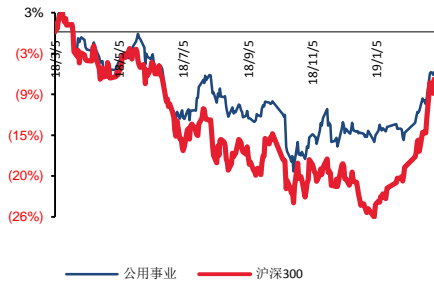


公用事业

太平洋煤炭/公用周报第 9 期（2019.02.24-2019.03.02）

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《长源电力：即将起飞的二线火电龙头，后蒙华时代最受益的电力公司》—2018/12/27

《太平洋煤炭/公用周报第 8 期（2019.02.17-2019.02.23）》—2019/02/24

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

报告摘要

本周板块行情回顾：煤炭涨幅居前，电力涨幅靠后。5日涨跌幅，煤炭+7.42%，火电+5.00%，水电+2.74%，热电+6.55%，新能源发电+6.40%，燃机发电+38.79%，燃气+6.55%。

煤炭：榆林地区停产超预期，短期煤价较快上行叠加煤炭板块补涨，关注涨幅滞后的龙头煤企，以及两会后煤矿复产节奏。榆林地区停产超预期，产地价格继续较快上涨，带动港口现货价格和期货大涨。二级市场方面，煤价上行叠加大盘上涨后的周期板块补涨，本周煤炭板块跑赢上证指数。库存方面，港口库存略有回落，六大电厂库存基本稳定在 1700 万吨左右。运费方面，本周国内、国际煤炭海运费均上行。

短期来看，关注两会后榆林地区的煤矿复工进度，以及内蒙安全大检查的力度；中长期来看，我们维持供给逻辑减弱，需求将成为价格决定因素的判断。二级市场建议关注涨幅滞后的龙头煤企。

火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。沿海六大电厂日耗回升至 70 万吨左右，煤炭库存基本稳定在 1700 万吨左右，可用天数回落至 25 天左右。短期煤价因产地停产有较强支撑，但中长期供给趋于宽松及需求趋弱的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。

长源电力将是后蒙华时代最受益的二线火电龙头，电厂位于湖北省，在煤价下行的基础上，将额外叠加蒙华铁路开通带来的运输成本节约，该逻辑带来的收益将在未来 2 年内逐步兑现。参见太平洋煤炭/公用长源电力深度报告：《长源电力：即将起飞的二线火电龙头，后蒙华时代最受益的电力公司》_20181228。

水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会。水电方面，2月三峡日均入库流量 6041 立方米/秒，为近 9 年最高值，水电龙头股仍具有对冲经济下行的避险配置价值。核电方面，2018 年共 7 台机组投入商运，同时利用小时提升，未来的投资机会仍需继续跟踪新项目核准的节点。其他新能源发电方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。热电/燃气方面，关注天气情况和天然气价格波动等情况。

推荐标的：长源电力。

风险提示：进口煤政策反复。

目录

一、 行业观点及投资建议	5
(一) 煤炭：榆林地区停产超预期，短期煤价较快上行叠加煤炭板块补涨，关注涨幅滞后的龙头煤企，以及两会后复产节奏	5
(二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电	5
(三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会	5
(四) 推荐标的	6
二、 板块行情：煤炭涨幅居前，电力涨幅靠后	7
三、 本周数据跟踪	10
(一) 煤炭/能源价格	10
(二) 煤炭港口库存	14
(三) 电厂库存及日耗	16
(四) 煤炭运输	17
(五) 下游钢铁及水泥	18
(六) 水电出入库	19
四、 行业新闻跟踪	20
五、 公司新闻跟踪	28
六、 一周大事提醒	35
(一) 本周大宗交易	35
(二) 下周大事提醒	35
七、 风险提示	36

图表目录

图表 1: 推荐标的: 长源电力	6
图表 2: SW 行业指数 5 日涨跌幅 (近一周)	7
图表 3: SW 行业指数 20 日涨跌幅 (近一月)	7
图表 4: SW 行业指数 250 日涨跌幅 (近一年)	7
图表 5: 申万二级行业【SW 采掘-煤炭开采】5 日涨跌幅	8
图表 6: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-火电】5 日涨跌幅	8
图表 7: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-水电】5 日涨跌幅	8
图表 8: 申万三级行业【SW 公用事业-燃气】5 日涨跌幅	8
图表 9: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-热电&燃机发电】5 日涨跌幅 (燃机发电 A 股仅 [深南电 A] 一家)	9
图表 10: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-新能源发电】5 日涨跌幅	9
图表 11: 2019 年 3 月 1 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 617 元/吨 (周/+18), 动力煤期货收盘 620 元/吨 (周/+37)	10
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比-9.80%, 单位: 元/吨	10
图表 13: 2019 年 2 月 27 日, 环渤海动力煤指数 575 元/吨 (+1)	10
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 2 月 27 日, 同比+0.17%, 单位: 元/吨	10
图表 15: 2019 年 2 月 25 日, CCTD 指数 569 元/吨 (+4)	11
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 2 月 25 日, 同比-7.18%, 单位: 元/吨	11
图表 17: 2019 年 2 月 28 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 582 元/吨 (+7), 成交价 607 元/吨 (+6)	11
图表 18: 2019 年 3 月, 神华年度 (自产) 长协 554 元/吨 (月/+3), 月度 (外购) 长协 608 元/吨 (月/+23)	11
图表 19: 2019 年 1 月, 全国电煤到厂价 511.02 元/吨	11
图表 20: 2019 年 1 月电煤到厂价分省数据, 元/吨	11
图表 21: 2019 年 3 月 1 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/-), 焦煤期货收盘价 1313.5 元/吨 (周/+18.5)	12
图表 22: 2019 年 3 月 1 日, 唐山二级冶金焦到厂 2065 元/吨 (周/-), 天津港准一级冶金焦平仓 2175 元/吨 (周/-), 焦炭期货收盘 2168 元/吨 (周/+5)	12
图表 23: 2019 年 3 月 1 日, 陕西煤炭价格指数综合价 446 元/吨 (+4), 动力煤 435 元/吨 (+5), 配焦精煤 920 元/吨 (-), 块煤 463 元/吨 (+3)	12
图表 24: 2019 年 3 月 1 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 423 元/吨 (+1), 延安 626 元/吨 (+22), 咸阳 515 元/吨 (+7); Q5000 关中 467 元/吨 (+20)	12
图表 25: 2019 年 3 月 1 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, O. 6%S, Q5800) 425-435 元/吨, 均值 430 元/吨 (周/+5)	13
图表 26: 2019 年 3 月 1 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 376 元/吨 (+11)	13
图表 27: 2019 年 3 月 1 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 345 元/吨 (周/-)	13
图表 28: 2019 年 2 月 28 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4425 元/吨 (周/+142); 2019 年 1 月 4 日, 中国华南 LNG 交易价格指数 4026 元/吨 (周/+72)	13
图表 29: 2019 年 2 月 28 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 95.30 (周/+0.64) /81.93 (周/+2.11) /69.75 (周/-0.50) 美元/吨	14
图表 30: 2019 年 2 月 28 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 65.25 (周/-1.99) /57.22 (周/+0.26) 美元/桶	14
图表 31: 2019 年 2 月 28 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5469.6 万吨 (-57.1), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为 2403.2 (+20.6) /3066.4 (-77.7) 万吨	14

图表 32: 2019 年 2 月 28 日, CCTD 主流港口煤炭库存统计中, 沿海港口/内河港口库存分别为 4506.6 (-37.8) /963 (-19.3) 万吨	14
图表 33: 2019 年 2 月 28 日, 北方四港煤炭库存 (含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 1557.9 万吨 (周/+28.10)	15
图表 34: 北方四港煤炭库存 (含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港) 各年度季节比较, 2019 年 2 月 28 日, 同比+19.1%, 单位: 万吨.....	15
图表 35: 2019 年 3 月 1 日, 秦皇岛港煤炭库存 542.5 万吨 (周/+1.5)	15
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比-14.6%, 单位: 万吨	15
图表 37: 2019 年 3 月 1 日, 曹妃甸港煤炭库存 447.7 万吨 (周/+29.9)	15
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比+87.2%, 单位: 万吨	15
图表 39: 2019 年 2 月 28 日, 黄骅港煤炭库存 145.4 万吨 (周/-11.5)	16
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 2 月 28 日, 同比-30.2%, 单位: 万吨	16
图表 41: 2019 年 3 月 1 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1720.76 万吨 (周/-0.10), 日耗 70.24 万吨 (周/+8.68), 可用天数 24.50 天 (周/-3.46)	16
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比+31.51%, 单位: 万吨/天.....	17
图表 43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比+25.25%, 单位: 万吨.....	17
图表 44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比-4.76%, 单位: 天.....	17
图表 45: 2019 年 2 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 7221 万吨 (旬/-435.5), 可用天数 19 天.....	17
图表 46: 2019 年 3 月 1 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 621.64 (周/+36.17), 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) /秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 煤炭运价分别为 29.4 (周/+1.6) /22.7(周/+2.3) 元/吨.....	18
图表 47: 2019 年 3 月 1 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 704.50 (周/+38.01), CDFI 澳洲纽卡斯尔-舟山海岬型/澳洲海波因特-舟山巴拿马型/印尼萨马林达-广州巴拿马型/印尼塔巴尼奥-广州超灵便型煤炭运价分别为 7.625 (周/-0.15) /10.478(周/+0.17) /4.86 (周/+0.28) /6.737 (周/+0.86) 美元/吨.....	18
图表 48: 2019 年 2 月 28 日, 环渤海四港货船比 13.6 (周/+7)	18
图表 49: 2019 年 2 月 26 日, 大秦线日发运量 116.8 万吨, 2 月 20 日-2 月 26 日一周日均发运量 119.0 万吨.....	18
图表 50: 2019 年 3 月 1 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 3860 元/吨 (周/+70), 期货收盘价 3815 元/吨 (周/+84)	19
图表 51: 2019 年 3 月 1 日, P042.5 水泥价格分别为华北 422.20(-0.60) / 华东 503.86(-10.43) /西南 427.75(-5.25) /东北 392.33(-) / 中南 502.5(-6.33) / 西北 393.8(+4.00) 元/吨	19
图表 52: 2019 年 3 月 1 日, 三峡入库/出库流量分别为 7700 (周/+900) /7600 (周/+1170) 立方米/秒.....	19
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 3 月 1 日, 同比+79.1%, 单位: 立方米/秒	19
图表 54: 2018.02.25-2019.03.01 大宗交易	35
图表 55: 2019.03.04-2019.03.08 大事提醒	35

一、行业观点及投资建议

(一) 煤炭：榆林地区停产超预期，短期煤价较快上行叠加煤炭板块补涨，关注涨幅滞后的龙头煤企，以及两会后复产节奏

榆林地区停产超预期，产地价格继续较快上涨，带动港口现货价格和期货大涨。二级市场方面，煤价上行叠加大盘上涨后的周期板块补涨，本周煤炭板块跑赢上证指数。库存方面，港口库存略有回落，六大电厂库存基本稳定在1700万吨左右。运费方面，本周国内、国际煤炭海运费均上行。

短期来看，关注两会后榆林地区的煤矿复工进度，以及内蒙安全检查的力度；中长期来看，我们维持供给逻辑减弱，需求将成为价格决定因素的判断。二级市场建议关注涨幅滞后的龙头煤企。

(二) 火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电

沿海六大电厂日耗回升至70万吨左右，煤炭库存基本稳定在1700万吨左右，可用天数回落至25天左右。短期煤价因产地停产有较强支撑，但中长期供给趋于宽松及需求趋弱的情况下，我们认为煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电。

长源电力将是后蒙华时代最受益的二线火电龙头，电厂位于湖北省，在煤价下行的基础上，将额外叠加蒙华铁路开通带来的运输成本节约，该逻辑带来的收益将在未来2年内逐步兑现。

参见太平洋煤炭/公用长源电力深度报告：《长源电力：即将起飞的二线火电龙头，后蒙华时代最受益的电力公司》_20181228。

(三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会

水电方面，2月三峡日均入库流量6041立方米/秒，为近9年最高值，水电龙头股仍具有对冲经济下行的避险配置价值。

核电方面，2018年共7台机组投入商运，同时利用小时提升，未来的投资机会仍需继续跟踪新项目核准的节点。其他新能源发电方面，主要关注补贴和平价上网等政策动向。

热电/燃气方面，关注天气情况和天然气价格波动等情况。

(四) 推荐标的

图表1：推荐标的：长源电力

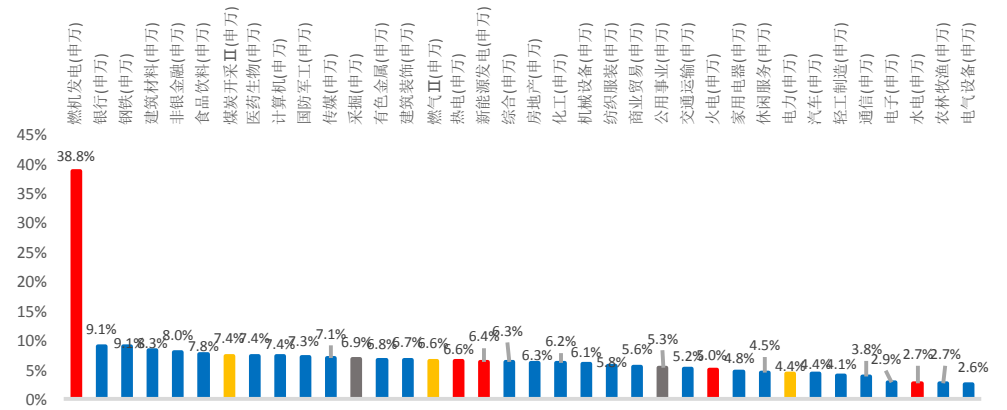
证券代码	公司	股价 (元)	本周涨 跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净 资产(元/ 股)	PB
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	4.17	+8.88%	0.16	0.55	0.55	26.06	7.58	7.58	3.08	1.35

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、板块行情：煤炭涨幅居前，电力涨幅靠后

本周大盘录得正收益，上证指数+6.77%，深证成指+5.97%。本周燃机发电（该板块仅“深南电A”&“深南电B”）、煤炭板块跑赢上证，其他板块跑输上证。5日涨跌幅，煤炭+7.42%，火电+5.00%，水电+2.74%，热电+6.55%，新能源发电+6.40%，燃机发电(SW公用事业-电力-燃机发电，该板块仅“深南电A”&“深南电B”)+38.79%，燃气+6.55%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

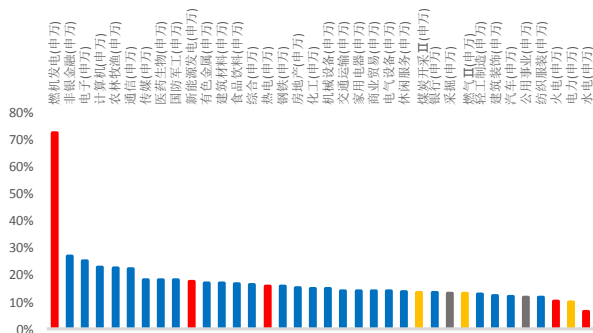


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，燃机、新能源发电、热电板块涨幅较大，煤炭、燃气、火电、水电板块涨幅较小。

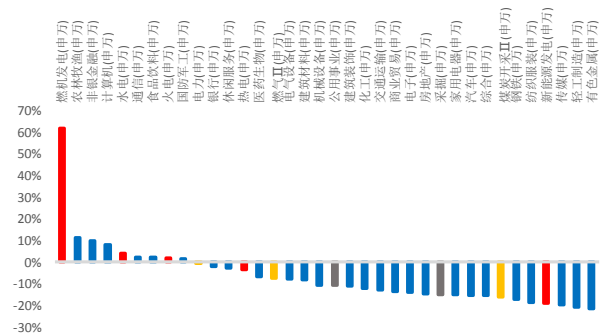
近一年，燃机、水电、火电、热电板块具有相对收益，250日涨跌幅分别为+62.00%/+4.25%/+1.87%/-3.33%。

图表3：SW行业指数20日涨跌幅（近一月）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：SW行业指数250日涨跌幅（近一年）

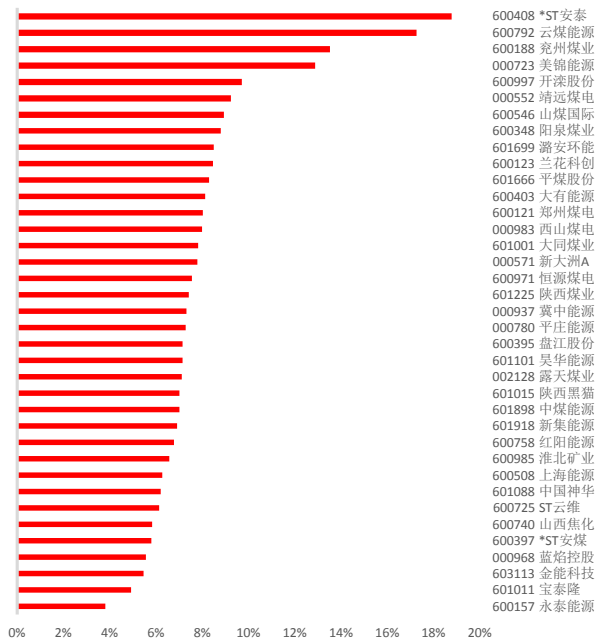


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面：

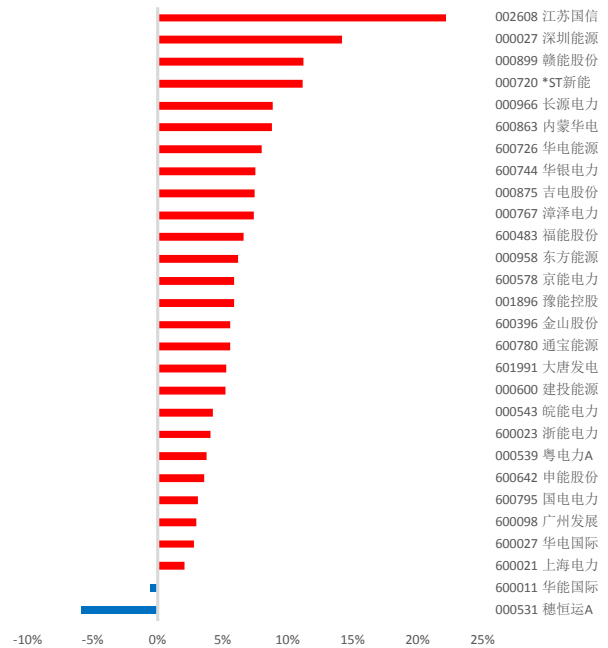
煤炭板块中，*ST安泰涨幅第一（+18.79%），永泰能源涨幅最末（+3.83%）；
火电板块中，江苏国信涨幅第一（+22.22%），穗恒运A跌幅第一（-5.86%）；
水电板块中，岷江水电涨幅第一（+47.58%），国投电力跌幅第一（-1.57%）；
燃气板块中，百川能源涨幅第一（+13.84%），贵州燃气涨幅最末（+3.60%）；
热电&燃机板块中，深南电A涨幅第一（+38.79%），滨海能源涨幅最末（+2.25%）；
新能源发电板块中，易世达涨幅第一（+16.50%），银星能源跌幅第一（-7.26%）。

图表5：申万二级行业【SW采掘-煤炭开采】5日涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

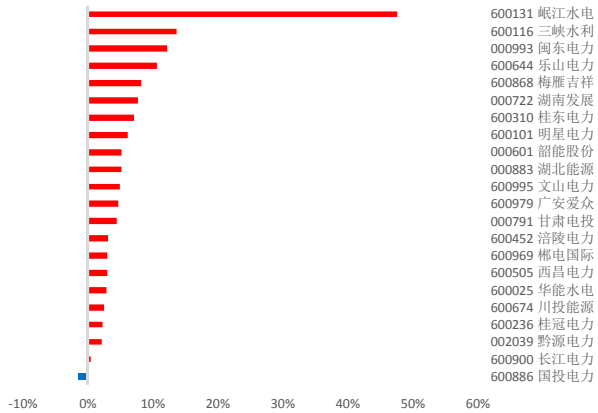
图表6：申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



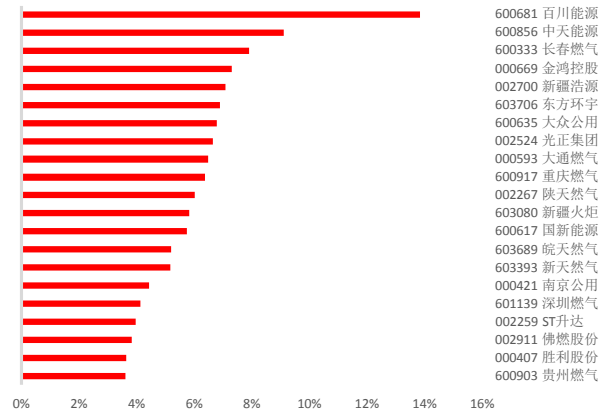
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表7：申万三级行业【SW公用事业-电力-水电】5日涨跌幅

图表8：申万三级行业【SW公用事业-燃气】5日涨跌幅

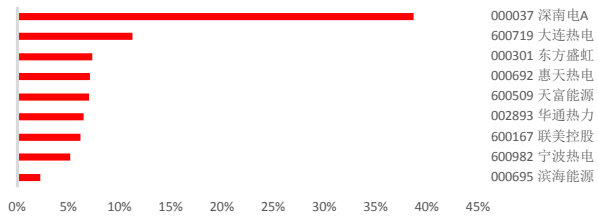


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



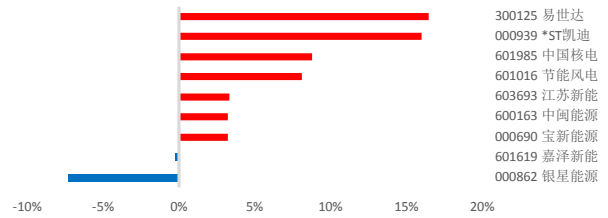
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表9: 申万三级行业【SW公用事业-电力-热电&燃机发电】5日涨跌幅(燃机发电A股仅[深南电A]一家)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表10: 申万三级行业【SW公用事业-电力-新能源发电】5日涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、本周数据跟踪

(一) 煤炭/能源价格

动力煤港口价:

2019年3月1日, CCI 5500指数收于622元/吨(周环比+18), 秦皇岛Q5500现货价617元/吨(周环比+18)。

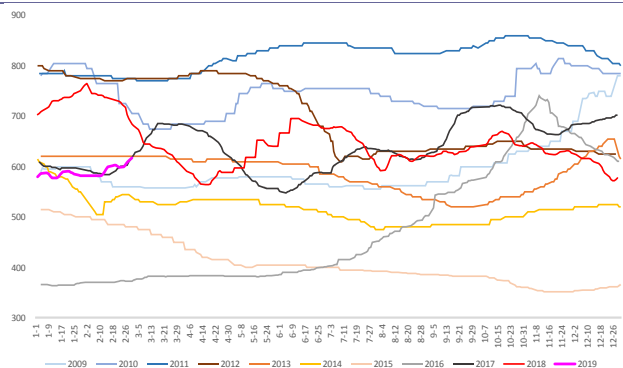
2019年2月27日, 环渤海指数575元/吨(周环比+1), 继续小幅上行; 2019年2月25日, CCTD指数569元/吨(周环比+4), 继续小幅上行; 2019年2月28日, 中电联CECI指数Q5500综合价582元/吨(周环比+7), 成交价607元/吨(周环比+6)。

图表11: 2019年3月1日, 秦皇岛Q5500现货价617元/吨(周/+18), 动力煤期货收盘620元/吨(周/+37)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表12: 秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较, 2019年3月1日, 同比-9.80%, 单位: 元/吨



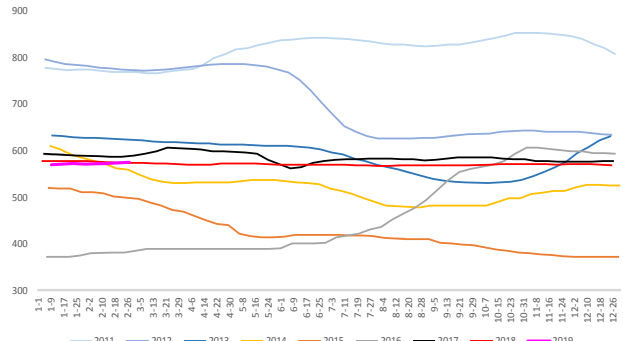
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表13: 2019年2月27日, 环渤海动力煤指数575元/吨(+1)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019年2月27日, 同比+0.17%, 单位: 元/吨



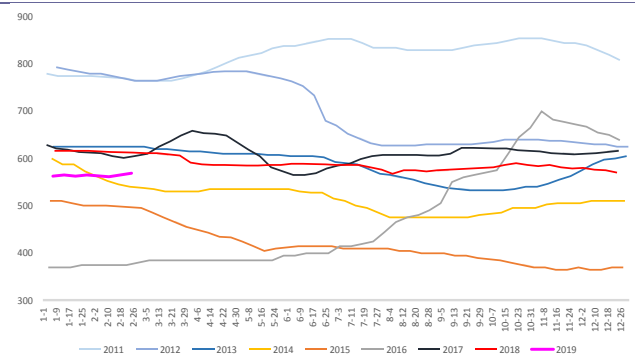
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表15: 2019年2月25日, CCTD指数569元/吨 (+4)



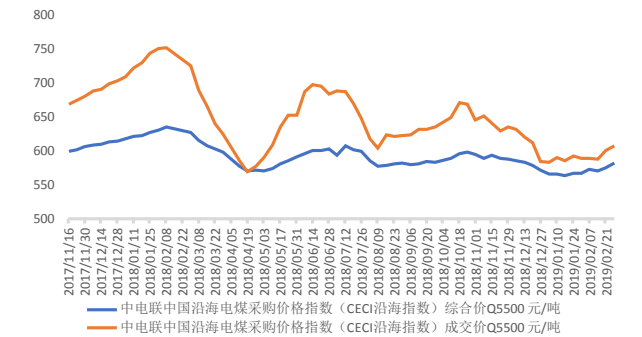
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年2月25日, 同比-7.18%, 单位: 元/吨



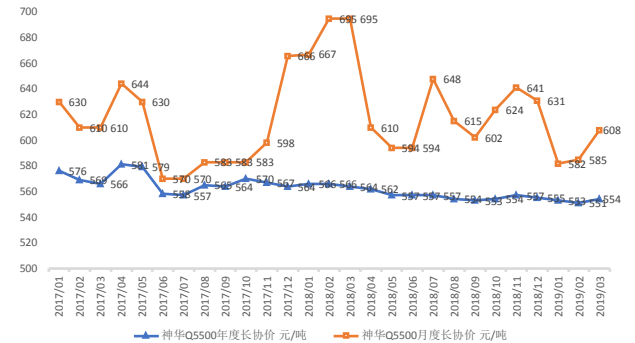
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年2月28日, 中电联CECI指数Q5500综合价582元/吨 (+7), 成交价607元/吨 (+6)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年3月, 神华年度(自产)长协554元/吨(月/+3), 月度(外购)长协608元/吨(月/+23)

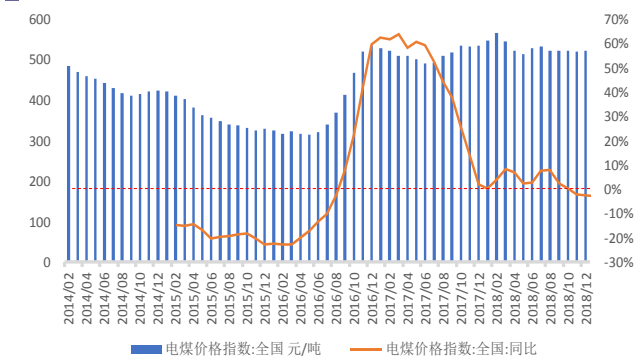


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

电煤到厂价:

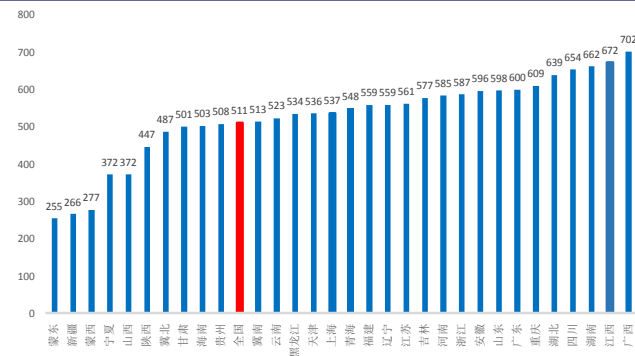
2019年1月, 发改委全国电煤价格指数511.02元/吨, 同比-6.9%。

图表19: 2019年1月, 全国电煤到厂价511.02元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2019年1月电煤到厂价分省数据, 元/吨

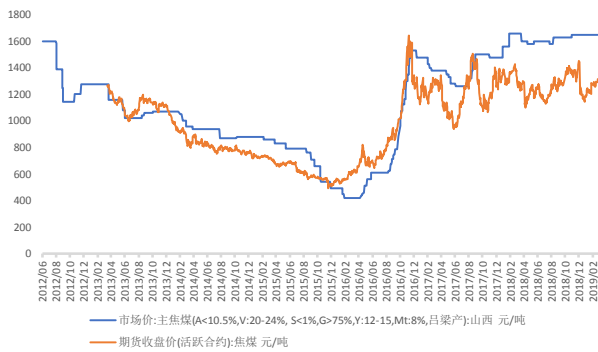


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

焦煤焦炭:

焦煤现货本周持平,期货本周上行,2019年3月1日收于1313.5元/吨,周环比 +18.5元/吨。焦炭现货本周持平,期货价2019年3月1日收于2168元/吨。周环比 +5元/吨。

图表21: 2019年3月1日,山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/-),焦煤期货收盘价1313.5元/吨(周/+18.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年3月1日,唐山二级冶金焦到厂2065元/吨(周/-),天津港准一级冶金焦平仓2175元/吨(周/-),焦炭期货收盘2168元/吨(周/+5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

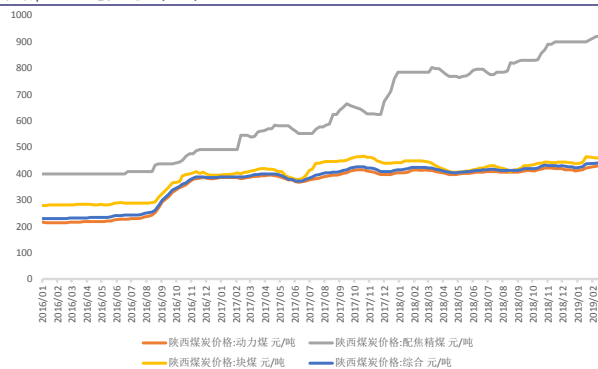
产地煤价:

陕西: 2019年3月1日,陕西煤价继续上行,不同地区动力煤价中,延安和关中涨幅较大,榆林略有上涨,咸阳上行;

山西: 大同矿区弱粘煤坑口价均价本周收于430元/吨,环比+5;

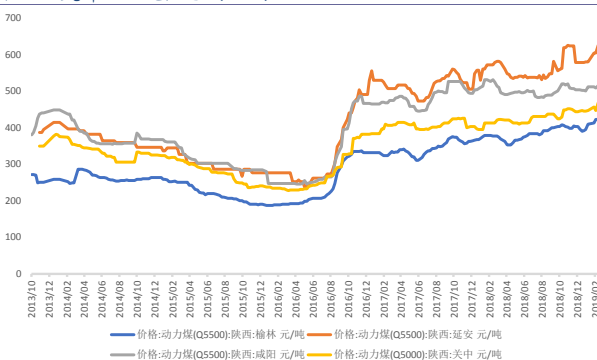
内蒙: 鄂尔多斯煤价本周大幅上行,锦州港内蒙古产褐煤平仓价仍保持稳定;

图表23: 2019年3月1日,陕西煤炭价格指数综合价446元/吨(+4),动力煤435元/吨(+5),配焦精煤920元/吨(-),块煤463元/吨(+3)



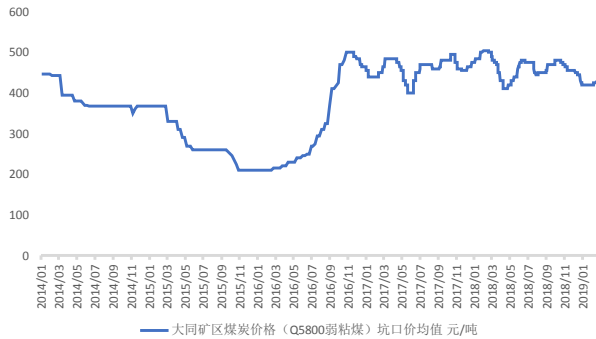
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年3月1日,陕西动力煤价格, Q5500榆林423元/吨(+1),延安626元/吨(+22),咸阳515元/吨(+7); Q5000关中467元/吨(+20)



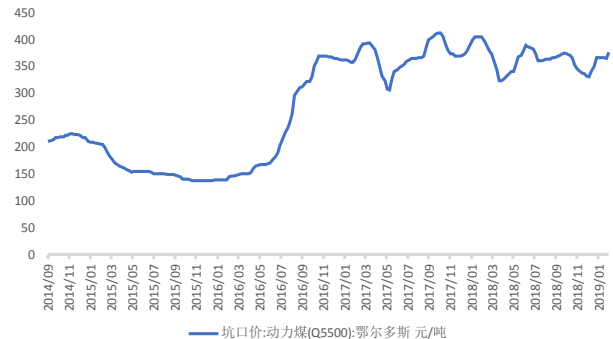
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25：2019年3月1日，山西大同矿区煤炭价格（弱粘煤，A15%，V34%，0.6%S，Q5800）425-435元/吨，均值430元/吨（周/+5）



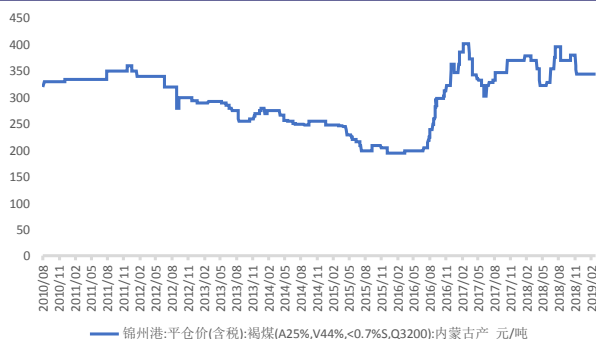
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表26：2019年3月1日，Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价376元/吨（+11）



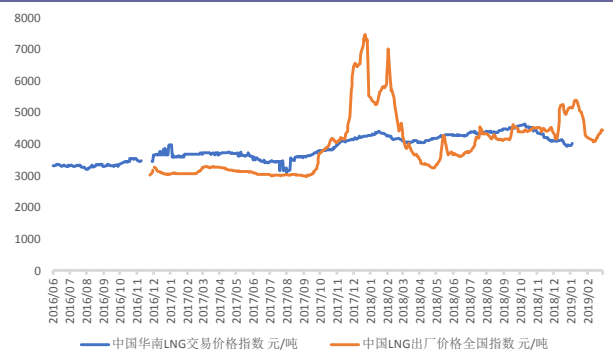
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表27：2019年3月1日，锦州港内蒙古产褐煤（A25%，V44%，<0.7%S，Q3200）平仓价345元/吨（周/-）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表28：2019年2月28日，中国LNG出厂价格全国指数4425元/吨（周/+142）；2019年1月4日，中国华南LNG交易价格指数4026元/吨（周/+72）



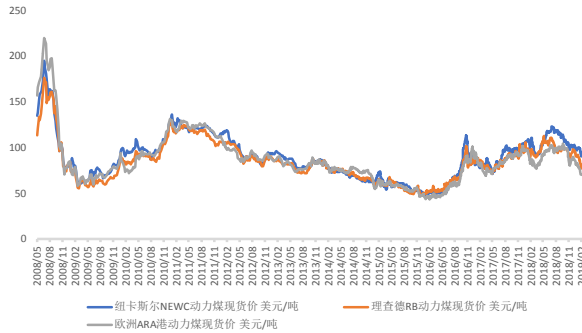
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

国际煤价及其他能源价格：

本周LNG中国出厂价格全国指数呈上行趋势，2019年2月28日收于4425元/吨，周环比 +142元/吨。

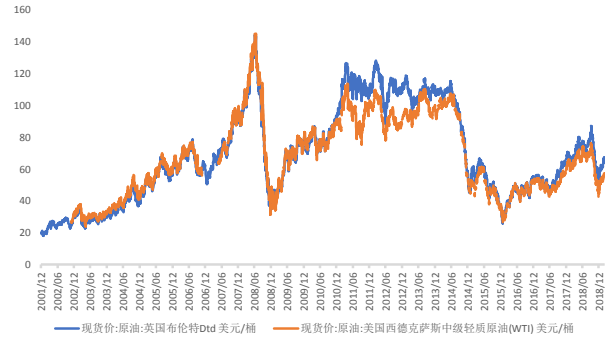
本周国际煤价，澳洲纽卡斯尔和南非理查德动力煤现货价小幅波动收涨，欧洲三港动力煤现货价波动收跌。布油和WTI本周分别波动收跌和收涨。

图表29: 2019年2月28日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为95.30 (周/+0.64) /81.93 (周/+2.11) /69.75 (周/-0.50) 美元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表30: 2019年2月28日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为65.25 (周/-1.99) /57.22 (周/+0.26) 美元/桶

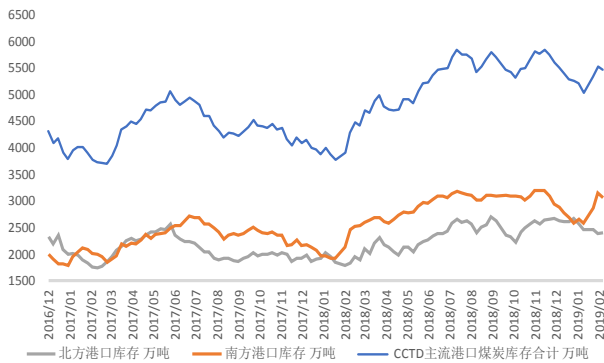


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 煤炭港口库存

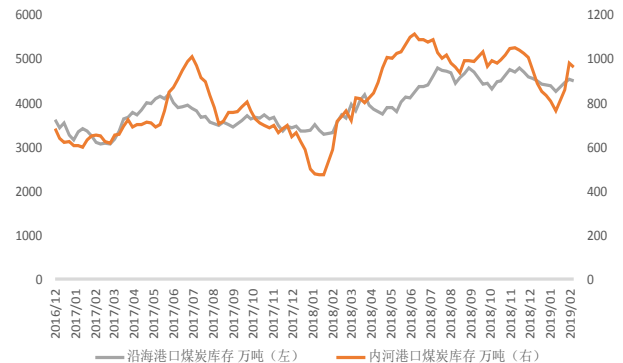
CCTD主流港口煤炭库存合计本周小幅回落, 北方港口较上周有所回升, 南方港口继前两周大幅上行后有所回落。

图表31: 2019年2月28日, CCTD主流港口煤炭库存合计5469.6万吨 (-57.1), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2403.2 (+20.6) /3066.4 (-77.7) 万吨



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表32: 2019年2月28日, CCTD主流港口煤炭库存统计中, 沿海港口/内河港口库存分别为4506.6(-37.8)/963(-19.3) 万吨



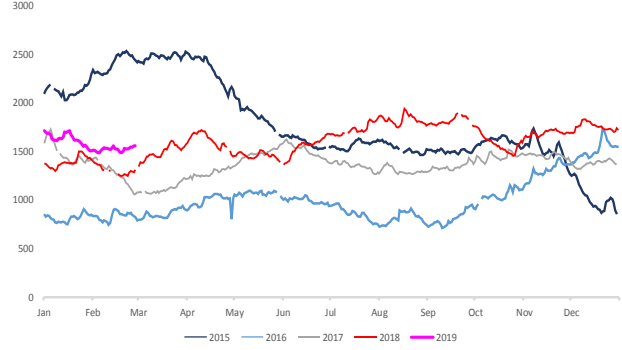
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表33：2019年2月28日，北方四港煤炭库存（含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港）1557.9万吨（周/+28.10）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表34：北方四港煤炭库存（含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港）各年度季节比较，2019年2月28日，同比+19.1%，单位：万吨



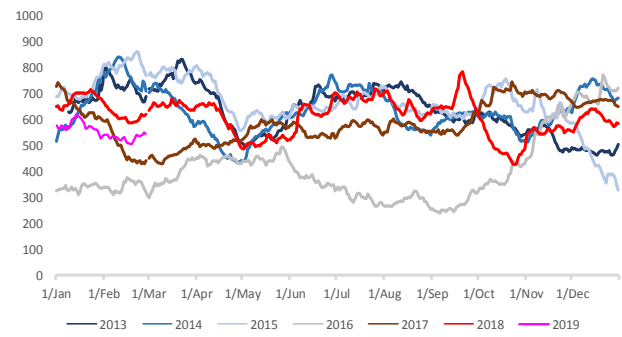
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表35：2019年3月1日，秦皇岛港煤炭库存542.5万吨（周/+1.5）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表36：秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较，2019年3月1日，同比-14.6%，单位：万吨



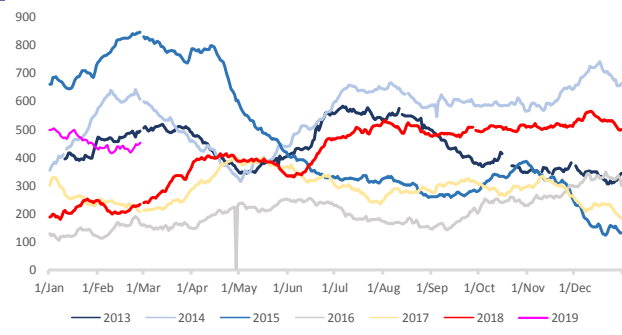
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表37：2019年3月1日，曹妃甸港煤炭库存447.7万吨（周/+29.9）



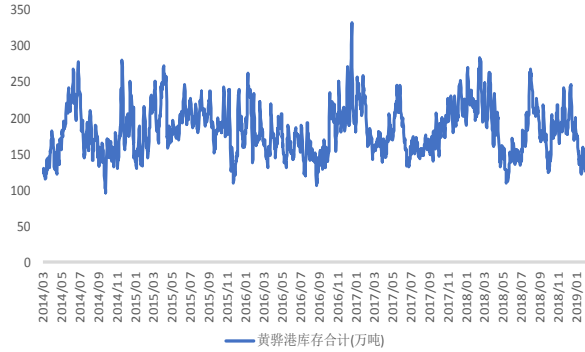
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表38：曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较，2019年3月1日，同比+87.2%，单位：万吨



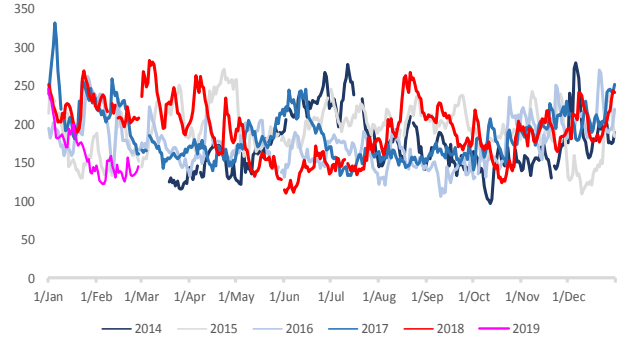
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表39：2019年2月28日，黄骅港煤炭库存145.4万吨（周/-11.5）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表40：黄骅港煤炭库存各年度季节比较，2019年2月28日，同比-30.2%，单位：万吨

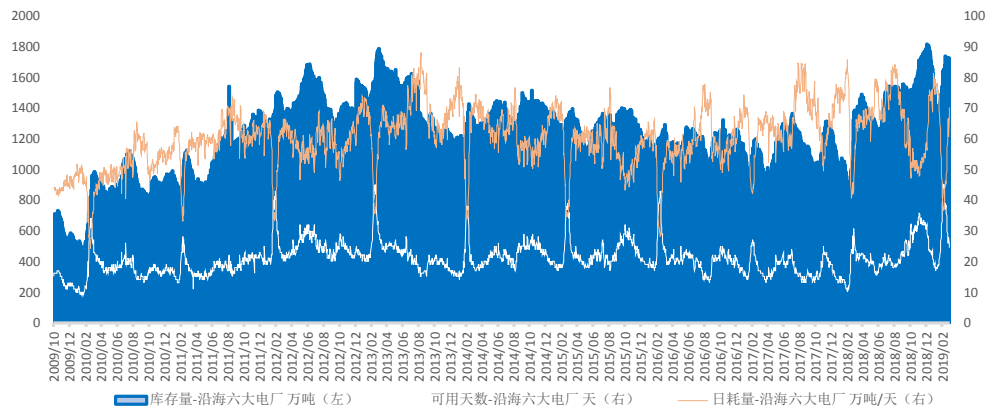


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

(三) 电厂库存及日耗

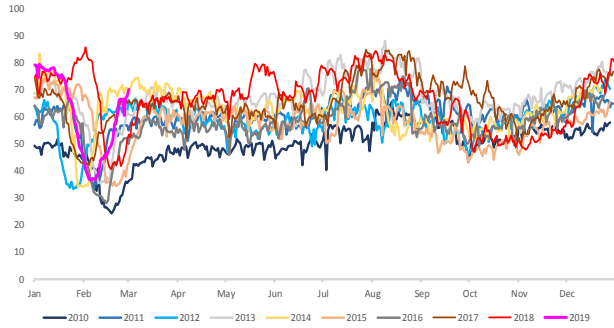
本周沿海六大电厂库存波动后于2019年3月1日收于1720.76万吨(周环比-0.10)，日耗回升至70万吨左右，可用天数回落至25天左右。

图表 41：2019年3月1日，沿海六大电厂煤炭库存量 1720.76 万吨（周/-0.10），日耗 70.24 万吨（周/+8.68），可用天数 24.50 天（周/-3.46）



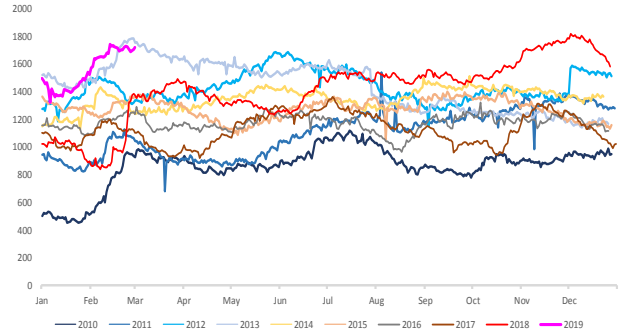
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年3月1日, 同比+31.51%, 单位: 万吨/天



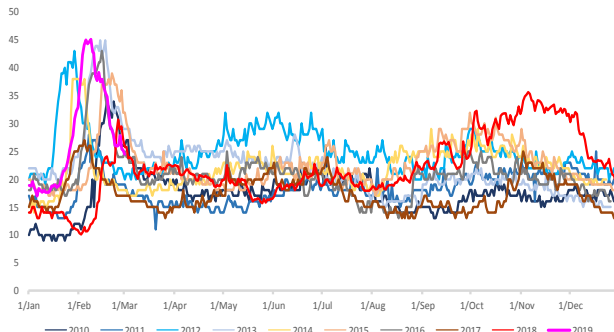
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年3月1日, 同比+25.25%, 单位: 万吨



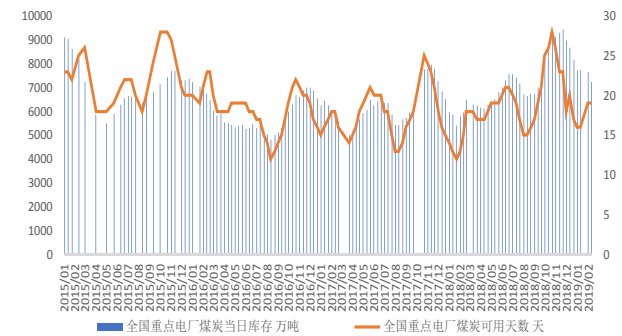
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年3月1日, 同比-4.76%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年2月20日, 全国重点电厂煤炭库存7221万吨(旬/-435.5), 可用天数19天

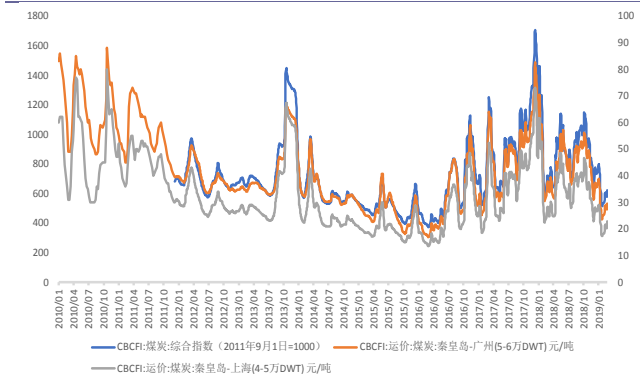


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 煤炭运输

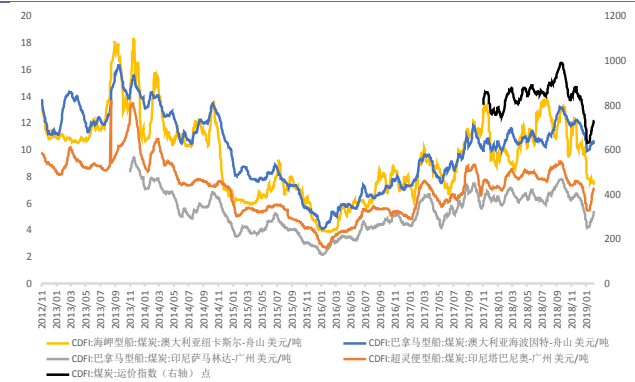
本周国内、国际海运煤价均上行。环渤海四港货船比本周呈上行趋势。大秦线运量略有上升, 2019年2月26日运量116.8万吨。

图表46：2019年3月1日，中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数621.64（周/+36.17），秦皇岛-广州（5-6万DWT）/秦皇岛-上海（4-5万DWT）煤炭运价分别为29.4（周/+1.6）/22.7（周/+2.3）元/吨



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表47：2019年3月1日，GDFI中国进口煤炭运价指数704.50（周/+38.01），GDFI澳洲纽卡斯尔-舟山海岬型/澳洲海波因特-舟山巴拿马型/印尼萨马林达-广州巴拿马型/印尼塔巴尼奥-广州超灵便型煤炭运价分别为7.625（周/-0.15）/10.478（周/+0.17）/4.86（周/+0.28）/6.737（周/+0.86）美元/吨



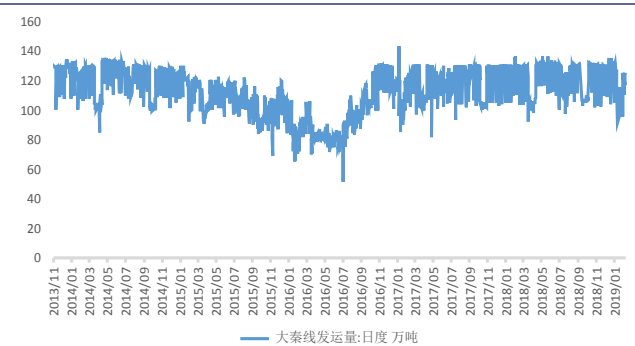
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表48：2019年2月28日，环渤海四港货船比13.6（周/+7）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表49：2019年2月26日，大秦线日发运量116.8万吨，2月20日-2月26日一周日均发运量119.0万吨



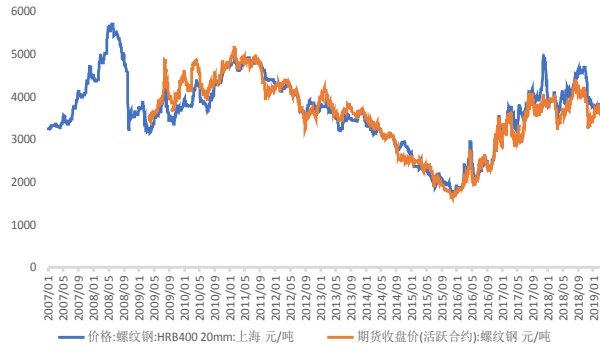
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

（五）下游钢铁及水泥

螺纹钢现货价格本周维持上行，周五收于3860元/吨（周环比+70），期货价格本周先下行后上行，周五收于3815元/吨（周环比+84）。

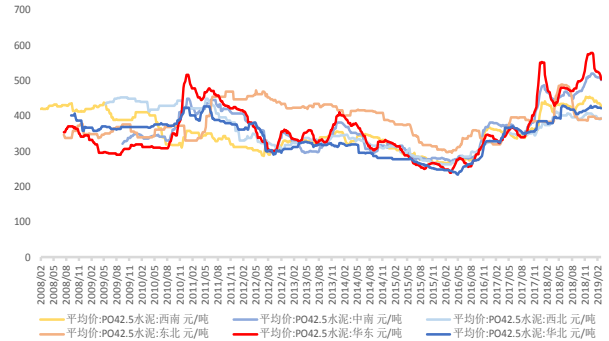
水泥价格本周华东、华北、西南、中南地区继续下行，其中华东地区降幅偏大，东北地区与上周持平，西北地区上行。

图表50: 2019年3月1日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20mm) 现货 3860元/吨 (周/+70), 期货收盘价3815元/吨 (周/+84)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表51: 2019年3月1日, P042.5水泥价格分别为华北422.20(-0.60)/华东503.86(-10.43)/西南427.75(-5.25)/东北392.33(-)/中南502.5(-6.33)/西北393.8(+4.00)元/

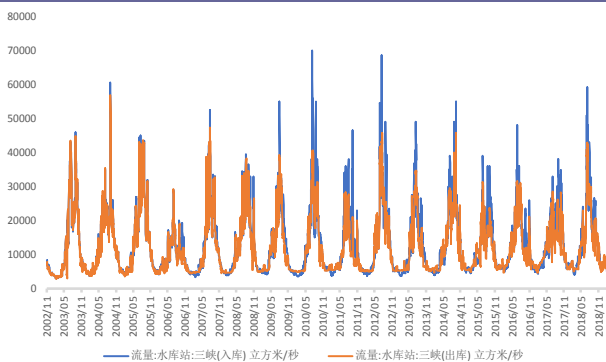


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(六) 水电出入库

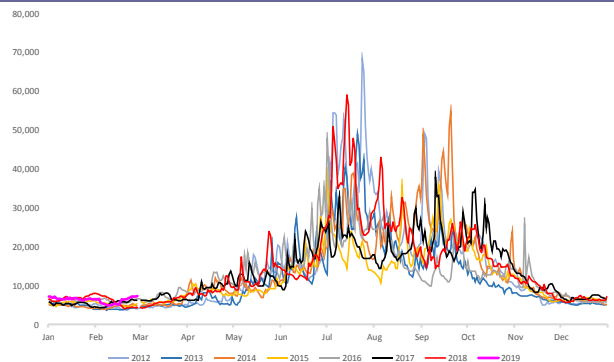
本周三峡的入库、出库流量均呈上行趋势。2019年3月1日, 三峡入库流量同比+79.1%。

图表52: 2019年3月1日, 三峡入库/出库流量分别为7700(周/+900)/7600(周/+1170) 立方米/秒



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019年3月1日, 同比+79.1%, 单位: 立方米/秒



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

四、行业新闻跟踪

1、2018年全国原煤产量36.8亿吨 增长4.5%

2019年2月28日，国家统计局发布《2018年国民经济和社会发展统计公报》。公报数据显示，2018年，全国原煤产量完成36.8亿吨，同比增长4.5%。公报显示，2018年全国工业产能利用率为76.5%。其中，煤炭开采和洗选业产能利用率为70.6%，比上年提高2.4个百分点。2018年煤炭进口量完成28123万吨，同比增长3.9%，进口金额1613亿元，增长4.9%。

2018年全年能源消费总量46.4亿吨标准煤，比上年增长3.3%。煤炭消费量增长1.0%，煤炭消费量占能源消费总量的59.0%，比上年下降1.4个百分点。煤矿百万吨死亡人数0.093人，下降12.3%。

2、秦港股份拟出资17.7亿元联合投建曹妃甸煤码头六期、七期项目

秦港股份公告，于2019年2月28日，公司与大同煤矿集团及曹妃甸港集团签署了《合作协议书》，以成立合资公司，负责投资建设曹妃甸港区煤炭码头六期、七期项目。

根据《合作协议书》，合资公司的总注册资本为人民币30亿元，其中公司同意认缴人民币17.7亿元的出资额，占合资公司总注册资本的59%；大同煤矿集团同意认缴人民币12亿元的出资额，占合资公司总注册资本的40%；曹妃甸港集团同意认缴人民币0.3亿元的出资额，占合资公司总注册资本的1%。于该成立事项后，合资公司将成为公司的附属公司。

董事会相信公司此次联合大同煤矿集团及曹妃甸港集团共同成立合资公司投资建设曹妃甸港区煤炭码头六期、七期项目，能充分发挥各方资源优势，实现互利共赢，符合公司的长远利益，有利于优化公司在秦唐沧三地的业务布局、具有积极的意义。

3、河北省今年将退出煤矿产能1000万吨以上（来源：中国煤炭市场网）

2月26日召开的河北省应急管理工作会议透露，今年河北省将年退出煤炭产能1000万吨以上。会议表示，2019年河北省将加强重点行业领域安全监管，加强煤矿安全监管工作，继续加大引导煤矿有序退出工作力度，通过产能置换、政策引导等措施，力争28处煤矿关闭或核减部分无效产能，实现年退出产能1000万吨以上。今年，河北省将深入开展煤矿瓦斯、水、火、冲击地压等灾害治理，强化机电运输、顶板管理。推进煤矿“四化”（机械化、自动化、信息化、智能化）建设，严格按照要求淘汰落后工艺和设备，有效减少煤矿单班作业人员。

4、安徽省2018年煤炭产量1.13亿吨 退出产能1190万吨(来源:中国煤炭市场网)

2月26日召开的2019年安徽省煤矿安全生产工作会议透露，2018年安徽省煤炭产量

1.13亿吨，同比减少365万吨，下降3.1%。与此同时，2018年，安徽煤炭去产能任务大头落地，煤矿结构全国领先。省内煤矿退出产能1190万吨，按时完成年度目标。全省煤矿结构全国领先，42处生产煤矿产能1.34亿吨，单井平均产能318万吨，居全国首位。安全方面，2018年，全省煤矿杜绝了较大以上事故，安全形势保持平稳，连续4年没有发生瓦斯事故。23处煤矿实现连续3年以上安全生产，占全省生产煤矿的54.8%。在标准化水平上，全省42处生产煤矿均达到三级以上安全生产标准化，达标率100%。其中，16处煤矿被国家煤监局认定为一级安全生产标准化矿井，一级达标率38%。31处煤矿被评为煤炭工业安全高效矿井，占全省煤矿的74%。四个矿业集团下调年度煤炭产量计划390万吨，采掘不平衡等问题得到缓解，系统性安全风险进一步降低。

5、北京市2019年重点工程计划发布 涉及7项电力能源项目（来源：北极星电力网）

近日，北京市发展和改革委员会 北京市住房和城乡建设委员会关于印发北京市2019年重点工程计划，2019年围绕首都经济社会发展关键领域和薄弱环节，谋划实施“三个一百”工程，集中精力推进100个基础设施、100个民生改善和100个高精尖产业项目。其中新开工项目120个，续建项目180个，力争当年竣工项目87个。同时，2019年安排重点推进前期工程200项，涉及京台高速公路天然气工程、通州河东5号调峰热源工程项目等7项能源项目。

6、统计局：2月中旬全国动力煤价格稳中有涨（来源：中国煤炭市场网）

国家统计局于2月25日公布的数据显示，2月中旬全国煤炭价格稳中有涨。各煤种具体价格变化情况如下：

无烟煤（2号洗中块）价格1146.7元/吨，与上期持平。

普通混煤（4500大卡）价格456.3元/吨，较上期上涨1.3元/吨，涨幅为0.3%。

山西大混（5000大卡）价格为511.3元/吨，较上期上涨1.3元/吨，涨幅为0.3%。

山西优混（5500大卡）价格为570.6元/吨，较上期上涨0.6元/吨，涨幅为0.1%。

大同混煤（5800大卡）价格为620元/吨，与上期持平。

焦煤（1/3焦煤）价格为1350元/吨，与上期持平。

上述数据显示，2月中旬全国焦煤、无烟煤价格维稳，动力煤价格稳中有涨。

7、国际能源署：中国煤炭消费将呈结构性下降（来源：中国煤炭市场网）

国际能源署（IEA）25日在北京发布了《全球煤炭市场报告（2018-2023）》。报告认为，中国煤炭需求已进入缓慢降低趋势，平均每年煤炭消费量将以不到1%的速度呈结构性下降。

报告称，当前煤炭仍然是全球能源系统的核心。由于价格实惠、储量丰富和便于运输等优点，煤炭依然是很多国家的主体能源。尤其在中国、南亚和东南亚地区，煤炭还提供了能源安全和能源普及功能，并支持当地经济的发展。

报告预测，未来5年全球煤炭需求将保持稳定。欧洲和美国市场煤炭消耗将下降，但下降的份额将被印度和其他亚洲国家的增长抵消。煤炭对全球能源结构的贡献将从27%下降至25%，主要替代能源来自可再生能源和天然气。

8、榆林市第二批复工复产煤矿15处 产能3560万吨（来源：中国煤炭市场网）

榆林市能源局于2月24日发布关于全市第二批同意申请复工复产煤矿清单的通知。

通知表示，全市各重点产煤县市区上报第二批拟申请复工复产煤矿共计15处，产能3560万吨/年。其中，榆阳区0处、横山区5处、神木市2处、府谷县8处，涉及产能3560万吨/年。

通知称，经市县两级政府研究，同意柠条塔、黑拉畔等15处煤矿按照《国家煤矿安全监察局关于印发〈煤矿复工复产验收管理办法〉的通知》（煤安监行管〔2019〕4号）和《榆林市能源局关于做好煤矿复工复产工作的通知》（榆政能发〔2019〕11号）有关要求，开展复工复产工作。

9、全球最大的独立焦炭生产商—中国旭阳香港IPO闯关成功（来源：中国煤炭市场网）

2月24日，港交所网站披露，中国旭阳通过主板上市聆讯，独家保荐人为国泰君安国际。

中国旭阳是综合焦炭、焦化产品和精细化工产品的生产商及供应商。按2017年数量计算，公司是全球最大的独立焦炭生产商及供应商，亦在中国或全球多个精细化工产品领域处于领先地位。

目前公司面向的市场主要在中国，业绩记录期间，公司几乎所有收益都在中国产生。今年上半年，公司取得收入100.96亿元，同比增长5.2%；公司拥有人应占溢利6.93亿元，同比增加228.6%。

10、国家电网印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》（来源：北极星电力网）

近日国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》，根据《行动计划》，国家电网未来两年将坚持以电为中心、多能互济，以推进能源互联网、智慧用能为发展方向，构建开放、合作、共赢的能源服务平台。引领能源新技术应用，统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务

和专属电动汽车服务等四大重点业务领域，完成22项关键技术设备研发，建成20个重点示范项目。建立前端开拓与后台支撑、高度协同的市场化运作体系，健全人、财、物市场化管理机制。开展混合所有制试点。2019年、2020年分别实现综合能源服务业务收入95亿元、190亿元。

11、 商丘：到2020年累计关停淘汰煤电机组12万千瓦以上（来源：北极星电力网）

近日，商丘市政府发布了关于印发商丘市煤电行业淘汰落后产能优化生产结构三年行动方案(2018~2020年)的通知，其中指出：到2020年，累计关停淘汰煤电机组12万千瓦以上；煤电布局结构趋于合理。到2020年年底，除承担供热、供暖等任务必需保留机组外，30万千瓦以下煤电机组原则上全部关停淘汰。

12、 2018年我国市场化交易电量2.1万亿千瓦时（来源：中国煤炭市场网）

据国家发展改革委相关数据，2018年，我国电力市场化交易电量约2.1万亿千瓦时，占售电量比重近40%。

市场化交易电量是电力体制改革成效的直观体现。在输配电价、现货市场和增量配电等重点领域之外，2018年的电力体制改革举措更加全面，更多影响改革进程和改革成效的细节得到关注，政府、企业和社会各界积极作为，向着重塑更加规范、理性的电力市场生态而努力。

2019年开年，改革又有新举措。国家发展改革委、国家能源局先后印发《关于进一步推进增量配电业务改革的通知》和《关于规范优先发电优先购电计划管理的通知》，要求进一步规范增量配电项目业主确定、明确增量存量范围、做好增量配电网规划工作、规范增量配电网投资建设与运营；科学编制、切实执行和规范管理优先发电、优先购电计划。

可以预见，2019年电力市场规模将进一步扩大，改革红利也将有效释放，电力行业将以更低的供电成本，为人民和企业提供更完善的电力服务。

13、 2018年湖北省电煤调入量、消耗量均创历史新高（来源：中国煤炭市场网）

湖北省发改委消息，2018年全年湖北全省统调电厂调入电煤4655.3万吨，同比增加880.5万吨；消耗电煤4591.6万吨，同比增加871.3万吨；年末库存441.2万吨，同比增加112.1万吨。电煤调入量、消耗量均创历史新高。

从运输渠道来看，2018年，湖北省通过铁路调入电煤2475.3万吨，同比增加580万吨，占调入总量的53.2%。其中，西安局调入1090.1万吨，增加312.6万吨；太原局调入369.3万吨，增加163万吨；郑州局调入804.5万吨，增加160.7万吨；上海局调入104.3

万吨，增加6.3万吨；武汉局调入77.8万吨，减少36.6万吨。通过太原局、西安局调入量增幅较大，西安局调入量创历史新高，武汉局调入量逐年萎缩。

2018年，湖北省通过水运调入电煤2127.7万吨，同比增加341.6万吨，占调入总量的45.7%。其中，“海进江”调入2083.3万吨，增加376.8万吨，占调入总量的44.8%；川渝下水煤44.4万吨，减少35.2万吨。“海进江”电煤运输自开通以来，逐年增加，今年首次突破2000万吨。

另外，湖北省公路调运电煤52.4万吨，同比减少40.9万吨。

从来源地来看，2018年，晋、陕、豫、皖四个传统供煤省通过铁路、公路供鄂电煤2355.4万吨，同比增加610.6万吨，占调入总量50.6%。

其中，山西省供煤量867.2万吨，增加230.4万吨；陕西省供煤量977.8万吨，增加308万吨；河南省供煤量401.5万吨，增加63.8万吨；安徽省供煤量108.9万吨，增加8.4万吨；四川、重庆、甘肃、宁夏等省区供鄂电煤216.6万吨。陕西省供鄂电煤逐年增加，近两年处于首位；山西省供鄂电煤相对稳定，河南、安徽两省供鄂电煤占比逐年下降。湖北省组煤地逐渐向优质、绿色的富煤地区“三西”（即陕西、山西、蒙西）集中。

此外，2018年，湖北省电煤中长期合同量3352万吨，占全年调入量的72%，其中20万吨以上铁路核定量（年度合同）1355万吨，占合同量的40%，占全年调入量29.1%。全年电煤中长期合同综合履约率为95%。其中，20万吨以上纳入国家考核量的履约率为105.3%。统调电厂电煤中长期合同履约率较好。从月度履约情况看，用煤淡季履约好于旺季，下半年履约好于上半年。

价格方面，2018年，湖北省电煤价格总体处于相对高位运行，价格波动幅度较大，全省统调电厂电煤到厂标煤均价（含税）为911.4元/吨，最高为1255元/吨，最低为686元/吨。电煤年度中长期合同（20万吨以上铁路考核量）价格相对稳定。部分省份和煤炭生产企业未严格执行煤炭中长期合同指导价，导致部分电煤中长期合同价格偏高。

14、 2019年1月河南水电发电量8.15亿千瓦时 同比增18.05%（来源：中国煤炭市场网）

2月22日，国家能源局河南监管办发布2019年1月河南省电力供需情况。

其中，2019年1月，全省全社会用电量316.17亿千瓦时，同比增长2.69%；累计用电量316.17亿千瓦时，同比增长2.69%。全省发电量280.3亿千瓦时，同比增长4.32%，累计发电量280.3亿千瓦时，同比增长4.32%。

从发电量情况来看，1月份，全省发电量280.3亿千瓦时，同比增长4.32%。其中，水电8.15亿千瓦时，同比增加18.05%；火电258.74亿千瓦时，同比增加2.88%；新能源

13.41亿千瓦时，同比增长30.15%。

15、 全国煤矿平均产能提至92万吨/年 大型煤矿产量比重近八成（来源：中国煤炭市场网）

近年来，在党中央、国务院的坚强领导下，各有关部门和地方各级党委、政府深入学习贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要论述，认真组织开展煤矿整顿关闭和淘汰落后工作，推进煤炭行业供给侧改革，煤炭产业结构进一步优化，煤矿安全生产保障能力逐步提高、事故大幅度下降，煤矿安全生产形势持续稳定好转。

（一）大量不具备安全生产条件、资源枯竭、管理技术水平低、亏损严重的小煤矿关闭退出。“十二五”全国煤矿数量由1.4万多处减少至不到1万处，“十三五”以来化解煤炭过剩产能淘汰落后煤矿的步伐进一步加快，到2018年底，煤矿数量进一步减少到5800处左右。通过整顿关闭技改扩能，煤矿数量少于100处的地区由2个增加到13个，北京市在2020年将前关闭所有煤矿，全国有48个产煤市整体退出煤炭开采行业。

（二）煤炭工业结构进一步优化，小煤矿产能、数量比重大幅度下降，优质高效产能成为煤炭供应的主力军。与2010年相比，全国产能在30万吨以下煤矿实际产量比重由22%下降至5%左右。产能在30万吨/年以下煤矿由1万处减少到2100多处，数量比重由67%下降到36%。全国煤矿平均产能由30万吨/年提高到92万吨/年，年产120万吨及以上的大型煤矿由660多处增加到1200多处、产量比重由58%提高到近80%。

（三）大量落后小煤矿的淘汰退出，提高了煤矿整体安全生产保障能力，促进了煤矿安全生产形势的稳定好转。与2010年相比2018年全国煤矿事故起数和死亡人数分别下降了84%和86.3%；较大及以上事故起数和死亡人数分别下降85.8%和90.2%；煤矿百万吨死亡率由0.749下降到0.093，下降了87.6%。

16、 核电要开闸：2019年首个核电项目将在福建开工 接着有一批上马（来源：北极星电力网）

如果要实现《中国核电中长期发展规划》的目标，全国需要在2019至2020年开工建设30台单机装机容量为100万千瓦的核电机组。

2019年，全国首个核电项目将在福建上马，这也是2015年之后，全国首个核电开闸项目。第一财经记者从福建省漳州市生态环境局在2月22日悄然发布的公告注意到，福建漳州核电厂1号机组计划于2019年6月30日核岛浇注第一罐混凝土，按单台机组建设工期为60个月以及两台机组间隔10个月计算，1号机组将在2024年6月投入商业运行，2号机组将在2025年4月投入商业运行。

在核电行业，“核岛浇注第一罐混凝土”是一座核电站正式启动开工建设的标志。

“这次核电启动比较低调。”国内一家核电集团的内部人士在接受第一财经记者采访时说。4台“华龙一号”共投资800亿元。

全称为《福建漳州核电厂1、2号机组建造阶段环境影响评价信息公告》的上述公告显示，漳州核电厂位于云霄县列屿镇刺仔尾，北距漳州市约82km，东北距厦门市约100km，西北距云霄县城约21km，西南距东山县城约15km、距列屿镇约2km，南、东、北三面环海。根据公告，漳州核电厂的规划容量按6台百万千瓦级压水堆核电机组考虑，一次规划，分期建设。本期工程为福建漳州核电厂1、2号机组，采用“华龙一号”自主化三代核电技术，采用抗商用大飞机撞击设计。

17、 江苏2019年3月电力集中竞价交易：成交电量19.25亿千瓦时（来源：北极星电力网）

江苏电力交易中心日前发布了《2019年3月份江苏省电力集中竞价交易结果公示》，成交电量19.25亿千瓦时，售电公司成交16.84亿千瓦时。

18、 2019年中核集团预计融资2469亿元（来源：北极星电力网）

2019年中核集团预计融资2469亿元。

2月21日，中核集团在京召开2019年资金管理工作会议。2019年中核集团公司全年预计融资规模达到创纪录的2469亿元，担保规模余额也将达到1092亿元。

19、 20个示范项目！国家电网印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》（来源：北极星电力网）

近日国家电网有限公司正式印发《推进综合能源服务业务发展2019-2020年行动计划》，根据《行动计划》，国家电网未来两年将紧紧抓住新一轮能源技术革命、信息通讯技术革命和产业融合发展的新机遇，践行公司“三型两网、世界一流”战略目标，将公司建设成为综合能源服务领域主要践行者、深度参与者、重要推动者和示范引领者。

四大领域20个示范项目，2020年营收突破190亿元。引领能源新技术应用，统筹布局综合能效服务、供冷供热供电多能服务、分布式清洁能源服务和专属电动汽车服务等四大重点业务领域，完成22项关键技术设备研发，建成20个重点示范项目。建立前端开拓与后台支撑、高度协同的市场化运作体系，健全人、财、物市场化管理机制。开展混合所有制试点。2019年、2020年分别实现综合能源服务业务收入95亿元、190亿元。

此外国家电网还制定了年度综合能源服务营收指标，其中江苏、山东、浙江、河南4省份2020年目标超过10亿元，四川和辽宁也超过8亿元，是综合能源服务开展重点

省份。

五、公司新闻跟踪

601225 陕西煤业（煤炭）2019-3-2，回购公司股份的进展：2019年2月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份55550000股，占公司总股本的比例为0.555%，购买的最高价为9.25元/股、最低价为8.18元/股，支付的金额为469993318.49元（不含印花税、佣金等交易费用）。截至2019年2月月底，公司已累计回购股份266450000股，占公司总股本的比例为2.6645%，购买的最高价为9.25元/股、最低价为7.22元/股，已支付的总金额为2157081581.3元（不含印花税、佣金等交易费用）。

600157 永泰能源（煤炭）2019-3-2，第十届董事会第五十次会议决议：

1、关于公司向包商银行股份有限公司申请综合授信展期的议案：公司于2018年2月6日召开2018年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司向包商银行股份有限公司申请综合授信的议案》，同意公司向包商银行股份有限公司成都分行申请金额为50,000万元、期限1年的综合授信，本次借款以华泰矿业有限公司持有的贵州永泰能源页岩气开发有限公司10%股权提供质押。目前该笔业务存续金额为44,500万元。现根据需求，董事会同意在维持原有质押条件的基础上，对上述存续金额44,500万元综合授信业务进行展期，展期期限不超过12个月。

2、关于张家港沙洲电力有限公司向平安银行股份有限公司申请综合授信展期的议案：公司于2018年2月6日召开2018年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司为张家港沙洲电力有限公司提供担保的议案》，同意公司所属控股公司张家港沙洲电力有限公司（以下简称“张家港沙洲电力”）向平安银行股份有限公司太原分行申请金额不超过100,000万元、期限不超过1年的综合授信，由公司为其提供连带责任担保，并以山西康伟集团有限公司持有的山西康伟集团南山煤业有限公司（以下简称“南山煤业”）100%股权提供质押，同时以南山煤业所拥有的采矿权提供抵押。该笔担保由张家港沙洲电力提供反担保。目前该笔业务的存续金额为89,900万元。现根据需求，董事会同意在维持原有担保、质（抵）押条件的基础上，对上述存续金额89,900万元综合授信业务进行展期，展期期限不超过12个月。

3、关于张家港沙洲电力有限公司申请备案发行定向融资产品的议案：董事会同意公司所属控股公司张家港沙洲电力向江苏开金互联网金融资产交易中心有限公司申请备案发行金额不超过20,000万元、期限不超过1年的定向融资产品，本次融资业务以江苏华晨电力集团有限公司持有的张家港华兴电力有限公司（以下简称“张家港华兴电力”）50%股权提供质押。

601011 宝泰隆（煤炭）2019-3-2，关于控股孙公司涉及诉讼公告：

案件所处的诉讼阶段：公司控股孙公司提起反诉阶段

公司控股孙公司所处的当事人地位：被告、反诉人

涉案的总金额：625,045,137.55元及其他费用

是否会对公司损益产生负面影响：因本次诉讼案件目前尚未开庭，公司目前暂无法定量判断本次诉讼案件对公司本期或期后利润的影响；公司已对诉讼案件可能的影响进行了分析，本次诉讼案件主要影响公司资产负债表，对损益表影响较小；本次诉讼对股份公司生产经营、财务状况及偿债能力无重大影响；公司将同律师等相关专业人员积极应诉，维护公司合法权益，根据诉讼的后续进展情况，公司将会及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险

600021 上海电力（火电）2019-3-2，2019 年第二次临时董事会决议：审议通过《公司关于出售所持海通证券股份有限公司股份的议案》，同意公司根据市场情况对海通证券股票进行处置，并授权公司负责相关减持事宜。

000301 东方盛虹（热电）2019-3-2，子公司收购股权暨关联交易：公司鉴于苏州苏震生物工程有限公司（以下简称“苏震生物”）PTT纤维完整生产线基本建成，PDO的生产工艺经过不断完善，目前技术已成熟，产品质量得到明显改善，逐渐获得市场认可，具有较强的市场竞争力，拟收购苏震生物股权引入生物基PDO及新型生物基纤维高新生产技术，以进一步提高公司化纤产品差异化率，提升化纤产业竞争力。

2019年3月1日，公司的全资子公司江苏国望高科纤维有限公司（以下简称“国望高科”）与江苏盛虹新材料集团有限公司（以下简称“盛虹新材料”）在盛泽镇签订《股权收购协议》，国望高科以现金方式收购盛虹新材料持有的苏震生物100%股权。根据上海东洲资产评估有限公司出具的《资产评估报告》，于评估基准日，苏震生物采用资产基础法的股东全部权益价值为6,799.98万元，以此为基础协商确定苏震生物100%股权的交易成交金额为6,799.98万元。交易对方盛虹新材料对苏震生物2019-2021年度的业绩作出承诺，并对其未实现业绩承诺的情况作出补偿安排。

国望高科系公司的全资子公司，本次交易完成后，国望高科持有苏震生物100%股权，苏震生物将纳入公司合并财务报表范围。盛虹新材料系公司实际控制人缪汉根、朱红梅夫妇控制的企业，本次交易构成公司的关联交易。

000543 皖能电力（火电）2019-3-1，公开发行公司债券预案：公司拟定向合格投资者公开发行公司债券，本次债券的票面金额为人民币100元，发行数量不超过人民币30亿元（含30亿元）。本次发行的公司债券的期限不超过10年（含10年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。本次发行公司债券的募集资金扣除发行费

用后拟用于补充流动资金和偿还金融机构借款。具体用途及金额比例提请股东大会授权董事会及董事长根据公司财务状况与资金需求情况确定。

601619 嘉泽新能（新能源）2019-3-1，股东减持股份计划公告：截至本公告披露之日，Goldman Sachs Investments Holdings (Asia) Limited（高盛亚洲投资有限公司，以下简称“高盛亚洲”）持有本公司无限售条件流通股233,572,305股，占公司总股本的12.08%。高盛亚洲拟通过集中竞价及大宗交易方式按市场价格计划减持数量不超过77,320,000股，即不超过公司总股本的4%；其中，通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本2%（即不超过38,660,000股），通过大宗交易方式减持合计不超过公司总股本2%（即不超过38,660,000股）。在任意连续90日内通过集中竞价方式减持合计不超过公司总股本1%（即不超过19,330,000股）；在任意连续90日内通过大宗交易方式减持合计不超过公司总股本2%（即不超过38,660,000股），并且受让方在受让后6个月内不得转让所受让的股份。若减持计划实施期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量将相应进行调整。减持时间区间：于本公告披露之日起15个交易日之后6个月内。

002259 ST升达（燃气）2019-3-1，公司2018年度计提资产减值准备：公司本次计提2018年度资产减值准备的资产项目为应收账款、其他应收款、在建工程、无形资产及商誉，共计提资产减值准备9,017.09万元（其中计提商誉减值准备4,780.77万元），数据未经审计。预计将减少2018年归属于母公司所有者的净利润9,017.09万元，减少2018年末归属于母公司所有者权益9,017.09万元。

600681 百川能源（燃气）2019-3-1，2018年年度报告：2018年度公司实现收入47.53亿元，营业收入与营业成本较上年同期分别增长59.64%和88.65%，主要因为①本期公司经营规模扩大，导致燃气销售业务、燃气接驳业务以及燃气具销售业务的收入和成本增加；②本期与上期因并购导致合并范围和期间不一致所致。公司实现归属于上市公司股东的净利润10.06亿元，同比增长17.29%，总资产88.95亿元，归属于上市公司股东的净资产44.82亿元，各项经济指标表现良好。

600997 开滦股份（煤炭）2019-2-28，为子公司提供委托贷款：2019年2月26日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）与开滦集团财务有限责任公司（以下简称“开滦财务公司”）、唐山中浩化工有限公司（以下简称“唐山中浩公司”）签署编号为“WTDK2019015号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供8,000.00万元的委托贷款。

2019年2月26日，公司与开滦财务公司、唐山开滦炭素化工有限公司（以下简称“炭

素化工公司”) 签署编号为“WTDK2019016号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向炭素化工公司提供3,000.00万元的委托贷款。炭素化工公司其他股东未同比例提供资金支持。

公司向唐山中浩公司、炭素化工公司提供委托贷款，有利于两个子公司正常的生产经营。上述两笔贷款期限均为自2019年2月26日至2020年2月25日止，贷款利率均为4.6284%，贷款期限一年。公司本次向两个子公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。

上述两笔委托贷款不属于关联交易。唐山中浩公司、炭素化工公司向开滦财务公司支付委托贷款手续费构成关联交易，已经公司第六届董事会第二次会议和2017年度股东大会审议通过。上述两家公司本次分别支付委托贷款手续费2.80万元、1.05万元，2018年度未经审计的委托贷款手续费累计发生79.81万元，未超出2018年度预计额度。

600483 福能股份（火电）2019-2-28，高级管理人员辞职：近日，福建福能股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司高级管理人员沈龙山先生递交的辞职报告。沈龙山先生因达到法定退休年龄，向公司董事会申请辞去公司副总经理的职务。

公司第九届董事会第九次临时会议以9票同意，0票反对，0票弃权，同意沈龙山先生的辞职申请，并对其在任职期间为公司发展所做出的贡献给予充分的肯定并致以衷心的感谢！

沈龙山先生的辞职不会影响公司相关工作的正常进行，公司将按照《中华人民共和国公司法》和公司《章程》的相关规定，增选公司副总经理。

000301 东方盛虹（热电）2019-2-28，设立全资子公司的进展：江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月1日在《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网上披露了《关于设立全资子公司的公告》（公告编号：2019-015），经第七届董事会第二十二次会议审议通过，公司将出资人民币10亿元在苏州市吴江区盛泽镇设立全资子公司江苏盛虹石化产业发展有限公司。

600310 桂东电力（水电）2019-2-28，拟向控股股东正润集团借款：根据经营资金需要，公司拟向控股股东广西正润发展集团有限公司（以下简称“正润集团”或“控股股东”）借款人民币5亿元，借款期限6个月，借款利率4.35%（银行同期贷款基准利率），公司无需就上述借款提供任何抵押或担保。同时，董事会授权公司总裁代表公司与正润集团签署相关协议及文件。

正润集团为公司控股股东，为公司关联方，根据《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》第九章第五十六条规定，公司本次借款利率未高于中国人民银行规定的同期贷款基准利率，且公司未对本次借款提供抵押或担保，因此，公司将向上海证

券交易所申请豁免本次借款事宜按照关联交易方式进行审议和披露。

002267 陕天然气（燃气）2019-2-28，2018年度业绩快报：2018年，面对行业体制机制改革和宏观政策调整等多重因素影响，公司坚持稳中求进的总基调，上下凝心聚力、扩销提效、弥补短板，统筹推进各项工作，年度销售气量和营业收入再创历史新高，业务结构持续优化，风险防范意识显著增强，经济运行质量稳步提升。

本报告期公司实现天然气销售总量约为61亿方，实现营业总收入8,999,830,215.46元，较上年同期增长17.75%；营业利润500,802,176.25元，较上年同期增长2.86%；利润总额485,447,609.10元，较上年同期增长0.48%；归属于上市公司股东的净利润409,305,744.85元，较上年同期增长3.51%。

本报告期末，公司总资产11,674,365,937.85元，较期初增长8.23%；归属于上市公司股东的所有者权益5,648,924,556.90元，较期初增长1.03%；归属于上市公司股东的每股净资产5.08元，较期初增长1.03%。

603113 金能科技（煤炭）2019-2-27，股东减持股份计划：上海复星创富股权投资基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“复星创富”）及其一致行动人唐斌、张良森为金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）首发股股东。截至本公告披露日，复星创富持有公司31,444,676股股份，占公司总股本的4.652%，唐斌、张良森合计持有公司0股股份，占公司总股本的0%。

复星创富拟在本计划公告披露后的六个月内，以大宗交易、集中竞价方式择机减持其所持公司股份不超过31,444,676股，即不超过公司总股本的4.652%。

002128 露天煤业（煤炭）2018-2-27，2018年度业绩快报：公司报告期内经营状况和财务状况良好，实现营业总收入822,966.73万元，比上年同期增加8.44%；实现营业利润242,087.02万元，比上年同期增加15.61%；实现利润总额238,421.66万元，比上年同期增加15.32%。主要原因是煤炭综合售价同比上升、煤炭销量及售电量同比增加所致。归属于上市公司股东的净利润202,702.57万元，比上年同期增加15.53%；每股收益1.24元，比上年同期增加15.89%，主要原因是利润总额同比增加；加权平均净资产收益率17.56%，比上年同期提高了0.13个百分点。资产总额1,771,571.76万元，比年初增加20.37%；归属于上市公司所有者权益1,229,412.45万元，比年初增长13.85%。

002893 华通热力（热电）2019-2-27，2018年度业绩快报：2018年，在全球经济环境复杂严峻、国内经济环境下行压力持续增大、环保要求日趋严格等挑战下，公司竞争压力巨大，利润空间受到一定程度压缩。公司管理层带领全公司上下，坚定围绕公司长期发展战略及年度经营规划有条不紊地开展各项工作、迎接挑战，认真落实年

初制定的各项工作计划，扎实的开展各项工作，顺利完成了公司全部供暖项目的低氮改造工作，同时确保了2017-2018供暖季、2018—2019供暖季的正常运营。

报告期内，公司为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司董事、高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）骨干人员的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，公司实行了股权激励计划。

报告期内，公司营业利润48,105,361.98元，同比下降28.01%，主要原因系公司在2017年下半年根据北京市政府相关要求对下辖锅炉设备进行了低氮改造，导致2018年折旧有所增加，另外公司主要成本天然气价格在2017年四季度和2018年四季度均有小幅上涨；总资产1,822,673,019.32元，同比增长7.26%，主要原因系公司报告期内新增供暖面积及长期资产投资增加所致；股本122,980,000.00元，同比增长2.48%，主要原因系公司报告期内对员工实行股权激励发行限制性股票所致；归属于上市公司股东的所有者权益625,546,098.56元，同比增长5.41%，主要原因系本报告期盈利增加及报告期内公司实行了股权激励计划，发行限制性股票所致。

002608 江苏国信（火电）2019-2-27，2018年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入2,213,531.14万元，同比增长9.56%；利润总额406,740.27万元，同比增长16.82%；归属于上市公司股东的净利润262,573.24万元，同比增长20.46%；基本每股收益0.74元，同比增长10.45%。

报告期内，营业总收入、利润总额实现增长，主要是公司市场开拓和信托业务增长等因素共同所致。

报告期内，公司资产状况良好。报告期末，公司总资产5,365,003.58万元，较年初增长17.13%；归属于上市公司股东的所有者权益2,421,928.55万元，较年初增长37.91%；归属于上市公司股东的每股净资产6.410元，较年初增长18.75%。

上述项目与年初相比实现增长的原因，主要是本报告期内非公开发行股票完成后净资产增加及净利润增加等综合因素所致。

归属于上市公司股东的所有者权益与年初相比增长幅度超过30%，主要是非公开发行股票完成后净资产增加及本报告期内净利润增加所致。

000543 皖能电力（火电）2019-2-26，发行股份购买资产：本公司拟采用发行股份方式向皖能集团发行股份购买其持有的神皖能源24%股权。根据中联合国信出具的皖能集团备案（备案编号：WN/JY20180925-1）的《资产评估报告》（皖中联合国信评报字〔2018〕第268-1号），以2018年3月31日为评估基准日，标的资产神皖能源24%

股权的评估值为 2,301,337,319.52 元。经交易各方协商确定神皖能源 24% 股权的交易价格为 2,301,337,319.52 元。本公司拟向皖能集团以 4.87 元/股的价格发行股份 472,553,864 股普通股购买神皖能源 24% 股权（股份对价金额除以发行价格后不足一股的金额，由皖能电力以现金方式向皖能集团支付）。

002039 黔源电力（水电）2019-2-26：2018 年度业绩快报：2018 年度公司实现营业收入为 23.89 亿元，比上年同期减少 0.31 亿元，减幅为 1.27%；实现利润总额 6.62 亿元，比上年同期增加 0.43 亿元，增幅为 7.03%；归属于上市公司股东的净利润 3.68 亿元，比上年同期增加 0.47 亿元，增幅为 14.81%。由于公司 2018 年度取得资产处置收益 6,243.47 万元，以及 2018 年度财务费用与上年同期相比减少，因此，公司 2018 年度经营利润与上年同期相比有所增加。

600188 兖州煤业（煤炭）2019-2-26，境外控股子公司发布 2018 年年度业绩：兖州煤业股份有限公司的控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲公司”，澳大利亚证券交易所上市代码“YAL”、香港联合交易所有限公司上市代码“03668”）于 2019 年 2 月 25 日发布了 2018 年年度业绩报告。2018 年兖煤澳洲公司营业收入 4850 百万澳元，同比+86.47%，税前利润 1172 百万澳元，同比+276.85%，税后利润 752 百万澳元，同比+228.38%。

600795 国电电力（火电）2019-2-26，关于出售资产的公告：2019 年 1 月 28 日，公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布《国电电力发展股份有限公司关于拟出售资产的公告》（公告编号：临 2019-05），公司拟转让所持有的宁夏太阳能 100% 股权和债权；公司控股子公司北京国电电力有限公司拟转让所持有的石嘴山一发 60% 股权和债权；宁夏太阳能 100% 股权和债权与石嘴山一发 60% 股权和债权捆绑转让；受让宁夏太阳能 100% 股权和债权须同时受让石嘴山一发 60% 股权和债权，受让石嘴山一发 60% 股权和债权须同时受让宁夏太阳能 100% 股权和债权。

600131 岷江水电（水电）2019-2-26，风险提示性公告：四川岷江水利电力股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 15 日在指定信息披露媒体上披露了《四川岷江水利电力股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，公司拟购买信息通信业务等相关资产。公司股票于 2019 年 2 月 15 日复牌后，连续 7 个交易日（2019 年 2 月 15 日、2019 年 2 月 18 日、2019 年 2 月 19 日、2019 年 2 月 20 日、2019 年 2 月 21 日、2018 年 2 月 22 日、2019 年 2 月 25 日）涨停。敬请广大投资者关注公司本次重组所披露的相关风险提示，注意投资风险，理性投资。

六、一周大事提醒

(一) 本周大宗交易

图表54：2018.02.25-2019.03.01大宗交易

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	占总股本比例	成交额(万元)	占当日成交额比例	买方营业部	卖方营业部
601985.SH	中国核电	2019-02-26	5.40	6.00	-10.00	6.08	600	0.04%	3,240	3.96%	中信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部	中信证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部
601898.SH	中煤能源	2019-02-25	4.70	4.85	-3.90	5.04	250	0.02%	1,175	4.41%	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 下周大事提醒

图表55：2019.03.04-2019.03.08大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
2019/3/5	周二	冀中能源	000937	股东大会互联网投票起始
2019/3/6	周三	金能科技	603113	股东大会召开；股东大会互联网投票起始
2019/3/6	周三	嘉泽新能	601619	股东大会现场会议登记起始
2019/3/6	周三	冀中能源	000937	股东大会召开
2019/3/7	周四	华银电力	600744	股东大会召开；股东大会互联网投票起始
2019/3/7	周四	国电电力	600795	股东大会现场会议登记起始
2019/3/7	周四	嘉泽新能	601619	股东大会召开；股东大会互联网投票起始
2019/3/7	周四	皖能电力	000543	股东大会现场会议登记起始
2019/3/8	周五	长源电力	000966	股东大会现场会议登记起始
2019/3/8	周五	联美控股	600167	年报预计披露日期

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

七、风险提示

进口煤政策反复。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。