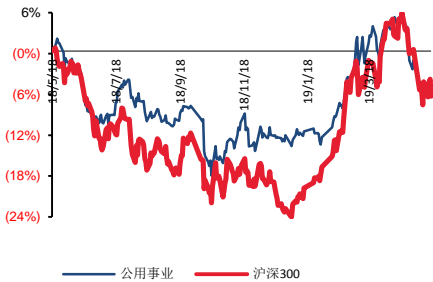


公用

太平洋煤炭/公用周报第 16 期（2019.05.12-2019.05.18）

■ 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 15 期
（ 2019.05.06-2019.05.11 ）》

--2019/05/12

《Q1 发电量超预期，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：子板块全线下跌，水电回调幅度较小。5日涨跌幅，煤炭-1.90%，火电-3.25%，水电-0.96%，热电-4.08%，新能源发电-2.29%，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”）-5.74%，燃气-2.53%。

煤炭：港口及电厂库存维持高位，关注下游采购节奏和库存累积情况。煤价方面，本周港口现货价格与上周持平，陕西煤价持续回升，大同及鄂尔多斯煤价与上周持平。运输方面：呼局降价10%，批车量有所上升，大秦线日运量有所回落，但仍维持在130万吨以上高位，国内及进口海运价回升。库存方面，本周秦港库存基本与上周持平，维持650万吨以上高位，CCTD主流港口煤炭库存持续回升至6000万吨以上，六大电厂日耗、库存及可用天数环比均回升。

产能释放方面，国家发改委5月14日发布通知，核准批复了内蒙古上海庙矿区巴楞煤矿、陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿等2个煤矿项目，涉及项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能1600万吨/年。短期来看，我们关注下游电厂的采购节奏和库存的累积情况，以及进口政策；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。2019年5月15日，国家发改委网站发布《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》，明确了第二批降低一般工商业电价的主要措施。未涉及火电上网电价的调整。

本周沿海六大电厂库存继续较快回升，2019年5月17日收于1639.50万吨（周环比+93.9），日耗回升至61.7万吨左右，可用天数回升26.57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。

水电/新能源/燃气：关注配置价值/政策机会。

水电方面，本周三峡的入库流量大幅回升，5月17日收于14800立方米/秒（周/+3200立方米/秒），本周（5.11-5.17）日均13028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。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；人民币汇率的波动造成对股价及煤价预期的不确定性的增加。

目录

一、	行业观点及投资建议	6
(一)	煤炭：港口及电厂库存维持高位，关注下游采购节奏和库存累积情况	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/政策机会	6
(四)	推荐标的	7
二、	板块行情：子板块全线下跌，水电回调幅度较小	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	28
六、	一周大事提醒	33
(一)	本周大宗交易	33
(二)	下周大事提醒	34
七、	风险提示	35

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 17 日, 秦皇岛 Q5500 现货价 614 元/吨 (周/+0), 动力煤期货收盘 597.4 元/吨 (周/-3.4 元/吨)	11
图表 12: 秦皇岛 Q5500 现货价各年度季节比较, 2019 年 5 月 17 日, 同比-0.65%, 单位: 元/吨	11
图表 13: 2019 年 5 月 15 日, 环渤海动力煤指数 579 元/吨 (周/+0)	11
图表 14: 环渤海指数各年度季节比较, 2019 年 5 月 15 日, 同比+1.22%, 单位: 元/吨	11
图表 15: 2019 年 5 月 10 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 10 日, 同比+0.68%, 单位: 元/吨	12
图表 17: 2019 年 5 月 17 日, 中电联 CECI 指数 Q5500 综合价 596 元/吨 (周/+0), 成交价 619 元/吨 (周/-2 元/吨)	12
图表 18: 2019 年 5 月, 神华年度 (自产) 长协 562 元/吨 (月/+2 元/吨), 月度 (外购) 长协 620 元/吨 (月/-4 元/吨)	12
图表 19: 2019 年 4 月, 全国电煤到厂价 495.26 元/吨	12
图表 20: 2019 年 4 月电煤到厂价分省数据, 元/吨	12
图表 21: 2019 年 5 月 17 日, 山西产主焦煤现货价 1650 元/吨 (周/0), 焦煤期货收盘价 1390 元/吨 (周/+28 元/吨)	13
图表 22: 2019 年 5 月 17 日, 唐山二级冶金焦到厂 2050 元/吨 (周/+100 元/吨), 天津港准一级冶金焦平仓 2150 元/吨 (周/+50 元/吨), 焦炭期货收盘 2162.5 元/吨 (周/-4.5 元/吨)	13
图表 23: 2019 年 5 月 17 日, 陕西煤炭价格指数综合价 453 元/吨 (周/+4 元/吨), 动力煤 439 元/吨 (+2 元/吨), 配焦精煤 965 元/吨 (+24 元/吨), 块煤 478/吨 (+6 元/吨)	13
图表 24: 2019 年 5 月 17 日, 陕西动力煤价格, Q5500 榆林 432 元/吨 (周/+3 元/吨), 延安 590 元/吨 (周/+2 元/吨), 咸阳 523 元/吨 (周/-1 元/吨); Q5000 关中 445 元/吨 (周/-)	13
图表 25: 2019 年 5 月 17 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 (周/-)	14
图表 26: 2019 年 5 月 17 日, Q5500 鄂尔多斯动力煤坑口价 392 元/吨 (周/-)	14
图表 27: 2019 年 5 月 17 日, 锦州港内蒙古产褐煤 (A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价 342 元/吨 (周/-)	14
图表 28: 2019 年 5 月 17 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 3625 元/吨 (周/+13 元/吨)	14
图表 29: 2019 年 5 月 16 日, 澳洲 NEWC、南非 RB、欧洲 ARA 动力煤价分别为 83.44 (周/-1.34 美元/吨) /66.41 (周/-5.92 美元/吨) /59.15 (周/-0.71 美元/吨) 美元/吨	14
图表 30: 2019 年 5 月 16 日, 布伦特原油和西德克萨斯中级轻质油现货价分别为 74.7 (周/+4.08 美元/桶) /62.870 (周/+1.17 美元/桶) 美元/桶	14
图表 31: 2019 年 5 月 16 日, CCTD 主流港口煤炭库存合计 6002.2 万吨 (周/+159 万吨), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为 2663.5 (周/+3.7 万吨) /3338.7 (周/+155.3 万吨)	14

万吨.....	15
图表 32: 2019 年 5 月 16 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 5057.2 (周/+126.5 万吨) /945 (周/+32.5 万吨) 万吨.....	15
图表 33: 2019 年 5 月 17 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) 1737.7 万吨 (周/+41.6 万吨)	16
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 17 日, 同比+15%, 单位: 万吨	16
图表 35: 2019 年 5 月 17 日, 秦皇岛港煤炭库存 652 万吨 (周/-2.5 万吨)	16
图表 36: 秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 17 日, 同比+28.6%, 单位: 万吨	16
图表 37: 2019 年 5 月 17 日, 曹妃甸港煤炭库存 480.6 万吨 (周/+63.9 万吨)	16
图表 38: 曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 17 日, 同比+24.4%, 单位: 万	16
图表 39: 2019 年 5 月 17 日, 黄骅港煤炭库存 195.1 万吨 (周/-15.8 万吨)	17
图表 40: 黄骅港煤炭库存各年度季节比较, 2019 年 5 月 17 日, 同比+23.7%, 单位: 万吨	17
图表 41: 2019 年 5 月 17 日, 沿海六大电厂煤炭库存量 1639.5 万吨 (周/+93.9 万吨), 日耗 61.7 万吨 (周/+3.20 万吨), 可用天数 26.57 天 (周/+0.15 天)	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 17 日, 同比-16.95%, 单位: 万吨/天	18
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 17 日, 同比+25.72%, 单位: 万吨	18
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 17 日, 同比+51.38%, 单位: 天	18
图表 45: 2019 年 5 月 10 日, 全国重点电厂煤炭库存 7823 万吨 (旬/+351), 可用天数 23 天	18
图表 46: 2019 年 5 月 17 日, 中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 综合指数 848.72 (周/+8.08 元/吨), 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 40.7 (周/+0.6 元/吨) /33.2 (周/+0.1 元/吨) 元/吨	19
图表 47: 2019 年 5 月 17 日, CDFI 中国进口煤炭运价指数 794.89 (周/+13.38), 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 9686 (+0.29 美元/吨) /10.970 (+0.31 美元/吨) /6.13 (+0.23 美元/吨) / +7.24 (-0.04 美元/吨) 美元/吨	19
图表 48: 2019 年 5 月 13 日, 环渤海四港货船比 14.1 (周/-6.1)	19
图表 49: 2019 年 5 月 14 日, 大秦线日发运量 130.2 万吨 (周/-5 万吨), 5 月 8 日-5 月 14 日一周日均发运量 131.4 万吨	19
图表 50: 2019 年 5 月 17 日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20MM) 现货 4070 元/吨 (周/-30 元/吨), 期货收盘价 3771 元/吨 (周/+25 元/吨)	20
图表 51: 2019 年 5 月 17 日, P042.5 水泥价格分别为华北 421 (周/+0 元/吨) / 华东 516.57 (周/+2.86 元/吨) /西南 440 (周/-4 元/吨) / 东北 384.67 (周/+4 元/吨) / 中南 491.83 (周/+0.67 元/吨) / 西北 421.4 (周/-0.8 元/吨) 元/吨	20
图表 52: 2019 年 5 月 17 日, 三峡入库/出库流量分别为 14800 (周/+3200 立方米/秒) /18000 (周/+6400 立方米/秒) 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 17 日, 同比 +43.7%, 单位: 立方米/秒	20
图表 54: 2018.05.13-2019.05.17 大宗交易	33
图表 55: 2019.05.20-2019.05.25 大事提醒	34

一、行业观点及投资建议

(一) 煤炭：港口及电厂库存维持高位，关注下游采购节奏和库存累积情况

国家发改委5月14日发布通知，核准批复了内蒙古上海庙矿区巴愣煤矿、陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿等2个煤矿项目，涉及项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能1600万吨/年。

煤价方面，本周港口现货价格与上周持平，陕西煤价持续回升，大同及鄂尔多斯煤价与上周持平。运输方面：呼局降价10%，批车量有所上升，大秦线日运量有所回落，但仍维持在130万吨以上高位，国内及进口海运价回升。库存方面，本周秦港库存基本与上周持平，维持650万吨以上高位，CCTD主流港口煤炭库存持续回升至6000万吨以上，六大电厂日耗、库存及可用天数环比均回升。

短期来看，我们关注下游电厂的采购节奏和库存的累积情况，以及进口政策；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

2019年5月15日，国家发改委网站发布《国家发展改革委关于降低一般工商业电价的通知》，明确了第二批降低一般工商业电价的主要措施。未涉及火电上网电价的调整。

本周沿海六大电厂库存继续较快回升，2019年5月17日收于1639.50万吨（周环比+93.9），日耗回升至61.7万吨左右，可用天数回升26.57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》_20190409。

(三) 水电/新能源/燃气：关注配置价值/政策机会

水电方面，本周三峡的入库流量大幅回升，5月17日收于14800立方米/秒（周/+3200

立方米/秒)，本周（5.11-5.17）日均13028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。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

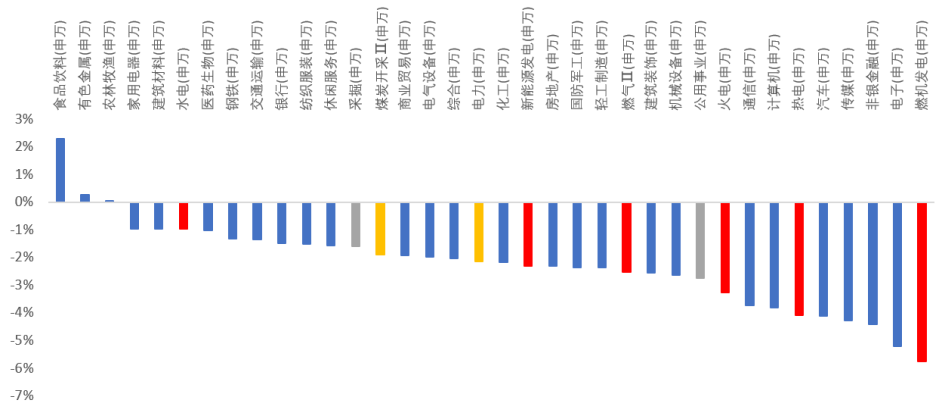
证券代码	公司	股价 (元)	本周涨 跌幅	EPS (元/股)			PE			最新每股净 资产(元/ 股)	PB
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
000966.SZ	长源电力	4.98	-4.96%	0.19	0.35	0.5	26.21	14.23	9.96	3.39	1.47

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、板块行情：子板块全线下跌，水电回调幅度较小

本周市场震荡回调，上证指数-1.94%，深证成指-2.55%。本周煤炭、公用事业板块均跑输上证。5日涨跌幅，煤炭-1.90%，火电-3.25%，水电-0.96%，热电-4.08%，新能源发电-2.29%，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”）-5.74%，燃气-2.53%。

图表2：SW行业指数5日涨跌幅（近一周）

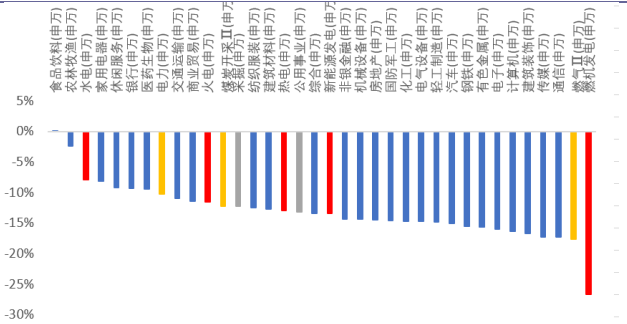


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

近一月，水电板块表现居前，燃机板块表现靠后。

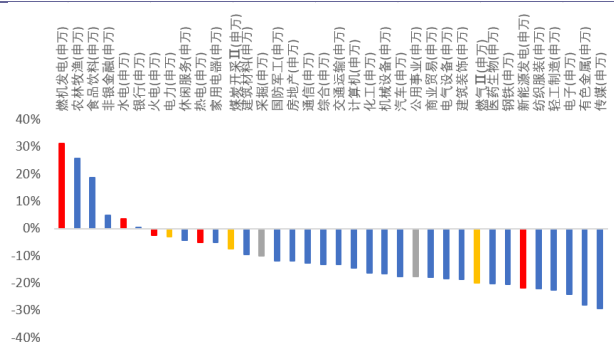
近一年，燃机、水电、火电、热电、煤炭板块较上证指数（-8.83%）具有相对收益，250日涨跌幅分别为+31.17%/+3.50%/-2.42%/-5.04%/-7.53%。

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）

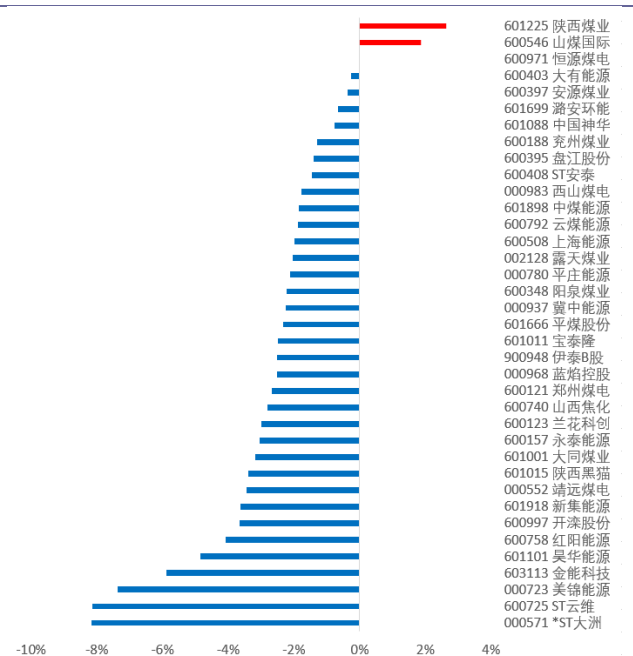


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周各板块的个股涨跌幅方面：

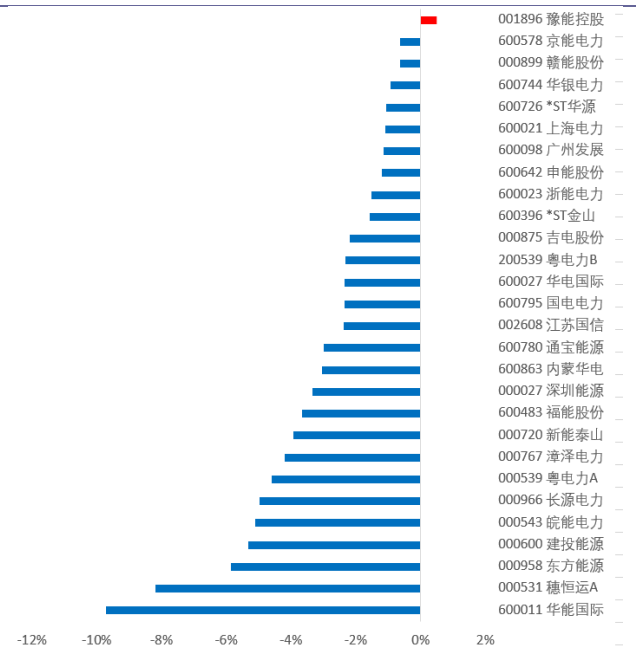
煤炭板块中，陕西煤业涨幅第一（+2.64%），*ST大洲跌幅第一（-8.17%）；
 火电板块中，豫能控股涨幅第一（+0.50%），华能国际跌幅第一（-9.71%）；
 水电板块中，闽东电力涨幅第一（+11.08%），岷江水电跌幅第一（-9.06%）；
 燃气板块中，贵州燃气涨幅第一（+1.83%），中天能源跌幅第一（-7.44%）；
 热电&燃机板块中，天富能源涨幅第一（+14.59%），滨海能源跌幅第一（-14.33%）；
 新能源发电板块中，中闽能源涨幅第一（+0.73%），江苏新能跌幅第一（-3.79%）。

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

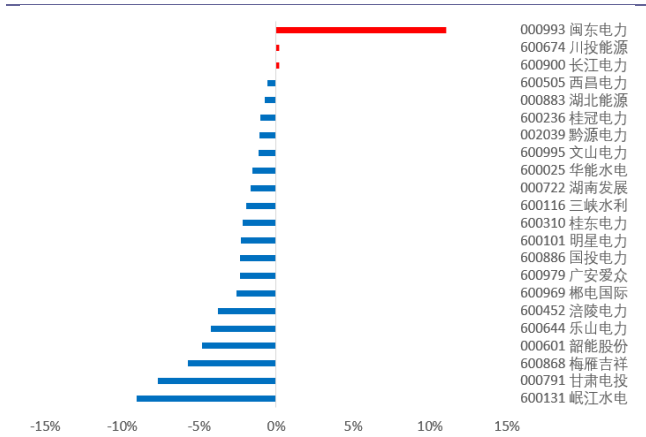
图表6：申万三级行业【SW公用事业-电力-火电】5日涨跌幅



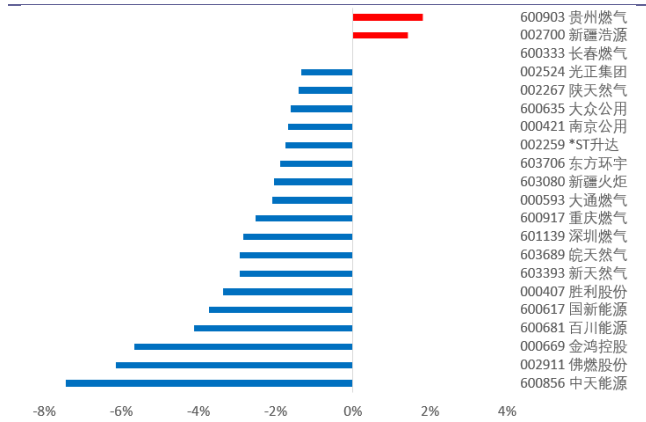
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

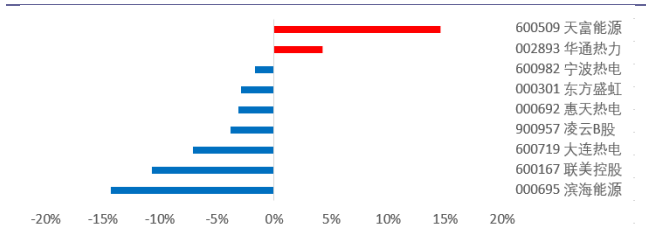


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



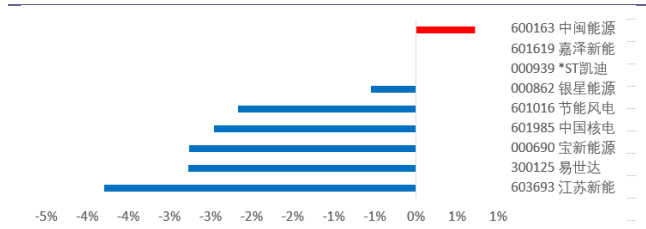
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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17日，CCI 5500指数与上周持平，收于619元/吨（周/-），秦皇岛Q5500现货价保持614元/吨（周/-）；动力煤期货价回落至597.4元/吨（周/-3.4元/吨）。

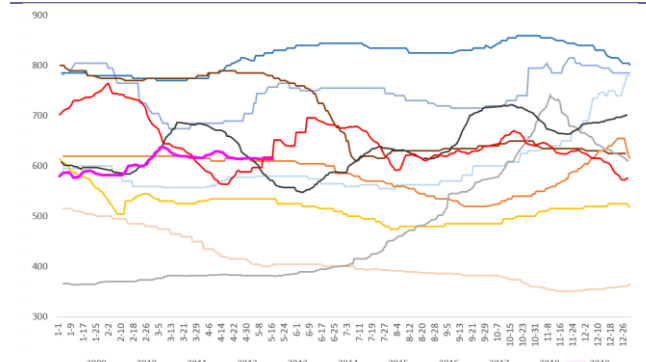
2019年5月15日，环渤海指数579元/吨（周/+0）；2019年5月10日，CCTD指数与上周持平，保持591元/吨（周/-）；2019年5月17日，中电联CECI指数Q5500综合价596元/吨（周/-），成交价619元/吨（周/-2元/吨）。

图表11：2019年5月17日，秦皇岛Q5500现货价614元/吨（周/+0），动力煤期货收盘597.4元/吨（周/-3.4元/吨）



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17日，同比-0.65%，单位：元/吨



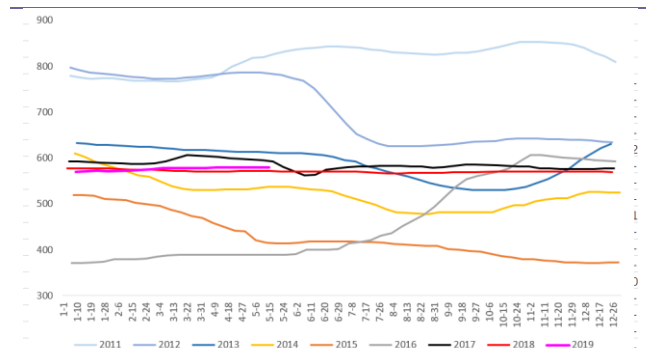
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表13：2019年5月15日，环渤海动力煤指数579元/吨（周/+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15日，同比+1.22%，单位：元/吨



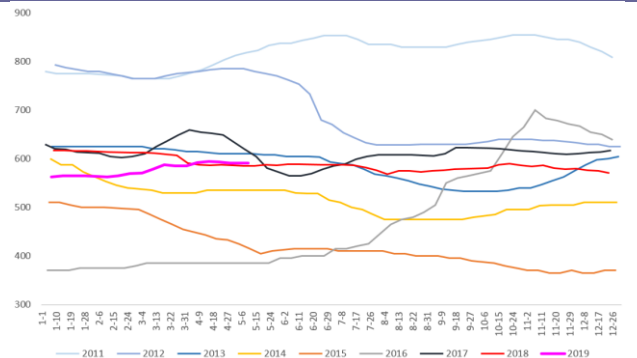
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表15: 2019年5月10日, CCTD指数591元/吨(周/+0)



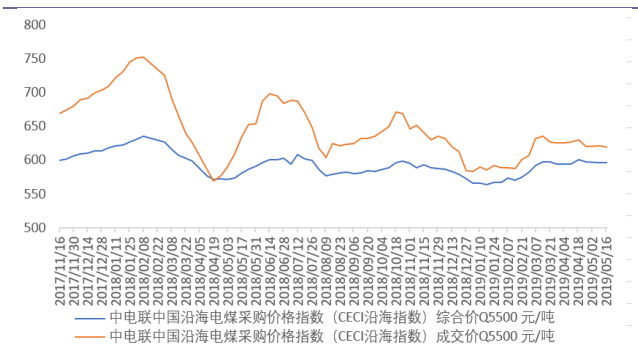
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表16: CCTD指数各年度季节比较, 2019年5月10日, 同比+0.68%, 单位: 元/吨



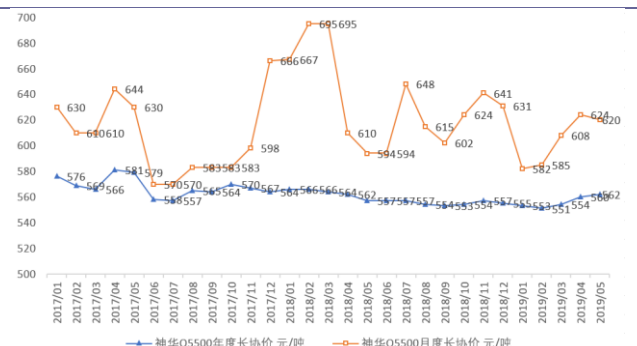
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表17: 2019年5月17日, 中电联CECI指数Q5500综合价596元/吨(周/+0), 成交价619元/吨(周/-2元/吨)



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(+2元/吨), 月度(外购)长协620元/吨(月/-4元/吨)

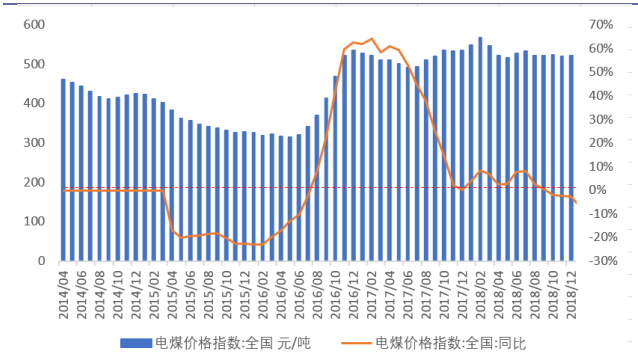


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

电煤到厂价:

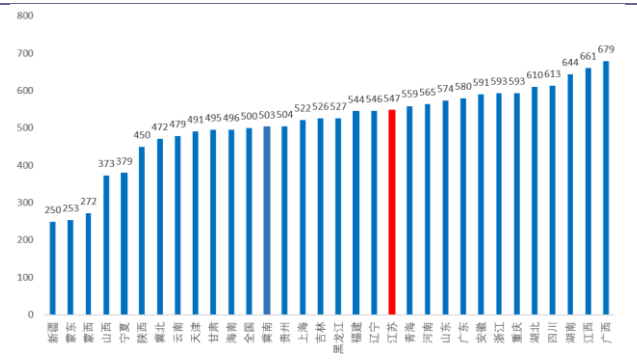
2019年4月, 发改委全国电煤价格指数500.29元/吨, 同比-5.26%。

图表19: 2019年4月, 全国电煤到厂价495.26元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表20: 2019年4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周持平，期货价格持续回升，2019年5月17日分别收于1650/1390元/吨。唐山二级冶金焦现货价周环比+100元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价+50元/吨，焦炭期货价格-4.5元/吨，5月17日分别收于2050/2150/2162.5元/吨。

图表21: 2019年5月17日, 山西产主焦煤现货价1650元/吨(周/0), 焦煤期货收盘价1390元/吨(周/+28元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表22: 2019年5月17, 唐山二级冶金焦到厂2050元/吨(周/+100元/吨), 天津港准一级冶金焦平仓2150元/吨(周/+50元/吨), 焦炭期货收盘2162.5元/吨(周/-4.5元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

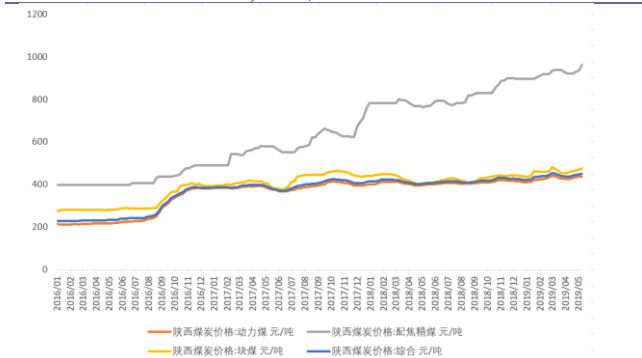
产地煤价:

陕西: 本周陕西地区煤价周环比持续回升, 不同地区动力煤价中, 榆林、延安煤价回升, 咸阳煤价略有回落, 关中煤价与上周持平;

山西: 5月17日大同矿区弱粘煤坑口价与上周持平;

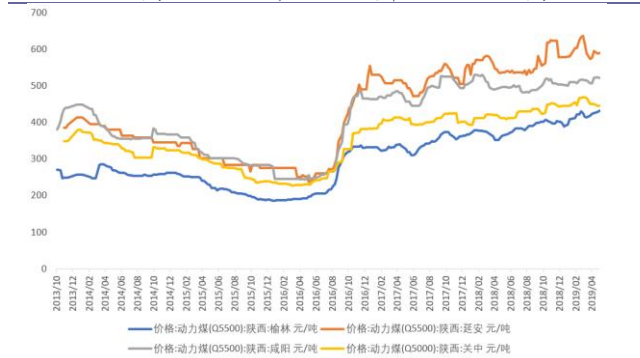
内蒙: 本周鄂尔多斯煤价及锦州港内蒙古产褐煤平仓价与上周持平。

图表23: 2019年5月17日, 陕西煤炭价格指数综合价453元/吨(周/+4元/吨), 动力煤439元/吨(+2元/吨), 配焦精煤965元/吨(+24元/吨), 块煤478元/吨(+6元/吨)



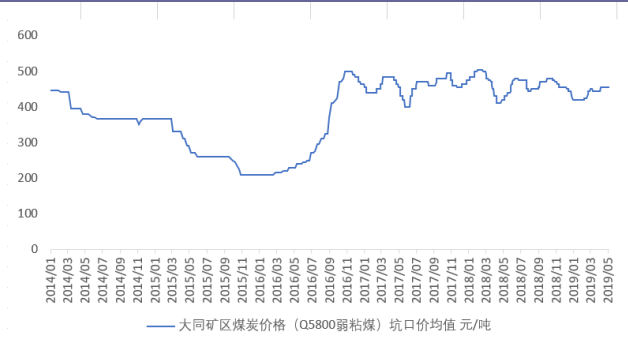
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表24: 2019年5月17日, 陕西动力煤价格, Q5500榆林432元/吨(周/+3元/吨), 延安590元/吨(周/+2元/吨), 咸阳523元/吨(周/-1元/吨); Q5000关中445元/吨(周/-)



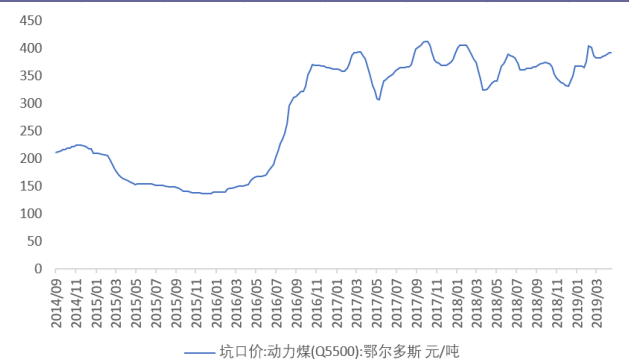
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表25: 2019年5月17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(周/-)



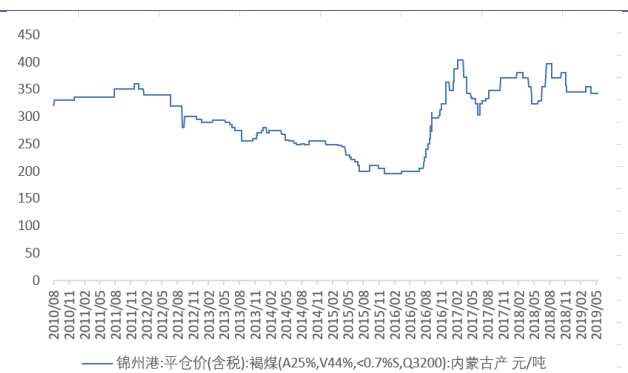
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表26: 2019年5月17日, Q5500鄂尔多斯动力煤坑口价392元/吨(周/-)



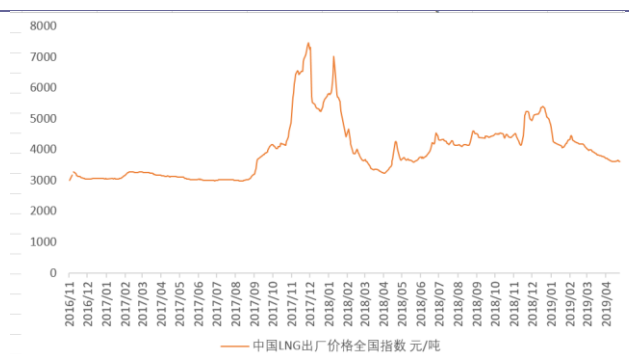
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表27: 2019年5月17日, 锦州港内蒙古产褐煤(A25%, V44%, <0.7%S, Q3200) 平仓价342元/吨(周/-)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表28: 2019年5月17日, 中国LNG出厂价格全国指数3625元/吨(周/+13元/吨)



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上周有所回升, 2019年5月17日收于3625元/吨。

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

图表29: 2019年5月16日, 澳洲NEWC、南非RB、欧洲ARA动力煤价分别为83.44(周/-1.34美元/吨)/66.41(周/-5.92美元/吨)/59.15(周/-0.71美元/吨)美元/吨

图表30: 2019年5月16日, 布伦特原油和西德克萨斯中级质油现货价分别为74.7(周/+4.08美元/桶)/62.870(周/+1.17美元/桶)美元/桶



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

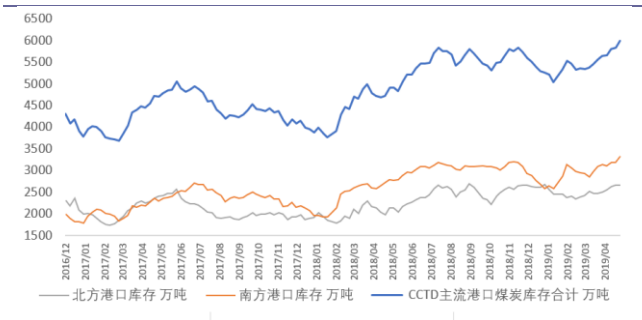


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 煤炭港口库存

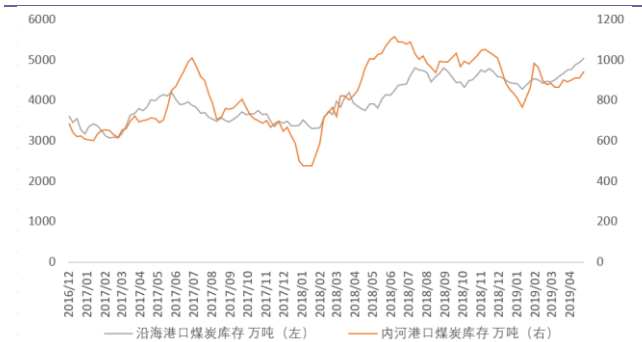
本周CCTD主流港口煤炭库存持续回升，主要是南方港口库存大幅回升，北方港口库存小幅回升。

图表31: 2019年5月16日, CCTD主流港口煤炭库存合计6002.2万吨(周/+159万吨), 其中北方港口/南方港口煤炭库存分别为2663.5(周/+3.7万吨)/3338.7(周/+155.3万吨)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16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5057.2(周/+126.5万吨)/945(周/+32.5万吨)万吨



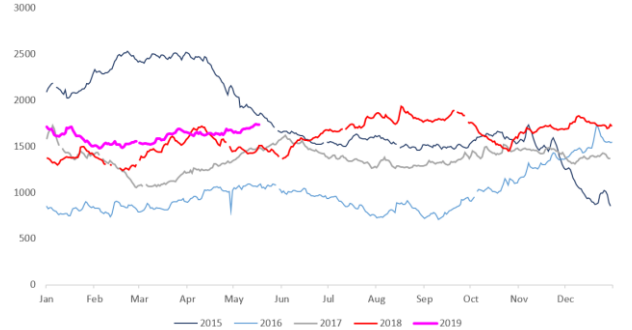
资料来源: 中国煤炭市场网, 太平洋研究院整理

图表33：2019年5月17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）1737.7万吨（周/+41.6万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表34：北方四港煤炭库存（含秦皇岛/黄骅港/曹妃甸/国投京唐港/京唐港老港）各年度季节比较，2019年5月17日，同比+15%，单位：万吨



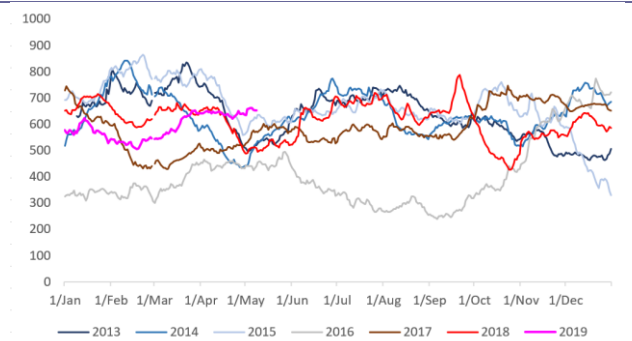
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表35：2019年5月17日，秦皇岛港煤炭库存652万吨（周/-2.5万吨）



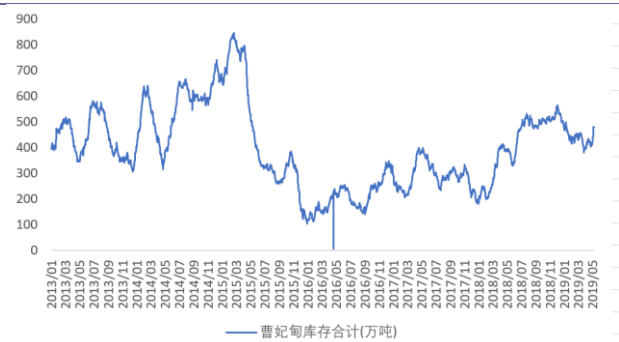
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表36：秦皇岛港煤炭库存各年度季节比较，2019年5月17日，同比+28.6%，单位：万吨



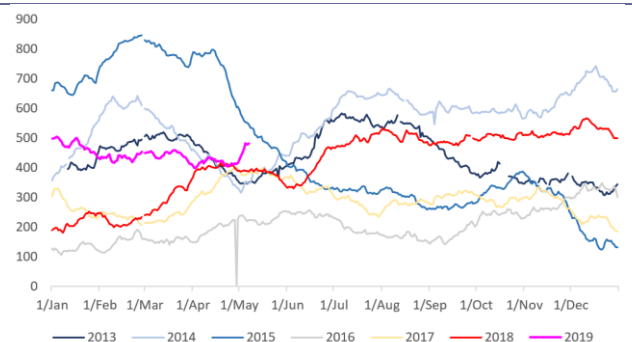
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表37：2019年5月17日，曹妃甸港煤炭库存480.6万吨（周/+63.9万吨）



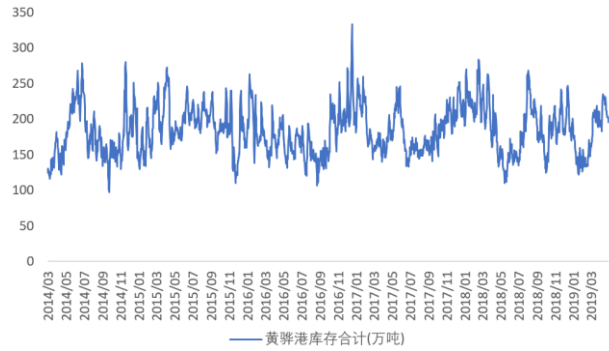
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表38：曹妃甸港煤炭库存各年度季节比较，2019年5月17日，同比+24.4%，单位：万



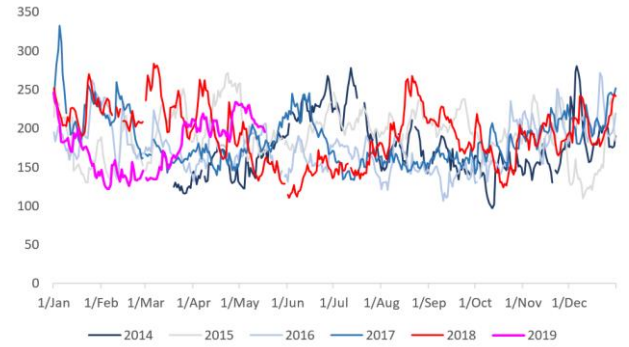
资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

图表39：2019年5月17日，黄骅港煤炭库存195.1万吨（周/-15.8万吨）



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17日，同比+23.7%，单位：万吨

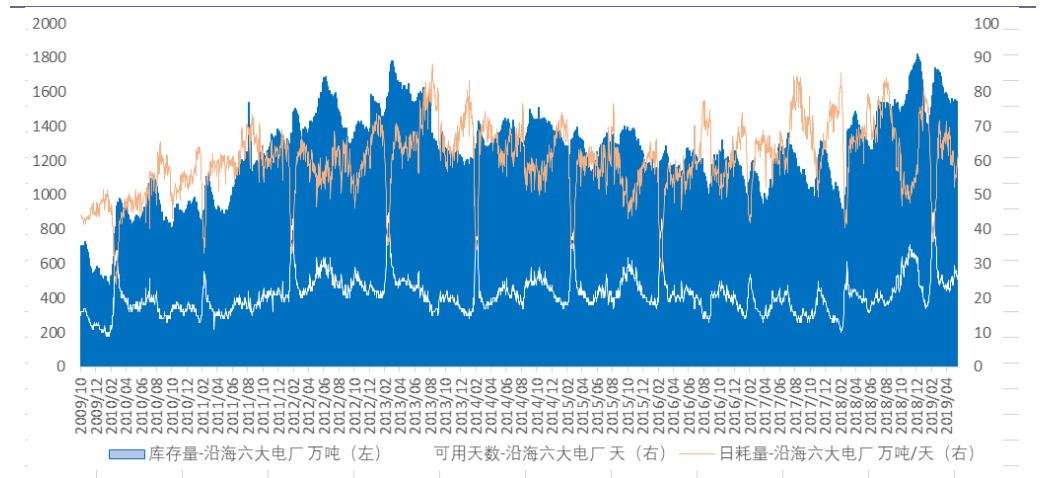


资料来源：中国煤炭市场网，太平洋研究院整理

(三) 电厂库存及日耗

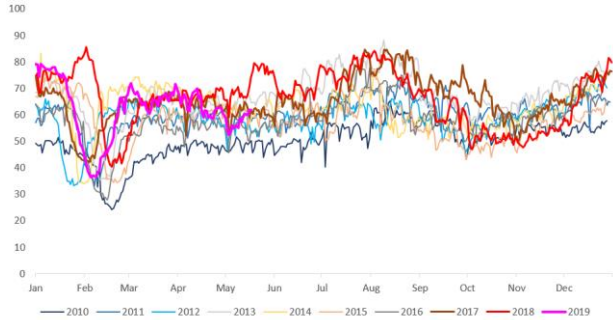
本周沿海六大电厂库存回升，2019年5月17日收于1639.5万吨（周环比+93.9万吨），日耗回升至61.7吨左右，可用天数回升至26.57天左右。

图表 41：2019年5月17，沿海六大电厂煤炭库存量 1639.5 万吨（周/+93.9 万吨），日耗 61.7 万吨（周/+3.20 万吨），可用天数 26.57 天（周/+0.15 天）



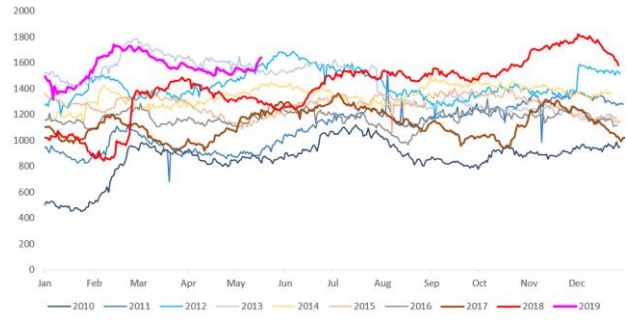
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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17日, 同比-16.95%, 单位: 万吨/天



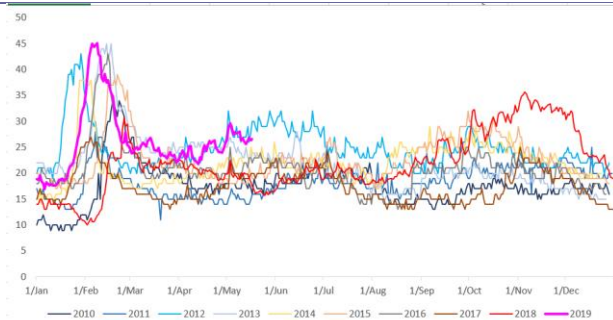
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表43: 沿海六大电厂煤炭库存量各年度季节比较, 2019年5月17日, 同比+25.72%, 单位: 万吨



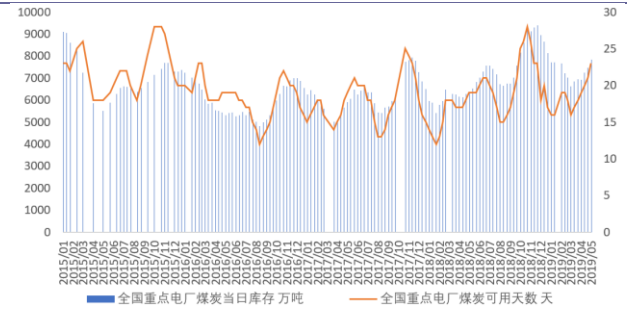
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表44: 沿海六大电厂煤炭可用天数各年度季节比较, 2019年5月17日, 同比+51.38%, 单位: 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表45: 2019年5月10日, 全国重点电厂煤炭库存7823万吨(旬/+351), 可用天数23天

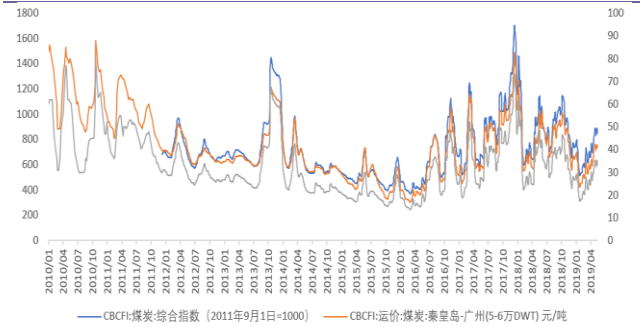


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 煤炭运输

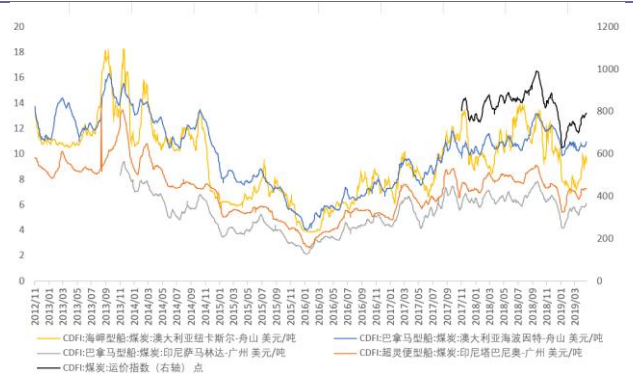
本周国内煤炭海运价格与国际煤炭海运价格皆有回升。环渤海四港货船比本周回落至14.1。大秦线2019年5月14日运量130.5万吨, 周环比-5万吨, 5月8日-5月14日一周日均发运量131.4万吨, 保持在正常水平。

图表46: 2019年5月17日, 中国沿海煤炭运价指数CBCFI综合指数848.72 (周/+8.08元/吨), 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40.7 (周/+0.6元/吨) / 33.2 (周/+0.1元/吨) 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表47: 2019年5月17日, CDFI中国进口煤炭运价指数794.89 (周/+13.38), 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9686 (+0.29美元/吨) / 10.970 (+0.31美元/吨) / 6.13 (+0.23美元/吨) / +7.24 (-0.04美元/吨) 美元/吨



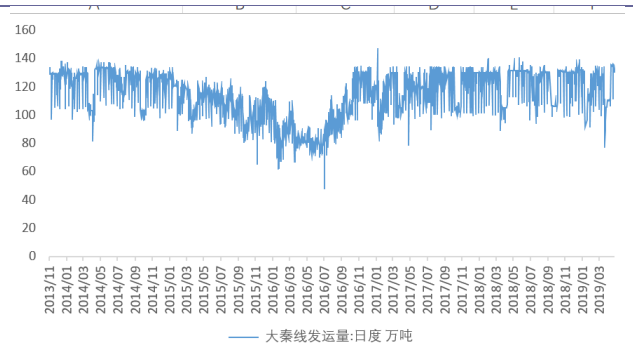
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表48: 2019年5月13日, 环渤海四港货船比14.1 (周/-6.1)



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14日, 大秦线日发运量130.2万吨 (周/-5万吨), 5月8日-5月14日一周日均发运量131.4万吨



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17日收于4070元/吨, 较上周下降30元/吨, 期货价格回升, 周五收于3771元/吨, 环比上升25元/吨。

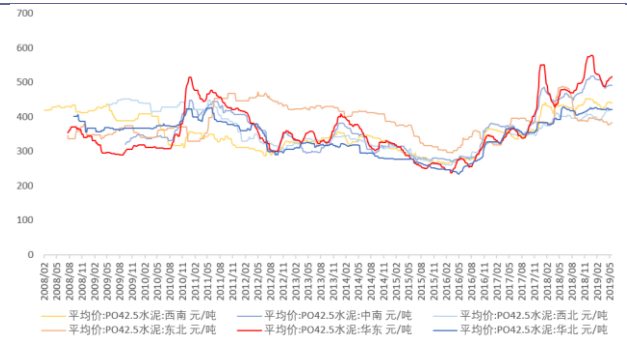
本周, 华北水泥价格与上周持平, 华东及西北地区水泥价格回落, 华东、华北及中南地区水泥价格回升。

图表50: 2019年5月17日, 上海螺纹钢 (HRB400, 20mm) 现货4070元/吨(周/-30元/吨), 期货收盘价3771元/吨(周/+25元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表51: 2019年5月17日, P042.5水泥价格分别为华北421(周/+0元/吨)/ 华东516.57(周/+2.86元/吨) /西南440(周/-4元/吨)/ 东北384.67(周/+4元/吨)/ 中南491.83(周/+0.67元/吨)/ 西北421.4(周/-0.8元/吨)元/吨

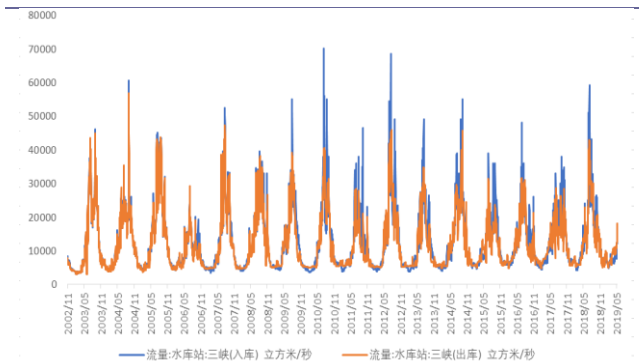


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(六) 水电出入库

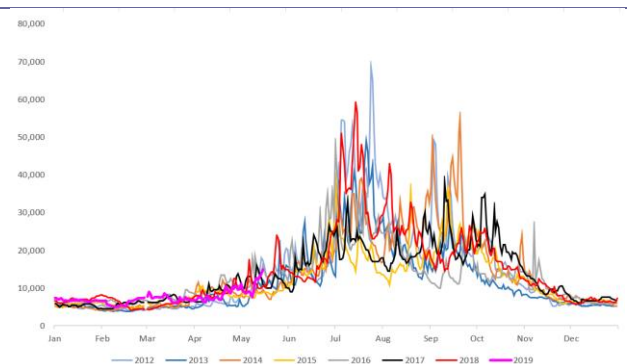
本周三峡的入库流量大幅回升, 5月17收于14800立方米/秒(周/+3200立方米/秒), 本周(5.11-5.17)日均13028立方米/秒。2019年5月17日, 三峡入库流量同比+43.7%。

图表52: 2019年5月17日, 三峡入库/出库流量分别为14800(周/+3200立方米/秒)/18000(周/+6400立方米/秒)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17日, 同比 +43.7%, 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. 鄂尔多斯一年产800万吨大型煤矿获国家发改委核准(来源:中国煤炭市场网)

鄂尔多斯市煤炭局消息,为推动神东大型煤炭基地建设,保障能源稳定供应,实施煤炭产能置换,优化煤炭产业结构,2019年5月7日,国家发展和改革委员会以发改能源[2019]816号核准了内蒙古上海庙矿区巴楞煤矿。

该煤矿建设主体是由山西晋煤集团有限公司控股的内蒙古鄂托克前旗恒源投资实业有限责任公司。建设地址位于鄂尔多斯鄂托克前旗上海庙镇。

巴楞煤矿面积为82.2平方公里,地质资源储量为18.1295亿吨,可采储量为8.4556亿吨,煤质良好,可作为民用、动力和煤化工用煤。

核准建设规模800万吨/年,同步建设同等规模选煤厂,矿井工业广场位于井田中心。采用分区式通风方式,工业广场内设主井、副井、中央回风井、西部回风井四个井筒,煤炭洗选采用重介浅槽分选工艺。

巴楞煤矿总投资76.28亿元,其中项目资本金22.19亿元,由企业自有资金解决,其余部分资金申请银行贷款。

2. 4月份山东生产原煤1108.7万吨 同比增长15.07%(来源:中国煤炭市场网)

山东省煤矿安全监察局5月13日发布的最新调度数据显示,4月份山东省煤矿生产原煤1108.7万吨(调度数),比上月的916.2万吨增加192.5万吨,增长21.01%;比同期的963.5万吨增加145.2万吨,增长15.07%。

2019年1-4月份,山东全省煤矿生产原煤3942.6万吨(调度数),同比减少148.7万吨,下降3.63%。

其中,省属煤矿原煤产量3163.0万吨,同比减产230.4万吨,下降6.79%;市县属煤矿原煤产量779.6万吨,同比减产36.9万吨,下降4.82%。

4月份,山东全省煤矿实现安全生产。

1-4月份,山东全省煤矿发生事故1起、死亡1人,百万吨死亡率0.025;与去年同期相比,事故起数减少1起,死亡人数减少1人。

3. 到2021年底全国30万吨/年以下煤矿数量减少至800处以内(来源:中国煤炭市场网)

国家发改委等4部委日前发布的《关于加强煤矿冲击地压源头治理的通知》提出,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。

《通知》明确，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，进一步压减30万吨/年以下煤矿数量，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。

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。

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。

《通知》同时指出，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。

4. 京津冀煤炭消耗量6年下降24%（来源：中国煤炭市场网）

从省生态环境厅了解到，日前北京大学一个研究团队推出的一份空气质量评估报告显示，京津冀区域的煤炭消耗量从2013年的3.9亿吨下降到2018年的3亿吨，下降了24%，而同期全国的煤炭消耗量下降了5.6%，说明京津冀等地推行“煤改气”“煤改电”等清洁取暖举措取得显著成效。

这份由北京大学光华管理学院和北京大学统计科学中心教授陈松蹊的研究团队推出的《空气质量评估报告(六)》显示，得益于京津冀各城市自2013年起逐渐推行“煤改气”“煤改电”和燃煤脱硫等举措，北京、天津、河北、山东、河南、山西和陕西二氧化硫累积降幅均超过50%，二氧化硫降低趋势显著，其中北京市已连续两年二氧化硫平均浓度降至个位数。

报告认为，区域性二氧化硫显著下降是京津冀及晋鲁豫陕等地近年来大气污染治理的最大亮点，也是区域细颗粒物(PM2.5)和可吸入颗粒物(PM10)显著下降的主要原因。

研究表明，经过多年治理，北京、天津、河北、山东的空气质量已有明显改善。其中，北京市改善显著，与区域其他城市拉开了差距。报告称，这反映了京津冀及晋鲁豫陕等地大气污染治理的不平衡。

5. 4月份策克口岸进口煤炭138.01万吨 环比下降16.53%（来源：中国煤炭市场网）

阿拉善商务局消息，据海关统计，2019年4月份，策克口岸进口煤炭138.01万吨，同比下降11.68%；环比减少27.33万吨，下降16.53%。进口额49256万元人民币，同比下降3.3%；环比下降0.33%。

2019年1-4月份，策克口岸进口煤炭425.33万吨，同比下降5.97%；进口额143117万元人民币，同比下降0.96%。

截至4月底各煤炭企业累计销售461.13万吨。

其中，公路汽运销售原煤累计275.82万吨，主要销往甘肃金昌、嘉峪关、张掖、宁夏、石嘴山、乌海、河南、河北、四川等地。

铁路外运销售原煤累计185.31万吨，其中：嘉策铁路外运原煤150万吨，主要销往嘉峪关、酒泉；临策铁路外运原煤35.31万吨，主要销往河北唐山、天津。

6. 发改委核准批复内蒙、陕西2个煤矿项目 产能1600万吨（来源：中国煤炭市场网）

国家发改委5月14日发布通知，核准批复了内蒙古上海庙矿区巴愣煤矿、陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿等2个煤矿项目。

根据通知，上述2个煤矿项目均属于煤炭产能置换项目，合计产能1600万吨/年。

其中，内蒙古上海庙矿区巴愣煤矿项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克前旗，项目单位为鄂托克前旗恒源投资实业有限责任公司，项目总投资76.28亿元（不含矿业权费用）。

巴愣煤矿矿井建设规模800万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。工业场地位于井田中南部。矿井采用立井开拓方式，分区式通风，投产时布置2个综采工作面。井下煤炭运输采用带式输送机，井下辅助运输采用蓄电池电机车及单轨吊。煤炭洗选采用重介浅槽分选工艺。双回路电源分别引自马兰花220千伏变电站和上海庙110千伏变电站。

陕西永陇矿区麟游区园子沟煤矿项目建设地点位于陕西省宝鸡市麟游县，项目单位为陕西麟北煤业开发有限责任公司，项目总投资75.37亿元（不包含矿业权费用）。

园子沟煤矿建设规模800万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。工业场地位于胡家崖窑村东侧。矿井采用立井开拓方式。初期投产时采用中央并列式通风，布置1个放顶煤综采工作面，形成600万吨/年生产能力；后期采用分区式通风，增加1个中厚煤层综采工作面，达到设计生产能力。煤炭运输采用带式输送机，辅助运输采用无轨胶轮车。煤炭洗选采用重介浅槽+重介旋流器分选工艺。双回路电源分别引自天堂110千伏变电站和郭家河110千伏变电站。

通知明确，上述2个煤矿项目均属于未经核准擅自开工建设的违规煤矿，项目单位要深刻吸取教训，严格执行煤矿项目基本建设程序，杜绝此类行为再次发生，有关部门和单位要按规定进行处罚和问责。

通知要求，项目按建设规模进行产能登记公告，不得批小建大、超能力生产。

如需对项目核准文件所规定的建设规模、重大技术方案等有关内容进行调整，请及时以书面形式向我委报告，并按照有关规定办理。

7. 2019年4月份能源生产情况（来源：中国煤炭市场网）

4月份，规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产略有放缓，煤油气进口快速增长，原油加工增速加快。

一、原煤生产增速放缓，煤炭进口回升、价格平稳

4月份，原煤产量2.9亿吨，同比增长0.1%，增速比上月回落2.6个百分点；日均产量981万吨，比上月增加19万吨。1—4月份，原煤产量11.1亿吨，同比增长0.6%。

4月份进口煤炭2530万吨，同比增长13.6%，比上月增加182万吨；1—4月份进口煤炭9993万吨，同比增长1.7%。

煤炭价格保持平稳。5月10日，秦皇岛5500大卡煤炭综合交易价格为每吨591元，5000大卡为每吨517元，4500大卡为每吨461元，均与4月初基本持平。

二、原油生产有所回落，进口增加、价格走高

4月份生产原油1571万吨，同比增长0.6%，增速较上月回落1.5个百分点；日均产量52.4万吨，比上月减少1万吨。1—4月份，生产原油6306万吨，同比增长0.6%。

4月份，进口原油4373万吨，同比增长10.8%，增速较上月加快10.4个百分点；1—4月份，原油进口量同比增长8.9%。

国际原油价格震荡走高。4月30日，布伦特原油现货离岸价格为72.19美元/桶，比3月29日每桶上涨4.3美元。

三、原油加工增速加快，日均加工量增加

4月份，原油加工量同比增长5.1%，增速比上月加快1.9个百分点；日均加工173.7

万吨，比上月增加2.6万吨。1—4月份，原油加工量20747万吨，同比增长4.7%。

四、天然气生产略有放缓，进口保持高速增长

4月份，生产天然气141亿立方米，同比增长7.9%，增速比上月回落1.9个百分点；日均产量4.7亿立方米，比上月减少0.2亿立方米。1—4月份，生产天然气581亿立方米，同比增长9.0%。

4月份，进口天然气765万吨，同比增长12.2%；1—4月份，天然气进口量同比增长16.4%。

五、电力生产有所放缓，清洁发电量占比上升

4月份，发电5440亿千瓦时，同比增长3.8%，增速较上月回落1.6个百分点；日均发电181.3亿千瓦时，比3月份减少2.5亿千瓦时。1—4月份，发电2.2万亿千瓦时，增长4.1%。分品种看，4月份火电增速由正转负，水电、核电和太阳能发电快速增长，风电小幅增长。其中，火电同比下降0.2%，上月增长1.0%；水电持续发力，增长18.2%；核电增长28.8%，继续高速增长；太阳能发电增长13.4%；风电受气象条件限制，仅增长1.0%。

1—4月份，水电、核电、风电和太阳能发电量占全部发电量的25.4%，比去年同期提高1.8个百分点，电力生产清洁化趋势明显。

8. 第二批四项降电价措施7月1日落地（来源：中国煤炭市场网）

为了落实今年政府工作报告中关于一般工商业平均电价再降低10%的要求，5月15日国家发改委出台了第二批四项降电价措施。

《关于降低一般工商业电价的通知》（下称《通知》）明确，除市场化交易电量外，重大水利工程建设基金征收标准降低50%形成的降价空间，将全部用于降低一般工商业电价。

同时，将适当延长电网企业固定资产折旧年限，将电网企业固定资产平均折旧率降低0.5个百分点；增值税税率和固定资产平均折旧率降低后，重新核定的跨省跨区专项工程输电价格降价形成的降价空间在送电省、受电省之间按照1：1比例分配。

《通知》中的第三项措施是，因增值税税率降低到13%，省内水电企业非市场化交易电量、跨省跨区外来水电和核电企业（三代核电机组除外）非市场化交易电量形成的降价空间，也将全部用于降低一般工商业电价。

此外，积极扩大一般工商业用户参与电力市场化交易的规模，通过市场机制进一步降低用电成本。

国家发改委要求，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出利用上述降价空间相应降低当地一般工商业电价的具体方案，按照程序于5月底前发文，于7月1日正式实施。

3月29日，今年降低一般工商业电价的首项措施出台。电网企业增值税税率由16%调整为13%后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间，全部用于降低一般工商业电价，原则上自4月1日起执行。

领航智库副总裁王秀强表示，2018年，全社会用电量约6.84万亿千瓦时。经其估算，增值税税率下调3%，电网企业应纳增值税的税额相应减少约360亿元，一般工商业用户电价预计下调3分钱/千瓦时。

9. 1-4月河南生产原煤3432.89万吨 同比下降3.8%（来源：中国煤炭市场网）

河南煤矿安监局日前发布的数据显示，2019年1-4月份，河南省煤矿共生产原煤3432.89万吨，同比减少137.19万吨，下降3.8%。

其中，骨干煤矿企业原煤产量3294.35万吨，同比减少131.35万吨，下降3.8%。地方煤矿原煤产量为138.54万吨，同比减少5.84万吨，下降4%。

1-4月份，河南能源集团生产原煤1581.67万吨，同比减少84.98万吨，下降5.1%。平煤神马集团生产原煤1120.21万吨，同比减少14.83万吨，下降1.3%。郑煤集团生产原煤370.2万吨，同比减少22.1万吨，下降5.6%。神火集团生产原煤137.74万吨，同比减少11.25万吨，下降7.5%。中煤河南分公司生产原煤82.24万吨，同比增加7.91万吨，增长10.6%。河南省煤层气公司生产原煤0.08万吨，同比减少5.05万吨，下降98.5%。河南省地方煤炭集团公司生产原煤2.21万吨，同比减少1.06万吨，下降32.4%。

按辖区分，1-4月份，郑州分局辖区生产原煤548.17万吨，豫西分局辖区生产原煤653.21万吨，豫北分局辖区生产原煤536.49万吨，豫南分局辖区生产原煤1243.27万吨，豫东分局辖区生产原煤451.76万吨。

河南煤矿安监局没有公布4月份的数据，据上述数据推算，4月份，河南省原煤产量约为850.7万吨，环比减少14.47万吨，下降1.67%。同比减少92.97万吨，下降9.85%。

10. 国家能源局发布4月份全社会用电量（来源：中国煤炭市场网）

5月13日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。

4月份，全社会用电量5534亿千瓦时，同比增长5.8%。分产业看，第一产业用电量57亿千瓦时，同比增长4.2%；第二产业用电量3852亿千瓦时，同比增长4.0%；第三产业用电量864亿千瓦时，同比增长10.5%；城乡居民生活用电量761亿千瓦时，同比增长

10.5%。

1-4月，全社会用电量累计22329亿千瓦时，同比增长5.6%。分产业看，第一产业用电量217亿千瓦时，同比增长6.1%；第二产业用电量14792亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量3728亿千瓦时，同比增长10.3%；城乡居民生活用电量3591亿千瓦时，同比增长10.9%。

11. 4月冀鲁苏辽产生铁0.38亿吨 占全国54.3%（来源：中国煤炭市场网）

国家统计局近日公布了2019年4月份全国分省生铁产量，数据显示，4月份，产量排名前四的冀鲁苏辽四省合计产生铁3794.4万吨，占全国生铁总产量的54.3%。1-4月累计，四省合计产生铁14170.8万吨，占比全国54.0%。

2019年4月，全国生铁产量6983.4万吨（规上工业值，下同），同比增长10.1%。1-4月累计生铁产量为26264.5万吨，同比增长9.6%。计算可知，4月份全国生铁日均产量232.8万吨，较3月日均产量增长19.4万吨/日，增幅9.1%。

分省来看，4月份，生铁产量在500万吨以上的省区依次为河北省、山东省、江苏省和辽宁省。四省合计产生铁3794.4万吨，占全国生铁总产量的54.3%。其中，河北省产生铁2015.3万吨，约为排名第二的山东省产量的3.2倍，同时占比全国总产量的28.9%，较去年同期扩大1.5个百分点。其余三省生铁产量分别为629.3万吨、605.8万吨和544.0万吨。四省中，山东省去年同期排名第三，排名第二的是江苏省，排名第四的辽宁省2018年同期生铁产量不足500万吨，仅491.8万吨。

从同比来看，28个省区中，有23个省区生铁产量实现增长。其中增幅最大的是青海省，产量由去年同期的9.25万吨增长45.3%至13.4万吨；其次为新疆维吾尔自治区，同比增长38.8%。增幅最小的两省为陕西省和江苏省，产量分别为97.8万吨和605.8万吨，分别增长0.4%和0.8%。产量排名前四的冀鲁苏辽四省均实现同比增长，增速分别为16.5%、8.4%、0.8%和10.6%。

5个增速为负的省区中，有两个省区产量在100万吨以下，分别为浙江省和贵州省，生铁产量分别为71.3万吨和24.1万吨，同比分别增长-1.6%和-13.0%。其余三省区分别为安徽省、江西省和上海市，生铁产量分别为185.5万吨、180.5万吨和121.7万吨，在全国排名分别为9、10、17。

从当年累计情况来看，河北省1-4月累计产量已迈上7000万吨，为7306.9万吨，占全国累计总产量的27.8%。全国排名前四的省区生铁产量均在2000万吨以上，除河北省外，其余三省分别为江苏省、山东省和辽宁省，分别累计产生铁2430.3万吨、2238.4

万吨和2195.1万吨。排名第五的山西省1-4月生铁累计产量也在千万吨以上，为1647.5万吨。上述五省1-4月合计生产生铁15818.3万吨，占比全国累计总产量的60.2%，排名前四的冀苏鲁辽四省合计产量14170.8万吨，占比全国54.0%。

此外，北京、海南、西藏无生铁产量。

12. 4月份山西晋城煤炭价格环比上涨5.3%（来源：中国煤炭市场网）

晋城市商务局消息，4月份，晋城市煤炭均价为620元/吨，环比上涨5.3%。

其中，无烟煤2号平均价格为620元/吨，环比上涨5.3%；动力煤发热量4500-5800大卡，价格为594.38元/吨，环比持平；炼焦煤1/3焦煤价格为800元/吨，环比持平。

晋城市商务局分析称，4月份开始，煤炭需求有所缓减，煤炭去产能优化市场供给。

后期随着下游工业生产向好，电力日均耗煤量会有所增加，预计晋城市煤炭价格还将呈现震荡偏强走势。

此外，4月份，晋城市钢材品种销售均价4232.29元/吨，环比上涨1.9%。

预计后期随着天气越来越暖和，建筑工地工作加快，供货市场将会有所提升，晋城市的钢材销量和价格会在合理范围内小幅上涨。

13. 准东—华东特高压工程受端消纳比例确定：安徽50% 江苏和浙江各25%（来源：北极星电力网）

据悉，国家能源局近日印发《关于准东—华东(皖南)±1100千伏特高压直流工程项目受端消纳比例的通知》，确定安徽消纳送端配套电源送出电力的比例为50%，江苏、浙江分别为25%、25%。

五、公司新闻跟踪

600011 华能国际（火电）2019-05-13，关于2017年、2018年和2019年公司债券跟踪评级结果的公告：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》、《上市公司证券发行管理办法》和《上海证券交易所公司债券上市规则》的有关规定，华能国际电力股份有限公司委托联合信用评级有限公司对本公司发行的华能国际电力股份有限公司2017年公开发行永续期公司债券（第一期）品种一3+N年期债券简称“17华能Y1”，品种二5+N年期债券简称“17华能Y2”、2017年公开发行公司债券（第一期）（3年期债券简称“17华能01”）、2018年公开发行公司债券（第一期）（3年期债券

简称“18华能01”)、2018年公开发行公司债券(第二期)(品种二10年期简称“18华能03”)、2019年公开发行公司债券(第一期)(10年期债券简称“19华能01”)的信用状况进行了跟踪信用评级。

联合信用评级有限公司于2019年5月13日出具《华能国际电力股份有限公司公司债券2019年跟踪评级报告》，维持本公司主体信用等级为AAA，维持本期公司债券“17华能Y1”、“17华能Y2”、“17华能01”、“18华能01”、“18华能03”和“19华能01”的信用等级为AAA，评级展望稳定。

601139 深圳燃气(燃气) 2019-05-14, 关于完成激励股份回购注销的公告: 深圳市燃气集团股份有限公司(以下简称“公司”)根据《公司限制性股票激励计划(草案)》有关条款及公司2016年第一次临时股东大会的授权,公司于2019年2月12日召开第四届董事会第九次临时会议审议通过了《关于回购注销部分激励对象限制性股票的议案》。由于激励对象离职,根据《公司限制性股票激励计划(草案)》的相关规定,公司回购注销2名激励对象的全部限制性股票即237,900股,具体情况详见公司2019年2月13日刊载于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和上海证券交易所网站的《深圳燃气关于回购注销部分限制性股票的公告》(公告编号:2019-008)。

公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户,并向中国结算申请办理前述限制性股票回购过户手续。

2019年5月9日,上述股份已过户至公司回购专用证券账户内,该账户内的237,900股限制性股票将注销。注销完成后,公司注册资本由2,877,087,734元减少为2,876,849,834元,公司将依法办理相关工商变更登记手续。

600792 云煤能源(煤炭) 2019-05-14, 收到控股股东业绩补偿款: 2016年11月7日,云南煤业能源股份有限公司与控股股东昆明钢铁控股有限公司签订《资产置换协议》,云煤能源以持有的昆明焦化制气有限公司100%股权与昆钢控股持有的云南昆钢重型装备制造集团有限公司100%股权的等值部分进行置换。

同时昆钢控股承诺,若本次交易于2016年内实施完毕(指完成拟置入资产和拟置出资产的交割),昆钢重装2016年、2017年、2018年可实现的经审计扣除非经常性损益后的净利润分别不少于500万元、1,500万元、2,500万元。

云煤能源负责聘请有证券从业资格的会计师事务所对业绩承诺期间每个会计年度昆钢重装完成承诺净利润的情况进行专项审计,并促使审计机构于云煤能源年度审计报告出具的同时出具昆钢重装该年度的专项审计报告。若昆钢重装在业绩承诺期内任一会计年度经专项审计确认的扣除非经常性损益后的实际利润低于该年度的承诺净利

润，昆钢控股应于该年度昆钢重装专项审计报告正式出具后30日内以现金方式向云煤能源补偿该年度承诺净利润与实际净利润的差额，当年应补偿金额=截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数。

经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，昆钢重装2016年、2017年、2018年完成的扣除非经常性损益后的净利润分别为人民币5,482,486.65元、16,203,692.27元、4,473,516.63元，三年累计完成26,159,695.55元。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）已于2019年4月12日出具了正式审计报告，按照前述承诺及相关协议的要求，昆钢控股须在2019年5月12日前以现金方式补偿云煤能源18,840,304.45元。

000669 金鸿控股（燃气）2019-05-15，关于发生超过上年末净资产10%重大损失的公告：

一、重大损失的基本情况

根据金鸿控股集团股份有限公司2018年年度报告，本公司2017年末净资产45.91亿元，2018年度净利润为-17.63亿元，亏损金额达到上年末净资产的38.39%。

本期业绩亏损原因如下：

（一）主营业务方面的影响

公司2018年度天然气销售业务方面，上游管道气供气量减少，门站价格提高，公司为了保证气量供应，采购部分高价气及LNG弥补缺口，致使综合采购成本上升，同时公司折旧费用增加导致公司毛利率下降；工程安装方面，受房地产市场进一步调控及公司资金紧张等因素影响，本期新增用户数量较上期大幅下降，导致工程安装收入较上年同期大幅减少；上述原因导致毛利减少3.57亿元，减少公司2018年度净利润3.57亿元。

（二）财务费用增加的影响

主要受外部融资环境变化的影响，导致公司2018年度融资成本增加，应计入财务费用的利息支出增加1.13亿元，减少公司2018年度净利润1.13亿元。

（三）计提资产减值准备及报废资产的影响

为了更加真实、准确地反映公司截止2018年12月31日的资产状况和财务本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

状况，按照《企业会计准则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》及公司相关会计政策等相关规定，公司及下属子公司于2018年末对应收款项、固定资产、

长期股权投资以及商誉等各类资产进行了全面清查，在清查的基础上，对资产的价值进行了充分的分析和评估，经公司董事会批准，公司本着谨慎性原则，对公司截至2018年12月31日合并报表范围内有关资产计提相应的减值准备，对确无使用价值的资产进行报废处理，公司2018年度计提各项资产减值准备15.85亿元。

601898 中煤能源（煤炭）2019-05-15，2019年4月份主要生产经营数据：2019年4月，公司商品煤产量当月值821万吨，当月同比+29.1%，累计值3281万吨，累计同比+35.7%；商品煤销量当月值1610万吨，当月同比+34.8%，累计值3186万吨，累计同比+33.4%。

603393 新天然气（燃气）2019-05-16，股东减持股份结果：自减持计划公告披露之日起15个交易日后的六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式减持公司股票，减持股数不超过200,000股，占公司总股本的0.125%，减持价格视市场价格确定。减持计划实施期间，公司如发生送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，上述减持股份数量将相应进行调整。

截至本公告披露日，乐旻已减持199,965股（占公司总股本比例0.1250%），减持后持有公司7,818,800股（占公司总股本比例4.8868%）。

601088 中国神华（煤炭）2019-05-16，2019年4月份主要运营数据：2019年4月，公司商品煤产量当月值23.9百万吨，当月同比-0.4%，累计值95.4百万吨，累计同比-0.7%；煤炭销售量当月值18.7百万吨，当月同比-56.3%，累计值123.8百万吨，累计同比-18.1%；总发电量当月值11.04十亿千瓦时，当月同比-47.7%，累计值57.44十亿千瓦时，累计同比-34.4%；总售电量当月值10.34十亿千瓦时，当月同比-47.8%，累计值53.95十亿千瓦时，累计同比-34.4%。

2019年4月本公司煤炭销售量（含下水煤销量）同比下降的主要原因：4月份本公司煤炭销售发运量同比增长约7%，其中已发运但尚未完成结算的商品煤量约19.6百万吨，主要是4月起适用新的增值税率，与部分客户进行结算价格调整沟通、结算推后；以及去年4月，完成结算的煤炭销售量基数较高。

2019年4月本公司发、售电量同比下降的主要原因：组建合资公司的交易完成交割，本公司出资资产不再纳入合并财务报表范围。详见本公司2019年1月31日H股公告及2019年2月1日A股公告。

000421 南京公用（燃气）2019-05-17，收到政府补贴：2019年1月至今，公司控股子公司安庆中北巴士有限公司（以下简称“安庆中北巴士”）累计收到政府现金补贴2150万元。本次收到的政府补贴与公司日常经营活动相关，具有可持续性。

600758 红阳能源(煤炭) 2019-05-17, 股东减持股份计划: 股东持股的基本情况: 一致行动人西藏山南锦天投资合伙企业(有限合伙)、西藏山南锦瑞投资合伙企业(有限合伙)、西藏山南锦强投资合伙企业(有限合伙)合计持有辽宁红阳能源投资股份有限公司股份127,011,601股, 占红阳能源总股本的9.61%。股份来源为红阳能源2015年重大资产重组中非公开发行股份。 减持计划的主要内容: 一致行动人锦天投资、锦瑞投资、锦强投资拟自减持计划公告披露之日起15个交易日后的6个月内, 通过集中竞价交易减持红阳能源股份不超过26,440,347股, 即不超过红阳能源目前总股本的2%, 且任意连续90日内减持股份总数不超过公司股份总数的1%。若红阳能源于拟减持期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项, 将对拟减持股份数量进行相应调整。

601015 陕西黑猫(煤炭) 2019-05-17, 股东减持股份计划: 李朋先生拟通过集中竞价交易方式减持公司股份分别不超过23,400,000股, 不超过公司总股本的1.44%, 自本公告发布之日起15个交易日后的2019年6月10日至2019年12月7日内实施。

六、一周大事提醒

(一) 本周大宗交易

图表54：2018.05.13-2019.05.17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)	买方营业部	卖方营业部
600116.SH	三峡水利	2019-05-15	7.49	8.17	8.32	8.32	135	0.14%	1,011.15	太平洋证券股份有限公司青岛分公司	太平洋证券股份有限公司青岛分公司
600681.SH	百川能源	2019-05-15	8.08	8.08	0.00	8.12	630	0.44%	5,090.40	申万宏源证券股份有限公司南京华侨路证券营业部	天风证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部
000301.SZ	东方盛虹	2019-05-13	5.00	5.50	9.09	5.43	47	0.01%	233.50	平安证券股份有限公司芜湖江北证券营业部	平安证券股份有限公司陕西分公司

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 下周大事提醒

图表55: 2019.05.20-2019.05.25大事提醒

日期	星期	公司名称	公司代码	未来一周事件提醒
5月24日	周五	*ST升达	002259	股东大会现场会议登记起始
5月24日	周五	*ST华源	600726	股东大会互联网投票起始
5月24日	周五	*ST华源	600726	股东大会召开
5月24日	周五	*ST华电B	900937	股东大会互联网投票起始
5月24日	周五	*ST华电B	900937	股东大会召开
5月23日	周四	深圳能源	000027	股东大会召开
5月23日	周四	湖北能源	000883	股东大会召开
5月23日	周四	明星电力	600886	股东大会现场会议登记起始
5月23日	周四	永泰能源	000983	业绩发布会
5月23日	周四	长春燃气	600333	股东大会召开
5月23日	周四	长春燃气	600333	股东大会互联网投票起始
5月23日	周四	西昌电力	600236	股东大会互联网投票起始
5月23日	周四	西昌电力	600236	股东大会召开
5月23日	周四	川投能源	600979	股东大会召开
5月23日	周四	川投能源	600979	股东大会互联网投票起始
5月23日	周四	*ST华源	600726	股东大会现场会议登记起始
5月23日	周四	红阳能源	600123	股东大会现场会议登记起始
5月23日	周四	长江电力	600505	股东大会互联网投票起始
5月23日	周四	长江电力	600505	股东大会召开
5月23日	周四	游安环能	601699	股东大会召开
5月23日	周四	游安环能	601699	股东大会互联网投票起始
5月23日	周四	皖天然气	600617	股东大会现场会议登记起始
5月23日	周四	*ST华电B	900937	股东大会现场会议登记起始
5月22日	周四	深圳能源	000027	股东大会互联网投票起始
5月22日	周三	深圳能源	000027	股东大会现场会议登记起始
5月22日	周三	南京公用	000421	股东大会召开
5月22日	周三	金鸿控股	603689	股东大会召开
5月22日	周三	惠天热电	000692	股东大会召开
5月22日	周三	湖北能源	000883	股东大会现场会议登记起始
5月22日	周三	湖北能源	000883	股东大会互联网投票起始
5月22日	周三	光正集团	900913	股东大会召开
5月22日	周三	长春燃气	600333	股东大会现场会议登记起始
5月22日	周三	西昌电力	600236	股东大会现场会议登记起始
5月22日	周三	中天能源	600856	股东大会召开
5月22日	周三	中天能源	600856	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	南京公用	000421	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	粤电力A	000531	股东大会召开
5月21日	周二	大通燃气	000593	股东大会召开
5月21日	周二	金鸿控股	603689	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	金鸿控股	603689	股东大会现场会议登记起始
5月21日	周二	惠天热电	000692	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	新能泰山	000720	股东大会召开
5月21日	周二	光正集团	900913	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	粤电力B	000958	股东大会召开
5月21日	周二	*ST金山	600396	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	*ST金山	600396	股东大会召开
5月21日	周二	中能股份	600023	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	中能股份	600023	股东大会召开
5月21日	周二	中能股份	600023	股东大会现场会议登记起始
5月21日	周二	中天能源	600856	股东大会现场会议登记起始
5月21日	周二	新集能源	601918	股东大会互联网投票起始
5月21日	周二	新集能源	601918	股东大会召开
5月20日	周一	粤电力A	000531	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	000958	股东大会互联网投票起始
5月20日	周一	川投能源	600979	股东大会现场会议登记起始
5月20日	周一	游安环能	601699	股东大会现场会议登记起始

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；人民币汇率的波动造成对股价及煤价预期的不确定性的增加。

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。