

煤炭行业

大秦线春季检修降至或将推动动力煤价格在震荡中上扬

—煤炭行业周报（2019年3月第4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 买入

报告导读
本周板块表现：

申银万国煤炭开采Ⅱ指数上涨3.16%，跑赢上证综指。从板块估值看，煤炭开采Ⅱ的估值仅为11，高于银行板块（7）和钢铁板块（7），低于其他板块。从个股涨跌幅看，本周煤炭板块涨幅前3名的公司分别为美锦能源（+12.07%）、ST云维（+11.07%）和*ST安煤（+10.34%）。

行业观点：

动力煤方面，港口报盘增加，本周动力煤港口报价出现跌幅收窄。截止3月22日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收620元/吨，较上周五下跌3元/吨，环比下跌0.48%；动力煤期货价格小幅反弹，3月22日报收于597.60元/吨，较上周五上涨2.00元/吨。产地方面，产地供应恢复有所加快，但受年内矿难多发影响，供应仍然受到一定限制，产地价格出现分化，内蒙、山西动力煤价格有所上涨，陕西主产地动力煤价格出现回落。进口煤方面，本周海外动力煤需求增多，价格小幅上涨。截至3月21日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于90.93美元/吨，较上周下跌2.34美元/吨，同比下跌1.58%。**从供给端看**，主产地安全管理仍处于“高压期”，主产地供应或较去年同期偏紧。**从需求端看**，电厂日耗再次出现反弹。3月18日~3月22日日耗均值65.60万吨，环比增加5.41%。煤炭进口方面，澳大利亚动力煤进口短期或将继续受限，动力煤进口整体政策有所收紧；**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存继续反弹，截止3月22日，三港库存1248.30万吨，较上周增加75.40万吨，环比增加6.43%；沿海六大电力集团库存继续回落，截止3月22日，沿海六大电力集团库存为1561.35万吨，较上周减少53.52万吨，环比减少3.31%。**随着大秦线春季检修降至、供应受到安全监管的一定限制，我们预计短期内动力煤价格或将在震荡中上涨。**

炼焦煤方面，本周内炼焦煤港口价格均与上周持平。截止3月22日，京唐港主焦煤（山西产）报收1880元/吨。**从供给端看**，主产地炼焦煤矿逐步复产，短期内供应有所增加；煤炭进口方面，澳大利亚炼焦煤由于煤质问题，部分关口通关时间延长，进口受限。从需求端看，焦炭价格出现再次提降，港口库存仍处于，焦煤价格或将继续承压。**我们认为焦炭价格或将企稳，炼焦煤整体需求偏弱，短期内炼焦煤价格仍将以震荡为主。**

焦炭方面，截止3月22日，焦炭第二轮提降基本完成。周内焦炭产地价格以下跌为主；截止3月22日，焦炭期货报收于1999.00元/吨，较上周上涨5.00元/吨，环比上涨0.25%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率一降一升。截止3月22日，华北地区独立焦化厂开工率较上周下降1.97%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率较出现回升，截止3月22日，钢厂高炉开工率为63.40%。**我们认为随着钢铁进入需求好转，焦炭主产地迎来环保检查，短期内焦炭价格有望触底反弹。**

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。

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）
5. 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）
6. 低温天气和下游复工需求增多带动动力煤采购有所好转—煤炭行业周报（2019年2月第2周）
7. 西乌旗矿山事故或推动产地动力煤价格反弹—煤炭行业周报（2019年2月第3周）
8. 主产地供应收紧有望继续推高动力煤价格—煤炭行业周报（2019年3月第1周）
9. 复产缓慢或将继续推升动力煤价格—煤炭行业周报（2019年3月第2周）
10. 供给逐步恢复导致动力煤价格承压—煤炭行业周报（2019年3月第3周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

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
3月18日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
3月19日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
3月20日	9
国内要闻	9
国际要闻	9
3月21日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
3月22日	11
国内要闻	11
国际要闻	11
3. 本周上市公司重要动态	12
3月18日	12
3月19日	12
3月20日	12
3月21日	13
3月22日	13
4. 本周煤炭市场分析	15
4.1. 本周动力煤价格走势	15
4.1.1. 国内动力煤价格走势	15
4.1.2. 国际动力煤价格走势	15
4.2. 本周炼焦煤价格走势	16
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	16
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	17
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	17
4.4. 本周焦炭价格走势	18
4.5. 本周下游主要产业情况	19
4.5.1. 电力行业	19

4.5.2. 钢铁行业.....	20
4.5.3. 建材行业.....	21
4.5.4. 化工行业.....	21
4.6. 本周煤炭库存情况.....	22
4.7. 本周煤炭运输情况.....	23

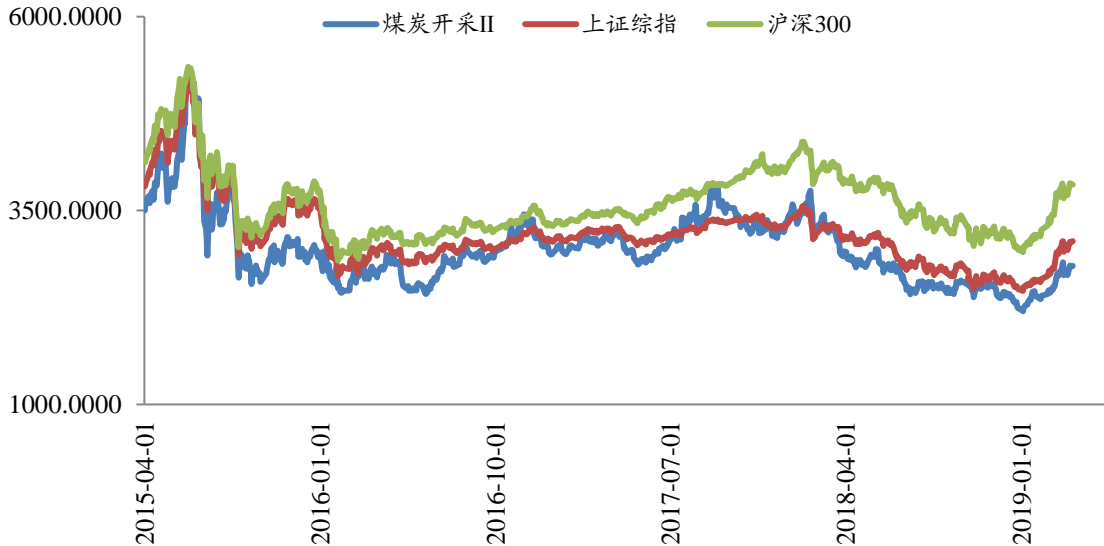
图表目录

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

1. 本周行情回顾

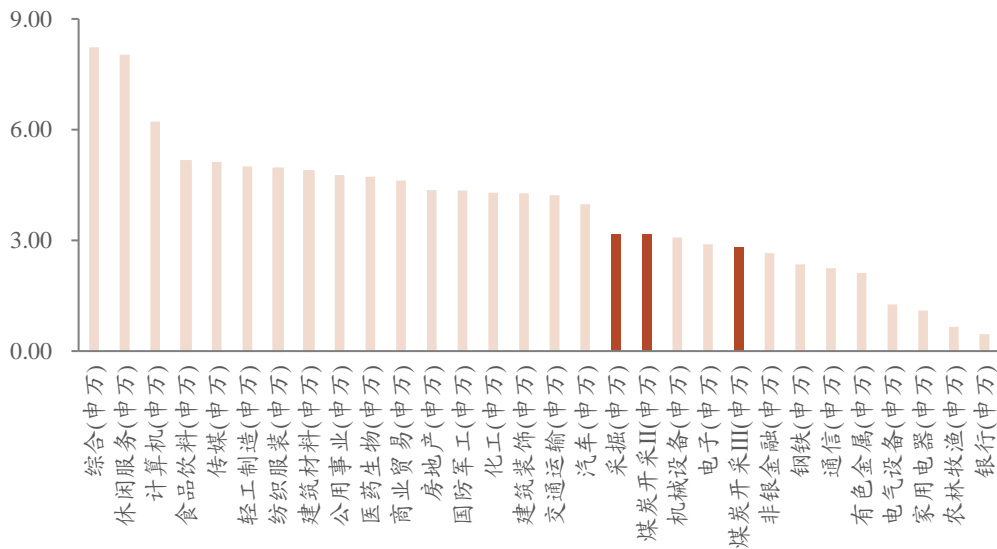
本周上证综指、沪深 300 指数分别上涨 2.73% 和 2.37%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数上涨 3.16%，跑赢上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

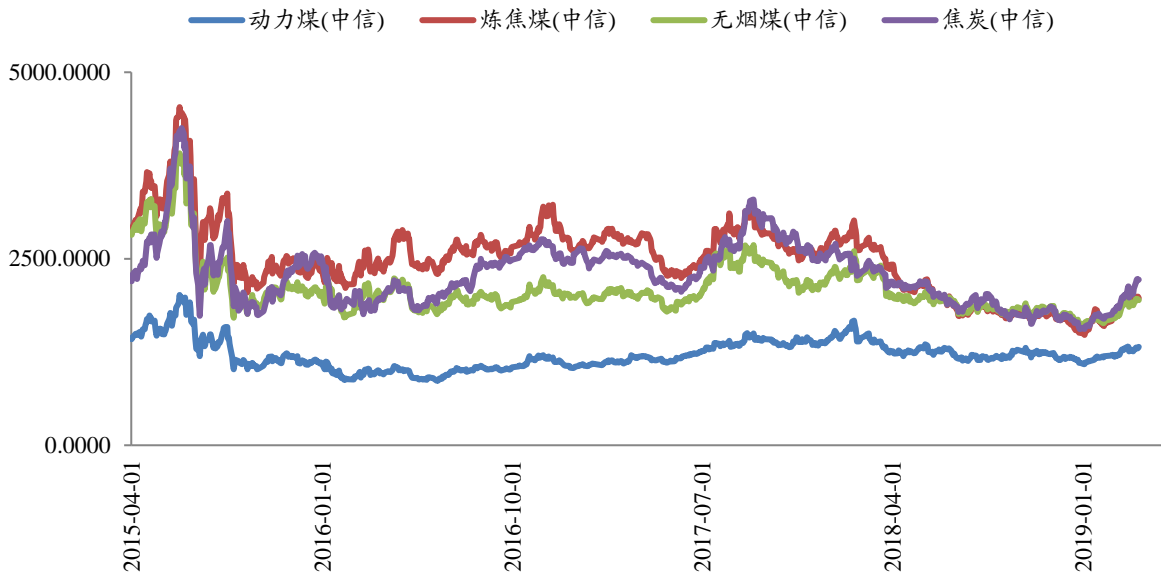
图 2：申银万国各板块指数走势



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、炼焦煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别上涨 3.65%、1.90%、2.41% 和 5.61%，如图 3 所示。

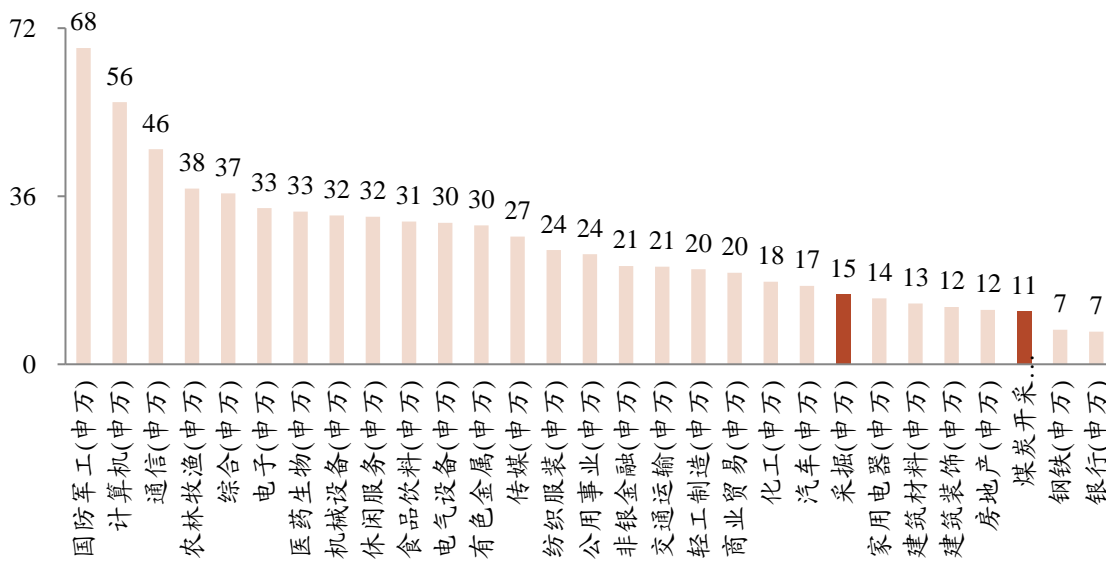
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 11，高于银行板块（7）和钢铁板块（7），低于其他板块，如图 4 所示。

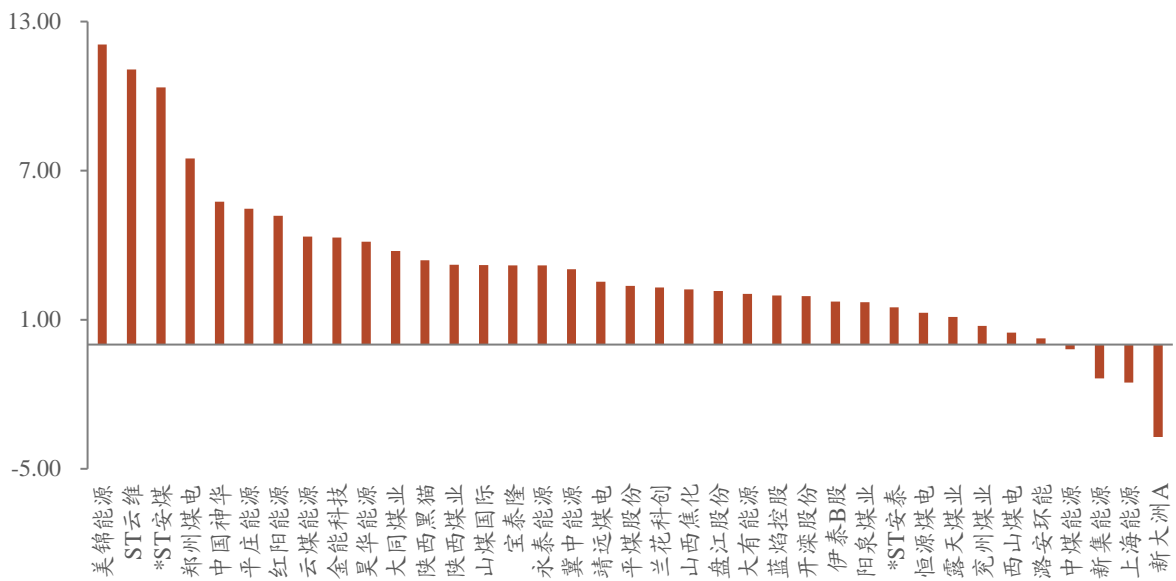
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块各公司均出现上涨，涨幅前 3 名的公司分别为美锦能源（+12.07%）、ST 云维（+11.07%）和*ST 安煤（+10.34%）；跌幅前 3 名的公司分别为新大洲 A（-3.71%）、上海能源（-1.53%）和新集能源（-1.37%），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

3月18日

国内要闻

山西介休一煤矿放炮作业发生事故致3死5伤

2019年3月14日16时左右，介休义棠煤业公司在020710回采工作面进风顺槽（距切眼约40米处）施工溜煤眼时，放炮作业造成人员伤亡。初步核查，当时现场共9人作业，其中3人死亡，5人受伤，1人自行升井。（来源：新京报）

国资委：力争再完成2000万吨产能整合任务

为了达成上述目标，市场化、专业化的路径将是相关煤炭企业及涉煤企业的选择之一。这些路径包括国家能源集团等企业共同设立专项基金，用于探索市场化的煤炭资源整合方式。上述基金与国源时代煤炭资产管理有限公司密不可分。成立于2016年的国源公司，已经手过不止一起央企煤炭资源优化整合案例。近三年来，国源公司已经先后完成了保利等多家企业的涉煤业务资产移交划转工作。2019年，国务院国资委给中央企业煤炭资源整合定下的目标是“力争再完成2000万吨产能整合任务”。（来源：经济观察报）

青海—河南特高压直流工程河南段启动施工

2019年3月15日，青海—河南±800千伏特高压直流工程的铁塔基础开始浇筑。当日，该工程枢纽项目驻马店特高压换流站、配套项目1000千伏驻马店—南阳交流线路工程同步启动施工。该工程起于青海省海南藏族自治州，东止于河南省驻马店市，途经青海、甘肃、陕西、河南等4省，线路全长1563公里。新建海南、驻马店两座换流站，输电电压等级为±800千伏，输送容量800万千瓦，动态投资约231亿元，配套电源超过2300万千瓦，将增加输变电装备制造产值约148亿元，该工程于2018年10月获得国家发改委核准，计划2020年建成投运（来源：人民日报）

国际要闻

蒙古矿业公司2018年原煤产量同比增30.3%

3月17日，蒙古矿业公司（Mongolian Mining Corporation）公布年度运营报告显示，2018年，蒙古矿业公司原煤产量为1090万吨，较2017年的830万吨增长30.3%。蒙古矿业公司是蒙古国优质炼焦煤生产商和出口商。该公司年报显示，2018年，蒙古矿业公司共洗选原煤1000万吨，较2017年的800万吨增长25%。去年，该公司炼焦精煤产量为480万吨，较2017年的410万吨增长17%。（来源：中国煤炭资源网）

印度电厂煤炭库存量创多年来新高

3月15日，印度中央电力局（CEA）发布数据显示，截止3月13日，印度电厂动力煤库存达到2846万吨，创2016年8月份以来新高。

2018年，印度电厂库存一直低位运行，而今年以来已经增加1181万吨，且暂无放缓迹象。3月13日印度电厂库存量较之前一周增加5%，较前一月增长26%，存煤可用天数达到17天。其中，印度电厂进口动力煤库存为92.8万吨，较之前一周基本持平，3月12日曾达到库存峰值94万吨。（来源：中国煤炭资源网）

3月19日

国内要闻

中煤协：1~2月陕西省规上原煤产量同比出现明显下降

3月19日，中国煤炭工业协会公布1~2月各省（区）规模以上原煤产量。其中内蒙古原煤产量1.44亿吨，同比增长1.80%；山西原煤产量1.35亿吨，同比增长6%；陕西原煤产量7078万吨，同比减少16.10%；新疆原煤产量3253.1万吨，同比增长2.80%。（来源：中国煤炭工业协会）

中国放慢澳煤进口的效应或开始显现

中国通过海关刻意放慢澳大利亚煤的清关速度,今年的前两个月还看不到相关效应,但现在其影响可能开始显现。据路孚特(Refinitiv)编制的船只追踪和港口数据显示2月抵达量583万吨远少于1月的807万吨,但这可能是中国2月初长达一周的春节假期造成的。截至3月17日在中国港口卸货的澳洲煤炭仅有250万吨。

目前共有17艘运载澳洲煤炭的货船在中国港口等待卸货,略微高于往常。相比之下,只有13艘运载印尼煤炭的船只在中国港口外等待卸货。(来源:路透中文网)

黑龙江省资源整合煤矿审查标准即将出台

3月18日下午,黑龙江省委副书记、省长、省煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作领导小组组长王文涛主持召开领导小组第七次会议,听取小煤矿关闭工作进展情况汇报,研究黑龙江省资源整合煤矿审查标准。(来源:黑龙江广播电视台)

2月份贵州省煤炭均价为637.5元/吨 环比持平

2019年2月份,贵州省煤炭均价为637.5元/吨,环比持平。目前贵州全省煤炭供应充足,预计后期煤炭价格波动不大。此外,2019年2月份,贵州省钢材均价为4376.67元/吨,环比上涨0.4%。(来源:贵州省商务厅)

国际要闻

2019年1月南非煤炭出口同比下降17.7%

2018年南非煤炭出口7788.9万吨,同比减少319.4万吨,下降3.9%。2019年1月份煤炭出口487.2万吨,同比减少104.4万吨,下降17.7%。(来源:中国煤炭经济研究会)

2019年1月份波兰煤炭产量同比增长2.7%

2019年1月份波兰煤炭产量为1035.9万吨,同比增长2.7%。其中,硬煤529.8万吨,同比增长2.2%;褐煤506.1万吨,同比增长3.2%。(来源:波兰中央统计局)

3月20日

国内要闻

外交部:加强对进口煤的质量检测是中国政府的职责所在

3月19日,外交部发言人耿爽主持召开例行记者会中针对记者提出的“中国海关对澳大利亚煤炭更严格检测”的问题表示,中国海关根据有关法律法规,对进口煤炭安全质量进行风险监测和分析,并采取相应检验和检测措施。(来源:国家煤炭工业网)

1-2月江西规上原煤产量65.19万吨 同比下降1.2%

江西省统计局消息,2019年前两个月,受部分大型煤矿复产及“去产能”同期数相对较低等因素影响,江西省原煤产量降幅大幅收窄。2019年1-2月份,江西省规模以上工业原煤产量65.19万吨,同比下降1.2%,降幅较去年同期大幅收窄21.1个百分点。(来源:中国煤炭资源网)

同煤集团年产60万吨烯烃项目开工

3月19日,大同煤矿集团有限责任公司年产60万吨烯烃项目开工。据介绍,作为中科院洁净能源创新研究院大同转化基地落户大同的第一个高科技煤化工产业项目,本项目总投资98亿元。(来源:国家煤炭工业网)

国际要闻

2019年1月印尼煤炭出口同比增长14.5%

2018年煤炭出口4.29亿吨,创出历史最高水平,同比增加3952.3万吨,增长10.2%。2019年1月份煤炭出口3968万吨,同比增加502.2万吨,增长14.5%。其中,无烟煤出口15.8万吨,同比增长20.7倍;炼焦煤出口196.1万吨,

同比下降 57.5%；非炼焦烟煤出口 378.9 万吨，同比下降 3.2%；其它煤出口 2584.1 万吨，同比增长 34.3%；褐煤出口 793.2 吨，同比增长 15.4%。（来源：印尼国家统计局）

2019 年 1 月哥伦比亚煤炭出口同比下降 36.5%

2018 年哥伦比亚煤炭出口 8689.2 万吨，同比减少 1834.3 万吨，下降 17.4%。2019 年 1 月份煤炭出口 523.7 万吨，同比减少 300.4 万吨，下降 36.5%。（来源：哥伦比亚国家统计局）

3 月 21 日

国内要闻

国家能源局发布 2 月份全社会用电量

2 月份，全社会用电量 4891 亿千瓦时，同比增长 7.2%。分产业看，第一产业用电量 52 亿千瓦时，同比增长 6.7%；第二产业用电量 2942 亿千瓦时，同比增长 6.5%；第三产业用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 965 亿千瓦时，同比增长 8.3%。

1-2 月，全社会用电量累计 11063 亿千瓦时，同比增长 4.5%。分产业看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 7.9%；第二产业用电量 7059 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 1994 亿千瓦时，同比增长 10.5%；城乡居民生活用电量 1899 亿千瓦时，同比增长 11.1%。（来源：国家能源局）

3 处煤矿通过国家能源局核准

3 月 8 日，国家能源局批复 3 处煤矿核准，分别是内蒙古上海庙矿区长城五号煤矿（生产能力 180 万吨/年）、温家庄煤矿改扩建项目（生产能力由 90 万吨/年改扩建至 500 万吨/年）和郑庄煤矿（生产能力 400 万吨/年）。（来源：国家能源局）

山东：全省采深超千米冲击地压矿井核定生产能力压减 20.14%

3 月 20 日，山东省能源局发布了关于调整全省采深超千米冲击地压矿井核定生产能力的通知，全省采深超千米冲击地压生产矿井 19 处，核定生产能力由 4260 万吨/年调整为 3402 万吨/年，核减 858 万吨/年。（来源：国家统计局）

曹妃甸煤码头三期工程首列重车成功进港

3 月 16 日至 18 日，唐山港曹妃甸港区煤码头三期工程首列重车成功进港、顺利完成卸载。该车共 105 节，混煤重量为 8438.55 吨。

唐山港曹妃甸港区煤码头三期工程由河北华电曹妃甸储运有限公司投资建设。项目建设 2 个 10 万吨级、2 个 7 万吨级和 1 个 5 万吨级专业化煤炭装船泊位，占地 1837 亩，总建筑面积 5.6 万平方米，南北向布置 8 条堆场和 9 条作业线，推存容量 374.5 万吨。本项目投产后，预计年营业收入约 10 亿元，按 20 年运营期计算，本工程可贡献税收约 20 亿元，提供劳动岗位约 600 个。（来源：唐山劳动日报）

郑州市煤矿数量今年计划控制到 100 家以内

不久前召开的郑州市煤炭工作会议确立了 2019 年工作目标：杜绝较大以上事故，遏制一般事故，努力实现安全生产；推进煤矿“四化”建设，加快煤炭工业转型升级，力争全市煤矿数量控制在 100 家以内；在确保安全前提下，保障煤矿正常生产秩序，确保全市迎峰度夏、度冬保暖期间煤炭市场供需平衡。（来源：郑州日报）

国际要闻

英美资源将投资 1.62 亿美元用于澳煤矿恢复

3 月 20 日，多元化矿商英美资源公司（Anglo American）宣布，将在未来 5 年内投资超 1.62 亿美元用于其澳大利亚煤矿的恢复。该公司将投资 8200 万美元用于恢复道森（Dawson）煤矿，4000 余万美元恢复卡普克尔（Capcoal）煤矿。两座煤矿均为露天煤矿。（来源：中国煤炭资源网）

3月22日

国内要闻**1-2月山西规上原煤产量13465.9万吨 同比增长6%**

2019年1-2月，山西省规模以上工业企业原煤产量13465.9万吨，同比增长6%；山西省规模以上煤炭工业增加值同比增长4.7%。此外，1-2月，山西省规模以上工业企业焦炭产量1501.6万吨，同比增长15.2%。炼焦工业增加值同比增长1.3%。（来源：山西省统计局）

山西省将开展焦化行业专项检查整治行动

市场消息称，山西省日前出台了《山西省大气污染防治工作领导组办公室关于开展焦化行业专项检查整治行动的通知》。《通知》提出，从2019年3月中旬至9月底，在全省开展焦化行业专项检查整治行动，依法严厉打击生态环境违法行为，全面整治焦化行业违法建设、违法生产、无证排污、超标超总量排污、以逃避监管方式排污、非法处置固体废物等问题。（来源：中国煤炭资源网）

煤基合成III+基础油在潞安集团成功产出

潞安集团以费托合成中间油品为原料，采用国际领先的工艺生产的III+润滑油基础油性能接近PAO，粘度指数最高可达140，倾点可低至-35°C，氧化稳定性和光安定性好，非常适合国六发动机和工业4.0高端润滑油发展的需求。（来源：潞安集团）

国际要闻**泰国2月动力煤进口量同比降11.32%**

2月份，泰国共进口动力煤（包括烟煤和次烟煤）169.3万吨，同比减少11.32%，环比下降22%。（来源：泰国海关）

3. 本周上市公司重要动态

3月18日

【安源煤业】

3月18日,安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)关于公司股票可能被暂停上市的第三次风险提示公告,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。根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.1.1条第(一)项的规定,若公司2018年度经审计的净利润仍为负值,上海证券交易所可能暂停公司股票上市。公司分别于2019年1月29日和2月22日披露了《*ST安煤关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告》(2019-006)和《*ST安煤关于公司股票可能被暂停上市的第二风险警示公告》(2019-007)。

【阳泉煤业】

3月18日,阳泉煤业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)发布公开发行2018年可续期公司债券(第一期)2019年付息公告,其余80%为银行贷款。本年度计息期限:2018年4月2日至2019年4月1日,逾期部分不另计利息。利率:本期债券票面利率(计息年利率)为7.00%。债权登记日:2019年4月1日。付息日:2019年4月2日。

3月19日

【昊华能源】

3月12日,北京昊华能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布公司债券(第一期)2019年付息公告,按照《2014年北京昊华能源股份有限公司公司债券(第一期)票面利率公告》,本期“14昊华01”的票面利率为5.50%。每手“14昊华01”面值1,000元派发利息为55.00元(含税)。

【阳泉煤业】

3月12日,阳泉煤业(集团)股份有限公司(以下简称“阳泉煤业”)发布关于下属七家生产矿井被命名为煤炭工业安全高效矿井(特级)公告,公司下属阳泉煤业(集团)股份有限公司一矿、阳泉煤业(集团)股份有限公司二矿、山西新景矿煤业有限责任公司、山西平舒煤业有限公司、阳煤集团寿阳开元矿业有限责任公司、阳煤集团寿阳景福煤业有限公司和阳泉煤业(集团)平定东升兴裕煤业有限公司被命名为2016~2017年度煤炭工业安全高效矿井(特级)。

【红阳能源】

3月12日,辽宁红阳能源投资股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于为二级子公司提供最高额保证担保的公告,本次为二级子公司辽宁沈煤红阳热电有限公司担保金额为1.5亿元人民币。

3月20日

【中国神华】

3月20日,中国神华能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布2019年2月份主要运营数据公告。公告称2月份公司商品煤产量达2570万吨,同比增长14.7%;2019年集团累计商品煤产量达4680万吨,同比减少0.4%。煤炭销售量达3890万吨,同比增长16.1%;煤化工产品销售量与去年同期相比有所增加。

【美锦能源】

3月20日,山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)《关于控股子公司氢燃料电池城市客车交付公告》。该公告称,截至公告披露日,公司旗下控股子公司佛山市飞驰汽车制造有限公司向佛山市顺德区鸿运公共交通有限公司、佛山市三水区国鸿公共交通有限公司、佛山市汽车运输集团有限公司合计交付190辆氢燃料电池城市客车。

3月21日

【*ST安泰】

3月21日,山西安泰集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年年度报告。2018年度公司实现营业收入88.16亿元,同比增加39.57%;归属于母公司股东的净利润8.20亿元,同比扭亏。2018年全年共生产焦炭213.92万吨、型钢111.40万吨、电力4.69亿度、矿渣粉68.70万吨;销售焦炭212.41万吨、H型钢112.37万吨、电力4.43亿度、矿渣粉71.95万吨。

【新集能源】

3月21日,中煤新集能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年年度报告。2018年度公司实现营业收入87.50亿元,同比增加17.18%;利润总额10.79亿元,同比增加73.06%;实现归属于母公司所有者的净利润2.61亿元,同比增加1,080.69%。2018年,公司完成商品煤产量1520.01万吨,完成发电量105.47亿千瓦时,销售商品煤1500.25万吨,实现上网售电量100.02亿千瓦时。

【金瑞矿业】

3月21日,青海金瑞矿业发展股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于控股股东股份冻结情况的公告。由于公司控股股东之控股公司、控股子公司分别与其他公司有合同纠纷案,公司于2019年3月20日接监管部门通知,公司控股股东所持有本公司的股份被轮候冻结(控股股东持有本公司股份122,467,041股,占公司总股本的42.50%),冻结期限为三年,自转为正式冻结之日起计算。上述事项目前尚未对公司的控制权、正常运行和经营管理造成实质性影响。公司将持续关注该事项的进展情况,及时履行信息披露义务。

【潞安环能】

3月21日,山西潞安环保能源开发股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于控股股东股权司法冻结进展情况的公告。公司于近日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司股权司法冻结通知,获悉本公司控股股东潞安集团与河南神火煤电股份有限公司因探矿权转让纠纷,其持有本公司的无限售流通股62800万股(占总股本比例为20.99%)及孳息,于2019年3月14日被上海市第二中级人民法院予以继续冻结,冻结期限为从2019年3月15日起至2022年3月14日止。经向控股股东潞安集团核实,截至今日,潞安集团尚未收到法院对本案的裁定书。

3月22日

【中国神华】

3月22日,中国神华能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年度报告。其中,营业收入264,101百万元(人民币),较上年增长6.2%。归属母公司净利润43,867百万元(人民币),较上年减少2.6%。2018年度末期股息(预案),每10股派息数(含税)8.8元。

【ST云维】

3月22日,云南云维股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年年度报告。其中,营业收入1,007,360,098.74元(人民币),较上年增长105.86%。归属母公司净利润13,007,741.54元(人民币),较上年减少58.99%。

【新集能源】

3月22日,中煤新集能源股份有限公司(以下简称“公司”)关于2018年度利润分配预案的说明公告称,母公司2018年度净利润23,278,604.42元(人民币,下同),扣除10%盈余公积金2,327,860.44元,加上年初未分配利润177,136,733.26元,本年度未分配现金股利,故本年度可供股东分配的利润为198,087,477.24元。公司2018年度利润分配预案拟为:以2018年年末总股本2,590,541,800股为基数,每10股派发现金红利0.1元(含税),共计派发现金股利25,905,418元(占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润比率为9.91%),未分配利润余额172,182,059.24元结转下一年度。不进行公积金转增股本。

【阳泉煤业】

3月22日,阳泉煤业(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)发布公开发行2019年公司债券(第一期)发行结果公告称,阳泉煤业(集团)股份有限公司面向合格投资者公开发行不超过60亿元公司债券,已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]1680号”文核准。本次债券采用分期发行的方式,阳泉煤业(集团)股份有限公司公开发行2019年公司债券(第一期)发行规模不超过15亿元(含15亿元),本期债券的期限为5年,附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

【冀中能源】

3月22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”投资者回售结果的公告称,投资者有权选择在回售登记期2019年2月11日至2019年2月15日内进行登记,将持有的“16冀中01”债券按面值全部或部分回售给公司,回售价格为人民币100元/张(不含利息),回售部分债券享有2018年3月23日至2019年3月22日期间利息,票面利率为5.40%。

【大同煤业】

3月22日,大同煤业股份有限公司(以下简称“公司”)发布第六届董事会第十三次会议决议公告称,董事会会议审议通过了《关于为子公司金鼎活性炭有限公司提供委托贷款的议案》,活性炭公司为大同煤业股份有限公司的全资子公司。公司拟通过大同煤矿集团财务有限责任公司为活性炭公司提供委托贷款人民币5000万元,贷款利率5.7%,贷款期限为1年,用于补充流动资金;审议通过了《关于为子公司色连煤矿提供委托贷款的议案》,色连煤矿为大同煤业股份有限公司的控股子公司。公司拟通过大同煤矿集团财务有限责任公司为色连煤矿提供委托贷款人民币1亿元,贷款利率6.2%,贷款期限为1年,用于归还到期贷款。需要借款人色连煤矿以其部分固定资产为本次委托贷款进行抵押。

【金瑞矿业】

3月22日,青海金瑞矿业发展股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年度财务报表审计报告。其中,营业收入人民币157,160,944.69元,较上年增长72.5%。归属母公司净利润人民币4,690,321.38元,较上年减少42.9%。

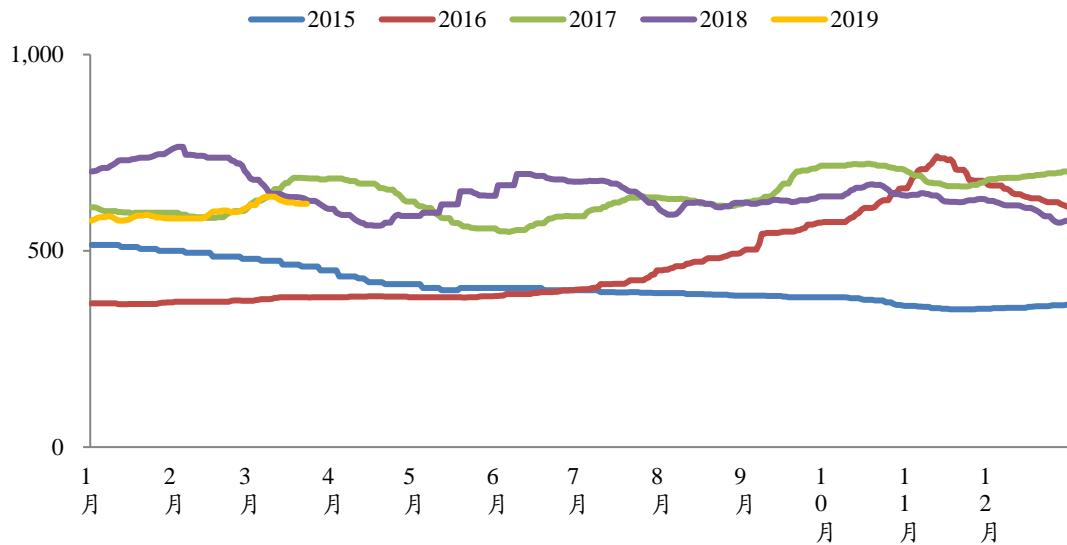
4. 本周煤炭市场分析

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环比继续回落。截止3月22日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收620元/吨，较上周五下跌3元/吨，环比下跌0.48%，同比下跌1.59%，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

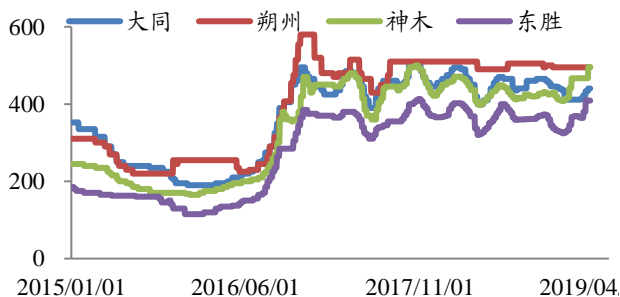


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价涨跌互现。截止3月21日，大同南郊弱粘煤坑口价报收440元/吨，较上周上涨6元/吨，同比下跌6.38%；神木烟煤末坑口价报收496元/吨，较上周上涨29元/吨，同比上涨8.53%；朔州块煤坑口价报收495元/吨，与上周持平，同比下跌2.94%；东胜原煤坑口价报收于409元/吨，较上周下跌1元/吨，同比上涨5.68%，如图7所示。

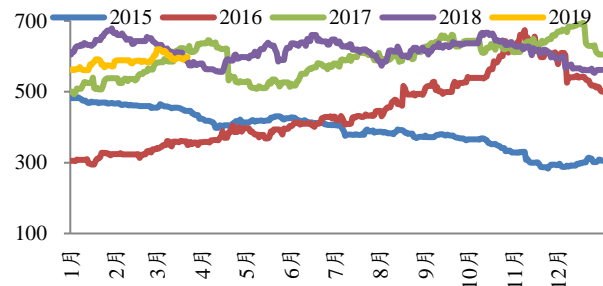
本周动力煤期货价格小幅反弹。3月22日，动力煤期货价格收于597.60元/吨，较上周五上涨2.00元/吨，环比上涨0.34%，同比上涨1.88%，如图8所示。

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



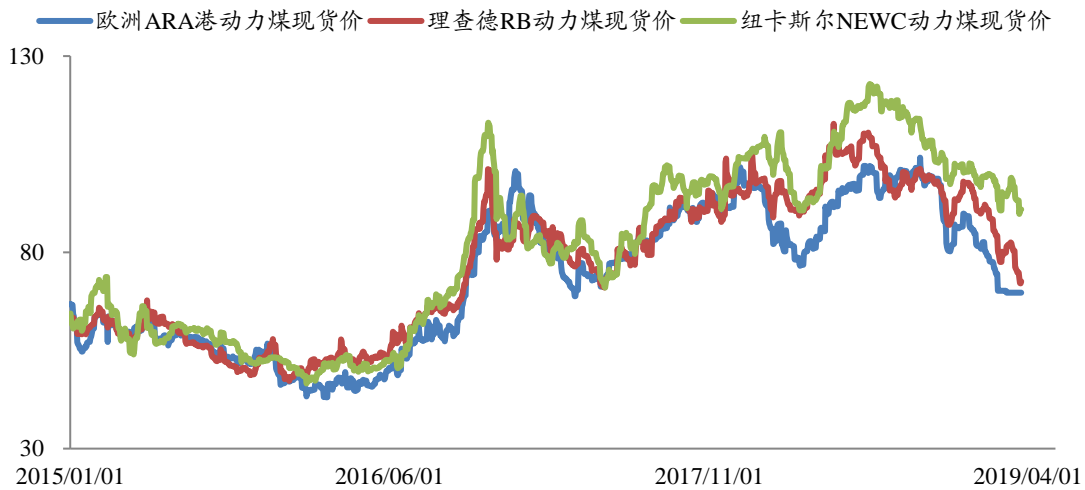
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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动力煤价格两跌一平。截止3月21日，欧洲ARA港动力煤现货价报收69.75美元/吨，与上周持平，同比下跌11.27%；理查德RB动力煤现货价报收72.60美元/吨，较上周下跌2.78美元

/吨，环比下跌 3.69%，同比下跌 20.08%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报于 90.93 美元/吨，较上周下跌 2.34 美元/吨，环比下跌 2.51%，同比下跌 1.58%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



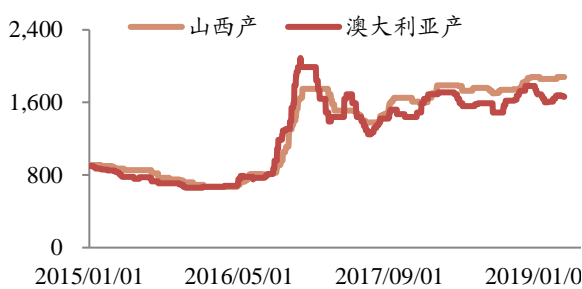
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

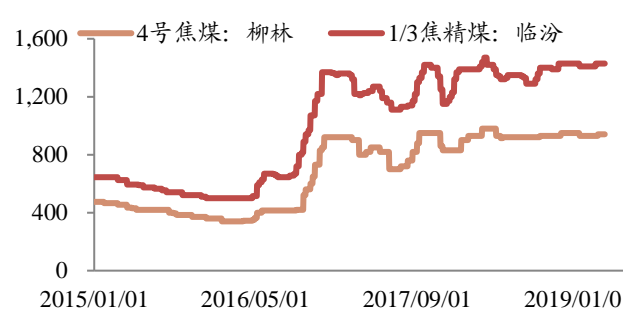
本周京唐港主焦煤价格一平一跌，炼焦煤产地价格与上周持平。截止 3 月 22 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1880 元/吨、1660 元/吨，前者与上周持平、后者较上周下跌 10 元/吨，前者同比上涨 5.03%，后者同比下跌 2.92%，如图 10 所示。截止 3 月 21 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 940 元/吨和报收 1430 元/吨，前者同比下跌 4.08%，后者同比下跌 0.69%，如图 11 所示。

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

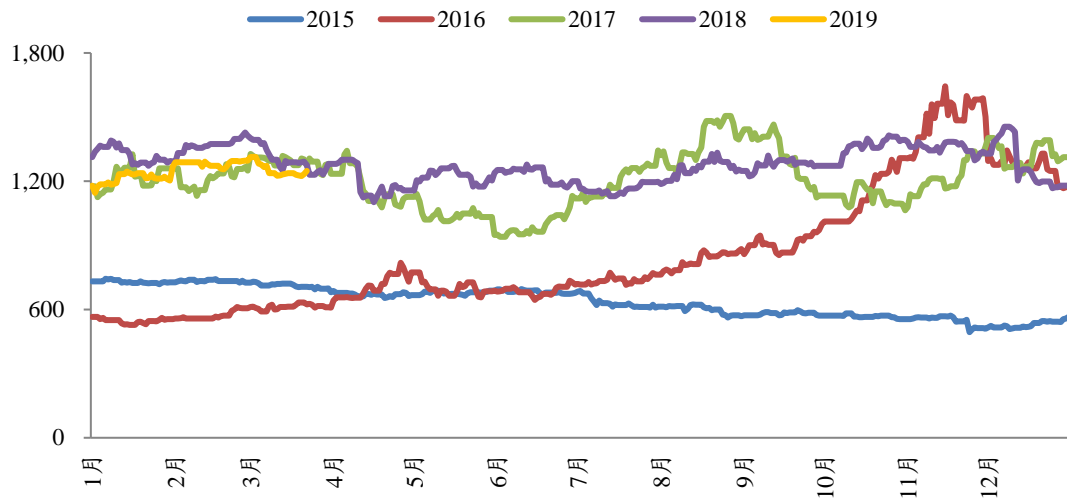
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格与上周持平。截止 3 月 22 日，焦煤期货价格收报 1248.50 元/吨，较上周上涨 11.50 元/吨，同比下跌 2.12%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

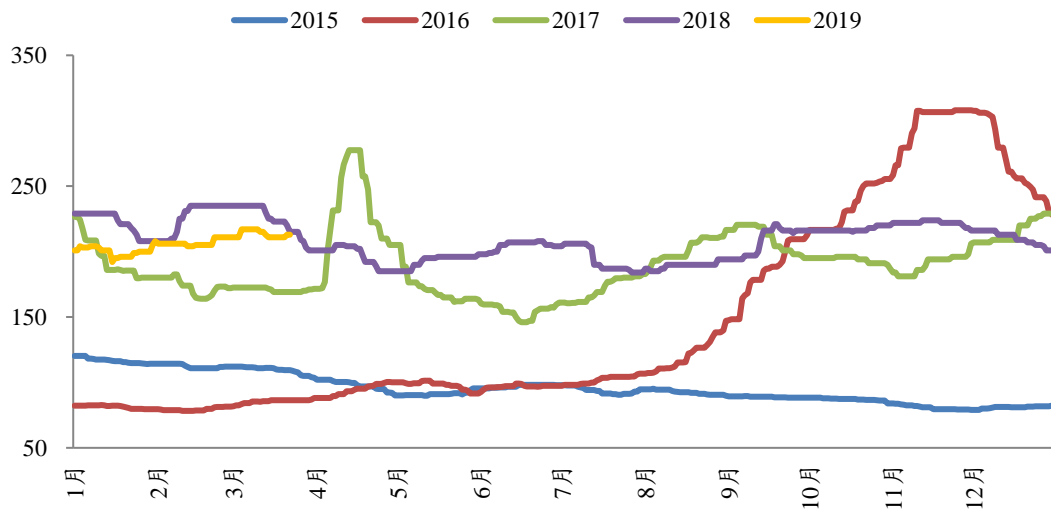


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格回落。截止 3 月 22 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 213 美元/吨，较上周上涨 2 美元/吨，环比上涨 0.95%，同比下跌 0.93%，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

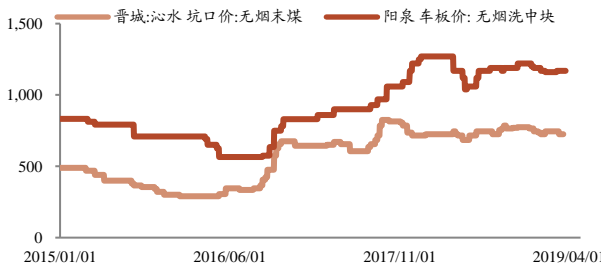


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

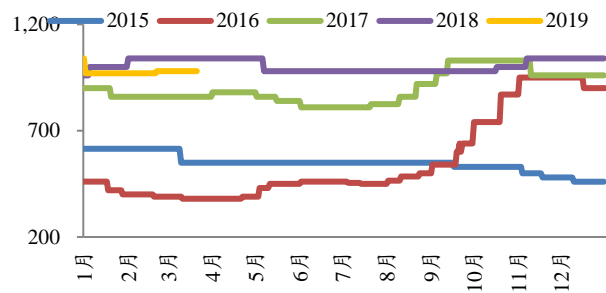
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价、喷吹煤产地市场价格与上周持平。截止 3 月 21 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 725 元/吨、1170 元/吨，与上周持平，前者同比持平，后者同比下跌 7.87%；截止 3 月 22 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 980 元/吨，与上周持平，同比下跌 5.77%，如图 14、15 所示。

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



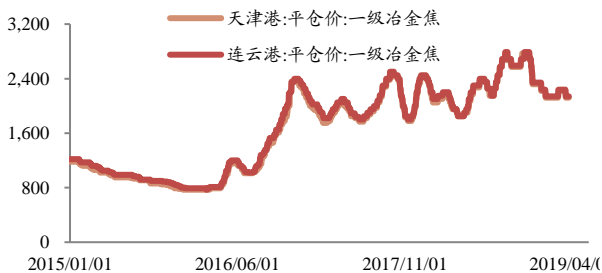
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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跌一平。截止 3 月 22 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，与上周持平，同比分别上涨 3.41%、上涨 1.90%，如图 16 所示。

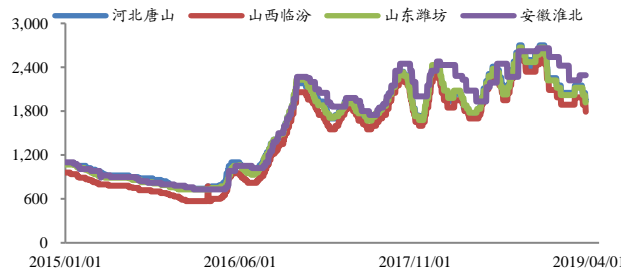
截止 3 月 22 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 1950 元/吨、1790 元/吨、1920 元/吨，较上周下跌 100 元/吨，同比分别下跌 2.01%、5.79%、3.03%；安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2290 元/吨，与上周持平，同比上涨 2.69%，如图 17 所示。

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

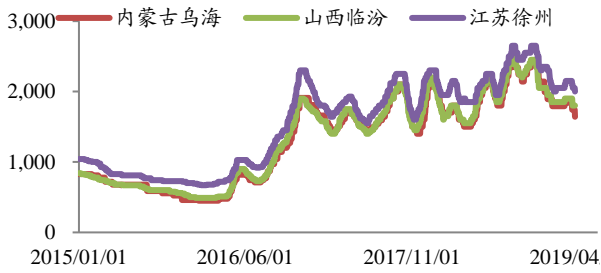


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格一平两跌。截止 3 月 22 日，内蒙古乌海产二级冶金焦车板价和江苏徐州产二级冶金焦市场价分别报收于 1640 元/吨、2000 元/吨，较上周分别下跌 100 元/吨和 50 元/吨，环比分别下跌 5.75%和 2.44%；山西临汾产二级冶金焦市场价报收于 1800 元/吨，与上周持平，同比上涨 5.88%，如图 18 所示。

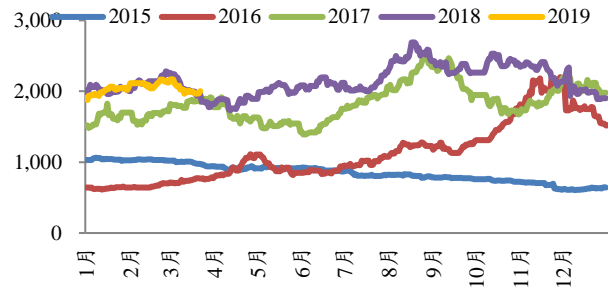
本周焦炭期货价格小幅反弹。截止 3 月 22 日，焦炭期货价格报收于 1999.00 元/吨，较上周上涨 5.00 元/吨，环比上涨 0.25%，同比上涨 1.76%，如图 19 所示。

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

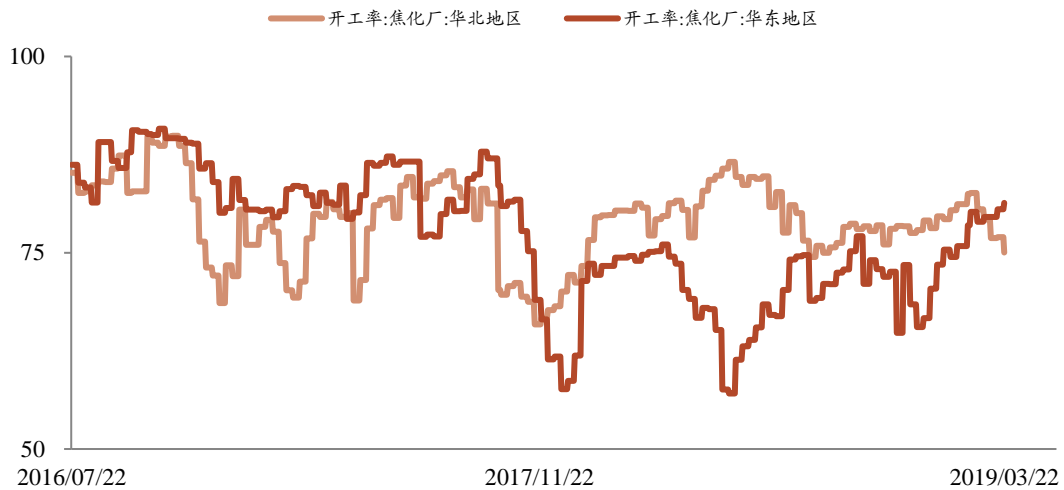
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率一降一升。截止 3 月 22 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 75.02%，较上周下降 1.97%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 81.36%，较上周上升 0.83%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



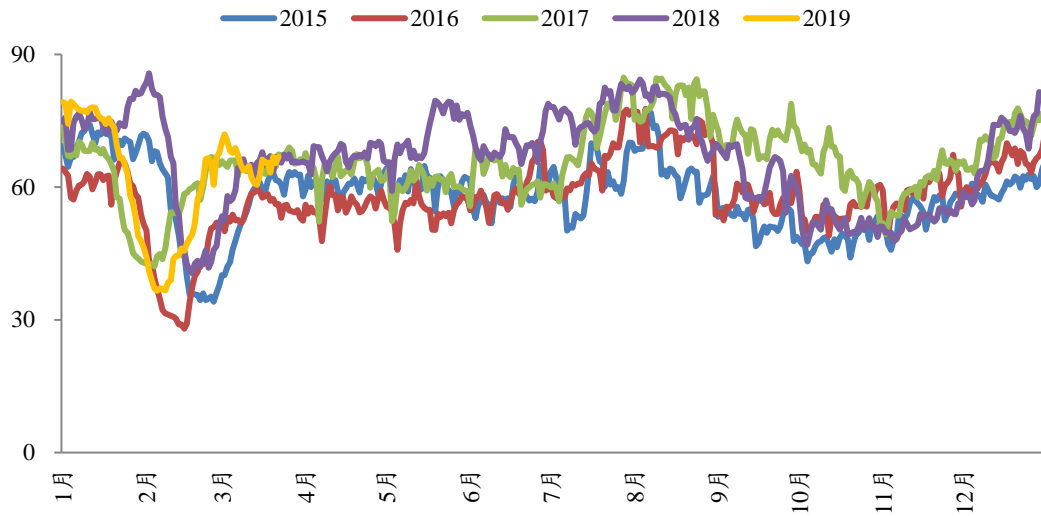
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗继续回升。3 月 18 ~3 月 22 日日耗均值 65.60 万吨，环比增加 5.41%；3 月 22 日日耗为 66.86 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

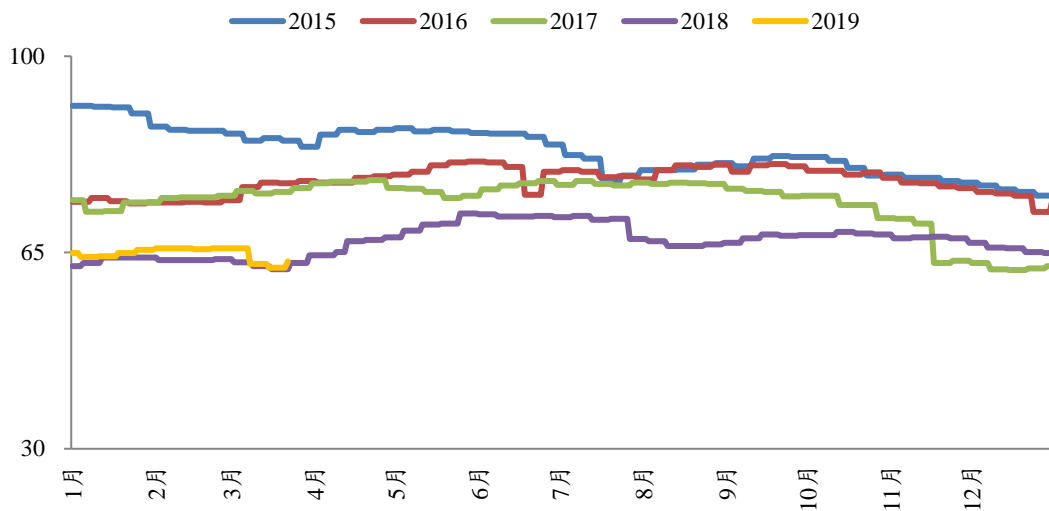


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率上升。截止 3 月 22 日，全国高炉开工率 63.40%，较上周增加 1.10%，如图 22 所示。

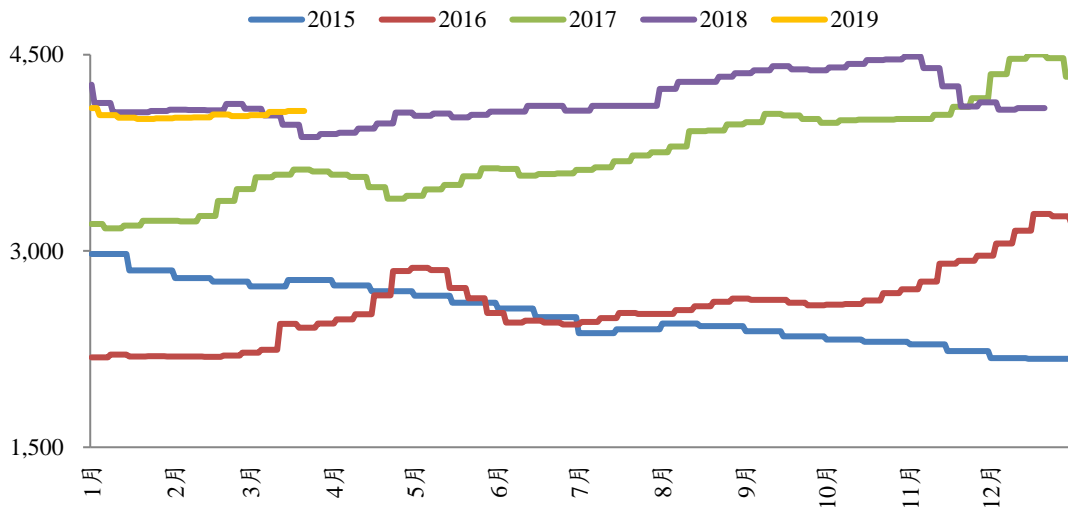
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格(φ25mm)继续反弹。截止 3 月 21 日，螺纹钢现货价格(φ25mm)的报价为 4069 元，较上周上涨 6 元，同比上涨 0.82%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

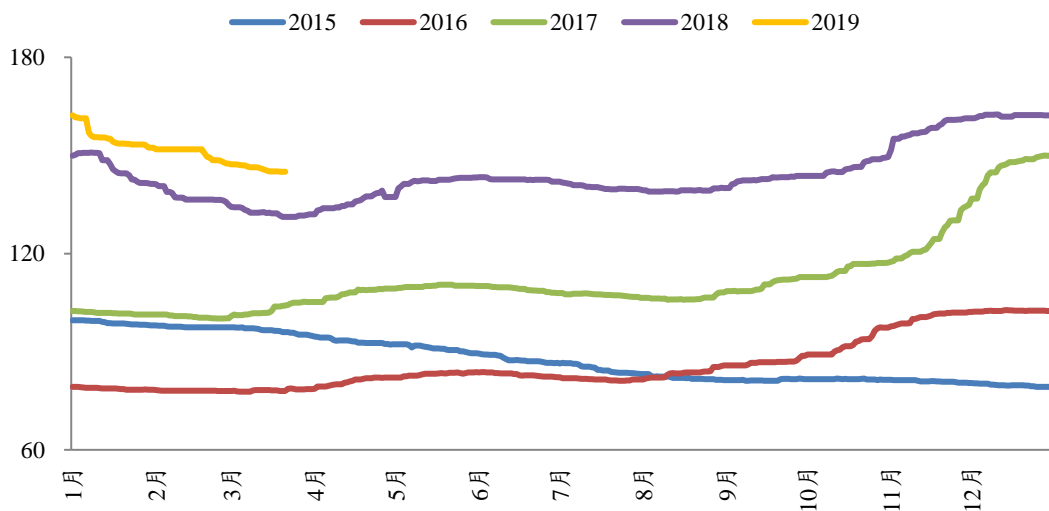


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数反弹。截止 3 月 21 日，全国水泥价格指数为 145.22，较上周上涨 0.13，环比上涨 0.09%，同比上涨 10.69%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

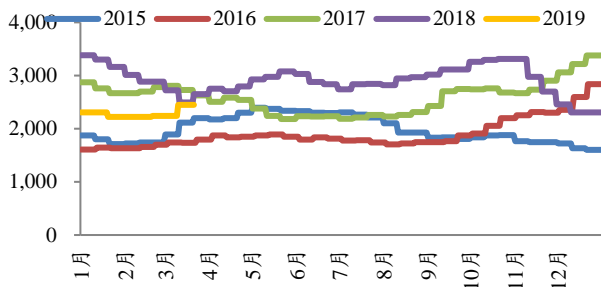


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

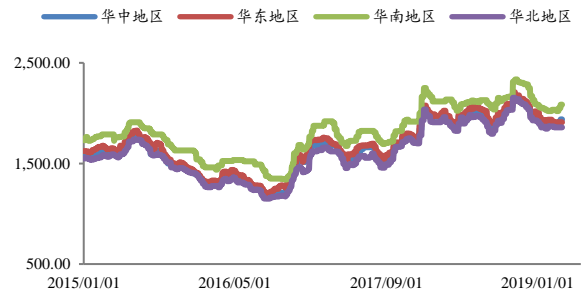
全国甲醇市场价格较上周持平，尿素产地价格两涨两平，聚丙烯市场价格均下跌。截止 3 月 21 日，全国甲醇市场价报收 2448.30 元/吨，较上周持平，同比下跌 7.59%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 1937.00 元/吨、1908.00 元/吨、2086.00 元/吨和 1857.50 元/吨，华中、华南分别较上周上涨 24 元/吨和 35 元/吨，华东和华北与上周持平，如图 26 所示。

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

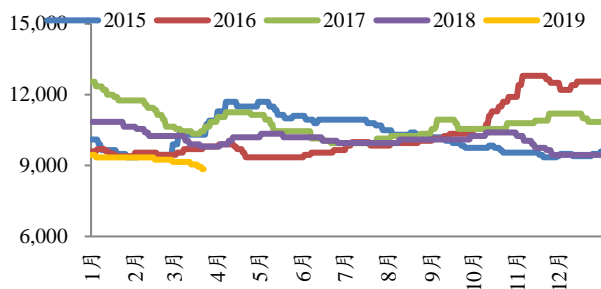
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

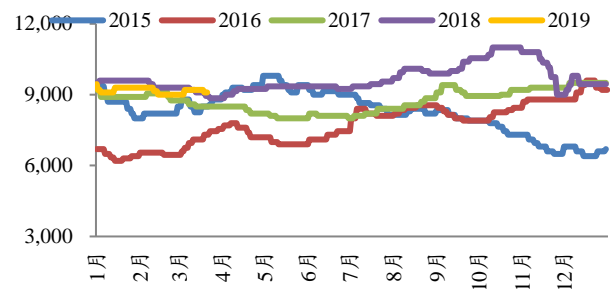
聚乙烯、聚丙烯价格下跌。截止 3 月 22 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9100 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨, 同比上涨 1.68%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 8850 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨, 同比下跌 9.69%, 如图 27、28 所示。

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

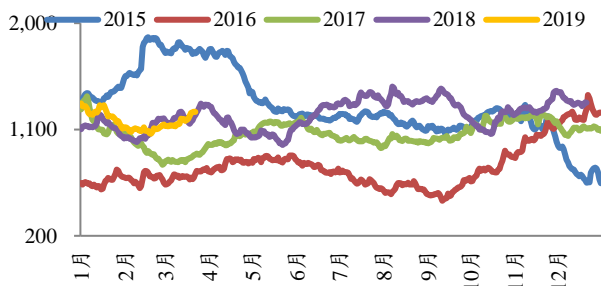


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

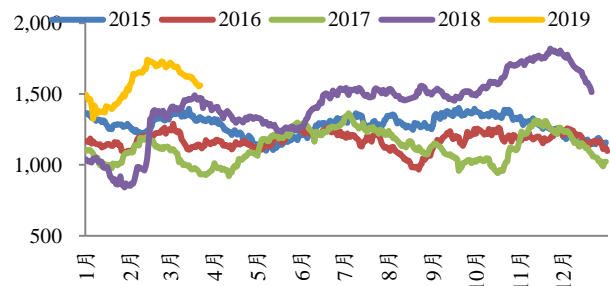
本周环渤海 3 港库存继续上升, 沿海六大电厂库存继续回落。截止 3 月 22 日, 环渤海三港库存总和为 1248.30 万吨, 较上周增加 75.40 万吨, 环比上升 6.43%, 同比下降 0.25%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续回落, 截止 3 月 22 日, 沿海六大电厂库存为 1561.35 万吨, 较上周减少 53.52 万吨, 环比减少 3.31%, 同比增加 7.45%, 如图 30 所示。

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

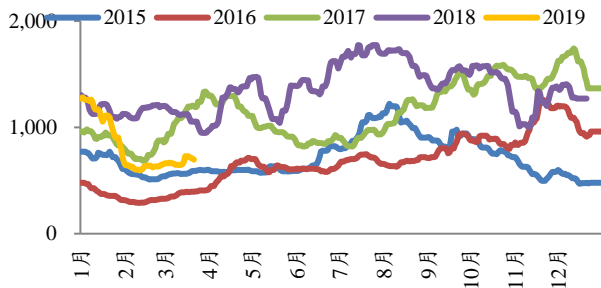


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

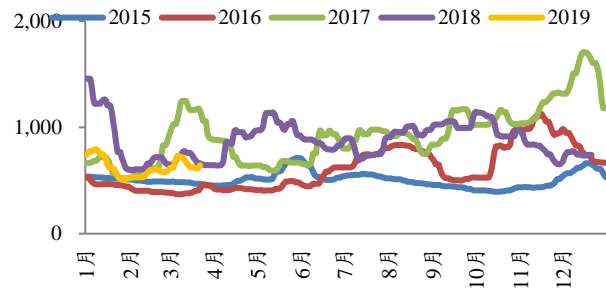
本周中国煤炭运费指数继续上涨，BDI 海运指数继续回落。截止 3 月 22 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 644.53，较上周上涨 19.34，环比上涨 3.09%，同比下跌 16.45%；截止 3 月 21 日，BDI 指数为 690.00，较上周下跌 40，环比下跌 5.48%，同比下跌 38.23%，如图 31、图 32 所示。

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 CCBFI 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>