

**煤炭行业**

# 库存持续下降带动港口价格继续小幅回升

## —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 增持

**报告导读**
**本周板块表现:**

申银万国煤炭开采II指数上涨0.44%，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ST云维（+6.38%）、云煤能源（+5.22%）和\*ST安煤（+2.75%）。

**行业观点:**

**动力煤方面**，本周动力煤港口价格继续小幅反弹。截止1月4日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收586元/吨，较上周五上涨12元/吨，环比上涨2.09%；动力煤期货继续反弹，1月4日报收于563.40元/吨，较上周上涨1.80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4元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格全线回落。截至1月3日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于100.76美元/吨，较上周下跌1.92美元/吨，同比下跌3.81%。**从供给端看**，临近春节，产地部分煤矿陆续开始放假；此外年末历来安全事故高发，国有煤矿大部分已完成年度生产计划，有意降低生产强度。**从需求端看**，本周强冷空气再次降临，煤炭需求再次增加，12月31日~1月4日沿海六大发电集团日耗均值为78.33万吨，环比增加6.70%。进入1月，进口煤政策较为宽松，大部分进口煤通关没有困难，下游企业采购仍然以长协煤为主，进口煤为辅，市场煤下游询货情况虽有好转，但采购情况仍然偏弱。**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1月4日，三港库存1297.90万吨，较上周减少1.40万吨，环比下降0.11%；沿海六大电力集团库存也有所回落，截止1月4日，沿海六大电力集团库存为1463.99万吨，较上周减少117.81万吨，同比增加46.25%。**我们认为尽管全国范围内降温带动煤炭需求好转，但是目前下游库存仍处于高位，市场仍以长协煤采购为主，进口煤作为补充，市场煤采购情况仍然很不乐观，短期内动力煤价格仍将处于震荡态势，但波动空间有限。**

**炼焦煤方面**，本周内炼焦煤市场弱稳运行，港口价格有所回落。截止1月4日，京唐港主焦煤（山西产）报收1860元/吨，较上周下跌20元/吨，同比上涨12.73%。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。**我们认为由于需求偏弱，库存去化速度较慢，短期内炼焦煤价格仍将继续承压。**

**焦炭方面**，本周焦炭市场逐步企稳。截止1月4日，港口一级冶金焦价格、产地一级冶金焦价格以企稳为主，产地方面安徽淮北产一级冶金焦车板价出现补跌。周内焦炭期货价格反弹。截止1月4日，焦炭期货报收1941元/吨，较上周上涨40元/吨，环比上涨2.10%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率均一升一降。截止1月4日，华东地区独立焦化厂开工率较上周上升3.72%；华北地区独立焦化厂开工率较上周下降0.98%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率小幅回落，截止1月4日，钢厂高炉开工

**相关报告**

1. 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）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 动力煤需求好转带动价格企稳—煤炭行业周报（2018年12月第5周）

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 成功

率小幅回落，较上周下降 0.69%。目前钢材需求季节性走弱，市场成交普遍冷清，预计钢材价格短期仍以震荡态势为主。我们认为短期内焦炭市场面临弱势调整。

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

<b>1. 本周行情回顾</b>	<b>5</b>
<b>2. 本周行业动态</b>	<b>8</b>
1月2日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
1月3日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
1月4日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
<b>3. 本周上市公司重要动态</b>	<b>12</b>
1月2日	12
1月3日	13
1月4日	13
<b>4. 本周煤炭市场分析</b>	<b>15</b>
4.1. 本周动力煤价格走势	15
4.1.1. 国内动力煤价格走势	15
4.1.2. 国际动力煤价格走势	15
4.2. 本周炼焦煤价格走势	16
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	16
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	17
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	17
4.4. 本周焦炭价格走势	18
4.5. 本周下游主要产业情况	19
4.5.1. 电力行业	19
4.5.2. 钢铁行业	20
4.5.3. 建材行业	21
4.5.4. 化工行业	21
4.6. 本周煤炭库存情况	22
4.7. 本周煤炭运输情况	23

## 图表目录

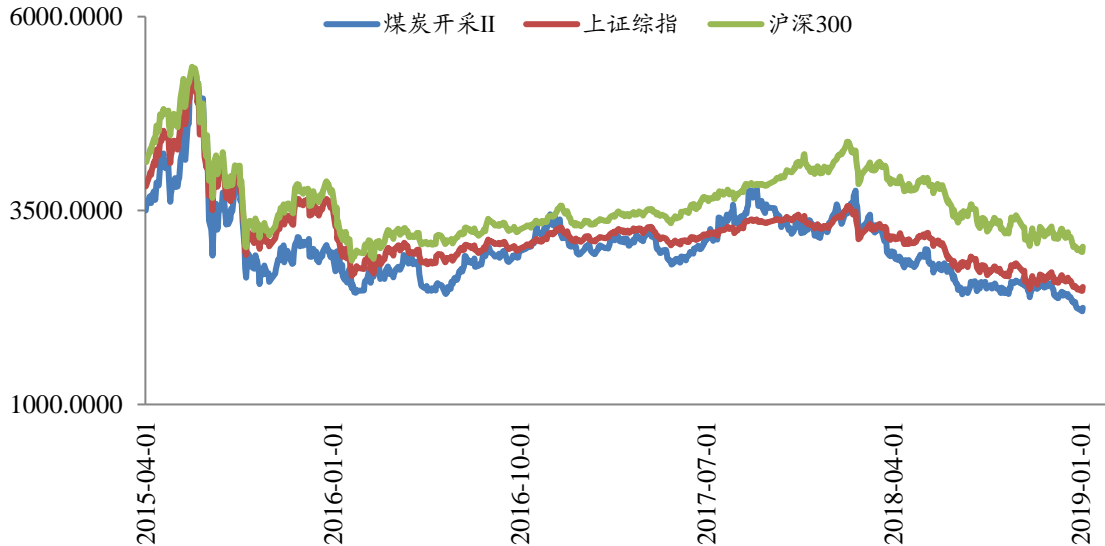
图 1: 本周大盘和煤炭板块走势	5
------------------	---

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

## 1. 本周行情回顾

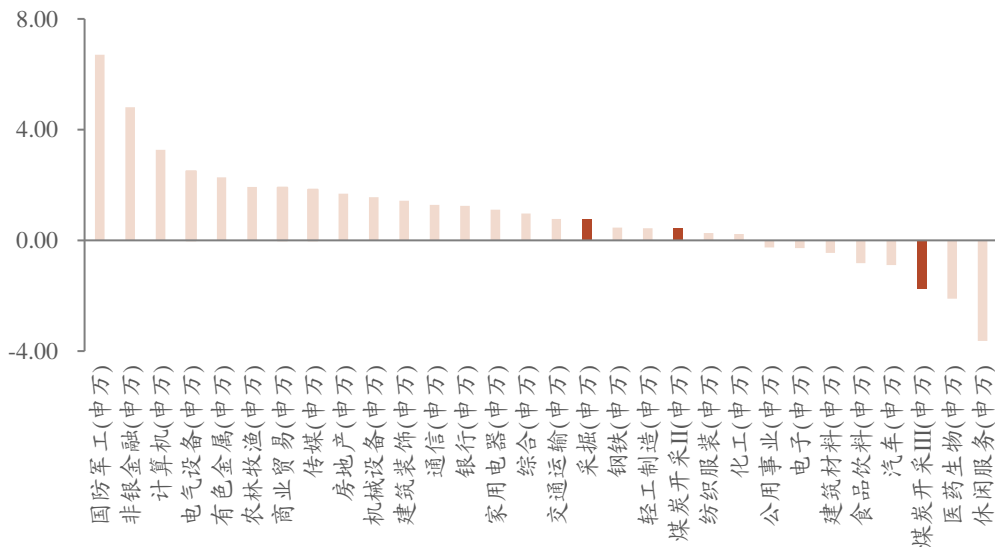
本周上证综指、沪深 300 指数分别上涨 0.84% 和 0.84%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数上涨 0.44%，跑输上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

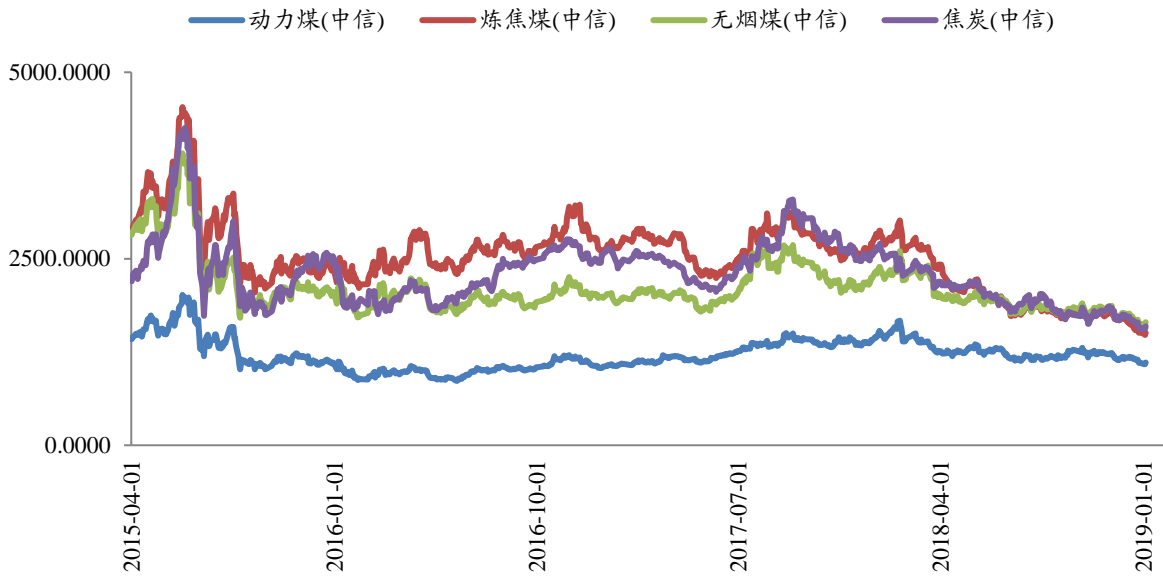
图 2：申银万国各板块指数走势



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、无烟煤板块和焦炭板块分别上涨 0.56%、1.35% 和 1.57%，炼焦煤板块下跌 0.35%，如图 3 所示。

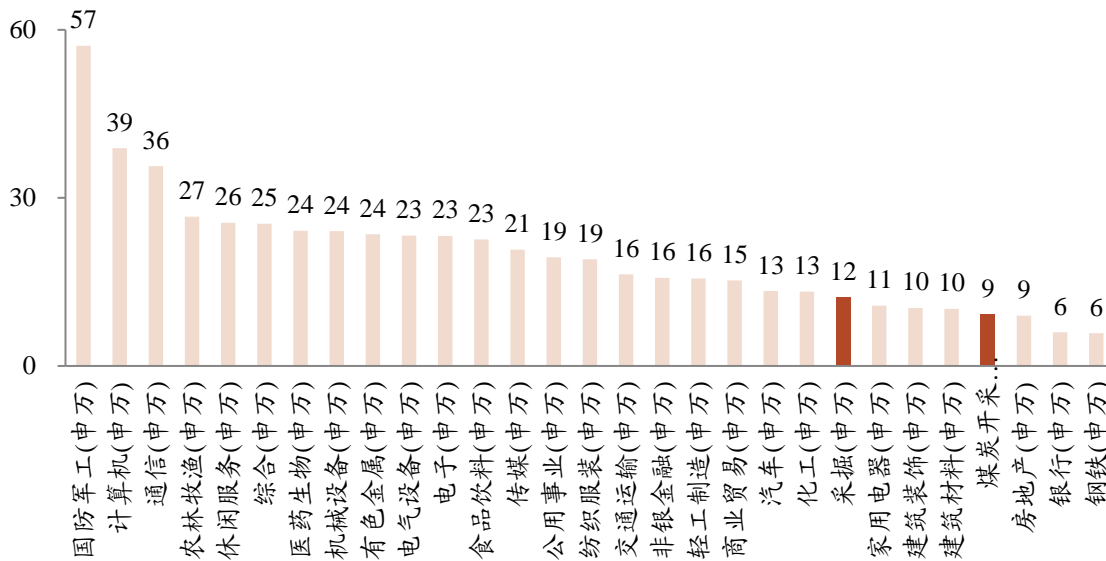
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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。

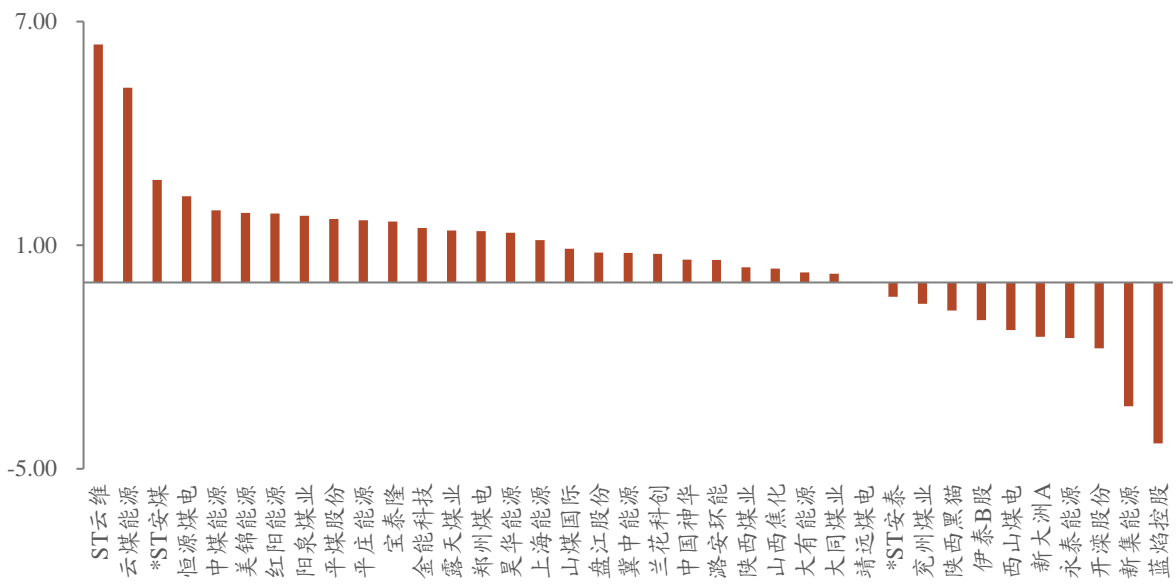
图 4：申银万国各版块 PE 情况



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 ST 云维（+6.38%）、云煤能源（+5.22%）和\*ST 安煤（+2.75%）；跌幅前 3 名的公司分别为蓝焰控股（-4.32%）、新集能源（-3.32%）和开滦股份（-1.76%），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

### 1月2日

#### 国内要闻

##### 2018年1~11月全国原煤产量前十名企业排名公布

2018年1~11月,协会直报大型煤炭企业原煤产量完成23.7亿吨,同比增加9538.3万吨,上涨4.2%。排名前10家企业原煤产量合计为15.0亿吨,占大型企业原煤产量的63.3%。其中,8家企业产量增加,合计增产8657万吨;2家产量下降,合计减产135万吨。1~11月大型煤炭企业营业收入(含非煤)完成3.19万亿元,同比增长5.3%;利润总额(含非煤)1467亿元,同比增长31.8%。(来源:国家煤炭工业网)

##### 2018年1~11月全国铁路发运煤炭21.7亿吨 增长9.9%

11月份全国铁路煤炭发运量2亿吨,同比增长13.9%。1~11月发运煤炭21.7亿吨,同比增长9.9%。1~11月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量32亿吨,同比增长5.4%。累计进口煤2.7亿吨,同比增长9.3%。11月末,全国重点电厂存煤9402万吨,可用24天。(来源:国家发展改革委)

##### 国家发改委核准陕西彬长矿区孟村煤矿项目内容变更

近日,国家发改委经研究,同意彬长矿区孟村煤矿项目核准内容变更,矿井建设规模600万吨/年,一次建成投产,投产规模调整为600万吨/年。项目按照600万吨/年进行生产能力登记公告,不得批小建大、超能力生产;移交生产后5年内不得申请改扩建,也不得通过生产能力核定扩大生产规模。(来源:国家发改委)

##### 河北省“产能指标交易”化解煤炭过剩产能近1300万吨

河北省政务服务管理办公室相关负责人表示,利用“产能指标交易”,2018年退出煤炭产能1291.76万吨,涉及60个关闭煤矿,筹集资金20.6亿元,有效缓解了去产能企业职工安置、债务处置等资金问题,化解了社会风险。(来源:新华社)

##### 河南省发布《河南省传统煤化工行业转型发展行动方案(2018—2020年)》

2019年1月1日,河南省工信厅发布《河南省传统煤化工行业转型发展行动方案(2018—2020年)》(以下简称“《方案》”),《方案》提出到2020年实现“三减三升”,即全省合成氨产能只减不增,甲醇产能只减不增,污染物排放大幅减少;企业集中度大幅提升,布局集中度大幅提升,装置规模化大幅提升,合成氨、甲醇产能分别控制在550万吨、300万吨左右,构建4个以河南能源为主导的现代煤化工基地,打造4个以合成氨及下游产品为主导的标杆企业。(来源:大河财立方)

##### 126家煤企上榜 2018中国能源集团500强

“中国能源集团500强”评价研究项目是由中国能源报社与中国能源经济研究院共同组织实施的公益性课题项目,评价结果对于厘清我国能源产业格局、透视行业现状、树立能源企业标杆具有重要意义。2018中国能源集团500强呈现出新的特点是储能企业快速增加。电力行业入围企业最多,达到138家,其次是煤炭和新能源,分别入围126家和83家;石油行业入围82家,位列第四。(来源:中国能源报)

##### 国内首次大功率大批量煤浆脱水成功

12月30日19时,神渭管运公司蒲城生产中心脱水车间传来喜讯,脱水系统在正常生产工况下,将约7000立方米的管输煤浆成功脱水,约5000吨产品煤全部进入煤仓储存,全面考核了脱水系统工艺、设备、电气、仪表及自控系统的生产运行状况。(来源:陕煤集团)

##### 国家煤监局:福建致6工人死亡事故煤矿越界违法生产

12月28日,福建省龙岩市永定区鲤坑煤矿井下发生中毒窒息事故,造成5人死亡、1人受伤、1人被困。初步了



解,该矿为乡镇煤矿,低瓦斯矿井,设计生产能力9万吨/年;拒不执行监管指令,越界违法生产,沿煤层掘进时巷道垮塌、与老空区联通,有毒有害气体涌出,导致人员伤亡。事故的详细原因待进一步调查认定。(来源:中国煤炭资源网)

## 国际要闻

### 日本11月动力煤进口量同比增5.08%

日本海关最新数据显示,11月份,日本进口动力煤(包含烟煤和次烟煤)1005.35万吨,同比增加5.08%,环比增长9.4%。11月份,日本共进口无烟煤62.92万吨,同比大增60.31%,环比增长11.92%。分国别来看,日本从俄罗斯进口无烟煤最多,为26.93万吨,同比增加57.58%,环比下降15.63%。日本从澳大利亚进口无烟煤25.73万吨,同环比分别大增273.4%和146.5%(来源:中国煤炭资源网)

### 印度电力需求2018~2019财年稳健增长

近日,印度信用评级机构(ICRA)预计,2018~2019财年(2018年4月~2019年3月),印度电力行业需求将同比增长6%,并表示电力行业未来前景稳定。火电和可再生能源发电量增加满足了不断增长的电力需求。2018~2019财年前7个月(4~10月份),印度火电厂产能利用率提高至61.1%,而2017~2018财年同期为59%。国际煤炭价格上涨和印度卢比兑美元汇率贬值,进一步凸显了印度对进口煤的依赖。(来源:中国煤炭资源网)

## 1月3日

## 国内要闻

### 准朔铁路正式开通运营

1月2日,由中铁六局太原铁建公司参与承建的山西省重要煤运通道准朔铁路正式开通运营。准朔铁路是国家“十二五”规划的重点工程,东西横跨晋、陕、蒙三省区,线路正线全长214.495公里。按国铁I级标准建设,全线电气化,设计运输能力每年6000万吨,为单线万吨重载运煤电气化铁路,是新建的一条运煤铁路专线。(来源:中国新闻网)

### 2018年大秦铁路累计完成货运量4.51亿吨 再创新高

截至2018年12月31日,大秦铁路2018年累计完成货运量达到4.51亿吨。2018年是铁路增量行动的第一年,以大秦线为代表的铁路运量的提升,标志着中国铁路三年货运增量计划首战告捷。长期来看,大秦线运输需求将持续旺盛,“公转铁”带动煤炭运输结构改革,2017年“三西”地区产煤22亿吨左右,四条既有铁路线外运8亿吨,“公转铁”带来的铁路运输需求空间巨大;另外煤炭供给侧改革持续进行,煤源地继续向“三西”地区集中,西煤东运整体需求持续增长。(来源:中国煤炭资源网)

### 山东三港口煤炭集港全改为铁路水路运输

山东交通运输厅消息,按照国家和省加强绿色发展和节能减排的有关工作部署,自2019年1月1日起,山东省青岛港、烟台港、日照港的煤炭集港全部改为铁路或水路运输。山东省交通运输厅强化措施,确保煤炭公路集港按时有序转移至铁路、水路。2018年年底,青岛港、烟台港、日照港煤炭集港全部改由铁路或水路运输,相关企业不应签订公路运输集港煤炭合同。(来源:中国煤炭资源网)

### 安徽:提前两年完成“十三五”钢铁去产能任务

2018年12月27日,马钢集团列入2018年钢铁去产能任务的2座高炉和2座转炉顺利通过安徽省去产能任务验收,实际退出炼铁产能100万吨、粗钢产能128万吨。这标志着安徽省2018年钢铁去产能任务完成,也意味着安徽省提前两年完成了“十三五”期间的钢铁去产能任务。目前,安徽省粗钢产能较2015年末下降12%,而行业发展的质量和效益进一步提升。2018年前11个月,安徽省粗钢产量比2015年全年增长15%;产能利用率超过90%,较2015年提高近20个百分点。2018年前10个月,全省钢铁行业销售利润率8.1%,较2015年提高7.7个百分点。(来源:安徽日报)

## 国际要闻

### 西班牙煤炭行业即将退出历史舞台

根据欧盟指令,自2019年1月1日起,西班牙所有不再盈利但仍获得公共资金补贴的煤矿必须停止生产,这意味着该国无利可图的煤炭行业走向了终结。出于环保原因,欧盟希望尽早结束对煤矿的公共援助。煤炭在西班牙能源需求的占比不足10%,该国使用的煤炭大多数来自进口,该国希望到2020年实现欧盟设定的可再生能源增加至20%,当前占比为17%。若未能达到目标,或将引发欧盟诉讼和罚款。(来源:中国煤炭资源网)

## 1月4日

## 国内要闻

### 2020年或超额完成“十三五”煤控目标

近期,《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告(初稿)》(以下简称《报告》)正式发布。据估算,2018年全年煤炭消费量将比上年增长约4000万吨。对比2020年单位国内生产总值能耗比2015年下降15%的目标,2017年已完成总目标任务的55%。2017年全国煤炭占一次能源消费总量比重下降到60.4%,2018年上半年同比下降1.3个百分点,预计到2020年将超额完成煤炭消费占比下降到58%以下的目标。《报告》认为,“十三五”后期,进一步推动煤炭消费减量替代将面临包括电力消费增速高等诸多挑战。(来源:中国经济导报)

### “疆煤东运”铁路北通道通车试运营

1月3日,“疆煤东运”铁路北翼通道红淖铁路实现通车试运营。红(柳河)~淖(毛湖)铁路由广汇能源股份有限公司控股子公司新疆红淖三铁路有限公司承建,总投资108.68亿元。铁路全长435.6公里,沿线共设27个车站,初期年运能为3950万吨,远期将达到1.5亿吨,是新疆目前由民营资本参与的投资额最大、线路最长、标准最高的铁路。(来源:新华社)

### 徐矿将建新疆最大井工煤矿

近日,国家发展改革委批准徐矿集团天山矿业公司将旗下所属的俄霍布拉克煤矿年均产能上调350万吨,由原每年400万吨的规模改扩建至每年750万吨。扩建后,该矿将成为新疆最大的井工煤矿。天山矿业公司俄霍布拉克煤矿是徐矿集团2002年在新疆库车县开工建设的大型现代化矿井。2018年,徐矿已率先将该矿升级为新疆首个国家一级安全生产标准化煤矿。(来源:新华日报)

### 海南省明确实行煤炭消费总量控制制度

日前,海南省发布《海南省大气污染防治条例》(以下简称《条例》),明确实行煤炭消费总量控制制度,逐步减少煤炭消费总量,逐步淘汰现有燃煤机组。《条例》自2019年3月1日起施行。《条例》明确,禁止进口、销售和燃用不符合质量标准的煤炭;禁止进口、销售不符合质量标准的石油焦;禁止燃用石油焦。县级以上人民政府市场监督管理主管部门应当加强煤炭、石油焦质量管理,不定期对煤炭、石油焦质量进行抽检,并向社会公开抽检结果。(来源:中国电力新闻网)

## 国际要闻

### 1~11月菲律宾煤炭进口同比增长5%

据菲律宾财政部海关局(BOC)发布的初步统计数据,2018年1~11月菲律宾煤炭进口2330.7万吨,同比增加110.1万吨,增长5%。其中,11月份煤炭进口212.9万吨,同比增加19.2万吨,增长9.9%。(来源:中国煤炭经济研究会)

### 4~12月印度煤炭公司煤炭产量同比增7.4%

1月1日,印度煤炭公司公布本财年前9个月(2018年4~12月)煤炭产量为4.1242亿吨,较上年同期增长7.4%。2017~18财年前9个月,印度煤炭公司产量为3.8392亿吨。2018年12月份,印度煤炭公司产量为5413万吨,较上年

同期的 5463 万吨微降 0.9%。本财年前 9 个月，印度煤炭公司煤炭销量为 4.4459 亿吨，较上年同期增长 5.5%。（来源：中国煤炭资源网）

### 3. 本周上市公司重要动态

#### 1月2日

##### 【金能科技】

2019年1月3日,金能科技股份有限公司公布2018年前三季度权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的公司总股本675,939,455股为基数,每股派发现金红利0.235元(含税),共计派发现金红利158,845,771.93元。分派对象为截至股权登记日上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

##### 【\*ST安煤】

2019年1月3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和环境保护专项资金共计人民币3,755.73万元。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和环境保护专项资金3,755.73万元暂列专项应付款。该补助资金对公司业绩不产生重大影响,对公司净资产不产生重大影响。

##### 【兖州煤业】

2019年1月2日,兖州煤业股份有限公司(“公司”)接到控股子公司兖煤澳洲通知,超额配售权已获部分行使。配股所包括最初发售的兖煤澳洲59,441,900股股份构成发售股份且已被全球发售的投资者认购;配股所包括的剩余兖煤澳洲股份已部分被兖煤澳洲现有股东认购,额外563,881股兖煤澳洲股份已于2018年12月28日发行并分配。全球发售、配股及超额配售权部分行使全部完成后,公司所持兖煤澳洲股份比例由约65.45%变更为约62.26%,兖煤澳洲仍为公司控股子公司,公司继续合并兖煤澳洲财务报表。

##### 【兖州煤业】

2019年1月2日,兖州煤业股份有限公司公布转龙湾煤矿产能核增的公告,经国家发展改革委以发改办运行[2018]1708号文批准,内蒙古自治区能源局同意公司全资附属公司鄂尔多斯市转龙湾煤炭有限公司所属转龙湾煤矿生产能力由500万吨/年核增至1000万吨/年。

##### 【ST云维】

2019年1月2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(以下简称“云南资本”)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%,截至本公告披露日,云南资本分别于2018年12月28日、2019年1月2日两次合计增持公司股票100万股,达到增持计划下限不少于200万股的50%。

##### 【露天煤业】

2019年1月2日,内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司交口县棋盘山新能源有限公司的99.5MW风电工程项目部分风机并网发电,该项目的投产,将为公司2019年度经营业绩带来一定的积极影响,项目运营具体以实际为准,敬请广大投资者注意投资风险。

##### 【新大洲A】

2019年1月2日,新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)收到第一大股东深圳市尚衡冠通投资企业(有限合伙)(以下简称“尚衡冠通”)发来《查封、冻结通知书》,尚衡冠通所持有本公司的股份被冻结。尚衡冠通持有上市公司股份89,481,652股,占公司总股本的比例为10.99%;其所持有上市公司股份累计被冻结的数量89,481,652股,占公司总股本的比例为10.99%。此外,尚衡冠通的实际控制人陈阳友先生直接持有上市公司股份1,499,903股,累计被冻结的数量1,499,903股,占公司总股本的比例0.18%。

##### 【山煤国际】

2019年1月2日,山煤国际能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到公司副总经理郝小平先生的辞职申请。按照公司内部规定,公司原副总经理郝小平先生由于已届内退年龄,特向董事会申请辞去公司副总经理职务。辞职后,郝小平先生不在公司担任任何职务。

## 1月3日

### 【上海能源】

2019年1月3日,上海大屯能源股份有限公司(以下简称“公司”)收到由公司实际控制人中国中煤能源集团有限公司通过其全资子公司大屯煤电(集团)有限责任公司转来的国家处僵治困补助资金140,699,537.58元。上述款项将作为2018年度营业外收入计入当期损益,将对公司2018年度的经营业绩产生一定的影响。

### 【开滦股份】

2019年1月3日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)收到公司控股股东开滦(集团)有限责任公司(以下简称“开滦集团”)关于所持本公司股份解除质押的通知,开滦集团将质押给兴业国际信托有限公司的本公司无限售条件流通股175,000,000股(占开滦集团所持公司股份总数的24.98%,占公司总股本的11.02%)办理了解除质押手续。截至本公告披露日,开滦集团持有公司股份700,506,665股,占公司总股本的44.12%。

### 【云煤能源】

2019年1月4日,云南煤业能源股份有限公司(以下简称“公司”)及公司下属公司累计收到政府补贴资金910.08万元人民币,其中与资产相关补贴金额合计387.65万元人民币,与收益相关补贴金额合计522.43万元人民币。上述政府补贴资金522.43万元人民币将作为与收益相关的政府补助计入公司2018年当期损益,将对公司2018年度损益产生一定影响。

### 【兰花科创】

2019年1月3日,山西太行无烟煤发展集团有限公司和晋城市国土资源局将其分别持有的兰花科创的控股股东山西兰花煤炭实业集团有限公司(以下简称“兰花集团”)的33.79%和22.95%的股权无偿划转至晋城市国有资本投资运营有限公司持有,导致晋城国投间接取得兰花科创45.11%股权。本次划转的股权为上市公司的控股股东兰花集团的股权,对应出资额为57,194.00万元,占兰花集团的56.74%。

## 1月4日

### 【兰花科创】

2019年1月4日,山西兰花科技创业股份有限公司(以下简称“本公司”)召开了第六届董事会第七次会议,根据晋城市委组织部门和集团党委文件通知,因年龄原因,公司董事长甄恩赐先生辞去公司董事长职务,同时一并辞去公司董事会战略委员会委员、召集人,提名委员会委员职务。甄恩赐先生辞职后仍担任公司董事。

### 【中国神华】

2019年1月5日,经中国神华能源股份有限公司(以下简称“本公司”)第四届董事会第九次会议、2018年第一次临时股东大会批准,建立的合资公司北京国电电力有限公司已完成工商设立登记并取得营业执照,本公司与国电电力发展股份有限公司以各自持有的相关火电公司股权及资产共同组建此合资公司,中国神华持有合资公司42.53%股权,国电电力持有合资公司57.47%股权。

### 【靖远煤电】

2019年1月5日,甘肃靖远煤电股份有限公司(以下简称“公司”)召开第九届董事会第三次会议、第九届监事会第三次会议,审议通过了《关于2018年度固定资产报废的议案》,公司本次固定资产报废原值277,374,796.68元,累计折旧268,544,607.03元,净值8,830,189.65元。上述固定资产报废预计将影响公司2018年损益减少339.43万元。

### 【红阳能源】

2019年1月5日，辽宁红阳能源投资股份有限公司（以下简称“公司”）为子公司沈阳焦煤股份有限公司（以下简称“沈焦股份”）提供最高额保证担保，本次担保金额为4亿元人民币，截至本公告日，辽宁红阳能源投资股份有限公司及下属子公司累计为沈焦股份提供担保的金额为11.5亿元人民币，公司及控股子公司累计对外担保总额为3,957,183,191.66元，占公司最近一期经审计净资产的71.13%。

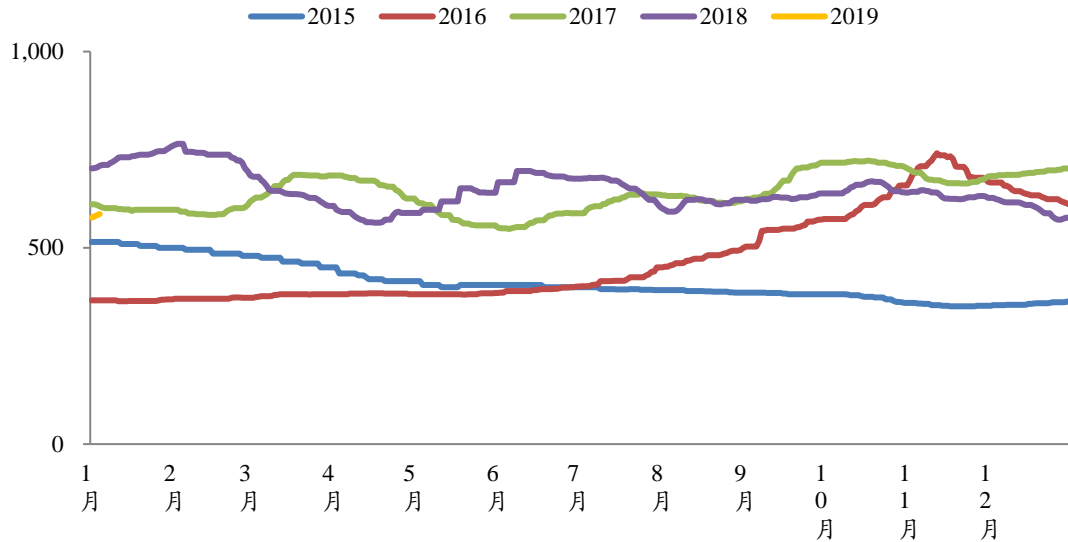
## 4. 本周煤炭市场分析

### 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1月4日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价报收 586 元/吨，较上周五上涨 12 元/吨，环比上涨 2.09%，同比下跌 17.35%，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

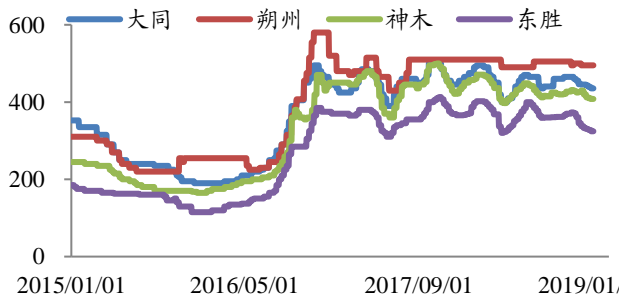


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价三跌一平。截止1月3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/吨和 4 元/吨，环比下跌 0.91%、0.49%和 1.22%，同比分别下跌 4.40%、7.27%和 11.48%。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。

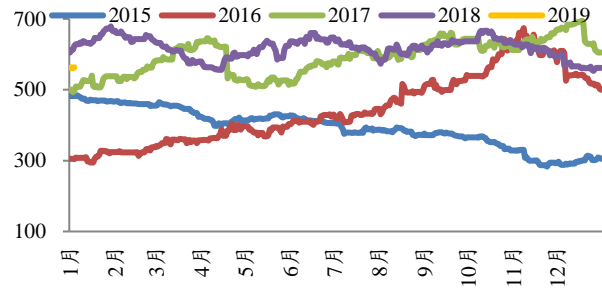
本周动力煤期货价格继续回升。1月4日，动力煤期货价格收于 563.40 元/吨，较上周五上涨 1.80 元/吨，环比上涨 0.32%，同比下跌 9.71%，如图 8 所示。

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



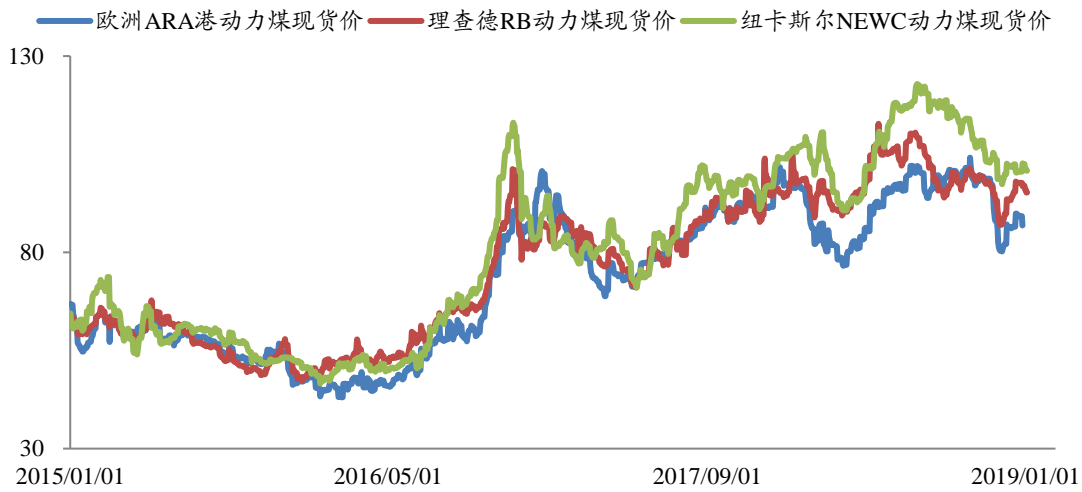
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.1.2. 国际动力煤价格走势

欧洲 ARA、理查德 RB 和纽卡斯尔 NEWC 动力煤价格均出现回落。截止 1 月 3 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 85.75 美元/吨，较上周下跌 1.13 美元/吨，环比下跌 1.30%，同比下跌 11.60%；理查德 RB 动力煤现货价报收 95.25

美元/吨，较上周下跌 1.63 美元/吨，环比下跌 1.68%，同比下跌 0.146%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报 100.76 美元/吨，较上周下跌 1.92 美元/吨，环比下跌 1.87%，同比下跌 3.81%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



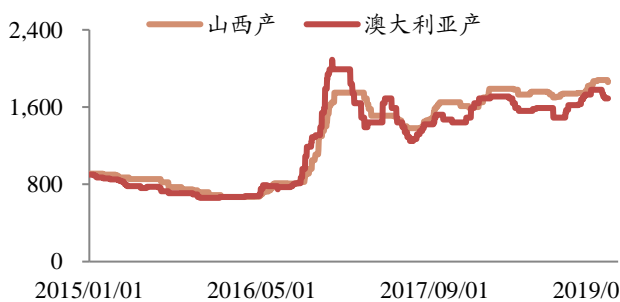
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 4.2. 本周炼焦煤价格走势

### 4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

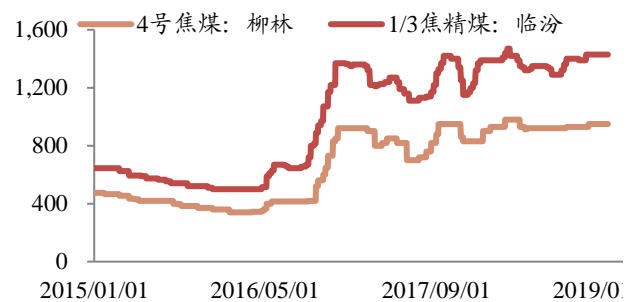
本周京唐港主焦煤价格一平一降、炼焦煤产地价格均与上周持平。截止 1 月 4 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1860 元/吨、1690 元/吨，前者较上周下跌 20 元、后者较上周持平，前者同比上涨 12.73%、后者同比持平，如图 10 所示。截止 1 月 3 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 950 元/吨和报收 1430 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 14.46%和 4.38%，如图 11 所示。

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

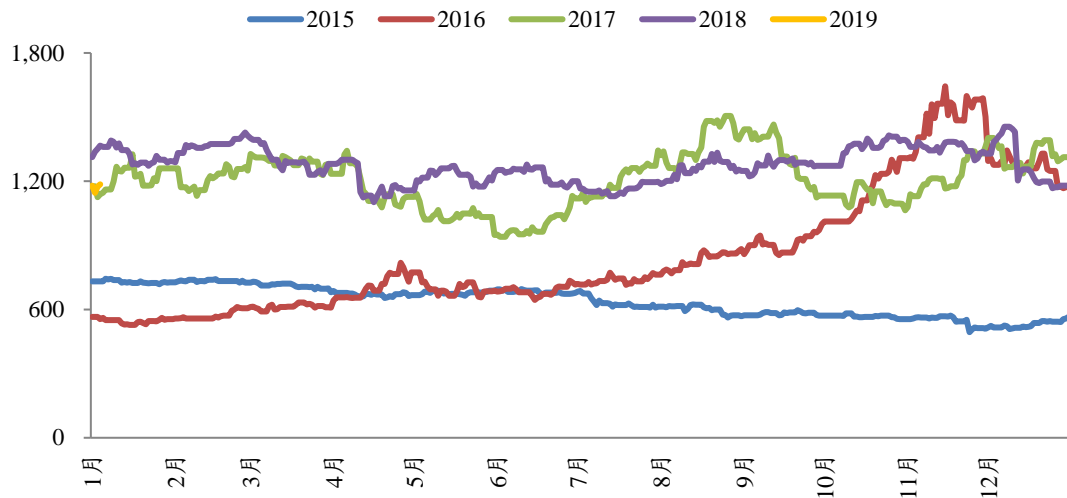


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格小幅反弹。截止 1 月 4 日，焦煤期货价格收报 1185.50 元/吨，较上周上涨 6 元/吨，环比上涨 0.51%，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

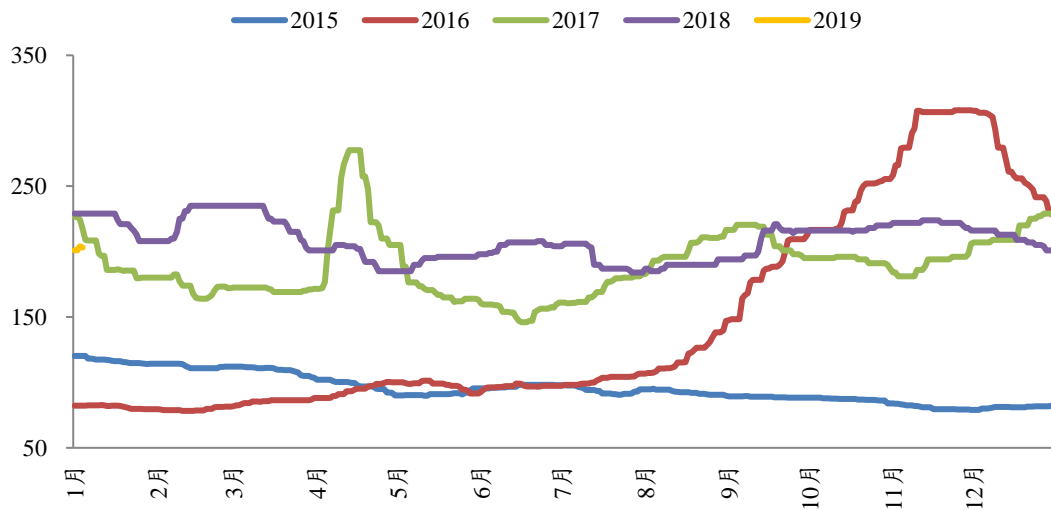


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格小幅上涨。截止 1 月 4 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 203 美元/吨，较上周上涨 2 元/吨，环比上涨 1.00%，同比下跌 11.35%，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

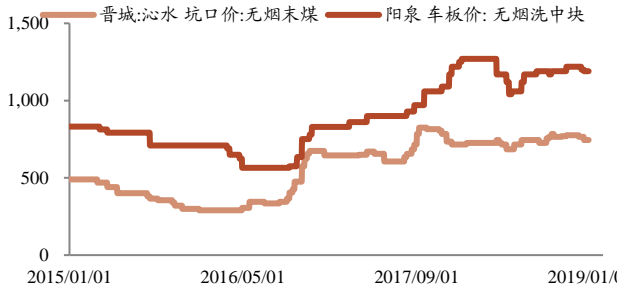


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

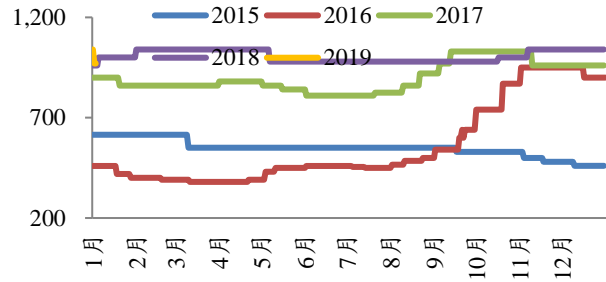
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价一降一平，喷吹煤产地市场价格环比下跌。截止 1 月 3 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 735 元/吨、1190 元/吨，前者较上周下跌 10 元/吨、后者与上周持平，前者同比上涨 2.80%，后者同比下跌 4.80%；截止 1 月 3 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 970 元/吨，较上周下跌 70 元/吨，环比下跌 6.73%，同比上涨 1.04%，如图 14、15 所示。

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



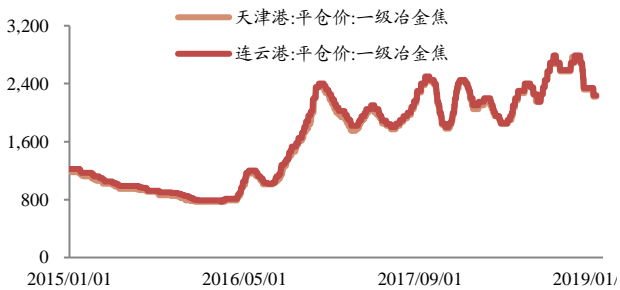
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.4. 本周焦炭价格走势

本周港口焦炭价格港口价格与上周持平、产地一级冶金焦价格三平一降。截止 1 月 4 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，同比分别下跌 8.64% 和 8.57%，如图 16 所示。

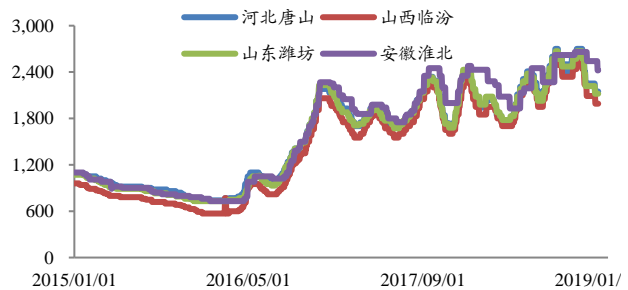
截止 1 月 4 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价和安徽淮北产一级冶金焦车板价分别报收于 2150 元/吨、1990 元/吨、2120 元/吨和 2420 元/吨，前三者与上周持平，安徽淮北产一级冶金焦车板价下跌 120 元/吨，前三者同比分别下跌 10.04%、13.48% 和 12.76%，安徽淮北同比上涨 2.98%；如图 17 所示。

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

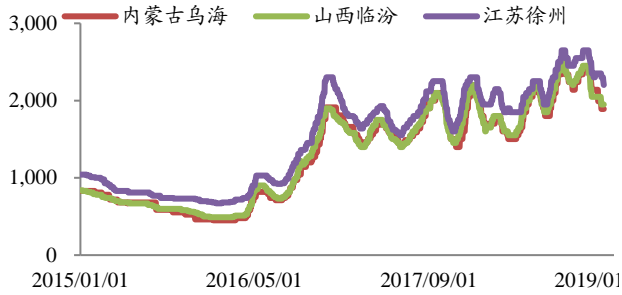


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格两平一降。截止 1 月 4 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，与上周持平，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 2150 元/吨，较上周下跌 150 元/吨，环比下跌 6.52%，同比下跌 6.52%，如图 18 所示。

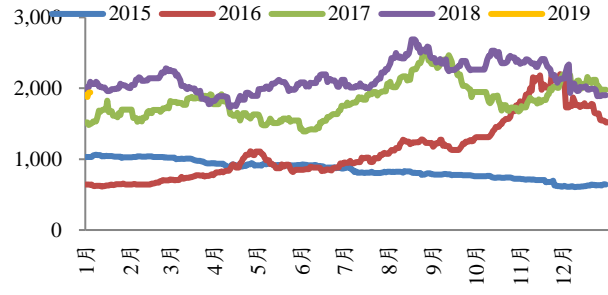
本周焦炭期货价格反弹。截止 1 月 4 日，焦炭期货价格报收 1941 元/吨，较上周上涨 40 元/吨，环比上涨 2.10%，同比下降 7.13%，如图 19 所示。

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

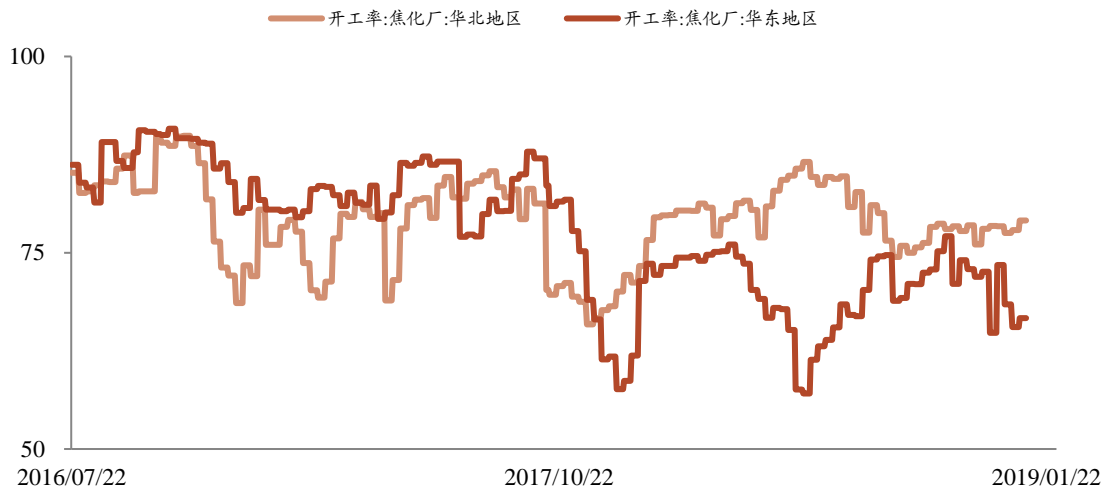
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率一降一升。截止 1 月 4 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 78.13%，较上周下降 0.98%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 70.41%，较上周上升 3.72%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



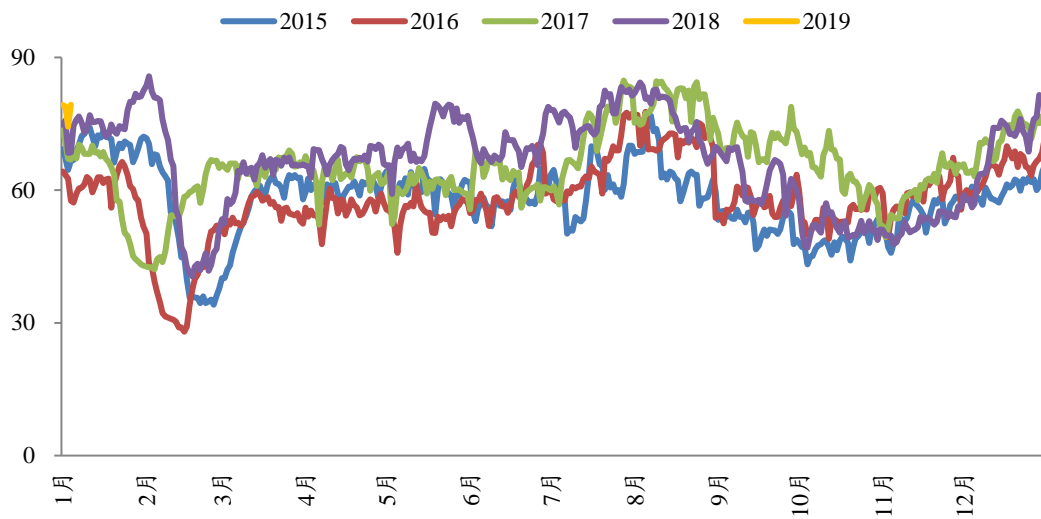
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 4.5. 本周下游主要产业情况

### 4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗再次反弹。12 月 31~1 月 4 日日耗均值 78.33 万吨，环比增加 6.70%；1 月 4 日日耗为 79.31 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

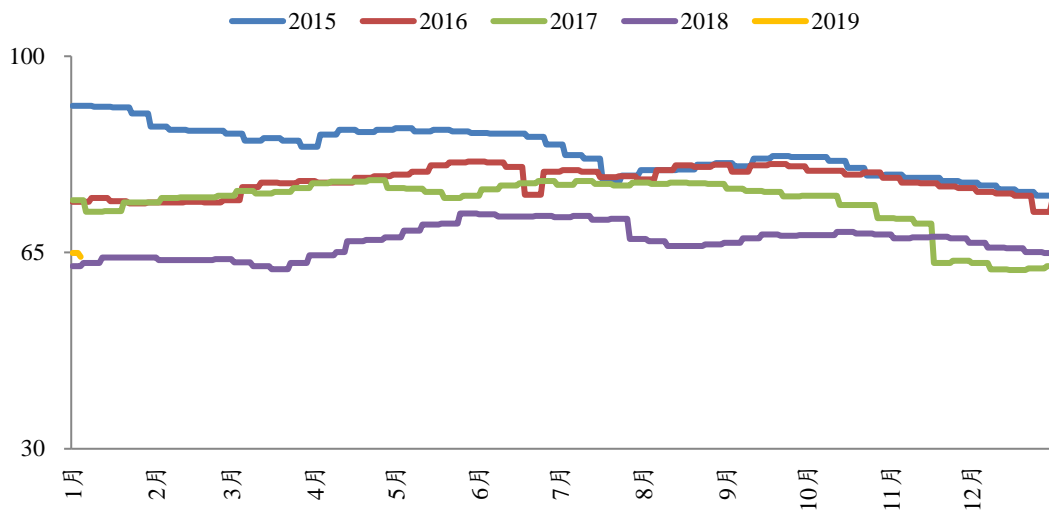


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率继续回落。截止 1 月 4 日，全国高炉开工率 64.23%，较上周下降 0.69%，如图 22 所示。

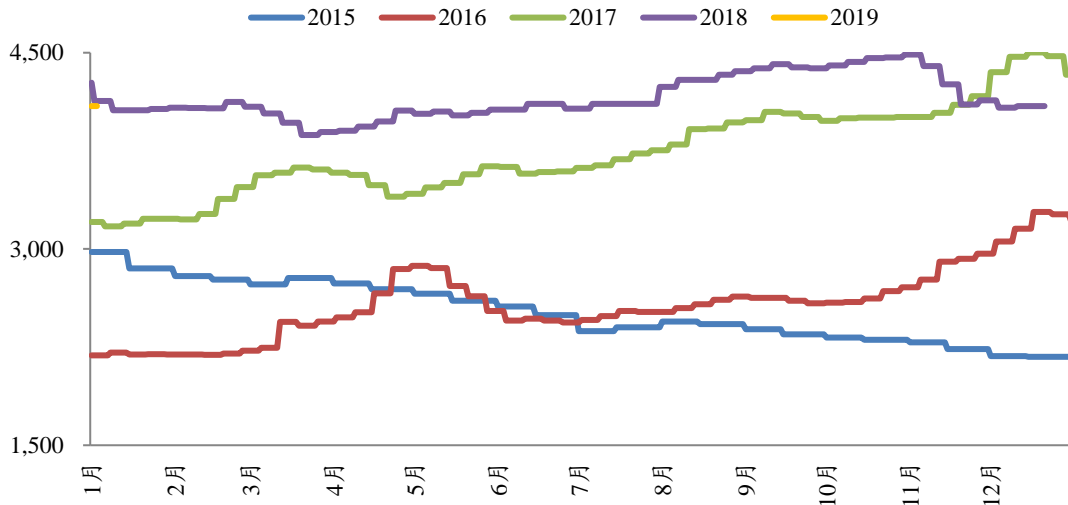
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



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 1 月 3 日，螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）的报价为 4092 元，与上周持平，同比下跌 5.56%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

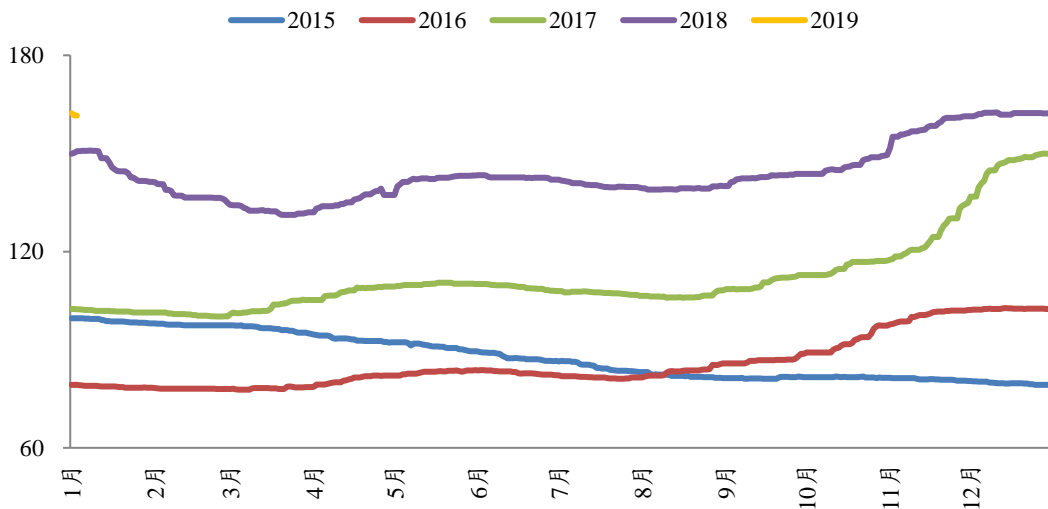


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.3. 建材行业

**全国水泥价格指数回落。**截止 1 月 3 日，全国水泥价格指数为 161.56，较上周下跌 0.77，环比下跌 0.47%，同比上涨 7.22%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

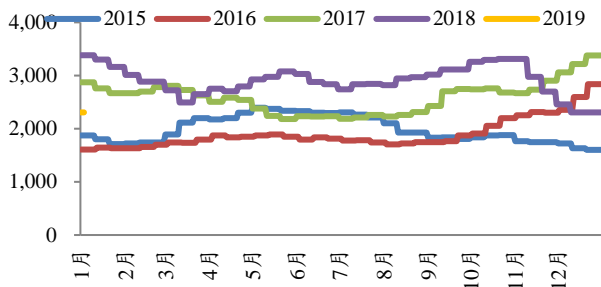


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.4. 化工行业

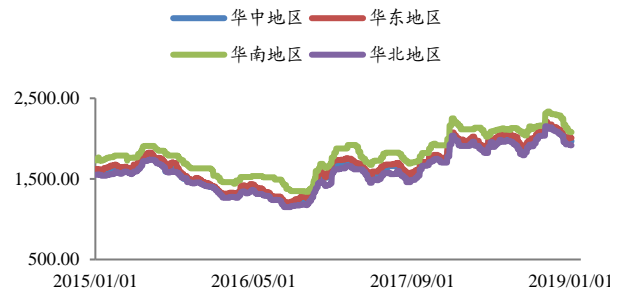
**全国甲醇市场价格与上周持平，尿素产地价格回落，聚丙烯市场价格持平。**截止 1 月 3 日，全国甲醇市场价报收 2306.60 元/吨，与上周持平，同比下跌 31.80%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 1970 元/吨、2007.50 元/吨、2080.83 元/吨和 1915.00 元/吨，较上周分别下跌 27.00 元/吨、10.50、11.17 元/吨和 12.50 元/吨，环比分别下跌 1.35%、0.52%、0.53%和 0.65%，同比分别下跌 4.28%、3.28%、7.48%和 5.94%，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

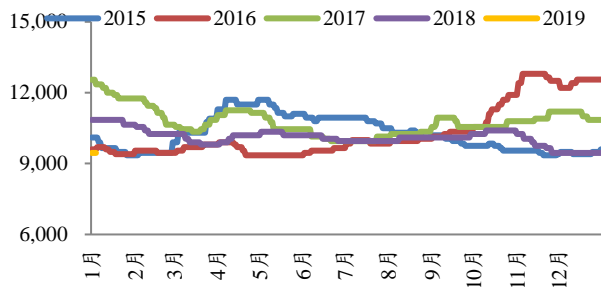
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

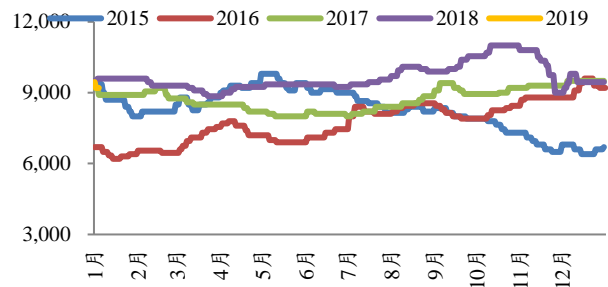
**聚乙烯、聚丙烯价格一平一降。**截止 1 月 4 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9450 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 12.90%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9200 元/吨, 较上周下跌 250 元/吨, 同比下跌 4.17%, 如图 27、28 所示。

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

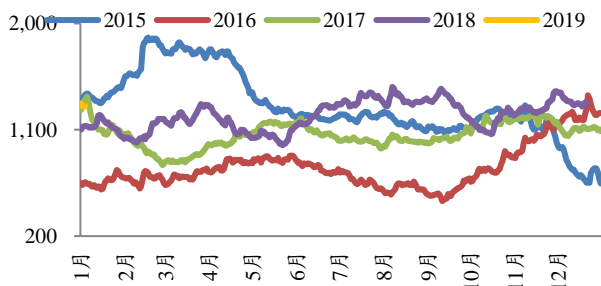


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.6. 本周煤炭库存情况

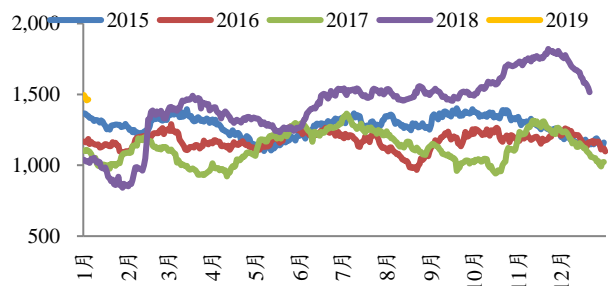
**本周环渤海 3 港和沿海六大电厂库存继续回落。**截止 1 月 4 日, 环渤海三港库存总和为 1297.90 万吨, 较上周减少 1.40 万吨, 环比下降 0.11%, 同比增加 22.33%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存回落, 截止 1 月 4 日, 沿海六大电厂库存为 1463.99 万吨, 较上周减少 117.81 万吨, 环比下降 7.45%, 同比增加 46.25%, 如图 30 所示。

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

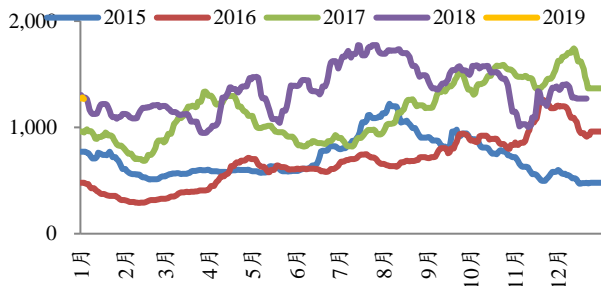


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.7. 本周煤炭运输情况

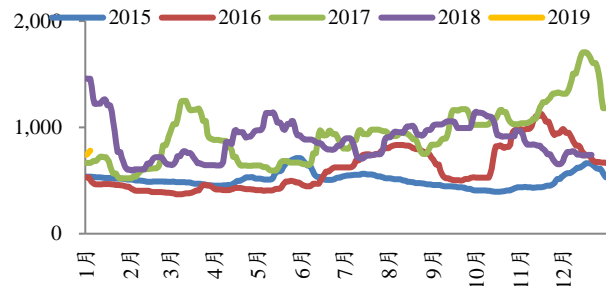
本周中国煤炭运费指数与 BDI 海运指数一升一降。截止 1 月 4 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 781.15，较上周增加 39.96，环比上涨 5.39%，同比下跌 33.69%；截止 1 月 3 日，BDI 指数为 1267，较上周下跌 4，环比下跌 0.31%，同比上涨 0.40%，如图 31、图 32 所示。

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 CCBFI 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>