

煤炭行业

动力煤需求好转带动价格企稳

—煤炭行业周报（2019年1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3.24%，跑输上证综指。从板块估值看，煤炭开采II的估值仅为9，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名的公司分别为蓝焰控股（+0.47%）、伊泰B股（+0.42%）和开滦股份（+0.35%）。

行业观点:

动力煤方面，本周动力煤市场延续弱势运行态势，动力煤港口价格逐步企稳。秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价周中最低价格报收572元/吨，之后价格出现企稳反弹，截止12月28日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收574元/吨，较上周下跌14元/吨，环比下跌2.38%；动力煤期货出现反弹，12月28日报收于561.60元/吨，较上周上涨0.60元/吨。产地方面，本周主产地动力煤价格继续以小幅回落为主，山西大同、陕西神木、内蒙古鄂尔多斯主产地动力煤价格分别下跌4元/吨、2元/吨和2元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格涨跌互现。截至12月27日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于102.68美元/吨，较上周上涨2.23美元/吨，同比下跌1.21%。**从供给端看**，年末大部分煤矿完成全年生产任务，产量逐渐回落。**从需求端看**，本周强冷空气再次降临，煤炭需求再次增加，24~28日沿海六大发电集团日耗均值为73.41万吨，环比增长0.32%，12月29日日耗再次突破80万吨。近期进口调控仍然趋紧，下游企业采购主要以长协煤为主；进入2019年，在国内供给相对宽松的背景下，煤炭进口或将趋紧。**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存小幅降低，截止12月28日，三港库存1314.90万吨，较上周减少4.60万吨，环比下降0.35%；沿海六大电力集团库存也有所回落，截止12月28日，沿海六大电力集团库存为1581.80万吨，较上周减少91.30万吨，同比增加57.48%。**我们认为随着全国范围内降温带动煤炭需求继续好转，但是目前下游库存仍处于高位，市场仍以长协煤采购为主，1月份有新的配额进口煤即将通关，短期内动力煤市场或将处于震荡态势。**

炼焦煤方面，本周内炼焦煤市场持续平稳运行态势，港口价格与上周持平。截止12月28日，京唐港主焦煤（山西产）报收1880元/吨，同比上涨17.50%。从供给侧看，部分煤矿产量受限，整体供应仍然偏紧；从需求侧看，近期焦企有意压减焦煤采购量，焦煤市场需求偏弱。**我们认为后期在供需两边均较弱的情况下，炼焦煤价格或将弱势维稳。**

焦炭方面，本周焦炭市场完成了第六轮提降，累计降幅550元/吨。截止12月28日，港口一级冶金焦价格、产地一级冶金焦价格环比均下跌。周内焦炭期货价格延续上周下跌态势。截止12月28日，焦炭期货报收1901元/吨，较上周下跌92元/吨，环比下降4.62%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率均小幅上升。截止12月28日，华东地区和华北地区独立焦化厂开工率较上周分别上升1.74%、1.57%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率小幅回落，截止12月28日，钢厂高炉开工率64.92%，环比下

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）
6. 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）
7. 寒潮来袭动力煤需求增幅明显——煤炭行业周报（2018年12月第3周）
8. 悲观预期带动港口动力煤价格快速下跌——煤炭行业周报（2018年12月第4周）

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 成功

降 0.22%。目前钢材需求季节性走弱，预计价格短期仍以调整为主。我们认为短期内焦炭市场或将继续弱势运行。

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
12月24日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
12月25日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
12月26日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
12月27日	10
国内要闻	10
国际要闻	11
12月28日	11
国内要闻	11
国际要闻	12
3. 本周上市公司重要动态	13
12月24日	13
12月25日	13
12月26日	14
12月27日	14
12月28日	15
4. 本周煤炭市场分析	16
4.1. 本周动力煤价格走势	16
4.1.1. 国内动力煤价格走势	16
4.1.2. 国际动力煤价格走势	17
4.2. 本周炼焦煤价格走势	17
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	17
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	18
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	18
4.4. 本周焦炭价格走势	19
4.5. 本周下游主要产业情况	20
4.5.1. 电力行业	20

4.5.2. 钢铁行业.....	21
4.5.3. 建材行业.....	22
4.5.4. 化工行业.....	22
4.6. 本周煤炭库存情况.....	23
4.7. 本周煤炭运输情况.....	24

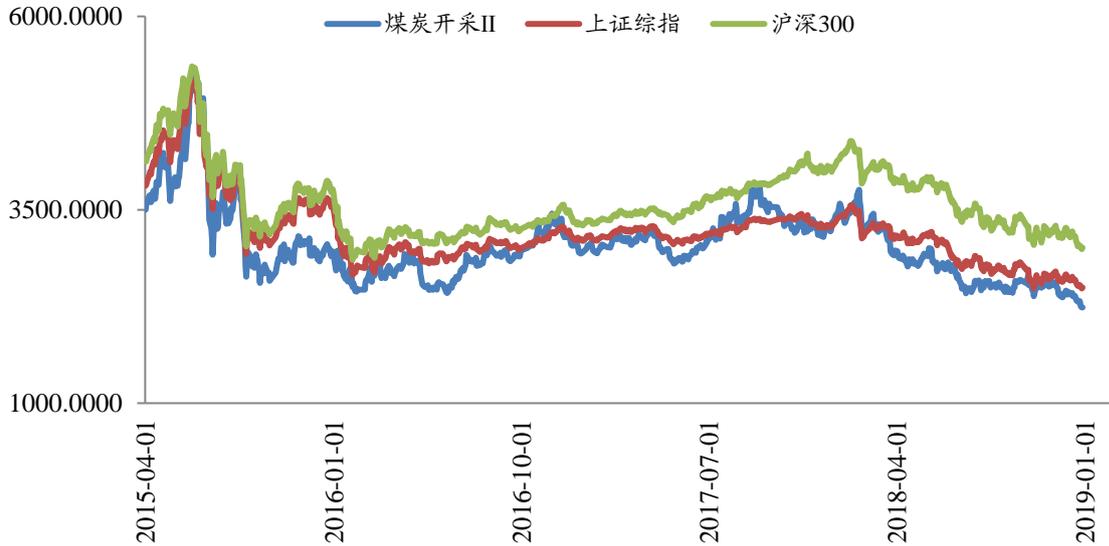
图表目录

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

1. 本周行情回顾

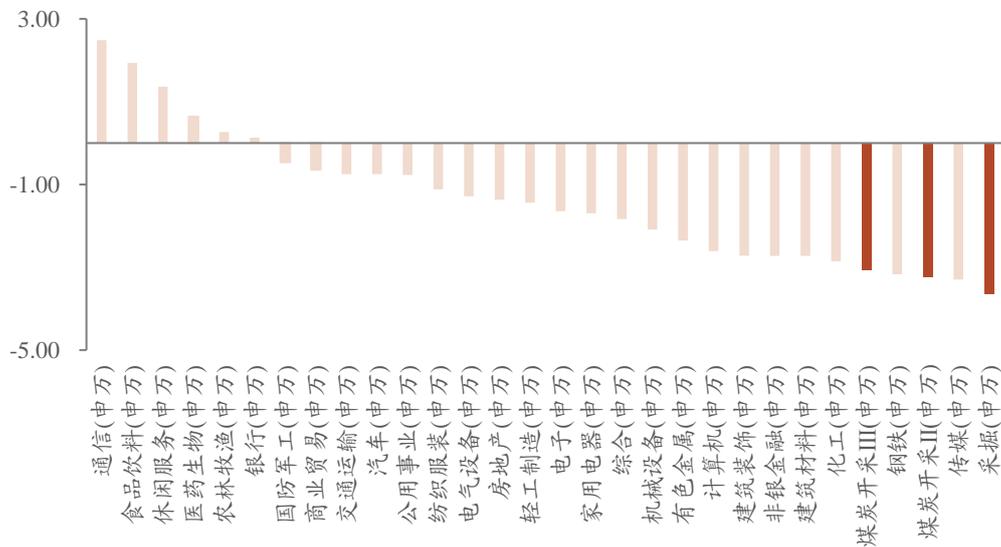
本周上证综指、沪深 300 指数分别下跌 0.89% 和 0.62%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数下跌 3.24%，跑输上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

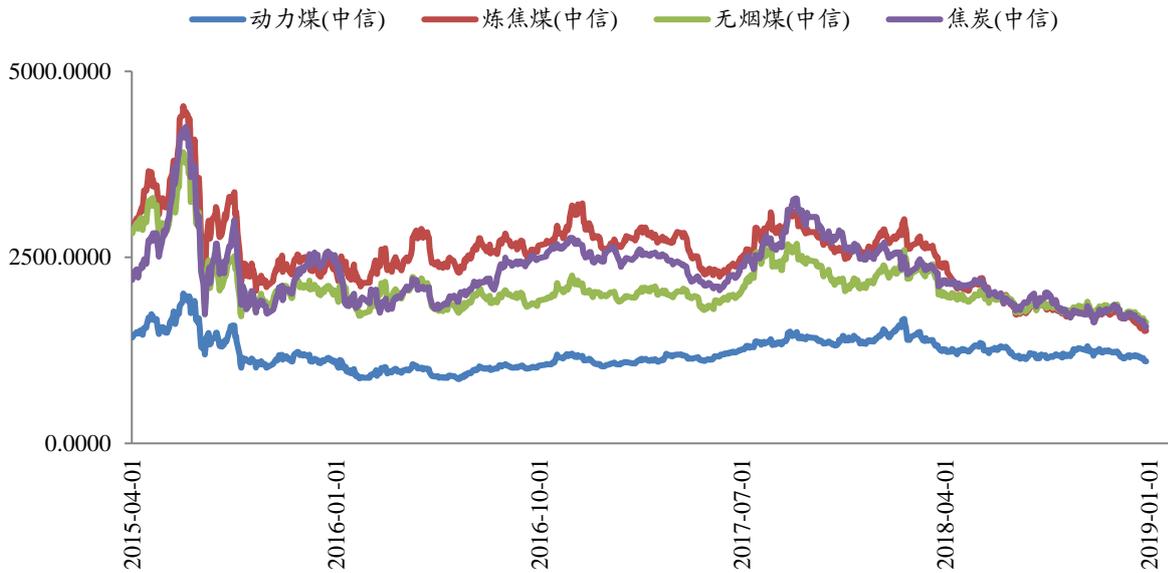
图 2：申银万国各板块指数走势



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 3.67%、1.86%、2.65% 和 4.43%，如图 3 所示。

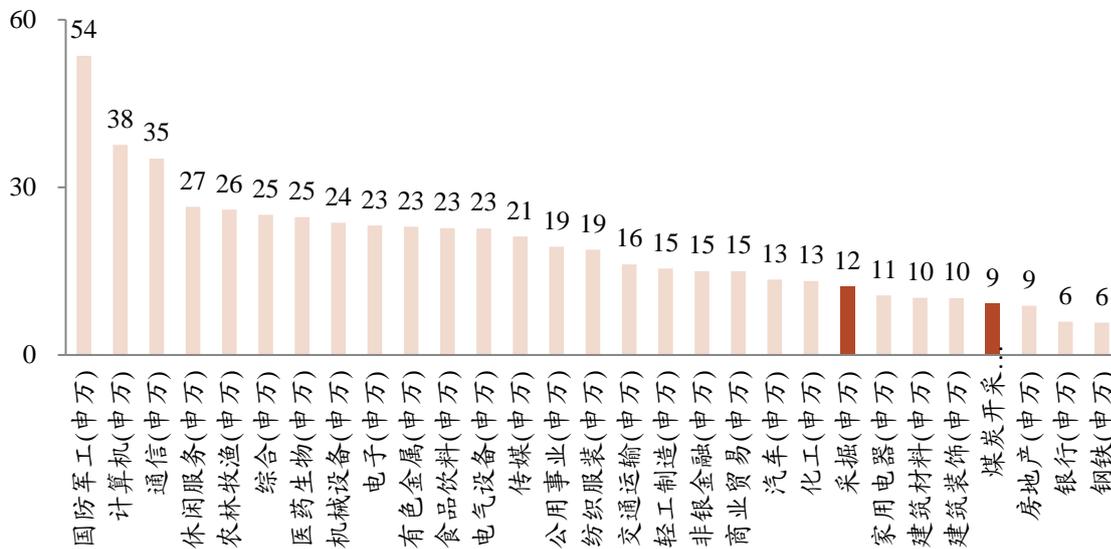
图 3：本周子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从板块估值看，煤炭开采 II 的估值仅为 9，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。

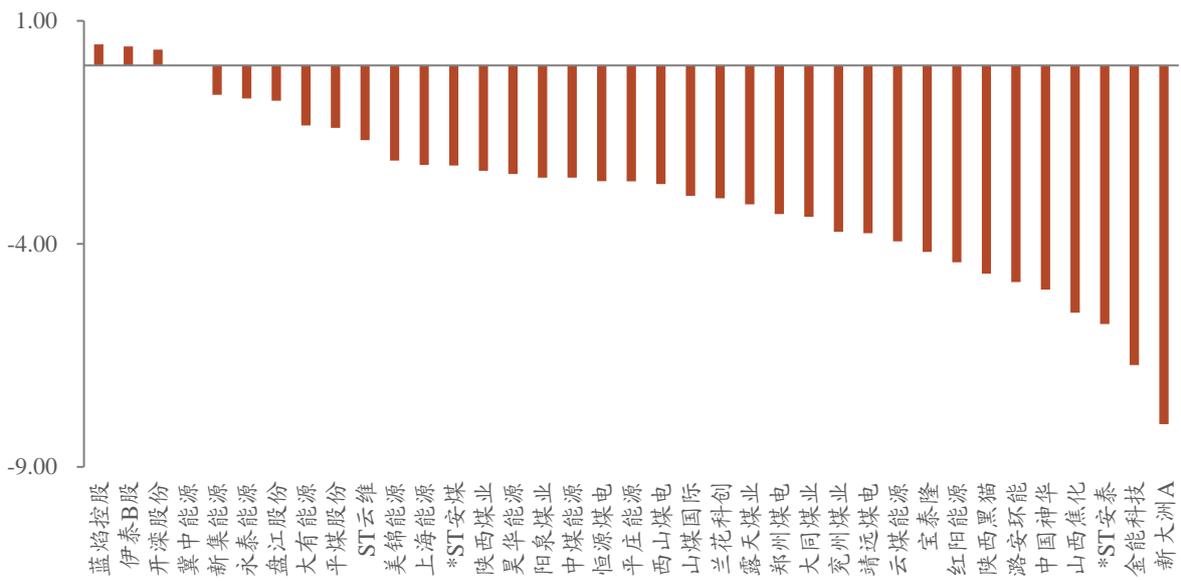
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名的公司分别为蓝焰控股 (+0.47%)、伊泰 B 股 (+0.42%) 和开滦股份 (+0.35%)；跌幅前 3 名的公司分别为新大洲 A (-8.04%)、金能科技 (-6.72%) 和*ST 安泰 (-5.80%)，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24日

国内要闻

深化供给侧结构性改革 要在巩固增强提升畅通上下功夫

12月21日闭幕的中央经济工作会议，提出了巩固、增强、提升、畅通的八字方针，当前我国经济运行的主要矛盾仍然是供给侧结构性的，供给体系不适应需求结构变化，经济难以实现良性循环。我们必须坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇，深化供给侧结构性改革要更多采取改革的办法，更多运用市场化、法治化手段，在巩固、增强、提升、畅通上下功夫，这八字方针是当前和今后一个时期深化供给侧结构性改革、推动经济高质量发展总的要求。（来源：人民日报）

新疆禁止新建年产120万吨以下能力的煤矿

新疆发展和改革委员会积极推进自治区中央环境保护督察反馈意见整改任务落实，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45万吨/年以下能力的改扩建矿井和120万吨/年以下能力的新建煤矿（南疆三地州及个别边远缺煤地区除外），立行立改，长期坚持，严管严控取得成效。（来源：国家煤炭工业网）

山西“17条”管好山西煤矿安全生产标准化

近日，山西省应急管理厅、省地方煤矿安全监督管理局公开发布了《山西省煤矿安全生产标准化管理办法（试行）》（以下简称《办法》），共17条，深入推进煤矿安全生产标准化工作，全面提升煤矿安全保障能力。《办法》是以《山西省安全生产条例》和国家煤矿安监局《煤矿安全生产标准化考核定级办法（试行）》为依据的，适用于山西省境内所有合法的生产煤矿。（来源：中国煤炭网）

1~11月台湾煤炭进口同比下降0.8%

据台湾海关初步统计数据，2018年1~11月中国台湾地区煤炭进口6352.4万吨，同比下降0.8%。其中，11月份煤炭进口544.1万吨，同比增长15.9%。（来源：中国煤炭经济研究会）

国际要闻

美国煤炭消费2007年达峰 今年下降至39年来最低

根据美国能源信息署预测，美国2018年煤炭消费总量将降至6.91亿短吨（MMst），较2017年下降4%，为1979年以来的最低水平。美国煤炭消费自2007年达到高峰以来一直在下降，美国能源信息署预计2018年的煤炭消费将比2007年的水平低437MMst（44%），这主要是由于电力部门煤炭使用的减少。（来源：国际煤炭网）

12月25日

国内要闻

11月中国进口动力煤747万吨 同比下降8.34%

海关总署公布的最新数据显示，11月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）747万吨，同比减少68万吨，下降8.34%，环比减少159万吨，下降17.55%。11月份进口额达53643.8万美元，由此可知，进口单价为71.81美元/吨，环比下跌6.51美元/吨，同比下跌1.24美元/吨。1-11月累计进口动力煤10933万吨，同比增加1296万吨，增长13.45%；累计金额884356.8万美元，同比增长24.47%。（来源：中国煤炭资源网）

11月中国进口炼焦煤489万吨 同比下降8.8%

海关总署公布的最新数据显示，11月份，中国进口炼焦煤489万吨，同比下降8.8%，环比减少119万吨，下降19.57%。11月份进口额达72190.2万美元，同比下降0.7%。由此可知，进口单价为147.63美元/吨，环比上涨9.48美元/吨，同比上涨13.25美元/吨。1-11月累计进口炼焦煤6179万吨，同比下降2.3%；累计金额916100.9万美元，同比

增长 7.5%。(来源: 中国煤炭资源网)

神华黄骅港首次实现煤炭年下水超 2 亿吨

截至 2018 年 12 月 24 日 22:28, 神华黄骅港完成煤炭下水量 20001 万吨, 创历史新高, 首次实现了煤炭年下水超 2 亿吨。据了解, 2018 年神华黄骅港务公司通过优化装船环节、缩短船舶停时, 增加待泊船舶、提高泊位周转, 调整堆存结构、增加堆场周转, 延展信息渠道、加快火车周转等手段挖掘自身潜力, 提高港口生产能力, 全力保障北煤南运。(来源: 中新网)

徐矿集团建成新疆最大的井工煤矿

日前, 国家发展改革委下发《关于调整新疆“十三五”煤矿建设规模有关事宜的复函》(发改办能源〔2018〕1633 号)和《关于徐州矿务(集团)新疆天山矿业有限责任公司俄霍布拉克煤矿核增生产能力实施产能置换承诺的复函》, 同意徐矿集团天山矿业公司俄霍布拉克煤矿新增产能 350 万吨/年, 由原 400 万吨/年改扩建至 750 万吨/年的规模, 成为新疆最大的井工煤矿。(来源: 中国煤炭网)

山西焦煤又一 90 万吨年兼并重组整合矿井通过竣工验收

12 月 19 日~20 日, 经过吕梁市煤炭工业局验收组现场检查验收, 汾西矿业香源煤业 90 万吨/年兼并重组整合项目顺利通过矿井竣工验收。验收组分别就矿井建设、采矿工程、安全工程、土建工程等十一个专业对现场进行了全面验收, 提出了矿井整改的意见和建议。认为香源煤业项目工程质量达到国家有关标准, 矿井主要设施、设备符合煤矿安全生产要求, 矿井联合试运转情况良好, 同意通过综合竣工验收。(来源: 煤炭工业网)

贵州水矿股权签订 40 亿元市场化债转股协议 负债率将下降 13 个百分点

12 月 24 日上午, 由工行贵州省分行牵头承办的贵州水城矿业股份有限公司股权转让协议、债务重组协议签约仪式在贵州饭店举行。水矿集团分别与工银投资等 7 家债转股实施机构签署了股权转让协议, 与工行贵州省分行等 15 家金融机构债权单位签署了债务重组协议。本次 40 亿元债转股完成后, 企业资产负债率可下降约 13 个百分点, 使企业能轻装上阵。(来源: 人民网)

陕西延安贯屯煤矿发生事故 5 名被困矿工不幸遇难

陕西延安市宝塔区官方 25 日凌晨透露, 12 月 24 日上午 9 时 50 分许, 延安市华龙煤业有限公司宝塔区贯屯煤矿发生一起井下事故, 造成 5 名矿工被困井下。目前被困 5 名矿工全部找到, 经医院抢救无效不幸遇难。事故发生后, 陕西省应急管理厅、陕西煤监局与市、区救援指挥部组织矿山救护队全力搜救。12 月 24 日 23 时 35 分被困 5 名矿工全部找到, 经医院抢救无效不幸遇难。(来源: 中国新闻网)

国际要闻

南非 10 月动力煤出口同比降 6.44%

南非海关最新数据显示, 10 月份, 南非出口动力煤(烟煤) 647.53 万吨, 同比减少 6.44%, 环比下降 7.28%。10 月份, 南非向印度出口动力煤最多, 为 199.53 万吨, 同比减少 34%, 环比下降 38.42%。当月, 欧洲国家从南非进口动力煤 96.56 万吨, 同比增加 9.27%, 环比下降 32%。今年 1-10 月份, 南非共出口动力煤 6356.08 万吨, 较去年同期的 6539.6 万吨下降 2.8%。(来源: 中国煤炭资源网)

12 月 26 日

国内要闻

山西 8 座省属煤矿安全监管工作下放太原市

从太原市煤炭局获悉, 山西焦煤杜儿坪煤矿等 8 座省属煤矿安全监管工作已下放太原市, 目前, 已完成对接, 并对 8 座省属煤矿开展了综合安全检查。11 月下旬, 山西省政府召开煤矿安全生产专题会议, 明确省属五大煤炭集团公司 44 座煤矿属地安全监管职责。“12 月初, 按照省、市政府要求, 太原市煤炭局与山西焦煤集团、西山煤电集团及其

所属杜儿坪煤矿等 8 座煤矿就属地安全监管进行了对接。”太原市煤炭局相关负责人介绍。（来源：山西晚报）

山东能源集团召开 2019 年省外矿井煤炭订货会暨重点客户座谈会

12 月 25 日上午，山东能源集团 2019 年省外矿井煤炭订货会暨重点客户座谈会在济南召开。会上，煤炭营销公司作了题为“协同高效，合作共赢，携手开创美好未来”的主旨发言，并通报了山东能源集团 2019 年的煤炭资源及省外供需衔接情况、省外统销工作的总体部署。中国华能、中国华电、国家能源投资集团、华润电力控股等 10 余家重点战略客户代表发言并签署战略合作协议。会议期间，山东能源集团将与参会重点客户围绕 2019 年省外矿井煤炭供需进行洽谈并签订订货合同。（来源：山东能源集团网站）

黑龙江对 387 个小煤矿进行“全覆盖”调查

日前，黑龙江省检察院在鸡西市、双鸭山市、七台河市、鹤岗市检察院和鸡西市恒山区、集贤县检察院同时公开宣告检察建议。检察建议针对在小煤矿关闭整治公益保护法律监督工作中发现的土地资源、林业资源、生态环境、污水排放、大气污染等监管领域的相关行政机关违法行使职权或者不作为，致使社会公共利益遭受侵害的 6 件典型案例。黑龙江省检察院及时成立领导小组，抽调 130 人组成专班，历时 3 个月，针对 4 煤城年生产能力在 15 万吨以下的 387 个小煤矿，进行了“全覆盖”调查。（来源：检察日报）

11 月河南生产原煤 902.53 万吨 同比增长 1.73%

河南煤矿安监局日前发布的数据显示，2018 年 11 月份，河南省煤矿生产原煤 902.53 万吨，环比减少 37.63 万吨，下降 4%；同比增加 15.37 万吨，增长 1.73%。2018 年 1-11 月份，河南省煤矿共生产原煤 9959.59 万吨，同比增加 208.95 万吨，增长 2.1%。其中，骨干煤矿企业原煤产量 9250.65 万吨，同比减少 53.4 万吨，下降 0.6%。地方煤矿原煤产量为 708.94 万吨，同比增加 262.36 万吨，增长 58.7%。（来源：河南煤矿安监局）

国际要闻

澳大利亚 2018~2019 财年 LNG 出口额或大增 60%

最新发布的《资源与能源季报》上调了澳大利亚液化天然气 2018~2019 财年出口额，预计将达到 504 亿澳元（2441.7 亿元），较 2017~2018 财年大增近 60%。澳大利亚石油生产和勘探协会首席执行官马尔科姆·罗伯茨表示，该预测显示液化天然气出口对于澳大利亚经济增长至关重要。不过，不断增长的液化天然气行业也面临来自其他国家的竞争压力。放眼 2019 年和未来数年，澳大利亚将面临来自全球市场已有和新兴低成本生产商的激烈竞争，尤其是美国。预计到 2020 年，美国液化天然气产能将增加 2 倍，达到 7000 万吨。（来源：中国煤炭资源网）

12 月 27 日

国内要闻

中国煤炭工业协会公布 2016~2017 年度煤炭工业安全高效矿井

12 月 20 日，中国煤炭工业协会在组织专家评审、现场抽查验收及公示的基础上，决定公布开滦（集团）公司钱家营矿业分公司等 901 处煤矿为 2016~2017 年度煤炭工业安全高效矿井（露天）。其中：特级 543 处，一级 279 处，二级 79 处。（来源：煤炭工业网）

商务部：上周全国煤炭价格下降 0.3%

据商务部监测，上周（12 月 17 日至 23 日）全国煤炭价格下降 0.3%，其中动力煤、无烟煤、炼焦煤价格分别为每吨 606 元、892 元和 771 元，分别下降 0.3%、0.1%和 0.1%。此外，上周全国钢材价格上涨 0.2%，其中热轧带钢、槽钢、螺纹钢、高速线材价格分别为每吨 4149 元、4184 元、4092 和 4159 元，分别上涨 0.5%、0.4%、0.3%和 0.1%。（来源：中国煤炭资源网）

湖北宜昌彻底告别 200 多年煤矿开采历史

根据湖北省钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困升级工作领导小组办公室安排，近日，湖北煤监局副局长冯国祥率

省煤矿关停退出第三验收组对宜昌市 2018 年煤矿关停退出工作进行省级验收。2015-2017 年，宜昌市先后关闭煤矿 29 处、72 处、11 处。随着 2018 年最后 38 处煤矿的关闭，标志着宜昌市整体退出煤炭开采。（来源：中国网）

湖南供给侧结构性改革成效明显 近三年关退煤矿 462 处

12 月 26 日，从召开的湖南省委经济工作会议上获悉，近年来，湖南着力推进供给侧结构性改革，取得明显成效。仅最近 3 年，该省就关闭退出煤矿 462 处、化解产能 3119 万吨，其中今年 88 处、621 万吨。（来源：中国网）

中国最大页岩气生产基地建成 全年产量将达 42 亿立方米

从中石油川南页岩气基地获悉，日前，该基地页岩气日产量已达 2011 万立方米，约占全国天然气日产量的 4.2%。至此，川南已成为中国最大的页岩气生产基地。截至目前，川南基地今年已生产页岩气 40.83 亿立方米，预计全年产量将达 42 亿立方米，比去年增长 40%。（来源：人民日报海外版）

国际要闻

1~11 月越南煤炭产量同比增长 9.6%

据越南国家统计局发布的统计数据，2018 年 1~11 月越南煤炭产量 3812.3 万吨，超过去年全年煤炭生产总量，同比增长 9.6%。其中，11 月份煤炭产量 354.7 万吨，同比下降 0.2%。（来源：中国煤炭资源网）

澳大利亚 2018 年前三季度煤炭出口 2.86 亿吨 同比增长 2.7%

据澳大利亚联邦工业、创新和科学部 2018 年四季度《资源和能源季报》发布的数据显示，2018 年前三季度澳大利亚原煤产量 4.29 亿吨，同比增加 958 万吨，增长 2.3%。同期，煤炭出口 2.86 亿吨，同比增加 762 万吨，增长 2.7%。其中，动力煤出口 1.54 亿吨，同比增加 452 万吨，增长 3.0%；炼焦煤出口 1.32 亿吨，同比增加 310 万吨，增长 2.4%。

12 月 28 日

国内要闻

明年煤炭消费比重将降至 58.5% 左右

12 月 27 日，2019 年全国能源工作会议在京举行，国家能源局局长章建华提出 2019 年新目标，即煤炭消费比重将下降到 58.5% 左右，燃煤电厂平均供电煤耗每千瓦时同比减少 1 克，全国平均弃风率低于 10%，弃光率和弃水率均低于 5%。根据会议要求，2019 年全国可再生能源发电利用率要进一步提升，弃电量和弃电率保持在合理水平，到 2020 年基本解决弃水弃风弃光问题。（来源：经济日报）

山东省 2018 年煤炭产能退出情况公告

为贯彻落实《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）部署，按照国家发展改革委等《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554 号）要求，山东省坚持把化解煤炭过剩产能作为推进煤炭工业高质量发展的重点工作，计划关闭煤矿 10 处、退出产能 465 万吨。经省煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展领导小组办公室组织省级联合验收，截至 10 月底，全省实际退出煤炭产能 485 万吨，其中，关闭煤矿 10 处，退出产能 465 万吨；核减产能煤矿 2 处，退出产能 20 万吨。（来源：山东省人民政府）

内蒙古锡盟 11 月原煤产量 994.26 万吨 同比增长 11.6%

内蒙古锡林郭勒盟统计局消息，2018 年 11 月份，全盟规上工业原煤产量 994.26 万吨，同比增长 11.6%。2018 年 1~11 月份，全盟规上工业原煤产量达 8936.33 万吨，同比增加 1060.3 万吨，增长 13.5%，增幅较上月收窄 2.2 个百分点。（来源：中国煤炭新闻网）

赣陕合作西卓煤矿产能置换方案获国家能源局批复

近日，国家能源局正式批复并同意江能集团与陕西澄合矿业合作的西卓煤矿产能置换方案，这标志着江能集团实施域外煤矿并购取得重大突破。此次产能置换指标全部使用江能集团退出的黄冲煤矿等 11 处煤矿安置职工折算的产能指标，共计 301.6 万吨。西卓煤矿建设规模为 300 万吨/年，通过产能置换为该矿恢复建设奠定坚实基础。（来源：江

西省能源集团)

安徽对 6 类高风险煤矿开展安全“体检”

安徽省应急管理厅发布《通知》称，为切实做好煤矿安全生产工作，严密防控煤矿重大安全风险，深刻汲取煤矿重大事故教训，根据国务院安委办关于对高风险煤矿开展一次安全“体检”工作要求，结合安徽省煤矿安全生产实际，对目前正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯、水文地质类型复杂和极复杂、采深超千米、单班下井人数多等 6 类高风险煤矿，立即组织开展安全“体检”。(来源：中国煤炭资源网)

国际要闻

日本 JFE 达成 2019 年一季度喷吹煤合同价 141 美元/吨

据外媒报道，日本钢铁控股公司 (JFE Steel) 近日已达成 2019 年第一季度澳大利亚低挥发喷吹煤合同离岸价 141 美元/吨。该合同价较 2018 年第四季度上涨 2 美元/吨，以澳大利亚昆士兰州科帕贝拉煤矿 (Coppabella) 生产的喷吹煤为基准，标普普氏引用相关消息称。科帕贝拉煤矿生产的喷吹煤挥发分 12-14%，灰分 9-10%，通常作为喷吹煤基准价。(来源：中国煤炭资源网)

12 月第三周美国煤炭预估产量 1590 万吨

12 月 27 日，美国能源信息署 (EIA) 发布数据显示，12 月第三周 (截止 12 月 22 日)，美国煤炭预估产量为 1590 万短吨 (1442.4 万吨)，创今年以来周度产量新高。上周预估产量创 2017 年 9 月 2 日当周产量 1640 万短吨以来新高。数据显示，12 月第三周，美国煤炭预估产量较之前一周增加 3%，较上年同期增长 4.4%。2018 年前 51 周，美国煤炭预估产量超过 7.4 亿短吨，较上年同期的超 7.6 亿短吨下降 2.7%。(来源：中国煤炭资源网)

3. 本周上市公司重要动态

12月24日

【新大洲 A】

2018年12月24日,新大洲香港发展有限公司(以下简称“香港发展”)是新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)的全资子公司上海新大洲投资有限公司(以下简称“新大洲投资”)的全资子公司。为提高公司资金使用效率,公司拟对香港发展进行减资。本公司召开的第九届董事会2018年第十九次临时会议审议通过了《关于对新大洲香港发展有限公司减资的议案》,同意将香港发展的注册资本由25,000万港币减少至10,000万港币。

【阳泉煤业】

2018年12月25日,阳泉煤业股份有限公司发行的阳泉煤业(集团)股份有限公司公开发行2018年可续期公司债券(第四期)符合上海证券交易所上市条件,本期债券将于2018年12月26日起在上海证券交易所市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市,并面向合格投资者交易。债券发行价格100元,发行总额20亿元,债券期限3年。

【永泰能源】

2018年12月24日,永泰能源股份有限公司的公司董事(独立董事除外)、监事、高级管理人员及所属子公司核心管理人员和公司控股股东永泰集团股份有限公司管理层人员已于2018年12月11日至12月24日如期完成本次增持计划,本次参与增持人员共计60人,增持公司股票共计6,372,900股,成交总金额9,025,828元,占公司总股份的0.0513%。

【金能科技】

2018年12月24日,金能科技股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可申请受理单》具体操作待上报国资委批准后实施。公司本次公开发行A股可转换公司债券事宜尚需中国证监会核准,能否获得核准尚存在不确定性。公司将根据后续进展情况,及时履行信息披露义务。

【陕西黑猫】

2018年12月24日,陕西黑猫焦化股份有限公司收到控股股东陕西黄河矿业(集团)有限责任公司(简称“黄河矿业”)补充质押股份的通知。截止本公告日,黄河矿业持有公司股份545,578,947股,占公司总股本的43.52%。黄河矿业累计质押本公司股份312,000,000股(3.12亿股),占其所持公司股份的57.19%,占公司总股本的24.89%。黄河矿业为本公司控股股东,本次的股票质押主要是对前期股票质押式回购交易的补充质押。

12月25日

【盘江股份】

2018年12月25日,为加快推进马依煤业所属的马依西一井项目建设。贵州盘江精煤股份有限公司申请拟通过金融机构向贵州盘江马依煤业有限公司提供1亿元额度范围内的委托贷款,并授权公司办理委托贷款相关事宜,包括但不限于:确定委托贷款的具体金额、贷款利率、选择委托贷款的金融机构等。

【昊华能源】

2018年12月25日,北京昊华能源股份有限公司(以下简称“昊华能源”、“公司”)接到北京能源集团有限责任公司(以下简称“京能集团”)的通知,京能集团于12月25日收到中国证券监督管理委员会核准豁免北京能源集团有限责任公司因国有资产行政划转而持有北京昊华能源股份有限公司747,564,711股股份,约占该公司总股本的62.30%而应履行的要约收购义务。

【陕西黑猫】

2018年12月25日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称：“公司”）于召开的第四届董事会第一次会议聘任任何晓明先生为公司董事会秘书，聘任樊海笑先生为公司证券事务代表，任职期限自董事会通过聘任议案之日起至公司第四届董事会任期届满。何晓明先生不存在受到中国证监会、上海证券交易所及其他有关部门的处罚情形。何晓明先生未持有公司股份，与公司实际控制人及持股5%以上的股东不存在关联关系。

【恒源煤电】

2018年12月25日，安徽恒源煤电股份有限公司（以下简称：“公司”）第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于产能置换指标转让暨关联交易的议案》，公司向关联方陕西金源招贤矿业有限公司转让产能置换指标195万吨，单价为125元/吨，关联交易总金额为24375万元（含税及交易费用）。公司已与皖北煤电集团达成一致，其负有按与招贤矿业签署的产权交易合同约定的价款催收责任和义务，并在收到招贤矿业向皖北煤电集团支付的每笔价款后，即将应归属公司的价款转付给公司。

12月26日**【山西焦化】**

2018年12月26日，山西焦化股份有限公司第八届董事会第三次会议审议通过与霍州煤电集团有限责任公司（以下简称“霍州煤电”）的《互保协议》，目前，霍州煤电为保证资金正常周转，拟向光大银行临汾分行办理10亿元综合授信业务，融资方式包括但不限于借款、银行承兑汇票、信用证等业务，利率执行人民银行基准利率上浮不超过30%。霍州煤电希望本公司根据互保协议为其本笔业务提供连带责任担保，期限1年。

【西山煤电】

2018年12月26日，山西西山煤电股份有限公司董事会收到王玉宝先生递交的书面辞职报告。因工作变动原因，王玉宝先生申请辞去公司董事长、战略委员会召集人职务。王玉宝先生辞去上述职务后，仍继续担任公司董事、董事会战略委员会委员和提名委员会委员职务。

【西山煤电】

2018年12月26日，山西西山煤电股份有限公司（以下简称“公司”）拟与山西焦煤集团财务有限责任公司（以下简称“财务公司”或“受托人”）签订《委托代理协议》；为保障武乡西山发电有限责任公司正常的生产经营，公司拟通过财务公司向武乡西山发电提供委托贷款人民币5亿元，期限3年，贷款利率在银行同期贷款基准利率基础上上浮10%，手续费按0.01%（人民币5万元）财务公司一次性收取。

【美锦能源】

2018年12月26日，山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）接到公司第一大股东美锦能源集团有限公司（以下简称“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，公司总股本为4,091,369,052股，美锦集团持有公司股份数量3,149,092,568股，占公司总股本的76.97%；美锦集团所持公司股份中仍处于质押状态的股份数量为3,141,370,765股，占其持有公司股份总数的99.75%，占公司总股本的76.78%；美锦集团持有公司股份被司法冻结的股份数量为7,720,768股，占其持有公司股份总数的0.25%，占公司总股本的0.19%。

12月27日**【昊华能源】**

2018年12月27日，北京昊华能源股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第五届董事会第二十次会议，同意公司出让260万吨煤炭产能置换指标并签署该《煤炭产能置换指标购买合同》，公司以47元/吨（含税价）的价格，向神华北电胜利能源有限公司出让260万吨煤炭产能置换指标量，合同总金额为12,220万元（含税）。

【*ST安煤】

2018年12月27日,安源煤业集团股份有限公司召开第六届董事会第二十七次会议,审议并通过了《关于核销去产能关闭煤矿已计提减值准备部分资产的议案》。其中2016年共计提资产减值准备共计1,311,849,820.32元,2017年决算已核销874,060,839.60元,现拟核销2016年已计提减值准备的部分资产计47,745,895.78元;2017年共计提资产减值准备共计492,871,670.40元,现拟核销上述已计提减值准备的部分资产计377,501,244.48元。本次拟核销已计提减值准备的部分资产共计425,247,140.26元。

【兖州煤业】

2018年12月27日,兖州煤业股份有限公司制订2018年A股股票期权激励计划,拟向激励对象授予4,668万份股票期权,涉及的标的股票种类为人民币普通股(A股)股票,约占兖州煤业股份有限公司2018年A股股票期权激励计划(草案)公告时公司总股本491,201.60万股的0.95%。本计划的激励对象为目前担任公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心骨干人员等,不包括外部董事(含独立董事)、监事及单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

【露天煤业】

2018年12月27日,内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司接到第二大股东内蒙古霍林河煤业集团有限责任公司通知,霍煤集团将其持有本公司的部分股份办理了质押手续,截止本公告发布之日,霍煤集团共持有本公司股份93,785,424股,占本公司总股份5.7383%,已累计质押其持公司股份46,892,700股,累计质押公司股份占霍煤集团持有公司股份总数的50%,累计质押公司股份占本公司总股本的2.8691%。

12月28日

【宝泰隆】

2018年12月28日,宝泰隆新材料股份有限公司的全资子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司本次拟以人民币1亿元(4852.10万元以股权转让款方式支付,5147.90万元以承债方式支付)收购宝清县建龙大雁煤业有限公司100%股权,该公司为黑龙江建龙化工有限公司全资子公司,所转让股权涉及采矿权,截至评估基准日2018年11月30日,宝清县建龙大雁煤业有限公司的股东全部权益评估价值为5,413.81万元,经宝泰隆矿业公司与转让方建龙公司协商确定本次股权转让价格为人民币4,852.10万元,与评估价值相比减值10.38%。

【*ST安煤】

2018年12月28日,安源煤业集团股份有限公司(以下简称“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1,000万元。根据《企业会计准则第16号—政府补助》的规定,江西煤业将上述正在进行的煤矿安全改造项目政府补助资金1,000万元暂列专项应付款。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。

【ST云维】

2018年12月28日,云南云维股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东云南省国有资本运营有限公司通过上海证券交易所交易系统增持本公司股票500,000股,占公司总股本的比例为0.04%,并计划在本次增持之日起6个月内继续增持,增持规模累计不少于200万股,不超过公司总股本的2%(含本次增持)。

【中国神华】

2018年12月28日,中国神华能源股份有限公司(“本公司”)召开的第四届董事会第十六次会议通过了《关于中国神华与中国铁路总公司签订<持续关连交易框架协议>的议案》,并确定《持续关连交易框架协议》2018年至2019年每年的交易上限金额。根据联交所上市规则,中铁总公司及太原铁路局构成联交所上市规则所界定的本公司关连人士。本次本公司与中铁总公司集团(不含太原铁路局集团)的交易,不构成本公司在《上海证券交易所股票上市规则》下的日常关联交易。

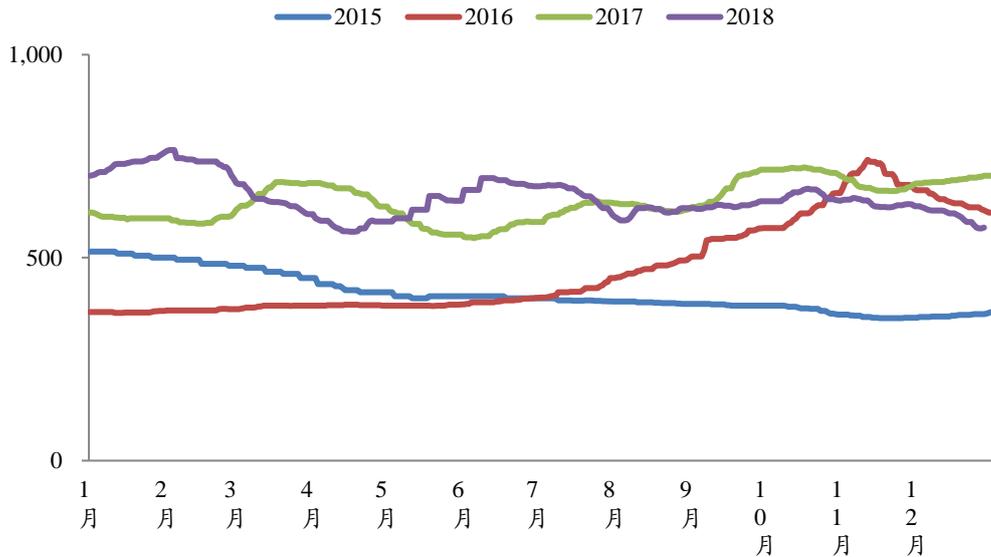
4. 本周煤炭市场分析

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逐步企稳反弹。截止 12 月 28 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价报收 574 元/吨，较周中最低价格 572 元/吨上涨 2 元/吨，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

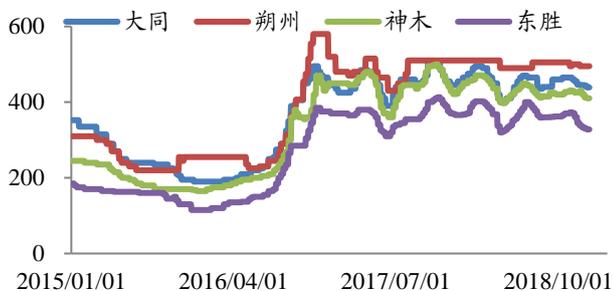


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价三跌一平。截止 12 月 27 日，大同南郊弱粘煤坑口价、神木烟煤末坑口价和东胜原煤坑口价分别报收 439 元/吨、410 元/吨和 328 元/吨，环比分别下跌 4 元/吨、2 元/吨、2 元/吨，环比下跌 0.90%、0.49%和 0.61%，同比分别下跌 3.52%、5.31%、10.38%。朔州块煤坑口价报收于 495 元/吨，与上周持平，同比下跌 2.94%，如图 7 所示。

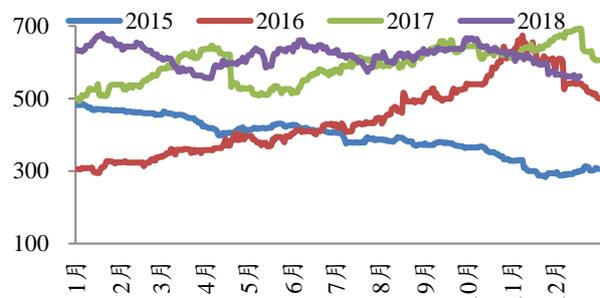
本周动力煤期货价格止跌回升。12 月 28 日，动力煤期货价格收于 561.60 元/吨，较上周五上涨 0.60 元/吨，环比上涨 0.11%，同比下跌 7.69%，如图 8 所示。

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

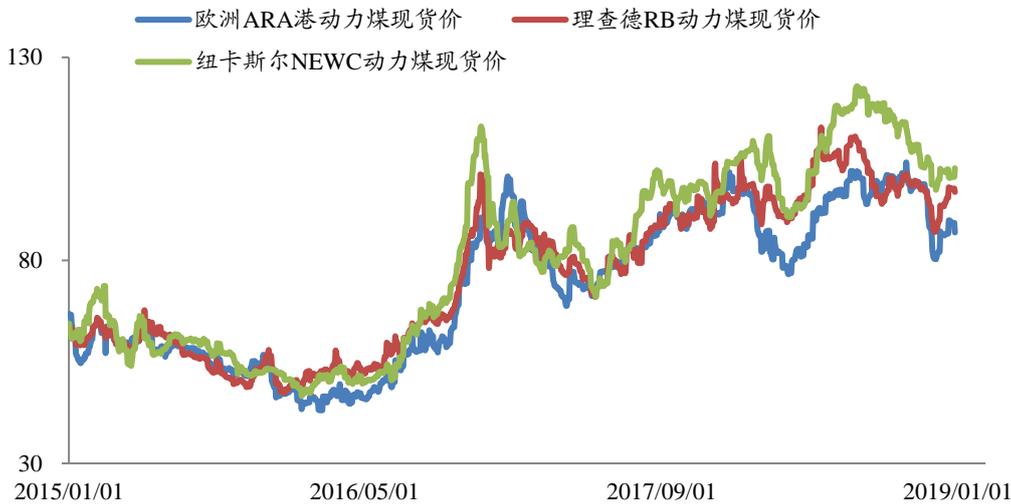


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.1.2. 国际动力煤价格走势

欧洲 ARA、理查德 RB 动力煤价格环比下跌，纽卡斯尔 NEWC 上涨。截止 12 月 27 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 86.88 美元/吨，较上周下跌 2.66 美元/吨，环比下跌 2.97%，同比下跌 10.43%；理查德 RB 动力煤现货价报收 96.88 美元/吨，较上周下跌 0.85 美元/吨，环比下跌 0.87%，同比上涨 3.06%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价报收 102.68 美元/吨，较上周上涨 2.23 美元/吨，环比上涨 2.22%，同比下跌 1.21%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

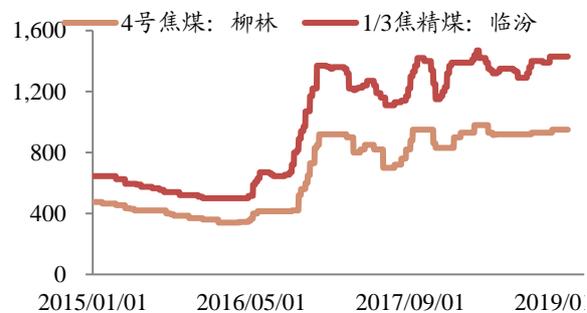
本周京唐港主焦煤价格一平一跌、炼焦煤产地价格均与上周持平。截止 12 月 28 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1880 元/吨、1690 元/吨，前者较上周持平，后者环比下跌 1.17%，同比分别上涨 17.50%和 3.05%，如图 10 所示。截止 12 月 27 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 950 元/吨和报收 1430 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 14.46%和 8.33%，如图 11 所示。

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

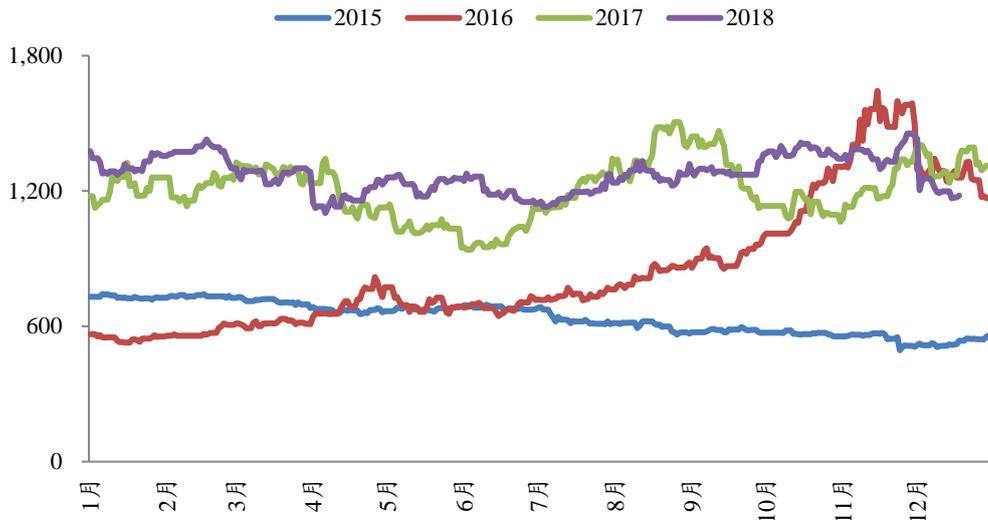
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



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 12 月 28 日，焦煤期货价格收报 1179.50 元/吨，较上周下跌 19 元/吨，环比下降 1.59%，同比下跌 9.37%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

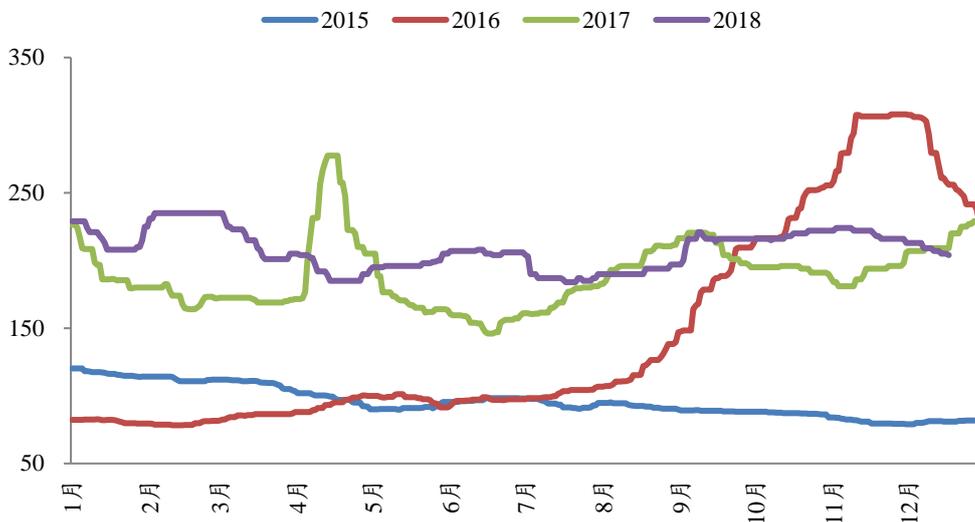


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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 12 月 28 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 201 美元/吨，较上周下跌 6 元/吨，环比下跌 2.90%，同比下跌 12.23%，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

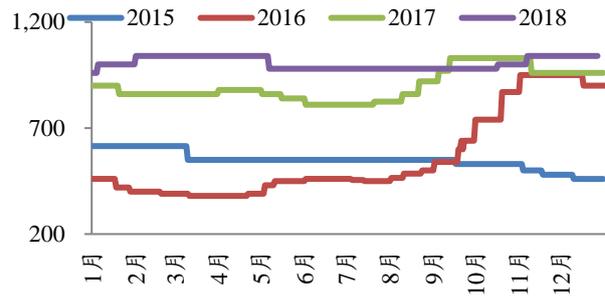
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价与喷吹煤产地市场价格环比皆持平。截止 12 月 27 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 745 元/吨、1190 元/吨，较上周分别下跌 2.61%、0.83%，前者同比上涨 4.20%，后者同比下跌 2.46%；截止 12 月 27 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 1040 元/吨，与上周持平，同比上涨 8.33%，如图 14、15 所示。

图 14：无烟煤产地价格 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、产地一级冶金焦价格环比下跌。截止 12 月 28 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 2220 元/吨、2240 元/吨，环比分别下降 4.31%、4.27%，同比分别下跌 8.64%、8.57%，如图 16 所示。

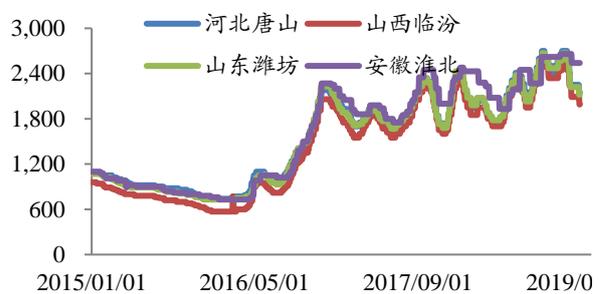
截止 12 月 28 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价和安徽淮北产一级冶金焦车板价分别报收于 2150 元/吨、1990 元/吨、2120 元/吨和 2540 元/吨，前三者环比下跌 4.44%、4.78%和 4.50%，安徽淮北与上周持平，前三者同比分别下跌 10.04%、13.48%和 12.76%，安徽淮北同比上涨 8.09%；如图 17 所示。

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

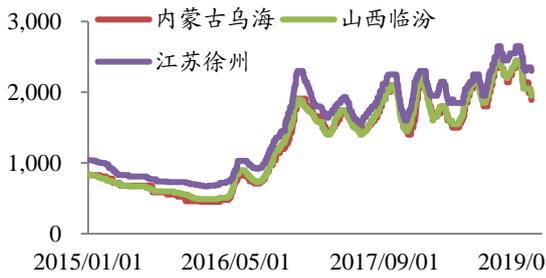


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格均下降。截止 12 月 28 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分别报收 1890 元/吨、1950 元/吨，环比分别下跌 5.03%、4.88%，同比分别下跌 12.09%和 11.36%，江苏徐州产二级冶金焦市场价报收于 2300 元/吨，环比下跌 2.13%，与去年同期持平，如图 18 所示。

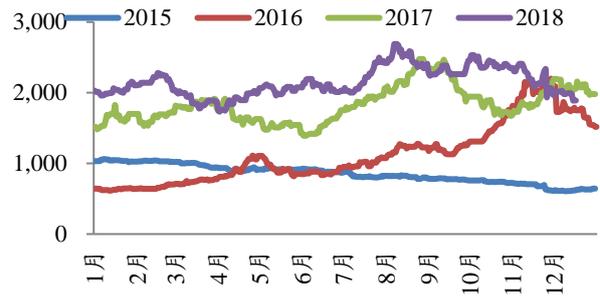
本周焦炭期货价格继续下跌。截止 12 月 28 日，焦炭期货价格报收 1901 元/吨，较上周下跌 92 元/吨，环比下跌 4.62%，同比下降 4.06%，如图 19 所示。

图 18：二级冶金焦主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

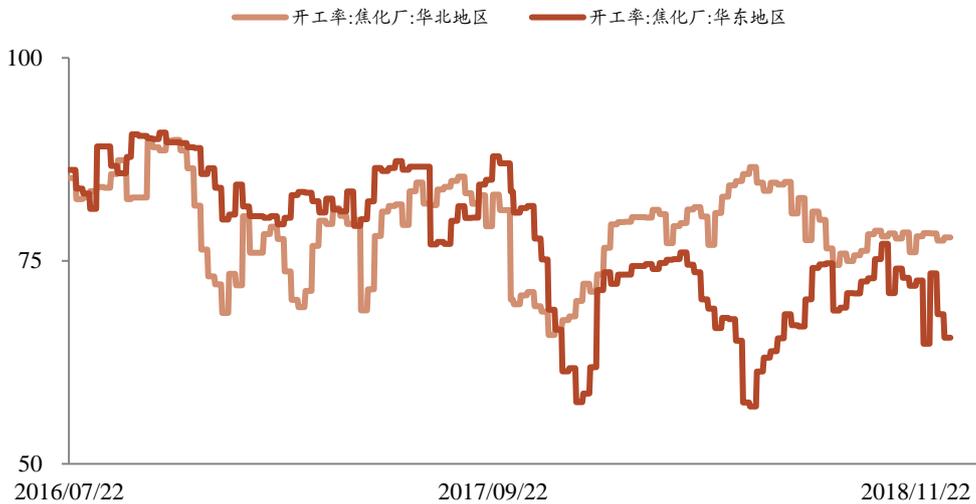
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率环比均上升。截止 12 月 28 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 79.11%，较上周上升 1.57%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 66.69%，较上周上升 1.74%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



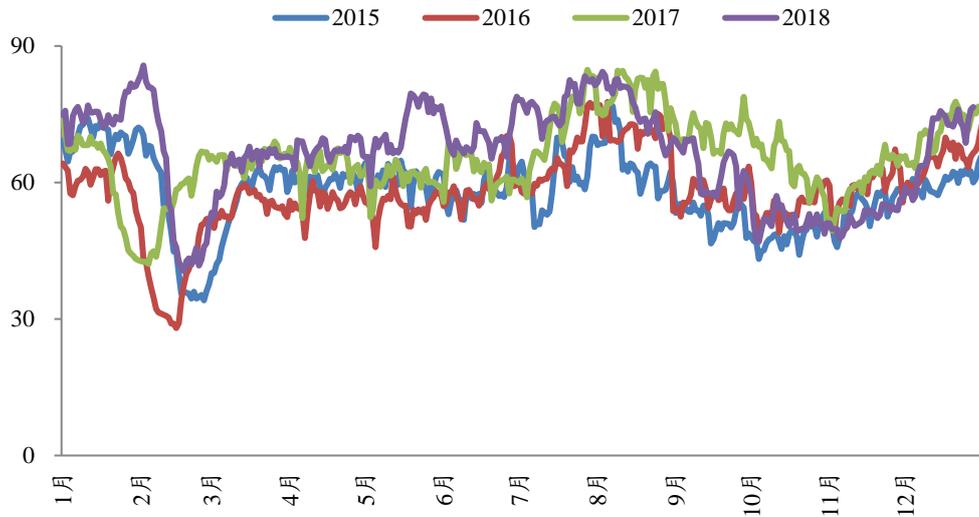
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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小幅下降。12 月 24~28 日日耗均值 73.41 万吨，环比下降 0.23%；12 月 28 日日耗为 76.60 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

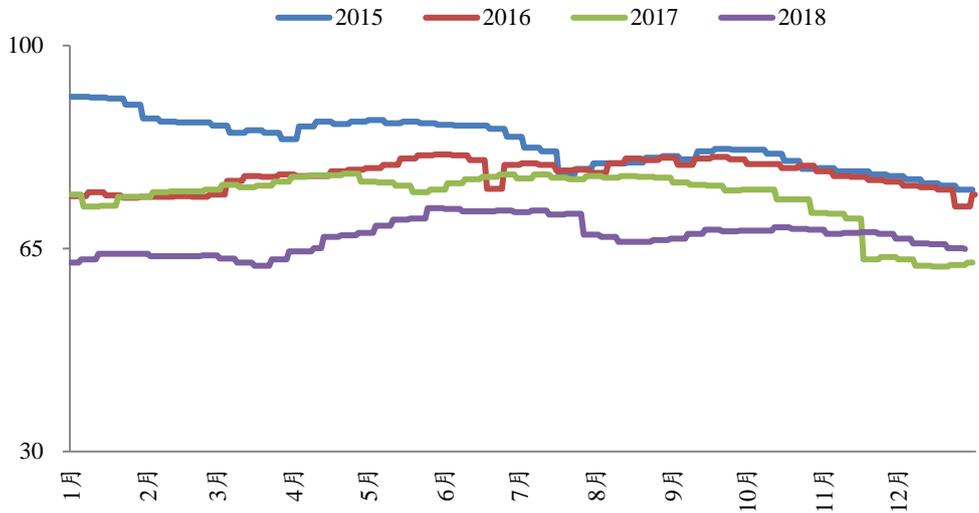


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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 28 日，全国高炉开工率 64.92%，较上周下降 0.22%，如图 22 所示。

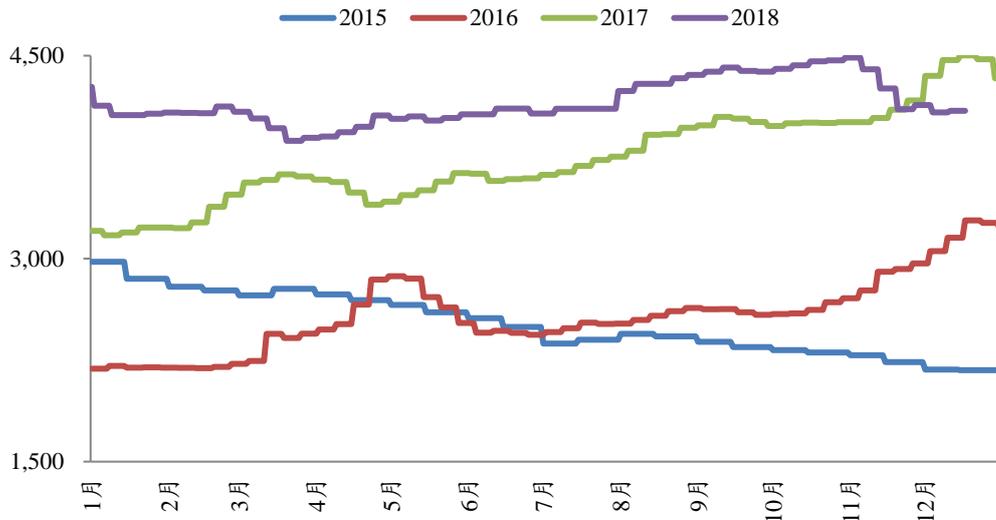
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）环比上升。截止 12 月 27 日，螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）的报价为 4092 元，环比上升 0.27%，同比下跌 8.52%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

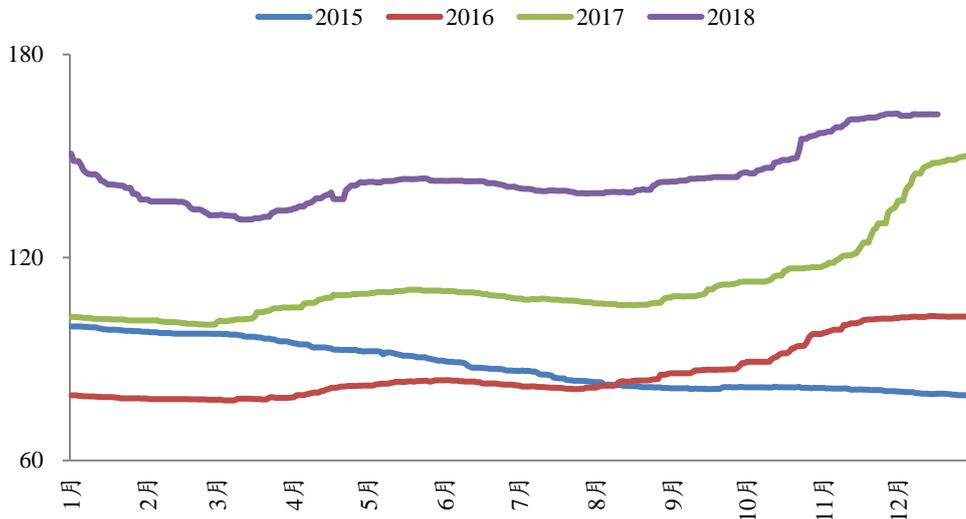


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数环比小幅上涨。截止 12 月 27 日，全国水泥价格指数为 162.33，较上周上涨 0.01，环比上涨 0.01%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数



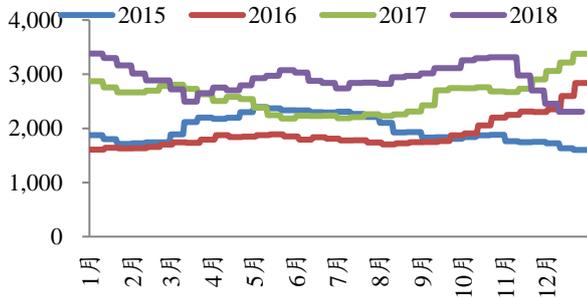
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

全国甲醇市场价格与上周持平，尿素产地价格三涨一跌，聚丙烯市场价格持平。截止 12 月 27 日，全国甲醇市场价报收 2306.60 元/吨，与上周持平，同比下跌 31.71%，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 1997 元/吨、2018 元/吨、2092 元/吨和 1927.50 元/吨，华中、华东和华北地区尿素出厂价分别上涨 35 元/吨、38.67 元/吨和 0.50 元/吨，

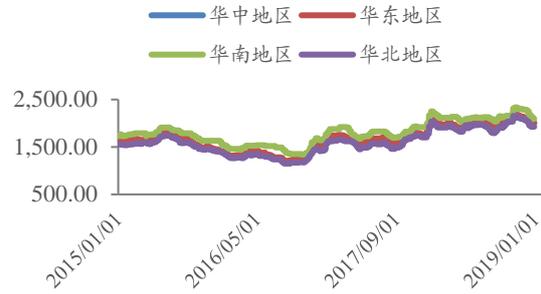
环比分别上涨 1.78%、1.95%和 0.03%，其中中华和华东同比分别上涨 1.58%、0.78%，华北同比下跌 0.13%，华南地区尿素出厂价较上周下跌 38 元/吨，环比下跌 1.78%，同比下跌 3.33%，图 26 所示。

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

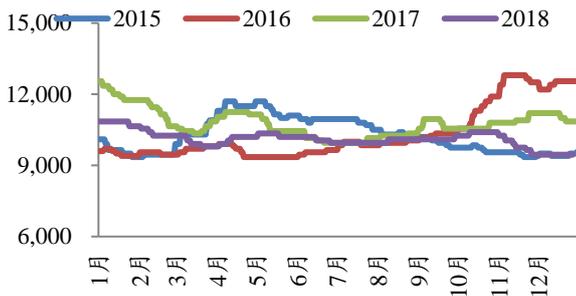
图 26：尿素（小颗粒） 市场价（平均价） 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

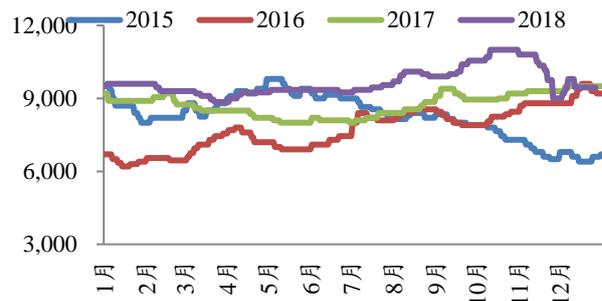
聚乙烯、聚丙烯价格均与上周持平。截止 12 月 28 日，上海石化聚丙烯（PP）出厂价报收 9450 元/吨，与上周持平，同比下跌 0.53%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价报收 9450 元/吨，与上周持平，同比下跌 12.90%，如图 27、28 所示。

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

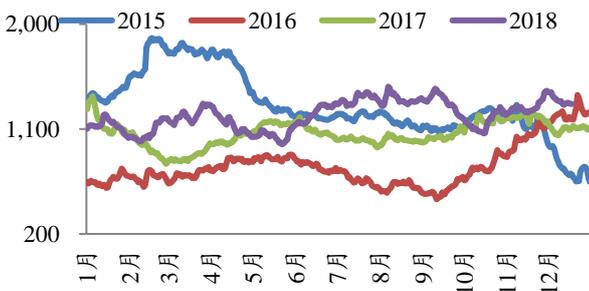


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

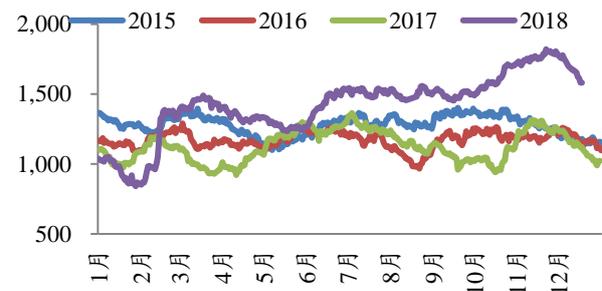
本周环渤海 3 港和沿海六大电厂库存环比下降。截止 12 月 28 日，环渤海三港库存总和为 1314.90 万吨，较上周减少 4.60 万吨，环比下降 0.35%，同比上升 17.81%，如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存回落，截止 12 月 28 日，沿海六大电厂库存为 1581.80 万吨，较上周减少 91.30 万吨，环比下降 5.46%，同比增加 57.48%，如图 30 所示。

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

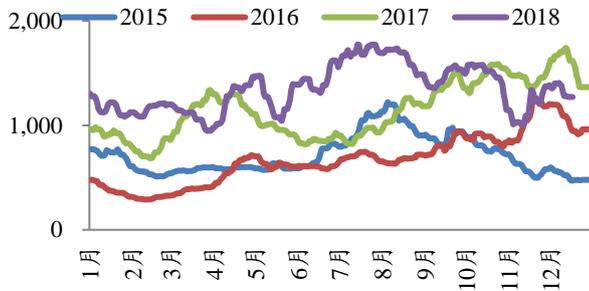


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

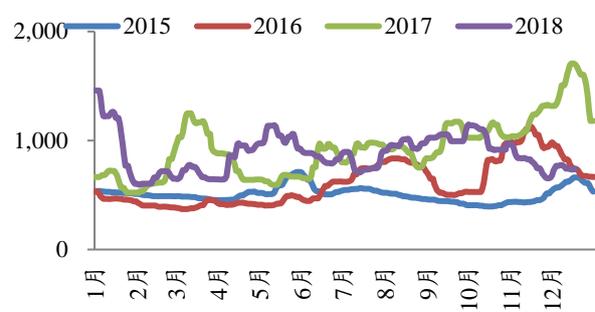
本周中国煤炭运费指数与 BDI 海运指数环比均下降。截止 12 月 28 日，中国海运煤炭 CBCFI 指数为 741.19，较上周下跌 1.32，环比下降 0.18%，同比下降 42.02%；截止 12 月 27 日，BDI 指数为 1271，较上周下跌 47，环比下降 3.57%，同比下降 6.95%，如图 31、图 32 所示。

图 31：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 32：中国海运煤炭 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>