



Research and
Development Center

需求持续回暖，重点关注煤矿复产进度

煤炭行业周报

2019年02月22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

需求持续回暖，重点关注煤矿复产进度

2019年02月22日

本期内容提要：

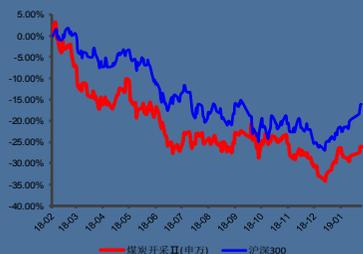
- ◆ **港口煤价小幅反弹：**截至2月20日，港口方面，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价603.0元/吨，较上周上涨13.0元/吨。动力煤价格指数(RMB):CCI进口5500(含税)608.0元/吨，较上周上涨13.0元/吨。产地方面，山西大同南郊弱粘煤411.0元/吨，较上周持平；内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤444.0元/吨，较上周持平。国际煤价，纽卡斯尔港动力煤现货价79.43美元/吨，较上周上涨0.03美元/吨。截止2月20日动力煤主力合约期货贴水15.0元/吨。
- ◆ **电厂日耗继续向上修复：**六大电日耗开始逐步恢复，19日开始已经提升到50万吨以上。本周沿海六大电日耗均值为54.3万吨，较上周的45.7万吨增加8.5万吨，增幅18.7%，较18年同期的42.1万吨增加12.2万吨，增幅28.9%；2月20日六大电日耗为58.7万吨，周环比增加12.6万吨，增幅27.3%，同比增加16.8万吨，增幅40.1%，可用天数为29.0天，较上周同期下降8.5天，较去年同期增加6.1天。最新一期重点电厂日均耗煤340.7万吨，较上期增加33.2万吨，增幅10.8%；较18年同期下降22.3万吨，降幅6.1%。现阶段，下游部分企业陆续开工，叠加近日全国多地雨雪天气，电厂日耗进入快速向上修复阶段。
- ◆ **中下游库存小幅下降：**本周国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）库存小幅下降，周内库存水平均值1144.3万吨，较上周的1169.3万吨下降25.0万吨，降幅2.1%；下游电厂库存方面，本周六大电厂煤炭库存均值1703.2万吨，较上周下降12.3万吨，降幅0.7%，较18年同期增加732.4万吨，增幅75.4%；最新一期全国重点电厂库存7352.9万吨，较上期下降303.6万吨，降幅4.0%，较18年同期增加1389.3万吨，增幅23.3%。截至2月20日秦皇岛港港口吞吐量周环比下降8.6万吨至42.9万吨。另一方面，国内海上煤炭运价指数低位反弹，本期运价指数报收于623.94点，与上期相比上行39.19点，涨幅为6.7%；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上行2元/吨至27.6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上行2.6元/吨至22.4元/吨。
- ◆ **煤焦板块：焦炭方面，**近日各地重污染天气持续，山西长治等区域延续前期环保预警，影响当地部分焦企开工负荷明显下降，但多数焦企开工相对稳定，焦炭供应稍有收紧，影响程度有限，库存方面，由于前期雨雪天气影响物流发运及近几日预警天气，部分焦企有库存累积现象，多数可保持低库存运行，整体来看，短期内焦炭价格稳中偏强。**焦煤方面，**受环保检查以及煤矿复工缓慢等因素影响，炼焦煤供应仍显偏紧，加之春节过后下游焦企有一定的补库积极性，短时间内的供需错配支撑焦煤价格小幅上涨。
- ◆ **我们认为，**本周港口煤炭价格持续上涨，但涨幅逐渐收窄，煤价上涨动力已显走弱迹象。近半个月以来，港口与产地煤价涨跌不同步，发运到港价格严重倒挂，且19号开始电厂日耗恢

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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

复到 50 万吨以上，“两会”前下游需求端为保障存煤，采购阶段性释放，叠加进口煤政策趋严，澳洲煤进口受限，供给端转向内贸煤市场，2 月份大秦线日均运量不到 1207 万吨，港口资源集港略显不足，支撑港口煤价连续两周上涨。另一方面，现阶段，电厂库存仍处较高水平，煤炭产地生产恢复超预期，产地煤价销售相对较差，包括内蒙、山西等部分主产地煤价已出现小幅下跌，港口煤价上涨动力已显不足，后期价格走势尚需观望煤矿复产时间及其下游库存、日耗等市场动态变化。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、潞安环能、冀中能源、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：需求持续回暖，重点关注煤矿复产进度	3
二、本周煤炭板块及个股表现	4
三、煤炭价格跟踪：港口煤价连续两周反弹	6
四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅下降	11
五、煤炭行业下游表现：下游需求继续修复	14
六、上市公司重点公告	17
七、本周行业重要资讯	17
八、风险因素	18

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览	6
表 2: 本周煤炭库存及调度速览	11
表 3: 本周煤炭下游情况速览	14

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (2.18~2.22) (%)	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	7
图 5: 动力煤价格指数(RMB):CCI15500(含税)	7
图 6: 港口煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	7
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨)	8
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)	8
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)	9
图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)	9
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	10
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	10
图 18: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	11
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)	11
图 20: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	12
图 21: 国内独立焦化厂炼焦煤总库存 (万吨)	12
图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	12
图 23: 煤炭海运费情况 (元/吨)	12
图 24: 2017-2018 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	13
图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)	14
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)	14
图 27: 六大发电集团煤炭库存可用天数变化情况 (天)	15
图 28: Myspic 综合钢价指数	15
图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)	15
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北	16
图 31: 高炉开工率:全国	16
图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)	16
图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)	16

一、本周核心观点及重点关注：需求持续回暖，重点关注煤矿复产进度

我们认为，本周港口煤炭价格持续上涨，但涨幅逐渐收窄，煤价上涨动力已显走弱迹象。近半个月以来，港口与产地煤价涨跌不同步，发运到港价格严重倒挂，且 19 号开始电厂日耗恢复到 50 万吨以上，“两会”前下游需求端为保障存煤，采购阶段性释放，叠加进口煤政策趋严，澳洲煤进口受限，供给端转向内贸煤市场，2 月份大秦线日均运量不到 1207 万吨，港口资源集港略显不足，支撑港口煤价连续两周上涨。另一方面，现阶段，电厂库存仍处较高水平，煤炭产地生产恢复超预期，产地煤价销售相对较差，包括内蒙、山西等部分主产地煤价已出现小幅下跌，港口煤价上涨动力已显不足，后期价格走势尚需观望煤矿复产时间及其下游库存、日耗等市场动态变化。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、潞安环能、冀中能源、开滦股份等。

近期重点关注

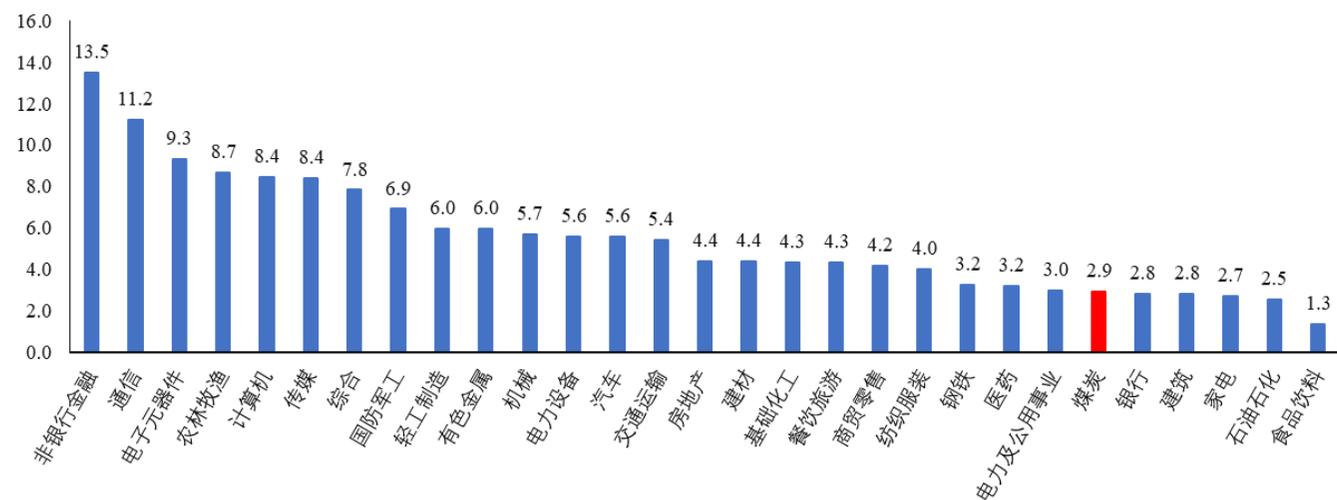
1、中国 1 月份进口煤炭 3350.3 万吨，同比增加 547.4 万吨，增长 19.52%；环比增加 2327.3 万吨，增长 227.5%；1 月份进口量创 2014 年 2 月以来新高。一方面，18 年 12 月因进口煤配额用完，积压进口煤在 1 月份得以通关；另一方面，进口煤相较于国内煤炭在价格上存在明显的优势，受开采条件和技术影响，国内煤炭成本较高，加之远距离运输，国内煤炭运至港口甚至出现价格倒挂现象，也是导致进口煤大幅增加的重要原因。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587044/info>）

2、据榆林日报报道，榆林市能源局正式发布《全市第一批同意申请复工复产煤矿清单》《全市煤矿安全生产大排查大整治第一批重大隐患挂牌督办企业清单》。全市各重点产煤县市区上报第一批拟申请复工复产煤矿共计 49 处，其中榆阳区 15 处、横山区 2 处、神木市 15 处、府谷县 17 处，涉及产能 16880 万吨/年。受神木百吉矿业李家沟煤矿“1·12”事故影响，榆林市 1 月份曾要求全市所有炮采、残采和 45 万吨以下煤矿立即停产，全面开展隐患排查。春节假期后，部分煤矿陆续开工，将在一定程度上缓解局部地区煤炭供给紧张状况。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587091/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.9%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 5.4%到 3520.1；涨幅前三的行业分别是非银行金融(13.5%)、通信(11.2%)、电子元器件(9.3%)。

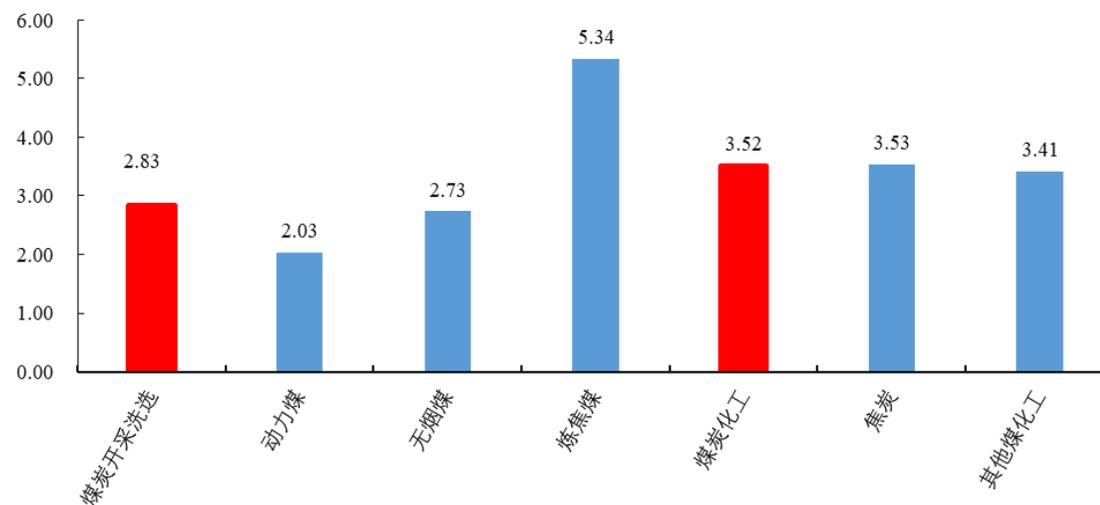
图 1：各行业板块一周表现（2.18~2.22）（%）



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 2.83%，动力煤板块上涨 2.03%，无烟煤板块上涨 2.73%；煤炭化工上涨 3.52%，焦炭板块上涨 3.53%。

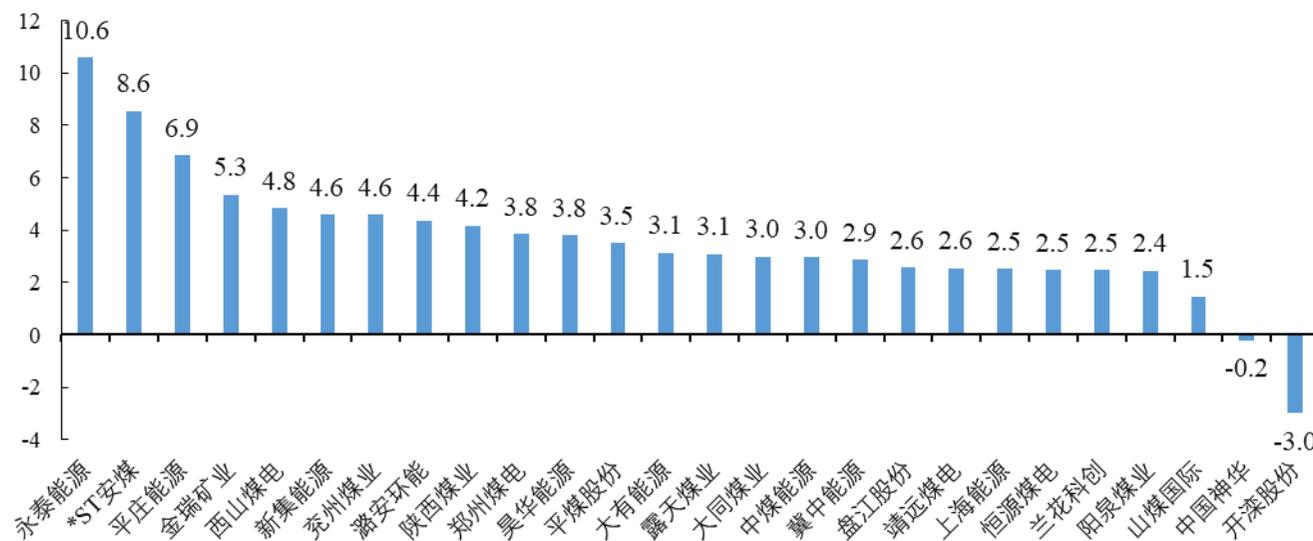
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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(10.6%)、*ST安煤(8.6%)、平庄能源(6.9%)。

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：港口煤价连续两周反弹

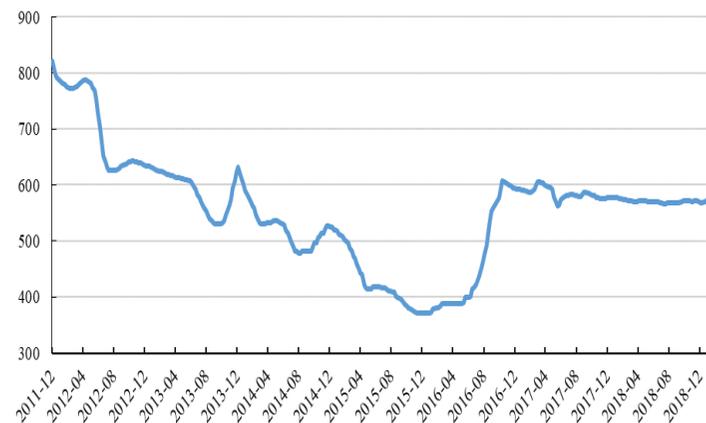
表 1: 本周煤炭价格速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	574.00	2.00	0.35%	-0.17%	元/吨	
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	608.00	13.00	2.18%	-17.28%	元/吨	
港口价格	秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	603.00	13.00	2.20%	-17.40%	元/吨	
	广州港山西优混库提价(含税)	695.00	0.00	0.00%	-16.27%	元/吨	
	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	530.00	0.00	0.00%	0.00%	元/吨	
	大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	411.00	0.00	0.00%	-16.97%	元/吨	
产地价格	内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	444.00	0.00	0.00%	-2.42%	元/吨	
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	94.71	1.70	1.83%	-12.50%	美元/吨	
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	70.25	0.00	0.00%	-19.38%	美元/吨	
	国际动力煤价	理查德 RB 动力煤现货价	79.43	0.03	0.04%	-18.95%	美元/吨
动力煤价格	广州港印尼煤(Q5500)库提价	690.00	0.00	0.00%	-16.36%	元/吨	
	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	690.00	0.00	0.00%	-16.36%	元/吨	
	内贸进口煤价差	广州港内贸煤减去进口动力煤	101.20	价差扩大	-	-	元/吨
	动力煤期货	收盘价	584.00	贴水 19.0	-	-	元/吨
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,860.00	0.00	0.00%	3.91%	元/吨	
	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,860.00	0.00	0.00%	-1.59%	元/吨	
	临汾肥精煤车板价(含税)	1,690.00	0.00	0.00%	1.81%	元/吨	
	产地价格	兖州气精煤车板价	1,090.00	-10.00	-0.91%	2.83%	元/吨
炼焦煤价格	邢台 1/3 焦精煤车板价	1,540.00	0.00	0.00%	1.32%	元/吨	
	国际动力煤价	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	205.00	1.00	0.49%	-12.77%	元/吨
焦煤期货	收盘价	1,256.00	贴水 394.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,190.00	0.00	0.00%	-8.46%	元/吨	
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,160.00	0.00	0.00%	-8.66%	元/吨	
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,290.00	0.00	0.00%	-7.86%	元/吨	
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	962.00	0.00	0.00%	-7.68%	元/吨	
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,015.00	0.00	0.00%	-1.93%	元/吨	

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

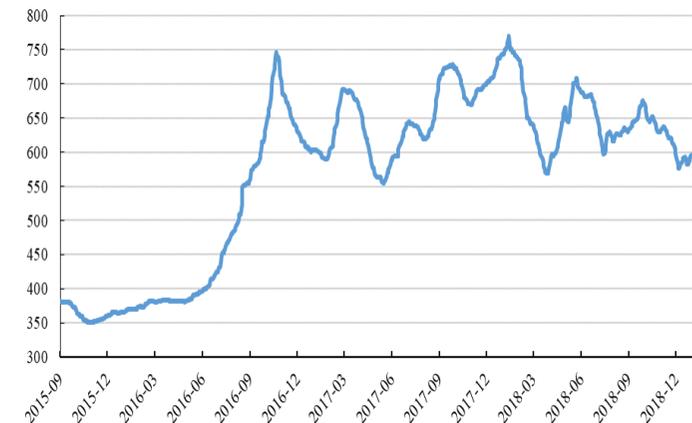
1、煤炭价格指数

图 4：环渤海动力煤价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)

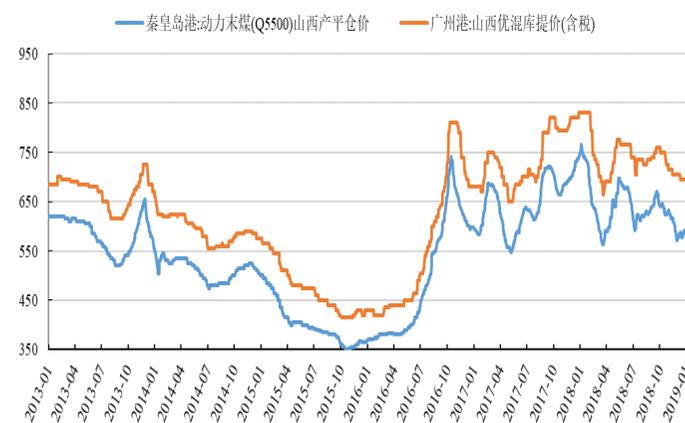


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

图 6：港口煤炭价格变动（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

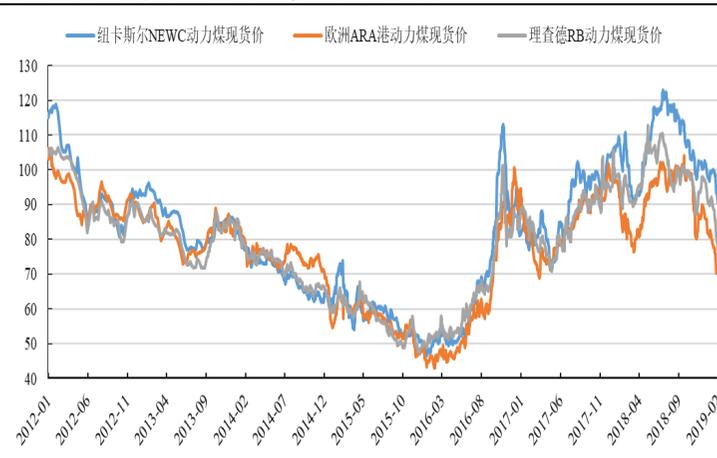
图 7：产地煤炭价格变动（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

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

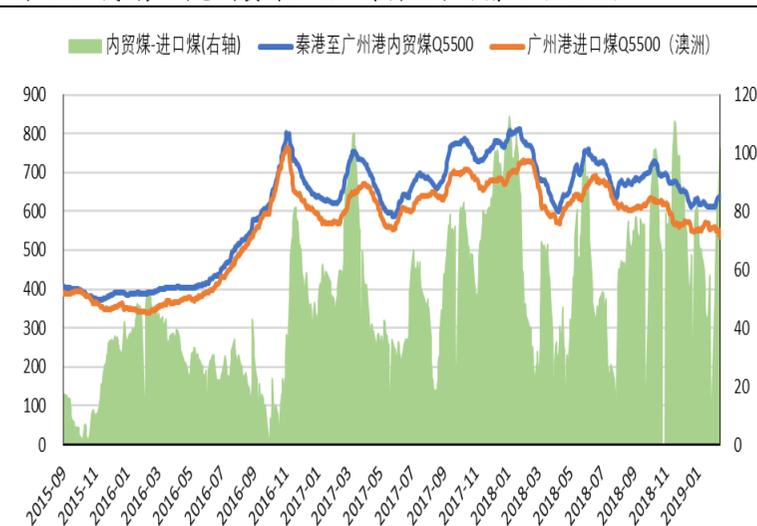
图 9: 广州港:澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

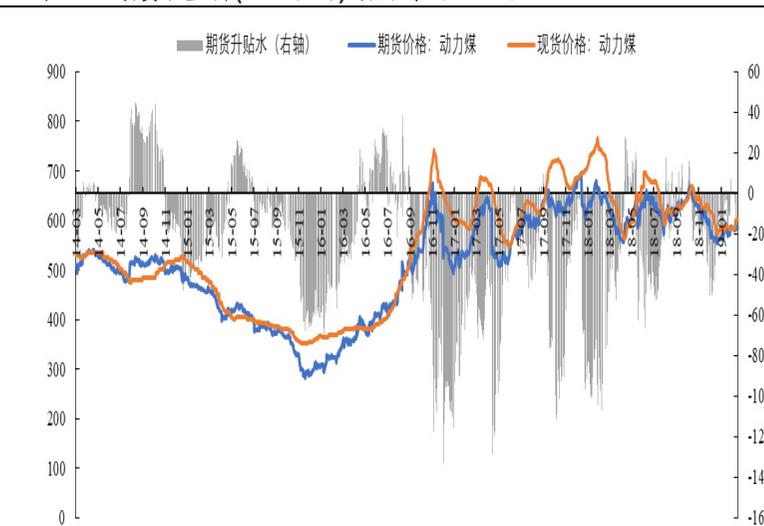
2.3 内贸煤、进口煤价差跟踪及动力煤期货情况

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

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

图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

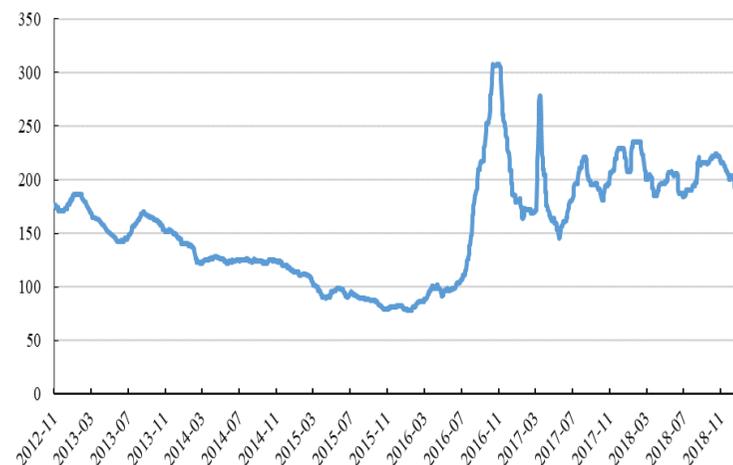
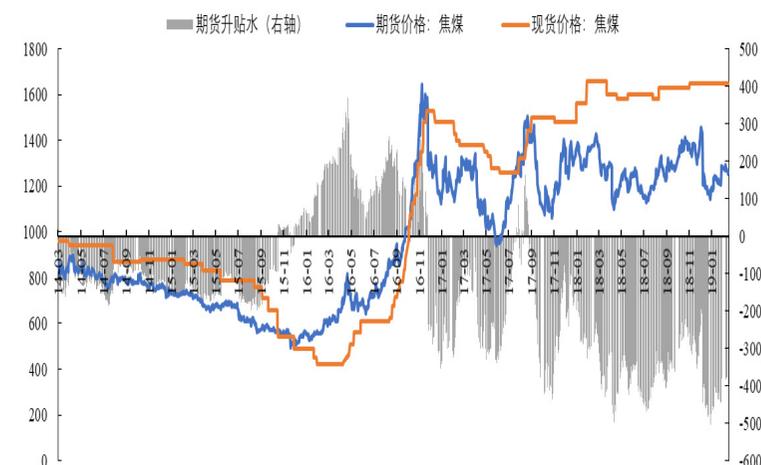


图 15: 期货收盘价(活跃合约):焦煤 (元/吨)

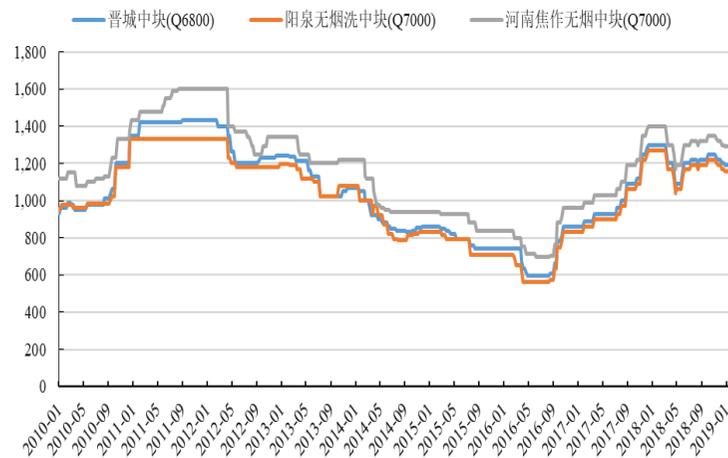


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

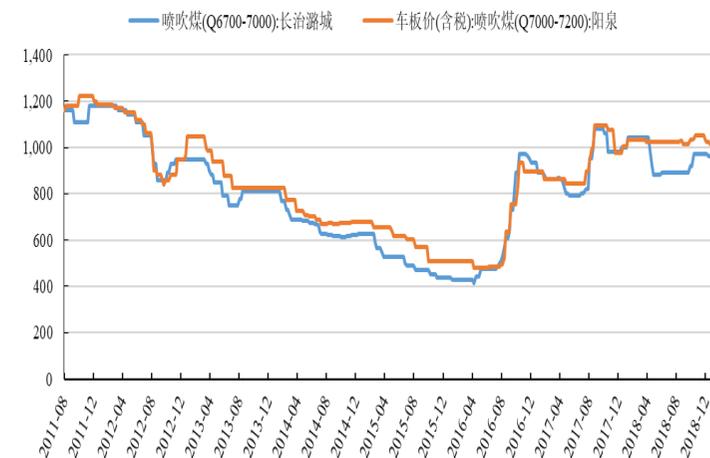
4、无烟煤价格

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

四、煤炭库存跟踪：港口煤炭库存小幅下降

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	530.50	-2.00	-0.38%	-10.16%	万吨
	澳洲纽卡斯尔港煤炭库存	166.01	12.21	7.94%	-2.00%	万吨
炼焦煤库存	六大港口炼焦煤库存	284.00	-26.00	-8.39%	71.86%	万吨
	国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	550.29	-34.70	-5.93%	2.36%	万吨
	国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	201.70	-21.60	-9.67%	12.43%	万吨
	国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	100.00	-6.10	-5.75%	-18.63%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	6,618.00	170.00	2.64%	-16.41%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	42.90	-8.60	-16.70%	-30.58%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5万DWT)	21.30	1.50	7.58%	-4.91%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6万DWT)	28.80	1.90	7.06%	-5.57%	元/吨
环渤海货船比	货船比	12.16	价差缩小	-	-	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、动力煤港口库存

图 18: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)

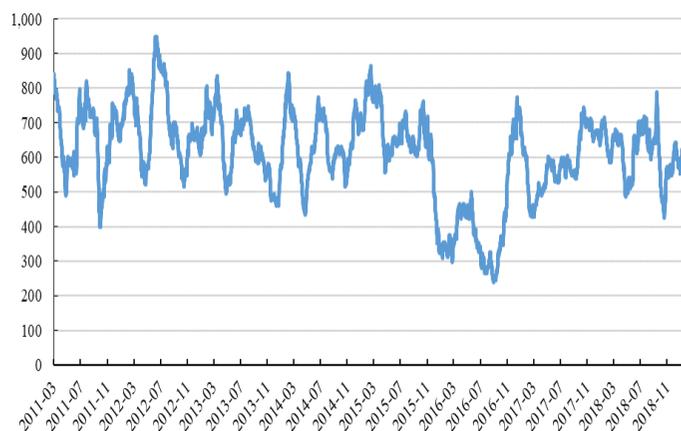
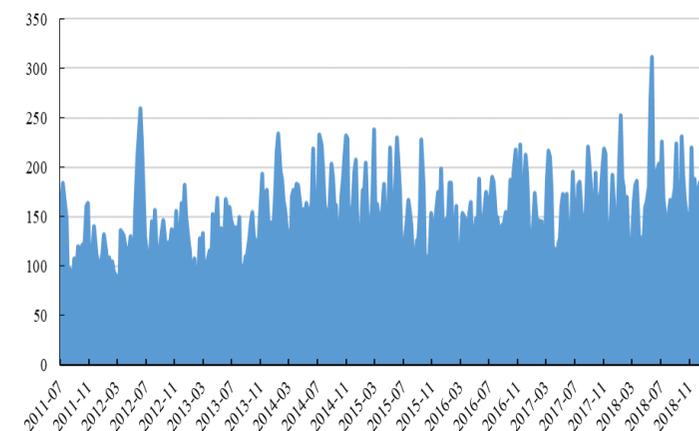


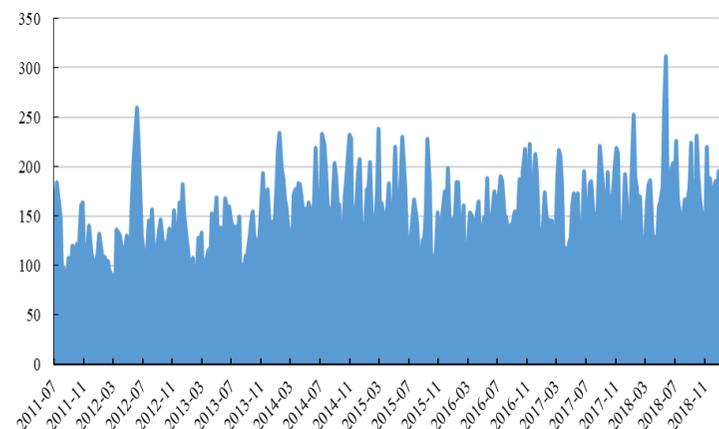
图 19: 澳大利亚纽卡斯尔港煤炭库存变化情况(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤港口库存

图 20: 六大港口炼焦煤库存(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

图 21: 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、港口煤炭调度及海运费情况

图 22: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量(万吨)

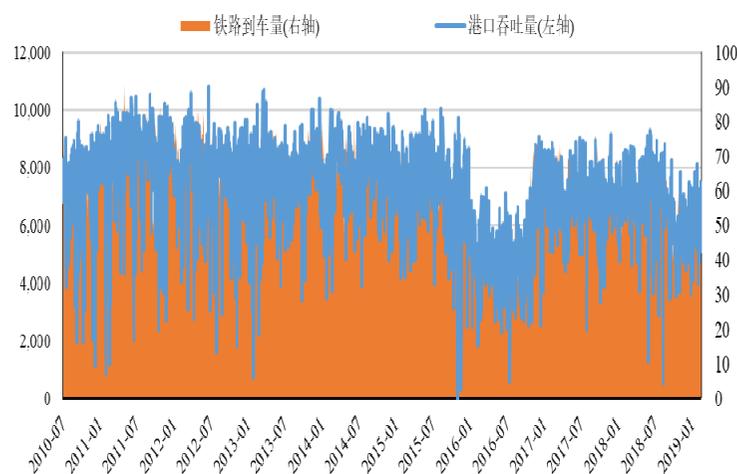
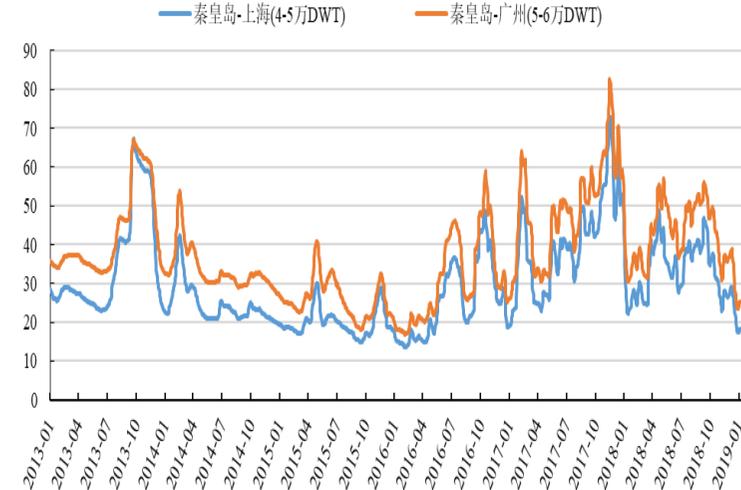


图 23: 煤炭海运费情况(元/吨)

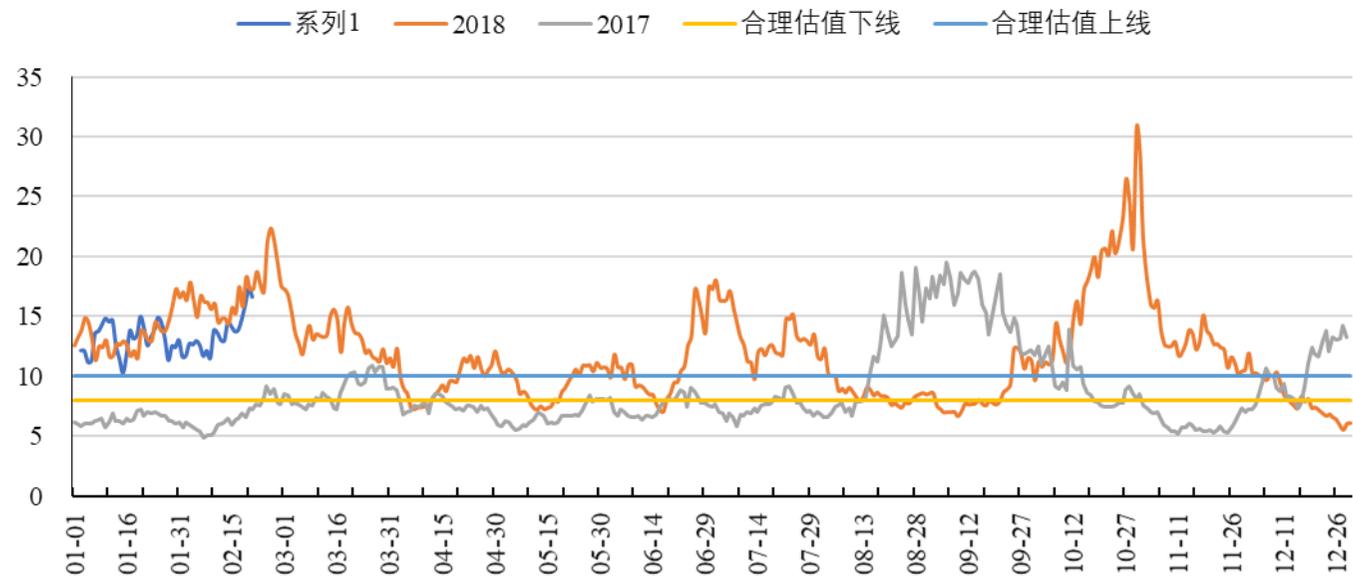


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、环渤海四大港口货船比情况

图 24: 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：下游需求继续修复

表 3: 本周煤炭下游情况速览

	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	六大电厂日耗	58.70	12.58	27.28%	40.10%	万吨
	六大电厂库存	1,703.20	-25.71	-1.49%	77.14%	万吨
	六大电厂可用天数	29.02	-8.47	-22.59%	26.45%	天
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	142.18	-1.34	-0.93%	-5.18%	-
	上海螺纹钢价格	3,760.00	-100.00	-2.59%	-3.59%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	2,120.00	100.00	4.95%	9.84%	元/吨
	全国高炉开工率	65.61	-0.14	-0.21%	2.82%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,910.00	1.43	0.07%	-2.80%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,032.00	12.00	0.59%	-3.92%	元/吨
	华东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,915.67	-18.14	-0.94%	-2.92%	元/吨
	华北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	1,867.50	-2.50	-0.13%	-2.23%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,025.00	0.00	0.00%	-1.22%	元/吨
	水泥价格指数	149.51	-2.33	-1.53%	9.58%	-

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、六大电日耗及库存情况

图 25: 六大发电集团煤炭日均耗煤变化情况 (万吨)

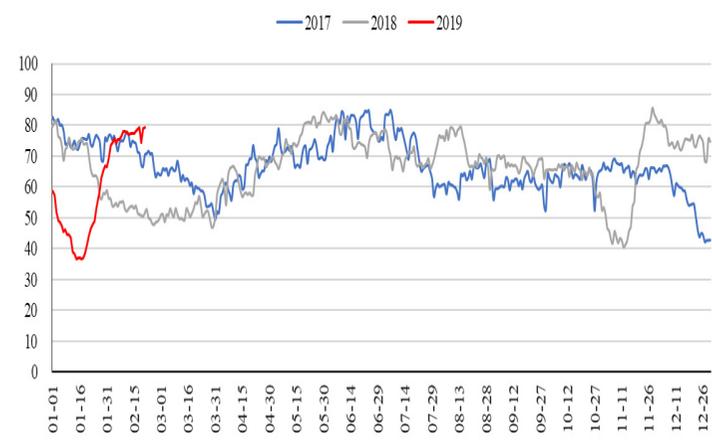


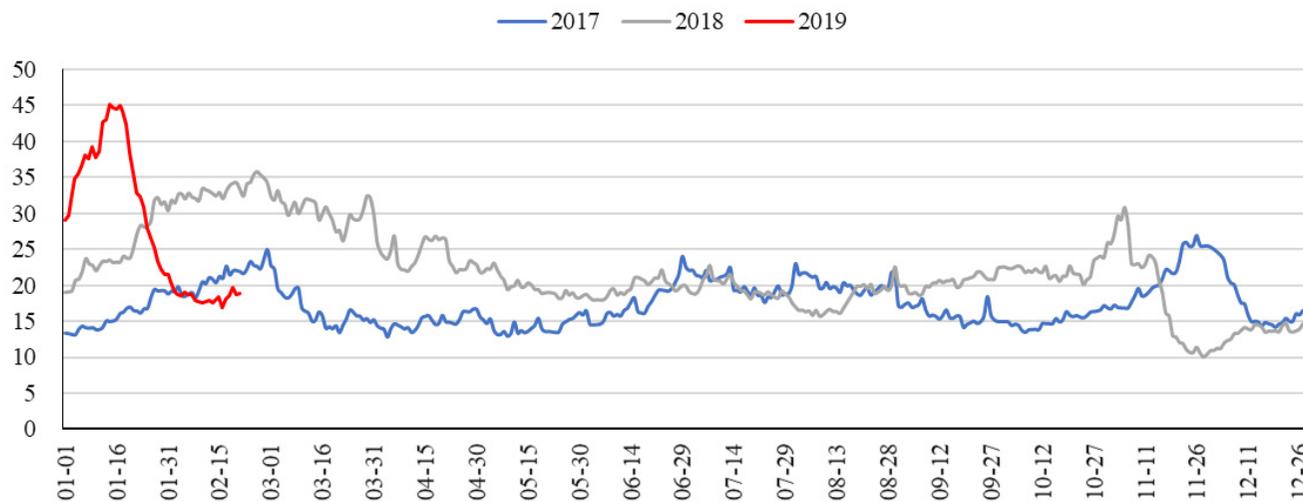
图 26: 六大发电集团煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 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

2、螺纹钢及二级冶金焦价格

图 28: Myspic 综合钢价指数

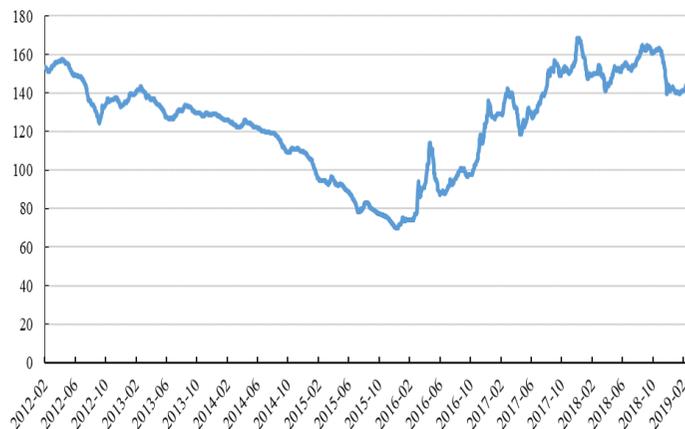
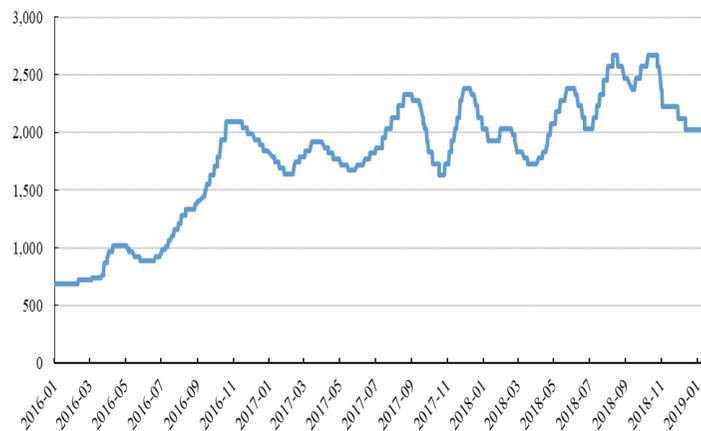


图 29: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

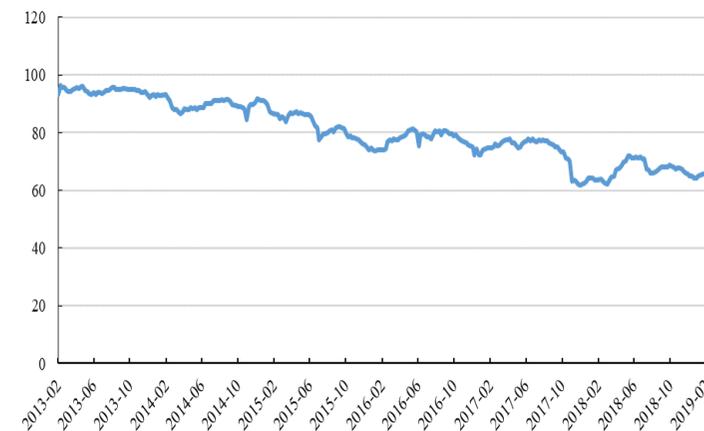
图 30: 出厂价:一级冶金焦(唐山产):河北



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

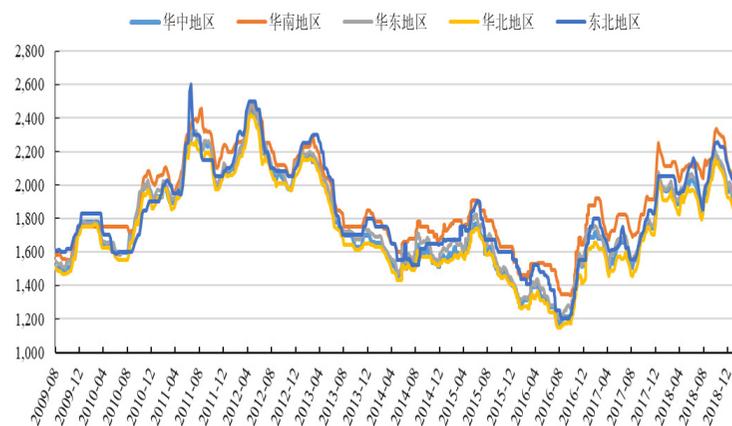
图 31: 高炉开工率:全国



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

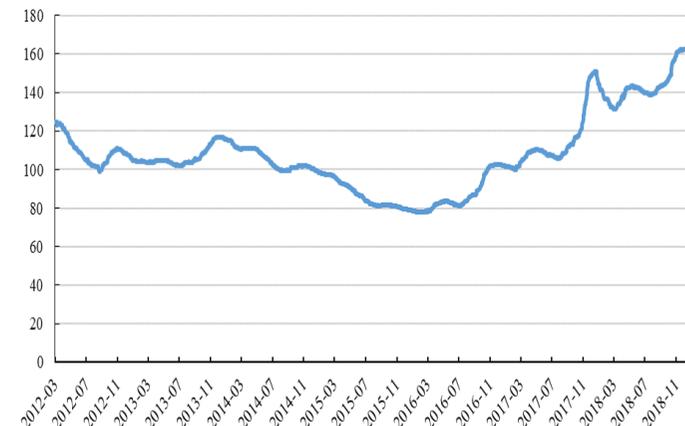
3、下游尿素、水泥、甲醇价格

图 32: 各地区尿素市场平均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 全国水泥价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【中煤能源】2019年1月份，公司商品煤产量为833万吨，同比增长36.3%；环比增加120万吨，增长13.83%；商品煤销量为1616万吨，同比增长34.2%；环比增加315万吨，增长24.21%；其中，自产商品煤销量为702万吨，同比增长27.4%；环比增加9万吨，增长1.3%。

【中国神华】主要运营数据公告显示，2019年1月份中国神华商品煤产量2110万吨，同比下降14.2%，环比下降16.6%。商品煤产量同比下降的主要原因：(1) 根据蒙东地区煤矿生产监管要求，公司下属神宝露天矿加大安全管理力度，产量下降；(2) 根据原煤生产计划，公司下属大柳塔、补连塔等煤矿产量下降；(3) 受当地煤矿事故等影响，陕西榆林地区加强煤矿生产监管，公司下属郭家湾、青龙寺煤矿按要求1月中旬起临时停产、排查隐患，产量下降。目前青龙寺矿复工复产申请已获当地监管部门同意，郭家湾矿复工复产申请尚待批复。1月份中国神华煤炭销售量为2600万吨，同比下降25.9%，环比下降40.64%。公司煤炭销售量（含下水煤量）同比下降的主要原因：由于春节假期临近，煤炭销售结算受到影响，1月份已发运但尚未完成结算的商品煤量约1,000万吨；以及煤炭产量下降导致公司煤炭销量大幅下滑。

【山西焦化】调整焦炉结焦时间的公告。公司收到环保局通知，自2019年2月16日至2019年3月31日，结焦时间由原来执行的30小时调整为不少于48小时，期间焦化厂、化产品回收厂降低负荷运行，焦油加工厂、炭黑厂正常生产，甲醇厂、苯精制厂停车检修。预计在此期间影响焦炭产量22万吨左右、其他化工产品产量4.45万吨左右，按照目前焦炭和其他化工产品的市场价格测算，将影响销售收入4.87亿元左右。

【潞安环能】关于公司债务人重整的进展公告。公司债务人天津铁厂于2018年8月24日进入重整程序。截止2018年8月31日，公司对天津铁厂应收账款已确认金额合计4.39亿元，公司已累计计提坏账准备1.24亿元，根据《重整计划》，公司2018年需补提资产减值损失9705.91万元，公司2018年度归属于母公司的净利润预计将减少8250.02万元。

七、本周行业重要资讯

1、陕西煤矿安全监察局消息，2019年1月份，陕西省生产原煤3822.78万吨，同比减少1522.19万吨，下降28.48%，环比减少2856.45万吨，下降42.77%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587345/info>）

2、台湾海关初步统计数据显示，2018年1月份，台湾共进口煤炭591.87万吨，同比增加17.35%，环比微增0.82%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587312/info>）

3、美国阿奇煤炭公司（Arch Coal Inc）发布季度报告显示，2018年第四季度，阿奇煤炭公司净收入为8610万美元，同比增长5.9%，相当于每股收益4.44美元。2018年全年，阿奇煤炭公司净收入为3.126亿美元，相当于每股收益15.15美元。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587279/info>）

4、世界煤炭协会发布报告称，预计未来20年，煤炭仍将在印度能源结构中占据重要地位。印度能源消费量正以每年4.6%的速度增长，比世界上其他任何主要经济体增长都迅速，到2040年，印度能源需求将增加一倍以上，预计到2040年，印度在全球能源需求中的占比将由2016年的5%上升至11%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587264/info>）

5、印度mjunction服务平台发布报告显示，今年1月份，印度煤炭进口量为1725万吨，较上年同期的1959万吨下降11.9%。不过，本财年前10个月（2018年4月-2019年1月），印度煤炭进口量同比增5.1%至1.899亿吨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4587212/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。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。