

2019年05月12日

煤炭

## 周报：双焦价格开启上涨

■**动力煤港口价格本周小幅下跌**：据 Wind 数据，截至 5 月 10 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 614 元/吨，周环比下降 2 元/吨。主产地煤价稳中有升，据煤炭资源网，山西大同地区、陕西榆林地区价格基本保持平稳，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 周环比上涨 1 元/吨。

■**电厂日耗小幅下降**。据 Wind 数据，截至 5 月 10 日当周六大电厂的平均日耗量为 55.63 万吨，较上周下降 3.22 万吨，较去年同时期低 12.9 万吨。据 Wind 数据，5 月 10 日六大电厂库存 1545.6 万吨，库存可用天数为 26.42 天，周环比下降 3.26 天。港口方面，据 Wind 数据，5 月 10 日，秦皇岛港库存为 654.5 万吨，周环比上升 14.5 万吨。

■**政策端去产能持续，供给难放量**。近日，国家发改委下发《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，提出要进一步压减 30 万吨/年以下煤矿数量，力争到 2021 年底，全国 30 万吨/年以下煤矿数量减少至 800 处以内。政策的落地将促使煤炭行业供需格局向紧平衡发展，叠加陕西地区复产进度缓慢以及内蒙煤管票限制，供给端增量将十分有限，价格将持续升高。

■**焦炭价格本周反弹**：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2040 元/吨和 1850 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2200 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

■**山西环保督查加剧，后续存在整改停产预期**。据煤炭资源网，5 月 6 日，中央第二生态环境保护督察组向山西省反馈“回头看”及专项督查情况，针对督察组反馈的问题以及媒体报道的问题，山西焦化企业或面临整改。目前山西部分焦化企业已经开始限产，晋中地区部分焦化厂延长结焦时间至 48 小时，焦炭供给进一步减少，库存下降较快，短期焦炭市场走势较为乐观。

■**港口焦煤价格保持平稳**：据 Wind 数据，截至 5 月 10 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 5 月 10 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 211 美元/吨，环比上涨 3 美元/吨。

■**焦炭利润恢复，焦煤涨价动力较强**：在焦炭涨价落实，焦企利润恢复的背景下，焦企的采购心态逐步好转，焦煤企业提价的意愿较强。此外，国家发改委联合应急管理部等部委发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》，要求开采深度超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出矿井产能核减 20%，其中采深超千米冲击地压矿井绝大部分在山东省，即部分配焦煤主产地，综合来看，上半年环保、安全形势较为严峻，供给难有增量，但需求持续向好，焦煤价格有望攀升。建议关注焦煤

行业周报

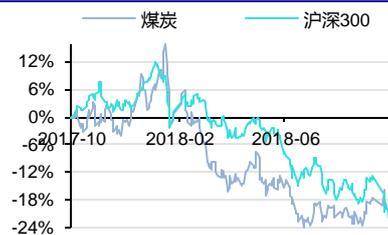
证券研究报告

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	-4.06	10.80	18.15
绝对收益	-9.36	0.55	-2.02

周泰

分析师

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

相关报告

行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司。

■**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：双焦价格开启上涨</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. 本周煤炭板块跑输大盘.....	6
2.1.1. 煤炭板块跑输大盘.....	6
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周其他煤化工子板块跌幅最小.....	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	7
2.2.1. 本周 ST 云维涨幅居前.....	7
2.2.2. 本周西山煤电跌幅最大.....	8
<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>14</b>
5.1. 产地煤炭价格.....	14
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	14
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	15
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	16
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	17
5.2. 中转地煤价.....	18
5.3. 国际煤价.....	19
5.4. 库存监控.....	19
5.5. 下游需求追踪.....	20
5.5.1. 下游价格跟踪.....	20
.....	21
5.5.2. 下游煤耗监控.....	22
5.6. 运输行情跟踪.....	22

## 图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输大盘.....	6
图 2：本周其他煤化工子板块跌幅最小.....	6
图 3：本周 ST 云维涨幅居前.....	7
图 4：本周西山煤电跌幅最大.....	8
图 5：山西动力煤均价略有上涨.....	14
图 6：山西炼焦精煤均价略有上涨.....	14
图 7：山西无烟煤均价下跌.....	15
图 8：山西喷吹煤均价下跌.....	15
图 9：陕西动力煤均价略有上涨.....	16
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨.....	16
图 11：内蒙古动力煤均价略有上涨.....	17
图 12：内蒙古焦精煤均价与上周持平.....	17
图 13：河南冶金煤均价持平.....	17
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格有所下跌.....	18

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格上涨.....	18
图 16: 京唐港山西产主焦煤价格与上周持平.....	18
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌.....	19
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价上涨.....	19
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨.....	19
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格上涨.....	19
图 21: 秦港场存量本周上涨.....	20
图 22: 广州港场存量本周上涨.....	20
图 23: 京唐港炼焦煤库存较上周上涨.....	20
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下跌.....	20
图 25: 唐山二级冶金焦价格上涨.....	21
图 26: 上海螺纹钢价格下跌.....	21
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格下跌.....	21
图 28: 普通硅酸盐水泥价格上涨.....	21
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量下跌.....	22
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌.....	22
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上升.....	22
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格略有上涨.....	14
表 3: 山西炼焦精煤产地价格略有上涨.....	14
表 4: 山西无烟煤产地较上周下跌.....	15
表 5: 山西喷吹煤产地较上周下跌.....	15
表 6: 陕西动力煤产地价格略有上涨.....	15
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨.....	16
表 8: 内蒙动力煤产地价格略有上涨.....	16
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平.....	16
表 10: 河南冶金精煤产地价格持平.....	17
表 11: 秦皇岛港动力煤价格有所下跌.....	18
表 12: 广州港煤炭价格上涨.....	18
表 13: 京唐港主焦煤价与上周持平.....	18
表 14: 秦皇岛港库存本周有所上涨.....	19
表 15: 本周焦炭价格较上周上涨.....	20
表 16: 上海螺纹钢价格较上周下跌.....	21
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格下跌.....	21
表 18: 普通硅酸盐水泥价格上涨.....	21
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下跌.....	22
表 20: 煤炭运费指数与 BDI 指数较上周有所波动.....	22

## 1. 本周观点：双焦价格开启上涨

### 1.1. 行业动态分析

**动力煤港口价格本周小幅下跌：**据 Wind 数据，截至 5 月 10 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 614 元/吨，周环比下降 2 元/吨。主产地煤价稳中有升，据煤炭资源网，山西大同地区、陕西榆林地区价格基本保持平稳，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 周环比上涨 1 元/吨。

电厂日耗小幅下降。据 Wind 数据，截至 5 月 10 日当周六大电厂的平均日耗量为 55.63 万吨，较上周下降 3.22 万吨，较去年同时期低 12.9 万吨。据 Wind 数据，5 月 10 日六大电厂库存 1545.6 万吨，库存可用天数为 26.42 天，周环比下降 3.26 天。港口方面，据 Wind 数据，5 月 10 日，秦皇岛港库存为 654.5 万吨，周环比上升 14.5 万吨。

政策端去产能持续，供给难放量。近日，国家发改委下发《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，提出要进一步压减 30 万吨/年以下煤矿数量，力争到 2021 年底，全国 30 万吨/年以下煤矿数量减少至 800 处以内。政策的落地将促使煤炭行业供需格局向紧平衡发展，叠加陕西地区复产进度缓慢以及内蒙煤管票限制，供给端增量将十分有限，价格将持续升高。

**焦炭价格本周反弹：**据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 2040 元/吨和 1850 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2200 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

山西环保督查加剧，后续存在整改停产预期。据煤炭资源网，5 月 6 日，中央第二生态环境保护督察组向山西省反馈“回头看”及专项督查情况，针对督察组反馈的问题以及媒体报道的问题，山西焦化企业或面临整改。目前山西部分焦化企业已经开始限产，晋中地区部分焦化厂延长结焦时间至 48 小时，焦炭供给进一步减少，库存下降较快，短期焦炭市场走势较为乐观。

**港口焦煤价格保持平稳：**据 Wind 数据，截至 5 月 10 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 5 月 10 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 211 美元/吨，环比上涨 3 美元/吨。

焦炭利润恢复，焦煤涨价动力较强：在焦炭涨价落实，焦企利润恢复的背景下，焦企的采购心态逐步好转，焦煤企业提价的意愿较强。此外，国家发改委联合应急管理部等部委发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》，要求开采深度超千米的冲击地压和煤与瓦斯突出矿井产能核减 20%，其中采深超千米冲击地压矿井绝大部分在山东省，即部分配焦煤主产地，综合来看，上半年环保、安全形势较为严峻，供给难有增量，但需求持续向好，焦煤价格有望攀升。建议关注焦煤行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司

### 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。

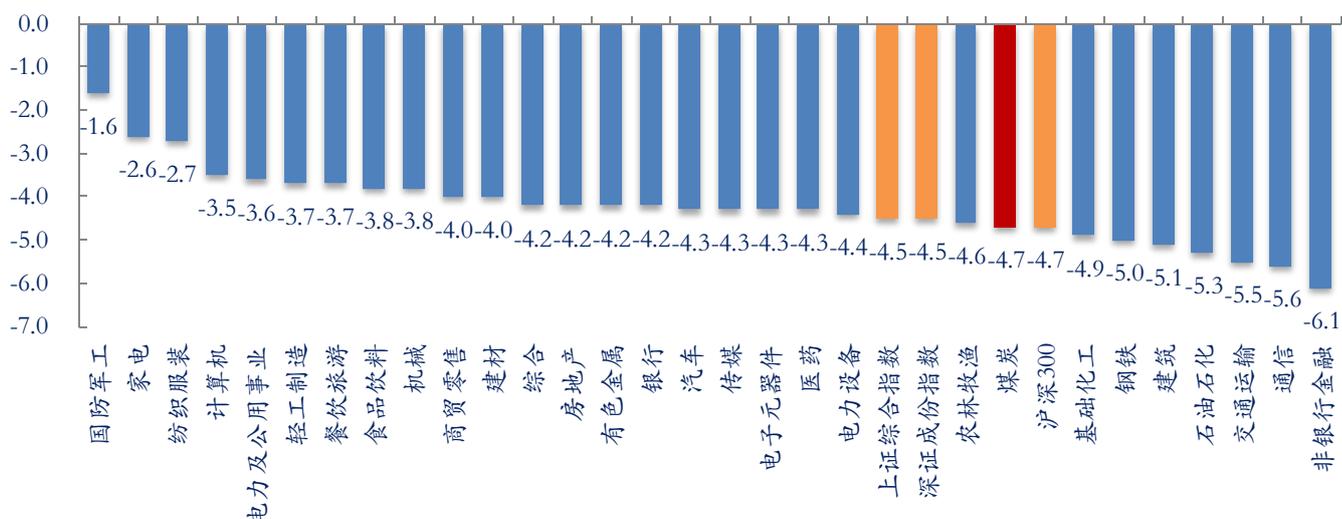
## 2. 本周市场行情回顾

### 2.1. 本周煤炭板块跑输大盘

#### 2.1.1. 煤炭板块跑输大盘

截至 5 月 10 日，本周煤炭板块跑输大盘，跌幅 4.7%，同期上证指数、深证成指、沪深 300 分别跌幅为 4.5%、4.5%、4.7%。

图 1：本周煤炭板块跑输大盘

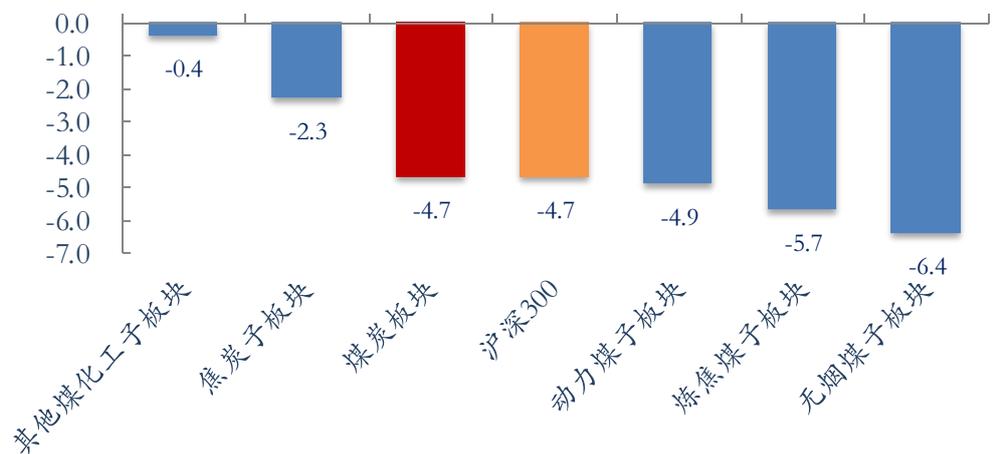


资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 2.1.2. 各煤炭板块走势

截止 5 月 10 日，本周煤炭板块随大盘下跌，跌幅 4.7%，煤炭各子版块均下跌。各子版块中，其他煤化工子版块跌幅最小为 0.4%，而无烟煤子版块跌幅最大达 6.4%。

图 2：本周其他煤化工子版块跌幅最小



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.1.3. 煤炭及子行业走势: 煤炭板块中本周其他煤化工子板块跌幅最小

表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈

2019/4/30	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-4.7	-8.5	14.9	17.8	-4.6
煤炭板块	-4.7	-9.1	12.3	8.1	-3.7
动力煤子板块	-4.9	-9.7	2.7	-0.4	-6.7
炼焦煤子板块	-5.7	-9.2	13.5	7.2	-13.5
无烟煤子板块	-6.4	-11.2	10.3	3.0	-7.4
焦炭子板块	-2.3	-8.8	55.6	50.4	24.7
其他煤化工子板块	-0.4	32.8	76.6	64.3	11.8

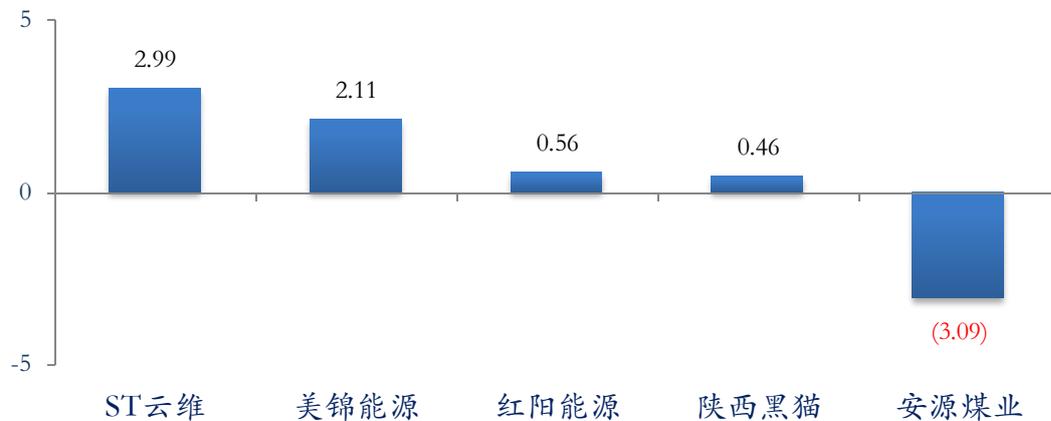
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

### 2.2.1. 本周 ST 云维涨幅居前

截止 5 月 10 日, 煤炭行业中, 公司周涨幅前五位的有: ST 云维上涨 2.99%, 美锦能源上涨 2.11%, 红阳能源上涨 0.56%, 陕西黑猫上涨 0.46%, 安源煤业下跌 3.09%。

图 3: 本周 ST 云维涨幅居前

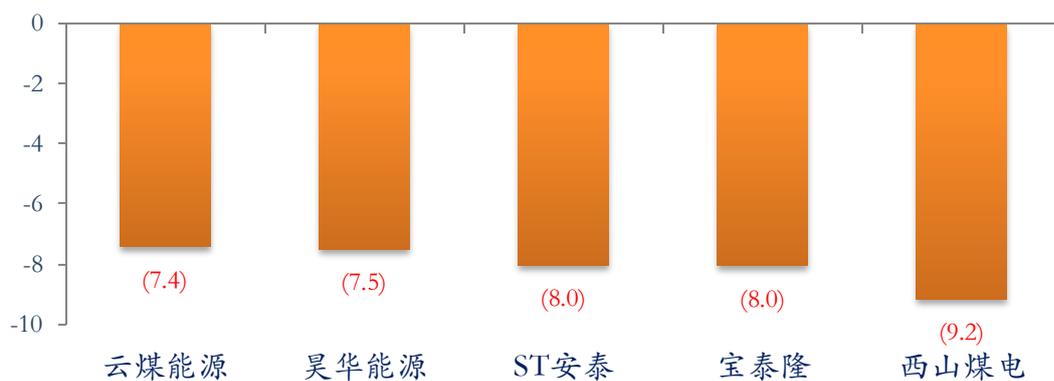


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.2.2. 本周西山煤电跌幅最大

截止5月10日，煤炭行业中，周涨跌幅后5位的分别为：云煤能源下跌7.4%，昊华能源下跌7.5%，ST安泰下跌8.0%，宝泰隆下跌8.0%，西山煤电下跌9.2%。

图 4：本周西山煤电跌幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 3. 本周行业动态

5月6日,据贵州日报报道,贵州省能源局副局长胡世延日前表示,经测算,2019年统调发电量需达1730亿千瓦时才能满足全省经济社会发展需求,电煤需求量将达到7460万吨,比2018年增加500万吨左右,电煤保供的压力仍然较大,必须加快培育释放煤炭先进产能。

5月6日,据三秦都市报报道,自2019年4月26日18时起,西安铁路局取消对管内各站发往除成都局、昆明局之外的其他到局整车煤炭运费上浮10%的政策。经测算,运价调整后,陕煤运销铜川分公司发往郑州局运费平均每吨下降10-15元左右,发往武汉局、广州局运费平均每吨下降15-20元左右。

5月6日,据中国煤炭资源网,俄罗斯铁路公司(Russian Railways)副总经理、公司运输服务中心(CFTO)负责人阿列克谢·希洛(Alexei Shilo)表示,俄罗斯煤炭计划通过芬兰的港口积极出口,该路线每年可增加煤炭出口约250万吨。

5月6日,据石家庄日报报道,市政府办公室印发工作方案,强化农村劣质散煤管控。各县(市、区)政府要严密组织开展散煤回收置换工作,逐乡逐村逐户进行细致排查,对农村居民已储存的散煤,视情况采取回收或置换洁净型煤,散煤回收置换工作要在6月底前完成,对7月1日后仍发现购买、分销、储存、燃用散煤的,一律没收,确保农村地区散煤“禁燃”工作落实到位。

5月7日,生态环境部消息称,中央第二生态环境保护督察组于5月6日向山西省委、省政府反馈山西省大气污染防治统筹安排专项督查意见。督察指出,山西省督查整改虽取得积极进展;但仍存在思想认识不到位,责任落实不力,敷衍整改问题突出及表面整改、虚假整改等问题。督察还对发现的生态环境责任追究文艺进行了梳理,已移交山西省委、省政府处理,并要求山西省委、省政府抓紧制定整改方案,在30个工作日内报送国务院,整改方案及落实情况需向社会公开。

5月7日,锡盟能源局消息称,当前锡林郭勒全盟共有生产煤矿20户,总生产能力11815万吨/年。据调度,3月份,全盟生产原煤900.5万吨,同比增加52.6万吨、增长6.2%;环比增加77.8万吨、增长9.5%。一季度,全盟累计生产原煤2616万吨,同比减少83万吨,下降3%;实现产值40.98亿元,同比增加3.63亿元,增长9.7%。

5月7日,北昆士兰散货港口公司(North Queensland Bulk Ports Corporation)发布最新数据显示,4月份,澳大利亚北昆士兰煤炭出口量为1098.67万吨,较上年同期增加6.92%,较3月份下降12.46%。

5月7日,亚化煤化工从陕西省发展改革委及相关项目单位获悉:陕西省2019年续建和新开工重点项目中,投资额超过100亿元的煤化工项目总投资额达1907.7亿元,2019年年度投资121.9亿元。这些百亿级煤化工重点项目产品具有差异性、经济性,注重向下游延伸。项目投产后不仅将创造可观的产值和利润,还将带动相关产业和周边经济的发展。

5月7日,国家发展改革委、应急管理部、国家能源局以及国家煤矿安监局于2019年4月29日发布关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知(发改能源[2019]764号),对有关工作要求做出通知。提出高度重视煤矿冲击地压防治工作、准确把握冲击地压源头治理总体要求、严格控制新建冲击地压矿井、分类处置存量冲击地压矿井、加快推进落后产能淘汰退出、强化冲击地压防治科技支撑和投入保障及严格落实安全生产责任制七点要求。各产煤地区要按照通知要求,明确细化并抓紧落实各项任务,分别于2019年6月30日和12月31日前将任务落实和工作成效报送至国家能源局、国家煤矿安监局。

5月8日,据海关总署公布的数据显示,中国4月份进口煤炭2529.9万吨,同比增加301.6万吨,增长13.53%;环比增加181.7万吨,增长7.74%。4月份煤炭进口额为206670万美元,同比增长8.17%,环比增长15.16%。据此推算进口单价为81.69美元/吨,环比上涨5.27美元

/吨, 同比下跌 4.05 美元/吨。2019 年 1-4 月份, 全国共进口煤炭 9992.6 万吨, 同比增长 1.7%; 累计进口金额 785100 万美元, 同比下降 6.5%。

5 月 8 日, 据海关总署公布的数据显示, 中国 4 月份出口煤炭 50.3 万吨, 同比减少 0.8 万吨, 下降 1.57%; 环比减少 6.2 万吨, 下降 10.97%。4 月份煤炭出口额为 8910 万美元, 同比增加 9.59%, 环比下降 2.94%。据此推算出口单价为 177.14 美元/吨, 环比上涨 18.04 美元/吨, 同比上涨 14.66 美元/吨。2019 年 1-4 月份, 全国共出口煤炭 232.7 万吨, 同比增长 57.3%; 累计出口金额 38890 万美元, 同比增长 58%。

5 月 8 日, 据海关总署公布的数据显示, 中国 4 月份出口焦炭 58.2 万吨, 同比减少 23.1 万吨, 下降 28.41%; 环比减少 1.8 万吨, 下降 3%。4 月份焦炭出口额为 17710 万美元, 同比下降 29.69%, 环比增长 0.63%。据此推算出口单价为 304.3 美元/吨, 环比上涨 10.96 美元/吨, 同比下跌 5.54 美元/吨。2019 年 1-4 月份, 全国累计出口焦炭 258.5 万吨, 同比下降 13.8%; 累计出口金额 78280 万美元, 同比下降 15%。

5 月 8 日, 据中国煤炭资源网消息, 5 月 7 日, 路透社援引澳大利亚政府公布的数据显示, 今年 2 月份中国海关澳煤进口限制之后, 3 月份中国从澳大利亚炼焦煤进口量大幅增加。澳大利亚统计局表示 3 月份中国从澳大利亚的硬焦煤进口量与 2 月份相比增加了 42%, 成为仅次于印度的进口国。

5 月 8 日, 据中国煤炭资源网的消息, 5 月 6 日, 澳大利亚格拉斯通港口公司 (Gladstone Ports Corporation) 发布数据显示, 4 月份, 格拉斯通港向中国出口煤炭 144 万吨, 创 10 个月以来新高。当月该港向中国出口煤炭量较上年同期的仅 26.1 万吨大增 4.5 倍, 较 3 月份出口量 52.7 万吨大增 1.7 倍。格拉斯通港口公司数据显示, 由于对中国煤炭出口增加, 4 月份, 该港煤炭出口总量创 3 个月新高, 达到 620 万吨, 同比增加 35.94%, 环比增长 1.52%。

5 月 9 日, 国家发改委发布通知, 今年要全面开展巩固化解煤炭过剩产能成果专项督查抽查, 对前三年去产能煤矿“回头看”, 坚决防止已退出的产能死灰复燃, 确保已有问题整改到位。巩固治理违规建设煤矿成果, 规范生产建设秩序。全面转入结构性去产能、系统性优产能新阶段, 提高职工安置和资产债务处置质量, 推进企业改革重组和行业结构调整、布局优化、转型升级取得实质性进展。

5 月 9 日, 据大众日报报道, 2019 年底之前, 山东省计划完成全省冲击地压矿井需要智能化建设的采煤工作面共计 42 个, 需要完成智能化建设的掘进工作面 122 个, 全省冲击地压矿井采掘智能化建设计划投入资金 14.67 亿元。

5 月 9 日, 由安徽省经济和信息化厅、省能源局主办的全省煤矿井下机器人产需对接会在肥召开。本次对接会以“供需交融、共同发展”为主题, 围绕煤矿井下机器人在省内煤矿行业的应用推广, 创新对接模式, 旨在为安徽省装备制造业企业相互交流、对接合作搭建服务平台, 进一步提升安徽省智能制造水平。

5 月 9 日, 最新数据显示, 4 月份, 瓦拉塔港务集团运营的两个煤码头共向中国出口煤炭 166.34 万吨, 较去年同期的 149.53 万吨增长 11.24%, 较 3 月份的 109.89 万吨大增 51.37%, 占该港出口总量的 20%。

5 月 9 日, 陕煤集团消息, 4 月以来运销黄陵分公司充分发挥专业化销售的优势, 全面推进“公转铁”的扎实落地, 多措并举加大铁路发运量, 实现铁路销售稳步增长。该公司 4 月份铁路发运量完成 94.24 万吨, 同比多销 35.25 万吨, 增幅 59.76%; 环比多销 33.74 万吨, 增幅 55.77%, 刷新了近年来单月铁路发运量新纪录。

5 月 10 日, 据中国煤炭资源网, 大秦铁路 2019 年 5 月 8 日发布的公告显示, 2019 年 4 月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3284 万吨, 同比增长 1.96%。较上月减少 60.1 万吨, 下降 15.47%。4 月份日均运量 109.47 万吨, 较 3 月份的 125.32 万吨减少 16.05 万吨。大秦线 4 月份日均开行重车 75.1 列, 其中: 日均开行 2 万吨列车 55.8 列。2019 年 1-4 月, 大秦线累计

完成货物运输量 14256 万吨，同比减少 2.46%。

5 月 10 日，重庆市经信委消息，2019 年 1-4 月份，全市主力火电厂累计购煤 636.7 万吨，同比增长 3.6%。2019 年 1-4 月份，全市主力火电厂累计耗煤 685.1 万吨，同比增长 10.4%。截止 2019 年 4 月末，全市主力电厂存煤 243.2 万吨。

5 月 10 日，据安徽日报报道，去年以来，安徽省煤炭行业积极开展结构性改革工作，由“总量性”转为“结构性”，推进高质量发展，有序建设两淮煤炭基地，改革发展取得新进展，安全生产形势平稳可控，行业发展进入较平稳的发展时期。截至 2018 年底，安徽全省 42 处生产煤矿均达到三级以上安全生产标准化，达标率 100%。其中，16 处煤矿被国家煤监局认定为一级安全生产标准化矿井，一级达标率 38%。单井平均产能 318 万吨/年，居全国首位。

5 月 10 日，据六盘水日报报道，近日，六盘水市委、市政府印发《六盘水市推动煤炭工业转型升级高质量发展产能提升三年攻坚行动实施方案》，提出了五个总体目标、六个具体目标、十五个重点任务和五项保障措施。其中五个总体目标是，一是全力推进供给侧结构性改革；二是坚定不移实施“两化”改造；三是推进分类开采、分质加工、分级利用；四是差异化发展新型煤化工；五是全力推进煤矿生态环境建设。

## 4. 本周上市公司动态

5月6日

### 【中煤能源】

5月6日，中国中煤能源股份有限公司发布关于公司债券2019年跟踪评级结果的公告称，公司主体长期信用等级维持“AAA”，评级展望维持“稳定”。公司公开发行的“17中煤01”、“18中煤01”、“18中煤02”、“18中煤03”、“18中煤05”、“18中煤06”、“18中煤07”债券信用等级为AAA。

### 【永泰能源】

5月6日，永泰能源股份有限公司发布关于持股5%以上股东股份冻结情况的公告称，本公司从公司持股5%以上股东青岛诺德能源有限公司获悉，2019年4月29日，青岛诺德持有的本公司无限售流通股5.08亿股（占本公司总股本的4.09%）在中证登上海分公司被两次轮候冻结，冻结起始日：2019年4月29日，冻结终止日：冻结期限为3年，自转为正式冻结之日起计算。

### 【盘江股份】

5月6日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于“三供一业”改造分离移交项目获得政府补助的公告称，贵州盘江精煤股份有限公司于近日收到由公司实际控制人贵州盘江煤电集团有限责任公司转拨付的国有企业“三供一业”改造分离移交财政补助资金5,640万元，该资金专项用于公司“三供一业”改造分离移交项目。截至目前，公司共计收到“三供一业”改造分离移交财政补助资金46,640万元。

### 【永东股份】

5月6日，山西永东化工股份有限公司发布关于持股5%以上股东减持公司股份的预披露公告称，深圳市东方富海投资管理股份有限公司持有4050万股，占截至2019年4月29日公司总股本的比例12.15%，因自身资金需要，将通过协议转让受让的公司股份，减持数量及比例为不超过667万股，占公司总股本比例2%。

5月7日

### 【山西焦化】

5月7日，山西焦化股份有限公司发布2018年度股东年会决议公告。该公告称，公司于2019年5月7日召开2018年度股东大会，审议了包括《2018年度董事会工作报告》在内的10项议案，根据公司现场会议表决结果和上交所信息公司统计的网络表决结果，公司本次股东年会的议案均获得表决通过。

### 【美锦能源】

5月7日，山西美锦能源股份有限公司发布关于公司拟增资国鸿氢能的补充公告。该公告称，公司于2019年4月28日与广东国鸿氢能科技有限公司签订《投资框架协议》，公司基于氢能产业链战略布局，拟在国鸿氢能投前估值不超过20亿元人民币的情况下，持有其不超过10%的股东权益（以下简称“本次增资”），截至本公告披露日，由于标的公司估值尚未最终协商确定，目前尚不具备投资条件。本次增资对价拟采用可比公司法，经协商后确定具体的交易对价。

### 【平煤股份】

5月7日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于回购股份进展情况的公告。该公告称，公司于2019年4月23日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式实施了首次回购股份。截止2019年4月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为20,037,531股，占公司目前总股本的比例为0.8486%，成交的最高价为4.77元/股，最低价为4.52元/股，支付的总金额为92,951,293.06元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购符合公司已披露的既定方案。

**【昊华能源】**

5月7日,北京昊华能源股份有限公司发布变更信用评级机构事项受托管理事务临时报告。该公告称,2019年4月29日,昊华能源与联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)签署委托协议,委托联合评级对昊华能源2015年和2016年分别发行的总额30亿元公司债券(债券代码:122365和136110,债券简称:14昊华01和14昊华02)进行首次信用评级与后续跟踪评级;并已于2019年4月30日进场进行公司债券首次信用评级和2018年度跟踪评级工作。

5月8日

**【昊华能源】**

5月8日,北京昊华能源股份有限公司发布了关于召开2018年度和2019年第一季度业绩说明会暨投资者见面会通知公告的公告。该公告称,为维护广大投资者利益,便于投资者更加全面深入地了解公司情况,公司决定于2019年5月17日(周五)下午14:00-16:30于上海市黄浦区四川中路321号召开说明会。本次会议不提供网络方式。

**【美锦能源】**

5月8日,山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东部分股份被质押的公告。该公告称,公司第一大股东于2019年5月7日将7,720,768股质押,占其所持比例0.25%。截至公告披露日,公司所持股份中仍处于质押状态的股份占其持有公司股份总数的97.46%,占公司总股本75.01%。

5月9日

**【兖州煤业】**

5月9日,兖州煤业发布关于控股子公司取得采矿权许可证核准的公告。该公告称:公司所属内蒙古昊盛煤业有限公司石拉乌素煤矿于近日取得中华人民共和国自然资源采矿权许可证核准。该采矿权核准有利于实现本公司可持续发展、进一步做强做大煤炭产业。

5月10日

**【ST安泰】**

5月10日,山西安泰集团股份有限公司发布关于关联方为公司提供反担保的公告称,公司和新泰钢铁分别与中国工商银行股份有限公司介休支行、山西农信社、农银金融资产投资有限公司、中国信达资产管理股份有限公司山西省分公司进行了债务重组,公司将合计18.92亿元债务转移给新泰钢铁,并为该等债务提供相应的担保。

**【陕西黑猫】**

5月10日,陕西黑猫焦化股份有限公司发布2019年度配股公开发行证券预案称,本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元,发行采用向原股东配售股份(配股)的方式进行。以总股本6.30亿股为基数,按每10股配售下超过3股的计算原则,本次可配股数量总计不超过4.89亿股。

**【宝泰隆】**

5月10日,宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股权解除质押公告称,宝泰隆新材料股份有限公司接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司的通知:宝泰隆集团已将为公司向中国工商银行股份有限公司七台河分行借款合计人民币1亿元提供股票质押担保的无限售流通股2890万股,在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续,质押登记解除日期为2019年5月9日,本次质押解除股份数额占公司总股本的1.79%。

## 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 560 元/吨，较上周上涨 0.50%。山西炼焦精煤均价本周报收 1435 元/吨，较上周上涨 0.23%。

表 2：山西动力煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	485	480	1.04%	477	1.68%	440	10.23%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	475	470	1.06%	467	1.71%	430	10.47%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	383	378	1.32%	382	0.26%	360	6.39%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	475	465	2.15%	467	1.71%	430	10.47%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	583	0.00%	605	-3.64%	5500
兴县动力煤	元/吨	516	516	0.00%	516	0.00%	535	-3.55%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	685	0.00%	675	1.48%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	735	0.00%	725	1.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	700	0.00%	690	1.45%	5800
山西动力煤均价	元/吨	560	557	0.50%	557	0.50%	543	3.01%	0

资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1107	1107	0.00%	1107	0.00%	1080	2.50%
古交 8#焦煤	元/吨	1526	1526	0.00%	1499	1.80%	1470	3.81%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1670	0.00%	1640	1.83%	1570	6.37%
灵石 2#肥煤	元/吨	1280	1270	0.79%	1300	-1.54%	1160	10.34%
柳林 4#焦煤	元/吨	1650	1650	0.00%	1650	0.00%	1610	2.48%
孝义焦精煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1600	0.00%	1560	2.56%
古县焦精煤	元/吨	1610	1610	0.00%	1590	1.26%	1540	4.55%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1370	1350	1.48%	1350	1.48%	1350	1.48%
襄垣瘦精煤	元/吨	1102	1102	0.00%	1102	0.00%	1075	2.51%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1435	1432	0.23%	1426	0.60%	1379	4.03%

资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1000 元/吨，较上周下跌 0.33%。山西喷吹煤均价本周报收 956 元/吨，较上周下跌 0.35%。

表 4：山西无烟煤产地较上周下跌

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	670	680	-1.47%	680	-1.47%	670	0.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	1170	0.00%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1080	1080	0.00%	1080	0.00%	1170	-7.69%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	750	760	-1.32%	760	-1.32%	750	0.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1200	0.00%	1200	0.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1130	1130	0.00%	1130	0.00%	1220	-7.38%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1000	1003	-0.33%	1003	-0.33%	1030	-2.91%	0

资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地较上周下跌

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	910	910	0.00%	920	-1.09%	1015	-10.34%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1010	1020	-0.98%	1020	-0.98%	1025	-1.46%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	945	955	-1.05%	955	-1.05%	960	-1.56%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	1042	-7.20%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	1042	-7.20%	7000
长治喷吹煤	元/吨	937	937	0.00%	937	0.00%	1012	-7.41%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	956	959	-0.35%	961	-0.52%	1016	-5.91%	0

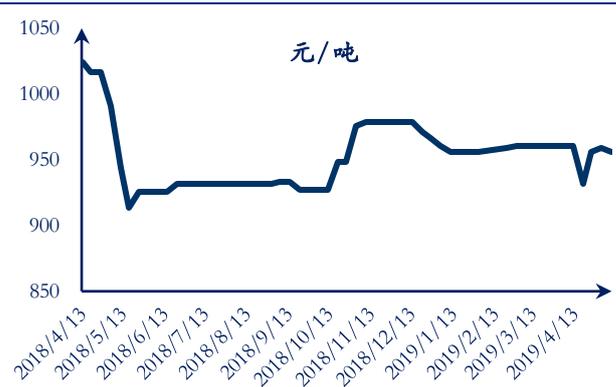
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价下跌



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 539 元/吨，较上周上涨 2.54%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1300 元/吨，较上周上涨 1.56%。

表 6：陕西动力煤产地价格略有上涨

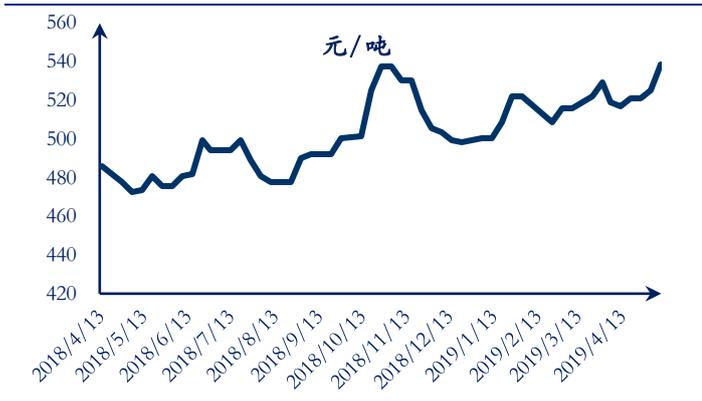
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	590	570	3.51%	545	8.26%	455	29.67%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	500	490	2.04%	490	2.04%	475	5.26%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	485	475	2.11%	475	2.11%	460	5.43%	5000
韩城混煤	元/吨	485	475	2.11%	475	2.11%	460	5.43%	5000
西安烟煤块	元/吨	680	660	3.03%	635	7.09%	545	24.77%	6000
黄陵动力煤	元/吨	495	485	2.06%	485	2.06%	470	5.32%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	539	526	2.54%	518	4.19%	478	12.91%	0

资料来源：中国煤炭资源网

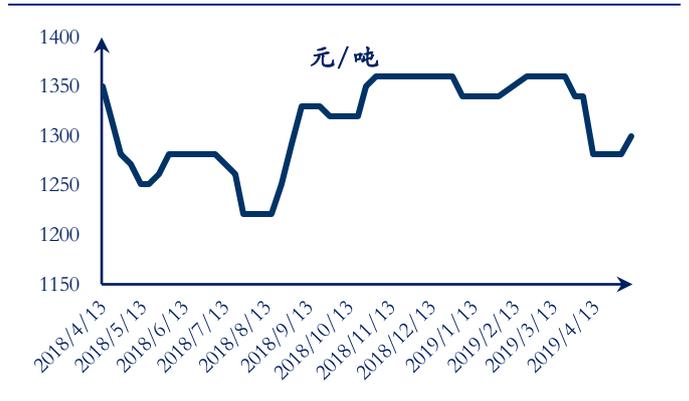
**表 7：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1300	1280	1.56%	1280	1.56%	1280	1.56%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1300	1280	1.56%	1280	1.56%	1280	1.56%

资料来源：中国煤炭资源网

**图 9：陕西动力煤均价略有上涨**


资料来源：中国煤炭资源网

**图 10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨**


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 418 元/吨，较上周上涨 0.33%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1067 元/吨，与上周价格持平。

**表 8：内蒙动力煤产地价格略有上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	422	420	0.48%	402	4.98%	415	1.69%	5500
东胜原煤	元/吨	395	392	0.77%	376	5.05%	323	22.29%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	445	445	0.00%	455	-2.20%	440	1.14%	5500
包头精煤末煤	元/吨	535	532	0.56%	516	3.68%	463	15.55%	6500
包头动力煤	元/吨	402	402	0.00%	402	0.00%	364	10.44%	5000
赤峰烟煤	元/吨	365	365	0.00%	375	-2.67%	360	1.39%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	328	328	0.00%	338	-2.96%	323	1.55%	3500
乌海动力煤	元/吨	450	447	0.67%	431	4.41%	378	19.05%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	418	416	0.33%	412	1.43%	383	9.00%	0

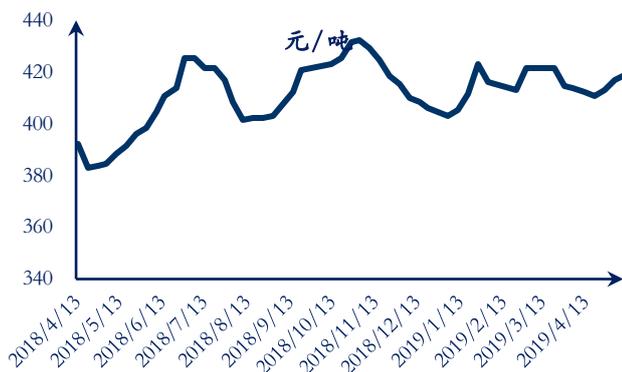
资料来源：中国煤炭资源网

**表 9：内蒙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
包头焦精煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1092	0.00%	1040	5.00%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1041	1041	0.00%	1041	0.00%	975	6.77%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1067	1067	0.00%	1067	0.00%	1008	5.86%

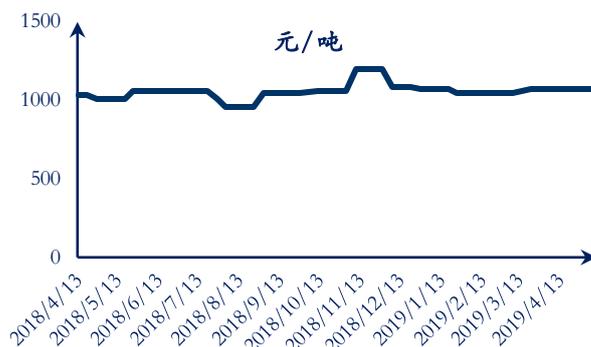
资料来源：中国煤炭资源网

图 11: 内蒙古动力煤均价略有上涨



资料来源: 中国煤炭资源网

图 12: 内蒙古焦精煤均价与上周持平



资料来源: 中国煤炭资源网

#### 5.1.4. 河南煤炭价格追踪

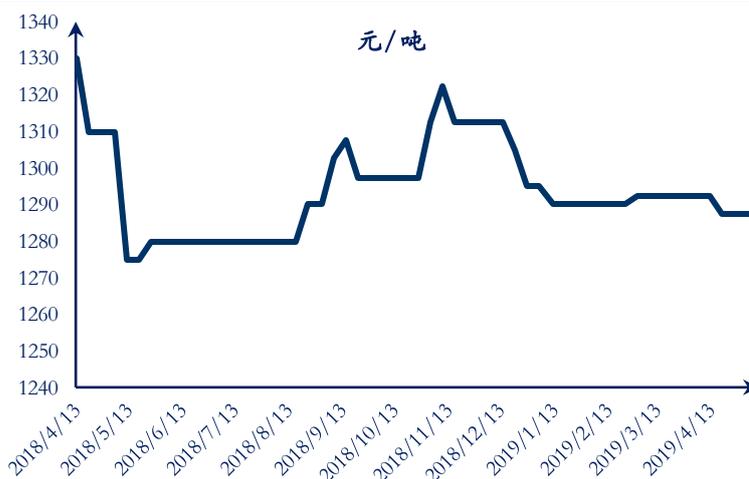
河南冶金精煤均价本周报收 1288 元/吨, 较上周持平。

表 10: 河南冶金精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1045	-0.96%	1140	-9.21%
平顶山主焦煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1540	0.00%	1480	4.05%
河南冶金煤均价	元/吨	1288	1288	0.00%	1293	-0.39%	1310	-1.72%

资料来源: 中国煤炭资源网

图 13: 河南冶金煤均价持平



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 558 元/吨，较上周下跌 0.18%；其中不同热量动煤除 5000 大卡动力煤整体价格均有所下跌。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 710 元/吨，较上周价格上涨 18.33%。

表 11：秦皇岛港动力煤价格有所下跌

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	645	647	-0.31%	661	-2.42%	607	6.26%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	614	616	-0.32%	629	-2.38%	582	5.50%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	519	518	0.19%	531	-2.26%	499	4.01%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	452	453	-0.22%	467	-3.21%	448	0.89%	4500
均价	元/吨	558	559	-0.18%	572	-2.53%	534	4.40%	0

资料来源：Wind

表 12：广州港煤炭价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	755	2.65%	6000
山西优混(5500)	元/吨	710	600	18.33%	710	0.00%	690	2.90%	5500

资料来源：中国煤炭资源网

图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格有所下跌



资料来源：Wind

图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格上涨



资料来源：Wind

京唐港山西产主焦煤本周报收 1770 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	1770	1770	0.00%	1770	0.00%	1730	2.31%

资料来源：Wind

图 16：京唐港山西产主焦煤价格与上周持平

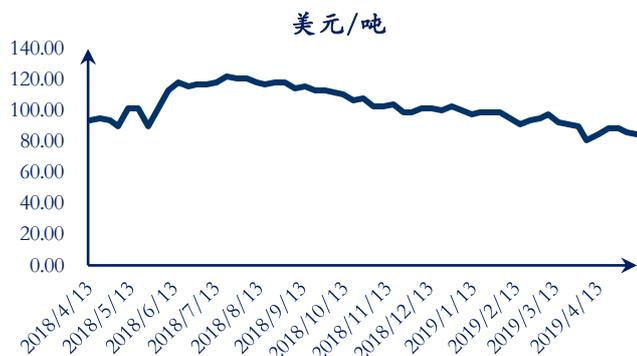


资料来源：Wind

### 5.3. 国际煤价

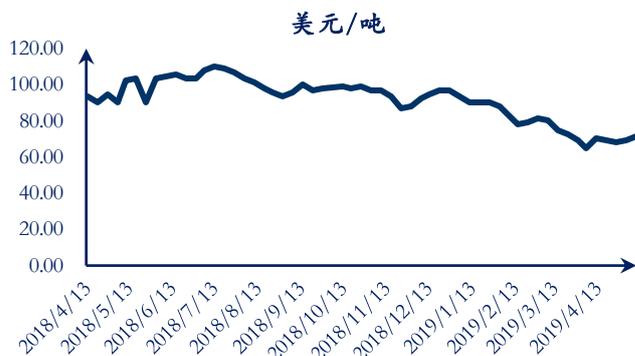
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 84.78 美元/吨，较上周下跌 2.19%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 72.33 美元/吨，较上周上涨 3.70%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 59.86 美元/吨，较上周上涨 2.54%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 211 美元/吨，较上周上涨 1.4%。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价上涨



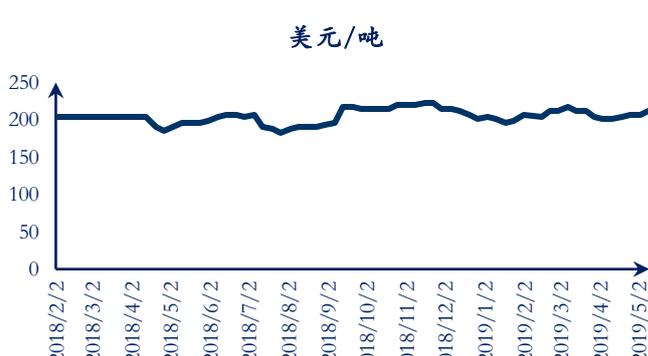
资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格上涨



资料来源：Wind

### 5.4. 库存监控

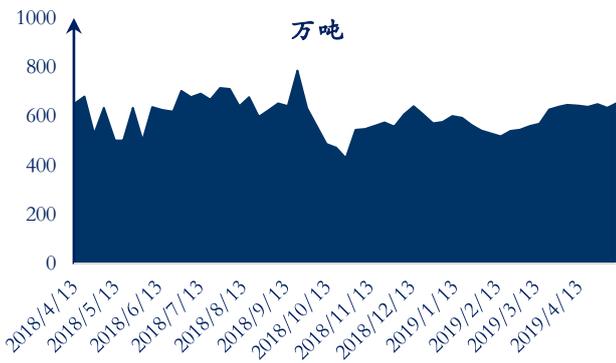
库存方面，秦港本期库存 655 万吨，较上周上涨 3.07%。广州港本期库存 226 万吨，较上周上涨 0.40%。京唐港炼焦煤本期库存 285 万吨，较上周上涨 11.76%。

表 14：秦皇岛港库存本周有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	655	635	3.07%	644	1.63%	529	23.84%
场存量:煤炭:广州港	万吨	226	225	0.40%	236	-4.44%	214	5.66%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	206	196	5.10%	196	5.10%	216	-4.76%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	206	183	12.57%	191	7.85%	190	8.36%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	285	255	11.76%	260	9.62%	115	148.91%
6 大发电集团:直供总计	天	26	30	-10.98%	22	19.17%	19	39.35%

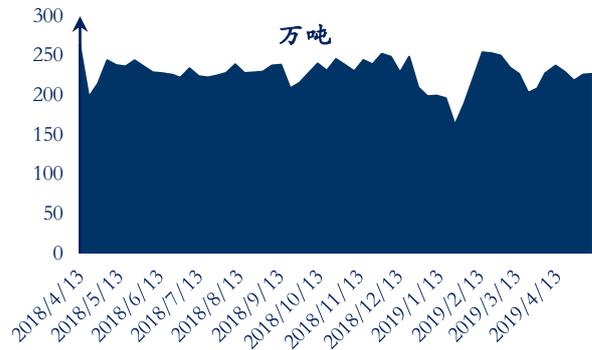
资料来源：Wind

图 21: 秦港场存量本周上涨



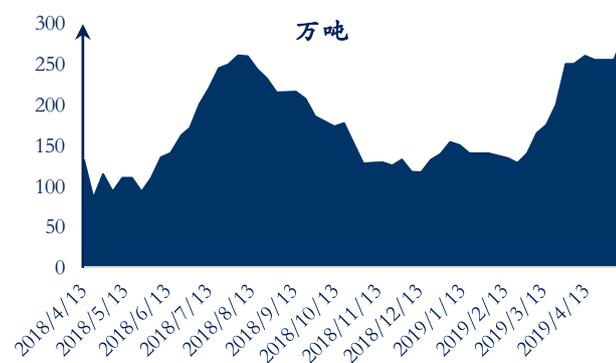
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量本周上涨



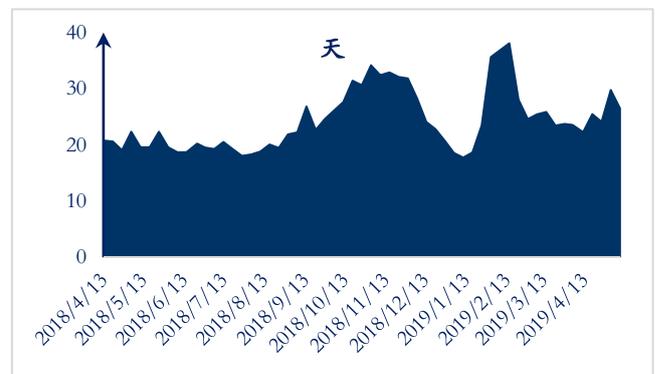
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存较上周上涨



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下跌



资料来源: Wind

## 5.5. 下游需求追踪

### 5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格较上周有所上涨，唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦价格、临汾二级冶金煤价格和太原一级冶金焦价格分别为 2040 元/吨、1940 元/吨、1850 元/吨、1890 元/吨，较上增长 5.15%、5.43%、5.71%和 5.59%。

本周上海钢铁价格较上周下跌，冷轧板卷价格为 4310 元/吨，较上周下跌 0.92%；螺纹钢价格为 4100 元/吨，较上周下跌 0.97%；热轧板卷价格为 4080 元/吨，较上周下跌 0.24%；高线价格为 4300 元/吨，较上周下跌 0.69%。

表 15: 本周焦炭价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2040	1940	5.15%	1840	10.87%	1700	20.00%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1940	1840	5.43%	1740	11.49%	1700	14.12%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1850	1750	5.71%	1650	12.12%	1550	19.35%
一级冶金焦:太原	元/吨	1890	1790	5.59%	1690	11.83%	1600	18.13%

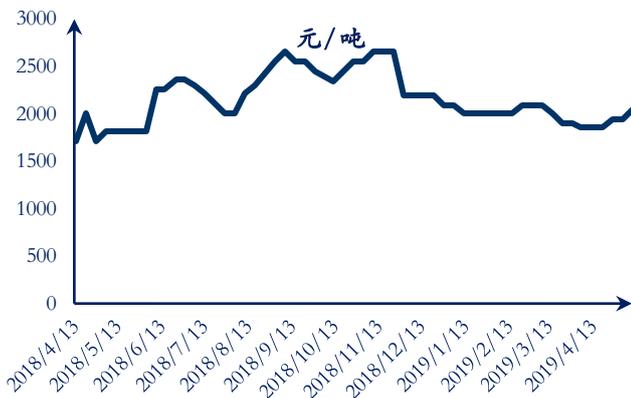
资料来源: Wind

表 16: 上海螺纹钢价格较上周下跌

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
冷轧板卷	元/吨	4310	4350	-0.92%	4350	-0.92%	4510	-4.43%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4100	4140	-0.97%	4090	0.24%	3960	3.54%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4080	4090	-0.24%	4030	1.24%	4220	-3.32%	3.0mm
高线	元/吨	4300	4330	-0.69%	4270	0.70%	4200	2.38%	HPB300 8.0mm

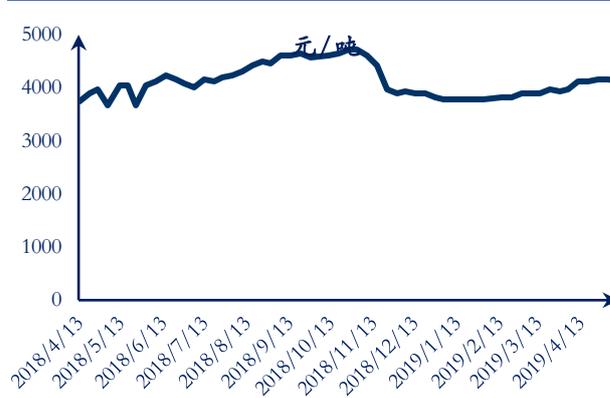
资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格上涨



资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格下跌



资料来源: Wind

本周水泥价格 459 元每吨, 较上周上涨 0.64%。尿素方面, 华鲁恒升价格为 1980 元/吨, 较上周下跌 0.50%。山西兰花价格为 1900 元/吨, 与上周持平; 山西丰喜价格为 1850 元/吨, 与上周持平。

表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	1900	0.00%	1900	0.00%
华鲁恒升 (小颗粒)	元/吨	1980	1990	-0.50%	2050	-3.41%	1970	0.51%
山西丰喜	元/吨	1850	1850	0.00%	1850	0.00%	1740	6.32%

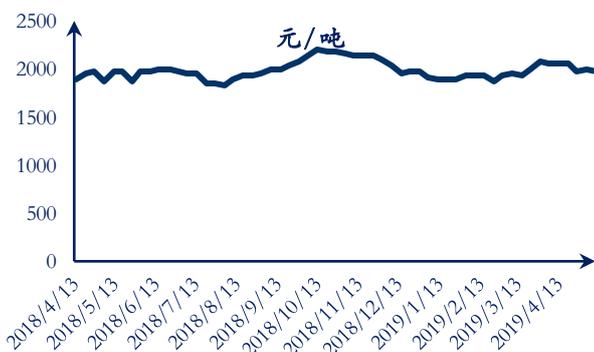
资料来源: Wind

表 18: 普通硅酸盐水泥价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	459	456	0.64%	456	0.64%	423	8.71%	P.O42.5 散装

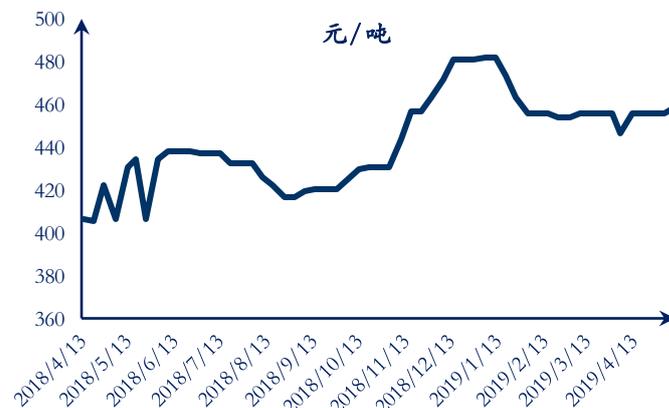
资料来源: Wind

图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格下跌



资料来源: Wind

图 28: 普通硅酸盐水泥价格上涨



资料来源: Wind

### 5.5.2. 下游煤耗监控

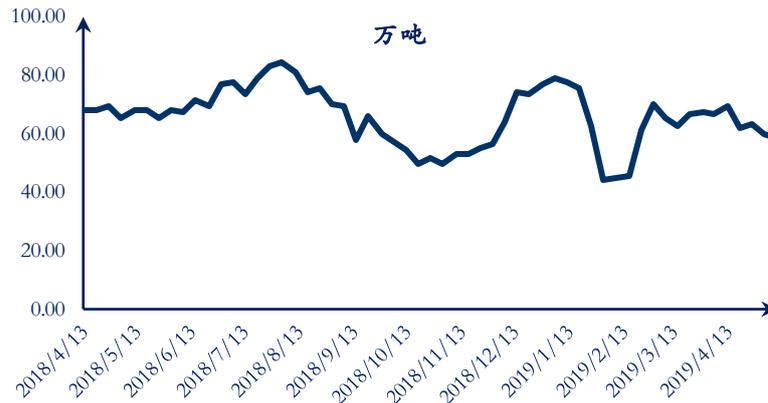
本周 6 大电厂日均耗煤量 59 万吨，较上周下降 2.32%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	59	60	-2.32%	69	-15.60%	69	-15.55%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量下跌



资料来源：Wind

### 5.6. 运输行情跟踪

本周煤炭运费指数为 841;BDI 指数为 1013，较上周上涨 0.20%。

表 20：煤炭运费指数与 BDI 指数较上周有所波动

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	841	892	-5.71%	713	17.93%	954	-11.93%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1013	1011	0.20%	726	39.53%	1361	-25.57%

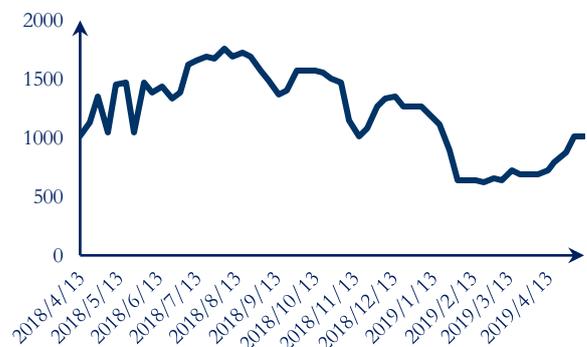
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数上升



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
	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
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
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
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
深圳联系人		胡珍	0755-82528441
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	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