

2019年01月12日

煤炭

周报：安监趋严支撑焦煤价格，预期较差港口电煤承压

■动力煤港口价格本周再度走弱：据 Wind 数据，截至 1 月 11 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 577 元/吨，周环比下降 9 元/吨。产地价格涨跌互现，据煤炭资源网，山西地区下降 5-10 元/吨，陕西地区价格稳中有升，其中榆林、西安地区上涨 3 元左右，鄂尔多斯地 Q5500 上涨 6 元/吨。

日耗持续高位，下游持续去库存。据 Wind 数据，截至 1 月 11 日当周六大电厂的平均日耗量为 77.66 万吨，较上周降 1.52 万吨，较去年同时期高 2.51 万吨。据 Wind 数据，1 月 11 日六大电厂库存 1373.6 万吨，库存可用天数为 17.65 天，周环比降 0.81 天。港口方面，据 Wind 数据，1 月 11 日，秦皇岛港库存为 601.5 万吨，周环比增 24 万吨。

贸易商预期较差，引发港口价承压。据煤炭资源网，由于产地价格上涨，港口价格下跌，港口煤倒挂现象越来越严重，贸易商往港口发运减少，并准备在春节前将库存卖完，因此报价普遍较低，导致港口煤价面临较大压力。而当贸易商去完库存后，悲观预期有望修复，因此预计在 2-3 月期间，煤价有望反弹。

长协价引入 CECI 指数，动力煤公用事业化凸显，估值有望提升。随着长协量的增加，长协价引入 CECI 指数后更利于煤价向上，且保持窄幅波动，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，龙头公司分红比例提高，公用事业属性增强。看好陕西煤业、中国神华等动力煤龙头公司。

■焦炭价格本周下降：据 Wind 数据，唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 1850 元/吨和 1990 元/吨，周环比下降 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2150 元/吨，环比下降 250 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西地区本周下调 50 元/吨，河北地区下降 100 元/吨，山东地区本周保持平稳。

上下游焦炭库存积累。据煤炭资源网，受天气原因导致的运输不畅，焦化厂出货不畅，焦化企业自身库存积累，而下游钢厂库存较高，可用天数已经在 15 天以上，且考虑环保限产等因素，需求难有起色。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。

■港口焦煤价格高位稳定，安监支撑焦煤价格：据 Wind 数据，截至 1 月 11 日京唐港主焦煤价格为 1860 元/吨，周环比持平。截至 1 月 11

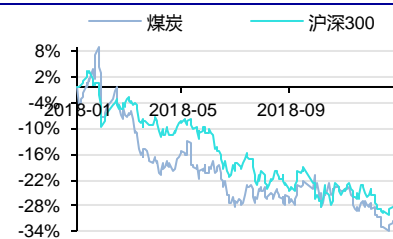
行业周报

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	-2.69	-13.45	3.81
绝对收益	-5.09	-15.85	-22.94

周泰

分析师

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

相关报告

日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 201 美元/吨，环比下降 2 美元/吨。由于钢价、焦价均面对较大压力，炼焦煤难以独善其身。但春节临近，煤炭企业陆续开始放假，叠加全国各地陆续开展了煤矿安全“体检”，叠加煤炭安监局发布的《责令采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出矿井煤矿立即停产进行安全论证的通知》，共涉及 8876 万吨产能，其中焦煤产能 6425 万吨，焦煤供给存在收缩预期，或支撑焦煤价格。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

1. 本周观点：安监趋严支撑焦煤价格，预期较差港口电煤承压	5
1.1. 行业动态分析	5
1.2. 风险提示	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘	6
2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘	6
2.1.2. 各煤炭板块走势	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中炼焦煤子板块涨幅最大	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现	7
2.2.1. 本周美锦能源涨幅居前	7
2.2.2. 本周兖州煤业跌幅最大	7
3. 本周行业动态	9
4. 本周上市公司动态	11
5. 本周煤炭数据追踪	13
5.1. 产地煤炭价格	13
5.1.1. 山西煤炭价格追踪	13
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪	14
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪	15
5.1.4. 河南煤炭价格追踪	16
5.2. 中转地煤价	16
5.3. 国际煤价	18
5.4. 库存监控	18
5.5. 下游需求追踪	19
5.5.1. 下游价格跟踪	19
5.5.2. 下游煤耗监控	21
5.6. 运输行情跟踪	21

图表目录

图 1：本周煤炭板块随大盘上涨	6
图 2：本周炼焦煤子板块涨幅最大	6
图 3：本周美锦能源涨幅居前	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	13
表 3：山西炼焦精煤产地价格略有上涨	13
表 4：山西无烟煤产地价格持平	14
表 5：山西喷吹煤产地价格略有下跌	14
表 6：陕西动力煤产地价格持平	14
表 7：陕西炼焦精煤产地价格持平	15
表 8：内蒙动力煤产地价格略有上涨	15
表 9：内蒙炼焦精煤产地价格持平	15
表 10：河南冶金精煤产地价格略有下跌	16
表 11：秦皇岛港动力煤价格有所下跌	17

表 12: 广州港煤炭价格有所下跌.....	17
表 13: 京唐港主焦煤价持平.....	17
表 14: 秦皇岛港库存本周小幅上升.....	18
表 15: 本周焦炭价格下跌.....	19
表 16: 上海钢铁价格基本持平.....	20
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格有所下跌.....	20
表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	20
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下跌.....	21
表 20: 煤炭运费指数与 BDI 指数较上周下跌.....	21

1. 本周观点：安监趋严支撑焦煤价格，预期较差港口电煤承压

1.1. 行业动态分析

动力煤港口价格本周再度走弱：据 Wind 数据，截至 1 月 11 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 577 元/吨，周环比下降 9 元/吨。产地价格涨跌互现，据煤炭资源网，山西地区下降 5-10 元/吨，陕西地区价格稳中有升，其中榆林、西安地区上涨 3 元左右，鄂尔多斯地 Q5500 上涨 6 元/吨。

日耗持续高位，下游持续去库存。据 Wind 数据，截至 1 月 11 日当周六大电厂的平均日耗量为 77.66 万吨，较上周降 1.52 万吨，较去年同时期高 2.51 万吨。据 Wind 数据，1 月 11 日六大电厂库存 1373.6 万吨，库存可用天数为 17.65 天，周环比降 0.81 天。港口方面，据 Wind 数据，1 月 11 日，秦皇岛港库存为 601.5 万吨，周环比增 24 万吨。

贸易商预期较差，引发港口价承压。据煤炭资源网，由于产地价格上涨，港口价格下跌，港口煤倒挂现象越来越严重，贸易商往港口发运减少，并准备在春节前将库存卖完，因此报价普遍较低，导致港口煤价面临较大压力。而当贸易商去完库存后，悲观预期有望修复，因此预计在 2-3 月期间，煤价有望反弹。

长协价引入 CECI 指数，动力煤公用事业化凸显，估值有望提升。随着长协量的增加，长协价引入 CECI 指数后更利于煤价向上，且保持窄幅波动，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，龙头公司分红比例提高，公用事业属性增强。看好陕西煤业、中国神华等动力煤龙头公司。

焦炭价格本周下降：据 Wind 数据，唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 1850 元/吨和 1990 元/吨，周环比下降 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2150 元/吨，环比下降 250 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西地区本周下调 50 元/吨，河北地区下降 100 元/吨，山东地区本周保持平稳。

上下游焦炭库存积累。据煤炭资源网，受天气原因导致的运输不畅，焦化厂出货不畅，焦化企业自身库存积累，而下游钢厂库存较高，可用天数已经在 15 天以上，且考虑环保限产等因素，需求难有起色。

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。

港口焦煤价格高位稳定，安监支撑焦煤价格：据 Wind 数据，截至 1 月 11 日京唐港主焦煤价格为 1860 元/吨，周环比持平。截至 1 月 11 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 201 美元/吨，环比下降 2 美元/吨。由于钢价、焦价均面对较大压力，炼焦煤难以独善其身。但春节临近，煤炭企业陆续开始放假，叠加全国各地陆续开展了煤矿安全“体检”，叠加煤炭安监局发布的《责令采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出矿井煤矿立即停产进行安全论证的通知》，共涉及 8876 万吨产能，其中焦煤产能 6425 万吨，焦煤供给存在收缩预期，或支撑焦煤价格。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。

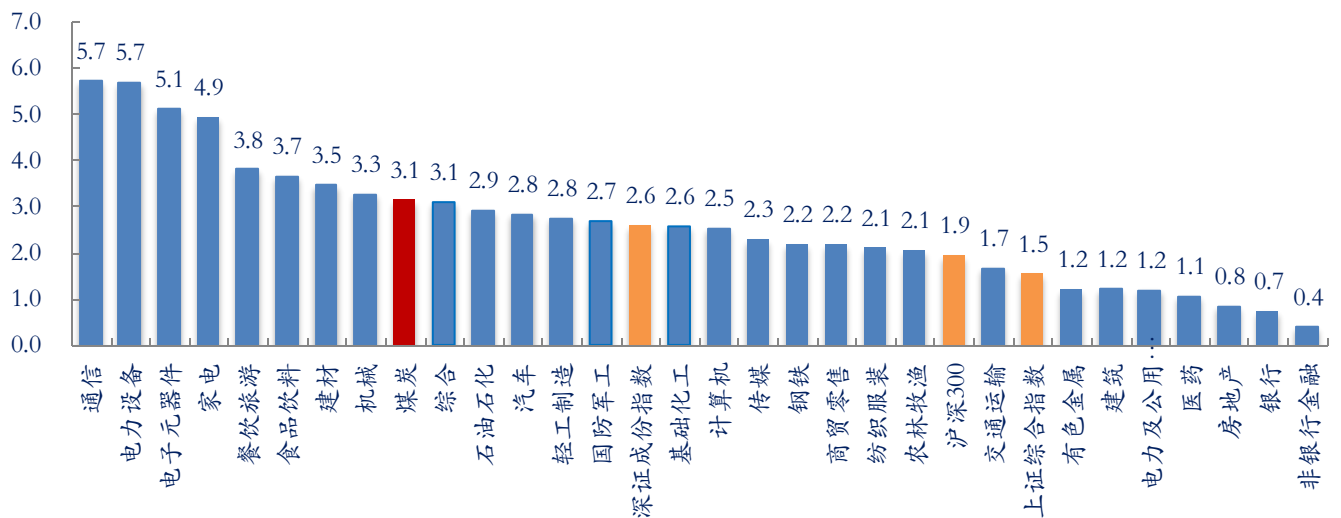
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截止1月11日，本周煤炭板块随大盘上涨且跑赢大盘，涨幅3.1%，同期深证成指、沪深300、上证指数涨幅分别为2.6%、1.9%、1.5%。

图1：本周煤炭板块随大盘上涨

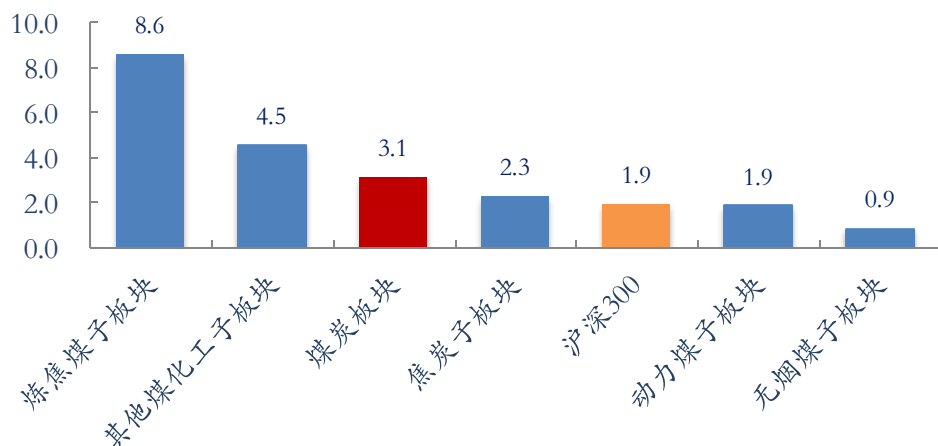


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止1月11日，本周煤炭子板块均上涨。各子板块中炼焦煤子版块上涨幅度最大，涨幅为8.6%；各子板块中无烟煤子版块上涨幅度最小，涨幅仅为0.9%。

图2：本周炼焦煤子版块涨幅最大



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涨幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2019/1/11	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	1.9	-1.4	-9.1	-10.5	-22.5
煤炭板块	3.1	-2.0	-10.0	-10.3	-25.9
动力煤子板块	1.9	-1.2	-11.4	-7.9	-18.5
炼焦煤子板块	8.6	-2.8	-7.6	-13.7	-37.9
无烟煤子板块	0.9	-3.4	-9.3	-13.8	-24.3
焦炭子板块	2.3	-4.2	-6.7	-13.8	-36.3
其他煤化工子板块	4.5	-4.6	-12.5	-25.3	-45.6

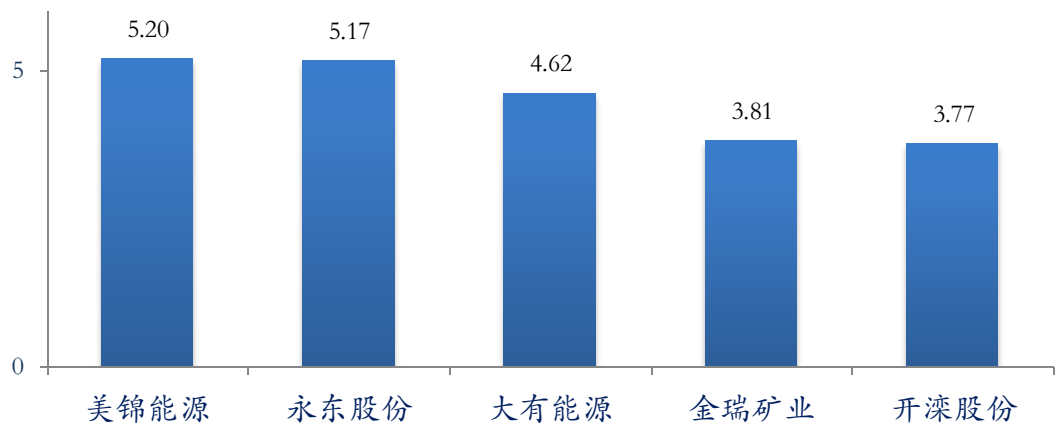
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周美锦能源涨幅居前

截止 1 月 11 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：美锦能源上涨 5.20%、永东股份上涨 5.17%，大有能源上涨 4.62%，金瑞矿业上涨 3.81%、开滦股份上涨 3.77%。

图 3：本周美锦能源涨幅居前

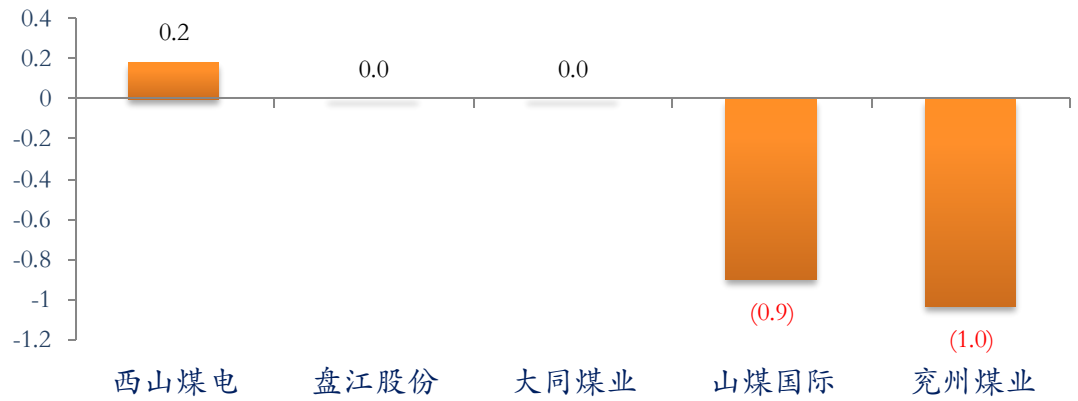


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周兖州煤业跌幅最大

截止 1 月 11 日，煤炭行业中，涨跌幅后 5 位的分别为：兖州煤业下跌 1.0%、山煤国际下跌 0.9%、大同煤业与盘江股份股价持平、西山煤电上涨 0.2%。

图 4：本周兖州煤业跌幅最大



资料来源：Wind, 安信证券研究中心

3. 本周行业动态

1月7日, wind 资讯消息, 2018年, 河北通过产能指标交易化解煤炭产能1291.76万吨, 涉及60个关闭煤矿, 筹集资金20.6亿余元。

1月7日, 中国煤炭资源网消息, 国家能源局发文批复同意云南新庄矿区观音山煤矿一井建设方案调整, 观音山一井最终达到180万吨/年的设计生产能力。

1月7日, 山西省生态环境厅消息, 山西省各下设区的人民政府要根据大气环境质量改善要求, 将城市建成区划定为禁煤区, 并逐渐扩展, 凡是在禁煤区内销售煤炭和煤炭制品的, 将受到重罚。禁煤区内除煤电、集中供热和原料用煤企业外, 禁止储存、销售和燃用煤炭及其制品。

1月7日, 中国煤炭资源网消息, 据南非海关最新数据显示, 11月份, 南非出口动力煤(烟煤)792.1万吨, 同比基本持平, 环比增长29.88%, 创去年11月份以来新高。

1月7日, 中国煤炭资源网消息, 据蒙古国财政部公告显示, 2018年, 蒙古国共出口煤炭3650万吨, 同比增长9.28%, 创历史新高。

1月8日, 山西新闻联播消息, 2018年山西省累计全省关闭36座煤矿, 退出产能2330万吨, 煤炭供给侧结构性改革扎实推进, 完成2018年度煤炭去产能任务。1月8日, 中国煤炭资源网消息, 2018年陕煤集团入渝煤炭总量849万吨, 完成率113.2%; 同时陕煤集团在渝常态储煤库存50.52万吨, 全年滚动储煤172.35万吨, 完成率114.9%, 均超额完成陕渝能源战略合作2018年度目标。

1月8日, 河北省生态环境厅消息, 2019年河北省计划压减钢铁产能1400万吨、煤炭900万吨、水泥100万吨、平板玻璃660万重量箱、焦炭300万吨, 淘汰火电50万千瓦(或调整为应急电源)任务。

1月8日, 河南省人民政府消息, 根据最新印发的《河南省煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动计划(2018—2020年)》, 河南省要求到2020年, 累计关停淘汰煤电机组500万千瓦以上, 实施节能和供热改造煤电机组2500万千瓦。

1月8日, 中国煤炭资源网消息, 据哥伦比亚国家统计局数据显示, 2018年11月份, 哥伦比亚煤炭出口量为538.31万吨, 同比减少21.85%, 环比下降31.03%, 创2017年6月份以来新低。

1月9日, wind 消息, 据安徽省人民政府《安徽省2018年煤炭行业化解过剩产能任务完成情况公告》显示, 2018年安徽省共关闭2座煤矿, 化解煤炭产能690万吨, 煤炭供给侧结构性改革扎实推进, 圆满完成2018年度煤炭去产能任务。

1月9日, 中国煤炭资源网消息, 2018年12月, 大秦铁路核心经营资产大秦线完成货物运输量3836万吨, 同比下降0.52%; 较11月减少11万吨, 环比下降0.29%。2018年1-12月, 大秦线累计完成货物运输量45100万吨, 同比增长4.3%。

1月9日, 上海市发改委消息, 2018年12月份, 上海全社会用电量139.8亿千瓦时, 同比增长3.5%。其中, 第一产业用电0.3亿千瓦时, 同比下降10.8%; 第二产业用电77.0亿千瓦时, 同比下降1.2%; 第三产业用电48.6亿千瓦时, 同比增长13.4%; 居民生活用电13.9亿千瓦时, 同比基本持平。1-12月份上海市用电量合计1566.7亿千瓦时, 同比增长2.6%。

1月9日, 中国煤炭资源网消息, 根据澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示, 2018年中国从格拉斯通港进口煤炭共计994万吨, 同比下降23%, 创8年新低。

1月9日, 中国煤炭资源网消息, 河北省安全生产委员会办公室印发《河北省高风险煤矿安全“体检”工作方案》, 决定在全省高风险煤矿开展安全“体检”, 范围为: 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类矿井共41处, 预计至2019年6月底结束。

1月10日,国家煤矿安监局消息,国家煤矿安监局办公室发布关于责令采深超千米冲击地压和煤与瓦斯突出煤矿立即停产进行安全论证的通知,主要要求如下:一、辖区内采深超千米的冲击地压煤矿和煤与瓦斯突出煤矿停产检查;二、经论证具备灾害防治能力且瓦斯、冲击地压等灾害治理到位的,要在现有产能基础上核减20%产能;三、2019年1月14日之前将辖区采深超千米的冲击地压煤矿和煤与瓦斯突出煤矿停产情况书面报告国家煤矿安监局。

1月10日,国家煤矿安全监察局消息,经国家煤矿安监局审核,包括山西庞庞塔煤矿在内的15个煤矿建设项目符合安全核准要求,合计产能6840万吨。

1月10日,江西省人民政府消息,2018年江西省完成第二批关闭退出并通过县、市、省三级验收的11处煤矿,化解煤炭产能52万吨。

1月10日,湖北省发改委消息,12月份,湖北省省统调电厂调入电煤481.3万吨,同比增长40.98%;消耗电煤538万吨,同比增长15.95%;12月末,电煤库存441.2万吨,同比增加34.06%。

1月10日,wind资讯消息,北昆士兰散货港口公司数据显示,2018年,北昆士兰共出口煤炭1.482亿吨,同比增长10%,并超过了2016年创下的1.4419万吨高位。

1月11日,中国煤炭资源网消息,12月份山东省煤矿生产原煤957万吨(调度数),比上月减少211.5万吨,环比下降18.1%;同期减少60.5万吨,下降5.95%。2018年1-12月份,山东全省煤矿生产原煤12417.3万吨(调度数),同比减少155.3万吨,同比下降1.24%。

1月11日,中国煤炭资源网消息,云南煤矿安全监察局近日印发工作方案,自本月起正式启动全省高风险煤矿安全“体检”工作,持续到2019年6月。预计通过82道程序,对190处灾害重、采深大、人数多、管理弱的高风险煤矿将逐一接受对标对表检查。

1月11日,国家煤矿安全监察局消息,根据最新印发的《煤矿复工复产验收管理办法》要求,验收不合格的煤矿,2个月内不再受理其复工复产验收申请;对弄虚作假、故意隐瞒问题的煤矿,6个月内不再受理其复工复产验收申请,并将其作为重点监管监察对象。煤矿安全监管部门和煤矿安全监察机构发现擅自复工复产的煤矿,应当责令立即停产整顿,暂扣安全生产许可证。

1月11日,甘肃省工信厅消息,2018年,甘肃省全社会用电量累计为1289.52亿千瓦时,同比增长10.75%;12月当月,全社会用电量115.88亿千瓦时,同比增长2.95%,环比下降2.64%。

1月11日,内蒙古准格尔旗政府网站消息,2018年12月份,全旗生产煤炭2620.84万吨,同比增长15.7%;2018年1-12月份,全旗累计生产煤炭27647.92万吨,同比增长3.3%。

4. 本周上市公司动态

1月7日

【阳泉煤业】

1月7日,公司发布2019年第一次临时股东大会资料。本次会议审议议案为阳泉煤业(集团)股份有限公司关于增补董事的议案,主要内容为武学刚同志被提名为公司第六届董事会董事候选人,任期自股东大会审议通过之日起至公司第六届董事会届满之日止。

【宝泰隆】

1月7日,公司发布关于“17宝材02”非公开发行公司债券回售公告。其中,公司预计2019年1月14日至2019年1月18日登记回售“17宝材02”,回收价格为100元/张,并将其票面利率由6.8%调整至7.2%,起息日为2019年3月24日。

同日,公司发布非公开发行2017年公司债券(第一期)2019年付息公告。其中,公司预计对“17宝材01”支付利息,债权登记日为2019年1月11日,预计于2019年1月14日实际派发利息为人民币65元/手。

【陕西黑猫】

1月7日,公司发布兴业证券股份有限公司关于陕西黑猫焦化股份有限公司持续督导现场检查工作报告。主要内容为,兴业证券保荐代表人及持续督导人员于2018年12月17日至12月19日、2018年12月24日至12月27日对公司进行了持续督导期间的现场检查,主要结论为陕西黑猫治理规范,公司的经营模式、主要产品结构并未发生重大不利变化,公司治理及经营管理状况正常,且无其他需要申报说明的问题。

【山西焦化】

1月7日,公司发布关于开立募集资金专项账户的公告。其中,因中国证券监督管理委员会核准公司非公开发行股份募集配套资金不超过65,000万元,为规范本次重大资产重组配套募集资金的存放、使用和管理,公司开立募集资金专项账户。

1月8日

【*ST安泰】

1月8日,公司发布关于银行债务逾期的进展公告。主要内容为,公司及控股子公司累计逾期的银行贷款本金余额为12.71亿元,逾期应付利息1.84亿元(未经审计),目前正在与相关债权人积极协商通过不限于债务重组、债转股等方式妥善解决剩余逾期债务。

【宝泰隆】

1月8日,公司发布关于归还临时补充流动资金的募集资金公告。主要内容为,2019年1月8日,公司将临时补充流动资金的募集资金1亿元归还至募集资金专户中,至此,用于焦炭制30万吨/年稳定轻烃(转型升级)募投项目临时补充流动资金的募集资金1.5亿元已全部归还至募集资金专户中。

1月9日

【山西焦化】

1月9日,公司发布关于公司重大资产重组实施进展情况的公告。主要内容为,公司董事会按照《关于核准山西焦化股份有限公司向山西焦化集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》的要求,根据公司股东大会的授权并遵守相关法律法规和核准文件的规定积极组织实施本次重大资产重组的各项工作。目前尚待完成的主要工作如下:1、公司将在核准文件有效期内择机向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金65,000万元;2、公司将按照《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议的约定向交易对方支付现金对价。

【云煤能源】

1月9日，公司发布关于提前归还募集资金的公告。主要内容为，五一煤矿、瓦鲁煤矿和金山煤矿分别将暂时补充流动资金的20,000万元提前归还至公司募集资金专户。

【盘江股份】

1月9日，公司发布关于松河公司股东变更完成工商变更登记的公告。主要内容为，贵州首钢产业投资有限公司拟将其所持贵州首黔资源开发有限公司51%的股权和贵州松河煤业发展有限责任公司35%的股权无偿划转至公司控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司。本次松河公司的股东变更，是国有股东之间的无偿划转，公司作为松河公司的参股股东股权比例不变，不影响公司合并报表范围，不影响公司正常的生产经营活动。

1月10日

【中国神华】

1月10日，公司发布关于神华财务有限公司2018年未经审计的资产负债表、利润表的公告。其中，2018年，公司实现营业收入14.80亿元，同比增长10.37%；净利润9.48亿元，同比增长10.41%。以上数据未经审计，投资者应注意不恰当信赖或使用以上信息可能造成投资风险。

【昊华能源】

1月10日，公司发布2014年北京昊华能源股份有限公司公司债券（第二期）2019年付息公告。主要内容为，公司预计对每手“14昊华02”面值1000元派发利息为58.5元（含税），债权登记日为2019年1月21日，债券付息日为2019年1月22日。

1月11日

【平庄能源】

1月11日，公司发布关于董事会秘书辞职的公告。其中，公司董事会秘书、副总经理张建忠先生因年龄原因辞去一应职务，并不再担任公司任何职务。在未正式聘任新的董事会秘书期间，暂由公司董事长徐晓惠先生代行董事会秘书职责。

【昊华能源】

1月11日，公司发布关于完成国有股份无偿划转过户登记工作的公告。主要内容为，京煤集团将其所持昊华能源全部无限售流通股共计747,564,711股（持股比例约为62.30%），无偿划转给京能集团的过户工作已经完成，但本公司的总股本和实际控制人均未发生变化。

【平煤股份】

1月11日，公司发布关于控股股东股份质押的公告。主要内容为，中国平煤神马集团将其持有公司的200,000,000股无限售流通股质押给河南平煤神马集团产业转型发展基金，初始交易日为2019年1月10日，购回交易日为2023年12月21日，相关质押登记手续已办理完毕。

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 547 元/吨，较上周下跌 0.67%。山西炼焦精煤均价本周报收 1501 元/吨，较上周上涨 0.07%。

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	451	460	-1.96%	483	-6.63%	505	-10.69%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	441	450	-2.00%	473	-6.77%	495	-10.91%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	367	373	-1.61%	395	-7.09%	430	-14.65%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	441	450	-2.00%	473	-6.77%	495	-10.91%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	645	-9.61%	575	1.39%	5500
兴县动力煤	元/吨	516	516	0.00%	575	-10.26%	505	2.18%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	715	-4.20%	645	6.20%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	765	-3.92%	695	5.76%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	730	-4.11%	660	6.06%	5800
山西动力煤均价	元/吨	547	550	-0.67%	584	-6.38%	556	-1.72%	0

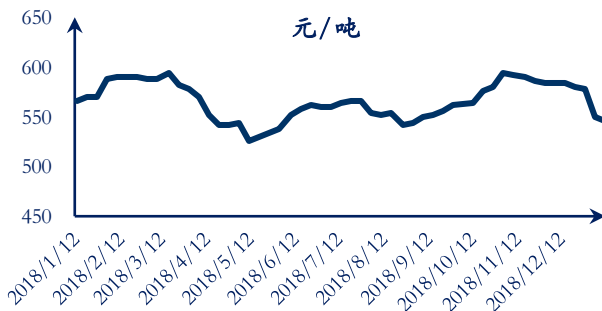
资料来源：中国煤炭资源网

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	1130	1130	0.00%	1150	-1.74%	1080	4.63%
古交 8#焦煤	元/吨	1647	1647	0.00%	1700	-3.12%	1540	6.95%
古交 2#焦煤	元/吨	1800	1800	0.00%	1800	0.00%	1640	9.76%
灵石 2#肥煤	元/吨	1270	1270	0.00%	1270	0.00%	1330	-4.51%
柳林 4#焦煤	元/吨	1740	1740	0.00%	1760	-1.14%	1530	13.73%
孝义焦精煤	元/吨	1690	1690	0.00%	1710	-1.17%	1480	14.19%
古县焦精煤	元/吨	1700	1690	0.59%	1690	0.59%	1670	1.80%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1430	-1.40%	1390	1.44%
襄垣瘦精煤	元/吨	1125	1125	0.00%	1145	-1.75%	1075	4.65%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1501	1500	0.07%	1517	-1.05%	1415	6.10%

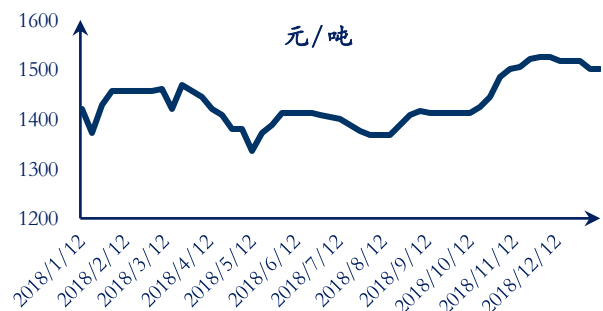
资料来源：中国煤炭资源网

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 1010 元/吨，较上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 956 元/吨，较上周下跌 0.52%。

表 4：山西无烟煤产地价格持平

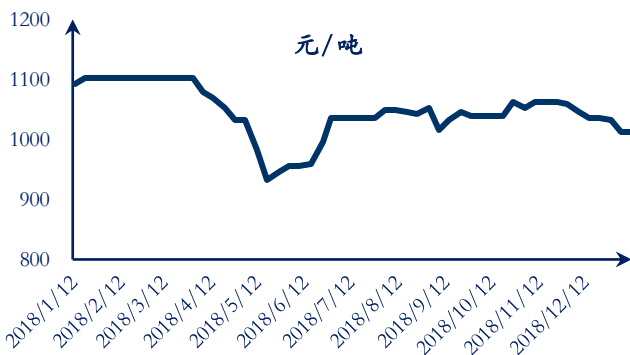
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	680	680	0.00%	700	-2.86%	670	1.49%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1190	-1.68%	1270	-7.87%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1100	1100	0.00%	1130	-2.65%	1250	-12.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	760	760	0.00%	780	-2.56%	750	1.33%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1230	-2.44%	1300	-7.69%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1150	1150	0.00%	1180	-2.54%	1300	-11.54%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1010	1010	0.00%	1035	-2.42%	1090	-7.34%	0

资料来源：中国煤炭资源网

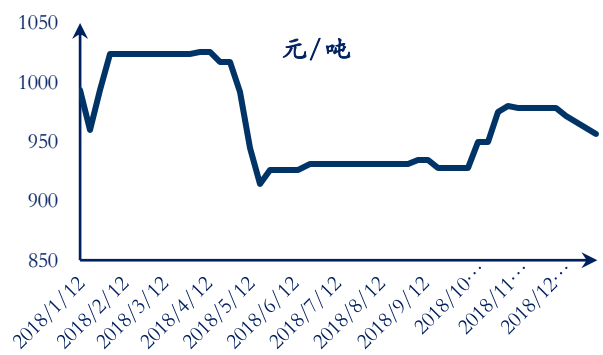
表 5：山西喷吹煤产地价格略有下跌

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	915	925	-1.08%	950	-3.68%	1035	-11.59%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1015	1025	-0.98%	1050	-3.33%	975	4.10%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	950	960	-1.04%	985	-3.55%	910	4.40%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	962	962	0.00%	972	-1.03%	1002	-3.99%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	962	962	0.00%	972	-1.03%	1002	-3.99%	7000
长治喷吹煤	元/吨	932	932	0.00%	942	-1.06%	972	-4.12%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	956	961	-0.52%	979	-2.30%	983	-2.71%	0

资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价持平


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 501 元/吨，与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1340 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	505	505	0.00%	500	1.00%	520	-2.88%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	485	485	0.00%	485	0.00%	475	2.11%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	470	470	0.00%	470	0.00%	460	2.17%	5000
韩城混煤	元/吨	470	470	0.00%	470	0.00%	460	2.17%	5000
西安烟煤块	元/吨	595	595	0.00%	590	0.85%	610	-2.46%	6000
黄陵动力煤	元/吨	480	480	0.00%	480	0.00%	470	2.13%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	501	501	0.00%	499	0.33%	499	0.33%	0

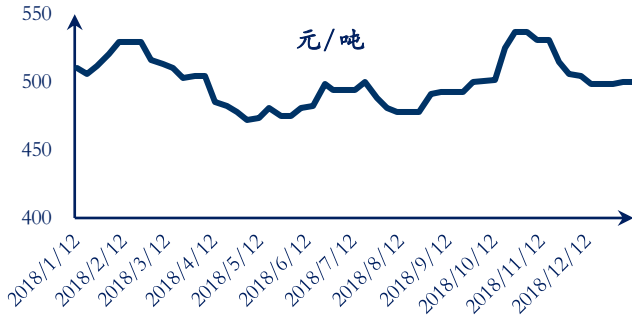
资料来源：中国煤炭资源网

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	1340	1340	0.00%	1360	-1.47%	1320	1.52%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1340	1340	0.00%	1360	-1.47%	1320	1.52%

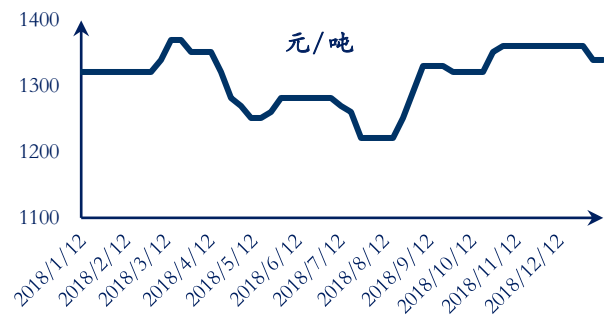
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价持平



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 405 元/吨，较上周上涨 0.62%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1067 元/吨，与上周持平。

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
伊金霍勒旗电煤	元/吨	420	418	0.48%	450	-6.67%	443	-5.19%	5500
东胜原煤	元/吨	333	327	1.83%	330	0.91%	367	-9.26%	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	473	467	1.28%	470	0.64%	507	-6.71%	6500
包头动力煤	元/吨	367	367	0.00%	371	-1.08%	397	-7.56%	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	388	382	1.57%	385	0.78%	422	-8.06%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	405	402	0.62%	408	-0.77%	413	-1.97%	0

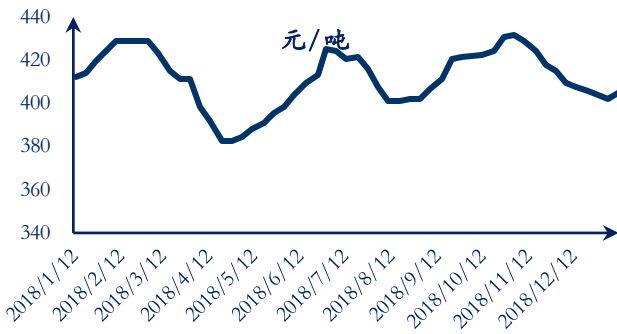
资料来源：中国煤炭资源网

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	1092	1092	0.00%	1104	-1.09%	940	16.17%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1041	1041	0.00%	1052	-1.05%	875	18.97%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1067	1067	0.00%	1078	-1.07%	908	17.52%

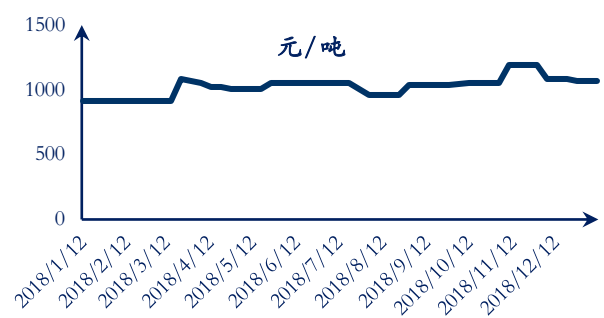
资料来源：中国煤炭资源网

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

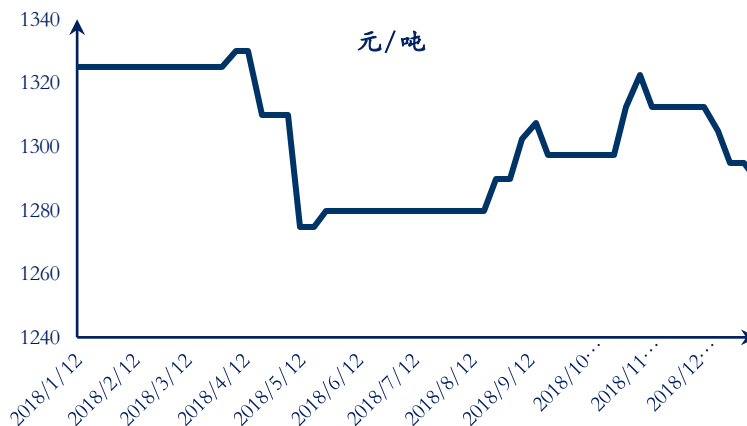
河南冶金焦煤均价本周报收 1290 元/吨，较上周下跌 0.39%。

表 10：河南冶金焦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	1040	1050	-0.95%	1075	-3.26%	1160	-10.34%
平顶山主焦煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1550	-0.65%	1490	3.36%
河南冶金煤均价	元/吨	1290	1295	-0.39%	1313	-1.71%	1325	-2.64%

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 532 元/吨，较上周下跌 1.62%；其中不同热量动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 695 元/吨，较上周下跌 1.42%。

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	602	611	-1.47%	634	-5.05%	735	-18.10%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	577	586	-1.54%	609	-5.25%	709	-18.62%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	500	509	-1.77%	537	-6.89%	634	-21.14%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	447	455	-1.76%	476	-6.09%	573	-21.99%	4500
均价	元/吨	532	540	-1.62%	564	-5.76%	663	-19.80%	0

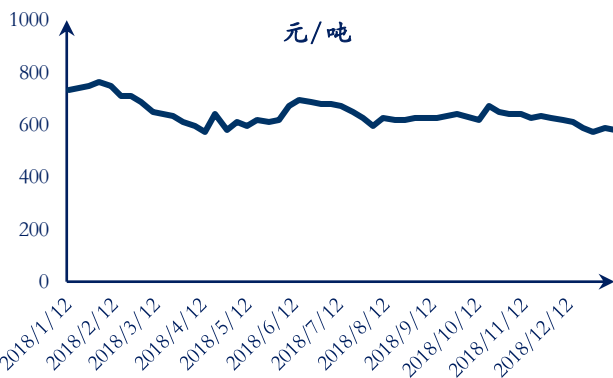
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格有所下跌

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
神木优混	元/吨	760	770	-1.30%	770	-1.30%	885	-14.12%	760
山西优混(5500)	元/吨	695	705	-1.42%	705	-1.42%	820	-15.24%	695

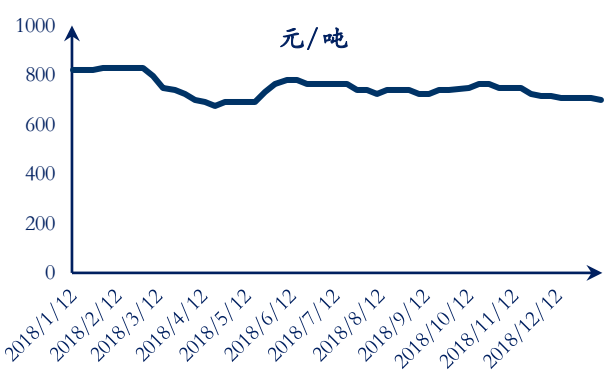
资料来源: 中国煤炭资源网

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 大卡动力煤价格有所下跌



资料来源: Wind

京唐港山西产主焦煤本周报收 1860 元/吨, 与上周持平。

表 13: 京唐港主焦煤价持平

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	1860	1860	0.00%	1880	-1.06%	1650	12.73%

资料来源: Wind

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格持平

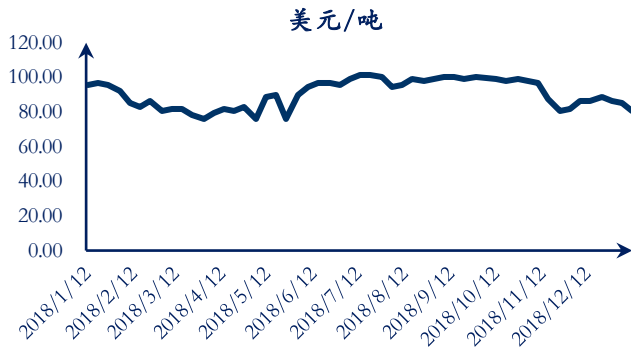


资料来源: Wind

5.3. 国际煤价

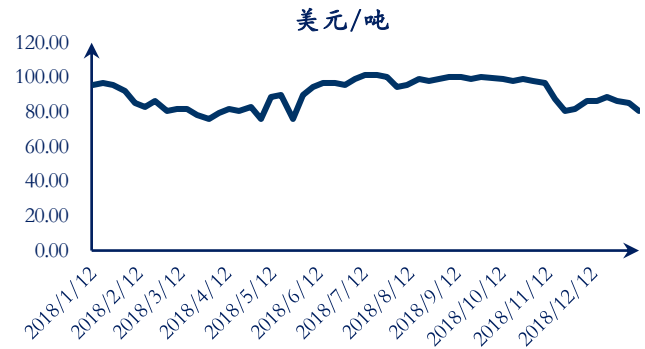
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 97.50 美元/吨, 较上周下跌 2.51%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 90.52 美元/吨, 较上周下跌 3.74%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 81.57 美元/吨, 较上周下跌 4.87%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 201 美元/吨, 较上周下跌 0.99%。

图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



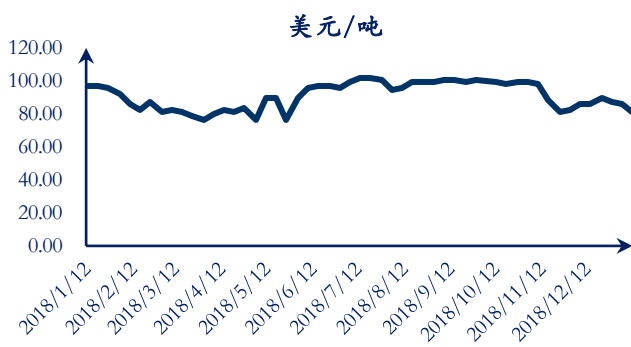
资料来源: Wind

图 18: 理查德 RB 动力煤现货价下跌



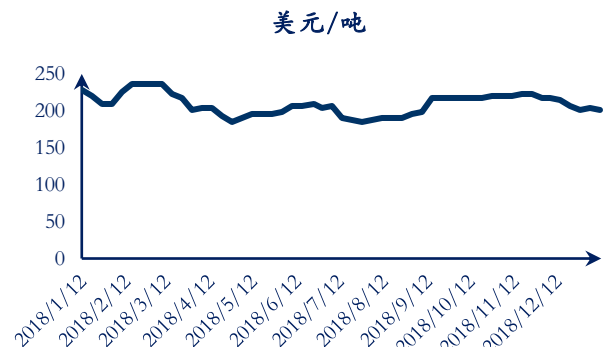
资料来源: Wind

图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价下跌



资料来源: Wind

图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格下跌



资料来源: Wind

5.4. 库存监控

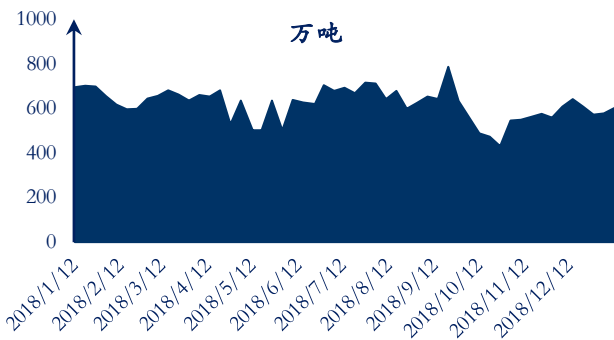
库存方面, 秦港本期库存 602 万吨, 较上周上升 4.16%。广州港本期库存 199 万吨, 较上周上涨 0.40%。京唐港炼焦煤本期库存 150 万吨, 较上周下跌 2.53%。

表 14: 秦皇岛港库存本周小幅上升

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	602	578	4.16%	642	-6.24%	637	-5.57%
场存量:煤炭:广州港	万吨	199	198	0.40%	228	-12.82%	201	-1.00%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	197	201	-1.99%	215	-8.37%	151	30.46%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	194	191	1.57%	180	7.78%	123	58.24%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	150	154	-2.53%	117	28.49%	99	51.52%
6 大发电集团:直供总计	天	18	18	0.00%	24	-26.43%	14	26.07%

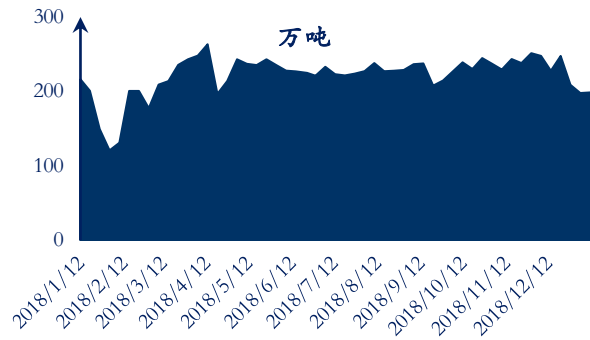
资料来源: Wind

图 21：秦港场存量本周小幅上升



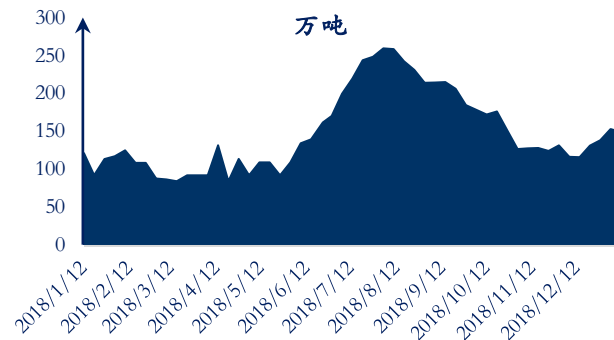
资料来源：Wind

图 22：广州港场存量本周略有上升



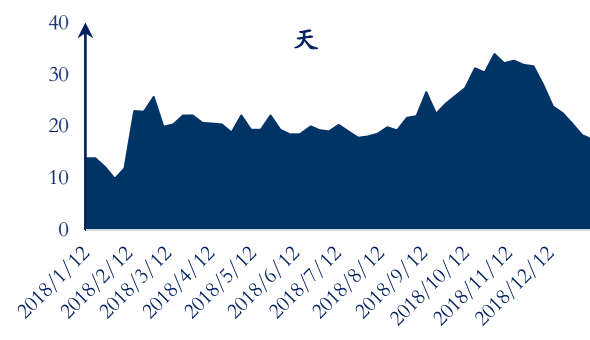
资料来源：Wind

图 23：京唐港炼焦煤库存本周小幅下跌



资料来源：Wind

图 24：6 大发电集团煤炭库存可用天数持平



资料来源：Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格均下跌，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 1990 元/吨、1890 元/吨、1850 元/吨、1840 元/吨，分别下跌 4.78%、5.03%、5.13%、5.15%。

本周上海钢铁价格基本持平，冷轧板卷价格为 4130 元/吨，与上周持平；螺纹钢价格为 3780 元/吨，与上周持平；热轧板卷价格为 3690 元/吨，较上周上涨 0.54%；高线价格为 3980 元/吨，与上周持平。

表 15：本周焦炭价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	1990	2090	-4.78%	2190	-9.13%	2350	-15.32%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1890	1990	-5.03%	2090	-9.57%	2300	-17.83%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1850	1950	-5.13%	2050	-9.76%	2200	-15.91%
一级冶金焦:太原	元/吨	1840	1940	-5.15%	2040	-9.80%	2250	-18.22%

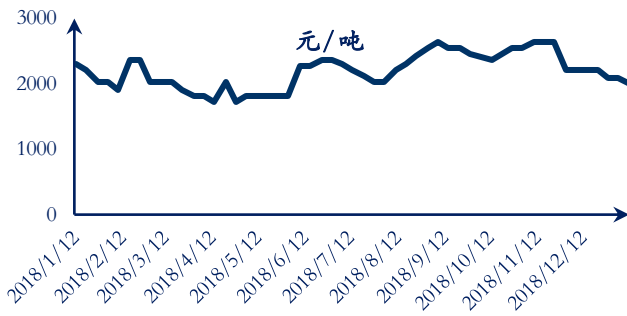
资料来源：Wind

表 16：上海钢铁价格基本持平

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
冷轧板卷	元/吨	4130	4130	0.00%	4210	-1.90%	4850	-14.85%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	3780	3780	0.00%	3870	-2.33%	4000	-5.50%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	3690	3670	0.54%	3880	-4.90%	4350	-15.17%	3.0mm
高线	元/吨	3980	3980	0.00%	4060	-1.97%	4320	-7.87%	HPB300 8.0mm

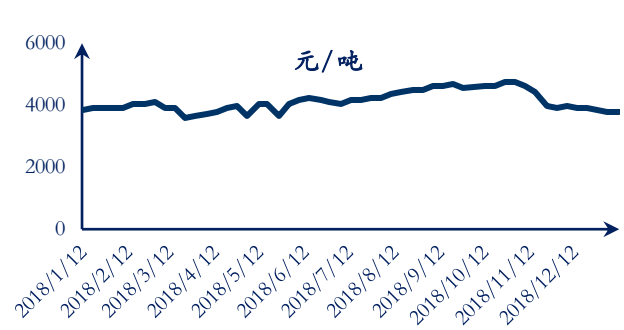
资料来源：Wind

图 25：唐山二级冶金焦价格下跌



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 482 元/吨，与上周持平。尿素方面，华鲁恒升价格为 1890 元/吨，较上周下跌 1.56%。山西兰花价格为 1900 元/吨，与上周持平；山西丰喜价格为 1900 元/吨，与上周持平。

表 17：华鲁恒升（小颗粒）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
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	2000	-5.00%	1970	-3.55%
华鲁恒升（小颗粒）	元/吨	1890	1920	-1.56%	1950	-3.08%	1960	-3.57%
山西丰喜	元/吨	1900	1900	0.00%	2000	-5.00%	2000	-5.00%

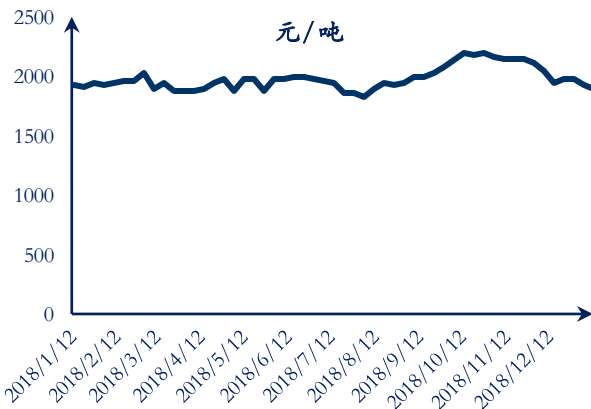
资料来源：Wind

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	482	482	0.00%	481	0.19%	435	10.98%	P.O42.5 散装

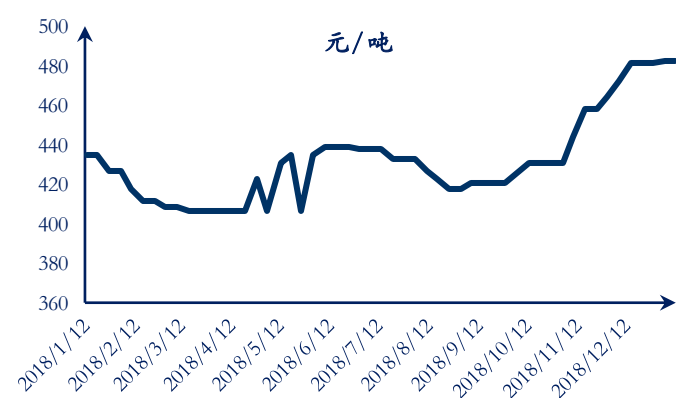
资料来源：Wind

图 27：华鲁恒升（小颗粒）尿素价格有所下跌



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

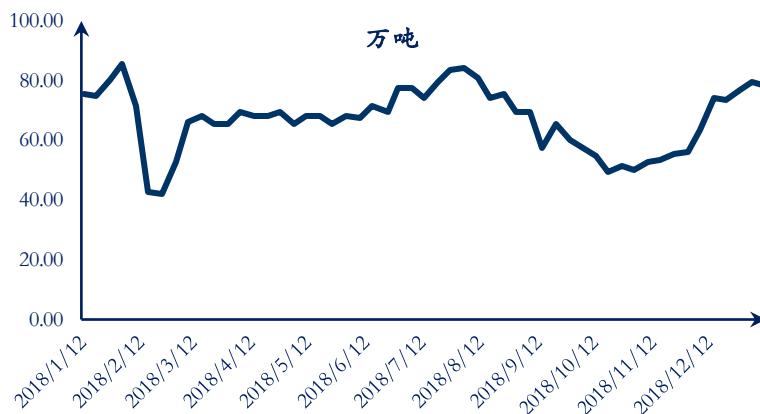
本周 6 大电厂日均耗煤量 78 万吨，较上周下跌 1.85%。

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	78	79	-1.85%	74	5.08%	75	4.43%

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

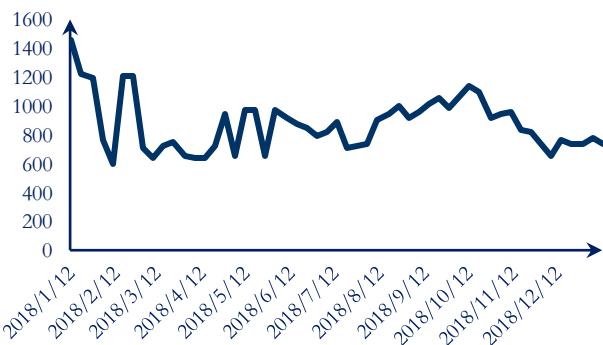
本周煤炭运费指数为 746，较上周下跌 4.54%；BDI 指数为 1189，较上周下跌 6.16%。

表 20：煤炭运费指数与 BDI 指数较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	746	781	-4.54%	768	-2.90%	1215	-38.64%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1189	1267	-6.16%	1365	-12.89%	1371	-13.27%

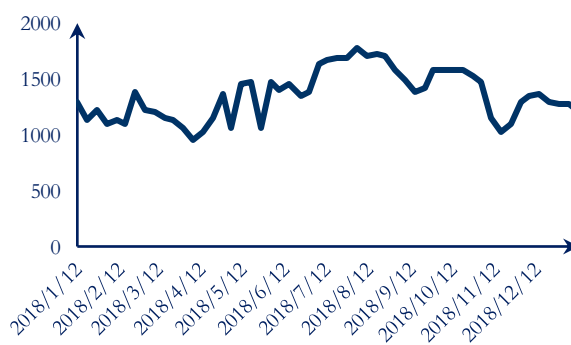
资料来源：Wind

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 指数大幅下跌



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