

周报：动力煤价格反弹，业绩改善确定性增强

■**动力煤港口价格本周反弹**：据 Wind 数据，截至 4 月 30 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 616 元/吨，周环比上升 2 元/吨。主产地煤价涨跌互现，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 周环比下降 4 元/吨，陕西榆林地区 Q6200 价格上涨 5 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 上涨 8 元/吨。

电厂日耗小幅下降。据 Wind 数据，截至 5 月 3 日当周六大电厂的平均日耗量为 58.86 万吨，较上周下降 2.57 万吨，较去年同时期低 9.95 万吨。据 Wind 数据，5 月 3 日六大电厂库存 1554.94 万吨，库存可用天数为 29.68 天，周环比上升 5.67 天。港口方面，据 Wind 数据，4 月 30 日，秦皇岛港库存为 635 万吨，周环比下降 15 万吨。

5 月电厂检修期结束，电厂即将恢复高负荷。4 月电厂日耗基本处于偏低运行，其中主要原因是电厂多安排在 4 月进行检修，而进入 5 月电厂检修期结束，电厂日耗有望恢复至 65-70 万吨左右的日耗水平。

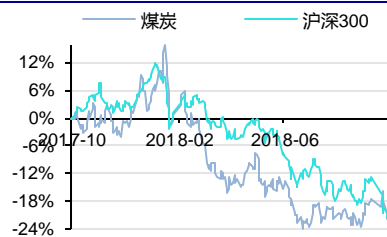
二季度上市公司业绩改善确定性增强。首先，我们预计二季度动力煤价格有望反弹，一方面电厂检修结束，日耗恢复，而供给端榆林地区的供给恢复仍然相对迟缓，截至 4 月 24 日复产产能仍仅占 62% 左右，表内周度销量亦仅恢复至正常水平的 88.9%，满负荷生产预期被再度延后。同时，4 月初-6 月底，国家安监局组织安全生产专项检查，安监高压持续，预计供给持续偏紧。其次，去年二季度低基数，目前煤价足以支撑业绩同比改善。据 Wind 数据，4 月秦皇岛 Q5500 均价为 620 元/吨，较去年同期的 579 元/吨高 41 元/吨或 7%，超出市场预期。最后，增值税税率下调至 13% 从 4 月 1 日开始执行，煤炭企业普遍执行“降税不降价”，即企业不含税售价上涨。综上，动力煤公司二季度预计不含税售价将同比环比都将有所提高，促进其二季度业绩同比环比均有改善，业绩确定性较强，建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

■**焦炭价格本周反弹**：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 1940 元/吨和 1750 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2150 元/吨，环比上涨 50 元/吨。涨价全面落实，焦企库存下降明显。据煤炭资源网，4 月下旬，北方多数钢厂落实本轮焦炭价格提涨，涨幅 100 元/吨左右。并且供给端供应并不宽松，据焦联资讯，临汾地区环保力度有加大趋势，当地焦炭企业逐步落实结焦时间延长至 48 小时的限产需求，焦化厂去库存良好，目前焦化厂库存处于低位，但由于唐山地区五月钢铁行业面临错峰生产，钢厂将酌情控制采购量，建议关注后期环保对焦、钢双方具

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.06	10.80	18.15
绝对收益	-9.36	0.55	-2.02

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

相关报告

■**港口焦煤价格保持平稳：**据 Wind 数据，截至 4 月 30 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 4 月 30 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 208 美元/吨，环比上涨 1.5 美元/吨。

受焦炭利好影响，部分低硫煤种价格走高：受焦炭价格回升的影响，焦煤企业心态转好，临汾、古交等地价格低硫煤种价格上调或取消前期价格优惠。5 月钢铁虽然有部分限产，但由于钢铁利润目前尚可，钢厂并无自主减产的动力，因此需求端仍将持续改善，焦煤价格有望回升。建议关注焦煤行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司。

■**风险提示：**宏观经济预期扭转不及预期，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

内容目录

1. 本周观点：动力煤价格反弹，业绩改善确定性增强	5
1.1. 行业动态分析	5
1.2. 风险提示	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块跑输大盘	6
2.1.1. 煤炭板块跑输大盘	6
2.1.2. 各煤炭板块走势	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周其他煤化工子板块涨幅最大	7
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现	7
2.2.1. 本周红阳能源涨幅居前	7
2.2.2. 本周 ST 安泰跌幅最大	8
3. 本周行业动态	9
4. 本周上市公司动态	10
5. 本周煤炭数据追踪	12
5.1. 产地煤炭价格	12
5.1.1. 山西煤炭价格追踪	12
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪	13
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪	14
5.1.4. 河南煤炭价格追踪	15
5.2. 中转地煤价	16
5.3. 国际煤价	17
5.4. 库存监控	17
5.5. 下游需求追踪	18
5.5.1. 下游价格跟踪	18
5.5.2. 下游煤耗监控	20
5.6. 运输行情跟踪	20

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输大盘	6
图 2：本周其他煤化工子板块涨幅最大	6
图 3：本周红阳能源涨幅居前	7
图 4：本周 ST 安泰跌幅最大	8
图 5：山西动力煤均价略有下跌	12
图 6：山西炼焦精煤均价略有上涨	12
图 7：山西无烟煤均价持平	13
图 8：山西喷吹煤均价上涨	13
图 9：陕西动力煤均价略有上涨	14
图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平	14
图 11：内蒙古动力煤均价略有上涨	15
图 12：内蒙古焦精煤均价与上周持平	15
图 13：河南冶金煤均价持平	15
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格有所上涨	16

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格下跌.....	16
图 16: 京唐港山西产主焦煤价格与上周持平.....	16
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌.....	17
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价上涨.....	17
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价下跌.....	17
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格上涨.....	17
图 21: 秦港场存量本周下跌.....	18
图 22: 广州港场存量本周上涨.....	18
图 23: 京唐港炼焦煤库存与上周持平.....	18
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升.....	18
图 25: 唐山二级冶金焦价格持平.....	19
图 26: 上海螺纹钢价格上涨.....	19
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格上涨.....	19
图 28: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	19
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量下跌.....	20
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上升.....	20
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上升.....	20
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格略有下跌.....	12
表 3: 山西炼焦精煤产地价格略有上涨.....	12
表 4: 山西无烟煤产地与上周持平.....	13
表 5: 山西喷吹煤产地较上周上涨.....	13
表 6: 陕西动力煤产地价格略有上涨.....	13
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平.....	14
表 8: 内蒙动力煤产地价格略有上涨.....	14
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平.....	14
表 10: 河南冶金精煤产地价格持平.....	15
表 11: 秦皇岛港动力煤价格有所上涨.....	16
表 12: 广州港煤炭价格下跌.....	16
表 13: 京唐港主焦煤价与上周持平.....	16
表 14: 秦皇岛港库存本周有所下跌.....	17
表 15: 本周焦炭价格持平.....	18
表 16: 上海螺纹钢价格上涨.....	19
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格上涨.....	19
表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平.....	19
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下跌.....	20
表 20: 煤炭运费指数与 BDI 指数较上周有所上升.....	20

1. 本周观点：动力煤价格反弹，业绩改善确定性增强

1.1. 行业动态分析

动力煤港口价格本周反弹：据 Wind 数据，截至 4 月 30 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 616 元/吨，周环比上升 2 元/吨。主产地煤价涨跌互现，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 周环比下降 4 元/吨，陕西榆林地区 Q6200 价格上涨 5 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 上涨 8 元/吨。

电厂日耗小幅下降。据 Wind 数据，截至 5 月 3 日当周六大电厂的平均日耗量为 58.86 万吨，较上周下降 2.57 万吨，较去年同时期低 9.95 万吨。据 Wind 数据，5 月 3 日六大电厂库存 1554.94 万吨，库存可用天数为 29.68 天，周环比上升 5.67 天。港口方面，据 Wind 数据，4 月 30 日，秦皇岛港库存为 635 万吨，周环比下降 15 万吨。

5 月电厂检修期结束，电厂即将恢复高负荷。4 月电厂日耗基本处于偏低运行，其中主要原因是电厂多安排在 4 月进行检修，而进入 5 月电厂检修期结束，电厂日耗有望恢复至 65-70 万吨左右的日耗水平。

二季度上市公司业绩改善确定性强。首先，我们预计二季度动力煤价格有望反弹，一方面电厂检修结束，日耗恢复，而供给端榆林地区的供给恢复仍然相对迟缓，截至 4 月 24 日复产能仍仅占 62% 左右，表内周度销量亦仅恢复至正常水平的 88.9%，满负荷生产预期被再度延后。同时，4 月初-6 月底，国家安监组织安全生产专项检查，安监高压持续，预计供给持续偏紧。其次，去年二季度低基数，目前煤价足以支撑业绩同比改善。据 Wind 数据，4 月秦皇岛 Q5500 均价为 620 元/吨，较去年同期的 579 元/吨高 41 元/吨或 7%，超出市场预期。最后，增值税税率下调至 13% 从 4 月 1 日开始执行，煤炭企业普遍执行“降税不降价”，即企业不含税售价上涨。综上，动力煤公司二季度预计不含税售价将同比环比都将有所提高，促进其二季度业绩同比环比均有改善，业绩确定性较强，建议关注：陕西煤业、中国神华、兖州煤业。

焦炭价格本周反弹：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦价格与临汾二级冶金焦价格分别报收于 1940 元/吨和 1750 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2150 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

涨价全面落实，焦企库存下降明显。据煤炭资源网，4 月下旬，北方多数钢厂落实本轮焦炭价格提涨，涨幅 100 元/吨左右。并且供给端供应并不宽松，据焦联资讯，临汾地区环保力度有加大趋势，当地焦炭企业逐步落实结焦时间延长至 48 小时的限产需求，焦化厂去库存良好，目前焦化厂库存处于低位，但由于唐山地区五月钢铁行业面临错峰生产，钢厂将酌情控制采购量，建议关注后期环保对焦、钢双方具体的影响情况。

港口焦煤价格保持平稳：据 Wind 数据，截至 4 月 30 日京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 4 月 30 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 208 美元/吨，环比上涨 1.5 美元/吨。受焦炭利好影响，部分低硫煤种价格走高：受焦炭价格回升的影响，焦煤企业心态转好，临汾、古交等地价格低硫煤种价格上调或取消前期价格优惠。5 月钢铁虽然有部分限产，但由于钢铁利润目前尚可，钢厂并无自主减产的动力，因此需求端仍将持续改善，焦煤价格有望回升。建议关注焦煤行业相关标的：潞安环能、淮北矿业、西山煤电、山西焦化、平煤股份、开滦股份、阳泉煤业、盘江股份等焦煤公司。

1.2. 风险提示

宏观经济预期扭转不及预期，钢铁产量大幅下滑，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

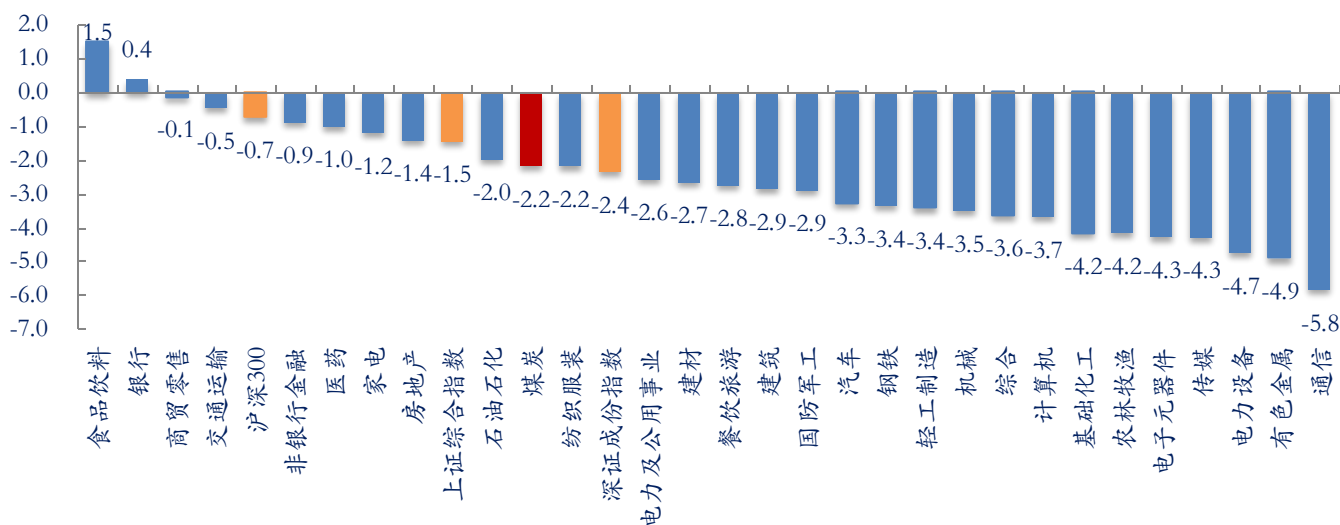
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑输大盘

2.1.1. 煤炭板块跑输大盘

截至4月30日，本周煤炭板块跑输大盘，跌幅2.2%，同期上证指数、沪深300、深证成指分别跌幅为1.5%、0.7%、2.4%。

图 1：本周煤炭板块跑输大盘

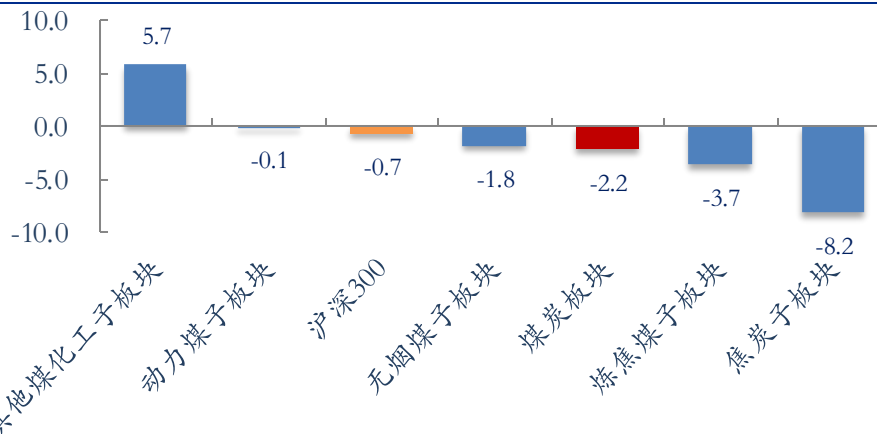


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止4月30日，本周煤炭板块随大盘下跌，跌幅2.2%，煤炭各子版块除其他煤化工子版块均下跌。各子版块中，其他煤化工子版块涨幅最大达5.7%，而焦炭子版块跌幅最大达8.2%。

图 2：本周其他煤化工子版块涨幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周其他煤化工子板块涨幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收盈

2019/4/30	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.7	1.1	22.5	24.1	3.7
煤炭板块	-2.2	4.5	18.7	12.4	5.8
动力煤子板块	-0.1	1.5	8.7	4.1	4.2
炼焦煤子板块	-3.7	1.9	20.9	11.0	-6.2
无烟煤子板块	-1.8	0.0	19.8	6.9	2.7
焦炭子板块	-8.2	19.3	61.0	55.8	30.4
其他煤化工子板块	5.7	45.4	77.1	63.7	14.0

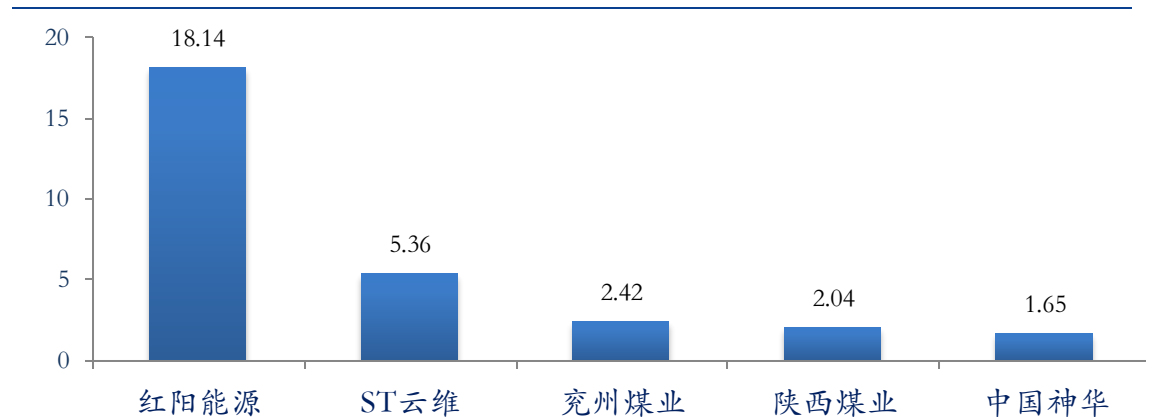
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周红阳能源涨幅居前

截止 4 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨幅前五位的有：红阳能源上涨 18.14%、ST 云维上涨 5.36%，兖州煤业上涨 2.42%，陕西煤业上涨 2.04%、中国神华上涨 1.65%。

图 3：本周红阳能源涨幅居前



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周 ST 安泰跌幅最大

截止 4 月 30 日，煤炭行业中，周涨跌幅后 5 位的分别为：美锦能源下跌 5.5%、宝泰隆下跌 6.4%、云煤能源下跌 6.9%、金能科技下跌 6.9%、ST 安泰下跌 9.9%。

图 4：本周 ST 安泰跌幅最大



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

4月29日,由电力规划设计总院编著的《中国能源发展报告2018》(以下简称“报告”)于28日在京发布。报告总结分析了2018年我国能源发展总体状况,并对2019年发展趋势做出了研判。根据《报告》,2018年,全年原煤产量36.8亿吨,同比增长4.5%;煤炭消费总量达到39亿吨,同比增长1.0%,煤炭产量和消费量均实现连续两年增长。

4月29日,中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示,2019年1-3月,协会直报大型煤炭企业原煤产量完成6.1亿吨,同比减少835.2万吨,下降1.4%。排名前10家企业原煤产量合计为4.0亿吨,占大型企业原煤产量的65.6%。其中,6家企业产量增加,合计增产1152.9万吨;4家产量下降,合计减产1456.9万吨。

4月29日,国家能源局举行例行新闻发布会表示,2019年一季度,我国可再生能源发电量达3885亿千瓦时,同比增长13%;约占全部发电量的23.2%,同比上升1.2个百分点。其中,水电2159亿千瓦时,同比增长12%;风电1041亿千瓦时,同比增长6.3%;光伏发电440亿千瓦时,同比增长26%;生物质发电245亿千瓦时,同比增长16.7%。

4月29日,全球能源监测机构(GEM)3月份发布的最新燃煤电厂数据显示,日本、台湾、马来西亚、印度、巴基斯坦、孟加拉国、越南和中国的新建燃煤发电项目正在进一步减少。中国是最大的动力煤进口国,占全球动力煤进口总量的19%。全球能源监测机构最新数据显示,自2015年以来,中国火电厂新增装机容量已大降86%。印度是世界上第二大动力煤进口国,最新数据显示,当前该国新增火电厂发电能力较2015年大降81%。

4月29日,据日本海关最新数据显示,3月份,日本进口炼焦煤570.21万吨,同比增加5.5%,环比增长13.91%,连续第三个月下降以来首次增长。当月,日本炼焦煤进口额为1018.38亿日元(61.41亿元),环比增长16.7%。由此推断当月炼焦煤进口单价为17858.78日元/吨(1076.9元/吨),较2月份的17428.35日元/吨增长2.47%。

4月30日,据中国煤炭资源网,福建省六部分日前联合发布《2019年煤炭去产能工作实施方案》提出,2019年底前基本淘汰退出9万吨/年及以下煤矿。纳入2019年去产能范围的煤矿有两类,一是《行动方案》明确应在2019年底前退出到位的十种情形9万吨/年煤矿;二是国家安全监管总局等十二部门《关于加快落后小煤矿关闭退出工作的通知》明确规定应依法实施关闭或淘汰退出的13类小煤矿。

4月30日,国家发改委消息,2019年3月份,全国铁路煤炭发运量1.99亿吨,同比减少3.8%。1-3月发运煤炭5.97亿吨,同比减少1.4%。此外,2019年1-3月份,全国规模以上煤炭企业煤炭产量8.13亿吨,同比增加0.4%。

4月30日,据中国煤炭资源网,随着环境监管日益严格,加之主要用户对清洁能源的需求不断增加,日本电企正在退出新燃煤发电项目。上周,大阪燃气公司(Osaka Gas)取消了1200兆瓦的燃煤发电项目。1月份,日本九州电力(Kyushu Electric Power)、东京燃气公司(Tokyo Gas)和日本出光株式会社(Idemitsu Kosan)曾取消2000兆瓦的燃煤电厂建设项目。

4月30日,据中国煤炭资源网,河北省发改委、财政厅、人社厅、应急管理厅日前联合印发《河北省化解煤炭过剩产能奖补办法(2019-2020)》。2019-2020年度化解煤炭过剩产能省级奖补资金,用于补助退出产能指标参与省统一组织市场公开交易且价格较低的关闭(退出产能)煤矿,省级奖补资金专项用于弥补职工安置、资产投资损失资金不足,退出产能企业产能指标自行交易的不在奖补范围。申请国家奖补资金关闭退出煤矿不纳入省奖补范围。

4. 本周上市公司动态

4月29日

【美锦能源】

4月29日，山西美锦能源股份有限公司发布2019年第一季度报告。该报告称，2019年第一季度，公司实现营业收入43.16亿，较上年同期增长36.31%；实现归属母公司股东净利润3.74亿，较上年同期增长14.25%。

【平庄能源】

4月29日，内蒙古平庄能源股份有限公司发布2019年第一季度报告。该报告称，2019年第一季度，公司实现营业收入4.03亿，较上年同期减少24.87%；实现归属母公司股东净利润-1.76亿，较上年同期减少4250.20%。

【靖远煤电】

4月29日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布2019年第一季度报告。该报告称，2019年第一季度，公司实现营业收入12.65亿，较上年同期增长6.11%；实现归属母公司股东净利润1.50亿，较上年同期减少19.23%。

【露天煤业】

4月29日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布2019年第一季度报告。该报告称，2019年第一季度，公司实现营业收入23.81亿，较上年同期增长3.40%；实现归属母公司股东净利润7.98亿，较上年同期增长6.44%。

【露天煤业】

4月29日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布临时信息更正公告。该报告对已披露的《公司2019年第一季度报告正文》里“主要会计数据和财务指标”及“财务报表”中包括资本公积、综合收益总额在内的16项科目进行了修正和补充。

【郑州煤电】

4月29日，郑州煤电股份有限公司发布2019年第一季度报告。该报告称，2019年第一季度，公司实现营业收入10.03亿，较上年同期减少10.87%；实现归属母公司股东净利润647.00万，较上年同期减少84.40%。

【郑州煤电】

4月29日，郑州煤电股份有限公司发布2019年第一季度主要经营数据公告。该报告称，2019年第一季度，公司煤炭产量为190.08万吨，同比减少1.97%；煤炭销量为185.03万吨，同比减少9.33%。报告期内，受地质条件影响，公司两对主力矿井煤质下降、售价下降，致使2019年第一季度归属于上市公司股东的净利润较同期有较大幅度的下降。

4月30日

【淮北矿业】

4月30日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于全资子公司淮北矿业股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告称，淮北矿业股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期），发行价格100元/张，全部采取网下面向合格投资者询价配售的方式发行。本次债券发行工作已于2019年4月30日结束，最终网下实际发行数量为10亿元整，票面利率为4.80%。

【淮北矿业】

4月30日，淮北矿业控股股份有限公司发布2019年第一季度报告。其中，营业收入117.51亿元，较上年同期减30.94%。归属母公司净利润9.09亿元，较上年同期增2.79%。基本每股收益0.43元。

【陕西黑猫】

4月30日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布权益分派实施公告称，本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本12.54亿股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.3股，共计派发现金红利0.63亿元，转增3.76亿股，本次分配后总股本为16.30亿股。

5. 本周煤炭数据追踪

5.1. 产地煤炭价格

5.1.1. 山西煤炭价格追踪

山西动力煤均价本周报收 557 元/吨，较上周下跌 0.54%。山西炼焦精煤均价本周报收 1432 元/吨，较上周上涨 0.76%。

表 2：山西动力煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	480	484	-0.83%	475	1.05%	440	9.09%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	470	474	-0.84%	465	1.08%	430	9.30%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	378	388	-2.58%	378	0.00%	360	5.00%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	465	474	-1.90%	465	0.00%	430	8.14%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	583	0.00%	605	-3.64%	5500
兴县动力煤	元/吨	516	516	0.00%	516	0.00%	535	-3.55%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	685	0.00%	675	1.48%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	735	0.00%	725	1.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	700	0.00%	690	1.45%	5800
山西动力煤均价	元/吨	557	560	-0.54%	556	0.20%	543	2.49%	0

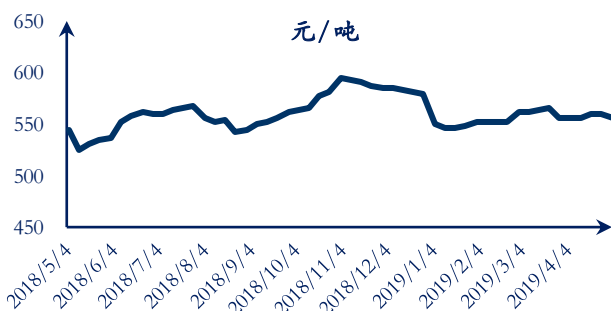
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1107	1107	0.00%	1107	0.00%	1080	2.50%
古交 8#焦煤	元/吨	1526	1499	1.80%	1499	1.80%	1490	2.42%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1640	1.83%	1640	1.83%	1590	5.03%
灵石 2#肥煤	元/吨	1270	1250	1.60%	1300	-2.31%	1200	5.83%
柳林 4#焦煤	元/吨	1650	1650	0.00%	1710	-3.51%	1660	-0.60%
孝义焦精煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1660	-3.61%	1610	-0.62%
古县焦精煤	元/吨	1610	1590	1.26%	1620	-0.62%	1570	2.55%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1350	1350	0.00%	1410	-4.26%	1390	-2.88%
襄垣瘦精煤	元/吨	1102	1102	0.00%	1102	0.00%	1075	2.51%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1432	1421	0.76%	1450	-1.25%	1407	1.74%

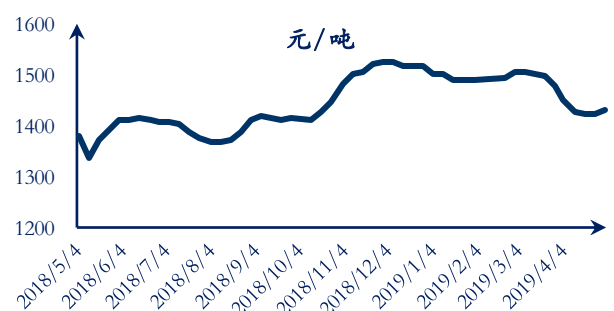
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1003 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 959 元/吨，较上周上涨 0.35%。

表 4：山西无烟煤产地与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	680	680	0.00%	680	0.00%	700	-2.86%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	1170	0.00%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1080	1080	0.00%	1080	0.00%	1200	-10.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	760	760	0.00%	760	0.00%	780	-2.56%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1200	0.00%	1200	0.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1130	1130	0.00%	1130	0.00%	1250	-9.60%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1003	1003	0.00%	1003	0.00%	1050	-4.44%	0

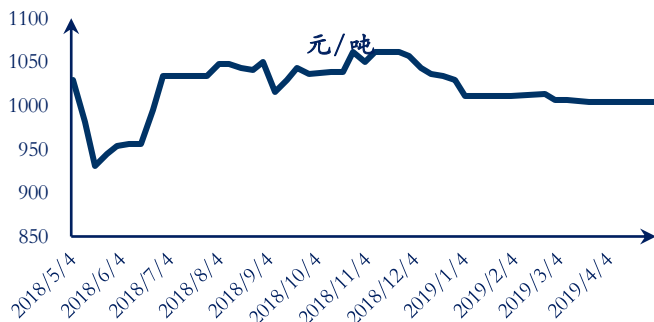
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	910	910	0.00%	920	-1.09%	1015	-10.34%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1020	1010	0.99%	1020	0.00%	1025	-0.49%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	955	945	1.06%	955	0.00%	960	-0.52%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	1042	-7.20%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	967	967	0.00%	967	0.00%	1042	-7.20%	7000
长治喷吹煤	元/吨	937	937	0.00%	937	0.00%	1012	-7.41%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	959	956	0.35%	961	-0.17%	1016	-5.58%	0

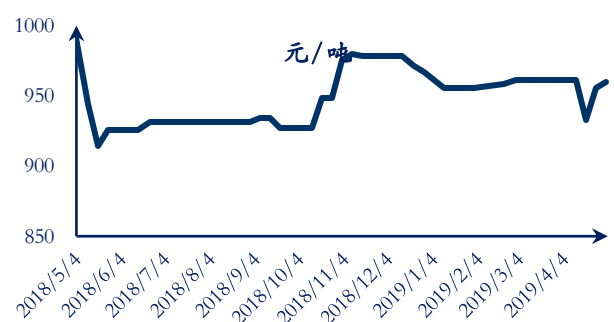
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.2. 陕西煤炭价格追踪

陕西动力煤均价本周报收 526 元/吨，较上周上涨 0.96%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1280 元/吨，较上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	570	555	2.70%	550	3.64%	465	22.58%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	490	490	0.00%	490	0.00%	485	1.03%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	460	3.26%	5000
韩城混煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	460	3.26%	5000
西安烟煤块	元/吨	660	645	2.33%	640	3.13%	555	18.92%	6000
黄陵动力煤	元/吨	485	485	0.00%	485	0.00%	470	3.19%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	526	521	0.96%	519	1.28%	483	8.98%	0

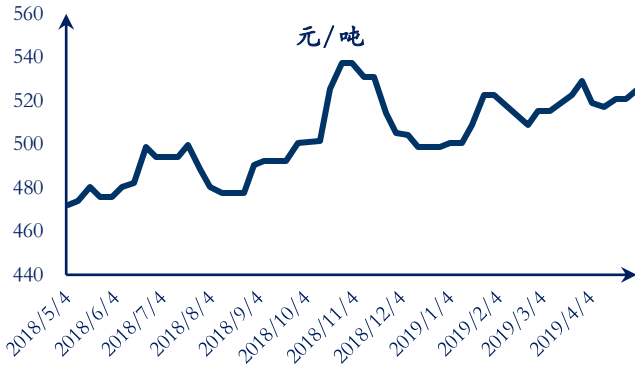
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1340	-4.48%	1320	-3.03%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1280	1280	0.00%	1340	-4.48%	1320	-3.03%

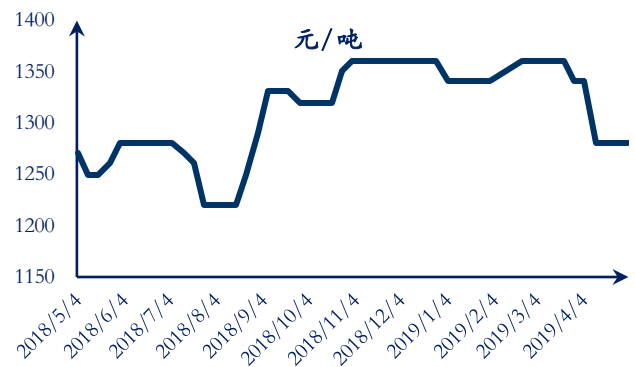
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪

内蒙动力煤均价本周报收 416 元/吨，较上周上涨 0.88%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1067 元/吨，与上周价格持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	420	412	1.94%	414	1.45%	415	1.20%	5500
东胜原煤	元/吨	392	387	1.29%	376	4.26%	320	22.50%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	445	445	0.00%	455	-2.20%	440	1.14%	5500
包头精煤末煤	元/吨	532	520	2.31%	516	3.10%	460	15.65%	6500
包头动力煤	元/吨	402	403	-0.25%	402	0.00%	370	8.65%	5000
赤峰烟煤	元/吨	365	365	0.00%	375	-2.67%	360	1.39%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	328	328	0.00%	338	-2.96%	323	1.55%	3500
乌海动力煤	元/吨	447	442	1.13%	431	3.71%	375	19.20%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	416	413	0.88%	413	0.73%	383	8.75%	0

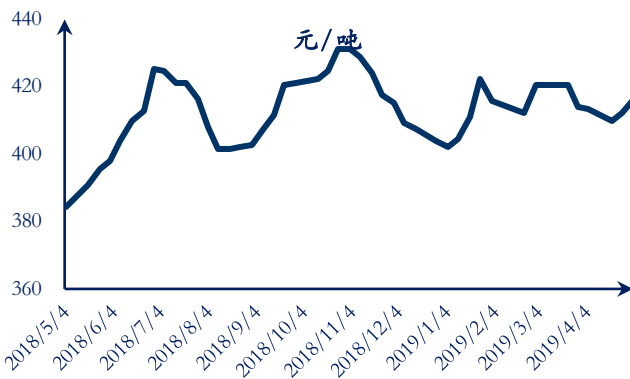
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1092	0.00%	1060	3.02%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1041	1041	0.00%	1041	0.00%	995	4.62%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1067	1067	0.00%	1067	0.00%	1028	3.80%

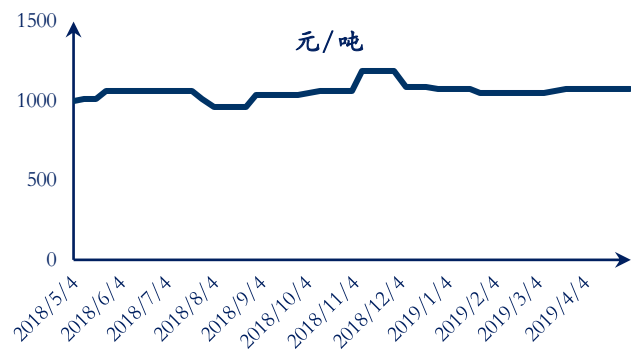
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古动力煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙古焦精煤均价与上周持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4. 河南煤炭价格追踪

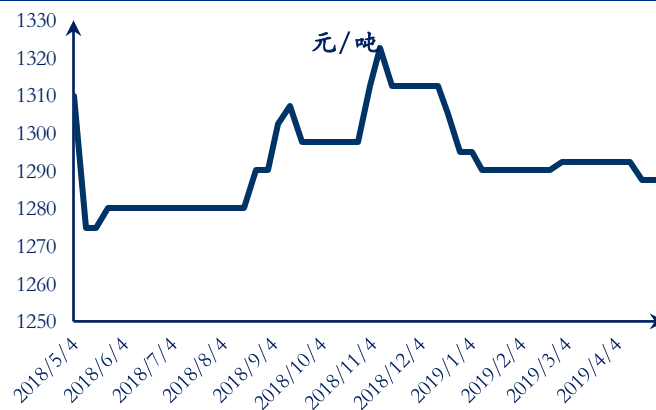
河南冶金精煤均价本周报收 1288 元/吨，较上周持平。

表 10：河南冶金精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1045	-0.96%	1140	-9.21%
平顶山主焦煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1540	0.00%	1480	4.05%
河南冶金煤均价	元/吨	1288	1288	0.00%	1293	-0.39%	1310	-1.72%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.2. 中转地煤价

秦皇岛港动力煤均价本周报收 559 元/吨，较上周上涨 0.22%；其中不同热量动煤除 4500 大卡动力煤整体价格均有所上涨。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 600 元/吨，较上周价格下跌 15.49%。

表 11：秦皇岛港动力煤价格有所上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	647	645	0.31%	652	-0.77%	662	-2.27%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	616	614	0.33%	621	-0.81%	637	-3.30%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	518	516	0.39%	522	-0.77%	574	-9.76%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	453	454	-0.22%	459	-1.31%	500	-9.40%	4500
均价	元/吨	559	557	0.22%	564	-0.89%	593	-5.86%	0

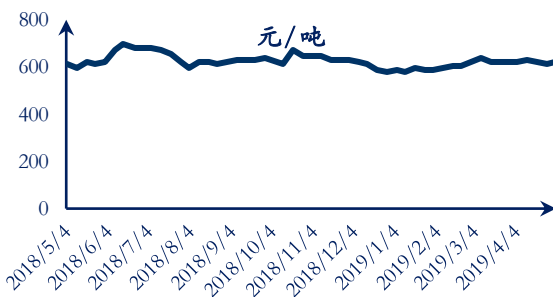
资料来源：Wind

表 12：广州港煤炭价格下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	740	4.73%	6000
山西优混(5500)	元/吨	600	710	-15.49%	710	-15.49%	675	-11.11%	5500

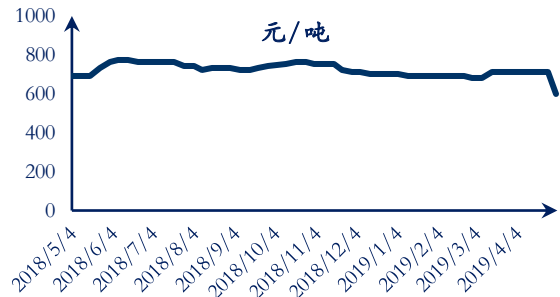
资料来源：中国煤炭资源网

图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格有所上涨



资料来源：Wind

图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格下跌



资料来源：Wind

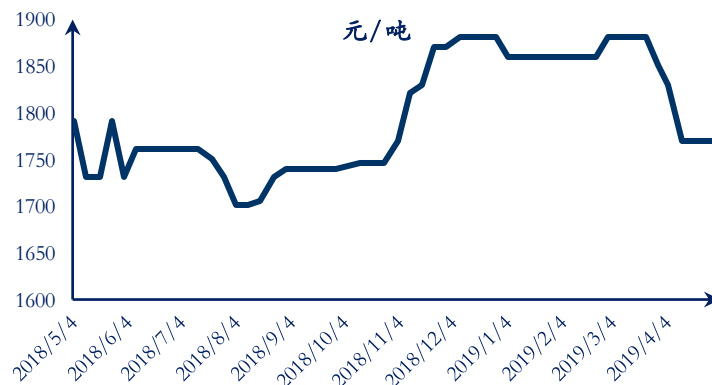
京唐港山西产主焦煤本周报收 1770 元/吨，与上周持平。

表 13：京唐港主焦煤价与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	1770	1770	0.00%	1830	-3.28%	1790	-1.12%

资料来源：Wind

图 16：京唐港山西产主焦煤价格与上周持平

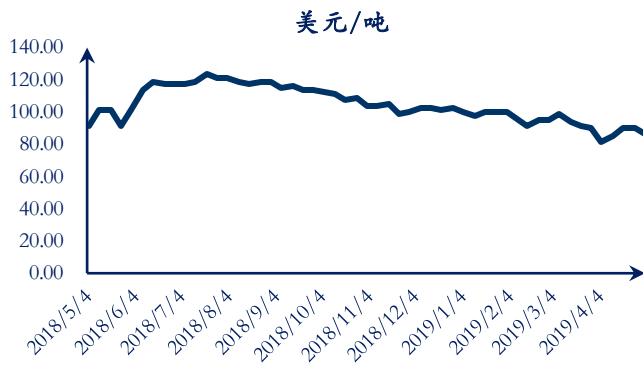


资料来源：Wind

5.3. 国际煤价

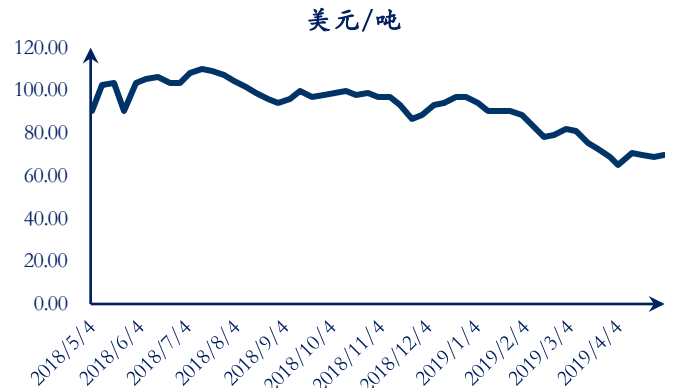
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 86.68 美元/吨, 较上周下跌 2.98%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 69.75 美元/吨, 较上周上涨 1.17%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 58.38 美元/吨, 较上周下跌 2.97%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 208 美元/吨, 较上周上涨 0.73%。

图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



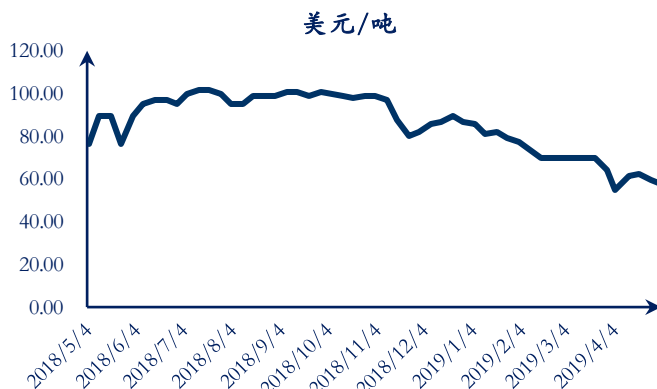
资料来源: Wind

图 18: 理查德 RB 动力煤现货价上涨



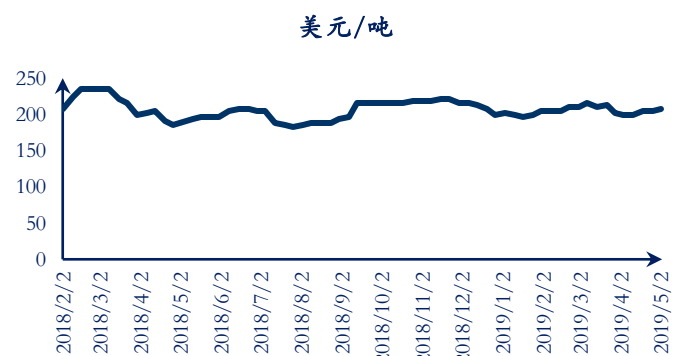
资料来源: Wind

图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价下跌



资料来源: Wind

图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价格上涨



资料来源: Wind

5.4. 库存监控

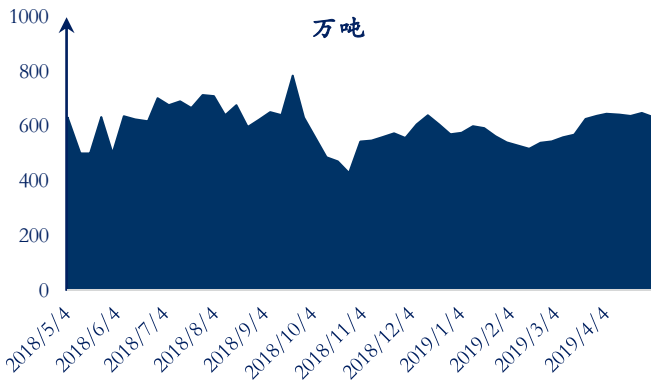
库存方面, 秦港本期库存 635 万吨, 较上周下跌 2.31%。广州港本期库存 225 万吨, 较上周上涨 3.45%。京唐港炼焦煤本期库存 255 万吨, 较上周持平。

表 14: 秦皇岛港库存本周有所下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇島港	万吨	635	650	-2.31%	647	-1.85%	681	-6.75%
场存量:煤炭:广州港	万吨	225	218	3.45%	227	-0.75%	197	14.45%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	196	203	-3.45%	199	-1.51%	162	20.84%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	183	194	-5.43%	194	-5.82%	149	22.57%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	255	255	0.00%	250	2.00%	85	200.00%
6 大发电集团:直供总计	天	26	24	8.29%	23	10.83%	21	26.77%

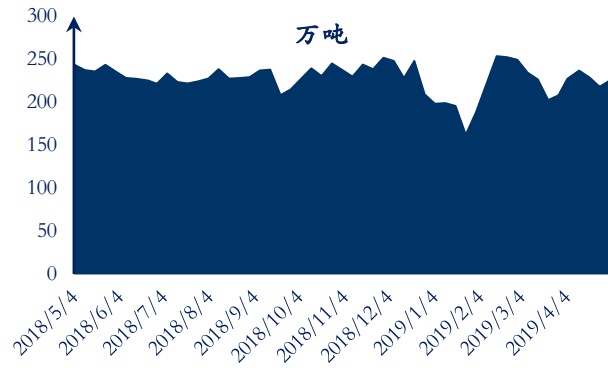
资料来源: Wind

图 21: 秦港场存量本周下跌



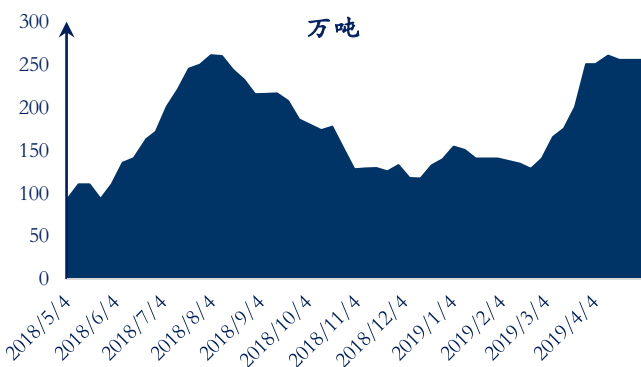
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量本周上涨



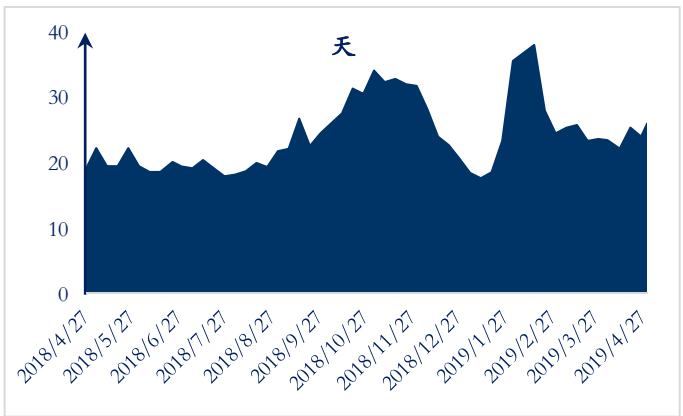
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存与上周持平



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升



资料来源: Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格较上周大体持平, 唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦价格、临汾二级冶金煤价格和太原一级冶金焦价格分别为 1940 元/吨、1840 元/吨、1750 元/吨、1790 元/吨, 均较上周持平。

本周上海钢铁价格有所波动, 冷轧板卷价格为 4350 元/吨, 较上周上涨 0.23%; 螺纹钢价格为 4140 元/吨, 较上周上涨 0.24%; 热轧板卷价格为 4090 元/吨, 较上周上涨 2.00%; 高线价格为 4330 元/吨, 较上周上涨 0.23%。

表 15: 本周焦炭价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	1940	1940	0.00%	1840	5.43%	2000	-3.00%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1840	1840	0.00%	1740	5.75%	1950	-5.64%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1750	1750	0.00%	1650	6.06%	1800	-2.78%
一级冶金焦:太原	元/吨	1790	1790	0.00%	1690	5.92%	1900	-5.79%

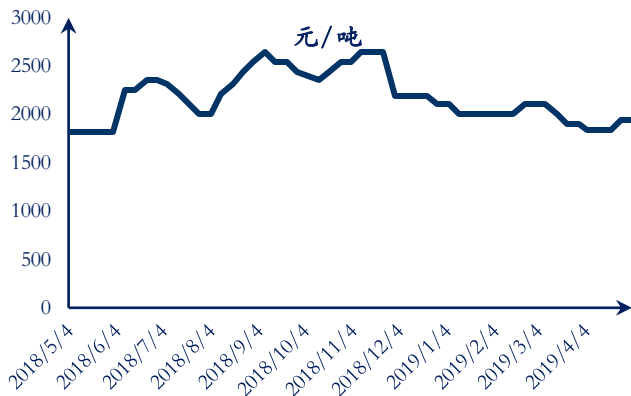
资料来源: Wind

表 16：上海螺纹钢价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	4350	4340	0.23%	4350	0.00%	4550	-4.40%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4140	4130	0.24%	3960	4.55%	3860	7.25%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4090	4010	2.00%	3960	3.28%	4090	0.00%	3.0mm
高线	元/吨	4330	4320	0.23%	4140	4.59%	4060	6.65%	HPB300 8.0mm

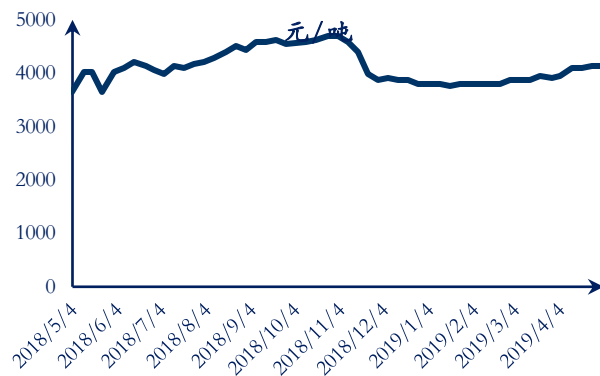
资料来源：Wind

图 25：唐山二级冶金焦价格持平



资料来源：Wind

图 26：上海螺纹钢价格上涨



资料来源：Wind

本周水泥价格 456 元每吨，较上周持平。尿素方面，华鲁恒升价格为 1990 元/吨，较上周上涨 0.51%。山西兰花价格为 1900 元/吨，与上周持平；山西丰喜价格为 1850 元/吨，与上周持平。

表 17：华鲁恒升（小颗粒）价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	1900	0.00%	1930	-1.55%
华鲁恒升（小颗粒）	元/吨	1990	1980	0.51%	2050	-2.93%	1950	2.05%
山西丰喜	元/吨	1850	1850	0.00%	1850	0.00%	2000	-7.50%

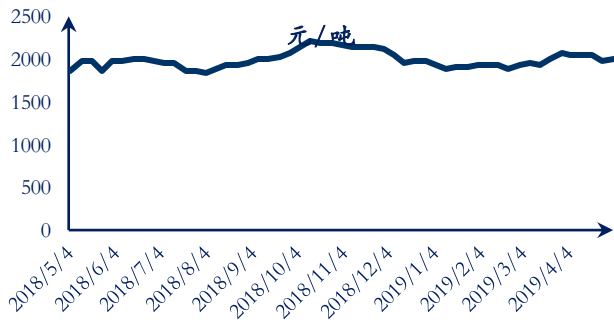
资料来源：Wind

表 18：普通硅酸盐水泥价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
普通硅酸盐水泥	元/吨	456	456	0.00%	447	2.22%	406	12.39%	P.O42.5 散装

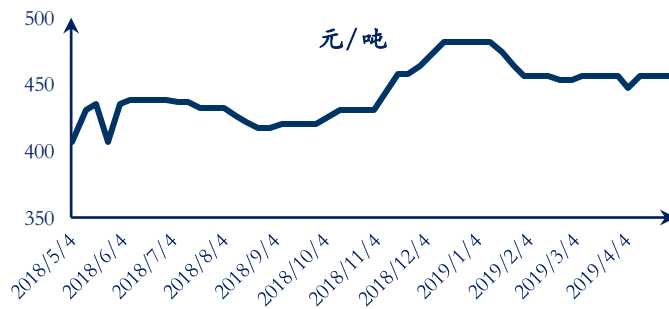
资料来源：Wind

图 27：华鲁恒升（小颗粒）尿素价格上涨



资料来源：Wind

图 28：普通硅酸盐水泥价格持平



资料来源：Wind

5.5.2. 下游煤耗监控

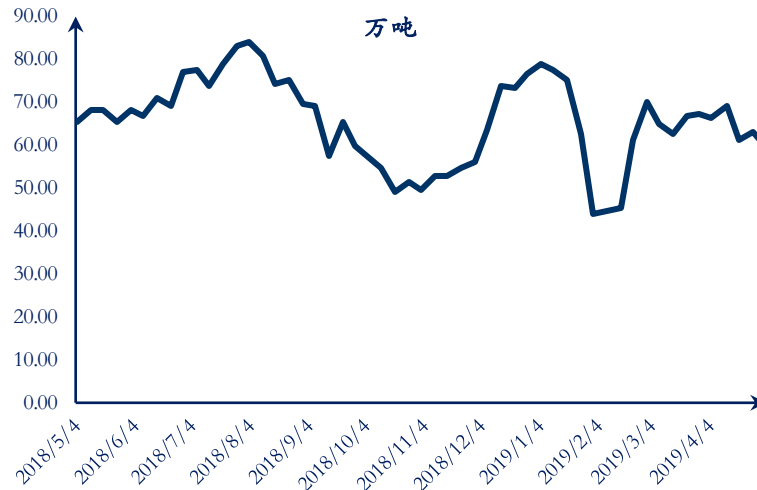
本周 6 大电厂日均耗煤量 60 万吨，较上周下降 5.01%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	60	63	-5.01%	66	-9.76%	68	-11.78%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量下跌



资料来源：Wind

5.6. 运输行情跟踪

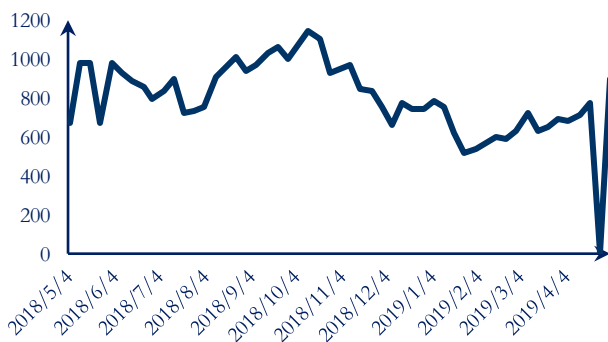
本周煤炭运费指数为 892；BDI 指数为 1011，较上周上涨 13.72%。

表 20：煤炭运费指数与 BDI 指数较上周有所上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	892	0	681	30.86%	729	22.29%	
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1011	889	13.72%	699	44.64%	1143	-11.55%

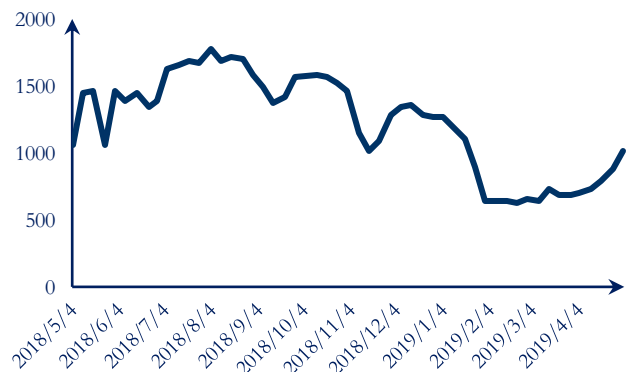
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数上升



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数上升



资料来源：Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	北京联系人	温鹏	010-83321350
姜东亚		010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
张莹		010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn
深圳联系人		胡珍	0755-82528441
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034