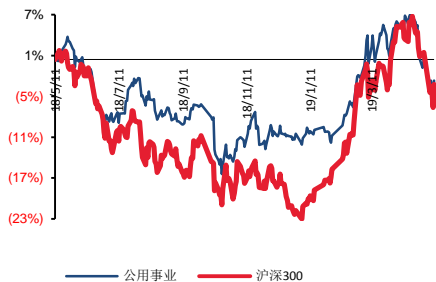


公用

太平洋煤炭/公用周报第 15 期（2019.05.04-2019.05.11）

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《太平洋煤炭/公用周报第 14 期
(2019.04.07-2019.04.13) 》

--2019/04/14

《Q1 发电量大超预期, 煤价+蒙华
预期将持续发酵, 重申买入评级》

--2019/04/09

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: 板块行情: 燃机发电、热电及火电回调幅度较小, 煤炭大幅回调。5 日涨跌幅, 煤炭-4.70%, 火电-2.60%, 水电-3.10%, 热电-2.29%, 新能源发电-3.91%, 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”) -1.34%, 燃气-4.65%。

煤炭: 大秦线春季检修结束, 日运量大幅回升。 根据 5 月 8 日海关总署统计数据, 2019 年 4 月我国进口煤及褐煤 2529.9 万吨, 同比+13.5%, 1-4 月累计进口煤及褐煤 9992.6 万吨, 累计同比+1.9%。

节前榆林对复工复产工作进行了“回头看”检查, 对存在问题的两处矿产采取停供火工品和限电措施, 本周坑口价格稳中略涨。本周秦港库存环比上升, 维持 650 万吨左右高位。本周港口现货价格回落, 大秦线春季检修结束, 日运量大幅回升, 国内煤炭运价回调。库存方面, CCTD 主流港口煤炭库存环比上升至 5843 万吨左右, 随着下游复工推进, 六大电厂库日耗回升, 库存环比回落至 1545 万吨左右。长协情况: 2019 年 5 月神华年度 (自产) 长协 562 元/吨, 月度环比+2 元/吨; 月度长协 (外购) 620 元/吨, 月度环比-4 元/吨。

短期来看, 我们关注下游电厂的采购节奏, 进口政策以及呼局的批车情况; 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。

火电: 煤价中长期下行趋势不改, 仍然看好火电。 本周沿海六大电厂库存略有回落, 2019 年 5 月 10 日收于 1545.60 万吨 (周环比-9.34%), 日耗回升至 58.5 万吨左右, 可用天数下降至 26.42 天左右。在煤炭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: 《Q1 发电量大超预期, 煤价+蒙华预期将持续发酵, 重申买入评级》_20190408。

水电/新能源/燃气: 关注配置价值/主题机会。

水电方面, 本周三峡的入库流量有所回升, 5 月 10 日收于 11600 立

方米/秒（周/+2800），本周（5.4-5.10）日均 9071 立方米/秒。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，2019 年已核准中核漳州和广核惠州项目，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。

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	6
(一)	煤炭：大秦线春季检修结束，日运量大幅回升	6
(二)	火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电	6
(三)	水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会	6
(四)	推荐标的	7
二、	板块行情：燃机发电、热电及火电回调幅度较小，煤炭大幅回调	8
三、	本周数据跟踪	11
(一)	煤炭/能源价格	11
(二)	煤炭港口库存	15
(三)	电厂库存及日耗	17
(四)	煤炭运输	18
(五)	下游钢铁及水泥	19
(六)	水电出入库	20
四、	行业新闻跟踪	21
五、	公司新闻跟踪	27
六、	一周大事提醒	32
(一)	本周大宗交易	32
(二)	下周大事提醒	32
七、	风险提示	34

图表目录

图表 1: 推荐标的: 长源电力	7
图表 2: SW 行业指数 5 日涨跌幅 (近一周)	8
图表 3: SW 行业指数 20 日涨跌幅 (近一月)	8
图表 4: SW 行业指数 250 日涨跌幅 (近一年)	8
图表 5: 申万二级行业【SW 采掘-煤炭开采】5 日涨跌幅	9
图表 6: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-火电】5 日涨跌幅	9
图表 7: 申万三级行业【SW 公用事业-电力-水电】5 日涨跌幅	9
图表 8: 申万三级行业【SW 公用事业-燃气】5 日涨跌幅	9
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)	10
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	10
图表 11: 2019 年 5 月 10 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 614 元/吨 (较 4 月 30 日/-2), 动力煤期 货收盘 600.8 元/吨 (较 4 月 30 日/-15.4)	11
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比+2.85%, 单位: 元/ 吨	11
图表 13: 2019 年 5 月 8 日, 环渤海动力煤指数 579 元/吨 (较 4 月 24 日/+0)	11
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 5 月 8 日, 同比+1.22%, 单位: 元/吨	11
图表 15: 2019 年 5 月 6 日, CCTD 指数 591 元/吨 (周/+0)	12
图表 16: CCTD 指数各年度季节比较, 2019 年 5 月 6 日, 同比+1.03%, 单位: 元/吨	12
图表 17: 2019 年 5 月 10 日, 中电联 GECI 指数 Q5500 综合价 596 元/吨 (较 4 月 26 日/-1), 成交价 621 元/吨 (较 4 月 26 日/+1)	12
图表 18: 2019 年 5 月, 神华年度 (自产) 长协 562 元/吨 (月/+2), 月度 (外购) 长协 620 元/吨 (月/-4)	12
图表 19: 2019 年 3 月, 全国电煤到厂价 500.29 元/吨	12
图表 20: 2019 年 3 月电煤到厂价分省数据, 元/吨	12
图表 21: 2019 年 5 月 10 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (较 4 月 30 日/0), 焦煤期货 收盘价 1362 元/吨 (+10)	13
图表 22: 2019 年 5 月 10 日, 唐山二级冶金焦到厂 1950 元/吨 (较 4 月 30 日/+0), 天津港准 一级冶金焦平仓 2100 元/吨 (+50), 焦炭期货收盘 2167 元/吨 (+120.5)	13
图表 23: 2019 年 5 月 10 日, 陕西煤炭价格指数综合价 449 元/吨 (较 4 月 26 日/+5), 动力 煤 437 元/吨 (+4), 配焦精煤 941 元/吨 (+18), 块煤 472 元/吨 (+10)	13
图表 24: 2019 年 5 月 10 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 429 元/吨 (较 4 月 26 日/+4), 延安 588 元/吨 (-18), 咸阳 524 元/吨 (+2); Q5000 关中 445 元/吨 (+5)	13
图表 25: 2019 年 5 月 10 日, 山西大同矿区煤炭价格 (弱粘煤, A15%, V34%, 0.6%S, Q5800) 450-460 元/吨, 均值 455 元/吨 (较 4 月 30 日/0)	14
图表 26: 2019 年 5 月 10 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 392 元/吨 (较 4 月 30 日/+5)	14
图表 27: 2019 年 5 月 10 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 342 元/吨 (较 4 月 26 日/+0)	14
图表 28: 2019 年 5 月 10 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 3612 元/吨 (较 4 月 30 日/-57)	14
图表 29: 2019 年 5 月 9 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 84.78 (周/-2.42) /72.33 (周/+2.23) /59.89 (周/+1.48) 美元/吨	14
图表 30: 2019 年 5 月 9 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 70.62 (周/+0.24) /61.70 (周/-0.11) 美元/桶	14
图表 31: 2019 年 5 月 9 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 5843.2 万吨 (周/+37.2), 其中北方 港口/南方港口煤炭库存分别为 2659.8 (周/+35.8) /3183.4 (周/+1.4) 万吨	15
图表 32: 2019 年 5 月 9 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	

4930.7 (周/+36.7) /912.5 (周/+0.5) 万吨	15
图表 33: 2019 年 5 月 9 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) 1699.8 万吨 (周/+40.2)	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 5 月 9 日, 同比+18%, 单位: 万吨	15
图表 35: 2019 年 5 月 10 日, 秦皇岛港煤炭库存 654.5 万吨 (周/+14.5)	16
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比+31.2%, 单位: 万吨	16
图表 37: 2019 年 5 月 10 日, 曹妃甸港煤炭库存 416.7 万吨 (周/+11.9)	16
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比+7.8%, 单位: 万吨	16
图表 39: 2019 年 5 月 10 日, 黄骅港煤炭库存 210.9 万吨 (周/-17.1)	16
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比+44.4%, 单位: 万吨	16
图表 41: 2019 年 5 月 10 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1545.60 万吨 (周/-9.34), 日耗 58.5 万吨 (周/+6.11), 可用天数 26.42 天 (周/-3.26)	17
图表 42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比-12.16%, 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 5 月 10 日, 同比+15.64%, 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 5 月 10 日, 同比+31.65%, 单位: 天	18
图表 45: 2019 年 4 月 20 日, 全国重点电厂煤炭库存 7241 万吨 (旬/+325), 可用天数 20 天	18
图表 46: 2019 年 5 月 10 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 820.64 (较 4 月 30 日 /-50.93), 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 40.1 (较 4 月 30 日 /-2.3) / 33.1 (较 4 月 30 日 /-2.3) 元/吨	19
图表 47: 2019 年 5 月 10 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 781.51 (较 4 月 30 日 /-1.46), 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 9.393 (-0.52) / 10.658 (+0.07) / 5.894 (+0.04) / +7.284 (+0.1) 美元/吨	19
图表 48: 2019 年 5 月 6 日, 环渤海四港货船比 20.2 (周/+4)	19
图表 49: 2019 年 5 月 7 日, 大秦线日发运量 135.2 万吨 (周/+24.73), 5 月 1 日-5 月 7 日一周日均发运量 135 万吨	19
图表 50: 2019 年 5 月 10 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 4100 元/吨 (较 4 月 30 日 /-40), 期货收盘价 3746 元/吨 (-82)	20
图表 51: 2019 年 5 月 10 日, P042.5 水泥价格分别为华北 421 (较 4 月 26 日 /0) / 华东 513.71 (+3) / 西南 444 (+1.75) / 东北 380.67 (+1.33) / 中南 491.17 (-1.50) / 西北 422.2 (+3.4) 元/吨	20
图表 52: 2019 年 5 月 10 日, 三峡入库/出库流量分别为 11600 (周/+2800) / 11600 (周/+1000) 立方米/秒	20
图表 53: 三峡入库流量各年度季节比较, 2019 年 5 月 10 日, 同比 +5.8%, 单位: 立方米/秒	20
图表 54: 2018.05.06-2019.05.15 大宗交易	32
图表 55: 2019.05.13-2019.05.20 大事提醒	32

一、行业观点及投资建议

(一) 煤炭：大秦线春季检修结束，日运量大幅回升

根据5月8日海关总署统计数据，2019年4月我国进口煤及褐煤2529.9万吨，同比+13.5%，1-4月累计进口煤及褐煤9992.6万吨，累计同比+1.9%。

节前榆林对复工复产工作进行了“回头看”检查，对存在问题的两处矿产采取停供火工品和限电措施，本周坑口价格稳中略涨。本周秦港库存环比上升，维持650万吨左右高位。本周港口现货价格回落，大秦线春季检修结束，日运量大幅回升，国内煤炭运价回调。库存方面，CCTD主流港口煤炭库存环比上升至5843万吨左右，随着下游复工推进，六大电厂库日耗回升，库存环比回落至1545万吨左右。长协情况：2019年5月神华年度（自产）长协562元/吨，环比+2元/吨；月度长协（外购）620元/吨，同比-4元/吨。

短期来看，我们关注下游电厂的采购节奏，进口政策以及呼局的批车情况；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) 火电：煤价中长期下行趋势不改，仍然看好火电

本周沿海六大电厂库存略有回落，2019年5月10日收于1545.60万吨（周环比-9.34），日耗回升至58.5万吨左右，可用天数下降至26.42天左右。在煤炭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：《Q1发电量大超预期，煤价+蒙华预期将持续发酵，重申买入评级》_20190408。

(三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/主题机会

水电方面，本周三峡的入库流量有所回升，5月10日收于11600立方米/秒（周/+2800），本周（5.4-5.10）日均9071立方米/秒。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，2019年已核准中核漳州和广核惠州项目，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。

(四) 推荐标的

图表1：推荐标的：长源电力

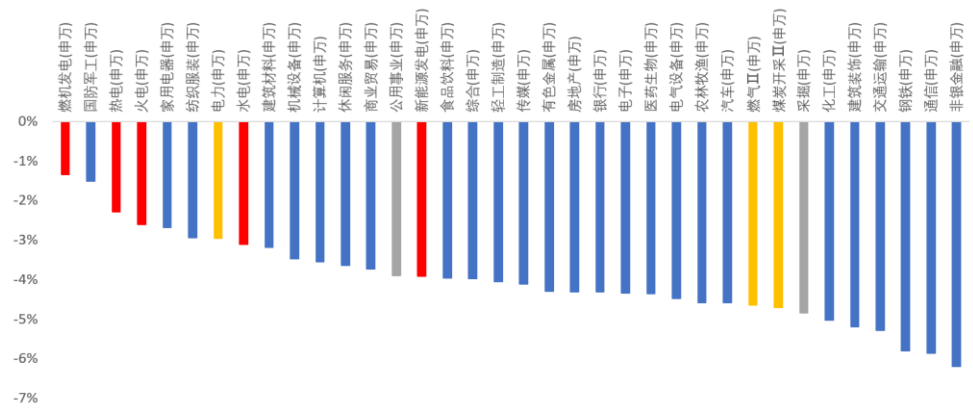
证券代码	公司	股价 (元)	本周涨 跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净 资产 (元/ 股)	PB
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	5.24	-5.1%	0.19	0.35	0.5	27.58	14.97	10.48	3.39	1.55

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、板块行情：燃机发电、热电及火电回调幅度较小，煤炭大幅回调

本周受外部因素影响，市场有较大幅度回调，上证指数-4.52%，深证成指-4.54%。本周公用事业板块跑赢上证，煤炭板块跑输上证。5日涨跌幅，煤炭-4.70%，火电-2.60%，水电-3.10%，热电-2.29%，新能源发电-3.91%，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”）-1.34%，燃气-4.65%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

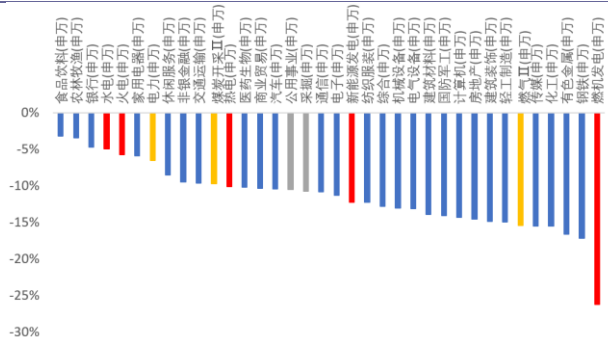


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，火电、水电板块表现居前，燃机板块表现靠后。

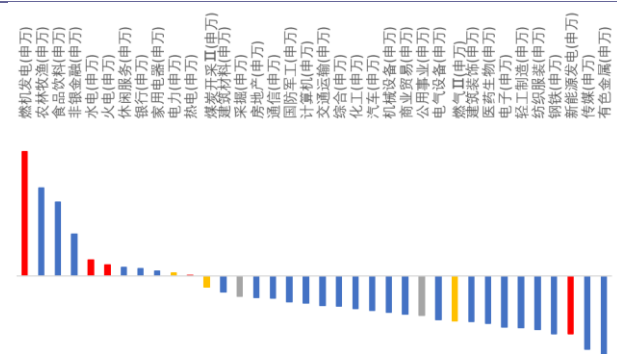
近一年，燃机、水电、火电、热电、煤炭板块较上证指数（-4.64%）具有相对收益，250日涨跌幅分别为+42.05%/+5.51%/+3.75%/+0.23%/-3.79%..

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）

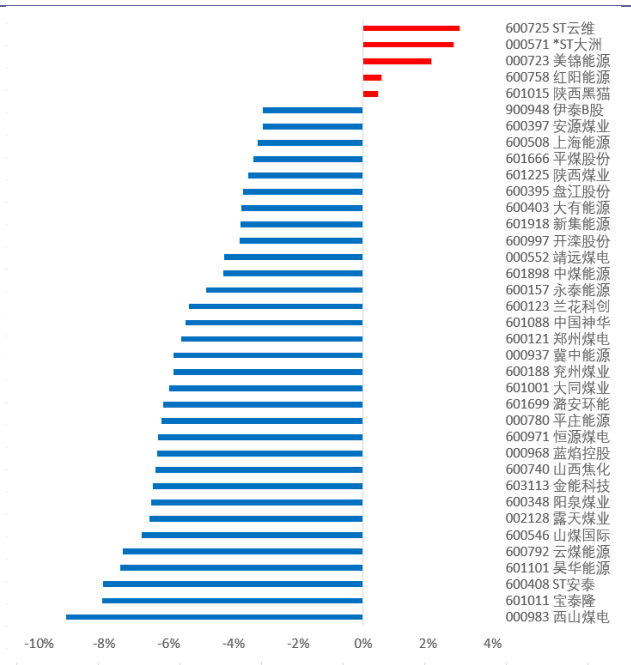


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面：

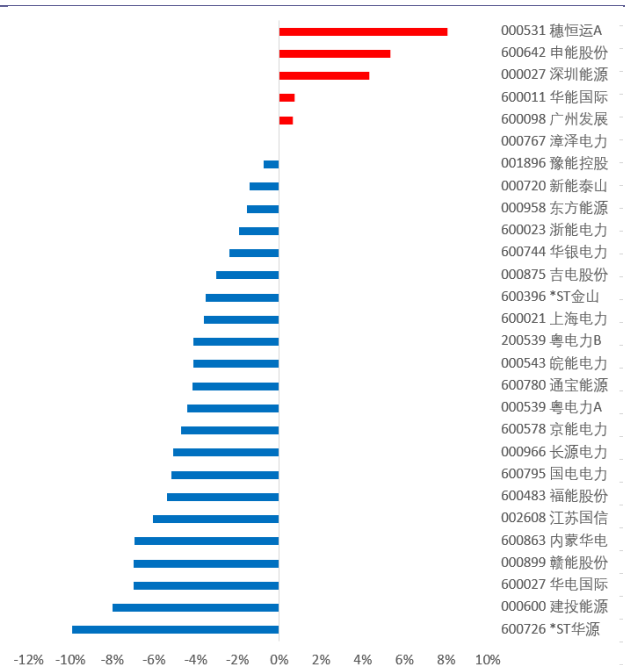
煤炭板块中，*ST云维涨幅第一(+2.99%)，山西煤电跌幅第一(-9.16%)；
 火电板块中，穗恒运A涨幅第一(+8.07%)，*ST华源跌幅第一(-9.91%)；
 水电板块中，甘肃电投涨幅第一(+6.01%)，西昌电力跌幅第一(-13.34%)；
 燃气板块中，佛然股份涨幅第一(+0.5%)，中天能源跌幅第一(-10.15%)；
 热电&燃机板块中，联美控股涨幅第一(+1.78%)，滨海能源跌幅第一(-10.15%)；
 新能源发电板块中，*ST凯迪跌幅最小(+0.00%)，宝新能源跌幅第一(-5.75%)。

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

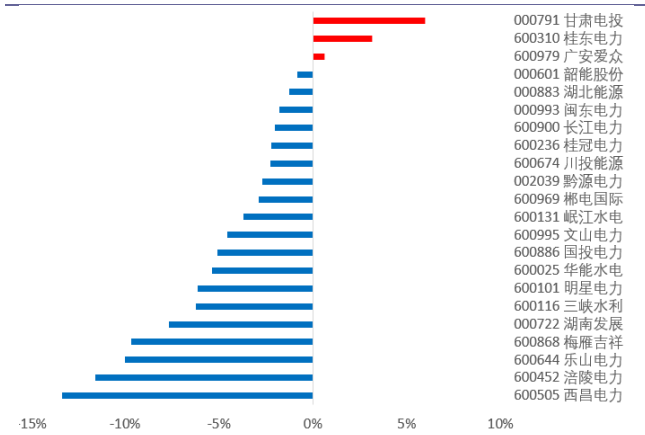
图表6：申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



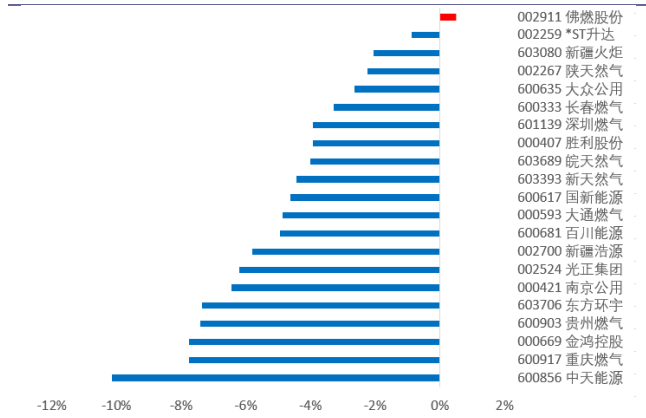
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

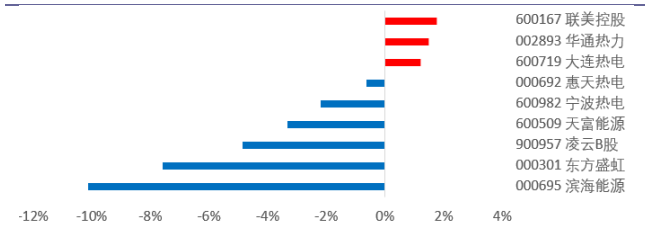


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



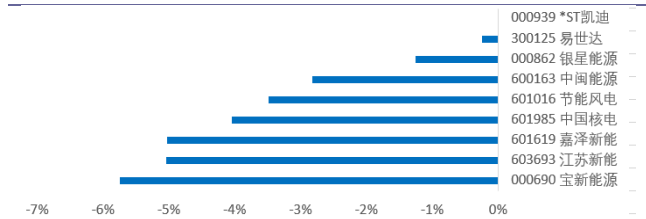
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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：小幅回落

2019年5月10日，CCI 5500指数回落，收于619元/吨（较4月30日/-2），秦皇岛Q5500现货价回落至614元/吨（较4月30日/-2）；动力煤期货价降至600.8元/吨（较4月30日/-15.4）。

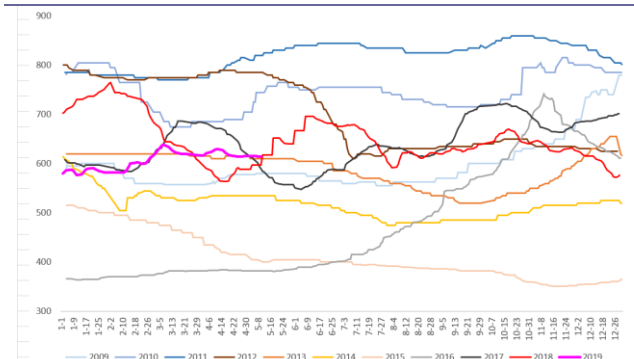
2019年5月8日，环渤海指数579元/吨（较4月24日/+0）；2019年5月6日，CCTD指数与上周持平，保持591元/吨（周环比/+0）；2019年5月10日，中电联CECI指数Q5500综合价596元/吨（较4月26日/-1），成交价621元/吨（4月26日/+1）。

图表11：2019年5月10日，秦皇岛Q5500现货价614元/吨（较4月30日/-2），动力煤期货收盘600.8元/吨（较4月30日/-15.4）



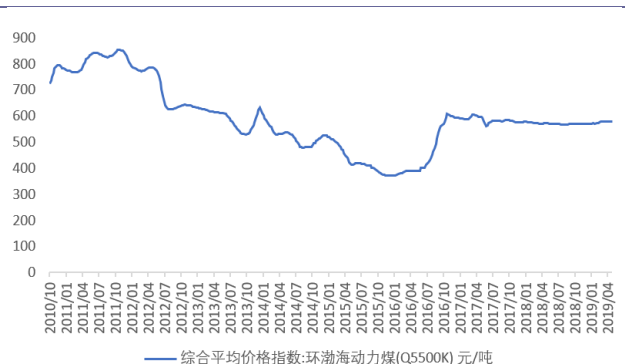
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表12：秦皇岛Q5500现货价各年度季节比较，2019年5月10日，同比+2.85%，单位：元/吨



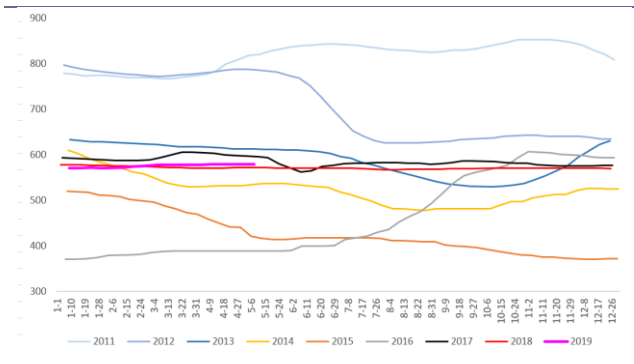
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：2019年5月8日，环渤海动力煤指数579元/吨（较4月24日/+0）



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5月8日，同比+1.22%，单位：元/吨



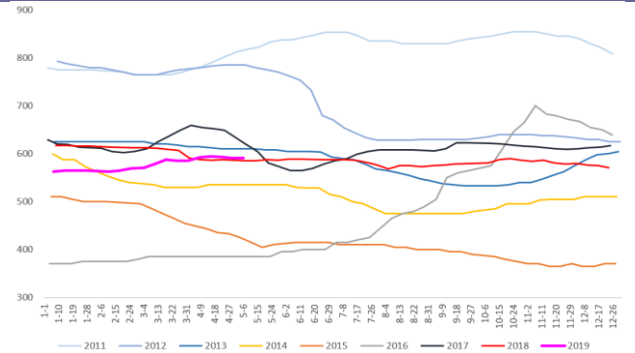
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15: 2019年5月6日, CCTD指数591元/吨 (周/+0)



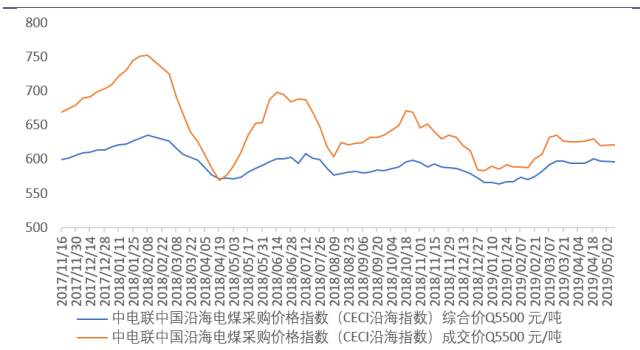
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年5月6日, 同比+1.03%, 单位: 元/吨



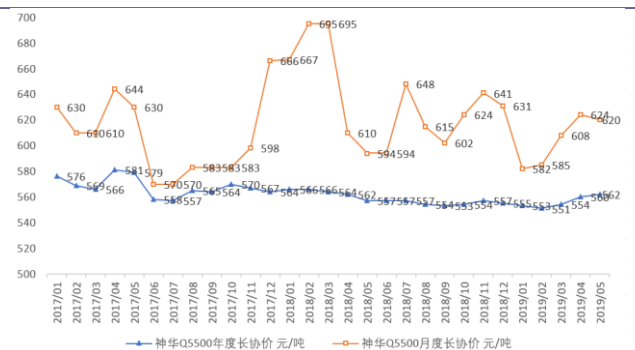
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年5月10日, 中电联CECI指数Q5500综合价596元/吨 (较4月26日/-1), 成交价621元/吨 (较4月26日/+1)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表18: 2019年5月, 神华年度(自产)长协562元/吨 (月/+2), 月度(外购)长协620元/吨 (月/-4)

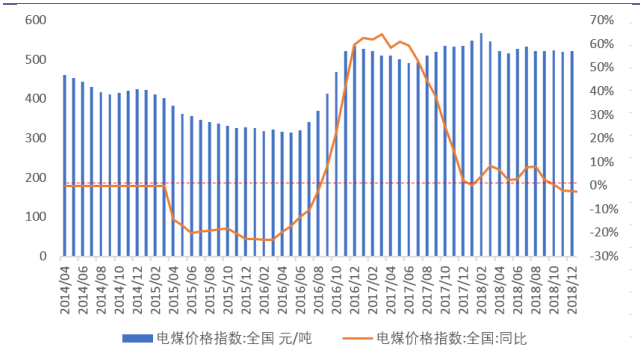


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

电煤到厂价:

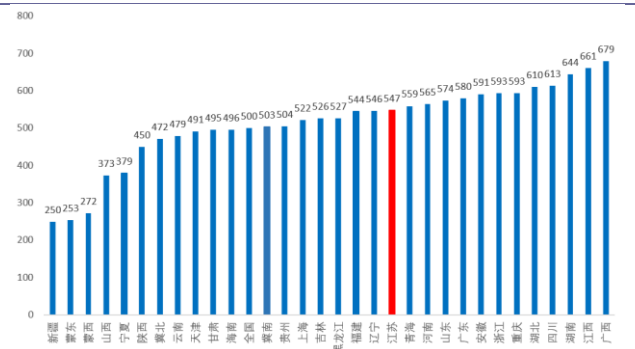
2019年3月, 发改委全国电煤价格指数500.29元/吨, 同比-8.5%。

图表19: 2019年3月, 全国电煤到厂价500.29元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2019年3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:

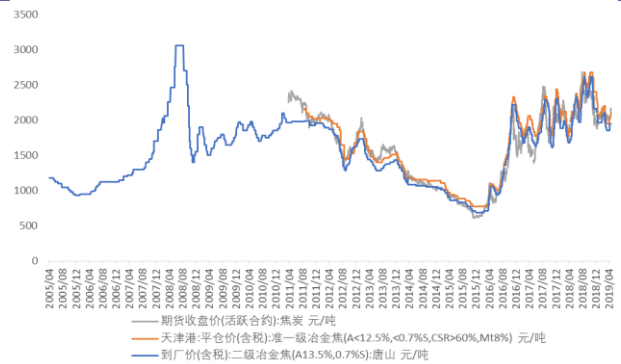
本周焦煤现货价格与上一个统计日(4月30日)持平,期货价格较回升,2019年5月10日分别收于1650/1362元/吨。较上一统计日(4月30日)唐山二级冶金焦现货价持平,天津港准一级冶金焦平仓价+50,焦炭期货价格+120.5,5月10日分别收于1950/2100/2167元/吨。

图表21:2019年5月10日,山西产主焦煤现货价1650元/吨(较4月30日/0),焦煤期货收盘价1362元/吨(+10)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22:2019年5月10日,唐山二级冶金焦到厂1950元/吨(较4月30日/+0),天津港准一级冶金焦平仓2100元/吨(+50),焦炭期货收盘2167元/吨(+120.5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

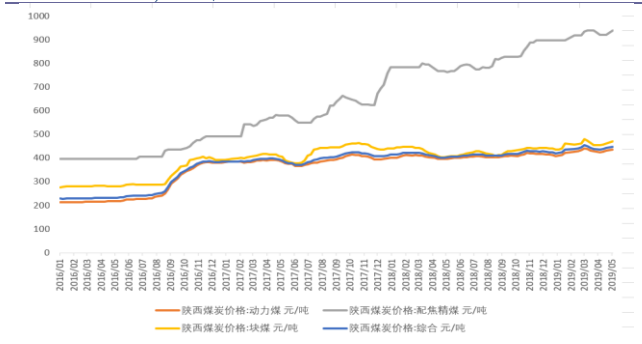
产地煤价:

陕西:本周陕西地区煤价较上一个统计日(4月26日)回升,不同地区动力煤价中,榆林、咸阳煤价上行,延安、关中煤价回落;

山西:本周大同矿区弱粘煤坑口价与上一个统计日(4月30日)持平;

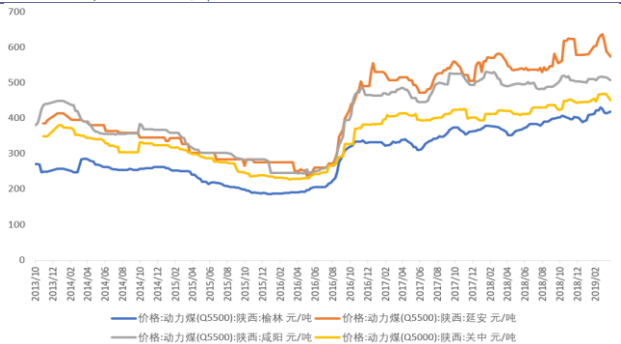
内蒙:本周鄂尔多斯煤价较上一个统计日(4月26日)上行,锦州港内蒙古产褐煤平仓价与上周持平。

图表23:2019年5月10日,陕西煤炭价格指数综合价449元/吨(较4月26日/+5),动力煤437元/吨(+4),配焦精煤941元/吨(+18),块煤472元/吨(+10)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24:2019年5月10日,陕西动力煤价格,Q5500榆林429元/吨(较4月26日/+4),延安588元/吨(-18),咸阳524元/吨(+2);Q5000关中445元/吨(+5)



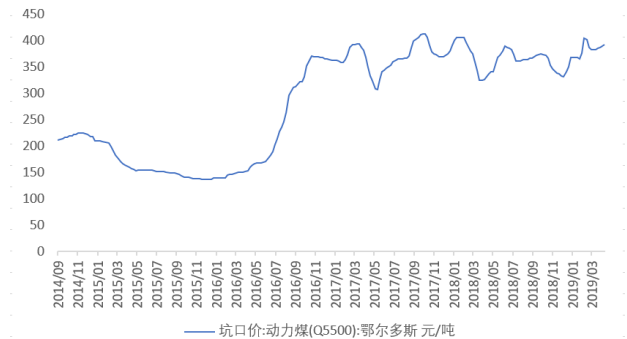
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年5月10日, 山西大同矿区煤炭价格(弱粘煤, A15%, V34%, O. 6%S, Q5800) 450-460元/吨, 均值455元/吨(较4月30日/0)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年5月10日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价392元/吨(较4月30日/+5)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年5月10日, 锦州港内蒙古产褐煤(A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价342元/吨(较4月26日/+0)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年5月10日, 中国LNG出厂价格全国指数3612元/吨(较4月30日/-57)



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较4月30日回落, 2019年5月10日收于3612元/吨。

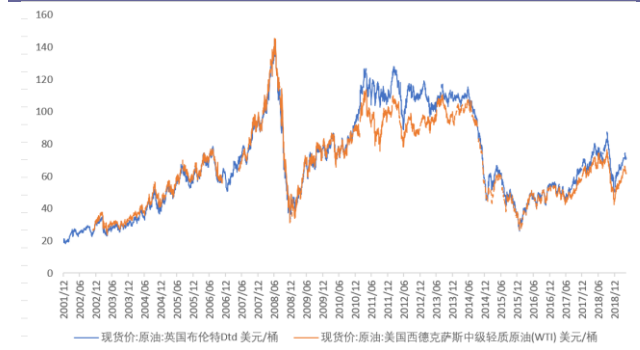
国际煤价方面, 本周澳洲纽卡斯尔现货价回落, 南非理查德动力煤现货价、欧洲三港动力煤现货较上周均有所回升。本周布油价格小幅回升, WTI延续小幅下跌趋势。

图表29: 2019年5月9日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为84.78(周/-2.42)/72.33(周/+2.23)/59.89(周/+1.48)美元/吨

图表30: 2019年5月9日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为70.62(周/+0.24)/61.70(周/-0.11)美元/桶



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

(二) 煤炭港口库存

本周CCTD主流港口煤炭库存持续回升，主要是北方港口库存大幅回升，南方港口库存小幅回升。

图表31: 2019年5月9日，CCTD主流港口煤炭库存合计5843.2万吨(周/+37.2)，其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2659.8(周/+35.8)/3183.4(周/+1.4)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5月9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4930.7(周/+36.7)/912.5(周/+0.5)万吨



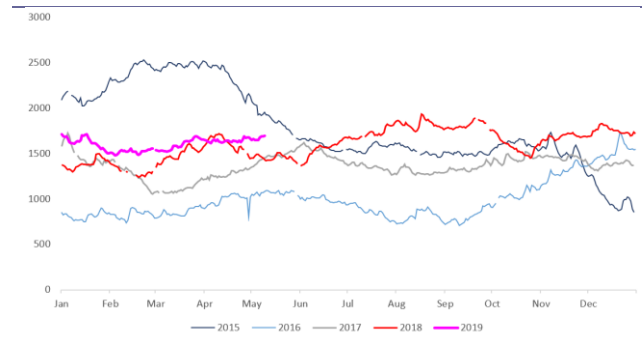
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表33: 2019年5月9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)1699.8万吨(周/+40.2)

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5月9日, 同比+18%, 单位: 万吨



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理



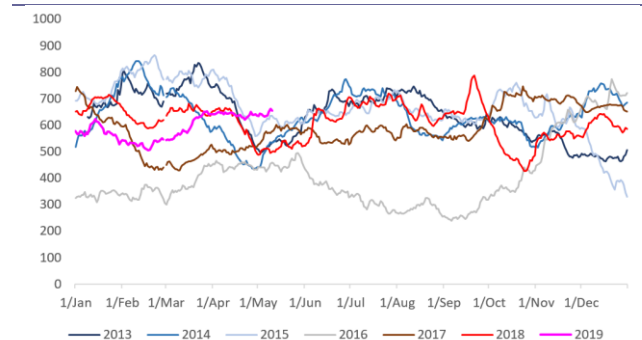
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表35：2019年5月10日，秦皇岛港煤炭库存654.5万吨（周/+14.5）



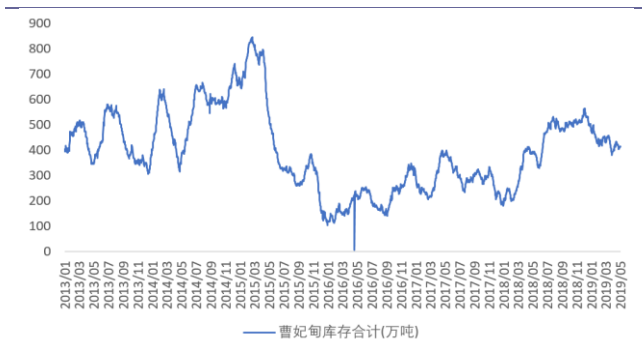
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表36：秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较，2019年5月10日，同比+31.2%，单位：万吨



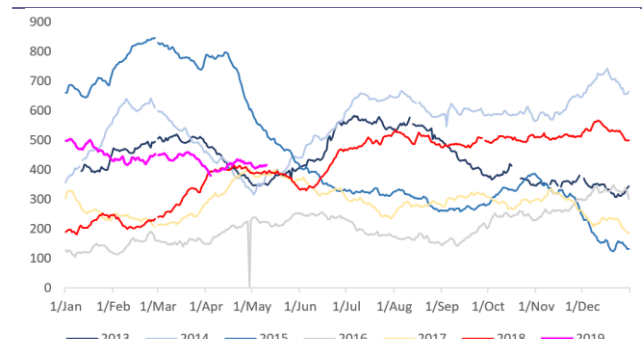
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表37：2019年5月10日，曹妃甸港煤炭库存416.7万吨（周/+11.9）



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5月10日，同比+7.8%，单位：万



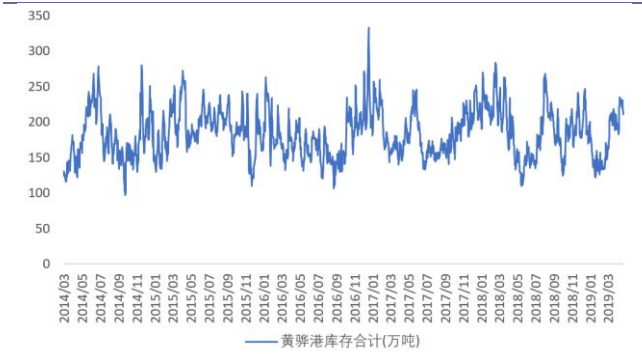
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表39：2019年5月10日，黄骅港煤炭库存210.9万吨（周/-17.1）

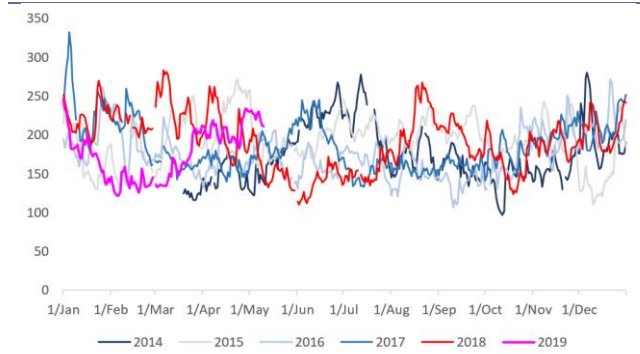
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表40：黄骅港煤炭库存各年度季节比较，2019年5月10日，同比+44.4%，单位：万吨

资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

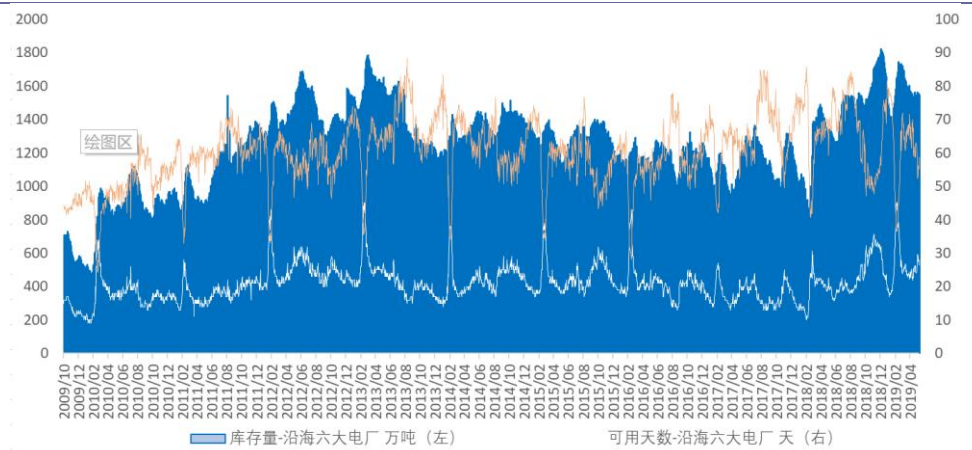


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

(三) 电厂库存及日耗

本周沿海六大电厂库存略有回落,2019年5月10日收于1545.60万吨(周环比-9.34),日耗回升至58.5万吨左右,可用天数下降至26.42天左右。

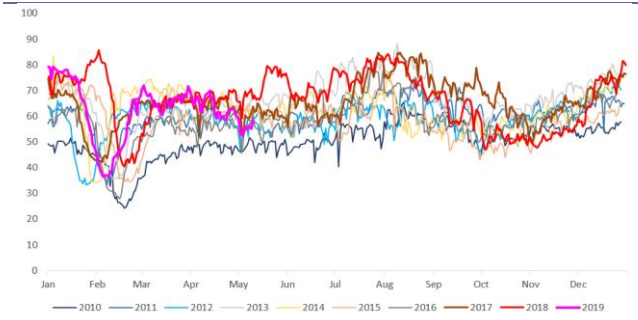
图表 41: 2019 年 5 月 10 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1545.60 万吨 (周/-9.34), 日耗 58.5 万吨 (周/+6.11), 可用天数 26.42 天 (周/-3.26)



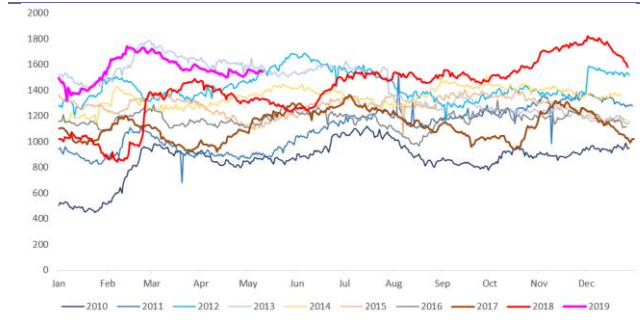
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表42: 沿海六大电厂煤炭日耗量各年度季节比较, 2019年5月10日, 同比-12.16%, 单位: 万吨/天

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年5月10日, 同比+15.64%, 单位: 万吨

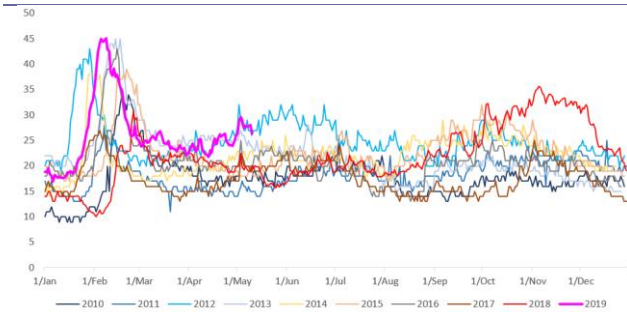


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



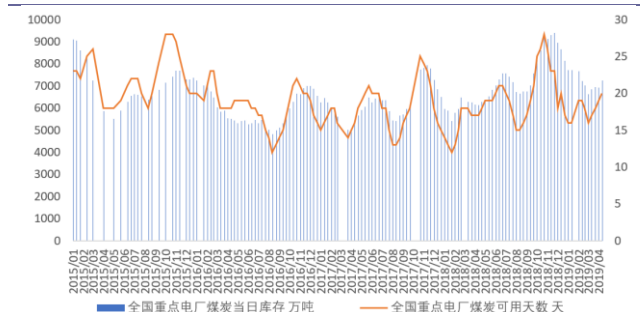
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年5月10日, 同比+31.65%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年4月20日, 全国重点电厂煤炭库存7241万吨(旬/+325), 可用天数20天

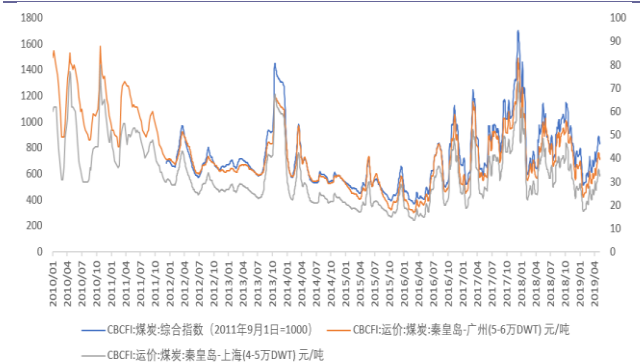


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 煤炭运输

本周国内煤炭海运价格较节前有所回落, 国际煤炭海运价格小幅回升。环渤海四港货船比本周回升至20.2。大秦线2019年5月7日运量135.2万吨, 周环比+24.73万吨, 5月1日-5月7日一周日均发运量135万吨。

图表46: 2019年5月10日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数820.64(较4月30日/-50.93), 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40.1(较4月30日/-2.3)/33.1(较4月30日/-2.3)元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年5月10日, CDFI中国进口煤炭运价指数781.51(较4月30日/-1.46), 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9.393(-0.52)/10.658(+0.07)/5.894(+0.04)/+7.284(+0.1)美元/吨



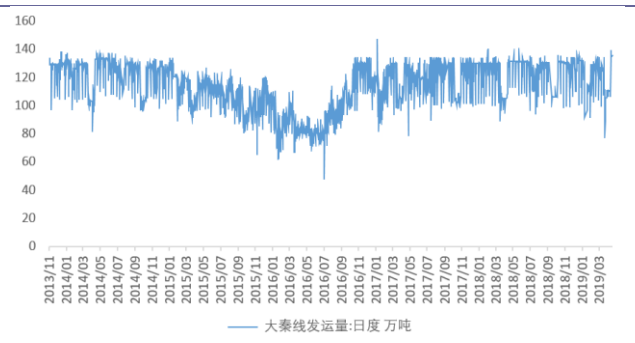
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年5月6日, 环渤海四港货船比20.2(周/+4)



资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表49: 2019年5月7日, 大秦线日发运量135.2万吨(周/+24.73), 5月1日-5月7日一周日均发运量135万吨



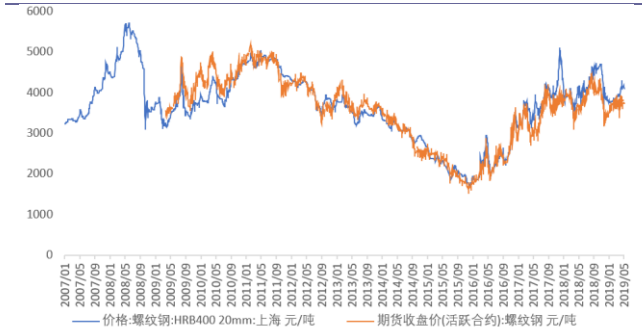
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

(五) 下游钢铁及水泥

本周螺纹钢现货价格回落, 5月10日收于4100元/吨, 较上一个统计日(4月30日)下降40元/吨, 期货价格本周亦回落, 周五收于3746元/吨, 较4月30日下降82元/吨。

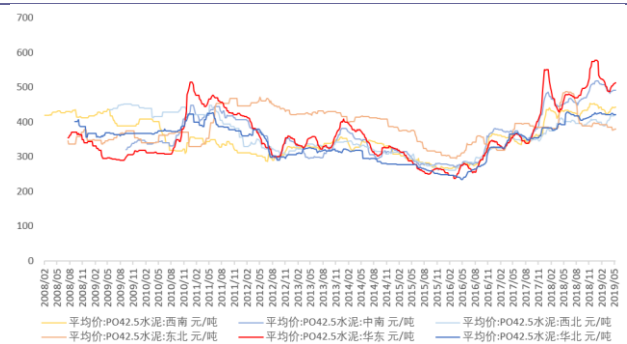
本周, 华北水泥价格与上周持平, 华东、西南、东北及西北地区有所回升, 中南地区水泥价格回落。

图表50: 2019年5月10日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20mm) 现货4100元/吨(较4月30日/-40), 期货收盘价3746元/吨(-82)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表51: 2019年5月10日, P042.5水泥价格分别为华北421(较4月26日/0) / 华东513.71(+3) / 西南444(+1.75) / 东北380.67(+1.33) / 中南491.17(-1.50) / 西北422.2(+3.4)元/吨

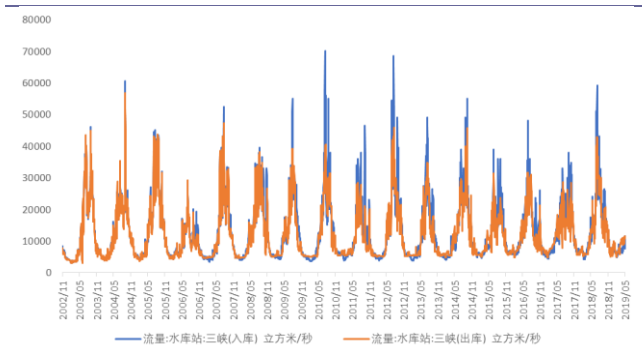


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(六) 水电出入库

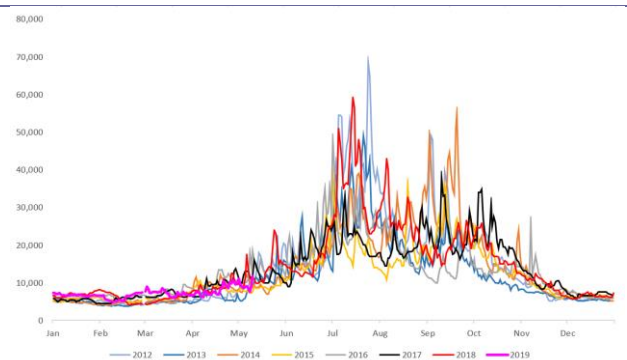
本周三峡的入库流量有所回升, 5月10日收于11600立方米/秒(周/+2800), 本周(5.4-5.10)日均9071立方米/秒。2019年5月10日, 三峡入库流量同比+5.8%。

图表52: 2019年5月10日, 三峡入库/出库流量分别为11600(周/+2800) / 11600(周/+1000) 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5月10日, 同比 +5.8%, 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. 统计局：4月下旬全国混煤价格稳中有降（来源：中国煤炭网）

国家统计局于5月5日公布的数据显示,4月下旬全国煤炭价格走势分化,跌平均现。各煤种具体价格变化情况如下:

无烟煤(2号洗中块)价格1090元/吨,较上期持平。

普通混煤(4500大卡)价格466.7元/吨,较上期下降0.4元/吨,降幅为0.1%。

山西大混(5000大卡)价格为516.7元/吨,较上期下降3.3元/吨,降幅为0.6%。

山西优混(5500大卡)价格为580元/吨,与上期持平。

大同混煤(5800大卡)价格为616.7元/吨,较上期下降3.3元/吨,降幅为0.5%。

焦煤(1/3焦煤)价格为1350元/吨,与上期持平。

上述数据显示,4月下旬全国焦煤和部分动力煤价格维稳,而普通混煤价格转而下降,无烟煤价格持稳运行。

2. 榆林对复工复产工作进行了“回头看”检查（来源：中国煤炭网）

为深入推进煤矿安全大排查大整治工作,榆林市能源局在全市煤矿复工复产过程中,对复工复产工作进行了“回头看”检查,在2019年4月28日对米脂县龙镇煤矿芦则沟矿井进行的暗查暗访中发现,该矿存在非防爆车辆入井等多项问题,现责令米脂县龙镇煤矿芦则沟矿井立即停产整顿;在2019年4月27日对榆林市榆阳区十八墩煤矿进行暗查暗访中发现,该矿存在安全监控系统运行不正常,未按规定配备防治水专业技术人员,608运输顺槽实测风速0.015m/s等多项问题,现责令榆林市榆阳区十八墩煤矿继续停产整顿。根据《安全生产法》第六十七条,上述两矿所在地的公安和供电部门应对其采取停供火工品和限电措施。同时,上述两矿所在地的煤炭管理部门应对其采取停供煤票措施。

3. 西安铁路局取消煤炭运费上浮政策（来源：中国煤炭网）

自2019年4月26日18时起,西安铁路局取消对管内各站发往除成都局、昆明局之外的其他到局整车煤炭运费上浮10%的政策。

经测算,运价调整后,陕煤运销铜川分公司发往郑州局运费平均每吨下降10-15元左右,发往武汉局、广州局运费平均每吨下降15-20元左右。

此项政策可有效降低山东、河南、湖南、湖北、江西、广东等区域市场煤炭用户的综合到厂价,在一定程度上降低了省外用煤企业成本,对进一步增大陕煤铁路运力

基数，提高省外中长协用户兑现起到一定的积极作用。

之前有市场消息称，为了提振货运量，中国铁路总公司（下称中铁总）发布《中国铁路总公司关于优化部分地区货运价格策略的通知》，部分路局和线路下调矿石和煤炭运价，各路局可自主确定的最高下调幅度达30%。

《通知》涉及下调运价的大宗货物包括，中国铁路太原局集团有限公司（下称太原铁路局）冯家川、蔡家崖、兴县、临县北、孟门站及西安局集团有限公司榆林以北各站，经瓦日铁路（山西吕梁市兴县瓦塘镇到山东日照港的铁路）发往日照南、梁山北站的煤炭；中国铁路沈阳局集团有限公司（下称沈阳铁路局）发往中国铁路哈尔滨局集团有限公司（下称哈尔滨铁路局）管内的金属矿石。

《通知》明确，上述煤炭和金属矿石的运价下浮幅度不超过30%，具体运价由上述线路的发货路局自主确定。

4. 一季度钢铁行业运行情况（来源：煤炭市场网）

一季度，全国粗钢产量23107万吨，同比增长9.9%，增速同比提高4.5个百分点；钢材产量26907万吨，增长10.8%，提高6.1个百分点。焦炭产量11217万吨，同比增长7.3%，去年同期为下降3.2%。铁合金产量771万吨，增长7.3%，增速同比回落2.1个百分点。钢材出口1703万吨，增长12.6%；进口290万吨，下降16.1%。铁矿砂进口26079万吨，下降3.5%。焦炭出口200万吨，下降8.3%。

钢材价格比上月上涨。3月份，国内市场钢材价格综合指数平均为109.16点，比上月上升1.68点，同比下降4.68点。6.5mm高线平均价格为4003元/吨，比上月上涨64元/吨，同比上涨1%；20mm中板、1.0mm冷轧板卷平均价格分别为4030元/吨和4468元/吨，比上月上涨66元/吨和111元/吨，同比下跌4.8%和5.8%。

5. 2019年1季度哥伦比亚煤炭出口同比下降25%（来源：煤炭市场网）

据哥伦比亚国家统计局(Departamento Administrativo Nacional de Estadística--DANE)发布的数据，2018年哥伦比亚煤炭出口8689.2万吨，同比下降17.4%。2019年1-3月煤炭出口1743.3万吨，同比减少582.2万吨，下降25.0%。其中，3月份煤炭出口557.0万吨，同比减少293.2万吨，下降34.5%。

6. 陕西：2019年续建和新开工煤化工项目计划投资121.9亿元（来源：煤炭市场网）

近日，从陕西省发展改革委及相关项目单位获悉：陕西省2019年续建和新开工重

点项目中，投资额超过100亿元的煤化工项目总投资达1907.7亿元，2019年年度投资121.9亿元。这些百亿级煤化工重点项目产品具有差异性、经济性，注重向下游延伸。项目投产后不仅将创造可观的产值和利润，还将带动相关产业和周边经济的发展。

在续建项目中，延长中煤榆林煤油气资源综合利用一期填平补齐工程项目总投资144.1亿元，年度投资42亿元，年底前力争部分建成。预计2020年整个项目建成投产后，延长石油榆林能化公司聚烯烃产能将达到180万吨/年，成为国内规模较大的聚烯烃产业基地和产品差异化、高端化、定制化、应用领域更广泛的聚烯烃生产商。

此外，由国家能源集团投资建设的神华榆林循环经济煤炭综合利用（一、二阶段）项目总投资达382.2亿元，年度投资40亿元。由陕煤集团投资建设的陕煤榆神煤炭分质利用制化工新材料示范工程（一期）项目总投资219.5亿元，项目每年可转化原煤530万吨，年度投资20亿元。

在新开工项目中，陕西未来榆林煤间接液化项目总投资达777亿元，建设400万吨/年煤间接液化生产线，年度投资5亿元，年内重点开展场地“四通一平”、工程基础设计、专利技术采购等工作。

榆林中煤煤炭深加工基地项目总投资197亿元，年度投资10亿元，年内重点开展工艺包采购、EPC招标及详细设计工作。榆横40万吨煤制芳烃烯烃及配套煤矿一体化启动项目总投资187.9亿元，年度投资4.9亿元，力争年内完成芳烃项目基础设计，开展长周期设备采购。

此外，陕煤榆神煤炭分质利用制化工新材料示范工程（二期）、渭南蒲城清洁能源公司煤制烯烃（二期）、神华榆林循环经济煤炭综合利用三阶段工程、榆能郭家滩煤炭清洁转化乙二醇及高端化学品资源综合利用等百亿级煤化工重点项目正在开展前期工作，力争早日开工建设。

7. 一季度锡盟生产原煤2616万吨 同比下降3%（来源：煤炭市场网）

锡盟能源局消息，当前锡林郭勒全盟共有生产煤矿20户，总生产能力11815万吨/年。

其中：已登记公告产能煤矿16户、生产能力8305万吨/年；保供煤矿3户、生产能力3100万吨/年；优质产能释放煤矿1户、生产能力410万吨/年。

一季度，以上煤矿中有16户处于生产状态，其中已登记公告产能煤矿12户、保供煤矿3户、优质产能释放煤矿1户，生产能力为11575万吨/年。

据调度，3月份，全盟生产原煤900.5万吨，同比增加52.6万吨、增长6.2%；环比增

加77.8万吨、增长9.5%。

一季度，全盟累计生产原煤2616万吨，同比减少83万吨，下降3%；实现产值40.98亿元，同比增加3.63亿元，增长9.7%。

煤炭产量下降的主要原因是受东北地区煤炭需求减弱和部分煤矿节后复工较晚等因素影响，1-2月份煤炭产量同比减少135.6万吨，3月份煤炭产量逐步提高。

8. 浙江省4月全社会用电量同比增长5.4%（来源：煤炭市场网）

据浙江省发改委快报数据，浙江省4月份全社会用电量375亿千瓦时，同比增长5.4%，比一季度增速低了0.2个百分点，总体平稳。

1-4月份，浙江省全社会累计用电量1406亿千瓦时，同比增长5.6%。

此前，浙江省发改委、能源局发布《关于印发2019年全省能源保障形势及重点工作的通知》称，2019年，浙江全省预计全社会用电量4760亿千瓦时，增长5%，省统调最高负荷7800万千瓦，增长9%，目前确定的最大供电能力8000万千瓦，电力供应紧平衡。

2018年浙江全社会用电4533亿千瓦时，增长8.1%。增购外来电378亿千瓦时，其中四川扶贫和援疆电量30亿千瓦时。淘汰电力行业落后产能78.25万千瓦。电力直接交易规模扩大到1100亿千瓦时，降低企业用电成本33亿元以上。

9. 4月全国进口煤炭2529.9万吨 同比增长13.53%（来源：煤炭市场网）

海关总署5月8日公布的数据显示，4月份，中国进口煤炭2529.9万吨，同比增加301.6万吨，增长13.53%；环比增加181.7万吨，增长7.74%。1-4月份，中国共进口煤炭9992.6万吨，同比增长1.7%。

4月份，中国出口煤炭50.3万吨，同比减少0.8万吨，下降1.57%；环比减少6.2万吨，下降10.97%。1-4月份，中国共出口煤炭232.7万吨，同比增长57.3%。

10. 11个煤矿建设项目符合安全核准要求（来源：煤炭市场网）

近期，经国家煤矿安监局审核，山西吴家峁煤矿、内蒙古鲁新煤矿、长城三号煤矿、河南夏店煤矿、贵州发耳二矿西井二期工程、陕西山阳煤矿、甘肃五举煤矿、宁夏宋新庄煤矿、红一煤矿、红二煤矿、红四煤矿，共11个煤矿建设项目符合安全核准要求。

11. 发改委要求加快关闭小煤矿 煤炭上市公司将受益（来源：煤炭市场网）

5月6日，国家发改委发布《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》表示，加快推进落后产能淘汰退出，力争到2021年底，全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内。专家认为，煤炭上市公司将受益。

如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净对记者表示，深入推进供给侧结构性改革，小产能煤矿加速退出，竞争格局上强者恒强，集中度提高，煤炭类上市公司普遍规模较大，生产规范，将会受益于加快关闭小煤矿。

通知表示，国家能源局牵头，会同国家发展改革委、国家煤矿安监局、自然资源部、生态环境部等部门，组织各产煤地区按照先立后破的原则，通过严格执法关闭一批、实施产能置换退出一批、改造升级提升一批。

具体措施包括：一是通过严格安全环保质量标准等措施，加快关闭退出不达标煤矿。其中，2019年基本退出以下煤矿：晋陕蒙宁等4个地区30万吨/年以下、冀辽吉黑苏皖鲁豫甘青新等11个地区15万吨/年以下、其它地区9万吨/年及以下的煤矿；长期停产停建的30万吨/年以下“僵尸企业”煤矿；30万吨/年以下冲击地压、煤与瓦斯突出等灾害严重煤矿。属于满足林区、边远山区居民生活用煤需要或承担特殊供应任务，且符合资源、环保、安全、技术、能耗等标准的煤矿，经省级人民政府批准，可以暂时保留或推迟退出。

二是以华北、西北、西南、“两湖一江”（湖北、湖南和江西）地区及黑龙江为重点，引导退出资源条件差、竞争力弱的小煤矿。

三是支持剩余资源多、安全保障程度较高的煤矿改造提升至30万吨/年及以上。国家能源局继续实施煤炭产能置换，稳妥有序核准建设先进产能煤矿，调动灾害严重和落后煤矿关闭退出积极性。

12. 4月中国出口焦炭58.2万吨 同比下降28.41%（来源：煤炭市场网）

海关总署5月8日公布的数据显示，中国4月份出口焦炭58.2万吨，同比减少23.1万吨，下降28.41%；环比减少1.8万吨，下降3%。

4月份焦炭出口额为17710万美元，同比下降29.69%，环比增长0.63%。据此推算出口单价为304.3美元/吨，环比上涨10.96美元/吨，同比下跌5.54美元/吨。

2019年1-4月份，全国累计出口焦炭258.5万吨，同比下降13.8%；累计出口金额78280万美元，同比下降15%。

13. 4月中国出口钢材632.6万吨 环比持平（来源：煤炭市场网）

海关总署5月8日公布的数据显示,2019年4月份,中国出口钢材632.6万吨,环比减少0.1万吨,降幅持平,同比减少15.0万吨,降幅2.3%。

4月钢材出口额为49.9亿美元,环比增长0.4亿美元,增幅0.8%。据此测算,4月份中国钢材出口均价为788.8美元/吨,环比增长6.8美元/吨,增幅0.9%。

1-4月累计,中国共出口钢材2335.1万吨,同比增长8.3%;累计出口额为184.9亿美元,同比下降0.7%。据此测算,2019年前4月中国钢材出口均价为791.6美元/吨。

2019年4月份,中国进口钢材100.0万吨,环比增长10.1万吨,增幅11.2%,同比减少4.5万吨,降幅4.3%。

4月钢材进口额为11.5亿美元,环比减少0.7亿美元,降幅5.7%。据此测算,4月份中国钢材进口均价为1150.4美元/吨,环比减少205.9美元/吨,降幅15.2%。

1-4月累计,中国共进口钢材389.6万吨,同比下降13.4%;累计进口额为47.5亿美元,同比下降15.5%。据此测算,一季度中国钢材进口均价为1220.4美元/吨。

14. 4月内蒙古煤炭价格涨跌互现(来源:煤炭市场网)

记者从内蒙古自治区价格监测中心获悉,4月份,内蒙古全区煤炭价格以稳为主,动力煤坑口结算价格稳中略涨,电煤购进价格则小幅下降,预计后续煤价总体将出现小幅下降。

数据显示,4月份,内蒙古全区动力煤平均坑口结算价格为218.56元/吨,环比略涨0.06%,同比上涨8.47%。其中,东部地区褐煤平均坑口结算价格为186.13元/吨,环比下降1.30%;鄂尔多斯市动力煤平均坑口结算价格为268.89元/吨,环比上涨2.11%。

同期,全区电煤平均购进价格为208.09元/吨,环比下降1.65%,同比上涨0.70%。其中,东部地区电煤平均购进价格为197.47元/吨,环比下降1.07%;西部地区电煤平均购进价格为216.59元/吨,环比下降2.06%。

业内人士分析认为,4月下旬电厂进入检修期,电厂电煤日耗持续下滑,下游电厂在高库存、低耗煤的情况下,采购积极性不强。同时,随着水电、风电等清洁能源的不断发展,部分煤电市场受到挤压。另外,近期进口煤价处于低位,与国内煤价相比优势明显,使得下游对进口煤的需求再次涌现,预计5月份开始,内蒙古煤炭价格将小幅下降。

15. 总规模1.1GW!! 河南上报2019年度第一批风电平价项目(来源:北极星电力网)

4月28日,河南省发改委向国家能源局报送了河南省2019年度第一批风电、光伏发

电平价上网项目报告。报告指出：经与国网河南省电力公司共同审核，第一批共有28个项目符合国家申报要求。其中拟建风电平价上网项目11个，共计110万千瓦；光伏发电平价上网项目4个，共计27.4万千瓦；分布式发电市场化交易试点项目13个，共计36.19万千瓦。

16. 中国能建安徽电建一公司承建文莱恒逸石化项目电站4号机组并网（来源：北极星电力网）

当地时间5月5日6时20分，中国能建华东建投安徽电建一公司承建的文莱恒逸PMB石油化工配套电站4号机组并网发电一次成功，并网期间，设备运行正常，各项参数稳定、指标优良，达到设计要求。恒逸文莱PMB项目位于文莱达鲁萨兰国大摩拉岛，由浙江恒逸集团有限公司和文莱财政部全资设立的主权基金合资建设，包括5台380吨/时循环流化床锅炉、4台55兆瓦抽凝机组(60兆瓦发电机)、2台7兆瓦余热发电机组、3套热法海水淡化装置和总变电站等，采用高效除尘和脱硫、脱硝等环保装置，具有显著的社会效益、经济效益和环保效益。

17. 陕能麟北发电厂2×350MW工程2号机组168小时试运圆满完成！（来源：北极星电力网）

5月4日24时整，中国能建西北电建三公司承建的陕能麟北发电厂2×350MW机组工程2号机组顺利通过168小时试运行，安全、优质、高效、圆满地移交于甲方，投入商业运行。

五、公司新闻跟踪

600025 华能水电（水电）2019-05-06，华能水电：发电机组投产公告：华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称公司）所属里底水电站3号机组（14万千瓦）于2019年5月1日顺利完成72小时满负荷试运行后正式进入商业运行。

至此，里底水电站三台机组全部投产发电。里底水电站装机容量42万千瓦（3×14万千瓦），设计多年平均发电量17.53亿千瓦时。

里底水电站三台机组的全部投产，扩大了公司清洁能源规模，有利于提升公司市场竞争力。

000883 湖北能源（水电）2019-05-06，关于鄂州电厂三期工程#5机组投产发电的

公告：湖北能源集团股份有限公司控股子公司湖北能源集团鄂州发电有限公司三期工程建设取得重大进展，三期工程总投资约77.23 亿元，建设内容为2×1000MW 超超临界燃煤发电机组，其中#5机组已于2019年4月30日顺利完成国家规定的168小时满负荷试运行。

该机组在168小时试运行期间，机组平均负荷率100.5%，各项运行指标均达到优良标准，热工自动装置投入率、主要仪表投入率、保护投入率均满足《火电发电建设工程启动试运及验收规程》(DL/T 5437-2009)要求，污染物排放均优于超净排放标准。

002524 光正集团（燃气）2019-05-06，2019 年限制性股票激励计划：本计划拟授予的限制性股票数量为1500 万股，约占本计划公告时公司股本总额50,333.28万股的2.98%。其中首次授予1342万股，占本计划公告时公司股本总额的2.67%；预留158万股，占本计划公告时公司股本总额的0.31%，预留部分占本次授予权益总额的10.53%。本计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本计划公告时公司股本总额的1%。

002524 光正集团（燃气）2019-05-06，关于吸收合并全资子公司：2018 年，光正集团股份有限公司（以下简称“公司”）确立了“聚力眼科医疗业务，加快整合辅助产业”的经营发展战略，基于战略发展的需要，为实现持续的产业升级与集团的跨越式发展，公司拟吸收合并全资子公司光正能源有限公司（以下简称“光正能源”）。目前公司已对能源产业部分业务进行战略收缩，未来公司将进一步整合资源，加快加大对眼科医疗产业的投入及布局，本次吸收合并有利于优化资源配置和管理架构，简化内部核算，降低管理成本，提升运营效率。吸收合并后，公司存续经营，光正能源的独立法人资格将被注销，其全部资产、负债、业务及人员等由公司承继，公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。该事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的有关规定，本次吸收合并尚需提交公司股东大会审议批准。

600395 盘江股份（煤炭）2019-05-06，“三供一业”改造分离移交项目获得政府补助：

一、收到补助的基本情况

根据《关于拨付国有企业“三供一业”分离移交财政补助资金的通知》(黔财工[2019] 10 号)等文件要求，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到由公司实际控制人贵州盘江煤电集团有限责任公司转拨付的国有企业“三供一业”改造分离移交财政补助资金 5,640 万元，该资金专项用于公司“三供一业”改造分离移交

项目（详见公司公告临 2018-014 号）。截至目前，公司共计收到“三供一业”改造分离移交财政补助资金46,640万元。

二、补助的类型及其对上市公司的影响

根据相关会计制度规定，公司将本次收到的国有企业“三供一业”改造分离移交财政补助资金 5,640 万元，一并列为“专项应付款—三供一业”补助资金。目前，该项目正处于改造过程中，公司将严格按照《关于印发〈贵州省国有企业“三供一业”分离移交财政补助资金管理办法〉的通知》（黔财工〔2016〕121 号）等文件的相关规定统筹使用上述财政补助资金。后续，在严格履行相关审批决策程序后，公司将按照《企业会计准则》、《企业财务通则》和《财政部关于企业分离办社会职能有关财务管理问题的通知》（财企〔2005〕62 号）等相关规定进行相应财务处理。

600887 开滦股份（煤炭）2019-05-07，为子公司提供委托贷款：2019年5月5日，开滦能源化工股份有限公司与开滦集团财务有限责任公司、承德中滦煤化工有限公司签署编号为“WTDK2019042号”与“WTDK2019043号”两笔《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向承德中滦公司提供两笔委托贷款合计9,690.00万元。承德中滦公司其他股东将按持股比例提供资金支持。

公司向承德中滦公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。编号“WTDK2019042号”的《委托贷款合同》金额为5,100.00万元，其贷款期限自2019年5月5日至2020年5月4日止，贷款期限一年；编号“WTDK2019043号”的《委托贷款合同》金额为4,590.00万元，其贷款期限自2019年5月5日至2019年11月4日止，贷款期限6个月。两笔贷款利率均为5.22%。公司本次向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。承德中滦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六次会议和2018年度股东大会审议通过。承德中滦公司本次支付委托贷款手续费3.39万元，2019年度未经审计的委托贷款手续费累计发生15.43万元，未超出2019年度预计额度。

600131 岷江水电（水电）2019-05-07，部分银行存款被冻结：2019年5月5日，公司收到四川省成都市中级人民法院的执行裁定书【（2005）成执字第1145号】。裁定书裁定：冻结四川岷江水利电力股份有限公司在中国建设银行股份有限公司汶川支行的1,200万元存款。冻结期限为一年，从2019年3月29日起至2020年3月28日止。

601898 中煤能源（煤炭）2019-05-07，公司债券2019年跟踪评级结果：根据中国证券监督管理委员会《公司债券发行与交易管理办法》和上海证券交易所《上海证券

交易所公司债券上市规则(2018年修订)》等有关规定,中国中煤能源股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)委托联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对本公司主体长期信用状况和公开发行的公司债券进行跟踪评级。

联合评级在对公司所属行业及经营状况等进行综合分析评估的基础上,于2019年5月5日出具了《中国中煤能源股份有限公司公司债券2019年跟踪评级报告》,维持公司“AAA”的主体长期信用等级,评级展望维持“稳定”,同时维持公司公开发行的“17中煤01”、“18中煤01”、“18中煤02”、“18中煤03”、“18中煤05”、“18中煤06”、“18中煤07”债券信用等级为“AAA”。

002911 佛然股份(燃气)2019-05-07,公司部分董事,高级管理人员增持公司股份:

佛山市燃气集团股份有限公司于2019年5月6日收到董事长尹祥先生、董事兼高级副总裁殷红梅女士的通知,尹祥先生、殷红梅女士基于对公司价值的高度认可以及对公司未来发展的信心,于2019年5月6日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式分别增持了公司股票192,700股、40,000股。

600452 涪陵电力(水电)2019-05-08,关于电价调整的公告:

一、本次电价调整情况

按照国家统一部署,将电网企业增值税税率由16%调整到13%腾出的电价空间全部用于降低一般工商业用电价格,重庆市“工商业及其他”类别中单一制用电销售电价和输配电价每千瓦时降低1.71分。

二、调整后的影响

按本通知电价调整后,经公司初步测算,考虑相关综合因素,本次调价预计减少公司2019年度销售收入577万元。该测算仅为初步预测,提请广大投资者注意投资风险。

000722 湖南发展(水电)2019-05-08,2018年度分红派息实施公告:

湖南发展集团股份有限公司2018年度利润分配方案已获2019年3月29日召开的公司2018年度股东大会审议通过,方案具体内容如下:以公司2018年12月31日总股本464,158,282股为基数,每10股派发现金红利0.50元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。

000723 美锦能源(煤炭)2019-05-08,公司拟增资国鸿氢能:

山西美锦能源股份有限公司于2019年4月28日与广东国鸿氢能科技有限公司签订《投资框架协议》,公司基于氢能产业链战略布局,拟在国鸿氢能投前估值不超过20亿元人民币的情况下,向国鸿氢能增资持有其不超过10%的股东权益,截止目前尚未投资。

000669 金鸿控股(燃气)2019-05-08,关于资产出售的公告:

为优化公司现金流,缓解公司目前资金压力,金鸿控股集团股份有限公司拟将持有控股子公司苏州天泓燃

气有限公司80%股权出售给四川大通燃气开发股份有限公司；标的公司股权转让款为人民币135,743,198.15元。本次交易不构成关联交易，没有构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。目前相关协议已于2019年5月6日完成签署。

002893 华通热力（热电）2019-05-08，持股5%以下股东股份减持计划：克拉玛依昆仑朝阳创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“昆仑朝阳投资”）现持有北京华远意通热力科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）6,142,850股股份，占公司总股本的4.99%。昆仑朝阳投资计划自本公告发布之日起3个交易日后的六个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等合法方式合计减持公司股份不超过6,142,850股，即不超过公司总股本的4.99%。

000593 大通燃气（燃气）2019-05-08，公司购买苏州天泓燃气有限公司80%股权：公司于2019年5月6日与金鸿控股、自然人金华、康健、王翔、高建东、苏州先胜投资咨询合伙企业签订了《苏州天泓燃气有限公司之股权转让协议》。公司拟以自有资金人民币135,743,198.15元受让金鸿控股持有的天泓燃气80%的股权。

因金鸿控股所持有的天泓燃气80%股权系2016年受让自金华、康健、王翔、高建东和苏州先胜五个原有股东，金鸿控股2016年与原有股东签署的《股权转让协议》约定的股权转让价款中，尚有40%（即50,773,154.54元）未实际支付。因此，本次交易的股权转让价款中，84,970,043.61元股权转让价款向金鸿控股支付，50,773,154.54元股权转让价款根据本次交易完成前原有股东各自相对出资比例向原有股东分别支付。

天泓燃气的注册资本为人民币2,240万元，本次交易完成后，公司将持有天泓燃气出资额人民币1,792万元，占其注册资本的80%；天泓燃气将成为公司的控股子公司，纳入公司的合并报表范围。

600188 兖州煤业（煤炭）2019-05-10，控股子公司取得采矿权许可证核准：兖州煤业股份有限公司（“本公司”）所属内蒙古昊盛煤业有限公司石拉乌素煤矿于近日取得中华人民共和国自然资源部采矿权许可证核准，许可证号C1000002019041120147865。

石拉乌素煤矿采矿权核准有利于实现本公司可持续发展、进一步做强做大煤炭产业。

000966 长源电力（火电）2019-05-10，全资子公司风机设备采购关联交易：公司全资子公司国电长源广水风电有限公司经公开招标，确定国电联合动力技术有限公司为中华山二期风电场工程风力发电机组设备采购项目的中标方，项目中标金额为16,755万元

000833 湖北能源(水电) 2019-05-10, 2019年1-4月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告: 为便于投资者及时了解公司生产情况, 现将公司2019年1-4月主要生产经营指标完成情况公告如下:

一、发电量情况。公司所属各发电企业累计完成发电量73.49亿千瓦时, 同比增长8.33%。其中水力发电量完成23.01亿千瓦时, 同比减少31.82%; 火力发电量45.71亿千瓦时, 同比增长52.36%; 风电及光伏等新能源发电4.77亿千瓦时, 同比增长16.74%。

二、天然气销售情况。公司所属湖北省天然气发展有限公司完成天然气销售量9.26亿立方米, 较去年同期增长40.31%。

三、煤炭销售情况。公司所属湖北省煤炭投资开发有限公司完成煤炭销售量235万吨, 同比增长114.74%。

四、蒸汽销售情况。公司所属湖北能源东湖燃机热电有限公司完成蒸汽销售量25万吨, 同比增长4.84%。

六、一周大事提醒

(一) 本周大宗交易

图表54: 2018. 05. 06-2019. 05. 15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
603080.SH	新疆火炬	2019-05-07	15.62	17.35	-9.97	17.74	32	0.23%	499.84		天风证券股份有限公司北京南礼士路证券营业部	新时代证券股份有限公司北京南礼士路证券营业部
600681.SH	百川能源	2019-05-06	9.20	8.70	5.75	8.10	210	0.15%	1,932.00		申万宏源证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部	天风证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 下周大事提醒

图表55: 2019. 05. 13-2019. 05. 20大事提醒

日期	星期	公司简称	公司代码	未来一周事件提醒
5月20日	周一	粤电力A	000539	股东大会互联网投票起始
5月20日	周一	*ST大洲	000571	股东大会召开
5月20日	周一	大通燃气	000593	股东大会互联网投票起始
5月20日	周一	惠天热电	000692	股东大会现场会议登记起始
5月20日	周一	新能泰山	000720	股东大会互联网投票起始
5月20日	周一	新能泰山	000720	股东大会现场会议登记起始
5月20日	周一	粤电力B	200539	股东大会互联网投票起始
5月20日	周一	川投能源	600674	股东大会现场会议登记起始
5月20日	周一	潞安环能	601699	股东大会现场会议登记起始
5月19日	周日	*ST大洲	000571	股东大会互联网投票起始
5月17日	周五	南京公用	000421	股东大会现场会议登记起始
5月17日	周五	皖能电力	000543	股东大会召开
5月17日	周五	*ST大洲	000571	业绩发布会
5月17日	周五	大通燃气	000593	股东大会现场会议登记起始
5月17日	周五	平庄能源	000780	股东大会召开
5月17日	周五	通宝能源	600780	股东大会互联网投票起始
5月17日	周五	广安爱众	600979	股东大会召开
5月17日	周五	广安爱众	600979	股东大会互联网投票起始
5月17日	周五	广安爱众	600979	股东大会现场会议登记起始
5月17日	周五	大同煤业	601001	股东大会互联网投票起始
5月17日	周五	大同煤业	601001	股东大会召开
5月17日	周五	昊华能源	601101	业绩发布会
5月17日	周五	深圳燃气	601139	股东大会召开
5月17日	周五	深圳燃气	601139	股东大会互联网投票起始
5月17日	周五	新集能源	601918	股东大会现场会议登记起始
5月16日	周四	皖能电力	000543	股东大会互联网投票起始
5月16日	周四	*ST大洲	000571	股东大会现场会议登记起始
5月16日	周四	漳泽电力	000767	股东大会召开
5月16日	周四	漳泽电力	000767	股东大会现场会议登记起始
5月16日	周四	平庄能源	000780	股东大会互联网投票起始
5月16日	周四	平庄能源	000780	股东大会现场会议登记起始
5月16日	周四	吉电股份	000875	股东大会互联网投票起始
5月16日	周四	赣能股份	000899	分红派息
5月16日	周四	天富能源	600509	股东大会召开
5月16日	周四	天富能源	600509	股东大会互联网投票起始
5月16日	周四	东方环宇	603706	股东大会召开
5月16日	周四	东方环宇	603706	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	湖南发展	000722	分红派息
5月15日	周三	湖南发展	000722	分红除权
5月15日	周三	漳泽电力	000780	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	吉电股份	000875	股东大会现场会议登记起始
5月15日	周三	赣能股份	000899	分红股权登记
5月15日	周三	长源电力	000996	股东大会召开
5月15日	周三	西山煤电	000983	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	豫能控股	001896	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	露天煤业	002128	股东大会召开
5月15日	周三	光正集团	002524	股东大会现场会议登记起始
5月15日	周三	江苏国信	002608	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	新疆浩源	002700	股东大会现场会议登记起始
5月15日	周三	华通热力	002893	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	上海电力	600021	股东大会互联网投票起始
5月15日	周三	上海电力	600021	股东大会召开
5月15日	周三	天富能源	600509	股东大会现场会议登记起始
5月15日	周三	郴电国际	600969	股东大会召开
5月15日	周三	郴电国际	600969	股东大会互联网投票起始
5月14日	周二	长源电力	000996	股东大会互联网投票起始
5月14日	周二	西山煤电	000983	股东大会现场会议登记起始
5月14日	周二	梅雁吉祥	600868	股东大会召开
5月14日	周二	梅雁吉祥	600868	股东大会互联网投票起始
5月14日	周二	长江电力	600900	股东大会现场会议登记起始
5月14日	周二	郴电国际	600969	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	粤电力A	000539	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	长源电力	000996	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	豫能控股	001896	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	江苏国信	002608	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	粤电力B	200539	股东大会现场会议登记起始
5月13日	周一	安源煤业	600397	股东大会召开
5月13日	周一	安源煤业	600397	股东大会互联网投票起始

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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。