

煤炭行业
需求疲弱关注下游复工情况
—煤炭行业周报（2019年2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：

中银万国煤炭开采II指数上涨0.41%，跑输上证综指。从板块估值看，煤炭开采II的估值仅为10，高于房地产板块（9）、银行板块（7）和钢铁板块（6），低于其他板块。从个股涨跌幅看，本周煤炭板块涨幅前3名的公司分别为陕西煤业（+5.13%）、山西焦化（+4.76%）和金能科技（+3.78%）。

行业观点：

动力煤方面，受下游电厂煤炭需求减弱的影响，本周动力煤港口报价稳中有降。截止2月1日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收582元/吨，较上周五下跌3元/吨，环比下跌0.51%；动力煤期货价格环比上涨，2月1日报收于589元/吨，较上周五上涨15元/吨。产地方面，受安全限产和产区提前放假的影响，本周陕西、内蒙古动力煤价格继续上涨，陕西神木、内蒙古鄂尔多斯主产地动力煤价格分别上涨26元/吨、21元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格出现小幅回升。截至1月31日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于99.66美元/吨，较上周上涨0.03美元/吨，同比下跌7.92%。**从供给端看**，受保供增产政策影响，部分矿区回调售价，产地价格走稳。**从需求端看**，春节假期临近，企业需求急速转淡，停产范围进一步扩大，电厂耗煤明显下降。1月28日~2月1日沿海六大发电集团日耗均值48.13万吨，环比减少37.54%。进入2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。预计春节期间，工业煤炭消费或将减少，电厂煤炭需求进一步走弱。此外，坑口价持续大涨，发运港倒挂加大，下游整体需求持续下滑；**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存小幅减少，截止2月1日，三港库存1117.50万吨，较上周减少66.9万吨，环比减少5.65%；沿海六大电力集团库存略有回升，截止2月1日，沿海六大电力集团库存为1573.50万吨，较上周增加104.2万吨，环比增长7.09%。无论是三港库存还是沿海六大电力集团库存处于近年高位。**我们认为受假期因素和安检政策影响，节后动力煤产量短期难以大幅回升，市场供需将保持相对宽松的态势，短期内动力煤价格或将持续处于弱势运行。**

炼焦煤方面，本周内炼焦煤市场弱稳运行，港口价格均与上周持平。截止2月1日，京唐港主焦煤（山西产）报收1860元/吨，与上周持平，同比上涨9.41%。从供给侧看，海关消息称政府对东北部港口炼焦煤进口开始实行限制，2018年中国从澳洲进口炼焦煤占进口总量43.19%，若限制进口，预计短期内将导致国内主焦煤的供应紧张。从需求侧看，近期焦炭企业有意压减焦煤采购量，焦煤市场需求持续走弱。**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2月1日，港口一级冶金焦价格与上周持平、产地一级冶金焦价格三平一跌。周内焦炭期货价格小幅上涨；截止2月1日，焦炭期货报收2112.50元/吨，较上周上涨64元/吨，环比上

相关报告

1. 库存持续下降带动港口价格继续小幅回升（2019年1月第1周）
2. 安全监管收紧或推动产地煤价继续上涨——煤炭行业周报（2019年1月第2周）
3. 需求羸弱难以支撑港口动力煤价格继续上涨——煤炭行业周报（2019年1月第3周）
4. 需求持续低迷带动动力煤价格回落——煤炭行业周报（2019年1月第4周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

涨 3.12%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率均上升。截止 2 月 1 日，华东地区独立焦化厂开工率较上周上升 1.37%；华北地区独立焦化厂开工率较上周上升 0.79%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率小幅回升，截止 2 月 1 日，钢厂高炉开工率较上周增加 0.28%。目前钢材需求仍处于季节性走弱态势，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提涨难以实现，或将维持现有水平。

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
1月28日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
1月29日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
1月30日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
1月31日	10
国内要闻	10
国际要闻	11
2月1日	11
国内要闻	11
国际要闻	11
3. 本周上市公司重要动态	12
1月28日	12
1月29日	12
1月30日	13
1月31日	14
2月1日	15
4. 本周煤炭市场分析	17
4.1. 本周动力煤价格走势	17
4.1.1. 国内动力煤价格走势	17
4.1.2. 国际动力煤价格走势	17
4.2. 本周炼焦煤价格走势	18
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	18
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	19
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	19
4.4. 本周焦炭价格走势	20
4.5. 本周下游主要产业情况	21
4.5.1. 电力行业	21

4.5.2. 钢铁行业.....	22
4.5.3. 建材行业.....	23
4.5.4. 化工行业.....	23
4.6. 本周煤炭库存情况.....	24
4.7. 本周煤炭运输情况.....	25

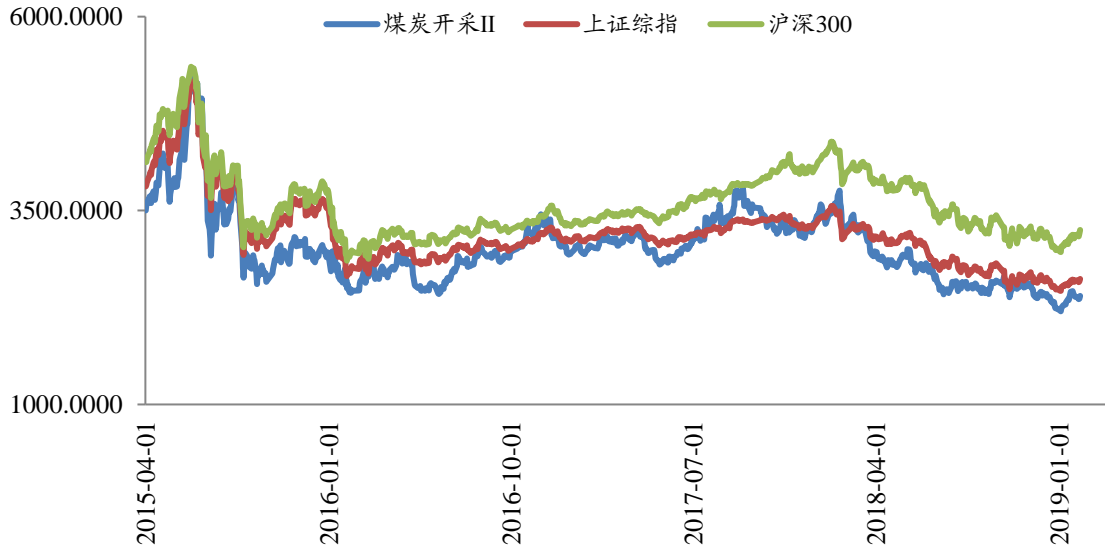
图表目录

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.....	17
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	17
图 8: 期货收盘价 (活跃合约): 动力煤 单位: 元/吨.....	17
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	18
图 10: 京唐港: 库提价: 主焦煤 单位: 元/吨.....	18
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	18
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	19
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.....	19
图 14: 无烟煤产地价格 单位: 元/吨.....	20
图 15: 山西: 长治 市场价: 喷吹煤 单位: 元/吨.....	20
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨.....	20
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	20
图 18: 二级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	21
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	21
图 20: 焦化厂开工率: 地区 单位: %.....	21
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	22
图 22: 高炉开工率: 全国 单位: %.....	22
图 23: 现货价: 螺纹钢: φ25mm: 全国 单位: 元/万吨.....	23
图 24: 全国水泥价格指数.....	23
图 25: 甲醇 (优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨.....	24
图 26: 尿素 (小颗粒) 市场价 (平均价) 单位: 元/吨.....	24
图 27: 聚丙烯 PP (T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	24
图 28: 低密度聚乙烯 (N150): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	24
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	24
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	24
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI).....	25
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	25

1. 本周行情回顾

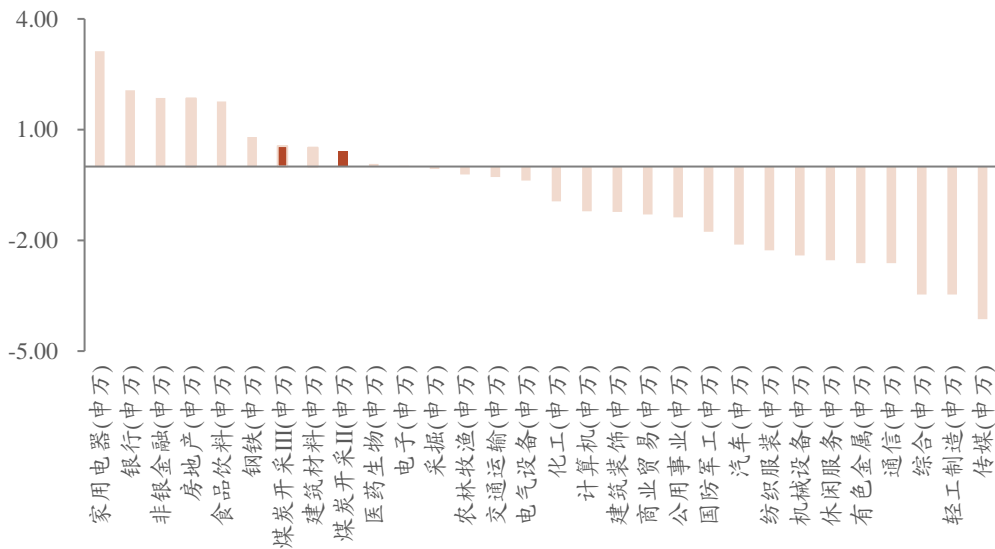
本周上证综指、沪深 300 指数分别上涨 0.63% 和 1.98%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数上涨 0.41%，跑输上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

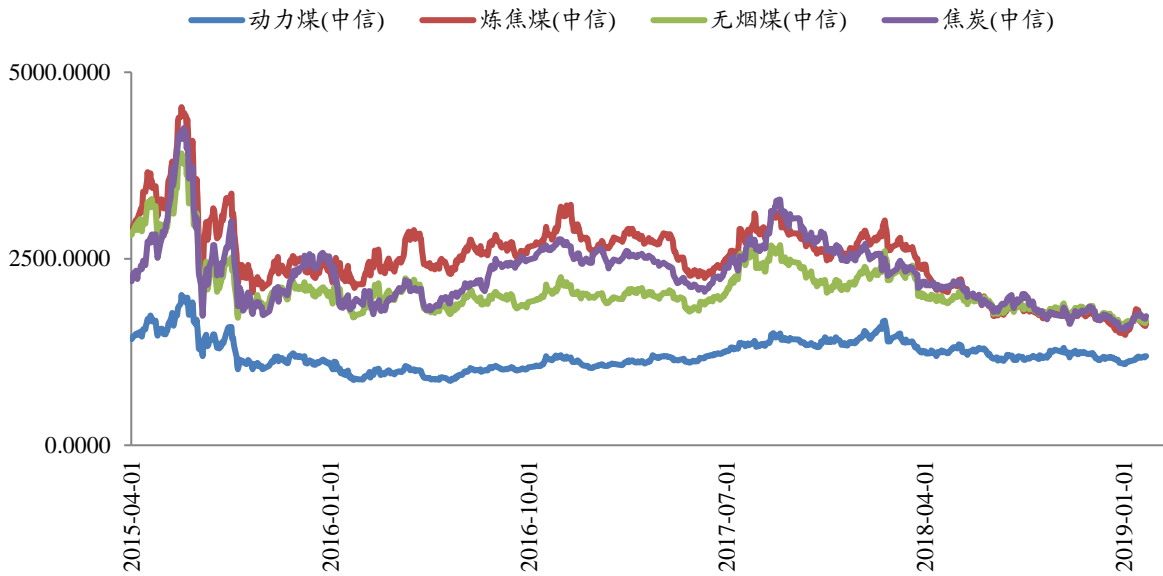
图 2：申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从煤炭各子板块看，本周动力煤板块上涨 2.12%。炼焦煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别下跌 2.07%、0.06% 和 0.77%，如图 3 所示。

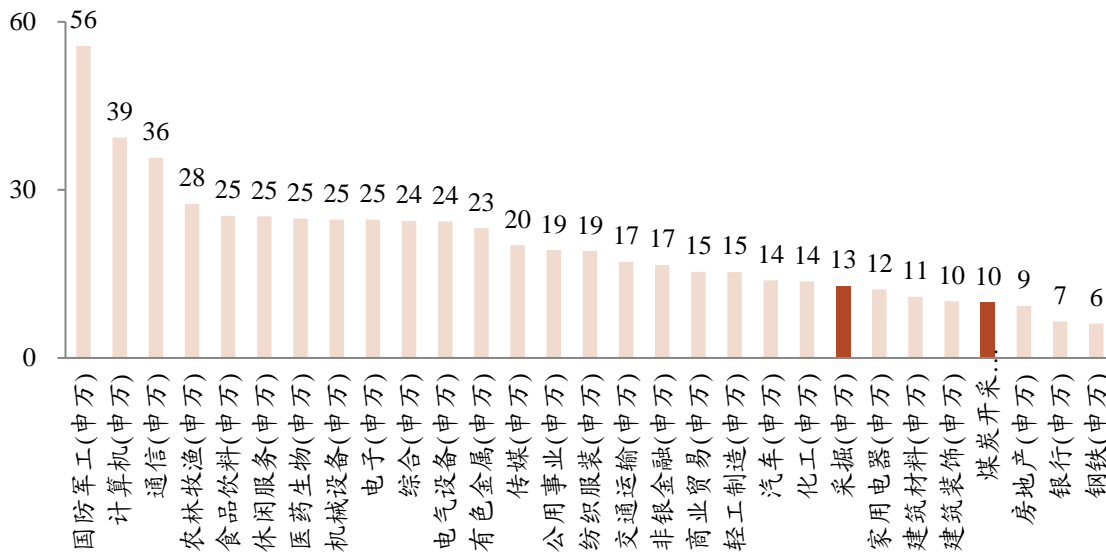
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 10，高于房地产板块（9）、银行板块（7）和钢铁板块（6），低于其他板块，如图 4 所示。

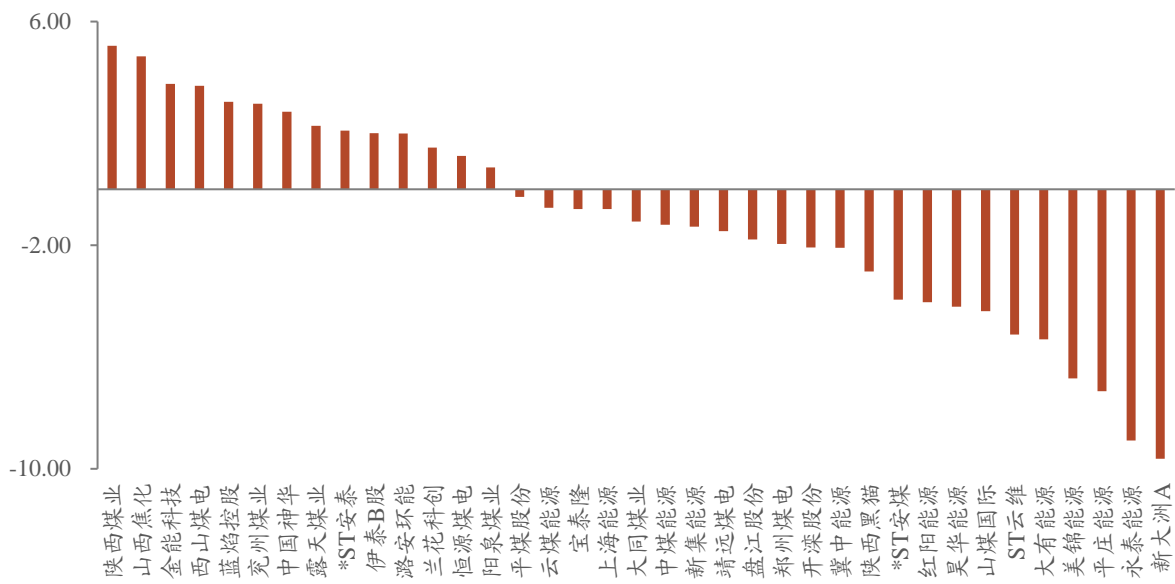
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名的公司分别为陕西煤业（+5.13%）、山西焦化（+4.76%）和金能科技（+3.78%）；本周煤炭板块跌幅前 3 名的公司分别为新大洲 A（-9.63%）、永泰能源（-8.99%）和平庄能源（-7.23%），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28日

国内要闻

2018年全国煤炭开采和洗选业实现利润2888.2亿元 增长5.2%

1月28日,国家统计局发布消息称,2018年1-12月全国规模以上工业企业实现主营业务收入102.2万亿元,比上年增长8.5%。采矿业主营业务收入43211.9亿元,同比增长7.8%。其中,煤炭开采和洗选业实现主营业务收入22660.3亿元,同比增长5.5%。2018年1-12月,全国规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元,比上年增长10.3%。采矿业实现利润总额5246.4亿元,比上年增长40.1%。其中,煤炭开采和洗选业实现利润总额2888.2亿元,同比增长5.2%。(来源:国家统计局)

我国煤矿数量降至5900处以下 9万吨及以下小煤矿仍有1344处

据国家煤矿安全监察局消息,尽管煤矿安全生产工作取得历史性成就,煤矿数量由8万多处减至5900处以下、减少92.6%以上,但淘汰退出任务仍然艰巨。2018年全国淘汰退出煤矿832处,完成了1.5亿吨的去产能目标。30万吨/年以下小煤矿数量占比由2017年的45.6%下降到39.7%。当前全国30万吨/年以下小煤矿仍有3113处、产能4.6亿吨/年,分别占全国的53%、8.9%。特别是9万吨及以下小煤矿仍有1344处、0.9亿吨/年,分别占全国的22.9%、1.7%。(来源:国家煤监局)

内蒙古芒来露天煤矿由90万吨/年改扩建至500万吨/年获批

近日,国家能源局为推进蒙东大型煤炭基地建设,同意实施煤炭产能置换,核准建设苏尼特左旗白音乌拉矿区芒来露天煤矿改扩建项目一期工程。芒来露天煤矿由90万吨/年改扩建至500万吨/年,配套建设选煤厂。项目总投资10.59亿元(不含矿业权费用),其中资本金3.28亿元,占总投资的30.95%。(来源:国家能源局)

中联润世新疆露天煤矿一期工程规模400万吨/年项目核准

日前,国家能源局同意实施煤炭产能置换,核准建设中联润世露天煤矿一期工程项目,项目单位为中联润世新疆煤业有限公司,建设地点位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州奇台县。建设规模400万吨/年,配套建设选煤厂。项目总投资8.54亿元(不含矿业权价款),其中资本金2.67亿元,占总投资的31.3%,由项目单位以企业自有资金出资;资本金以外的5.87亿元,申请银行贷款解决。(来源:国家能源局)

2019年陕西将完成210万吨煤炭去产能任务

据央广网消息,陕西省省长刘国中在政府工作报告中提到,2019年陕西将完成210万吨煤炭去产能任务。陕西省人民政府之前发布的公示显示,2018年陕西省将关闭退出21处煤矿,去产能581万吨/年。陕西省工业和信息化厅1月22日发布的《关于2018年陕西省淘汰落后产能完成情况的公告》显示,陕西省2018年已经验收合格的关闭退出8处煤矿,淘汰落后产能183万吨/年。(来源:央广网)

国际要闻

蒙古国煤炭产量首次突破5000万吨

据蒙古国国家统计局发布的统计数据显示:2018年1-12月,蒙古国煤炭产量5000.9万吨,首次突破5000万吨,创历史新高纪录,同比增加290.8万吨,增长6.2%;煤炭出口3626.5万吨,比上年增加286.5万吨,增长8.6%,也创出煤炭出口量历史新高。(来源:金投网)

1月29日

国内要闻

2018年全国原煤产量超5000万吨企业达到19家

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计,2018年,协会直报大型煤炭企业原煤产量完成26.1亿吨,同比增加8877万吨,上涨3.5%。其中,年产量超过5000万吨企业达到19家,较上年增加1家(华电煤业)。19家5000万吨级企业原煤产量合计为22.5亿吨,占大型煤炭企业原煤产量的86.2%,占规模以上煤炭企业原煤产量的63.4%。其中,15家企业产量增加,兖矿、陕煤、晋能、河南能源、华电煤业增幅超10%;4家企业产量下降。(来源:国家煤炭工业网)

我国两大煤港煤炭吞吐量过2亿吨

据港口生产快报,2018年秦皇岛港全年完成煤炭吞吐量20341万吨,黄骅港完成煤炭吞吐量20334万吨。两港煤炭运量相差无几,继续位于北方煤运港口的前两位,两大港口煤炭发运数量合计约占北方港口煤炭一次下水量的56%。从去年前三季度看,秦皇岛港、黄骅港分别完成煤炭吞吐量为15902和15109万吨,秦港超出黄骅港近800万吨。进入四季度,黄骅港开始全力追赶秦皇岛港,秦港运输形势明显不如前三季度。(来源:中国煤炭资源网)

云煤能源预计2018年实现扭亏为盈 净利1.87亿

云煤能源1月28日晚间发布的公告显示,受主营业务收入同比增长和非经常性损益的影响,公司预计2018年1-12月归属上市公司股东的净利润1.87亿,实现扭亏为盈,同比增长483.65%。公司2018年年度预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益事项后的净利润为1.42万元左右。(来源:中国煤炭资源网)

山西省近三年累计退出煤炭产能8841万吨

近日,山西省第十三届人民代表大会第二次会议在太原召开,山西省省长楼阳生做政府工作报告。据楼阳生介绍,山西持续有效提升供给质量,2018年退出煤炭过剩产能3090万吨,三年累计退出8841万吨;退出焦化过剩产能691万吨,化解钢铁过剩产能225万吨,关停煤电机组203.3万千瓦。(来源:中国新闻网)

国际要闻

乌克兰12月煤炭产量281.35万吨 同比降4.69%

乌克兰能源与煤炭工业部(Energy and Coal Industry Ministry)发布最新数据显示,2018年12月份,乌克兰煤炭产量为281.35万吨,较上年同期的295.2万吨下降4.69%,较11月份的278.5万吨增长1.02%。能源与煤炭工业部数据显示,1-12月份,乌克兰煤炭总产量为3328.64万吨,较上年同期的3491.6万吨下降4.67%。(来源:中国煤炭资源网)

巴西溃坝事故遇难人数增至60人

巴西消防部门通报,截至1月28日,巴西东南部米纳斯吉拉斯州(Minas Gerais)矿坝溃坝事故已确认造成60人遇难,其中19人身份已被确认。目前仍有至少292人失踪。淡水河谷公司被冻结资金总额预计将达118亿雷亚尔。事故发生后,淡水河谷已暂停了事故铁矿的运营。该铁矿年产能为780万吨。1月28日圣保罗股市开盘后,淡水河谷公司股价大幅下跌20%。(来源:中国煤炭资源网)

1月30日

国内要闻

工信部:2018年我国工业增加值总量首次突破30万亿元

供给侧结构性改革、“放管服”改革等一系列政策措施持续发力,2018年全国规模以上工业增加值同比增长6.2%,处于近三年平均增长区间,符合全年预期。其中,制造业增加值同比增长6.5%,高于整体工业增速,与国民经济增速基本持平。工业规模不断壮大,2018年全国工业增加值总量首次突破30万亿元。(来源:国家煤炭工业网)

国家发改委核准国家能源集团又一千万吨大型露天煤矿

1月30日,为推进蒙东大型煤炭基地建设,国家发展改革委发布关于内蒙古胜利矿区胜利西二号露天煤矿项目核准的批复,项目单位为锡林郭勒盟锡林浩特煤矿,地点位于内蒙古自治区锡林郭勒盟锡林浩特市,胜利西二号露天煤矿建设规模1000万吨/年。项目总投资19.57亿元(不含矿业权价款),其中,资本金5.95亿元,占总投资的30.4%。

(来源: 国家发展改革委)

山西印发《山西省煤矿班组安全建设规定》

为加强煤矿班组安全建设工作,充分发挥煤矿班组安全生产第一道防线的作用,提高煤矿现场管理水平,促进全省煤矿安全生产形势持续稳定好转,根据省政府领导安排,山西煤矿安全监察局、山西省应急管理厅(山西省地方煤矿安全监管局)、山西省总工会联合制定了《山西省煤矿班组安全建设规定》,并经省司法厅合法性审核,现印发。(来源: 国家煤炭工业网)

平煤股份去年四季度商品煤销售收入 170 亿元下降 1.6%

1月29日,平煤股份晚间发布的公告显示,2018年四季度平煤股份原煤产量3080.23万吨,同比下降1.44%。四季度商品煤销量2579.18万吨,同比下降4.15%。2018年四季度平煤股份商品煤销售收入170.55亿元,同比下降1.67%;商品煤销售成本130.68亿元,同比增长0.26%;商品煤销售毛利39.86亿元,同比下降7.49%。(来源: 中国煤炭资源网)

国际要闻

2018 年韩国液化天然气进口创纪录新高

韩国工业数据显示,2018年韩国液化天然气(LNG)进口量创历史新高,主要是由于从美国进口量大增。2018年韩国共进口液化天然气4404万吨,较2017年增长17.3%。随着韩国页岩气采购量大幅增加,去年该国从美国液化天然气进口量同比大增超一倍。2018年,韩国从美国进口液化天然气466万吨,较2017年大增138%。2018年韩国首次超过墨西哥,成为美国最大的液化天然气进口国。(来源: 中国煤炭资源网)

澳大利亚 Carmichael 煤矿正式开始筹备动工

本月,位于澳大利亚加利利盆地的Carmichael煤矿正式开始筹备动工。Carmichael煤矿未开采煤炭储量据估计可达270亿吨,这可比印尼全国煤炭储量还多一些,这么大的储量已经接近了我国煤炭总储量的1/5。该矿区价值160亿美元(约合人民币1017亿元),被认为是世界上最大的化石燃料项目之一。(来源: 中国煤炭资源网)

1月31日

国内要闻

2018 年山西省煤炭开采和洗选业实现利润 694.3 亿元 增长 17.5%

山西省统计局公布的数据显示,2018年山西省规模以上工业企业实现主营业务收入19252.1亿元,比上年增长11.4%。采矿业主营业务收入7462.2亿元,同比增长7.5%。其中,煤炭开采和洗选业实现主营业务收入7197.8亿元,同比增长8%。2018年山西省规模以上工业企业实现利润总额1355.9亿元,比上年增长34.0%。采矿业实现利润总额729.7亿元,比上年增长18.7%。能源工业实现利润总额948.4亿元,比上年增长37.7%。(来源: 山西省统计局)

苏新能源 40 亿方煤制天然气项目获准延期

近日,苏新能源和丰有限公司(以下简称“苏新能源”)发布消息称,国家发展改革委文件批复,该公司年产40亿标准立方米煤制天然气示范项目获准延期1年。苏新能源煤制气项目位于新疆塔城,首期年产40亿立方米煤制天然气,配套建设2000万吨/年煤矿项目,估算总投资410亿元。远期规划还计划建设总规模年产260亿立方米煤制天然气和1亿吨配套煤矿项目,总投资1800亿元。(来源: 中国电力新闻网)

2018 内蒙古锡盟原煤产量达 1.06 亿吨 增长 14.5%

内蒙古锡林郭勒盟统计局公布的数据显示,2018全盟原煤产量累计达到1.06亿吨,同比增长14.5%。其中,神华北电胜利能源有限公司、内蒙古白音华露天煤业有限公司和内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司3户企业原煤产量位居全盟前三位,合计4857万吨,占全盟原煤产量的45.9%,上拉原煤产量增长9.3个百分点。(来源: 中国煤炭资源网)

晋煤集团单井瓦斯抽采量连续 13 年全国第一

近日，晋煤集团发布消息称，该公司寺河煤矿 2018 年瓦斯抽采量达到 8.07 亿立方米，连续 13 年单井瓦斯抽采量保持全国第一。寺河矿是国内首座实现高瓦斯环境低瓦斯条件下开采的特大型生产矿井。2018 年，寺河矿通过推行抽采作业机械化、系统管控自动化、技术管理规范化，不断提升抽采系统品质。2018 年，寺河矿抽放进尺 366.63 万米，抽放量 8.07 亿立方米，瓦斯已成为除煤炭外又一大效益源。（来源：中国煤炭网）

国际要闻

日本 12 月动力煤进口量同比降 14.37%

据日本海关最新数据显示，2018 年 12 月份，日本进口动力煤（包含烟煤和次烟煤）893.32 万吨，同比减少 14.37%，环比下降 11.14%，创去年 6 月份以来新低。2018 年全年，日本共进口动力煤 1.14 亿吨，较 2017 年的 1.15 亿吨下降 0.73%。其中，日本共进口烟煤 835.27 万吨，同环比分别下降 12.17%和 11.22%。（来源：中国煤炭资源网）

2 月 1 日

国内要闻

2018 年全国大型煤炭企业主要经济技术指标持续改善

根据中国煤炭工业协会数据，2018 年全国大型煤炭企业主要经济技术指标持续改善。煤炭产销量增长，2018 年全国大型煤炭企业原煤产量完成 26.1 亿吨，同比增加 8877.5 万吨，上涨 3.5%；煤炭销量完成 26.5 亿吨，同比增加 15970 万吨，同比增长 6.4%。（来源：煤炭工业网）

2018 年全国大型煤炭企业的财务效益大幅提升

据中国煤炭工业协会数据，2018 年 1~12 月，大型煤炭企业营业收入（含非煤）完成 3.48 万亿元，同比增长 5.5%；利润总额 1563 亿元，同比增长 26.7%；应收账款净额（含非煤）1754 亿元，同比下降 22.7%；资产负债率 67.3%，比去年同期下降 1.77 个百分点。（来源：煤炭工业网）

产煤大市鄂尔多斯 2018 年煤炭产量 6.16 亿吨 增长 7.6%

2018 年 1~12 月，鄂尔多斯市煤炭产量 61615 万吨，同比增加 4334 万吨，增长 7.6%，上升 0.9 个百分点。12 月当月产量 5848 万吨，同比增加 21 万吨，增长 0.4%，下降 5.9 个百分点。（来源：中国煤炭资源网）

蒙华铁路头号重点控制性工程--中条山隧道贯通

1 月 30 日，蒙华铁路头号重点控制性工程中条山隧道顺利贯通，标志着蒙华铁路全线 228 条隧道全部贯通。据了解，蒙华铁路连接蒙陕甘宁能源“金三角”地区与鄂湘赣等华中地区，是“北煤南运”新的国家战略运输通道。北起东乌铁路浩勒报吉站，途经内蒙古、陕西、山西、河南、湖北、湖南，终至江西省吉安，线路全长 1806.5 公里，纵贯 7 省区约 13 市 28 县，全线共设车站 84 个，规划设计输送能力为 2 亿吨/年。（来源：经济参考报）

内蒙古首次出让边角煤炭资源矿业权

日前，两宗边角煤炭资源矿业权在内蒙古自治区鄂尔多斯市公共资源交易平台成功挂牌出让，总面积 8.36 平方公里，资源储量 4733 万吨，共获得矿业权收益 1.93 亿元。据悉，这是内蒙古首次挂牌出让边角煤炭资源。（来源：中国煤炭资源网）

国际要闻

德国可能在 2038 年前停用煤电

日前，德国制定了逐步淘汰燃煤发电厂的计划，旨在减少碳排放，近年来柏林一直在这方面滞后。德国政府任命的特别委员会公布了长达数月的审查结论，并建议德国在 2038 年之前关闭所有 84 座燃煤发电厂。（来源：新华网）

3. 本周上市公司重要动态

1月28日

【开滦股份】

1月29日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)公布2018年年度业绩预增公告,经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加79,804万元到89,804万元,同比增加155%到174%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加79,328万元到89,328万元,同比增加151%到170%。

【*ST安泰】

1月28日,山西安泰集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告,因2016年度、2017年度经审计的净利润均为负值,公司股票已于2018年被实施退市风险警示。经公司财务部初步测算,预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,实现归属于上市公司股东的净利润为77,000万元左右,扣除非经常性损益事项后,公司业绩预计盈利54,000万元左右,以上数据未经审计。

【*ST安煤】

1月29日,安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告,因公司2016年、2017年度经审计归属于上市公司股东的净利润均为负值,公司股票已于2018年4月19日起被实施退市风险警示。经公司财务部门初步测算,预计2018年度公司将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润7,500万元左右。公司经审计后的2018年年度报告中将在2019年4月12日披露,敬请广大投资者注意投资风险。

【山西焦化】

1月29日,山西焦化股份有限公司(以下简称“公司”)公布发行股份募集配套资金发行结果暨股份变动公告,本次发行采用向特定投资者非公开发行股票的方式发行,发行对象为涟源钢铁集团有限公司、首钢集团有限公司、河钢集团有限公司等4名,本次发行股份的新增股份已于2019年1月24日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕股份登记手续。发行每股面值人民币1元,非公开发行总数量为83,879,420股,发行价格为7.63元/股,募集资金总额为639,999,974.60元,本次发行的股票全部以现金认购。

【山西焦化】

1月29日,山西焦化股份有限公司(以下简称“公司”)公布2018年年度业绩预增公告,经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为145,000万元~160,000万元,与上年同期相比,预计增加135,808.03万元~150,808.03万元,同比增加1477.46%~1640.65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为120,036.55万元~135,036.55万元,与上年同期相比,将增加109,701.46万元~124,701.46万元,同比增加1061.45%~1206.58%。

1月29日

【宝泰隆】

1月29日,宝泰隆新材料股份有限公司(以下简称“公司”)公布2018年年度业绩预增公告,经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加13,300.00万元~16,600.00万元,同比增加82.25%~102.66%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加20,300.00万元~23,600.00万元,同比增加158.34%~184.08%。

【露天煤业】

1月29日,内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司(以下简称“公司”)公布2018年度业绩预告修正公告,修正后预计本报告期与上年同期相比将继续盈利,2018年归属于上市公司股东的净利润为184,234.54万元~212,308.37万元,

比上年同期增长 5%~21%，以上数据未经过注册会计师预审计。

【中国神华】

1月29日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“公司”）第四届董事会第十七次会议审议通过议案，拟仅选用远期、互换、期权，且易于估值的简单型金融衍生产品作为金融衍生产品。针对日元债务汇率风险，金融衍生工具额度为不超过 322.04 亿日元；针对现有美元债务汇率风险，额度为不超过 3.17 亿美元；针对美元债务利率风险，额度为不超过 10.69 亿美元；针对潜在结构性存款市场风险，额度为不超过等值人民币 100 亿元。

【兖州煤业】

1月29日，兖州煤业股份有限公司（以下简称“公司”）公布 2018 年第四季度煤炭业务运营数据公告，兖州煤业股份有限公司财务部门初步测算，2018 年 1~4 季度，公司及附属公司煤炭业务主要运营数据为：商品煤产量 9510 万吨，商品煤销量为 11154 万吨，同比分别增长 18.99%、15.23%。

【兖州煤业】

2019 年 1 月 30 日，兖州煤业股份有限公司（“兖州煤业”）收到兖矿集团有限公司《关于兖州煤业股份有限公司实施 2018 年 A 股股票期权激励计划的批复》，同意兖州煤业实施 2018 年 A 股股票期权激励计划，A 股股票期权激励计划激励对象名单于 2018 年 12 月 28 日至 2019 年 1 月 6 日在公司办公地点张贴公示。

1 月 30 日

【阳泉煤业】

2019 年 1 月 31 日，阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）公布 2018 年年度业绩预增公告，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 10,000 万元到 60,000 万元，同比增加 6%到 36%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 102 万元到 50,102 万元，同比增加 0.06%到 31%。

【中煤能源】

2019 年 1 月 31 日，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“本公司”）预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 320,000 万元至 360,000 万元，与上年相比，将增加 78,557.4 万元到 118,557.4 万元，同比增长 32.5%到 49.1%。本公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 319,000 万元至 359,000 万元，与上年相比，将增加 111,996 万元到 151,996 万元，同比增长 54.1%到 73.4%。

【平庄能源】

2019 年 1 月 31 日，内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“公司”）公布 2018 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为亏损 24,000 万元~26,000 万元，基本每股收益为亏损约 0.237~0.256 元，公司 2018 年度煤炭平均销售价格为 337.85 元/吨，同比下跌幅度 5.28%；煤炭销售数量为 496.78 万吨，同比下降幅度 22.86%。

【靖远煤电】

2019 年 1 月 31 日，甘肃靖远煤电股份有限公司（以下简称“公司”）公布 2018 年度业绩预告。预计属于上市公司股东的净利润，盈利约 57,023 万元，比上年同期增长约 3.26%，基本每股收益盈利约 0.2493 元/股。因宝积山矿资源枯竭关闭退出，部分矿井受冲击地压、瓦斯涌现等地质灾害影响产能释放，2018 年公司产销量同比下降。全年煤炭产量 935.13 万吨，同比减少 60.08 万吨，销量 938.25 万吨，同比减少 114.17 万吨。

【中国神华】

2019 年 1 月 31 日，中国神华能源股份有限公司（“本公司”）公布 2018 年度归属于本公司股东的净利润约为 440 亿元，同比下降约 2.3%。本公司 2018 年度归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 460 亿元，同比增长约 2.0%。

【永泰能源】

2019年1月31日,永泰能源股份有限公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将减少50,235万元~53,235万元,同比减少83.40%~88.38%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将减少122,535万元~125,535万元,同比减少187.49%~192.08%。

【永泰能源】

2019年1月31日,永泰能源股份有限公司从公司持股5%以上股东青岛诺德能源有限公司(以下简称“青岛诺德”)获悉,青岛诺德所持有的本公司股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被冻结,截至公告日,青岛诺德共计持有本公司股份989,847,716股,占本公司总股本的7.97%。

【中国神华】

2019年1月30日,中国神华能源股份有限公司(“本公司”)接到控股股东国家能源投资集团有限责任公司通知,拟将其持有的本公司358,932,628股A股股份,约占本公司总股本的1.805%,无偿划转给北京诚通金控投资有限公司,及358,932,628股A股股份无偿划转给国新投资有限公司。

【大同煤业】

2019年1月30日,大同煤业股份有限公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为6.93亿元左右,与上年同期相比将增加0.94亿元左右,同比增加15.69%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6.95亿元左右,与上年同期相比将增加6.27亿元左右,同比增加919.76%左右。

【郑州煤电】

2019年1月30日,郑州煤电股份有限公司预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润约为17,500万元,与上年同期相比减少72%左右。扣除非经常性损益后,预计2018年度归属于上市公司股东的净利润约为14,700万元,与上年同期相比减少75%左右。

【大有能源】

2019年1月30日,河南大有能源股份有限公司发布2018年年度业绩预增公告,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加16,800万元到26,400万元,同比增加35%到55%,实现归属于上市公司股东的净利润64,839.15万元到74,439.15万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加13,608.20万元到23,208.20万元,同比增加27.21%到46.41%,实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润63,615.65万元到73,215.65万元。

【新大洲 A】

2019年1月30日,新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到董事陈阳友先生的书面辞职报告。陈阳友先生表示,在经济形势等多重因素下申请辞去公司董事、法人代表职务。辞职后陈阳友先生不再担任公司董事、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会主任委员及法人代表职务。辞去上述职务后,陈阳友先生将不在公司担任任何职务。陈阳友先生本人持有本公司股票1,499,903股,占公司总股本的比例为0.18%。

【新大洲 A】

2019年1月30日,新大洲控股股份有限公司公布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润为亏损70,000~80,000万元,比上年同期下降3372%~3840%,基本每股收益为亏损0.8599~0.9827元。

1月31日**【陕西煤业】**

1月31日,陕西煤业股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于回购公司股份的进展公告,2019年1月公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份53100000股,占公司总股本的比例为0.531%,购买的最高价为8.38元/股、最低

价为 7.22 元/股，支付的金额为 407883938.84 元。截至 2019 年 1 月月底，公司已累计回购股份 210900000 股，占公司总股本的比例为 2.109%。

【中国神华】

1 月 31 日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“公司”）公布关于合资公司进展情况的公告。本公司与国电电力发展股份有限公司以各自持有股权及资产共同组建合资公司，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。合资公司已于 2019 年 1 月 3 日完成工商设立登记。根据约定，本次交易的交割日为合资公司工商登记完成之日当月的最后一天，即 2019 年 1 月 31 日起，标的资产全部权利和义务由合资公司享有和承担。

【云煤能源】

1 月 31 日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）下属全资子公司昆钢重装集团与云南安宁稠州村镇银行股份有限公司开展贷款业务，用于补充流动资金。贷款额度为 1300 万元，贷款期限为三年。截止本公告日，公司及控股子公司对外担保余额为 39,394.14 万元（不含本次担保），占公司最近一期经审计净资产的 13.51%。其中，公司对控股子公司提供的担保余额为 39,394.14 万元。

【冀中能源】

1 月 31 日，冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）关于公司债务人重整的进展公告，渤海系企业重整案第二次债权人会议召开，会议审议通过了重整所涉及债权的清偿方式。公司现金受偿金额 150.00 万元，信托计划公司所占份额公允价值 33,945.61 万元，公司所持债转股股权公允价值 9,189.57 万元，预期可收回金额 43,285.18 万元；账面损失金额 70,344.87 万元；公司已计提坏账准备 24,310.48 万元，2018 年末需补提资产减值损失 46,034.39 万元，将减少 2018 年度归属于母公司的净利润 29,177.51 万元。

2 月 1 日

【冀中能源】

2019 年 2 月 1 日，冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于“16 冀中 01”公司债券票面利率不调整公告，本期债券在存续期前 3 年票面利率为 5.40%，债券后 2 年票面利率仍维持 5.40% 不变，采用单利按年计息，不计复利。投资者可选择不回售、部分回售或全部回售。投资者选择回售等同于以人民币 100 元/张（不含利息）的价格卖出持有的本期债券。“16 冀中 01”最近一个交易日的收盘价为人民币 102.85 元/张。

【中煤能源】

2019 年 2 月 1 日，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中煤平朔集团有限公司拟以 2,431.76 万元的价格购买中国中煤能源集团有限公司持有的山西中煤平朔东日升煤业有限公司 100% 股权。中煤集团为公司控股股东，中煤集团持有中煤能源公司 57.36% 的股份，本次关联交易不构成重大资产重组。

【中煤能源】

2019 年 2 月 1 日，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司中煤陕西榆林能源化工有限公司、山西小回沟煤业有限公司拟签订产能置换指标交易协议，分别购买中煤新集能源股份有限公司（以下简称“新集能源”）所属杨村煤矿的产能置换指标。新集能源为中国中煤能源集团有限公司的控股子公司，中煤集团持有新集能源 30.31% 的股份，本次关联交易不构成重大资产重组。

【盘江股份】

2019 年 2 月 1 日，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司（以下简称“盘江控股公司”），将其持有的本公司无限售流通股 70,600,000 股（占公司总股本的 4.27%）质押给平安证券股份有限公司，作为对本次补充质押之前累计将其持有本公司 312,900,100 股（占公司总股本的 18.91%）无限售流通股股票质押给平安证券股份有限公司的补充质押。

【金能科技】

2019年2月1日，金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东北京国投协力股权投资基金（以下简称“国投协力基金”）持有公司27,932,023股，占公司股本的4.1323%。其一致行动人国投创新（北京）投资基金有限公司（以下简称“国投创新基金”）持有公司股票26,583,688股，占公司总股本的3.9329%。国投协力基金及国投创新基金以协议转让、大宗交易、集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过40,556,367股，即不超过公司总股本的6%。

【恒源煤电】

2019年2月1日，安徽恒源煤电股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金人民币14,974.29万元，收购皖北煤电集团持有之创元发电100%股权及新源热电6%股权。截至2018年9月30日，皖北煤电集团总资产642.86亿元，归属于母公司所有者权益24.09亿元。皖北煤电集团作为本公司的控股股东，持有本公司549,615,741股股份，占本公司已发行股数的54.96%。根据规定皖北煤电集团构成本公司的关联方，本次交易构成关联交易。

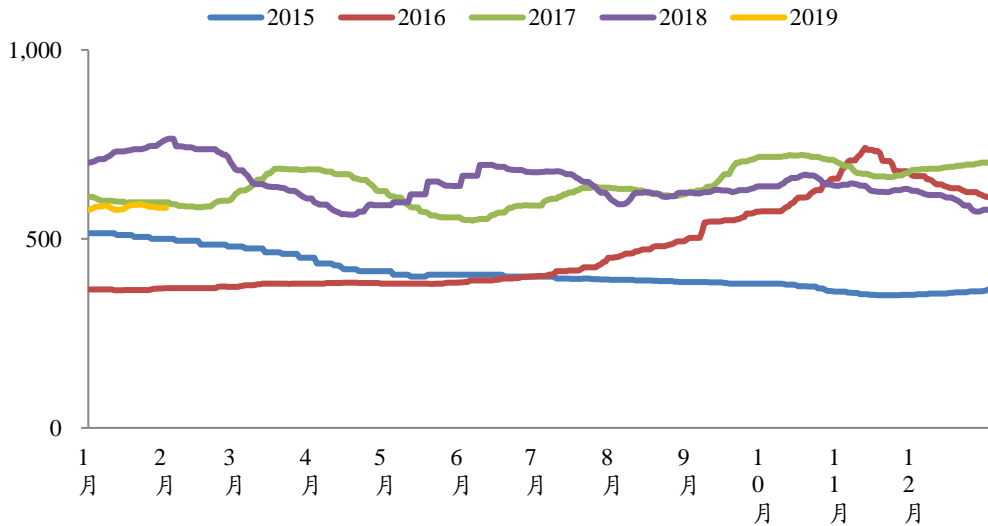
4. 本周煤炭市场分析

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小幅回落。截止 2 月 1 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价报收 582 元/吨，较上周五下跌 3 元/吨，环比下跌 0.51%，同比下跌 23.72%，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

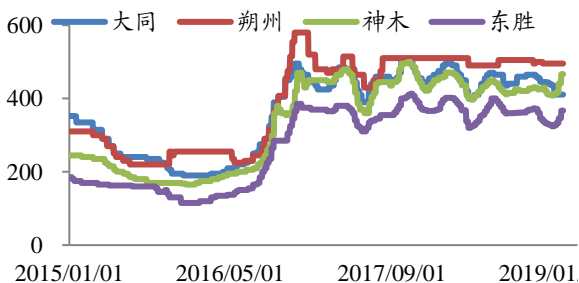


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价两涨两平。截止 1 月 31 日，大同南郊弱粘煤坑口价报收 411 元/吨，与上周持平，同比下跌 13.47%。神木烟煤末坑口价和东胜原煤坑口价分别报收 467 元/吨、367 元/吨，较上周分别上涨 26 元/吨、21 元/吨，环比上涨 5.90%、6.07%，前者同比上涨 2.19%，后者同比下跌 5.17%。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。

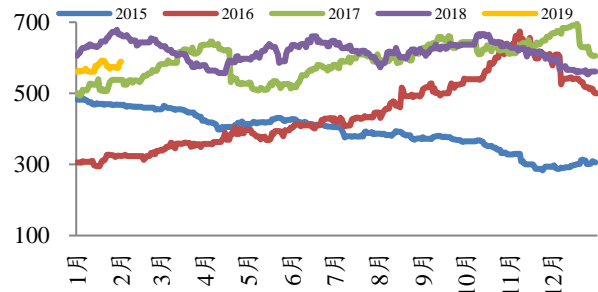
本周动力煤期货价格环比上涨。2 月 1 日，动力煤期货价格收于 589 元/吨，较上周五上涨 15 元/吨，环比上涨 2.61%，同比下跌 11.56%，如图 8 所示。

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



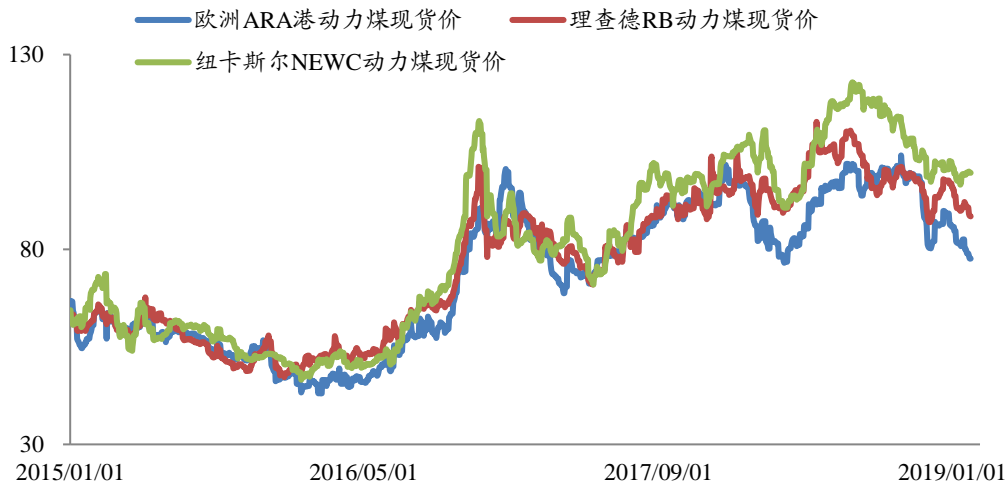
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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 动力煤价格两跌一涨。截止 1 月 31 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 77.64 美元/吨，较上周下跌 1.88 美元/吨，环比下跌 2.36%，同比下跌 15.91%；理查德 RB 动力煤现货价报收 88.53

美元/吨，较上周下跌 2.61 美元/吨，环比下跌 2.86%，同比下跌 9.06%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报 99.66 美元/吨，较上周上涨 0.03 美元/吨，环比上涨 0.03%，同比下跌 7.92%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



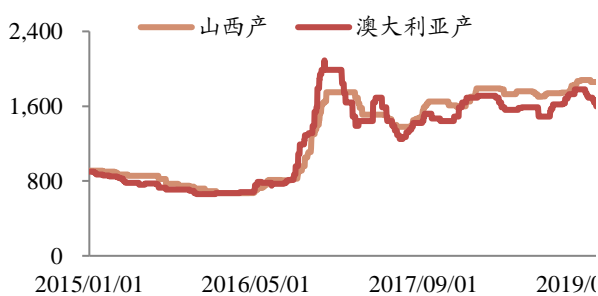
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

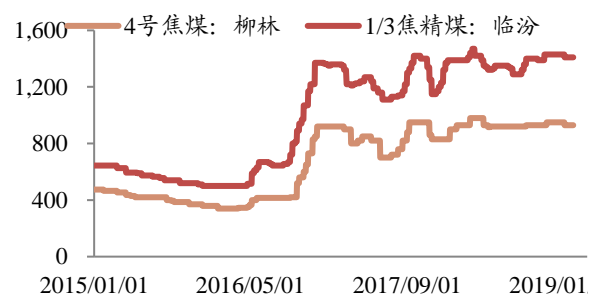
本周京唐港主焦煤价格一涨一平、炼焦煤产地价格均与上周持平。截止 2 月 1 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1860 元/吨、1610 元/吨，前者与上周持平，后者环比上涨 10 元/吨，前者同比上涨 5.08%，后者同比下跌 4.73%，如图 10 所示。截止 1 月 31 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 930 元/吨和报收 1410 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 3.33%和 1.44%，如图 11 所示。

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

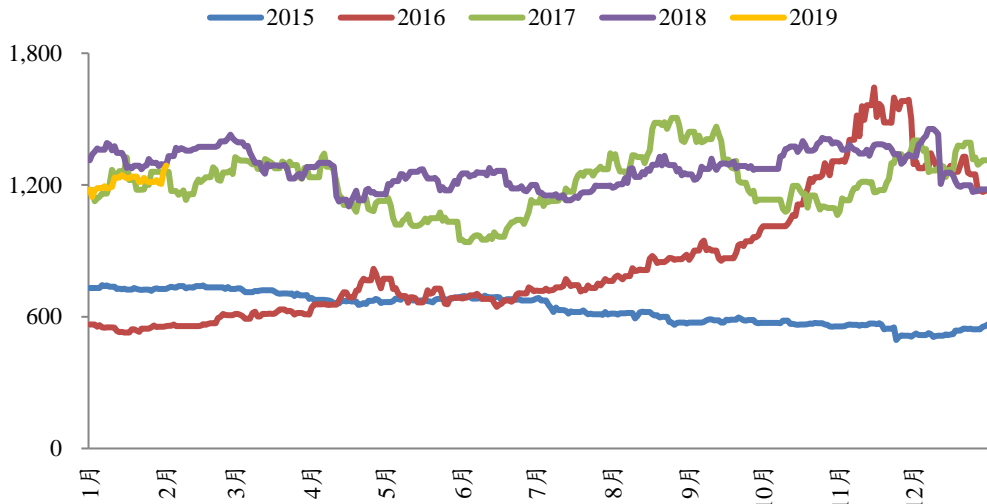
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格环比上涨。截止 2 月 1 日，焦煤期货价格收报 1288.5 元/吨，较上周上涨 75.5 元/吨，环比上涨 6.22%，同比上涨 0.04%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

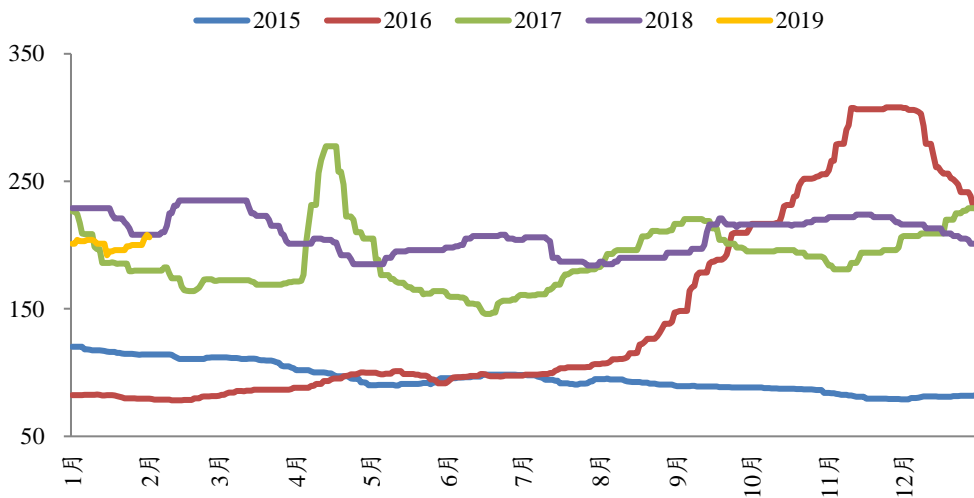


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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 2 月 1 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 206 美元/吨，较上周上涨 6 元/吨，环比上涨 3.00%，同比下跌 0.96%，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

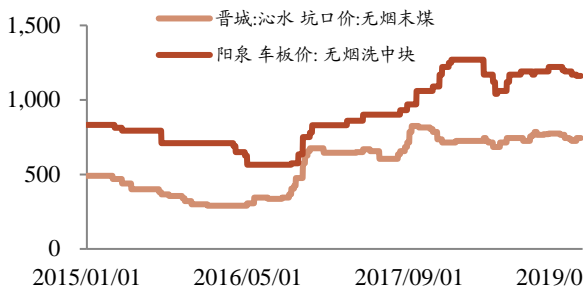


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

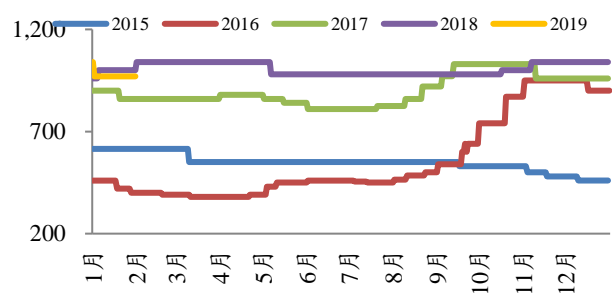
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价与上周持平，喷吹煤产地市场价格企稳运行。截止 1 月 31 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 745 元/吨、1160 元/吨，均与上周持平，前者同比上涨 2.76%，后者同比下跌 8.66%；截止 2 月 1 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 970 元/吨，与上周价格持平，同比下跌 6.73%，如图 14、15 所示。

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



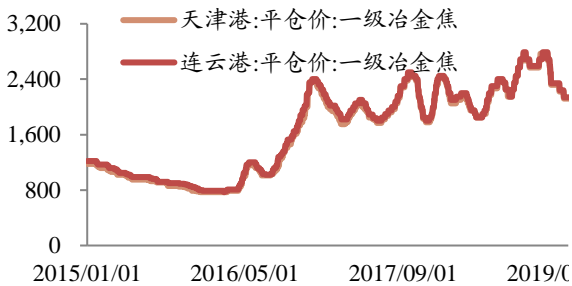
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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跌。截止 2 月 1 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 2120 元/吨、2140 元/吨，同比分别上涨 3.41%、1.90%，如图 16 所示。

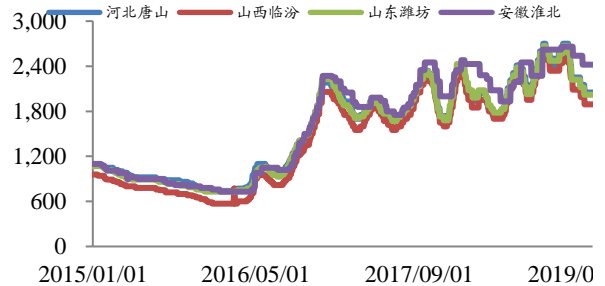
截止 2 月 1 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 2050 元/吨、1890 元/吨、2020 元/吨，均与上周持平，河北唐山同比上涨 0.49%，后两者同比下跌 3.08%和 2.88%；安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2220 元/吨，较上周下跌 200 元/吨，环比下跌 8.26%，同比下跌 8.64%，如图 17 所示。

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

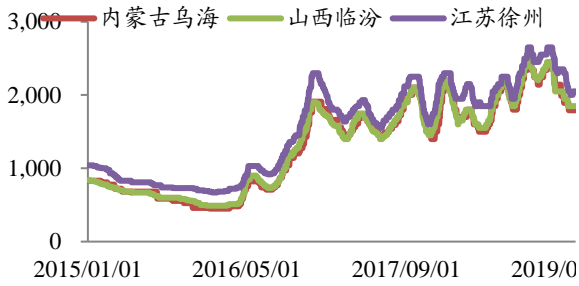


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格均与上周持平。截止 2 月 1 日，内蒙古乌海产二级冶金焦车板价报收 1790 元/吨，与上周持平，同比下跌 0.56%，山西临汾产二级冶金焦、江苏徐州产二级冶金焦市场价分别报收于 1850 元/吨、2050 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 8.82%和 5.13%，如图 18 所示。

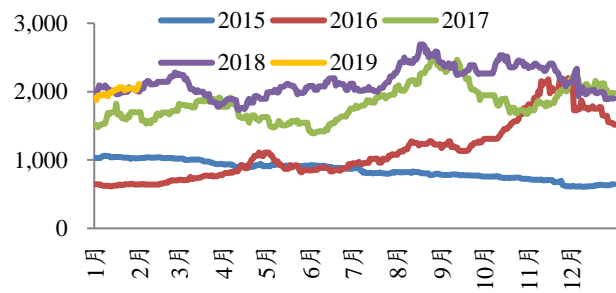
本周焦炭期货价格小幅上涨。截止 2 月 1 日，焦炭期货价格报收 2112.50 元/吨，较上周上涨 64 元/吨，环比上涨 3.12%，同比上涨 5.65%，如图 19 所示。

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

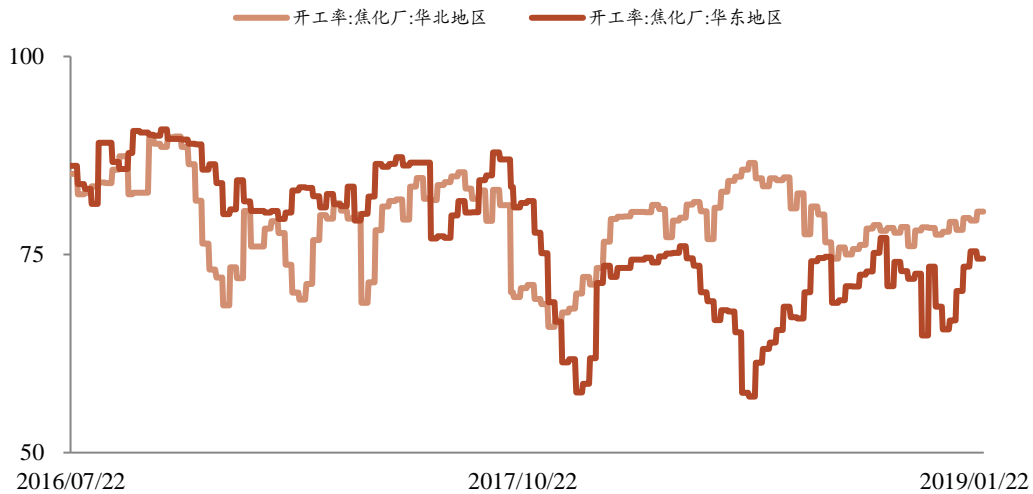
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率均上升。截止 2 月 1 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 81.20%，较上周上升 0.79%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 75.85%，较上周上升 1.37%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



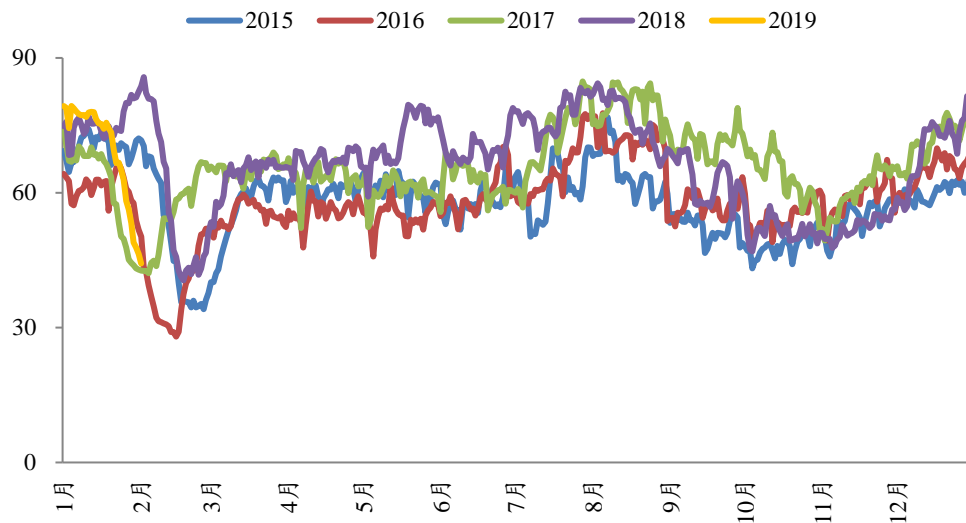
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗进一步降低。1 月 28 日~2 月 1 日日耗均值 48.13 万吨，环比减少 37.54%；2 月 1 日日耗为 44.26 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

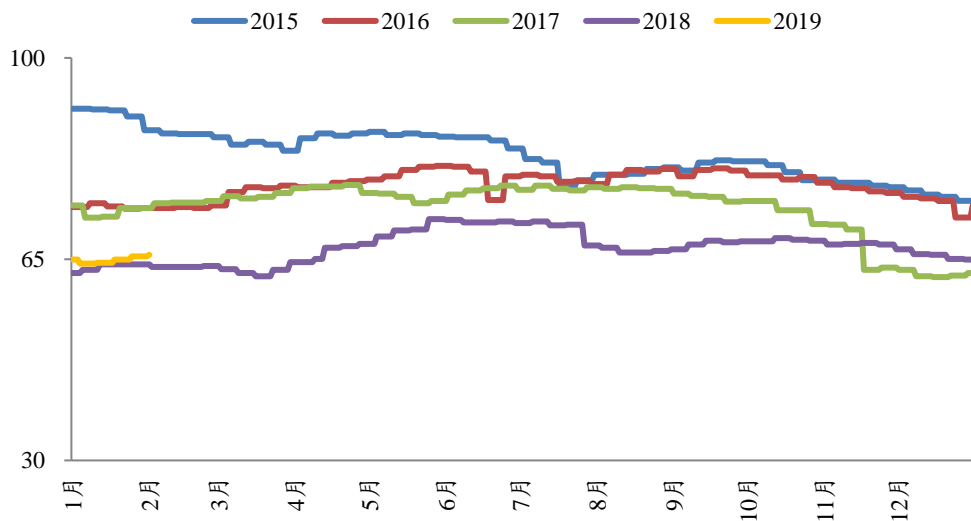


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率小幅回升。截止 2 月 1 日，全国高炉开工率 65.75%，较上周上升 0.28%，如图 22 所示。

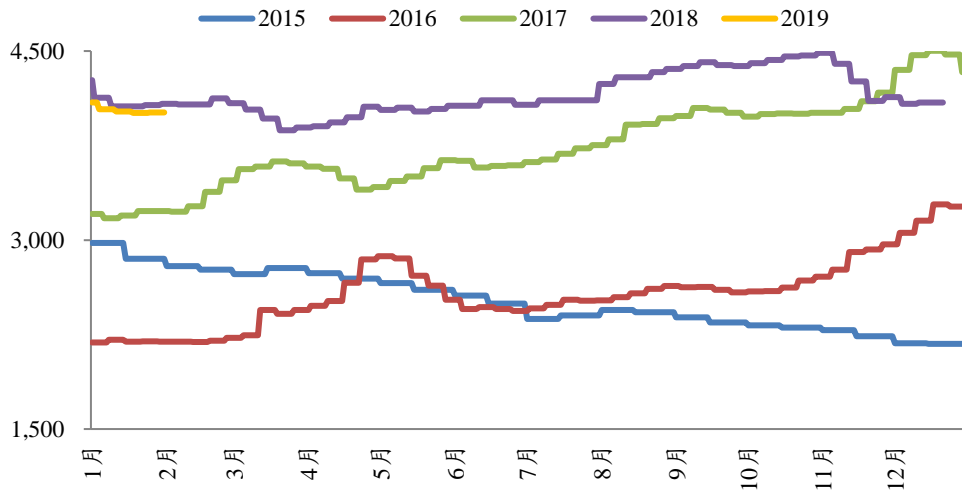
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格(φ25mm)环比上涨。截止 1 月 31 日，螺纹钢现货价格(φ25mm)的报价为 4013 元，较上周上涨 4 元，同比下跌 1.18%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

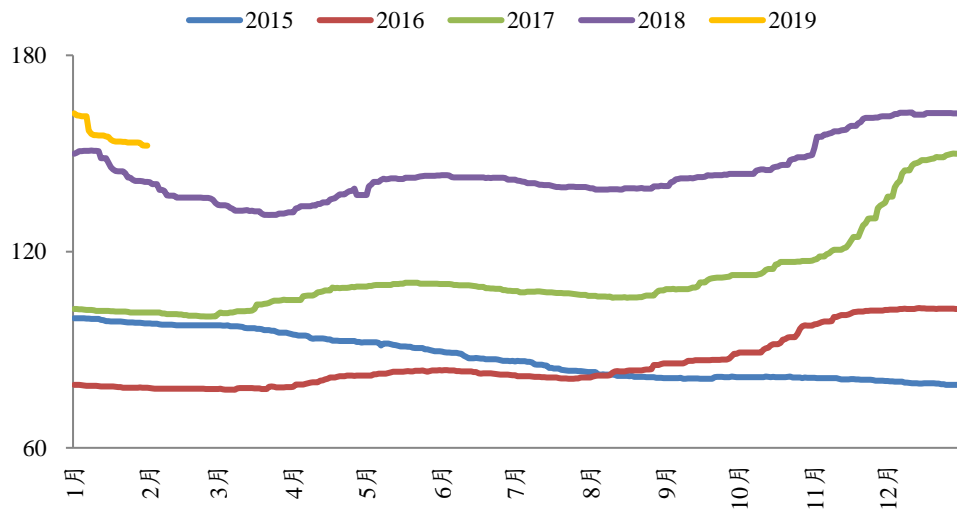


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数继续回落。截止 1 月 31 日，全国水泥价格指数为 152.39，较上周下降 0.91，环比下跌 0.59%，同比上涨 7.86%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

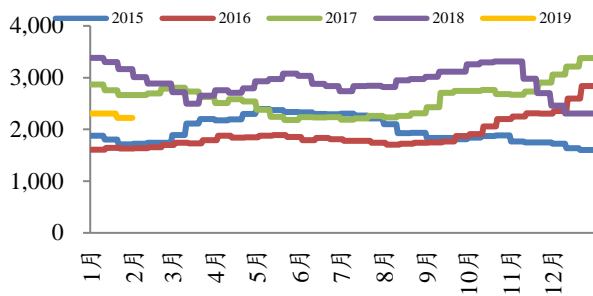


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

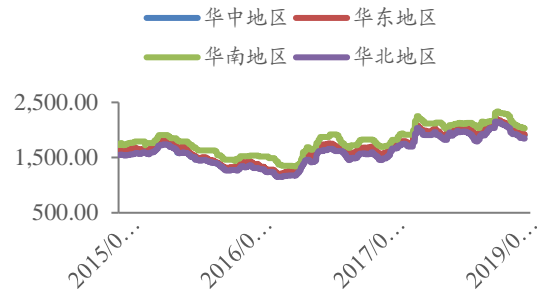
全国甲醇市场价格与上周持平，尿素产地价格均下跌，聚丙烯市场价格持平。截止 1 月 31 日，全国甲醇市场价报收 2222.10 元/吨，与上周持平，同比下跌 29.74%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 1901 元/吨、1920.67 元/吨、2030 元/吨和 1846 元/吨，较上周环比分别下跌 7 元/吨、11 元/吨、12 元/吨、17.50 元/吨，同比分别下跌 3.50%、3.39%、4.11%和 3.35%，图 26 所示。

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

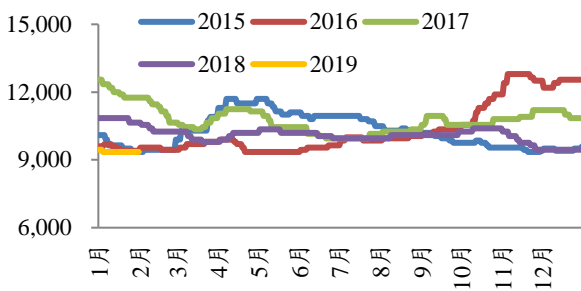
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

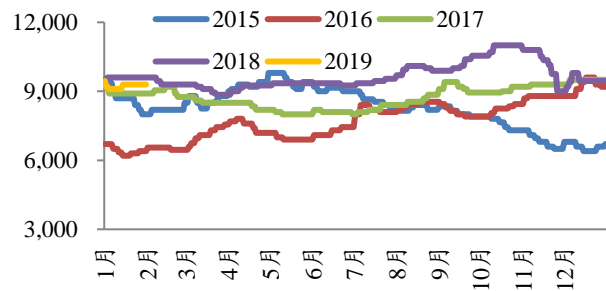
聚乙烯、聚丙烯价格均与上周持平。截止 1 月 31 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9300 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 3.13%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9350 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 12.21%, 如图 27、28 所示。

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

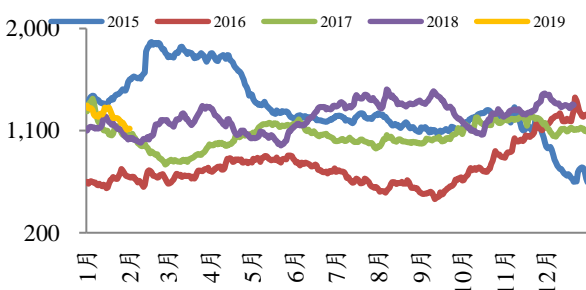


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

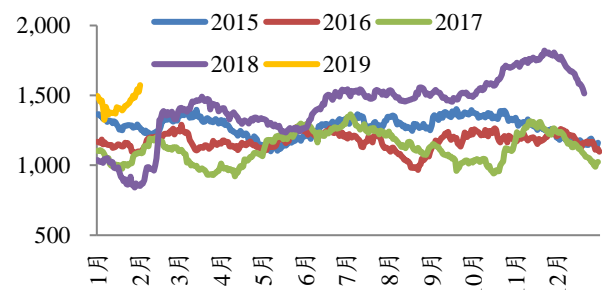
本周环渤海 3 港库存环比减少, 沿海六大电厂库存继续增加。截止 2 月 1 日, 环渤海三港库存总和为 1117.50 万吨, 较上周减少 66.9 万吨, 环比减少 5.65%, 同比减少 1.37%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存回升, 截止 2 月 1 日, 沿海六大电厂库存为 1573.50 万吨, 较上周增加 104.2 万吨, 环比增加 7.09%, 同比增加 81.56%, 如图 30 所示。

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

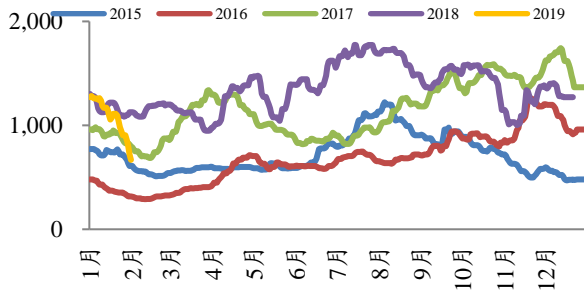


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

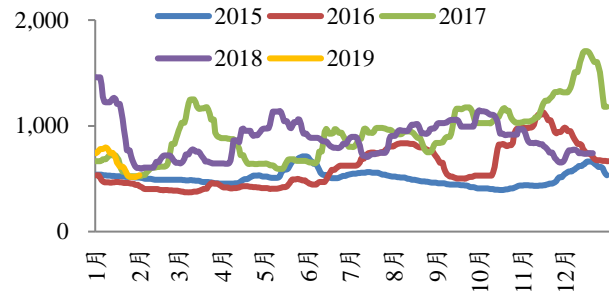
本周中国煤炭运费指数与 BDI 海运指数一涨一跌。截止 2 月 1 日，中国海运煤炭 CBFBI 指数为 530.89，较上周增加 15.03，环比上涨 2.91%，同比下跌 38.77%；截止 1 月 31 日，BDI 指数为 668，较上周下跌 271，环比下跌 28.86%，同比下跌 42.01%，如图 31、图 32 所示。

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>