



Research and  
Development Center

# 供给受限预期带动估值修复

煤炭行业周报

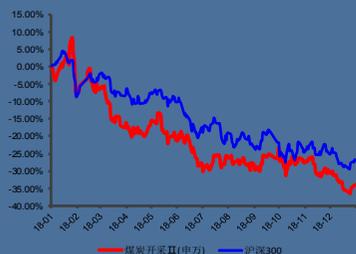
2019年01月18日

左前明 煤炭行业首席分析师  
王志民 研究助理  
周 杰 研究助理

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 煤炭行业



资料来源：信达证券研发中心

**左前明** 煤炭行业首席分析师  
 执业编号：S1500518070001  
 联系电话：+86 10 83326795  
 邮箱：zuoqianming@cindasc.com

**王志民** 研究助理  
 联系电话：+86 10 83326951  
 邮箱：wangzhimin@cindasc.com

**周杰** 研究助理  
 联系电话：+86 10 83326797  
 邮箱：zhoujie@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
 邮编：100031

## 供给受限预期带动估值修复

2019年01月18日

### 本期内容提要：

- ◆ **港口煤价小幅反弹：**截至1月17日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价587元/吨，较上周上涨10元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI进口5500(含税)557元/吨，较上周增加8元/吨。产地方面，山西大同南郊弱粘煤411元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤427元/吨，较上周上涨2元/吨。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价99.22美元/吨，较上周上涨1.61美元/吨。截止1月17日动力煤主力合约贴水3.2元/吨。
- ◆ **电厂日耗进入下行通道：**元月初以来，六大电日耗连续下行。本周沿海六大电日耗均值为75.35万吨，较上周的77.54万吨下降2.19万吨，降幅2.83%，较17年同期的74.24万吨增加1.1万吨，增幅1.48%；1月17日六大电日耗为72.07万吨，周环比下降3.71万吨，降幅4.76%，同比增加2.17万吨，增幅3.01%，可用天数为18.97天，较上周同期增加1.3天，较去年同期增加4.52天。最新一期元月6日重点电厂日均耗煤494万吨，较上期增加42万吨，增幅9.29%；较17年同期增加57万吨，增幅13.04%。春节将至，电厂日耗逐步进入下行通道。
- ◆ **中下游库存小幅上升：**从库存水平来看，本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、广州港、京唐东港）库存小幅增加，周内库存水平均值1,507.70万吨，较上周的1,453.57万吨增加54.13万吨，增幅3.72%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值1,400.49万吨，较上周增加18.70万吨，增幅1.35%，较17年同期增加367.63万吨，增幅35.59%；最新一期元月6日全国重点电厂库存7755万吨，较上期下降552万吨，降幅6.64%，较17年同期增加1703万吨，增幅28.14%。截至1月18日秦皇岛港港口吞吐量增加7.6万吨至61.1万吨。另一方面，国内海上煤炭运价指数下行，本期运价指数报收于720.74点，与上期相比下行87.14点，降幅为10.79%；其中，秦皇岛至广州航线5-6万吨船舶的煤炭平均运价环比下行4.6元/吨至31.4元/吨；秦皇岛至上海航线4-5万吨船舶的煤炭平均运价环比下行5.3元/吨至22.4元/吨。
- ◆ **煤焦板块：焦炭方面，**经过上一轮价格调整后，近期焦炭市场表现平静。因北方地区元月频繁启动环保预警，山西、河北等地焦企开工略有下降，但是对整体市场供应影响有限。钢厂方面，虽河北、江苏有少量高炉复产，但目前多数钢厂焦炭库存偏高水平运行，暂无明显补库迹象，对焦炭支撑力度有限，短期看供应相对充足，需求不温不火，焦炭供需面继续偏宽松。**焦煤方面，**近日国家煤矿安监局下达文件，对于超千米的冲击地压煤矿与瓦斯突出煤矿进行停产检查，需论证后才可复产，且复产后按80%产能生产，多数煤矿已收到文件通知，涉及产能9206万吨，其中山东停产煤矿占比接近一半。此政策若落实到位将会加剧炼焦煤区域内供应紧张的局面，其中山东个别大矿今日取消前期优惠政策。另外，本月中旬以后民营煤矿将逐步落实停产放假，炼焦煤近期整体供应能力有限，经过前期调整后近期市场以稳定

运行为主。

- ◆ 我们认为，煤炭板块估值修复行情有望延续。近期，国家基建项目批复提速，宏观悲观预期有所改善，煤炭供需平衡下煤价继续小幅提涨。尤其“神木煤矿事故”引发安全事件继续发酵。受事故影响，三西地区的影响主要包括三个方面，一是神木地区所有民营煤矿全部停产，较计划腊月十八附近放假多停产了 10 天左右；二是神木地区国有及府谷地区煤矿停产整顿 3-5 天；三是神木地区央企及省属国企煤矿不停产、需适当减量生产。另外根据煤炭资源网统计数据，2018 年榆林市煤炭销量 4.36 亿吨，较核定产能 3.09 亿吨，超产 41%左右，神木民营煤矿产能在 4690 万吨左右，按 41%的超产比计算，元月受影响产量在 2000 万吨左右。目前来看，矿难对安监收紧引起的港口煤价上涨主要在于贸易商情绪的变化，港口库存依然小幅提升，短期内煤价或将继续小幅提升，但空间不大。动力煤重点推荐估值优势明显，安全边际较高的兖州煤业、陕西煤业、中国神华三大核心标的组合，以及阳泉煤业、大同煤业、中煤能源、新集能源等，炼焦煤积极关注西山煤电、平煤股份、冀中能源、潞安环能、开滦股份等。
- ◆ 风险因素：下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

## 目录

一、本周核心观点及重点关注：供给受限预期带动估值修复.....	3
二、本周煤炭板块及个股表现：.....	3
三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅反弹.....	5
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加.....	12
五、煤炭行业下游表现：下游需求开始走弱.....	16
六、上市公司重点公告.....	18
七、本周行业重要资讯.....	18
八、风险因素.....	19

## 图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (1.14~1.18) (%) .....	4
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%) .....	4
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%) .....	5
图 4: 环渤海动力煤价格指数.....	5
图 5: CCTD 秦皇岛煤炭价格.....	5
图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨) .....	6
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨) .....	6
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨) .....	7
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨) .....	7
图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨) .....	8
图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨) .....	8
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨) .....	9
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨) .....	9
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨) .....	10
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨) .....	11
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨) .....	11
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨) .....	11
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) .....	12
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨).....	12
图 20: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨) .....	13
图 21: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天) .....	13
图 22: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨) .....	13
图 23: 六大港口炼焦煤库存 (万吨) .....	14
图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨) .....	14
图 25: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨) .....	14
图 26: 煤炭海运费情况 (元/吨) .....	15
图 27: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况 .....	16
图 28: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	16
图 29: 唐山产二级冶金焦价格.....	16
图 30: 各地区尿素市场平均价 (元/吨) .....	17
图 31: 全国水泥价格指数 (元/吨) .....	17
图 32: 各地区甲醇市场中间价 (元/吨) .....	18

## 一、本周核心观点及重点关注：供给受限预期带动估值修复

我们认为，煤炭板块估值修复行情有望延续。近期，国家基建项目批复提速，宏观悲观预期有所改善，煤炭供需平衡下煤价继续小幅提涨。尤其“神木煤矿事故”引发安全事件继续发酵。受事故影响，三西地区的影响主要包括三个方面，一是神木地区所有民营煤矿全部停产，较计划腊月十八附近放假多停产了 10 天左右；二是神木地区国有及府谷地区煤矿停产整顿 3-5 天；三是神木地区央企及省属国企煤矿不停产、需适当减量生产。另外根据煤炭资源网统计数据，2018 年榆林市煤炭销量 4.36 亿吨，较核定产能 3.09 亿吨，超产 41%左右，神木民营煤矿产能在 4690 万吨左右，按 41%的超产比计算，元月受影响产量在 2000 万吨左右。目前来看，矿难对安监收紧引起的港口煤价上涨主要在于贸易商情绪的变化，港口库存依然小幅提升，短期内煤价或将继续小幅提升，但空间不大。动力煤重点推荐估值优势明显，安全边际较高的兖州煤业、陕西煤业、中国神华三大核心标的组合，以及阳泉煤业、大同煤业、中煤能源、新集能源等，炼焦煤积极关注西山煤电、平煤股份、冀中能源、潞安环能、开滦股份等。

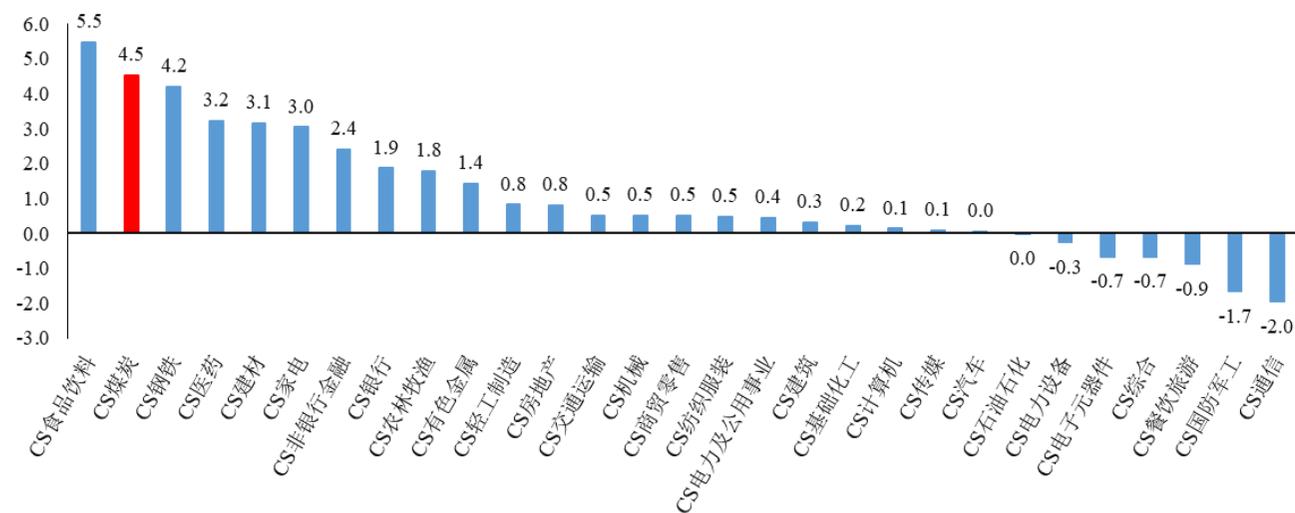
### 近期重点关注

1、2018 年 12 月初，国务院安委会办公室发布《关于对高风险煤矿开展安全“体检”的通知》要求，当前，要聚焦重大安全风险和重大事故隐患，对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（以下简称“6 类高风险煤矿”），立即组织开展安全“体检”。对安全没有保障的煤矿，无论是国有大矿还是民营煤矿，该限产的要限产，该停产的要停产，该退出的要退出，不得以任何形式、任何理由“带病”组织生产。临近年底，煤炭主产地煤矿大多完成年度任务，安监环保继续加强，无疑将进一步抑制煤炭生产，在煤炭弱市情况下，支撑煤价下跌空间有限。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4585351/info>）

2、央视消息，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，再创新高，较 2017 年为 4.32 亿吨，增加 0.19 亿吨，增幅 4.4%。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，17 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。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4584923/info>）

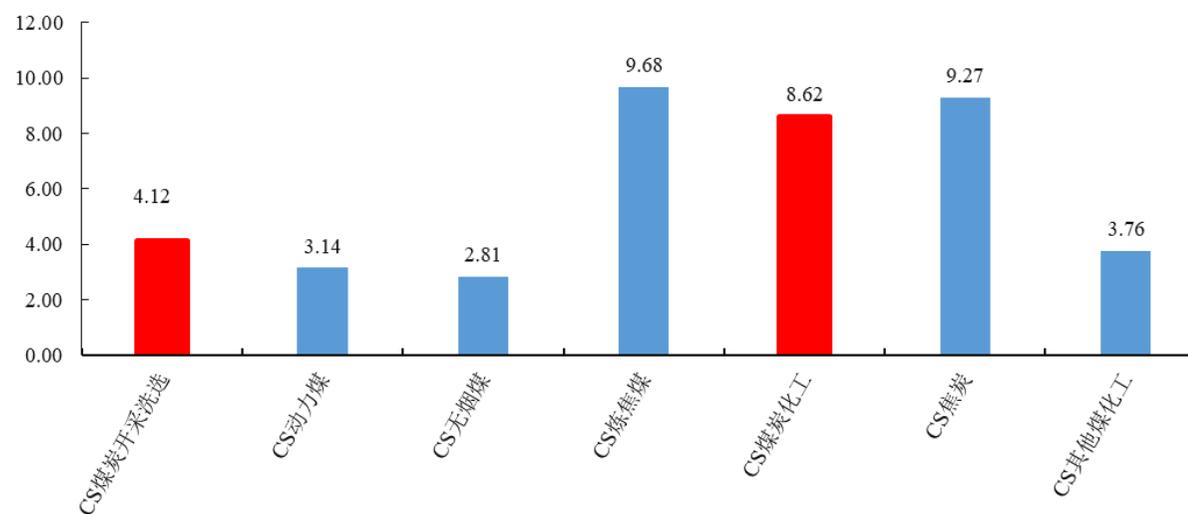
## 二、本周煤炭板块及个股表现：

- 本周煤炭板块上涨 4.5%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.37%到 3168.17；涨幅前三的行业分别是食品饮料（5.5%）、煤炭（4.5%）、钢铁（4.2%）。

**图 1：各行业板块一周表现（1.14~1.18）（%）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

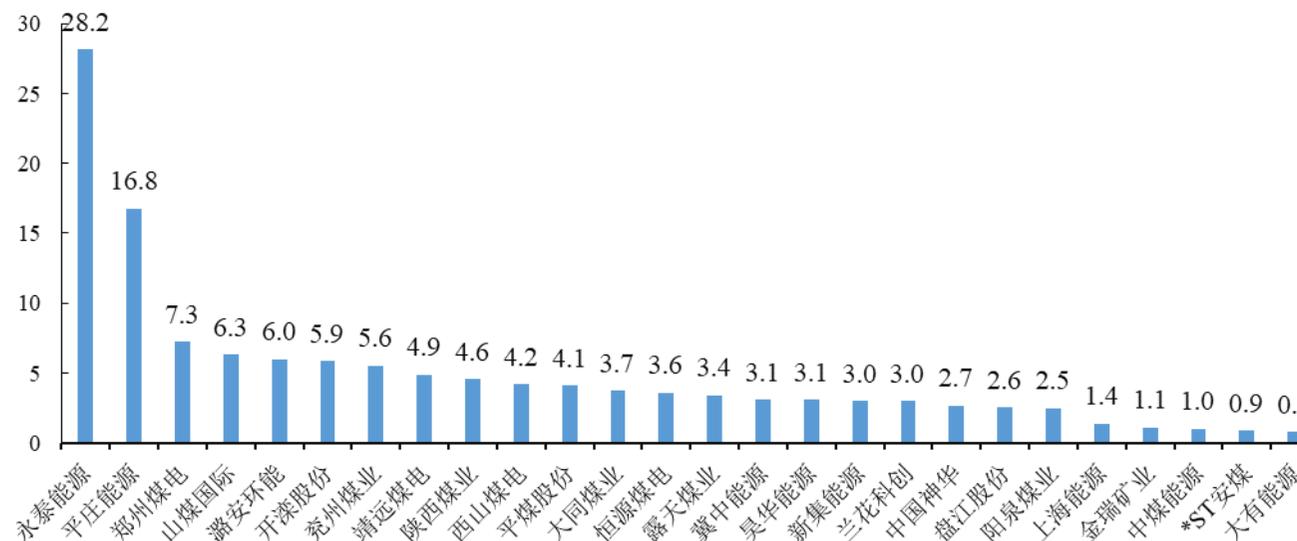
- 本周煤炭开采洗选板块上涨 4.12%，动力煤板块上涨 3.14%，无烟煤板块上涨 2.81%；煤炭化工上涨 8.62%，焦炭板块上涨 9.27%。

**图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为永泰能源 (28.2%)、平庄能源 (16.8%)、郑州煤电 (7.3%);

图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

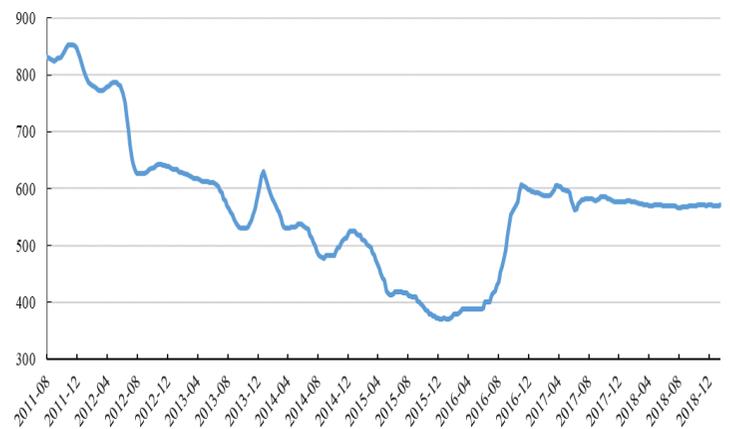
### 三、煤炭价格跟踪：港口煤价小幅反弹

#### 1、煤炭价格指数

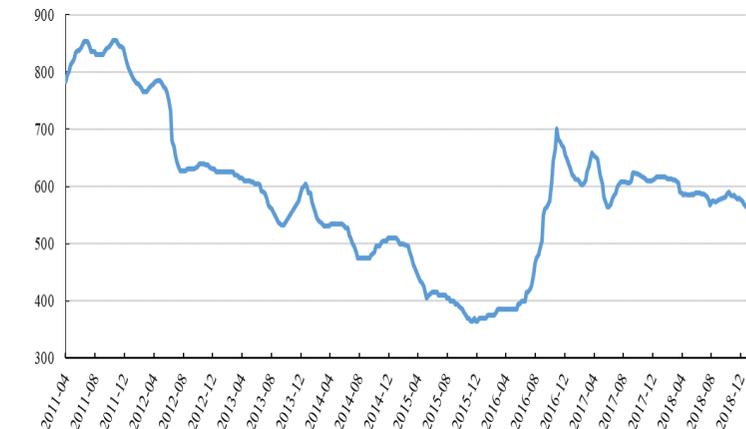
- 截至 2019 年 1 月 16 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 571 元/吨，环比上期上涨 1 元/吨；截至 2019 年 1 月 14 日，由中国煤炭市场网发布的 CCTD 秦皇岛煤炭价格报收于 565 元/吨，环比上期上涨 2 元/吨。

图 4: 环渤海动力煤价格指数

图 5: CCTD 秦皇岛煤炭价格



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

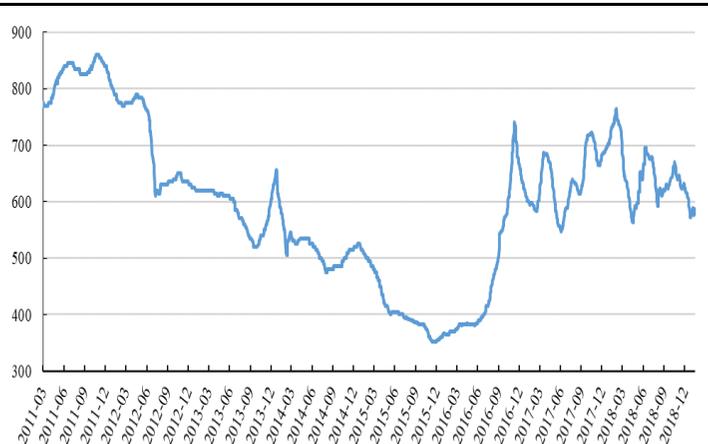
## 2、动力煤价格

### 2.1 港口及产地动力煤价格

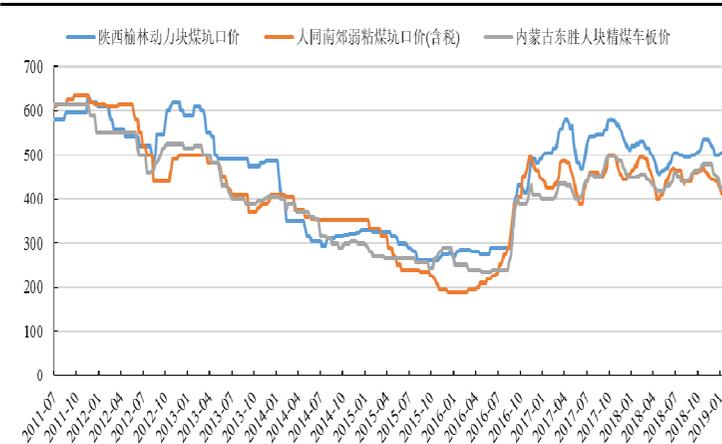
- 港口动力煤: 截至 2019 年 1 月 17 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 587 元/吨, 环比上期上涨 2 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 2019 年 1 月 11 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 505 元/吨, 环比上期持平; 大同南郊弱粘煤坑口价(含税)(Q5500) 411 元/吨, 环比上期下跌 9 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 425 元/吨, 环比上期上涨 2 元/吨。

图 6: 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)

图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

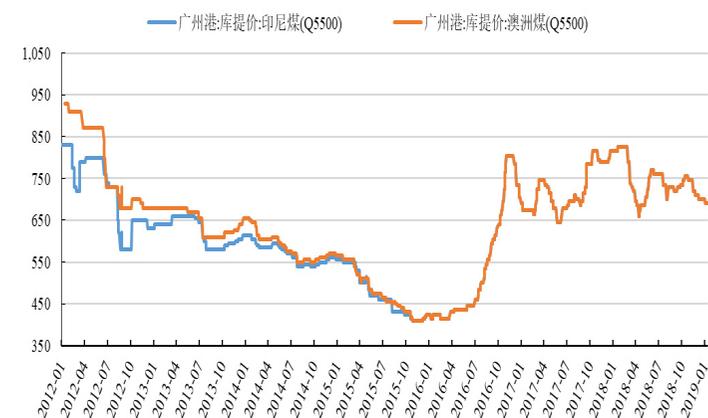
- 截至 2019 年 1 月 17 日, ARA 指数 82.34 美元/吨, 环比上期上涨 0.83 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 90.69 美元/吨, 环比上期上涨 0.18 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数上涨 1.61 美元/吨至 99.22 美元/吨。
- 截至 2019 年 1 月 17 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 690 元/吨, 环比上期持平; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 690 元/吨, 环比上期持平。

图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)

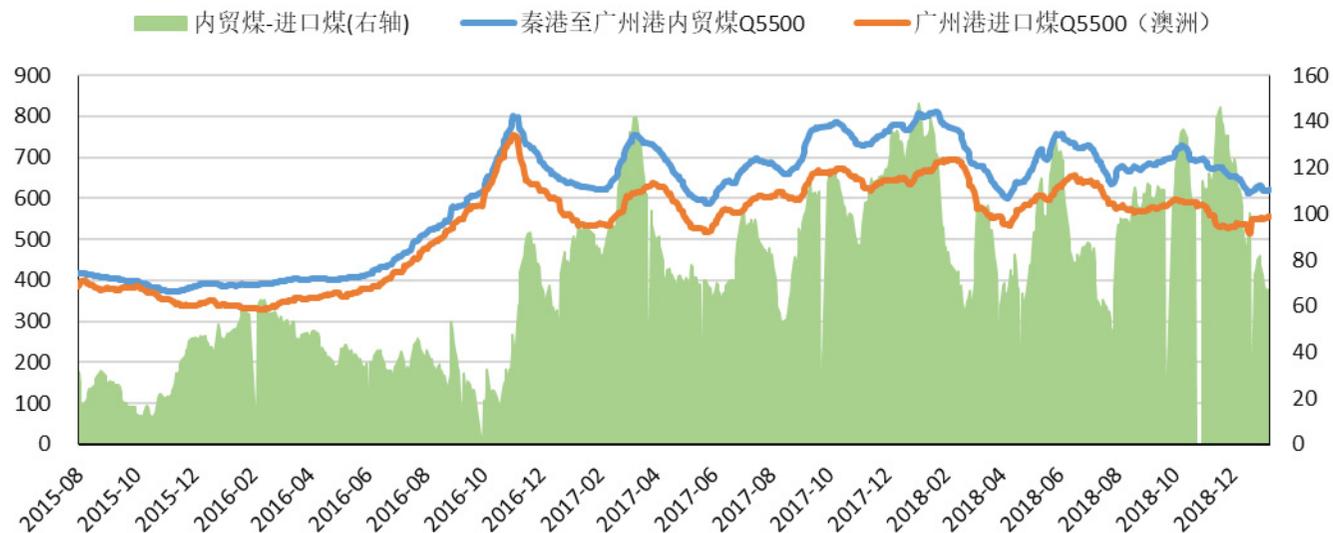


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.3 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪

- 截至 2019 年 1 月 17 日，我国广州港内贸煤减去进口动力煤价差为 68.9 元/吨，价差较上周缩小。

图 10: 我国广州港内贸煤、进口煤价差跟踪情况 (元/吨)

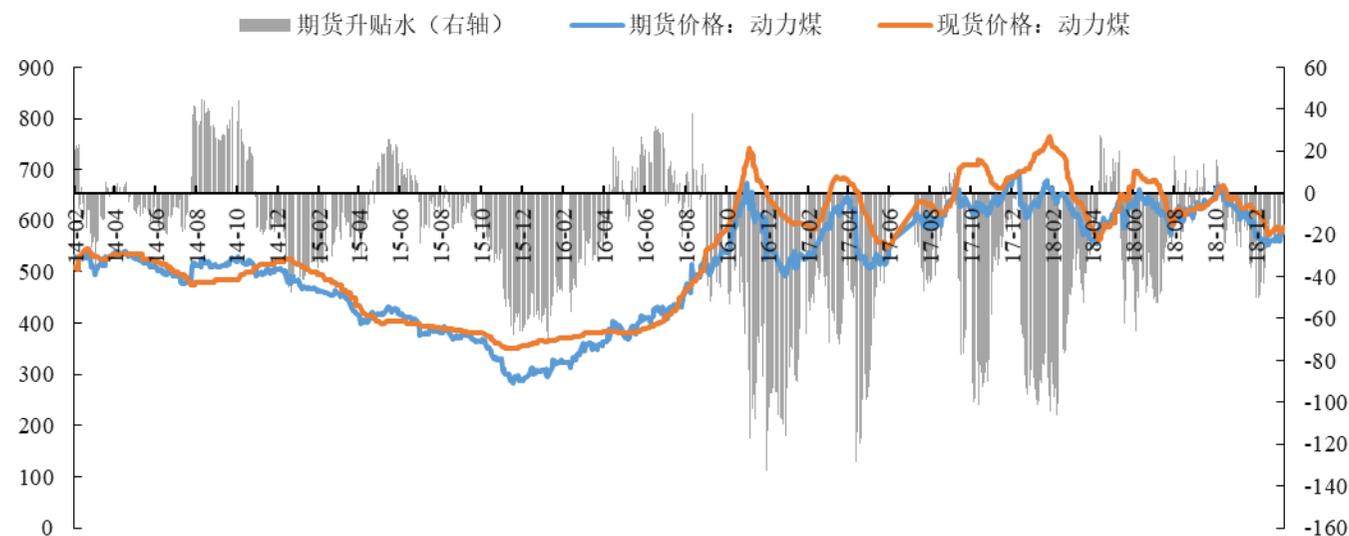


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 2.4 动力煤期货合约价格及升贴水

- 截至 2019 年 1 月 17 日，动力煤期货活跃合约上涨 22.8 元/吨至 583.8 元/吨，期货贴水 1.8 元/吨

图 11: 期货收盘价(活跃合约):动力煤 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

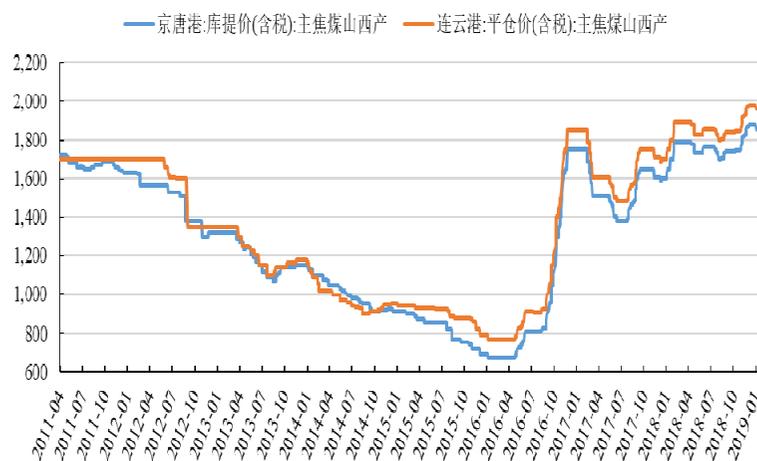
### 3、炼焦煤价格

#### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

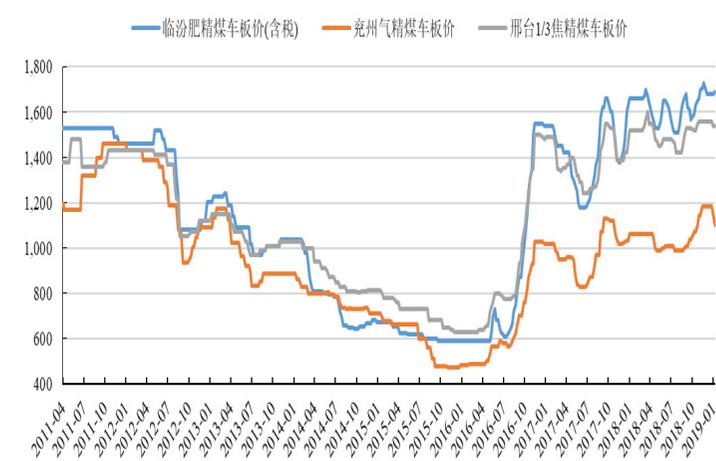
- 港口炼焦煤: 截至 2019 年 1 月 17 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 1860 元/吨, 环比上期持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 1960 元/吨, 环比上期持平。
- 产地炼焦煤: 截至 2019 年 1 月 11 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1680 元/吨, 环比上期持平; 兖州气精煤车板价 1100 元/吨, 环比上期下跌 50 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1540 元/吨, 环比上期持平。

图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)

图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

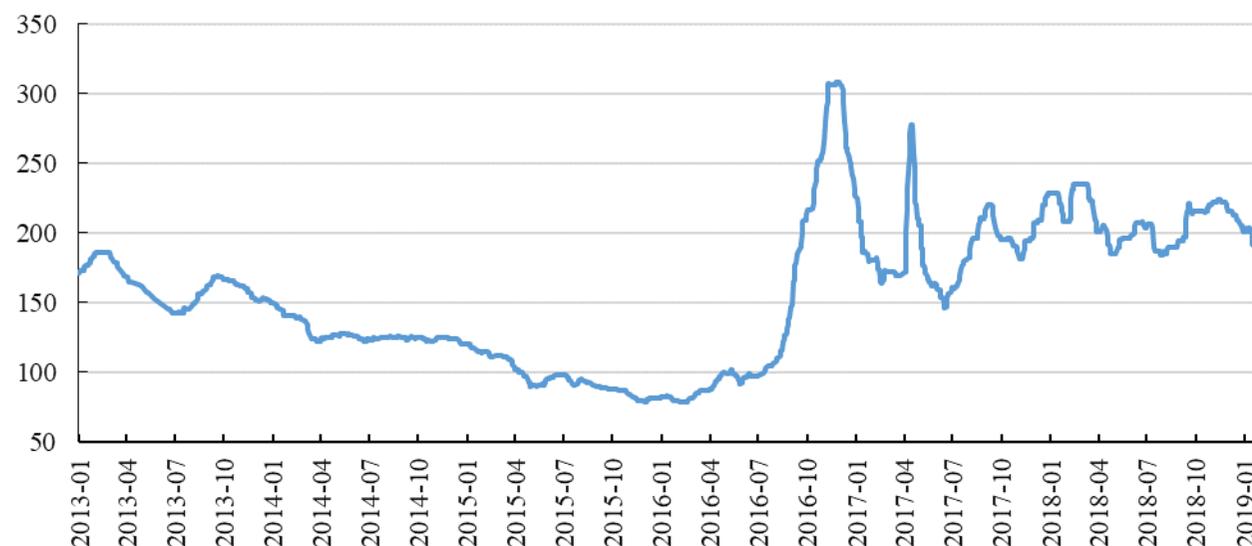


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格

- 截至 2019 年 1 月 17 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 195 美元/吨，环比上期下跌 6 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

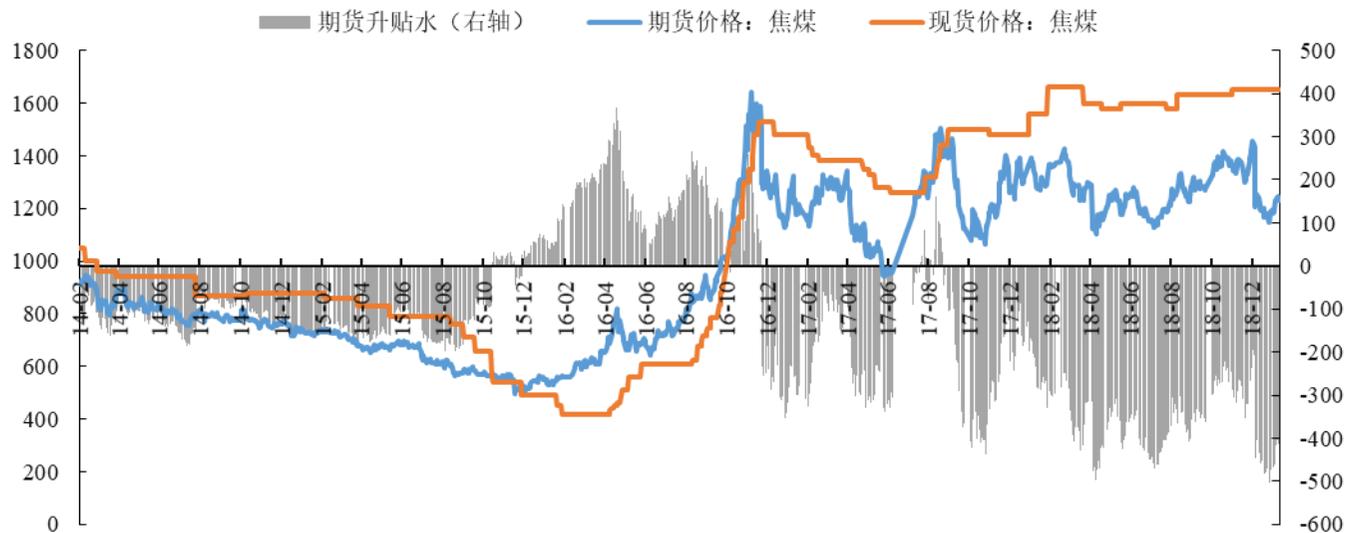


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.3 焦煤期货合约价格及升贴水

- 截至 2019 年 1 月 17 日, 焦煤期货活跃合约增加 39.5 元/吨至 1231.5 元/吨, 期货贴水 418.5 元/吨。

图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)



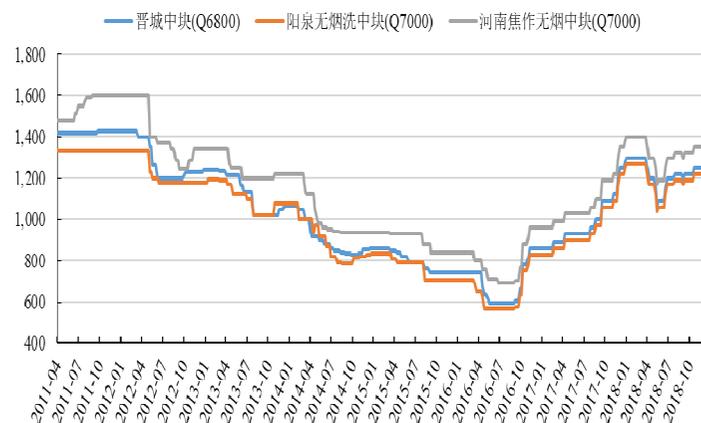
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4、无烟煤价格

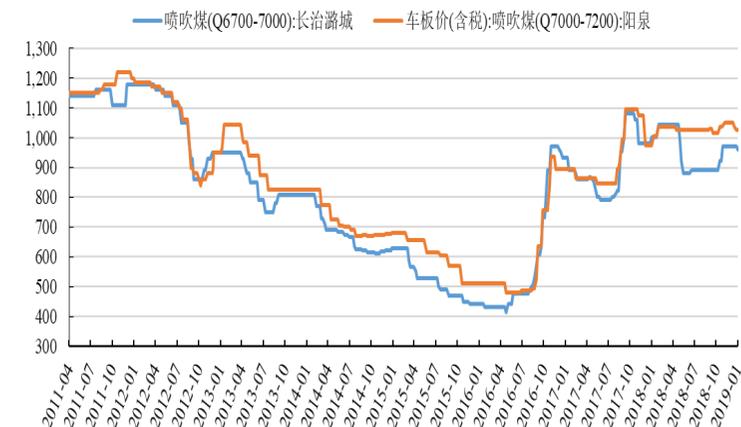
- 无烟煤: 截至 2019 年 1 月 18 日, 晋城中块无烟煤(Q6800) 1200 元/吨, 环比上期持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000) 1170 元/吨, 环比上期持平; 河南焦作无烟中块(Q7000) 1300 元/吨, 环比上期持平。
- 喷吹煤: 截至 2019 年 1 月 18 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)价格 962 元/吨, 环比上期持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1015 元/吨, 环比上期下跌 10 元/吨。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅增加

### 1、动力煤港口库存

- 截至 2019 年 1 月 18 日，秦皇岛港煤炭库存下降 7 万吨至 594.5 万吨；截至 2019 年 1 月 13 日，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存减少 44.32 万吨至 151.20 万吨。

图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

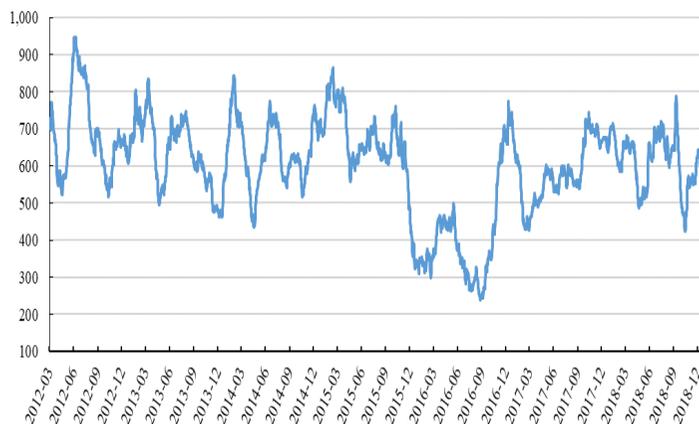
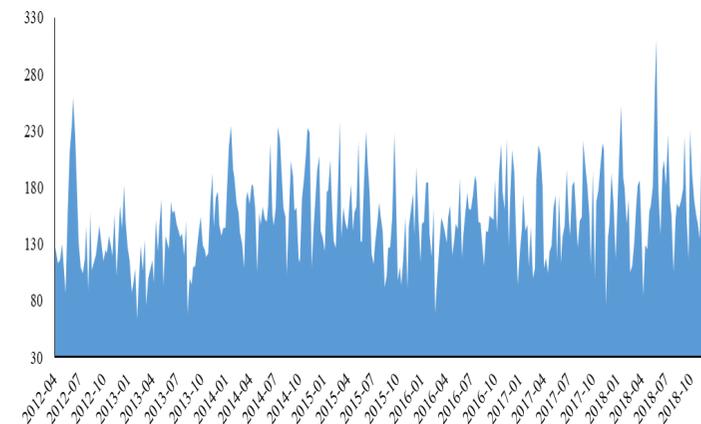


图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)

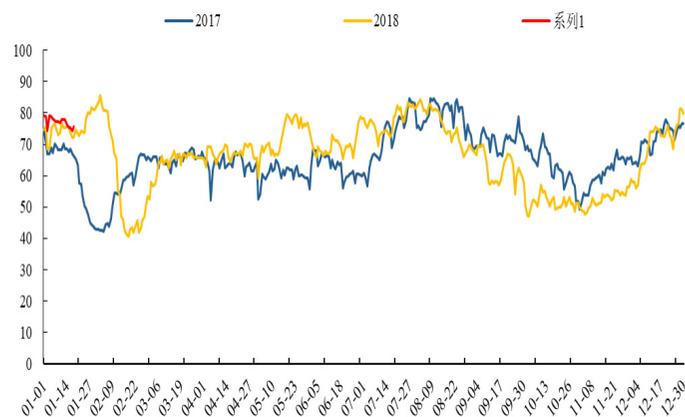


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

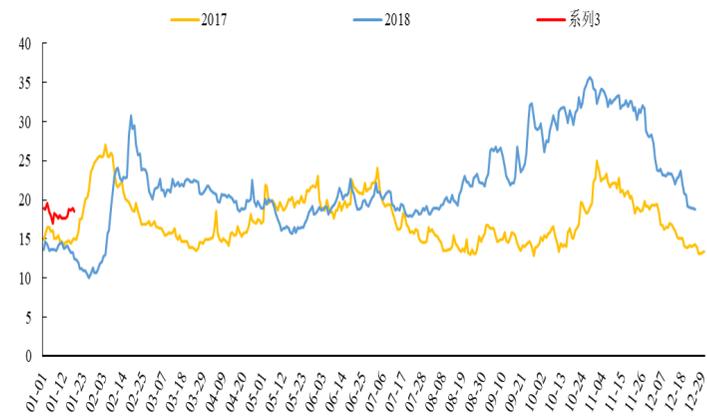
- 沿海六大电厂运行平稳。截至 2019 年 1 月 18 日, 沿海六大电厂煤炭库存 1402.9 万吨, 较上周同期增加 29.35 万吨, 环比增幅 2.14%; 日耗为 75.6 万吨, 较上周同期下降 2.24 万吨/日, 环比降幅 2.88%; 可用天数为 18.56 天, 较上期增加 0.91 天。

图 20: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 22: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)

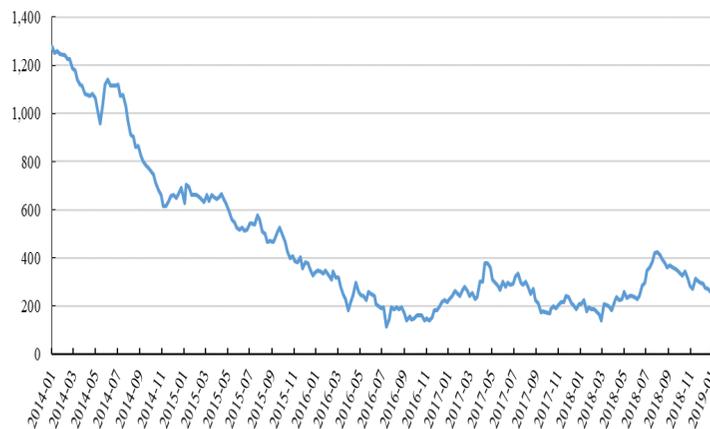


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、炼焦煤港口库存

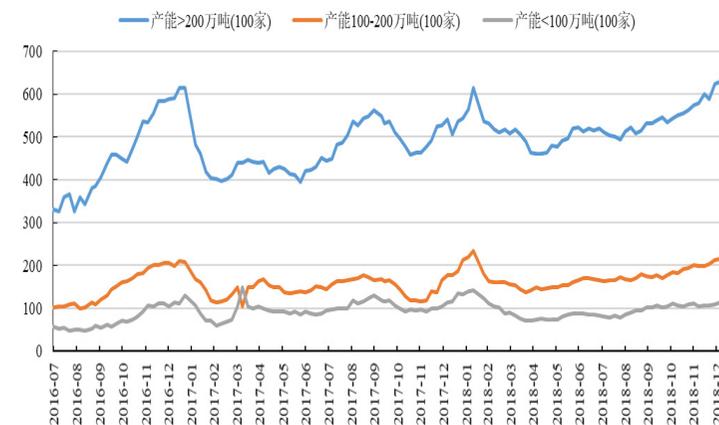
- 港口炼焦煤库存：截至 2019 年 1 月 11 日，六大港口炼焦煤库存增加 2.10 万吨至 279 万吨；
- 国内独立焦化厂炼焦煤总库存：截至 2019 年 1 月 11 日，国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 640.8 万吨，环比增幅 1.94%；国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家)炼焦煤总库存 220.8 万吨，环比增幅 2.27%；国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)炼焦煤总库存 112.1 万吨，环比降幅 0.36%。

图 23: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)

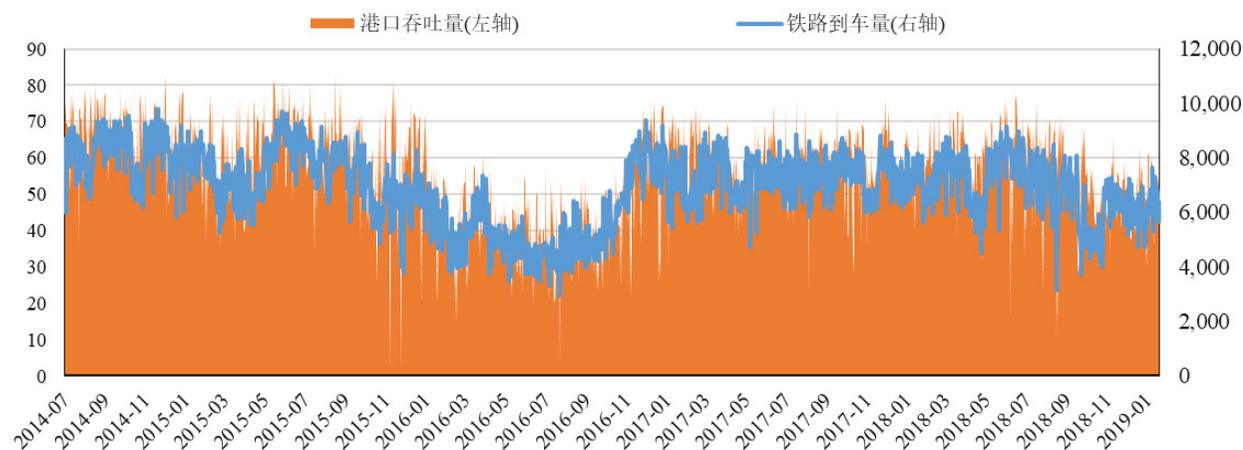


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 3、港口煤炭调度情况

- 秦皇岛港煤炭调度：截至 2019 年 1 月 18 日，秦皇岛港铁路到车量减少 744 车至 6396 车；秦皇岛港港口吞吐量增加 7.6 万吨至 61.1 万吨。

图 25: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)

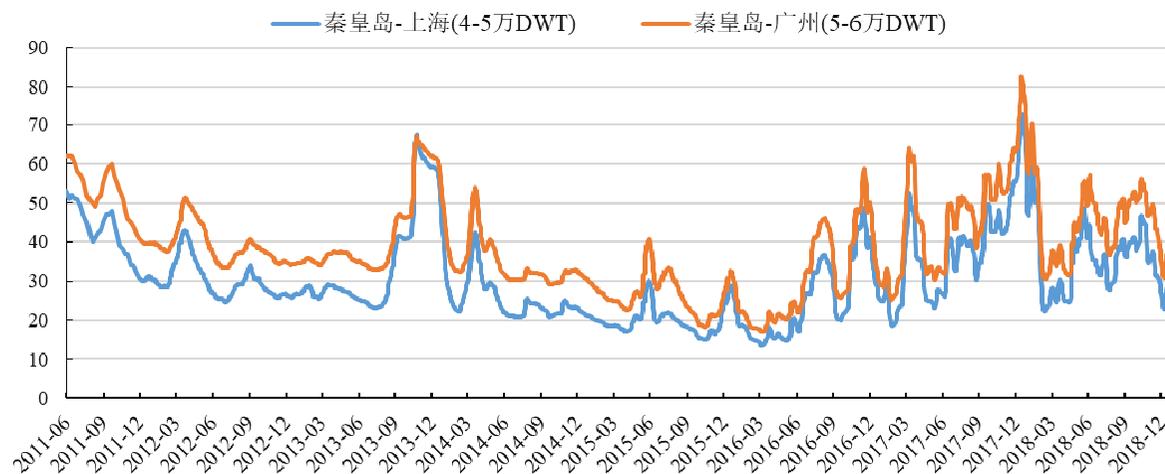


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、煤炭海运费情况

- 煤炭海运费: 截至至2019年1月17日, 秦皇岛-上海(4-5万DWT)的海运费价格为22.6元/吨, 环比上期下降5.10元/吨; 秦皇岛-广州(5-6万DWT)的海运费价格为28.4元/吨, 环比上期下降8.50元/吨。

图 26: 煤炭海运费情况 (元/吨)

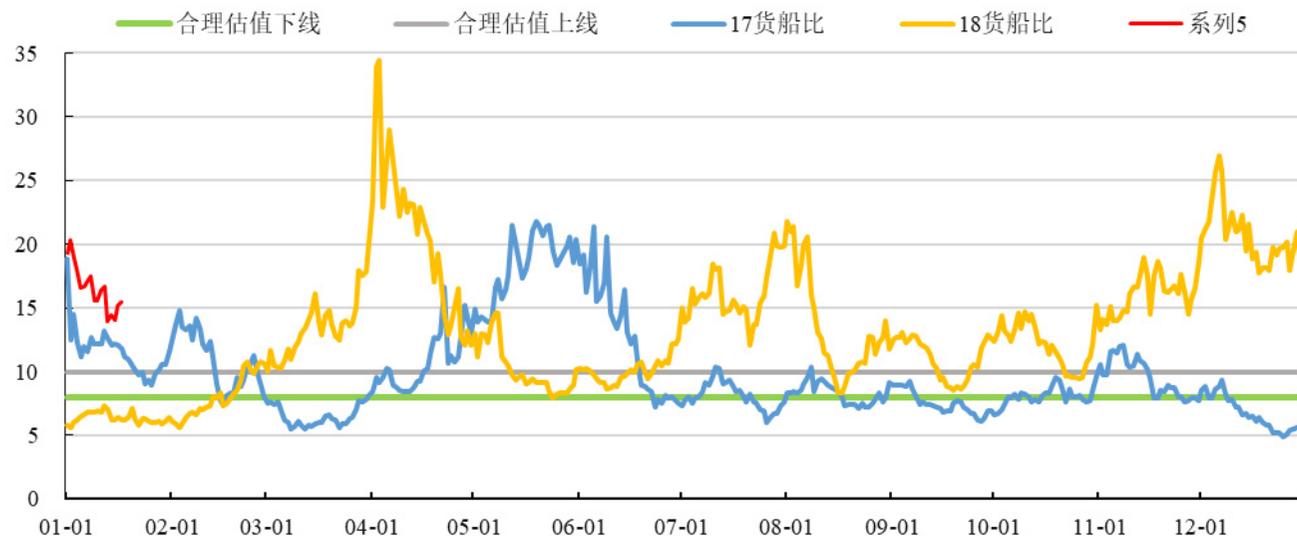


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 5、环渤海四大港口货船比情况

- 货船比（煤炭库存与锚地船舶数比值）：截至 2019 年 1 月 17 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的货船比（库存与船舶比）为 15.51，环比上期下降 0.46，现阶段货船比较高，主要是由于库存维持较高水平，港口到船数并无显著增加导致。（根据今年的市场行情，我们调整了货船比的合理估值上下线）。

图 27：2017-2018 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

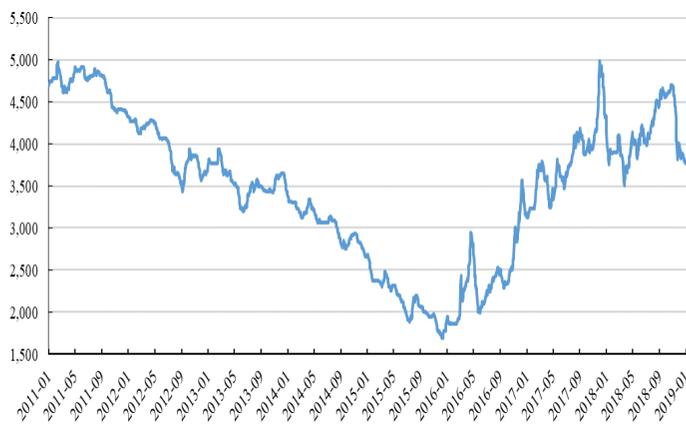
## 五、煤炭行业下游表现：下游需求开始走弱

### 1、螺纹钢及二级冶金焦价格

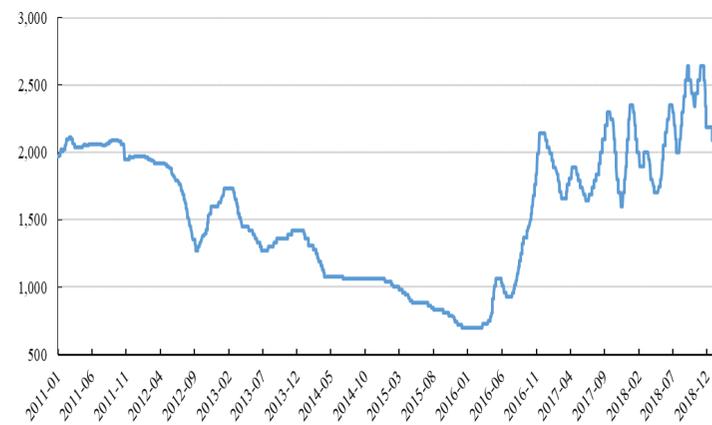
- 上海螺纹钢价格：截至 2019 年 1 月 17 日，上海螺纹钢价格 3750 元/吨，环比上期下降 50 元/吨。
- 唐山产二级冶金焦价格：截至 2019 年 1 月 17 日，唐山产二级冶金焦价格 1990 元/吨，环比上期持平。

图 28：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)

图 29：唐山产二级冶金焦价格



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、下游尿素、水泥、甲醇价格

- 尿素市场中间价: 截至 2019 年 1 月 13 日, 华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 1904 元/吨, 环比上期下降 38 元/吨; 华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 2052 元/吨, 环比上期下跌 6 元/吨; 华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价) 1921 元/吨, 环比上期下跌 37 元/吨。
- 水泥价格指数: 截至 2019 年 1 月 17 日, 全国水泥价格指数下降 1.73 元/吨至 153.81 元/吨。

图 30: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)

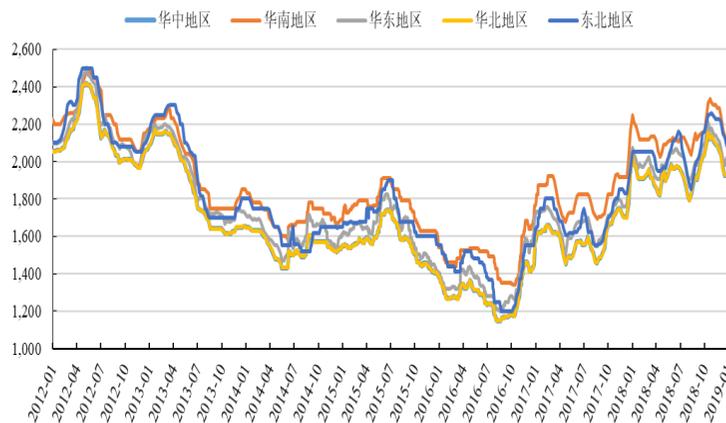
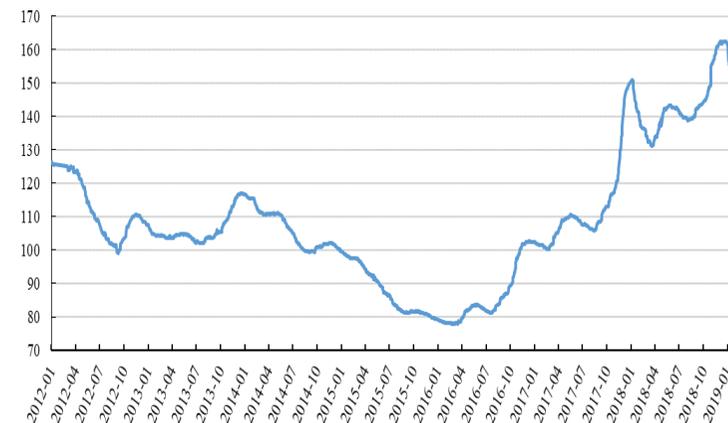


图 31: 全国水泥价格指数 (元/吨)

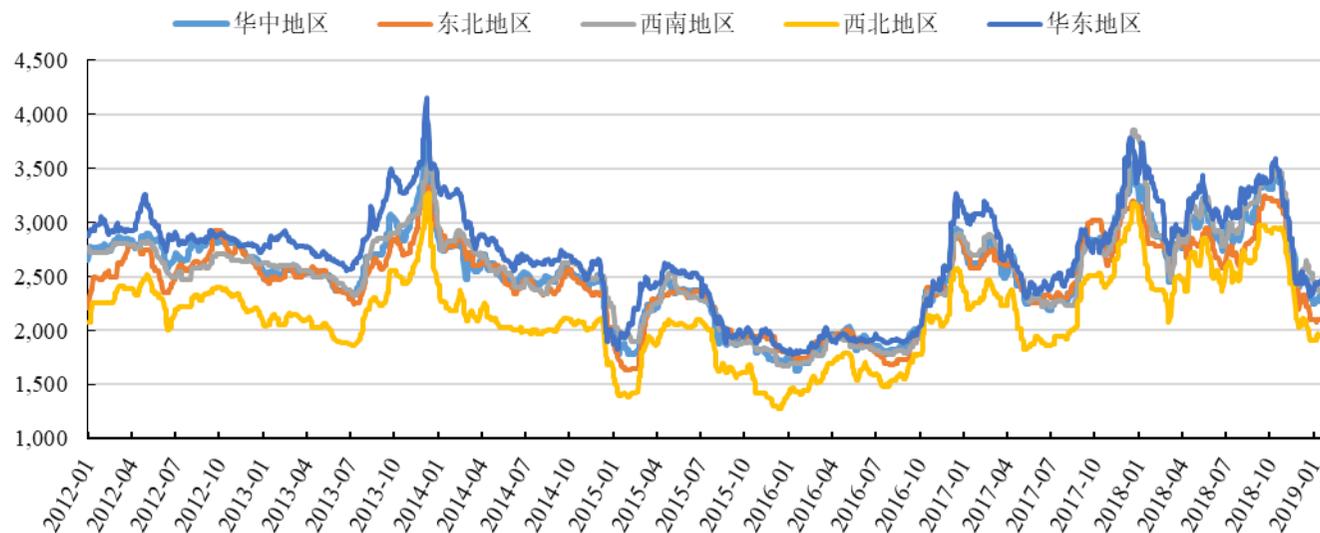


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 甲醇市场中间价: 截至 2019 年 1 月 18 日, 华中地区甲醇市场价(中间价) 2275 元/吨, 环比上期下跌 15 元/吨; 东北地区甲醇市场价(中间价) 2100 元/吨, 环比上期持平; 西南地区甲醇市场价(中间价) 2365 元/吨, 环比上期下跌 35 元/吨。

图 32: 各地区甲醇市场中间价(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、上市公司重点公告

**【平煤股份】**控股股东中国平煤神马集团将其持有公司的 2 亿股(占公司总股本的 8.47%)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(有限合伙), 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。

**【中煤能源】**2018 年 12 月份, 中煤能源商品煤产量为 713 万吨, 同比增长 28.7%; 环比减少 86 万吨, 下降 10.76%; 1-12 月份, 公司商品煤产量为 7713 万吨, 同比增长 2.1%。

## 七、本周行业重要资讯

1、海关总署 1 月 14 日公布的数据显示，中国 12 月份进口煤炭 1023 万吨，同比减少 1251 万吨，下降 55.01%；环比减少 892.3 万吨，下降 46.59%；1-12 月份，全国共进口煤炭 28123.2 万吨，同比增长 3.9%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-114-186649-1.html>）

2、陕煤集团消息，2018 年，该集团实现营业收入 2806 亿元，同比增长 7.9%；实现利润 135 亿元，同比增长 23.9%，生产经营等各项工作取得历史最好水平。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4585527/info>）

3、据海关统计，2018 年 12 月份，策克口岸进口煤炭 167.58 万吨，同比增长 14.94%；1-12 月份，策克口岸进口煤炭 1415.62 万吨，同比增长 6.23%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4585774/info>）

4、印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2018 年 12 月份，印度电力企业共进口动力煤 554.14 万吨，同比增加 14.8%，环比增长 7.58%；2018-19 财年前 9 个月（4-12 月份），印度电力企业共进口动力煤 464.15 万吨，较上一财年进口量增加 2.35%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4585763/info>）

5、1 月 14 日，榆林市召开安全生产工作紧急视频会议，会议要求，全市所有炮采、残采和 45 万吨以下煤矿立即停产，全面开展隐患排查。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4585684/info>）

## 八、风险因素

---

- 下游用能用电部继续较大规模限产，宏观经济大幅失速下滑。

## 研究团队简介

**左前明**，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。

**王志民**，中国矿业大学矿业工程学院硕士，2017年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

**周杰**，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。