

煤炭行业
动力煤春季行情已至
—煤炭行业周报（2019年4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 买入

报告导读
本周板块表现:

中银万国煤炭开采II指数上涨8.91%，跑赢上证综指。从板块估值看，煤炭开采II的估值仅为12，高于钢铁板块（8）和银行板块（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（+39.76%）、山煤国际（+16.90%）和金能科技（+16.31%）。

行业观点:

动力煤方面，本周动力煤港口报价小幅下跌。截止4月4日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收621元/吨，较上周四上涨3元/吨，环比上涨0.49%；动力煤期货价格反弹，4月4日报收于614.4元/吨，较上周四上涨20.20元/吨。产地方面，产地供应稳步恢复，产地价格继续出现回落，内蒙古、山西主产地动力煤价格继续下跌。进口煤方面，海外动力煤价格再次出现回落。截至4月4日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于81.51美元/吨，较上周下跌8.70美元/吨，同比下跌9.64%。**从供给端看**，前期事故对供给侧影响趋弱，供给有所放量。**从需求端看**，电厂日耗小幅回落。4月1日~4月4日日耗均值66.39万吨，环比下降0.97%。煤炭进口方面，澳大利亚动力煤进口短期或将受限，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）库存均回落，截止4月4日，三港库存1226.80万吨，较上周下降55.60万吨，环比下降4.34%；沿海六大电力集团库存同时回落，截止4月4日，沿海六大电力集团库存为1557.34万吨，较上周下降43.86万吨，环比下降2.74%。**随着大秦线春季检修来临叠加需求再度好转，我们预计短期内动力煤价格继续上涨。**

炼焦煤方面，本周内炼焦煤港口价格出现回落。截止4月4日，京唐港主焦煤（山西产）报收1830元/吨，环比下降20元/吨。**从供给端看**，主产地炼焦煤逐步复产，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，焦炭第三轮提降落实，炼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，产区焦炭第三轮提降已完成。周内焦炭产地价格以下跌为主；截止4月4日，焦炭期货报收于2026.50.50元/吨，较上周上涨61.50元/吨，同比上涨3.13%。**从供给端看**，本周华东、华北地区独立焦化厂开工率与上周持平。从需求端看，本周钢厂高炉开工率继续回升，截止4月4日，钢厂高炉开工率为63.64%。**我们认为随着钢铁行业下游需求复苏，钢铁价格逐步走强，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。

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

相关报告

- 1.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）
- 2.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）
- 3.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）
- 4.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）
- 5.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）
- 6.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）
- 7.大秦线春季检修将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）
- 8.需求回暖叠加大秦线检修，动力煤春季行情将至—煤炭行业周报（2019年3月第5周）

报告撰写人: 范飞

数据支持人: 成功

电出力超出预期；环保政策执行不及预期等。

证
券
研
究
报
告

正文目录

1. 本周行情回顾	5
2. 本周行业动态	8
4月1日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
4月2日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
4月3日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
4月4日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
3. 本周上市公司重要动态	11
4月1日	11
4月2日	11
4月3日	11
4月4日	12
4. 本周煤炭市场分析	13
4.1. 本周动力煤价格走势	13
4.1.1. 国内动力煤价格走势	13
4.1.2. 国际动力煤价格走势	13
4.2. 本周炼焦煤价格走势	14
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	14
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	15
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	15
4.4. 本周焦炭价格走势	16
4.5. 本周下游主要产业情况	17
4.5.1. 电力行业	17
4.5.2. 钢铁行业	18
4.5.3. 建材行业	19
4.5.4. 化工行业	19

4.6. 本周煤炭库存情况.....	20
4.7. 本周煤炭运输情况.....	21

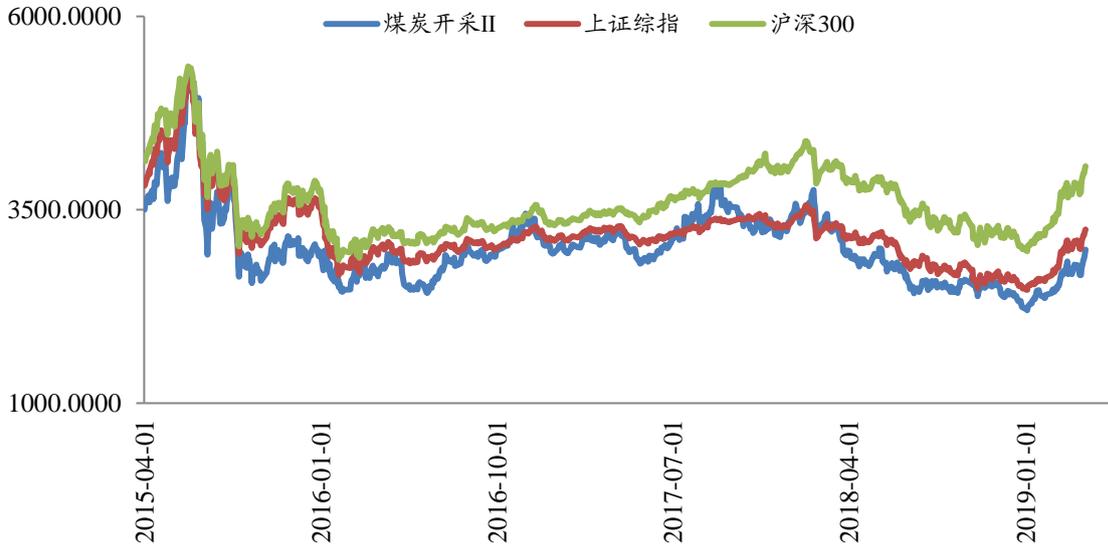
图表目录

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	13
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨	13
图 8: 期货收盘价 (活跃合约): 动力煤 单位: 元/吨	13
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨	14
图 10: 京唐港: 库提价: 主焦煤 单位: 元/吨	14
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨	14
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨	15
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.....	15
图 14: 无烟煤产地价格 单位: 元/吨	16
图 15: 山西: 长治 市场价: 喷吹煤 单位: 元/吨	16
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨	16
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨	16
图 18: 二级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨	17
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨	17
图 20: 焦化厂开工率: 地区 单位: %	17
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨	18
图 22: 高炉开工率: 全国 单位: %	18
图 23: 现货价: 螺纹钢: φ25mm: 全国 单位: 元/吨	19
图 24: 全国水泥价格指数	19
图 25: 甲醇 (优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨	20
图 26: 尿素 (小颗粒) 市场价 (平均价) 单位: 元/吨	20
图 27: 聚丙烯 PP (T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨	20
图 28: 低密度聚乙烯 (N150): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨	20
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨	20
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨	20
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI)	21
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数	21

1. 本周行情回顾

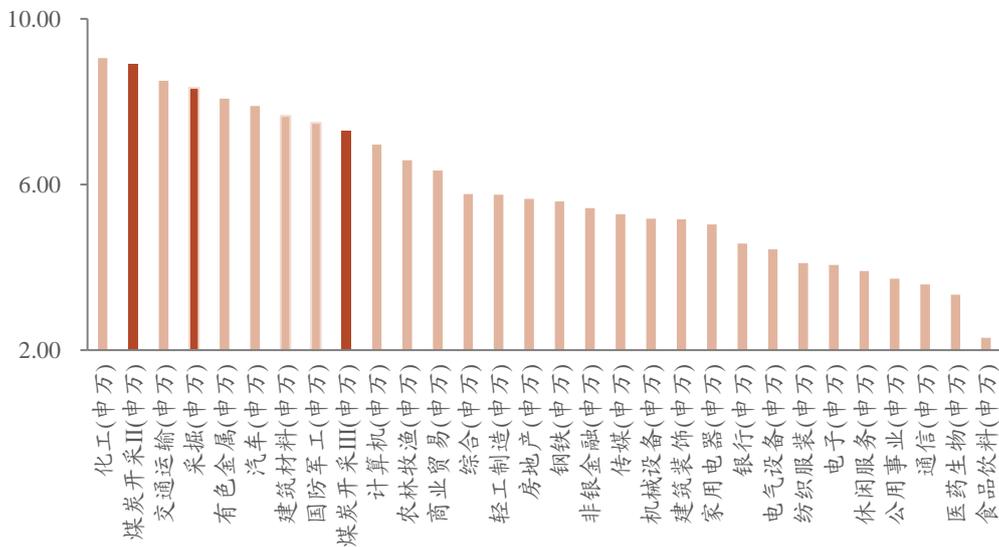
本周上证综指、沪深300指数分别上涨5.04%和4.90%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采II指数上涨8.91%，跑赢上证综指，如图1、图2所示。

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

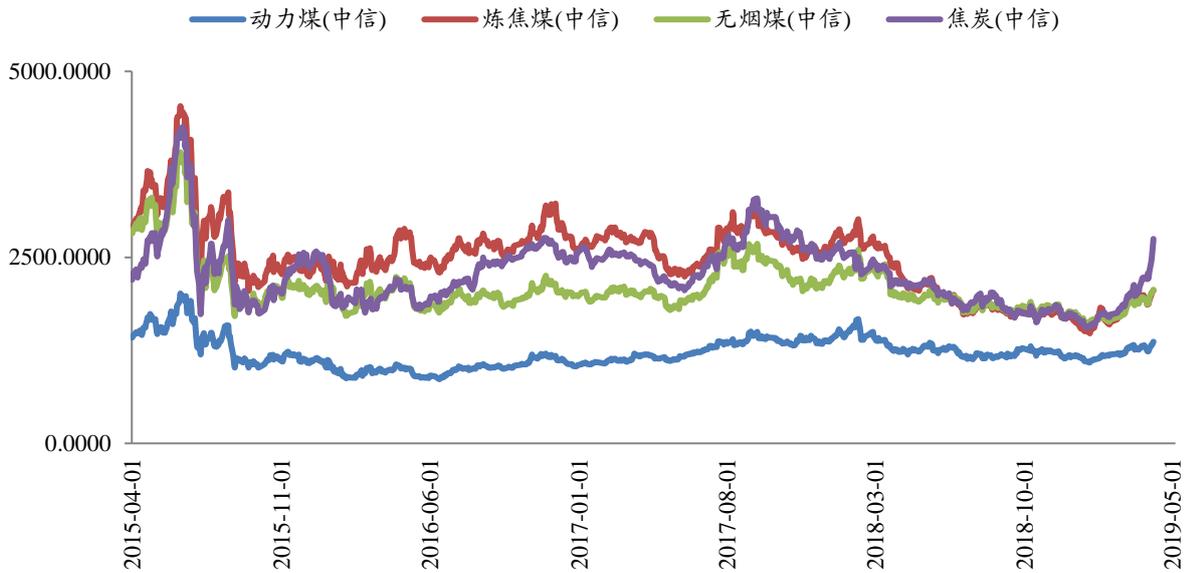
图 2：申银万国各板块指数走势



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上涨7.39%、6.54%、5.32%和18.90%，如图3所示。

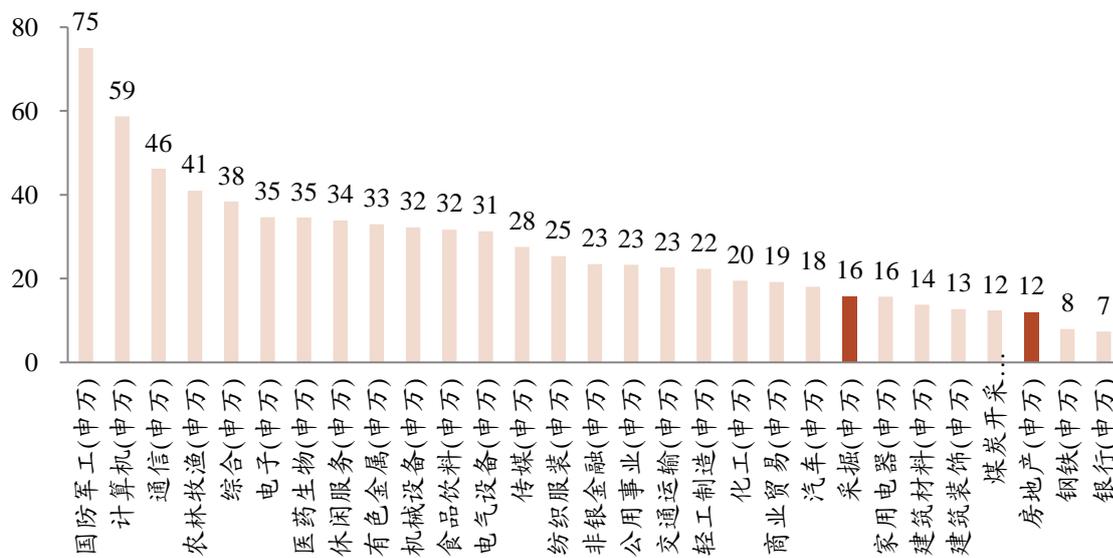
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 12，高于钢铁板块（8）和银行板块（7），低于其他板块，如图 4 所示。

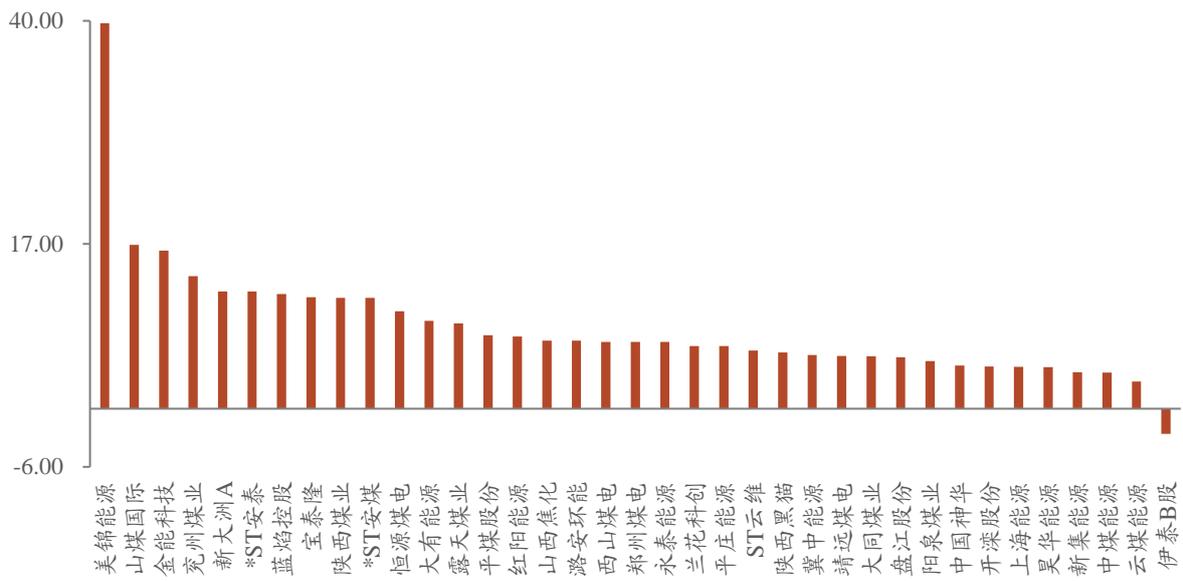
图 4：申银万国各版块 PE 情况



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（+39.76%）、山煤国际（+16.90%）和金能科技（+16.31%）；本周出现下跌的只有 1 家公司，为伊泰 B 股（-2.60%），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

4月1日

国内要闻

国家煤矿安监局：立即组织开展煤矿安全生产专项执法检查

2019年3月29日，国家煤矿安监局印发立即组织开展煤矿安全生产专项执法检查的通知。本次检查对象一是纳入高风险安全“体检”范围的煤矿；二是按照煤矿分类标准，确定为C类的煤矿。对长期停产停工的D类煤矿，有关煤矿安全监管部门要严格落实驻矿盯守或安全巡查责任。检查时间为4月份至6月底。（来源：国家煤矿安监局）

1-2月全国铁路发运煤炭3.96亿吨 同比减少0.5%

2019年2月份，全国铁路煤炭发运量1.74亿吨，同比减少8.7%。1-2月发运煤炭3.96亿吨，同比减少0.5%。截止2月末，全国重点电厂存煤7009万吨，可用18天。（来源：国家发展改革委）

煤制烯烃利润率超神华中煤 宝丰能源市值或超800亿

根据宁夏宝丰能源集团股份有限公司（以下简称“宝丰能源”）招股说明书显示公司拟在上交所公开发行不超过733336万股，募集资金由54亿元增加至74亿元，用于焦炭气化制60万吨/年烯烃项目建设。根据合并利润表，宝丰能源2018年营收达130.52亿元，同比增长6.11%；当期归母净利润为36.96亿元，同比增长26.41%。此外，2014-2018年财务数据显示，宝丰能源烯烃业务五年里累计实现营业收入204.85亿元，实现毛利89.76亿元，毛利率稳定在43%上下。宝丰能源烯烃业务的毛利率已经超过国内两大煤炭龙头企业中国神华和中煤能源。（来源：中访网）

国际要闻

穆雷能源将以2.65亿美元收购冶金煤资产

近日，美国动力煤生产商穆雷能源（Murray Energy Corp）与现有合资方标枪全球大宗商品公司（Javelin Global Commodities）达成协议，以2.647亿美元的价格收购破产企业使命煤炭公司（Mission Coal Company）炼焦煤资产，收购完成后穆雷能源在冶金煤市场份额将大幅增加。（来源：中国煤炭资源网）

4月2日

国内要闻

国家发改委、能源局：进一步淘汰煤电落后产能

3月7日，国家发改委、能源局下发《关于深入推进供给侧结构性改革进一步淘汰煤电落后产能 促进煤电行业优化升级的意见》（发改能源[2019]431号，以下简称“意见”），各省（区、市）人民政府制订本地区落后煤电机组关停方案和年度关停计划，对于不实施改造或改造后仍达不到相关标准要求的煤电机组，原则上应在“十三五”期间予以关停。《意见》提出七类需实施淘汰关停的燃煤机组（含燃煤自备机组），并鼓励各地在国家明确淘汰关停标准的基础上，进一步加大煤电落后产能淘汰力度。

对于淘汰关停后的容量指标，《意见》提出7项政策措施。1、“十三五”期间淘汰关停的落后煤电机组的容量指标，可通过交易方式用于需通过等量替代建设的煤电项目。2、有条件的地区，可按照等容量替代原则，落实关停容量指标后有序发展天然气调峰电站。3、对于无法全额落实关停容量指标的项目，缺额部分可利用平价风电光伏容量替代。4、鼓励煤电规划建设风险预警等级为红色的省份实施减容量替代规划新建煤电项目，减容量替代煤电项目优先纳入国家电力建设规划。5、等容量替代规划新建的民生热电项目、电力扶贫项目优先纳入国家电力建设规划。6、列入关停计划且不参与等容量替代的煤电机组，关停后可享受最多不超过5年的发电权，并可通过发电权交易转让获得一定经济补偿。7、煤电机组关停拆除后的用地，可依法转让或由地方政府收回，也可在符合城乡规划的前提下转产发展第三产业。（来源：国家煤炭工业网）

庞庞塔煤矿项目获国家发改委核准

3月29日,霍州煤电集团吕临能化有限公司庞庞塔煤矿项目核准获国家发展改革委批复。庞庞塔煤矿项目建设规模为1000万吨/年,配套建设相同规模的选煤厂,项目总投资62.61亿元(不含矿业权费用)。吕临能化公司下一步将抓紧办理资源开采、安全生产等相关手续,确保年底实现矿井联合试运转。(来源:国家煤炭工业网)

山西晋城矿区龙湾煤矿项目获国家能源局核准

3月18日,山西晋城矿区龙湾煤矿获国家能源局核准。该项目建设规模400万吨/年,属未经核准擅自开工建设的违规煤矿,项目总投资70.70亿元(不含矿业权费用),其中,资本金21.29亿元,占总投资的30.1%,由项目单位以企业自有资金出资;资本金以外的49.41亿元,申请银行贷款解决。(来源:国家能源局)

内蒙古玛尼图矿区达安煤矿项目获国家能源局核准

3月18日,内蒙古锡林郭勒盟玛尼图矿区达安煤矿获国家能源局核准。该项目建设规模120万吨/年,属未经核准擅自开工建设的违规煤矿,项目总投资5.25亿元(不含矿业权费用)。其中,资本金1.58亿元,占总投资的30%,由项目单位以企业自有资金出资;资本金以外的3.67亿元,申请银行贷款解决。(来源:国家能源局)

内蒙古上海庙矿区长城一号煤矿改扩建工程项目获国家能源局核准

3月18日,内蒙古上海庙矿区长城一号煤矿改扩建工程项目获国家能源局核准。该项目为60万吨/年改扩建至180万吨/年,属未经核准擅自开工建设的违规煤矿,项目总投资19.84亿元(不含矿业权费用),其中,资本金6.37亿元,占总投资的32.1%,由项目单位以企业自有资金出资;资本金以外的13.47亿元,申请银行贷款解决。(来源:国家能源局)

甘肃停止核准年产能低于30万吨煤矿建设

4月1日,甘肃省人民政府常务会议原则通过了《关于进一步加强安全生产工作的意见》。意见重新规定了煤矿准入标准,今后一律停止核准新建、改扩建年产能低于30万吨(不含)以下的煤矿,一律停止核准新建年产能低于90万吨(不含)以下的煤与瓦斯突出矿井。现有煤与瓦斯突出、冲击地压等灾害严重的生产矿井,原则上不再扩大生产能力。(来源:国家煤炭工业网)

国际要闻

2018年澳大利亚煤炭产量和出口同比分别增长0.5%和3.5%

2018年澳大利亚原煤(Black, raw coal)产量5.62亿吨,同比增加282万吨,增长0.5%;可销售商品煤产量(Black, saleable)4.4亿吨,同比增加430万吨,增长1.0%。(来源:澳大利亚联邦工业、创新和科学部)

4月3日

国内要闻

中钢协:3月中旬重点钢企粗钢日均产量190.23万吨

据中钢协统计数据显示,2019年3月中旬重点钢企粗钢日均产量190.23万吨,旬环比增加1.80万吨,增长0.95%。截至中旬末,重点钢铁企业钢材库存量为1385.25万吨,旬环比减少68.75万吨,下降4.72%。(来源:中国煤炭资源网)

内蒙古:认真开展煤矿安全生产大检查

4月2日上午,内蒙古全区煤矿和工业安全生产电视电话会议在呼和浩特召开。内蒙古自治区副主席张韶春在会上强调,当前企业集中复工复产,各类事故易发多发,监管防控的任务和压力剧增,要持续强化对煤矿、民爆、危化品生产企业搬迁改造、长输油气管道保护、重大灾害治理等重点行业、重点领域的专项整治和隐患治理。(来源:内蒙古日报)

山东:冲击地压煤矿年底前未实现智能化一律停产

4月2日,山东煤矿安监局和山东省能源局联合印发的《关于加快推进冲击地压矿井智能化工作的通知》提出,全省冲击地压矿井采掘工作面必须在2019年底前实现智能化,大幅减少煤矿高危岗位作业人员,有效防范遏制冲击地压事故,否则一律停止生产。(来源:中国煤炭资源网)

国际要闻

2019年1-2月美国煤炭产量同比下降3.7%

2018年美国煤炭产量7.54亿吨(以下计量单位相同),同比下降2.7%。2019年1-2月煤炭产量1.18亿吨,同比减少455.3万吨,下降3.7%,其中,2月份煤炭产量5514.0万吨,同比减少509.5万吨,下降8.5%。(来源:美国能源信息署)

4月4日

国内要闻

今年贵州省预计将新增煤矿产能2640万吨/年

贵州省能源局消息,今年贵州省预计将新增煤矿产能2640万吨/年,全省新开工煤矿项目351个、投资209亿元(含煤矿“两化”改造116个,投资22亿元)。(来源:中国煤炭资源网)

鱼卡二号井将开始建设

近日,国家能源局同意实施煤炭产能置换,核准建设鱼卡二号井180万吨/年项目。这标志着青海省第二座大型矿井即将开工建设。该项目建设总投资约12亿元,矿井采用斜井开拓、初期布置主斜井、副斜井和回风立井共三个井筒。建设规模180万吨/年,初期投产规模120万吨/年,建设总工期38个月。(来源:国家煤炭工业网)

河北:新改扩建用煤项目应实行煤炭等量或减量替代

河北省日前印发的《河北省用煤投资项目煤炭替代管理办法》提出,新建、改建、扩建用煤项目,应当实行煤炭的等量或者减量替代(以下简称煤炭替代)。煤炭替代应当在用煤项目投产前全部完成。办法适用于河北省行政区域内直接消费煤炭的固定资产投资项。直接消费煤炭是指以原煤、洗精煤、其他洗煤、水煤浆、型煤、煤粉等为原料或燃料进行生产加工或燃烧,其耗煤设备(设施、工具)主要包括锅炉、窑炉、气化炉、炼铁高炉等。(来源:中国煤炭资源网)

同煤集团一季度产煤3717万吨 利润5.3亿元

今年一季度,同煤集团煤炭产量完成3717万吨,煤炭销量完成4882万吨,发电量完成94亿千瓦时,营业收入完成475亿元,利润总额完成5.3亿元,各项指标均超计划5%以上,实现首季开门红。(来源:同煤集团)

国际要闻

2019年1-2月日本煤炭进口同比下降2.9%

2018年日本煤炭进口1.91亿吨,比上年减少1.5%。2019年1-2月份煤炭进口3077.8万吨,比上年同期减少92.3万吨,同比下降2.9%。其中,2月份煤炭进口1449.1万吨,同比减少65.2万吨,下降4.3%。(来源:日本财务省)

3. 本周上市公司重要动态

4月1日

【永东股份】

4月1日,山西永东化工股份有限公司(以下简称“公司”)发布2019年第一季度可转换公司债券转股情况公告。经中国证券监督管理委员会“证监许可[2017]393号”文核准,公司于2017年4月17日公开发行了340万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额34,000万元。初始转股价格为30.77元/股。公司于2017年6月12日(股权登记日)实施2016年度权益分派方案,根据规定,永东转债的初始转股价格于2017年6月13日起由原来的30.77元/股调整为20.46元/股;公司于2018年6月4日(股权登记日)实施2017年度权益分派方案,根据规定,永东转债的转股价格于2018年6月5日起由原来的20.46元/股调整为13.53元/股。截至2019年3月31日,永东转债尚有337,066,600元挂牌交易。2019年第一季度,永东转债因转股减少0元,转股数量为0股,剩余可转债余额为337,066,600元。

4月2日

【平煤股份】

4月2日,平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于回购股份通知债权人的公告,根据本次回购预案,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份资金总额以2.7亿元为下限,上限设置为3.3亿元,回购价格不超过人民币5.45元/股(截止2018年12月31日每股净资产),回购期限自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起12个月内。若根据回购资金总额上限3.3亿元、回购价格上限5.45元/股进行测算,本次公司将回购股票的数量约为6,055万股,约占本公司目前已发行总股本的2.56%,具体回购股份的金额及数量以回购期满时实际回购的金额及数量为准。

本次实际回购股份的50%计划用于注销以减少公司注册资本;回购股份剩余的50%为维护公司价值及股东权益所必需,计划按最新的回购规则在发布回购结果暨股份变动公告12个月后进行减持。

【永泰能源】

4月2日,永泰能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于债务化解进展情况的公告,近日,公司收到债委会主席团会议纪要(2019年第1期,总第7期)。在总体债务重组方案出台前的过渡期内,建议债权人有条件降低公司债务利率至基准利率水平,在清偿欠息后建议免除相应罚息;降低利率结余的资金,专项用于偿还降息机构到期债务本金。公司目前正积极配合债委会落实相关要求,并与各债权人机构协商降息事宜,在经各债权人机构履行内部程序并签署相关协议后确定。据测算,若公司债务利率降至基准利率水平后,可大幅度节约公司财务费用,将有效提升公司业绩,降低公司债务规模和资产负债率。

4月3日

【平煤股份】

4月3日,平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。平煤股份拟以2.7亿元为下限,3.3亿元为上限的自有资金,按不超过5.45元/股(截止2018年12月31日经审计的每股净资产)的价格回购部分社会公众股份。本次回购的股份50%计划用于注销以减少公司注册资本,50%计划用于为维护公司价值及股东权益所必需,按最新的回购规则在发布回购结果暨股份变动公告12个月后进行减持。本次回购股份的具体数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。

【宝泰隆】

4月3日,宝泰隆新材料股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告。为确保公司焦炭制30万吨/年稳定轻烃(转型升级)募投项目建设进度如期进行,2019年2月13日、2019年3月27日,公司分别将临时补充流动资金的募集资金合计1.5亿元提前归还到募集资金专项账户中。2019年4月3日,公司将临时补充流动资金的募集资金0.5亿元提前归还到募集资金专项账户中。截至本公告日,经公司第四届董事会第十

九次会议和第四届监事会第十六次会议审议通过的募集资金用于临时补充流动资金剩余 1 亿元，公司将根据募投项目进度及时归还并履行相应的信息披露义务。

【美锦能源】

4 月 3 日，山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布股票交易异常波动公告。公司股票 2019 年 4 月 1 日、4 月 2 日、4 月 3 日连续三个交易日收盘价涨幅累计偏离值达到 20%，经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

4 月 4 日

【开滦股份】

4 月 4 日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于为子公司提供委托贷款的公告。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”）、唐山中润煤化工有限公司（以下简称“唐山中润公司”）签署编号为“WTDK2019031 号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中润公司提供 10,000.00 万元的委托贷款。唐山中润公司其他股东未同比例提供资金支持。公司向唐山中润公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。贷款期限自 2019 年 4 月 3 日至 2020 年 4 月 2 日止，贷款利率为 4.6284%，贷款期限一年。公司本次向唐山中润公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。

【大同煤业】

4 月 4 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十四次会议决议公告称，董事会会议审议通过了《关于公司向控股股东提供反担保的议案》，同煤漳泽（上海）融资租赁有限责任公司为公司参股子公司，为支持上海融资租赁公司业务发展，同煤集团拟为上海融资租赁公司提供 50 亿元担保额度。公司拟按持有上海融资租赁公司股比向同煤集团提供最高额反担保，担保额度上限不超过人民币 10 亿元；审议通过了《关于公司向银行申请贷款的议案》。

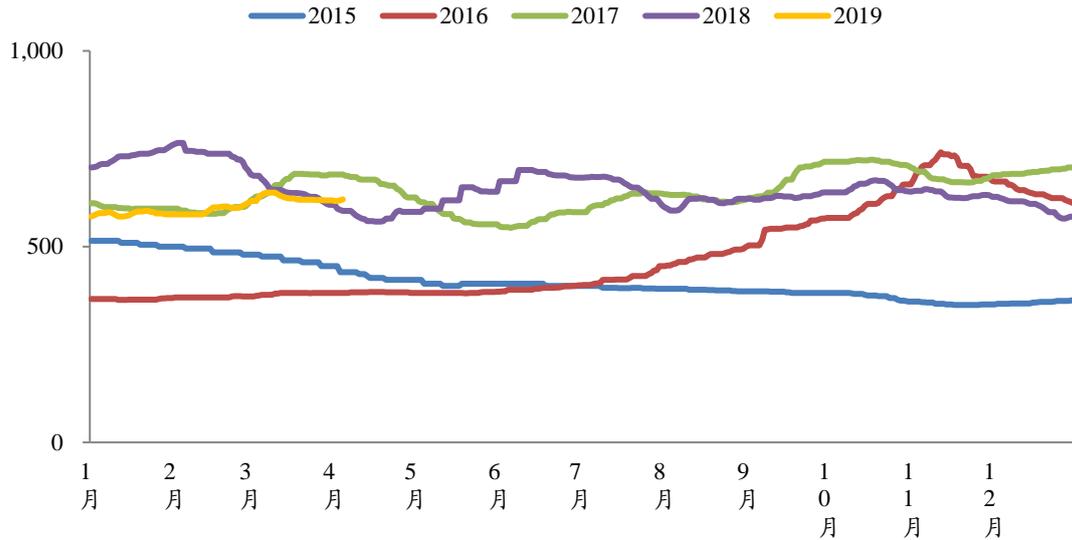
4. 本周煤炭市场分析

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反弹。截止4月4日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收621元/吨，较上周五上涨3元/吨，环比上涨0.49%，同比上涨5.08%，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

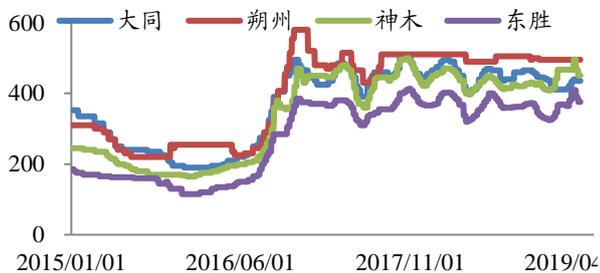


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价以下跌为主。截止4月4日，大同南郊弱粘煤坑口价报收435元/吨，与上周持平，同比下跌3.33%；神木烟煤末坑口价报收451元/吨，较上周下跌15元/吨，同比上涨3.44%；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376元/吨，较上周下跌12元/吨，同比上涨2.17%，如图7所示。

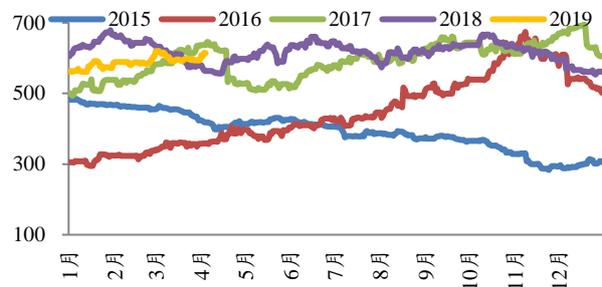
本周动力煤期货价格反弹。4月4日，动力煤期货价格收于614.4元/吨，较上周五上涨20.20元/吨，环比上涨3.40%，同比上涨9.01%，如图8所示。

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动力煤价格下跌。截止4月4日，欧洲ARA港动力煤现货价报收54.96美元/吨，较上周下跌11.42美元/吨，环比下跌17.20%，同比下跌30.98%；理查德RB动力煤现货价报收65.38美元/

吨，较上周下跌 4.12 美元/吨，环比下跌 5.93%，同比下跌 27.66%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报于 81.51 美元/吨，较上周下跌 8.70 美元/吨，环比下跌 9.64%，同比下跌 10.83%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



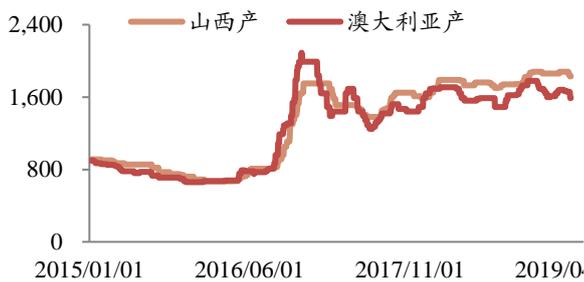
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

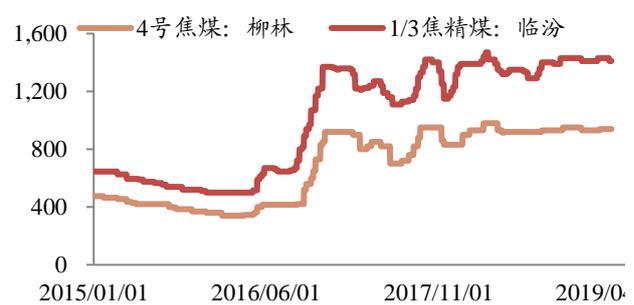
本周京唐港主焦煤价格下跌，炼焦煤产地价格较上周下跌。截止 4 月 4 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1830 元/吨、1590 元/吨，前者较上周下跌 20 元/吨、后者较上周下跌 70 元/吨，前者同比上涨 2.23%，后者同比下跌 5.92%，如图 10 所示。截止 4 月 4 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 940 元/吨和报收 1410 元/吨，前者与上周持平，后者较上周下跌 20 元/吨，前者同比下跌 4.08%，后者同比下跌 0.70%，如图 11 所示。

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

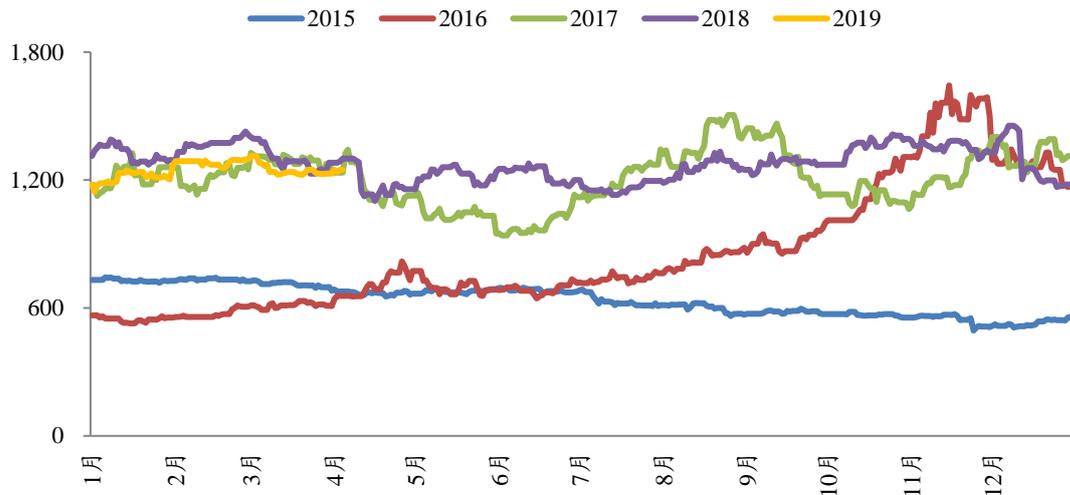
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



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上涨。截止 4 月 4 日，焦煤期货价格收报 1247.5 元/吨，较上周上涨 19 元/吨，同比下跌 4.08%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

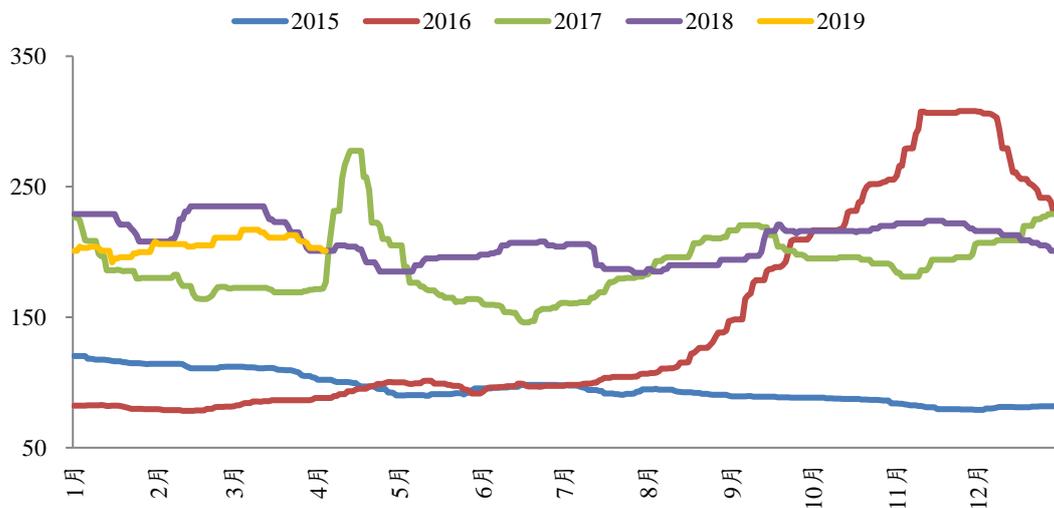


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格继续回落。截止 4 月 4 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 201 美元/吨，较上周下跌 6 美元/吨，环比下跌 2.90%，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

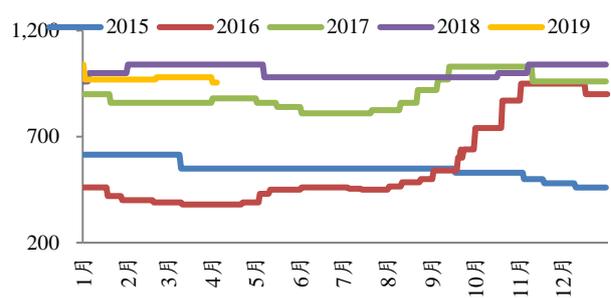
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价与上周持平，喷吹煤产地市场价格大幅回落。截止 4 月 4 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 725 元/吨、1170 元/吨，与上周持平；截止 4 月 4 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 955 元/吨，较上周下跌 25 元/吨，同比下跌 8.17%，如图 14、15 所示。

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下跌。截止 4 月 4 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 2020 元/吨、2040 元/吨，与上周持平，同比分别上涨 3.59%、上涨 4.62%，如图 16 所示。

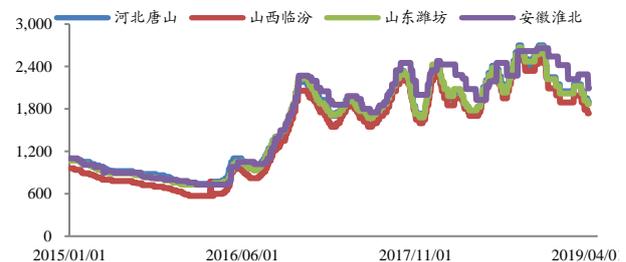
截止 4 月 4 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 1900 元/吨、1740 元/吨、1870 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，同比分别上涨 3.26%、下跌 3.33%、上涨 2.19%；安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2090 元/吨，较上周下跌 200 元/吨，同比上涨 0.48%，如图 17 所示。

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

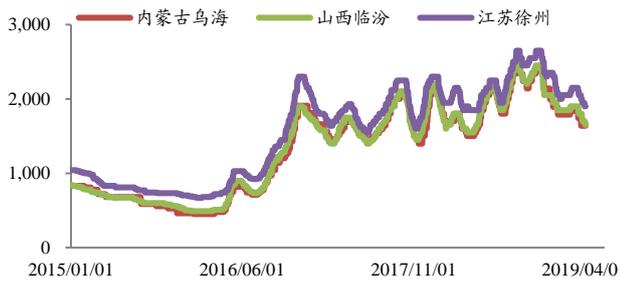


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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报收于 1640 元/吨，与上周持平，同比上涨 2.50%。江苏徐州产二级冶金焦市场价报收于 1900 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，环比下跌 2.56%，同比上涨 2.70%；山西临汾产二级冶金焦市场价报收于 1650 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，环比下跌 2.94%，同比上涨 3.13%，如图 18 所示。

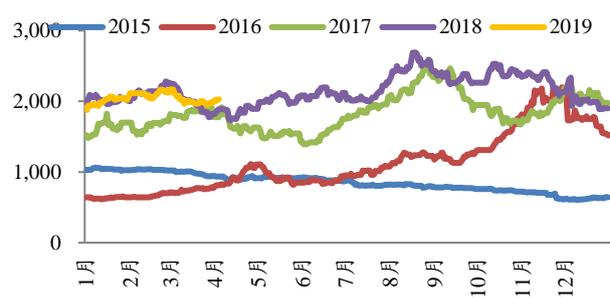
本周焦炭期货价格反弹。截止 3 月 29 日，焦炭期货价格报收于 2026.50 元/吨，较上周上涨 61.50 元/吨，环比上涨 3.13%，同比上涨 7.28%，如图 19 所示。

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升一平。截止 4 月 4 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 76.20%，较上周上涨 1.18%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 81.36%，与上周持平，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



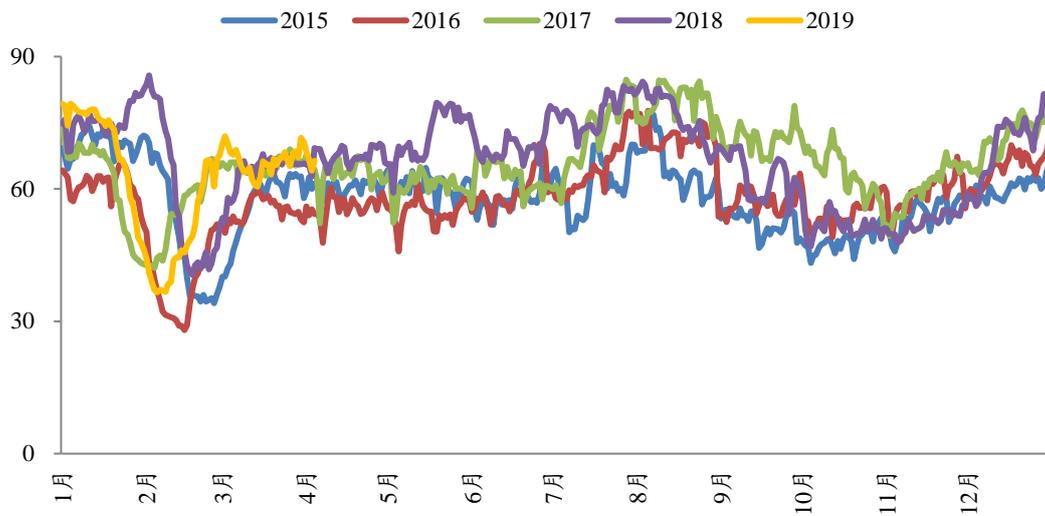
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗小幅回落。4 月 1~4 日日耗均值 66.39 万吨，环比下降 0.97%；4 月 4 日日耗为 66.39 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

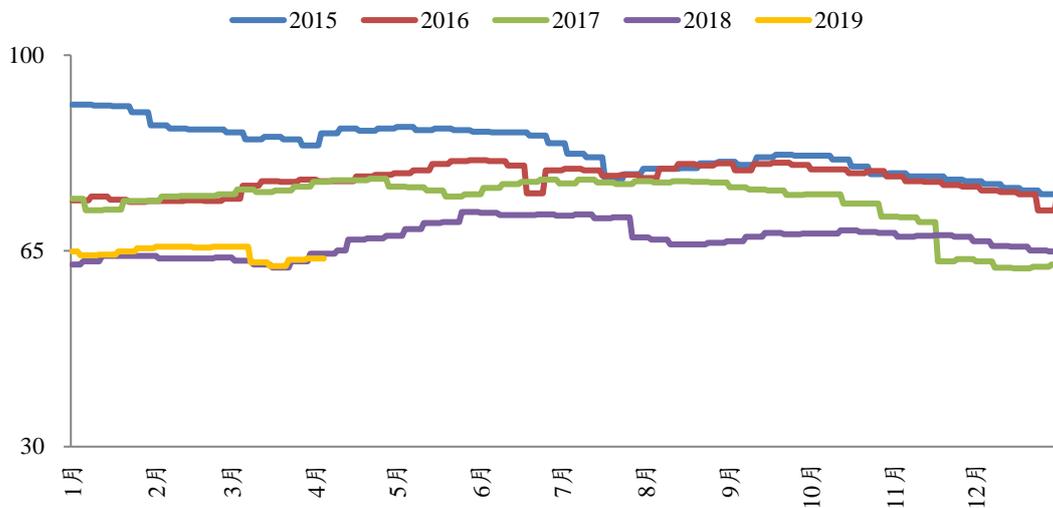


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率上升。截止 4 月 4 日，全国高炉开工率 63.64%，较上周增加 0.24%，如图 22 所示。

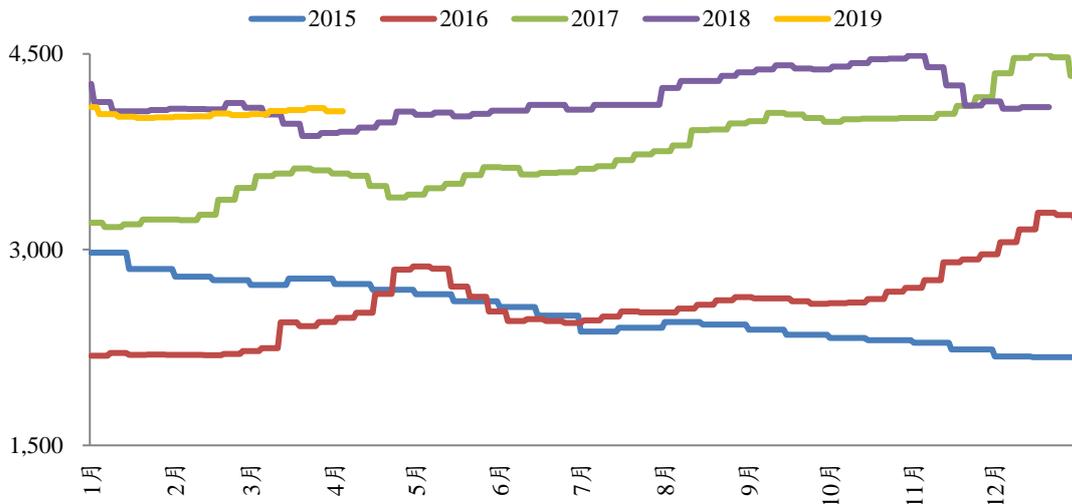
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）回落。截止 4 月 4 日，螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）的报价为 4061 元/吨，较上周下跌 24 元/吨，同比上涨 3.05%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/吨

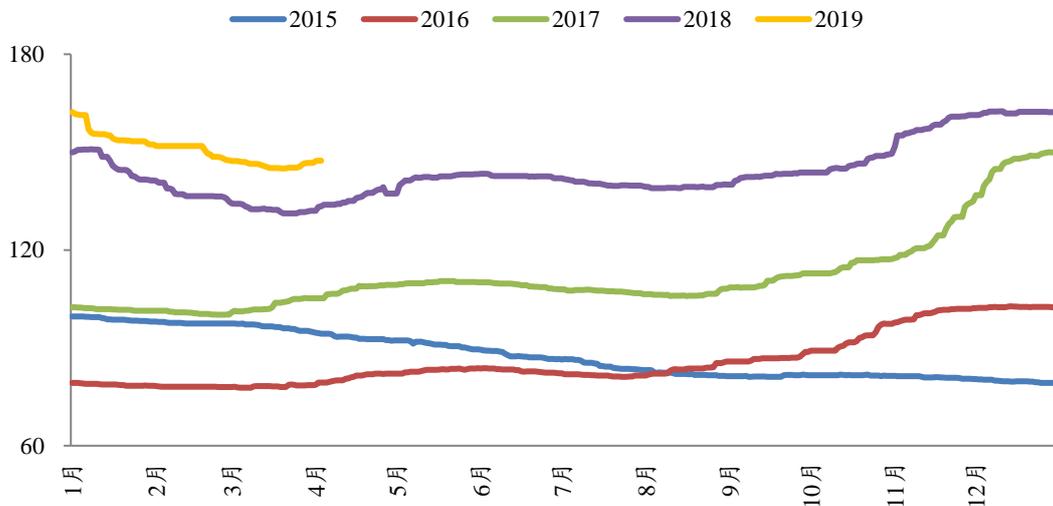


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数继续上涨。截止 4 月 4 日，全国水泥价格指数为 147.35，较上周上涨 1.20，环比上涨 0.82%，同比上涨 10.45%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

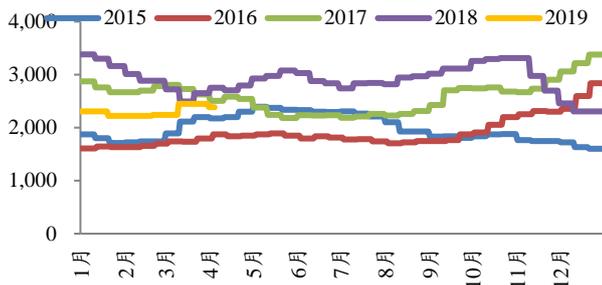


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

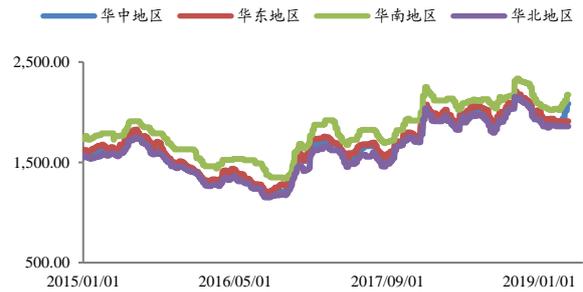
全国甲醇市场价格下跌，尿素产地价格两涨两平，聚丙烯市场价格与上周持平。截止 4 月 4 日，全国甲醇市场价报收 2365.00 元/吨，较上周下跌 63.30 元/吨，同比下跌 13.39%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 2085.00 元/吨、1908.00 元/吨、2175.00 元/吨和 1857.50 元/吨，华中、华南分别较上周上涨 69 元/吨和 59 元/吨，华东和华北与上周持平，如图 26 所示。

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

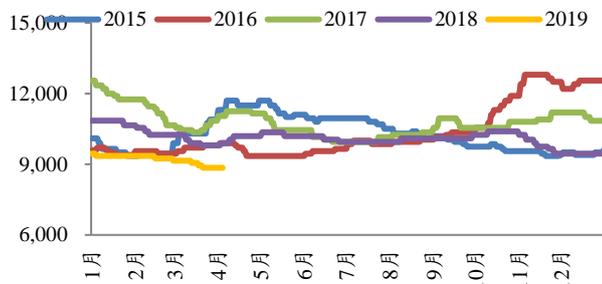
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

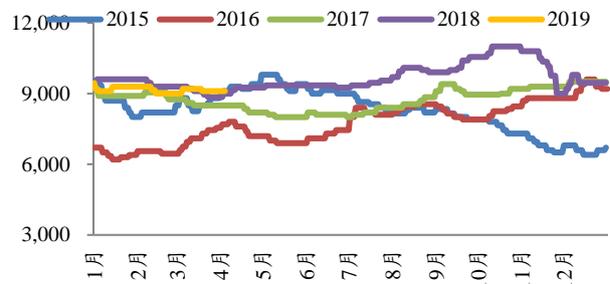
聚乙烯、聚丙烯价格与上周持平。截止 3 月 22 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9100 元/吨, 与上周持平, 同比上涨 1.10%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 8850 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 10.61%, 如图 27、28 所示。

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

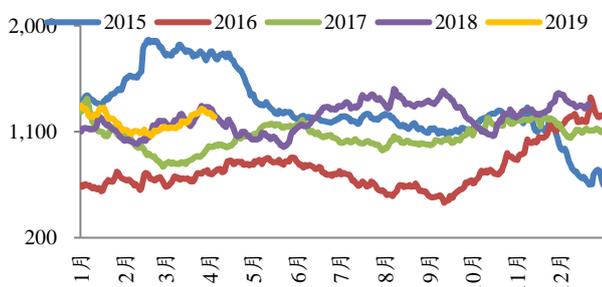


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

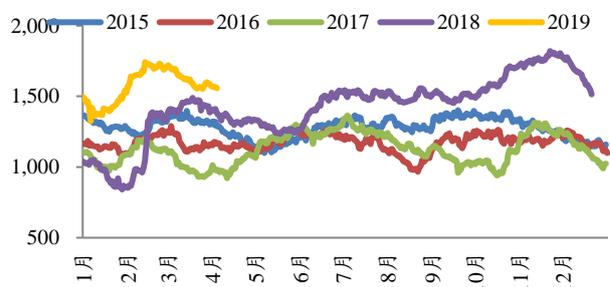
本周环渤海 3 港库存、沿海六大电厂库存同时回落。截止 4 月 4 日, 环渤海三港库存总和为 1226.80 万吨, 较上周下降 55.60 万吨, 环比下降 4.34%, 同比下降 5.30%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存也出现回落, 截止 4 月 4 日, 沿海六大电厂库存为 1557.34 万吨, 较上周下降 43.86 万吨, 环比下降 2.74%, 同比增加 7.95%, 如图 30 所示。

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

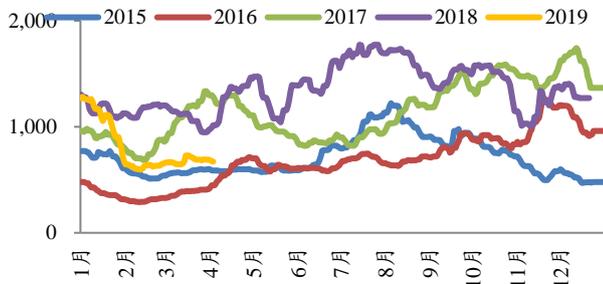


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

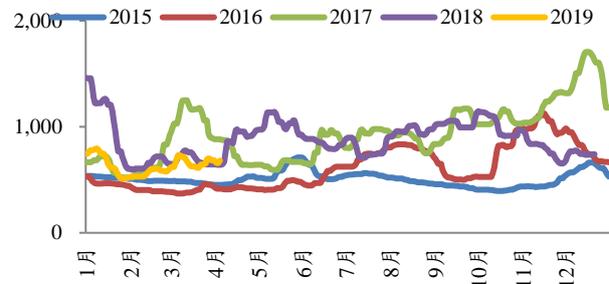
本周中国煤炭运费指数、BDI 海运指数均出现下降。截止 4 月 4 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 681.33，较上周下降 17.45，环比下降 2.50%，同比上涨 5.64%；截止 4 月 3 日，BDI 指数为 672.00，较上周下跌 18，环比下跌 2.61%，同比下跌 33.86%，如图 31、图 32 所示。

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>