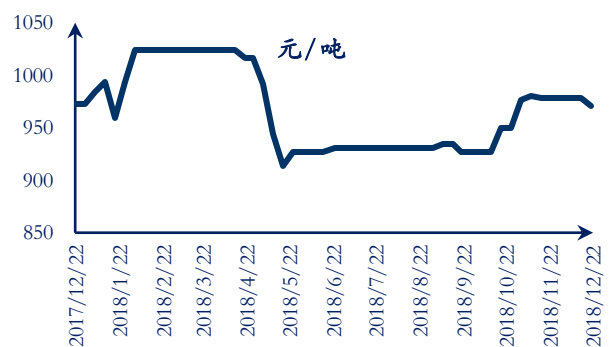
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.1.2. 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 499 元/吨，与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1360 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	500	500	0.00%	525	-4.76%	523	-4.40%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	485	485	0.00%	490	-1.02%	475	2.11%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	470	470	0.00%	475	-1.05%	460	2.17%	5000
韩城混煤	元/吨	470	470	0.00%	475	-1.05%	460	2.17%	5000
西安烟煤块	元/吨	590	590	0.00%	615	-4.07%	620	-4.84%	6000
黄陵动力煤	元/吨	480	480	0.00%	485	-1.03%	470	2.13%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	499	499	-0.00%	515	-3.11%	501	-0.47%	0

资料来源：中国煤炭资源网

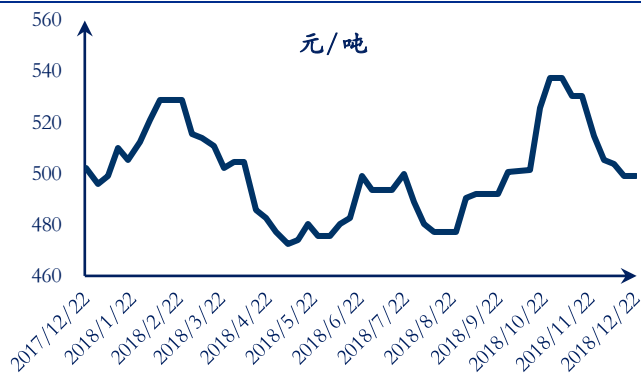


表 7：陕西炼焦精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1360	1360	0.00%	1360	0.00%	1160	17.24%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1360	1360	0.00%	1360	0.00%	1160	17.24%

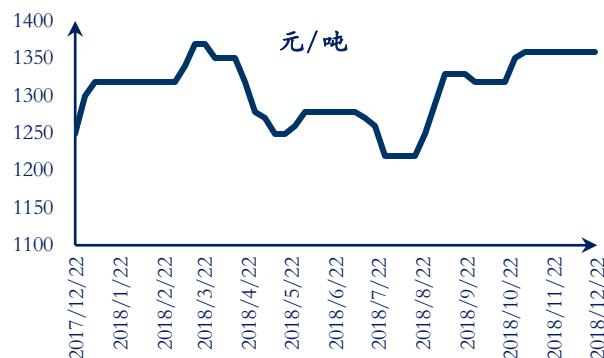
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 406 元/吨，较上周下跌 0.46%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1078 元/吨，与上周持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗电煤	元/吨	445	450	-1.11%	474	-6.12%	451	-1.33%	5500
东胜原煤	元/吨	328	330	-0.61%	345	-4.93%	366	-10.38%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	485	485	0.00%	485	0.00%	455	6.59%	5500
包头精煤末煤	元/吨	468	470	-0.43%	485	-3.51%	506	-7.51%	6500
包头动力煤	元/吨	367	371	-1.08%	382	-3.93%	396	-7.32%	5000
赤峰烟煤	元/吨	405	405	0.00%	405	0.00%	375	8.00%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	368	368	0.00%	368	0.00%	338	8.88%	3500
乌海动力煤	元/吨	383	385	-0.52%	400	-4.25%	421	-9.03%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	406	408	-0.46%	418	-2.84%	414	-1.78%	0

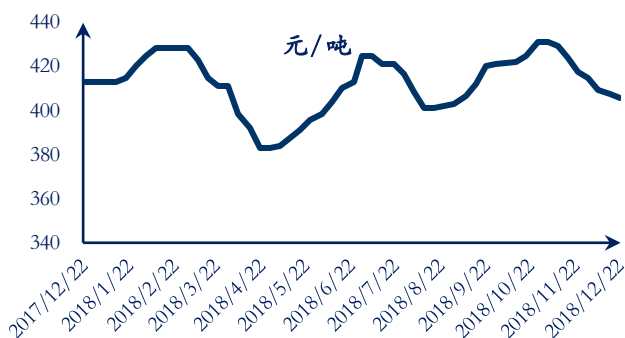
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1104	1104	0.00%	1220	-9.51%	940	17.45%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1052	1052	0.00%	1160	-9.31%	875	20.23%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1078	1078	0.00%	1190	-9.41%	908	18.79%

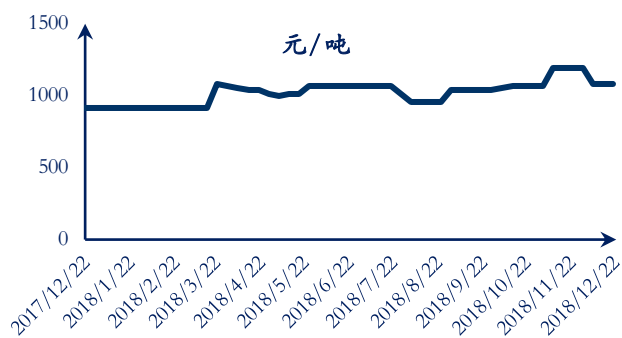
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古动力煤均价较上周略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙古焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.1.4. 河南煤炭价格追踪

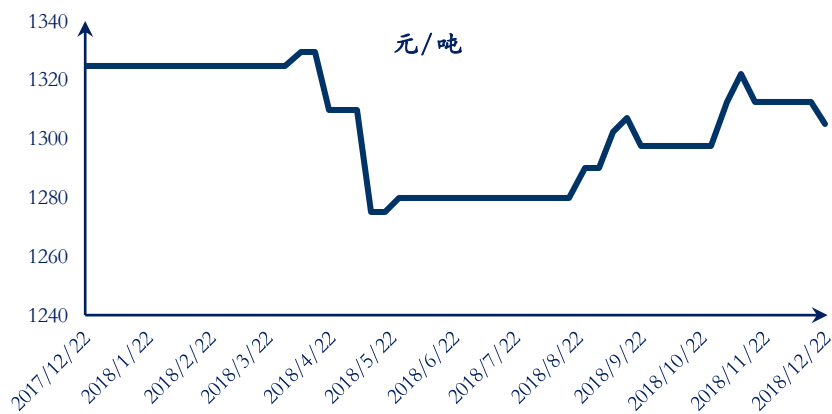
河南冶金精煤均价本周报收 1305 元/吨，较上周下跌 0.57%。

表 10：河南冶金精煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1060	1075	-1.40%	1075	-1.40%	1150	-7.83%
平顶山主焦煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1550	0.00%	1490	4.03%
河南冶金煤均价	元/吨	1305	1313	-0.57%	1313	-0.57%	1320	-1.14%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

### 5.2. 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 539 元/吨，较上周下跌 4.43%。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 705 元/吨，与上周持平。

表 11: 秦皇岛港动力煤价格小幅下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	613	634	-3.31%	654	-6.27%	717	-14.50%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	588	609	-3.45%	629	-6.52%	691	-14.91%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	506	537	-5.77%	555	-8.83%	619	-18.26%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	449	476	-5.67%	493	-8.92%	563	-20.25%	4500
均价	元/吨	539	564	-4.43%	583	-7.51%	648	-16.76%	0

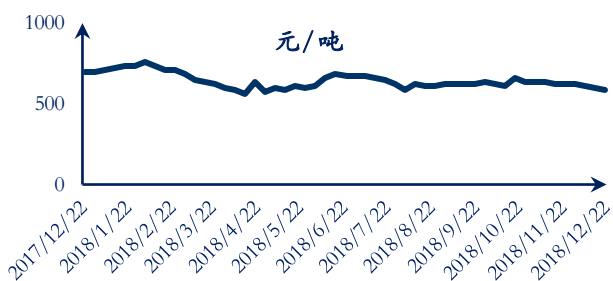
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	770	770	0.00%	790	-2.53%	860	-10.47%	6000
山西优混(5500)	元/吨	705	705	0.00%	725	-2.76%	795	-11.32%	5500

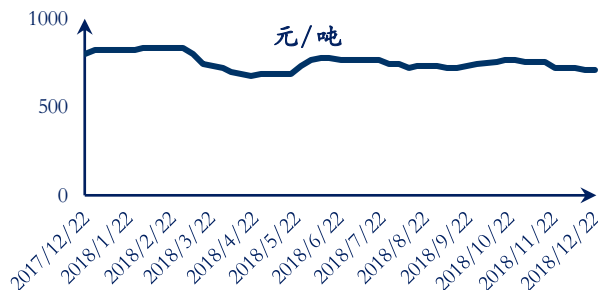
资料来源: 中国煤炭资源网

图 14: 秦港 5500 大卡动力末煤价格小幅下跌



资料来源: Wind

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平



资料来源: Wind

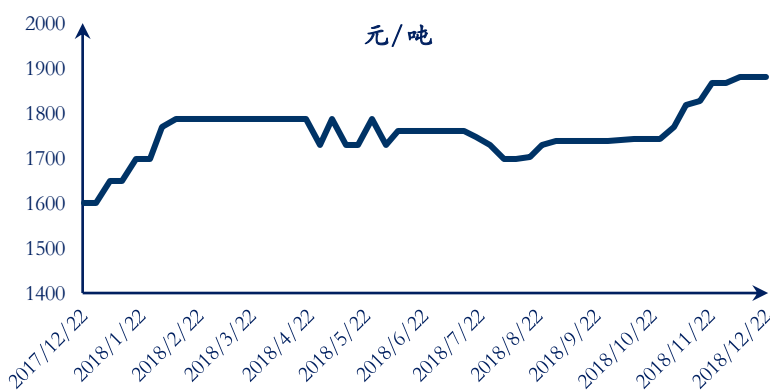
京唐港山西产主焦煤本周报收 1880 元/吨, 与上周持平。

表 13: 京唐港主焦煤价与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1880	1880	0.00%	1870	0.53%	1600	17.50%

资料来源: Wind

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格与上周持平

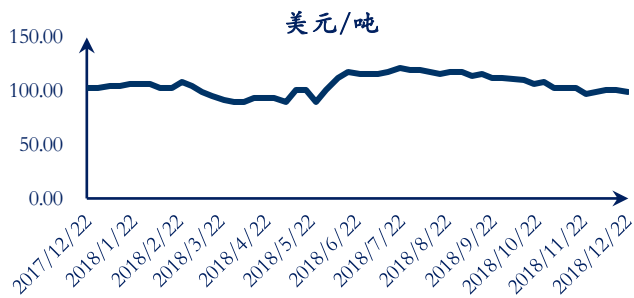


资料来源: Wind

### 5.3. 国际煤价

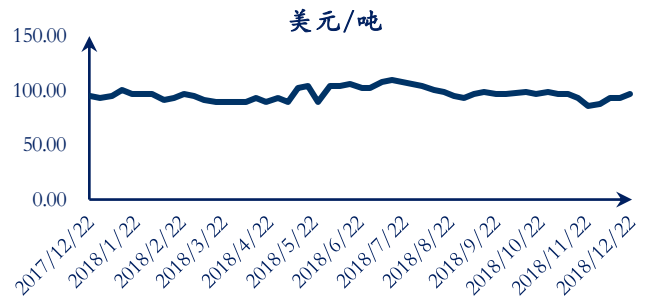
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 100.45 美元/吨，较上周下跌 1.72%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 97.73 美元/吨，较上周上涨 2.97%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 89.54 美元/吨，较上周上涨 3.47%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 209.00 美元/吨，较上周下跌 1.88%。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价小幅下跌



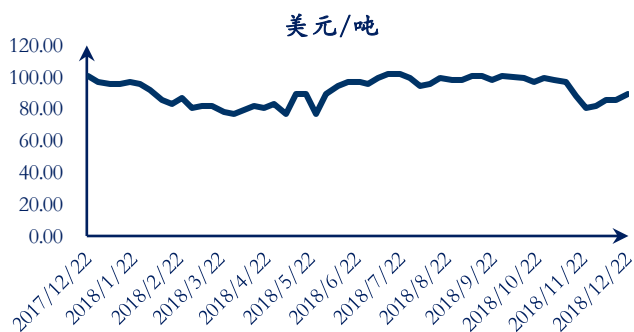
资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价小幅上涨



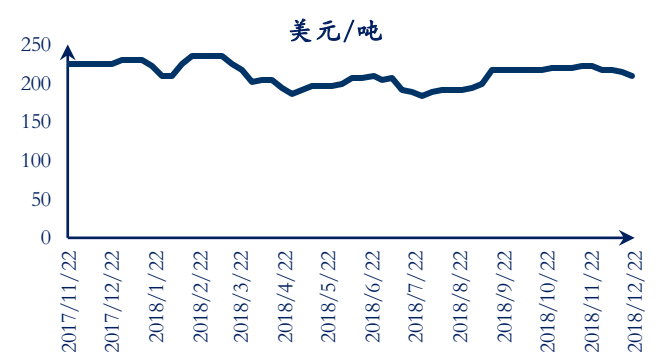
资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价小幅上涨



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格小幅下跌



资料来源：Wind

### 5.4. 库存监控

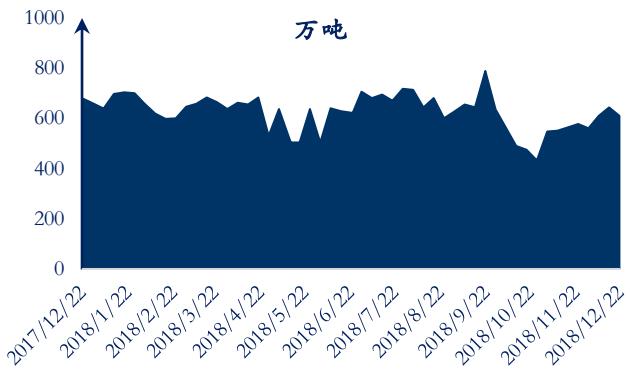
库存方面，秦港本期库存 608 万吨，较上周下降 5.22%。广州港本期库存 248 万吨，较上周上升 8.74%。京唐港炼焦煤本期库存 132 万吨，较上周上升 13.08%。

表 14：秦皇岛港库存本周有所下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	608	642	-5.22%	576	5.65%	671	-9.32%
场存量:煤炭:广州港	万吨	248	228	8.74%	238	4.03%	149	66.06%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	215	215	0.00%	228	-5.70%	136	58.09%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	205	180	13.89%	218	-5.96%	136	50.96%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	132	117	13.08%	125	5.61%	97	35.48%
6 大发电集团:直供总计	天	24	28	-14.87%	33	-26.88%	17	41.12%

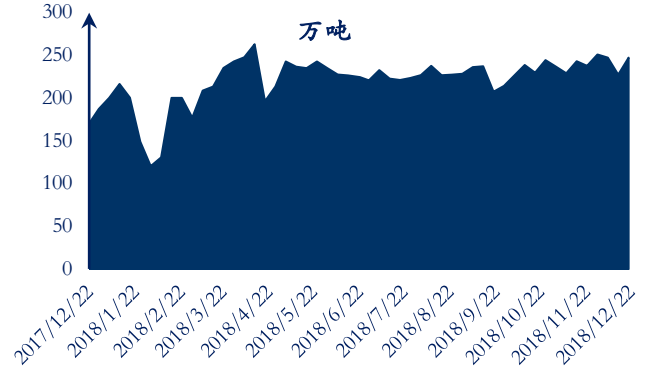
资料来源：Wind

图 21：秦港场存量本周有所下降



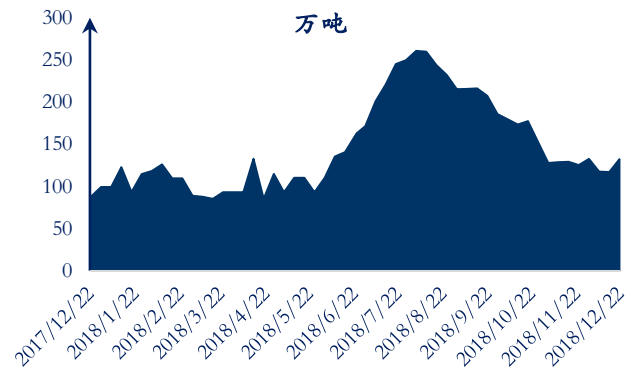
资料来源：Wind

图 22：广州港场存量本周有所上升



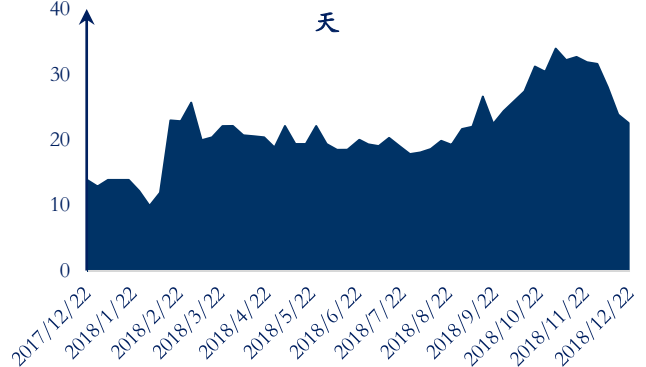
资料来源：Wind

图 23：京唐港炼焦煤库存与大幅上升



资料来源：Wind

图 24：6 大发电集团煤炭库存可用天数下降



资料来源：Wind

## 5.5. 下游需求追踪

### 5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格均与上周持平，唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦价格、临汾二级冶金焦和太原一级冶金焦价格分别为 2190 元/吨、2090 元/吨、2050 元/吨、2040 元/吨。

本周上海钢铁价格有涨有跌，冷轧板卷价格为 4220 元/吨，上涨 0.24%；螺纹钢价格为 3870 元/吨，与上周持平；热轧板卷价格为 3870 元/吨，下跌 0.26%；高线价格为 4060 元/吨，与上周持平。

表 15：本周焦炭价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2190	2190	0.00%	2640	-17.05%	2100	4.29%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2090	2090	0.00%	2540	-17.72%	2050	1.95%
二级冶金焦:临汾	元/吨	2050	2050	0.00%	2450	-16.33%	1900	7.89%
一级冶金焦:太原	元/吨	2040	2040	0.00%	2490	-18.07%	2000	2.00%

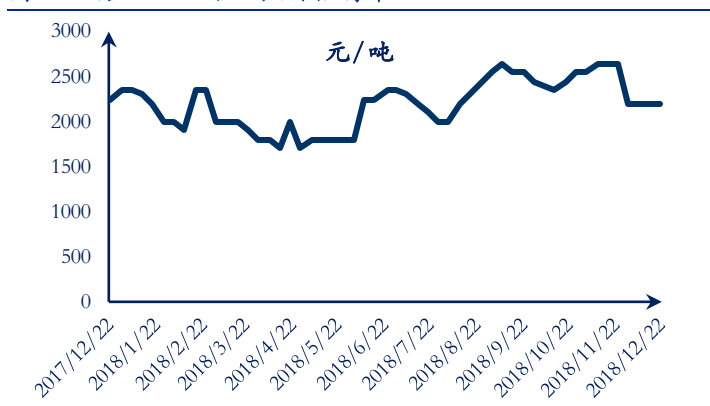
资料来源：Wind

表 16: 上海钢铁价格较上周有涨有跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	4220	4210	0.24%	4210	0.24%	4900	-13.88%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	3870	3870	0.00%	3970	-2.52%	4800	-19.38%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	3870	3880	-0.26%	3810	1.57%	4340	-10.83%	3.0mm
高线	元/吨	4060	4060	0.00%	4190	-3.10%	5080	-20.08%	HPB300 8.0mm

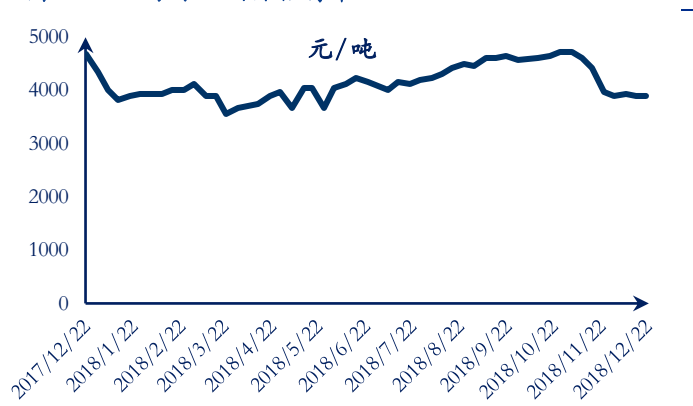
资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格持平



资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格持平



资料来源: Wind

本周水泥价格 481 元/吨, 与上周持平; 尿素方面, 华鲁恒升价格为 1970 元/吨, 较上周上涨 1.03%。山西兰花价格为 2000 元/吨, 与上周持平; 山西丰喜价格为 2000 元/吨, 与上周持平。

表 17: 华鲁恒升(小颗粒) 价格小幅上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1720	16.28%
华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	1970	1950	1.03%	2140	-7.94%	1870	5.35%
山西丰喜	元/吨	2000	2000	0.00%	2020	-0.99%	1680	19.05%

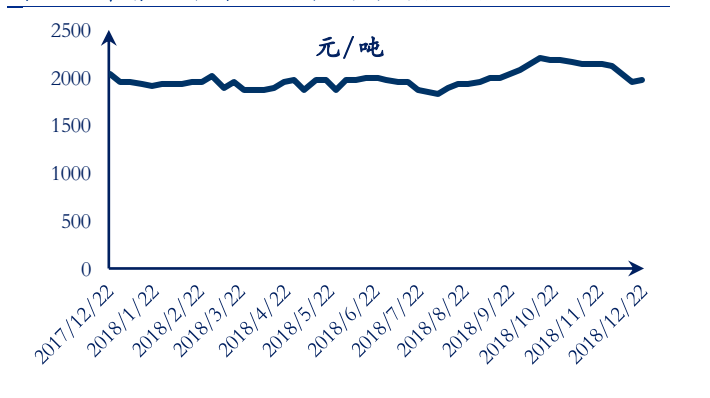
资料来源: Wind

表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	481	481	0.00%	457	5.27%	410	17.44%	P.O42.5 散装

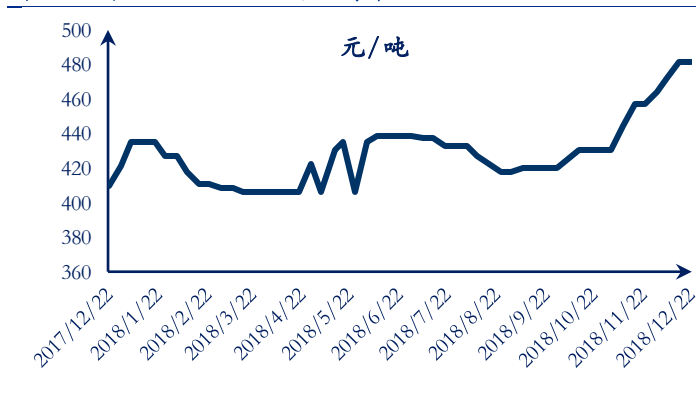
资料来源: Wind

图 27: 华鲁恒升(小颗粒) 尿素价格小幅上涨



资料来源: Wind

图 28: 普通硅酸盐水泥价格持平



资料来源: Wind

### 5.5.2. 下游煤耗监控

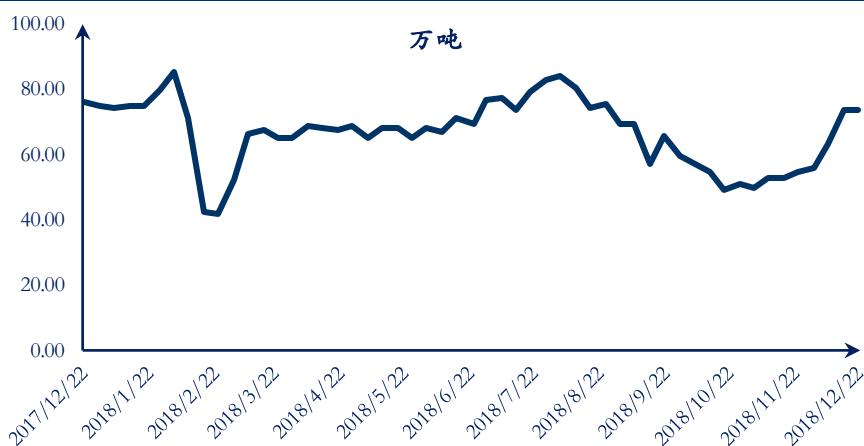
本周 6 大电厂日均耗煤量 74 万吨，较上周下降 0.51%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量略有下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	74	74	-0.51%	55	33.76%	71	3.51%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量略有下降



资料来源：Wind

### 5.6. 运输行情跟踪

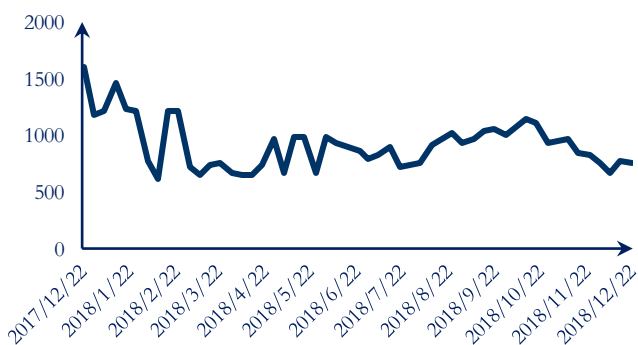
本周煤炭运费指数为 743，较上周下跌 3.32%；BDI 指数为 1279，较上周下跌 6.30%。

表 20：煤炭运费指数与 BDI 指数较上周均下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	743	768	-3.32%	827	-10.26%	1706	-56.48%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1279	1365	-6.30%	1093	17.02%	1619	-21.00%

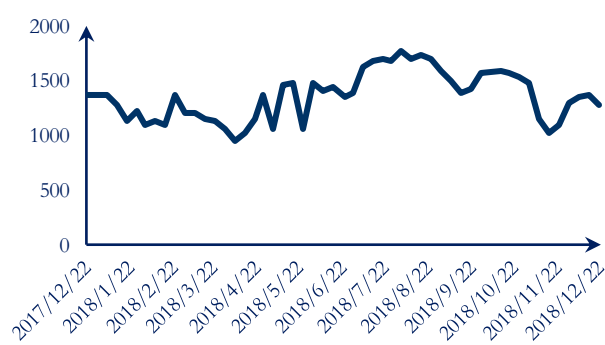
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数小幅下跌



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数有所下跌



资料来源：Wind



## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

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

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

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

### 风险评级:

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

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

## ■ 分析师声明

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

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

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

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。



■ 销售联系人

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

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034