

2019年11月30日

煤炭

周报：长协基准价下调担忧解除

■动力煤港口价格本周平稳，产地煤价企稳回升：据 Wind 数据，截至 11 月 29 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 544 元/吨，周环比持平。主产地煤价小幅反弹，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 报收于 390 元/吨，周环比持平，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 373 元/吨，环比上涨 2 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报 320 元/吨，周环比持平。

电厂日耗快速提升。据 Wind 数据，截至 11 月 29 日当周六大电厂的平均日耗量为 65.88 万吨，较上周上涨 4.4 万吨，较去年同时期高 11.18 万吨。重点电厂方面，据煤炭资源网，11 月 24 日重点电厂耗煤 384 万吨，环比上涨 3 万吨。

港口库存小幅下降。据 Wind 数据，11 月 29 日六大电厂库存 1674.33 万吨，环比上述 14.36 万吨，库存可用天数为 25.3 天，周环比下降 1 天。据煤炭资源网，截至 11 月 24 日全国重点电厂库存 9933 万吨，环比下降 13 万吨。港口方面，据 Wind 数据，11 月 29 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1243.8 万吨，环比下降 56.2 万吨，长江口库存本周为 609 万吨，周环比下降 39 万吨。

长协基准价下调担忧解除。据国家发展改革委《关于推进 2020 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，要求 2020 年长协签订量较 2019 年水平有合理增加，且在基准价方面，“下水煤合同基准价由双方根据市场供需情况协商确定，对协商不一致的，仍按 2019 年水平执行”，去年的口径为“不高于 2018 年度水平”，即“只能跌不能涨”，而今年的口径为“仍按 2019 年水平执行”，打消基准价下调预期，长协价格稳定性进一步提高。

安全检查与需求共振，煤价有望企稳反弹。1) 10 月以来，全国共发生煤矿安全事故 6 起，国家煤矿安监局将开展为期 3 个月的煤矿安全集中整治，煤矿安监力度升级，主产地供给或将受到一定影响。2) 需求上升较快。随着冷空气到来，六大电厂日耗攀升较快，11 月 29 日已经逼近 69 万吨，与去年同期相比高 22% 左右，煤炭需求上升较快。3) 进口煤收紧。据鄂尔多斯煤炭网，近日，海关总署通知全国通知异地报关，上海、海南、福建、江苏、江西等地海关禁止异地报关。受进口煤受限的消息影响，港口情绪有所好转。在上述多重因素的影响下，我们预计动力煤价格有望止跌反弹。建议关注：陕西煤业、中国神华等标的。

■焦炭价格本周小幅上涨：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦报收于 1790 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦价格报收于 1650 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2050 元/吨，

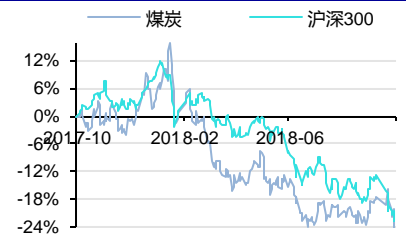
行业周报

证券研究报告

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	18.22
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

周环比上涨 50 元/吨。

焦企提涨范围扩大，市场情绪明显好转。据煤炭资源网，山西、河北、以及陕西韩城的焦化企业限产力度有所加强，山东去产能持续推进，焦炭收缩预期充足。需求端来看，钢厂高炉生产相对稳定，但由于焦化主产地限产，库存去化较多，有补库存需求，叠加钢厂利润相对较好，而焦化企业利润保持低位，因此对原材料价格上涨容忍度较高。建议关注：淮北矿业、开滦股份、山西焦化、潞安环能、陕西黑猫等标的。

■**港口焦煤价格保持平稳：**据 Wind 数据，截至 11 月 29 日京唐港主焦煤价格为 1510 元/吨，环比持平。截至 11 月 29 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 149 美元/吨，环比下降 2 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，本周山西各煤种价格保持平稳。

焦煤市场参与者心态好转。一方面焦炭价格上涨，焦化企业利润回升，而前期焦化企业炼焦煤库存偏低，有补库存需求，另一方面临近年底，安全检查更加严格，国家煤矿安监局将开展为期 3 个月的煤矿安全集中整治，供给有望收缩，焦煤生产企业也逐步建立挺价信心。建议关注：潞安环能、阳泉煤业、淮北矿业等。

■**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，焦化行业环保政策变化。

内容目录

1. 本周观点：多因素助力动力煤价格反弹	5
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	6
2. 本周市场行情回顾	7
2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘.....	7
2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘.....	7
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	7
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跌幅最大.....	8
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	8
2.2.1. 本周金瑞矿业涨幅最大.....	8
2.2.2. 本周山煤国际跌幅最大.....	8
3. 本周行业动态	10
4. 本周上市公司动态	14
5. 本周煤炭数据追踪	17
5.1 产地煤炭价格.....	17
5.1.1 山西煤炭价格追踪.....	17
5.1.2 陕西煤炭价格追踪.....	18
5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪.....	19
5.1.4 河南煤炭价格追踪.....	20
5.2 中转地煤价.....	20
5.3 国际煤价.....	22
5.4 库存监控.....	22
5.5 下游需求追踪.....	23
5.5.1 下游价格跟踪.....	23
.....	24
5.5.2 下游煤耗监控.....	25
5.6 运输行情跟踪.....	25

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘.....	7
图 2：本周无烟煤子板块涨幅最大.....	7
图 3：本周金瑞矿业涨幅最大.....	8
图 4：本周山煤国际跌幅最大.....	9
图 5：山西动力煤均价下跌.....	17
图 6：山西炼焦精煤均价上涨.....	17
图 7：山西无烟煤均价较上周上涨.....	18
图 8：山西喷吹煤均价与上周持平.....	18
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌.....	19
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周持平.....	19
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌.....	20
图 12：内蒙古焦精煤均价与上周持平.....	20
图 13：河南冶金煤均价与上周持平.....	20
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格较上周上涨.....	21

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

1. 本周观点：长协基准价下调担忧解除

1.1. 行业动态分析

动力煤港口价格本周平稳，产地煤价企稳回升：据 Wind 数据，截至 11 月 29 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 544 元/吨，周环比持平。主产地煤价小幅反弹，据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 报收于 390 元/吨，周环比持平，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 373 元/吨，环比上涨 2 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报 320 元/吨，周环持平。

电厂日耗快速提升。据 Wind 数据，截至 11 月 29 日当周六大电厂的平均日耗量为 65.88 万吨，较上周上涨 4.4 万吨，较去年同时期高 11.18 万吨。重点电厂方面，据煤炭资源网，11 月 24 日重点电厂耗煤 384 万吨，环比上涨 3 万吨。

港口库存小幅下降。据 Wind 数据，11 月 29 日六大电厂库存 1674.33 万吨，环比上述 14.36 万吨，库存可用天数为 25.3 天，周环比下降 1 天。据煤炭资源网，截至 11 月 24 日全国重点电厂库存 9933 万吨，环比下降 13 万吨。港口方面，据 Wind 数据，11 月 29 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1243.8 万吨，环比下降 56.2 万吨，长江口库存本周为 609 万吨，周环比下降 39 万吨。

长协基准价下调担忧解除。据国家发展改革委《关于推进 2020 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，要求 2020 年长协签订量较 2019 年水平有合理增加，且在基准价方面，“下水煤合同基准价由双方根据市场供需情况协商确定，对协商不一致的，仍按 2019 年水平执行”，去年的口径为“不高于 2018 年度水平”，即“只能跌不能涨”，而今年的口径为“仍按 2019 年水平执行”，打消基准价下调预期，长协价格稳定性进一步提高。

安全检查与需求共振，煤价有望企稳反弹。1) 10 月以来，全国共发生煤矿安全事故 6 起，国家煤矿安监局将开展为期 3 个月的煤矿安全集中整治，煤矿安监力度升级，主产地供给或将受到一定影响。2) 需求上升较快。随着冷空气到来，六大电厂日耗攀升较快，11 月 29 日已经逼近 69 万吨，与去年同期相比高 22% 左右，煤炭需求上升较快。3) 进口煤收紧。据鄂尔多斯煤炭网，近日，海关总署通知全国通知异地报关，上海、海南、福建、江苏、江西等地海关禁止异地报关。受进口煤受限的消息影响，港口情绪有所好转。在上述多重因素的影响下，我们预计动力煤价格有望止跌反弹。建议关注：陕西煤业、中国神华等标的。

焦炭价格本周小幅上涨：据 Wind 数据，本周唐山二级冶金焦报收于 1790 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦价格报收于 1650 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 2050 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

焦企提涨范围扩大，市场情绪明显好转。据煤炭资源网，山西、河北、以及陕西韩城的焦化企业限产力度有所加强，山东去产能持续推进，焦炭收缩预期充足。需求端来看，钢厂高炉生产相对稳定，但由于焦化主产地限产，库存去化较多，有补库存需求，叠加钢厂利润相对较好，而焦化企业利润保持低位，因此对原材料价格上涨容忍度较高。建议关注：淮北矿业、开滦股份、山西焦化、潞安环能、陕西黑猫等标的。

港口焦煤价格保持平稳：据 Wind 数据，截至 11 月 29 日京唐港主焦煤价格为 1510 元/吨，环比持平。截至 11 月 29 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 149 美元/吨，环比下降 2 元/吨。产地方面，据煤炭资源网，本周山西各煤种价格保持平稳。

焦煤市场参与者心态好转。一方面焦炭价格上涨，焦化企业利润回升，而前期焦化企业炼焦煤库存偏低，有补库存需求，另一方面临近年底，安全检查更加严格，国家煤矿安监局将开展为期 3 个月的煤矿安全集中整治，供给有望收缩，焦煤生产企业也逐步建立挺价信心。建议关注：潞安环能、阳泉煤业、淮北矿业等。

1.2. 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，焦化行业环保政策变化。

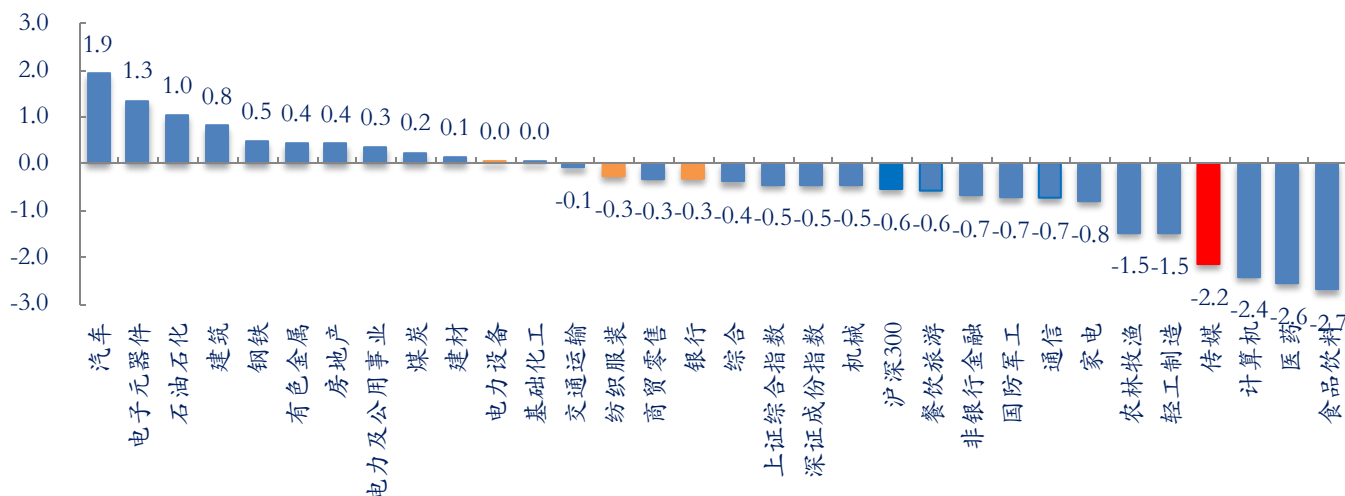
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截至 11 月 29 日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅 0.2%，同期上证指数跌幅为 0.5%，深证成指跌幅为 0.5%、沪深 300 跌幅为 0.6%。

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘

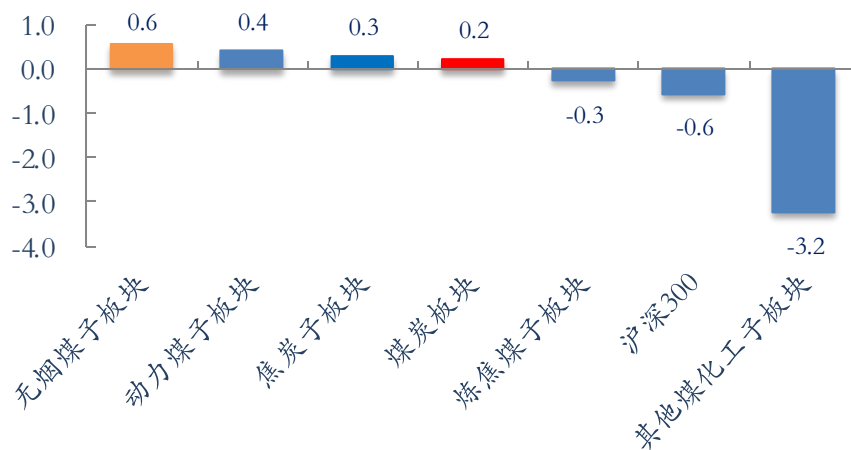


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止 11 月 29 日，本周大盘跌幅为 0.6%，煤炭板块涨幅为 0.2%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大为 0.6%，而其他煤化工子板块跌幅最大为 3.2%。

图 2：本周无烟煤子板块涨幅最大



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跌幅最大

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2019/11/22	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.6	-2.1	0.8	5.5	17.4
煤炭板块	0.2	-2.7	-4.6	-7.1	-0.3
动力煤子板块	0.4	-1.9	-3.4	-0.4	2.9
炼焦煤子板块	-0.3	-2.0	-4.6	-10.6	-6.7
无烟煤子板块	0.6	-1.2	-2.6	-8.3	-7.1
焦炭子板块	0.3	-7.2	-10.4	-25.7	-0.1
其他煤化工子板块	-3.2	-10.8	-10.8	-25.1	0.4

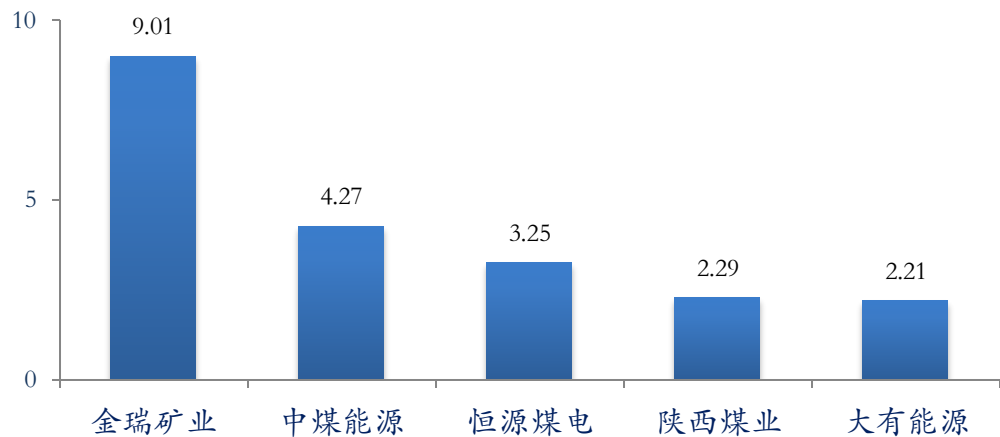
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周金瑞矿业涨幅最大

截止 11 月 29 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前五位的有：金瑞矿业上涨 9.01%，中煤能源上涨 4.27%，恒源煤电上涨 3.25%，陕西煤业上涨 2.29%，大有能源上涨 2.21%。

图 3：本周金瑞矿业涨幅最大

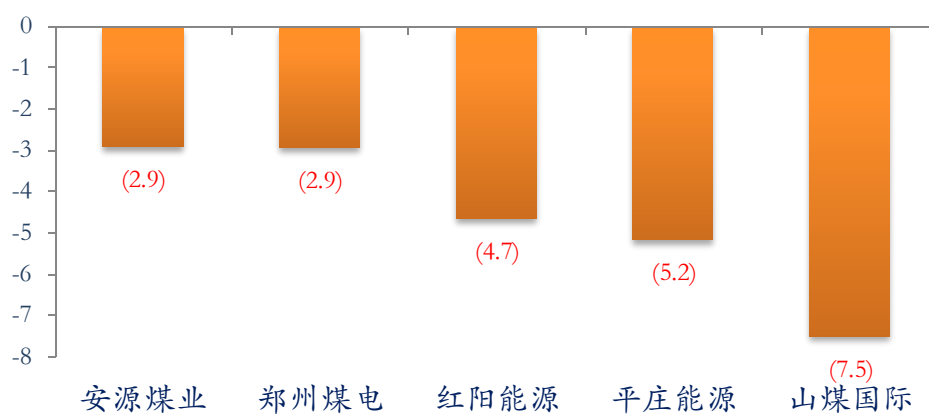


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周山煤国际跌幅最大

截止 11 月 29 日，煤炭行业中，周涨跌幅后 5 位的分别为：安源煤业下跌 2.9%，郑州煤电下降 2.9%，红阳能源下跌 4.7%，平庄能源下跌 5.2%，山煤国际下跌 7.5%。

图 4: 本周山煤国际跌幅最大



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3.本周行业动态

11月25日,国际能源网记者获悉,国家能源投资集团有限责任公司、中国中煤能源集团有限公司、大同煤矿集团有限责任公司、兖矿集团有限公司、内蒙古伊泰集团有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司等11家动力煤企共同发表倡议书,针对当前用煤高峰,维护煤炭市场平稳运行做出承诺和倡议。倡议提出:在迎峰度冬用煤高峰即将到来之际,为了巩固煤炭供给侧结构性改革成果,保证全国煤炭稳定供应,做好应急保障工作。一要保供应、保安全、保民生;二要稳运行、稳市场、稳价格;三要讲诚信、守合同、共发展。

11月25日,中国煤炭资源网消息,10月份,中国进口动力煤(包含烟煤和次烟煤,但不包括褐煤)1153万吨,同比增加247万吨,环比减少202万吨。1-10月累计进口动力煤10705万吨,同比增加524万吨。10月份中国进口褐煤812万吨,同比增长9.3%,环比减少25万吨。1-10月累计进口褐煤9595万吨,同比增长12.1%。10月份,中国进口炼焦煤570万吨,同比下降6.3%,环比减少227万吨。1-10月累计进口炼焦煤6663万吨,同比增长17.1%。

11月25日,新华社消息,记者从贵州省毕节市相关部门获悉,毕节市织金县三甲煤矿25日凌晨发生疑似煤与瓦斯突出事故,经初步核实,事故造成8人被困。目前,事故信息核实和抢险救援工作正在进行中。

11月25日,煤炭资源网消息,11月22日,国家煤矿安监局召开全国煤矿安全生产视频会议,学习贯彻习近平总书记等中央领导同志关于安全生产重要指示批示精神,贯彻落实全国安全生产电视电话会议工作部署,汲取煤矿事故教训,集中开展煤矿安全专项整治,严厉打击煤矿违法违规生产建设行为,坚决遏制重特大事故。

11月25日,山西省统计局消息,10月份,山西全省能源工业增加值同比增长0.7%,煤炭工业增加值同比增长2.6%,煤层气采掘业增长3.5%,炼焦工业下降2.1%,电力工业下降7.9%,热力燃气工业下降12.1%。

11月26日,山西焦煤网消息,11月25日,山西省焦化产业联盟成立大会在山西焦煤双创基地举行,山西焦煤被选举为理事长单位,王茂盛被选举为理事长。山西省焦化产业联盟是在山西省工信厅倡议和指导下,由山西焦煤牵头,联合省内重要炼焦煤生产销售企业、重点焦化企业、大型钢铁企业、相关科研院所等法人单位组建而成。联盟成员单位50户,其中独立焦化企业31户,科研院所及信息公司6户,钢铁企业8户,煤炭生产销售企业5户。会议审议通过了《山西省焦化产业联盟章程》,选举产生了16户理事单位、6户副理事长单位,山西焦煤被选举为理事长单位,山西焦煤集团公司党委书记、董事长王茂盛被选举为理事长并致辞。

11月26日,山西统计局消息,10月份,山西晋城全市规模以上工业增加值同比增长10.9%,增速较上月加快12.9个百分点。分行业看,六大行业增加值增速“四升两降”,其中,煤炭、装备制造业增速较上月加快,煤层气、冶铸行业增速较上月放缓,化工、电力行业由正转负。其中,煤炭行业(占比62.0%)同比增长4.6%,增速较上月加快10.6个百分点;煤层气行业(占比7.0%)同比增长1.9%,增速较上月回落11个百分点;化工行业(占比2.5%)同比下降25.0%,增速较上月回落41.8个百分点;电力行业(占比2.8%)同比下降9.6%,增速较上月回落9.7个百分点。

11月26日,山西统计局消息,1-10月临汾全市规模以上工业增加值同比增长5.5%,比预期目标高1.5个百分点,增速与全省持平。其中:10月份同比下降4.1%,较上月回落11.8个百分点。其中煤炭和制造业占比继续好转。煤炭工业增加值占工业增加值比重较前三季度优化0.8个百分点,制造业增加值占工业增加值比重提高率较前三季度优化0.9个百分点,从7月份开始持续好转。

11月26日,河南煤矿安监局数据显示,2019年1-10月份,河南省煤矿共生产原煤8791.50万吨,同比减少263.47万吨,下降2.9%。其中,骨干煤矿企业原煤产量8203.88

万吨，同比减少 223.43 万吨，下降 2.7%。地方煤矿原煤产量为 587.62 万吨，同比减少 40.04 万吨，下降 6.4%。骨干煤矿企业中，河南能源集团 1-10 月生产原煤 3883.83 万吨，同比增加 42.81 万吨，增长 1.1%。平煤神马集团生产原煤 2766.66 万吨，同比减少 151.94 万吨，下降 5.2%。郑煤集团生产原煤 950 万吨，同比减少 128.6 万吨，下降 11.9%。神火集团生产原煤 388.36 万吨，同比增加 9.8 万吨，增长 2.6%。中煤河南分公司生产原煤 203.52 万吨，同比增加 18.57 万吨，增长 10%。河南省煤层气公司生产原煤 3.31 万吨，同比减少 13 万吨，下降 79.7%。河南省地方煤炭集团公司生产原煤 8.20 万吨，同比减少 1.08 万吨，下降 11.6%。

11 月 27 日，国家统计局消息，2019 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 85.66 万亿元，同比增长 4.2%。采矿业主营业务收入 37655.1 亿元，同比增长 4.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 85657.9 亿元，同比增长 4.2%。2019 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2418.5 亿元，同比下降 2.1%，降幅较 1-9 月收窄 1.1 个百分点。此外，2019 年 1-10 月，煤炭开采和洗选业营业成本 14661.1 亿元，同比增长 6.0%。采矿业营业成本 27249.3 亿元，同比增长 6.4%。

11 月 27 日，福建省统计局发布数据显示，2019 年 10 月份，福建省规模以上原煤产量 64.42 万吨，同比下降 13.3%，环比下降 7.58%。2019 年 1-10 月份，福建省规模以上累计原煤产量 693.57 万吨，同比下降 10.3%，降幅较前 9 月扩大 0.9 个百分点。此外，10 月份福建省规模以上发电量 201.51 亿千瓦时，同比增长 12.9%。1-10 月份累计发电量 1953.80 亿千瓦时，同比下降 0.7%；其中火电累计发电量 1122.16 亿千瓦时，同比下降 4.5%，水电累计发电量 273.93 亿千瓦时，同比增长 42.7%。

11 月 27 日，化化网煤化工消息，11 月 23 日至 24 日，陕煤榆林化学 1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目烯烃、芳烃及深加工工程可行性研究报告评审会在西安召开。陕煤榆林化学煤炭分质清洁高效转化示范项目，是目前国内在建的最大煤化工项目，总投资超千亿元。项目以 1500 万吨/年煤热解为龙头，以高附加值的树脂材料、化工新材料为主要产品，进行了全产业链的统一规划，实现了原煤的大规模、高端化利用。据悉，1500 万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目建设内容包括 1350 万吨/年粉煤中低温热解、560 万吨/年甲醇、200 万吨/年甲醇制烯烃及下游聚乙烯、聚丙烯、丁二烯、丙烯酸及酯等下游深加工工程及配套装置，项目占地 11782 亩。该项目已取得陕西省发改委路条，并已办理了选址和清水工业园入园协议。项目分两期四阶段建设，一期工程投资约 700 亿元。180 万吨/年乙二醇工程是项目的一期一阶段工程，也是目前全球在建最大的煤制乙二醇工程，工程估算投资 265 亿元，计划 2021 年 6 月产出合格产品，全部项目预计 2025 年建成投运。

11 月 27 日，煤炭资源网消息，据榆林煤炭交易中心了解，榆树湾煤矿 27 日混块及末煤暂停发运，具体恢复时间待定；金牛煤矿从 11 月 23 日起改为一班生产，各拉煤公司每天下午 4 点开始装车；杭来湾煤矿末煤供应自备电厂，剩余末煤只供应站台不走地销，优混煤大部分流向周边煤场。

11 月 27 日，煤炭资源网消息，临汾市生态局日前发布通知称，根据市能源局、市生态环境局联合检查情况，对全市煤焦发运站分类处置。对超过期限未完成治理的企业和站台，按要求实施停产整治，各县（市、区）政府负责监督落实，铁路部门同时停止发运计划。对拒不停产整治违法运营的煤焦发运站，各县（市、区）政府要组织相关部门依法采取强制措施。而涉及处置的煤焦发运企业共 27 家。

11 月 28 日，据湖南省统计局消息，10 月，湖南省全社会用电量为 139.46 亿千瓦时，同比增长 8.4%；其中，工业用电量 70.85 亿千瓦时，增长 2.1%。1-10 月，全省全社会用电量为 1535.34 亿千瓦时，增长 7.1%；其中，工业用电量 750.51 亿千瓦时，增长 2.1%。10 月，第一产业用电量 1.60 亿千瓦时，同比增长 22.8%。第二产业用电量 73.06 亿千

瓦时，增长 2.6%。第三产业用电量 29.09 亿千瓦时，增长 17.5%。1-10 月，第一产业用电量 13.94 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第二产业用电量 773.19 亿千瓦时，增长 2.5%。第三产业用电量 299.35 亿千瓦时，增长 11.7%。

11 月 28 日，四川日报消息，四川省安办日前印发了《关于认真组织开展全省煤矿安全生产隐患集中治理的紧急通知》和《关于从严从细从实抓好煤矿隐患排查和整改工作的通知》，全省各产煤市（州）、县（市、区）正在按照文件要求，组织开展煤矿安全生产隐患集中治理工作。为强化国有重点煤矿安全生产隐患治理，省应急管理厅联合四川煤矿安全监察局派出 6 个督导组，自 11 月 10 日起对全省国有重点煤矿开展为期 50 天的隐患集中治理专项督导行动，力求彻底整治一批隐患和问题，推进煤矿安全生产工作，强化提升煤矿安全风险管控能力水平。

11 月 28 日，中国新闻网消息，河北石家庄、衡水、邢台等 6 市先后发布重污染天气预警，启动重污染天气应急响应，其中 5 市为重污染天气二级响应。经河北省环境应急与重污染天气预警中心、中国环境监测总站、河北省环境气象中心研判会商，预计近几天，受不利气象条件影响，河北省中南部地区可能出现重度污染过程。河北省生态环境厅副厅长李建良近日在该部门发布会上表示，经专家预测，今年京津冀区域秋冬季气象条件相比往年总体不利，将面临雾霾持续时间长、覆盖范围广的情况。河北省生态环境厅将在优先保障公众温暖过冬的基础上，大力推动以 PM2.5 和臭氧协同控制，以氮氧化物和挥发性有机物为重点的多污染物协同减排，对重点行业采取差异化分级管控等措施，积极应对重污染天气。

11 月 28 日，韩国能源部表示，今年 12 月至明年 2 月份，韩国将停运 15 座燃煤电厂以应对大气污染，并表示其余电厂足以保证今冬电力供应。韩国拥有约 60 座燃煤电厂，发电量占该国总发电量的 40%。不过，有专家表示，煤炭燃烧已经导致韩国的空气质量严重恶化。韩国能源部在一次新闻发布会上表示，这 15 座电厂停运期间，仍在运营的电厂产能利用率不得超过 80%。目前，韩国每年 3-6 月份都会暂停部分老旧煤电厂运营，并在空气污染预警发布时将这些电厂产能利用率限制在 80%。韩国能源部在一份公告中表示，韩国电力需求预计将在 1 月份第四周达到峰值 8.86 万兆瓦，如遇极寒天气则进一步增至 9.18 万兆瓦。能源部表示，今年 12 月至明年 2 月份，韩国电力供应预计将满足需求，剩余发电能力将超过 1.135 万兆瓦。

11 月 28 日，日本海关最新数据显示，10 月份，日本煤炭进口量 1559.89 万吨，同比增加 2.54%，环比增加 4.97%；1-10 月总进口量 1.53 亿吨，同比微降 1.84%。10 月日本动力煤进口 917 万吨，同比微降 0.24%，环比微增 0.42%。10 月日本炼焦煤进口 578.16 万吨，同比增加 5.97%，环比增加 11.07%；1-10 月炼焦煤总进口量 5679.31 万吨，同比微增 0.45%。10 月日本无烟煤进口 64.69 万吨，同比增加 15.07%，环比增长 23.64%；1-10 月无烟煤总进口量 489.64 万吨，同比增长 2.97%。10 月日本焦炭进口量 2.76 万吨，同比大降 86.54%，环比减少 25.61%；1-10 月焦炭总进口量 69.71 万吨，同比减少 53.83%。

11 月 29 日，国家发改委消息，2019 年 10 月份，全国铁路煤炭发运量 2 亿吨，同比增加 7%，增速较 9 月份扩大 5.2 个百分点；环比持平。2019 年 1-10 月份，全国铁路累计发运煤炭 20.3 亿吨，同比增加 3.2%，增速较前 9 月扩大 0.4 个百分点。

11 月 29 日，国家统计局发布的第四次全国经济普查数据显示，2018 年末，煤炭行业全国共有工业企业法人单位 345.1 万个，比 2013 年末增长 43.2%；从业人员 11521.5 万人，比 2013 年末下降 17.9%。其中，煤炭开采和洗选业法人单位有 1.3 万个（2013 年末为 1.9 万个），比 2013 年末下降 31.6%；从业人员有 347.3 万人（2013 年末为 611.3 万人），比 2013 年末下降 43.2%、减少 264 万人。

11 月 29 日，国家能源报道，今年湖北省来水总体偏枯，电力需求旺盛，电煤保供始终保持高位运行，相继创下日耗煤量 21 万吨、月耗煤量 500 万吨的历史新高。近期，湖北省有关部门积极开展电煤保障工作，力保全省迎峰度冬电煤稳定供应。本月湖北

全省统调电厂调入电煤 431.39 万吨，同比增加 5.55 万吨；消耗电煤 330.86 万吨，同比减少 8.53 万吨；月末库存 505.67 万吨，同比增加 166.28 万吨，按上年同期日均耗煤测算，可满足 46 天耗用。

11 月 29 日，新华网报道，内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗唐家会矿区煤炭地下气化（简称 ISC）技术工业化示范项目，11 月 27 日宣布正式投产。这标志着中国拥有自主知识产权的第四代 ISC 技术成功应用。

11 月 29 日，国家煤炭安全监察局发布公告，按照《煤矿安全生产标准化考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2017〕5 号）有关规定，甘肃省应急管理厅将甘肃省华亭煤业有限公司山寨煤矿一级安全生产标准化等级于 2019 年 7 月 27 日撤销，将甘肃省窑街煤电公司三矿一级安全生产标准化等级自 2019 年 7 月 10 日起降为三级；内蒙古自治区能源局将内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗云飞矿业有限责任公司串草圪旦煤矿一级安全生产标准化等级自 2019 年 8 月 6 日起降为三级；山西省应急管理厅（山西省地方煤矿安全监督管理局）将山西乡宁焦煤集团台头煤焦有限责任公司一级安全生产标准化等级于 2019 年 10 月 15 日撤销。

4. 本周上市公司动态

11月25日

【平煤股份】

11月25日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）在上海证券交易所上市的公告，公告称：公司将于2019年11月19日至2019年11月20日发行总额6亿元的五年期债券，票面年利率为4.6%。

【安源煤业】

11月25日，安源煤业集团股份有限公司发布股票交易异常波动公告，公告称：安源煤业集团股份有限公司（以下简称：“公司”）股票于2019年11月22日、25日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，公司目前生产经营活动正常，市场环境、行业政策未发生重大变化。

【西山煤电】

11月25日，山西西山煤电股份有限公司发布关于土地使用权竞拍结果暨焦煤集团和西山集团承诺事项进展的公告，公告称：2019年10月30日，公司根据古交市自然资源局国有建设用地使用权挂牌出让的相关要求，以总价人民币2255万元，成功竞拍得编号为GJ-2019001号、GJ-2019002号、GJ-2019003号、GJ-2019004号共34110.04㎡的国有建设用地使用权，其中四宗划拨土地权益价分别为552.60万元、42.86万元、18.12万元、31.18万元，合计644.76万元。

11月26日

【西山煤电】

11月26日，山西西山煤电股份有限公司发布关于焦煤集团和西山集团承诺履行情况的补充公告：2019年10月30日，公司根据古交市自然资源局国有建设用地使用权挂牌出让的相关要求，以总价人民币2255万元成功竞拍竞得编号为GJ-2019001号、GJ-2019002号、GJ-2019003号、GJ-2019004号共34110.04㎡的国有建设用地使用权。其中4宗划拨土地权益价分别为552.60万元、42.86万元、18.12万元、31.18万元，合计644.76万元，公司将分别支付给原土地使用权人焦煤集团或西山集团，此部分交易构成关联交易。其余价款为国有建设用地使用权出让价款，成交后将支付给政府财政专户。竞拍成功后，公司与古交市自然资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》，在履行了相关手续后，于11月22日取得了全部4宗土地的不动产权证书。

【露天煤业】

11月26日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布关于转让内蒙古察哈尔新能源有限公司51%股权暨关联交易的公告：公司拟将控股子公司内蒙古察哈尔新能源有限公司51%股权转让给国电投青格洱新能源有限公司，并拟与其签订《内蒙古察哈尔新能源有限公司51%股权转让合同》。截至评估基准日2019年4月30日，察哈尔新能源公司全部权益经资产基础法评估确认价值为人民币1,980.54万元。本次察哈尔新能源公司51%股权的转让价格为1,980.54万元。

【露天煤业】

11月26日，内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司发布关于提供和接受委托贷款暨关联交易的公告：公司拟通过国家电投集团财务有限公司向控股子公司内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司提供委托贷款累计不超过60,000万元（上限）。为满足公司全资子公司通辽通发新能源有限责任公司资金需要，拟通过财务公司接受关联方通辽发电总厂有限责任公司和通辽第二发电有限责任公司提供的分别累计不超过16,000万元（上限）、26,000万元（上限）的委托贷款。

11月27日

【中煤能源】

11月27日，中国中煤能源股份有限公司发布关于总裁辞职的公告：中国中煤能源股份有限公司董事会收到牛建华先生因工作变动原因向本公司董事会提出辞去总裁职务的报告。2019年11月27日，公司第四届董事会2019年第六次会议审议通过了《关于公司总裁辞职的议案》，同意牛建华先生不再担任公司总裁职务，并同意在董事会聘任新任总裁之前，由本公司副总裁濮津先生代行总裁职责。

【ST安泰】

11月27日，山西安泰集团股份有限公司发布关于调整公司与关联方承诺内容并延长履行期限的公告：公司于2014年6月27日披露了《关于规范相关方承诺的公告》，根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第4号》及山西证监局《关于做好辖区上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行工作的通知》要求，公司对自身及相关方承诺履行情况进行了自查与梳理。对于公司与关联方山西新泰钢铁有限公司存在的大额关联交易问题，公司与新泰钢铁作出承诺：在2019年底之前，通过将冶炼公司的资产及业务全部转让或其他方式解决关联交易。承诺期限将至，因如上各种客观因素所致，原承诺事项无法在承诺期限内完成，因此，公司与关联方新泰钢铁经过充分的沟通与论证后拟将上述承诺调整为：在2024年底之前并力争用更短的时间，通过包括但不限于资产和业务重组整合等方式解决关联交易。

11月28日

【云煤能源】

11月28日，云南煤业能源股份有限公司发布关于全资子公司与关联方签署环保设施托管运营合同暨关联交易的公告。公司全资子公司师宗煤焦化工有限公司将与云南天朗环境科技有限公司签署《师宗煤焦化工有限公司环保设施托管运营合同》，师宗公司将其1#、2#焦炉烟气脱硫脱硝设施及焦化废水处理设施委托给天朗环境公司运营管理。托管运营费860万元/年（含13%增值税），其中焦炉烟气脱硫脱硝系统占594.40万元，焦化废水处理占265.60万元，按月均分结算，合同期限为三年，具体内容以双方签订的合同为准。

【红阳能源】

11月28日，辽宁红阳能源投资股份有限公司发布关于控股股东回购公司资产暨关联交易的公告。沈阳煤业（集团）有限责任公司拟以现金回购辽宁红阳能源投资股份有限公司2015年重大资产重组中未办理权属证书的瑕疵资产。作价以上述资产本次评估值68,496,075.18元与补偿款4,143,247元的合计金额72,639,322.18元确认。本次资产回购交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

【金能科技】

11月28日，金能科技股份有限公司发布2019年前三季度利润分配方案的公告。公司2019年前三季度可供分配利润460,462,250.03元（2019年前三季度财务数据未经审计），公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.48元（含税）。截至2019年11月28日，公司总股本675,939,455股，以此计算合计拟派发现金红利含税100,039,039.34元（含2018年度未分配差额5,547,047元）。

11月29日

【山煤国际】

11月29日，山煤国际能源集团股份有限公司发布关于以自有闲置资金购买理财产品收回本金及收益的公告，公告称：公司向山西省金融资产交易中心有限公司购买了总金额为20亿元人民币的固定收益类理财产品。2019年11月29日，公司所持有的理财

产品的本金和收益已全部收回，其中：本金 20 亿元人民币，累计获得理财收益为 11054.82 万元人民币。截至本公告披露日，过去 12 个月内公司累计购买理财产品总金额为 20 亿元，公司已全部收回本金及收益。

【开滦能源】

11 月 29 日，开滦能源化工股份有限公司发布关于为子公司提供委托贷款的公告，公告称：公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供 10,000.00 万元的委托贷款。公司向唐山中浩公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。该笔贷款期限自 2019 年 11 月 28 日至 2020 年 11 月 27 日止，贷款利率为 4.6284%，贷款期限一年。公司本次向子公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。

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 495 元/吨，较上周下跌 1.20%。山西炼焦精煤均价本周报收 1235/吨，较上周上涨 0.09%。

表 2：山西动力煤产地价格较上周下跌

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	430	430	0.00%	447	-3.80%	495	-13.13%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	420	420	0.00%	407	3.19%	485	-13.40%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	346	346	0.00%	355	-2.54%	423	-18.20%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	420	420	0.00%	437	-3.89%	485	-13.40%	5200
寿阳动力煤	元/吨	515	519	-0.77%	519	-0.77%	645	-20.16%	5500
兴县动力煤	元/吨	456	460	-0.87%	460	-0.87%	575	-20.70%	5800
潞城动力煤	元/吨	600	605	-0.83%	605	-0.83%	715	-16.08%	5500
屯留动力煤	元/吨	650	655	-0.76%	655	-0.76%	765	-15.03%	5800
长治县动力煤	元/吨	615	651	-5.53%	620	-0.81%	730	-15.75%	5800
山西动力煤均价	元/吨	495	501	-1.20%	501	-1.18%	591	-16.28%	0

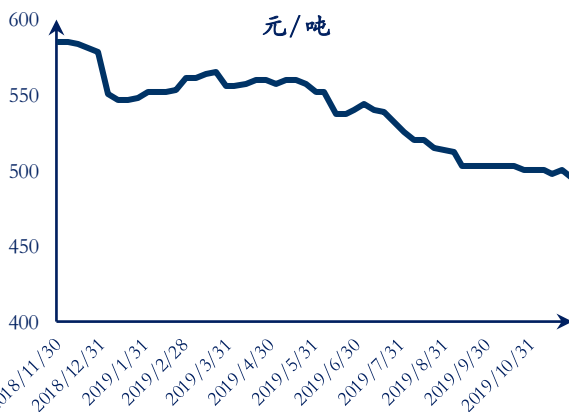
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	950	950	0.00%	950	0.00%	1150	-17.39%
古交 8#焦煤	元/吨	1249	1249	0.02%	1295	-3.55%	1650	-24.30%
古交 2#焦煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1420	-3.52%	1750	-21.71%
灵石 2#肥煤	元/吨	1190	1190	0.00%	1220	-2.46%	1320	-9.85%
柳林 4#焦煤	元/吨	1390	1390	0.00%	1410	-1.42%	1710	-18.71%
孝义焦精煤	元/吨	1340	1340	0.00%	1360	-1.47%	1660	-19.28%
古县焦精煤	元/吨	1380	1370	0.73%	1470	-6.12%	1715	-19.53%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1300	1300	0.00%	1300	0.00%	1430	-9.09%
襄垣瘦精煤	元/吨	945	945	0.00%	945	0.00%	1145	-17.47%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1235	1234	0.09%	1263	-2.25%	1503	-17.86%

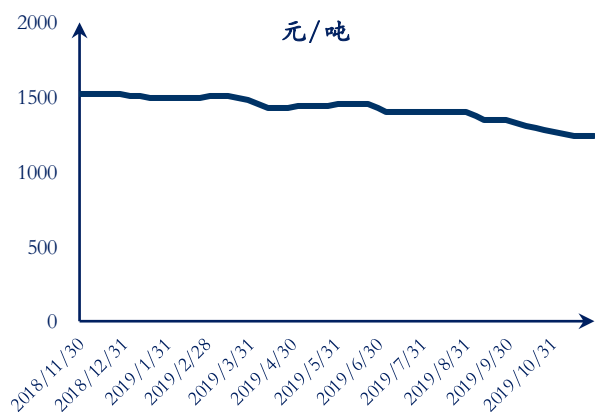
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 863 元/吨，较上周上涨 0.78%。山西喷吹煤均价本周报收 787 元/吨，与上周持平。

表 4：山西无烟煤产地价格较上周上涨

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
阳泉无烟末煤	元/吨	560	540	3.70%	560	0.00%	730	-23.29%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	1220	-14.75%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	930	910	2.20%	930	0.00%	1150	-19.13%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	620	620	0.00%	640	-3.13%	810	-23.46%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1070	1070	0.00%	1070	0.00%	1250	-14.40%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	960	960	0.00%	980	-2.04%	1200	-20.00%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	863	857	0.78%	870	-0.77%	1060	-18.55%	0

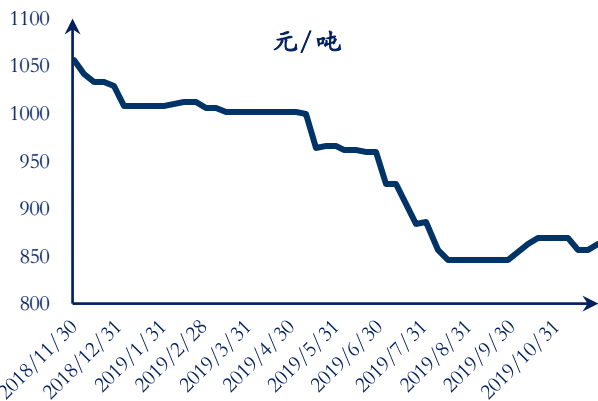
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	765	765	0.06%	765	0.00%	950	-19.47%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	833	833	0.00%	833	0.00%	1050	-20.67%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	777	777	0.00%	777	0.00%	985	-21.12%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	792	792	0.00%	792	0.00%	972	-18.52%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	792	792	0.00%	792	0.00%	972	-18.52%	7000
长治喷吹煤	元/吨	762	762	0.00%	762	0.00%	942	-19.11%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	787	787	0.01%	787	0.00%	979	-19.59%	0

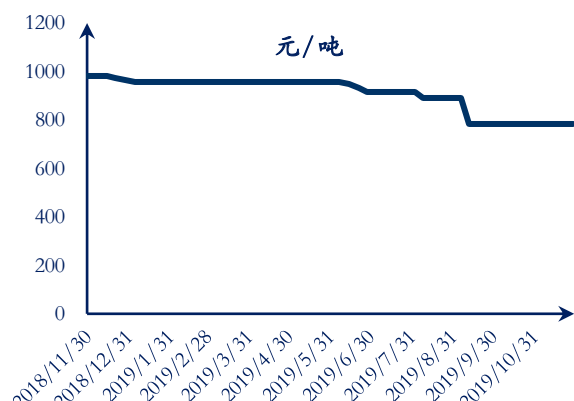
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价较上周上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价与上周持平



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 484 元/吨，较上周下跌 1.69%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1230 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格较上周下跌

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
榆林动力块煤	元/吨	515	510	0.98%	535	-3.74%	535	-3.74%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	455	470	-3.19%	475	-4.21%	515	-11.65%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	440	455	-3.30%	460	-4.35%	500	-12.00%	5000
韩城混煤	元/吨	440	455	-3.30%	460	-4.35%	500	-12.00%	5000
西安烟煤块	元/吨	605	600	0.83%	625	-3.20%	625	-3.20%	6000
黄陵动力煤	元/吨	450	465	-3.23%	470	-4.26%	510	-11.76%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	484	493	-1.69%	504	-3.97%	531	-8.79%	0

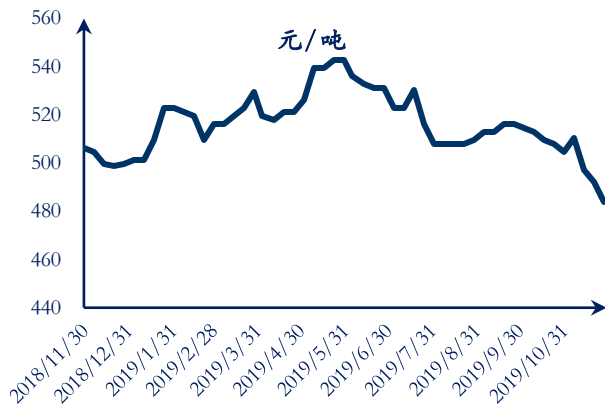
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

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	1230	1230	0.00%	1230	0.00%	1360	-9.56%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1230	1230	0.00%	1230	0.00%	1360	-9.56%

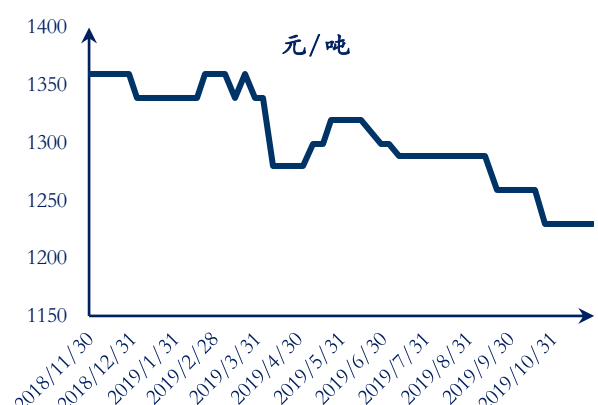
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价较上周持平



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 371 元/吨，较上周下跌 2.71%。内蒙炼焦精煤均价本周报 876 元/吨，与上周持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格下跌

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
伊金霍勒旗原煤	元/吨	414	414	0.00%	421	-1.66%	474	-12.66%	5500
东胜原煤	元/吨	315	315	0.00%	333	-5.41%	361	-12.74%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	445	443	0.45%	443	0.45%	485	-8.25%	5500
包头精煤末煤	元/吨	455	455	0.00%	473	-3.81%	501	-9.18%	6500
包头动力煤	元/吨	361	360	0.28%	370	-2.43%	386	-6.48%	5000
赤峰烟煤	元/吨	365	363	0.55%	363	0.55%	405	-9.88%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	328	326	0.61%	326	0.61%	368	-10.87%	3500
乌海动力煤	元/吨	370	370	0.00%	388	-4.64%	416	-11.06%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	382	381	0.21%	390	-2.05%	425	-10.10%	0

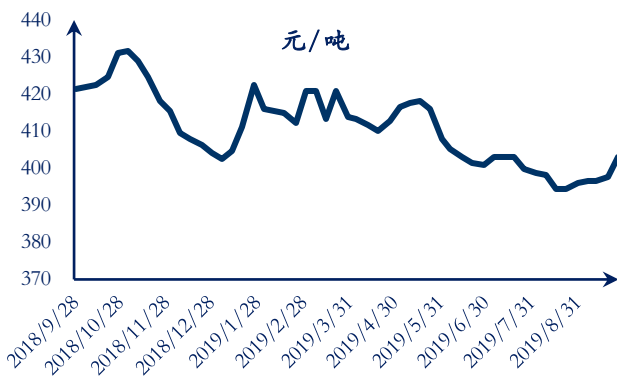
资料来源：中国煤炭资源网

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	895	895	0.03%	988	-9.41%	1220	-26.64%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	857	857	-0.04%	944	-9.22%	1160	-26.12%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	876	876	-0.01%	966	-9.32%	1190	-26.39%

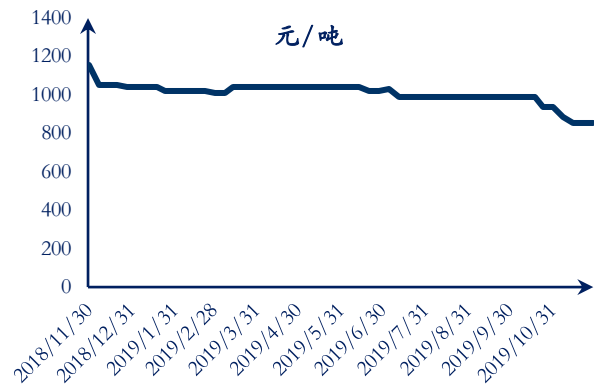
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古动力煤均价较上周上涨



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

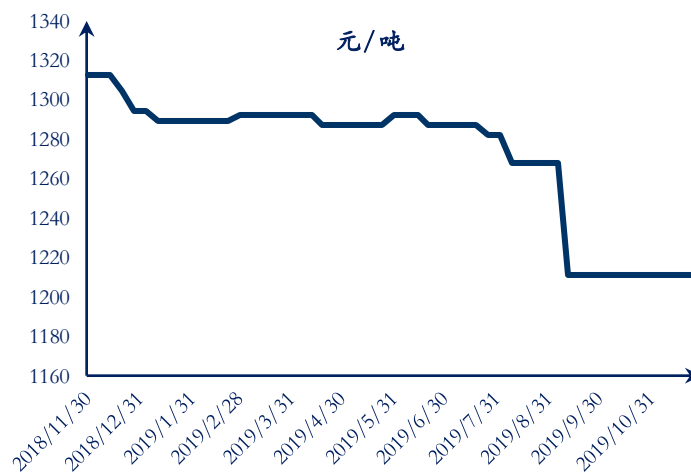
河南冶金精煤均价本周报收 1211 元/吨，与上周持平。

表 10：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	872	872	0.00%	872	0.00%	1075	-18.88%
平顶山主焦煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1550	0.00%	1550	0.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1211	1211	0.00%	1211	0.00%	1313	-7.73%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价与上周持平



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 509 元/吨，较上周上涨 0.30%；其中不同热量动力煤整体价格较上周持平或上涨。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 650 元/吨，与上周持平。

表 11: 秦皇岛港动力煤价格较上周上涨

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
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	571	571	0.00%	585	-2.39%	650	-12.15%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	544	544	0.00%	557	-2.33%	625	-12.96%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	484	481	0.62%	486	-0.41%	554	-12.64%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	437	434	0.69%	437	0.00%	493	-11.36%	4500
均价	元/吨	509	508	0.30%	516	-1.40%	581	-12.32%	0

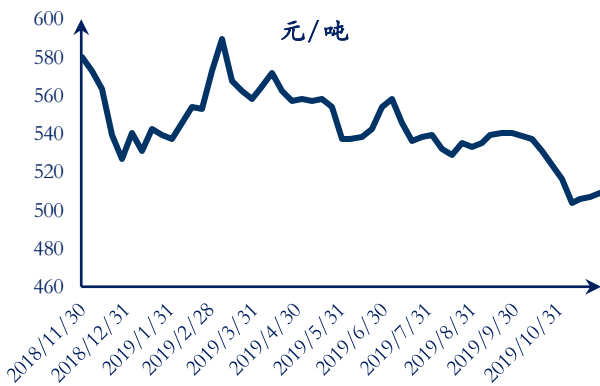
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	715	715	0.00%	735	-2.72%	815	-12.27%	6000
山西优混(5500)	元/吨	650	650	0.00%	670	-2.99%	750	-13.33%	5500

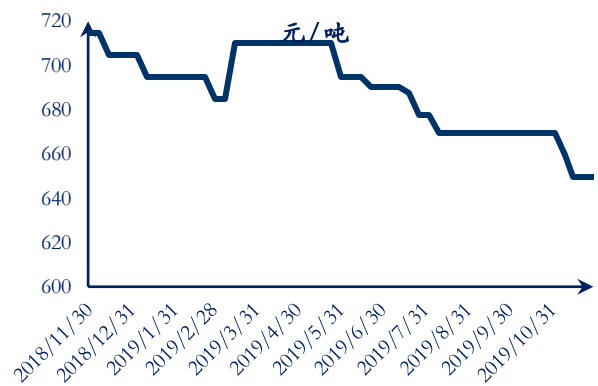
资料来源: 中国煤炭资源网

图 14: 秦港 5500 大卡动力末煤价格较上周上涨



资料来源: Wind

图 15: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价与上周持平



资料来源: Wind

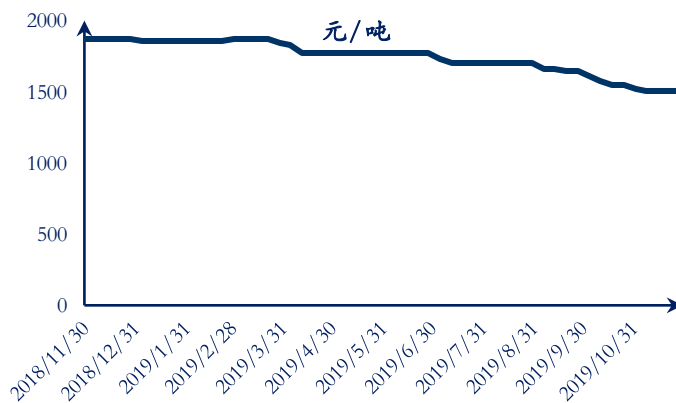
京唐港山西产主焦煤本周报收 1510 元/吨, 与上周持平。

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	1510	1510	0.00%	1530	-1.31%	1830	-17.49%

资料来源: Wind

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格与上周持平

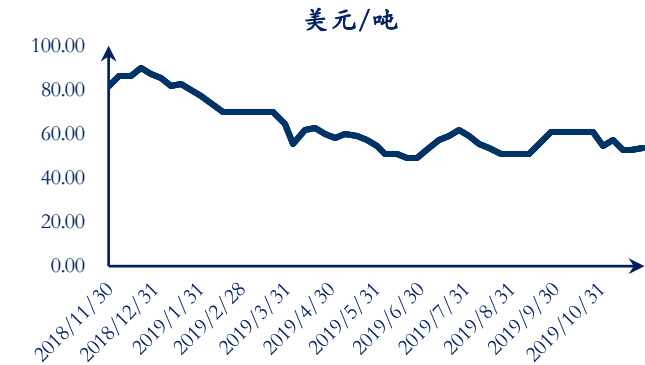


资料来源: Wind

5.3 国际煤价

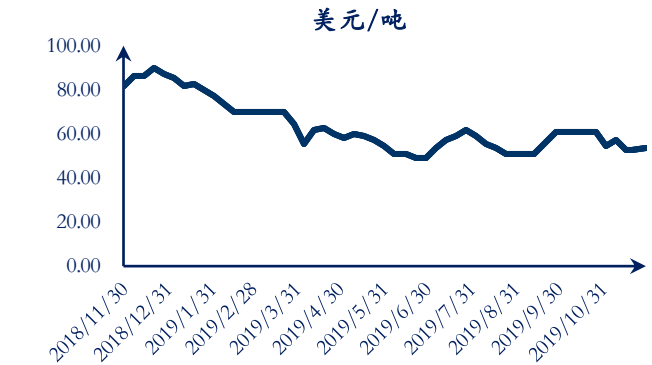
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 67.50 美元/吨，较上周下跌 1.47%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 90.03 美元/吨，较上周上涨 10.71%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 53.50 美元/吨，较上周上涨 1.90%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 149 美元/吨，较上周下跌 1.32%。

图 17：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



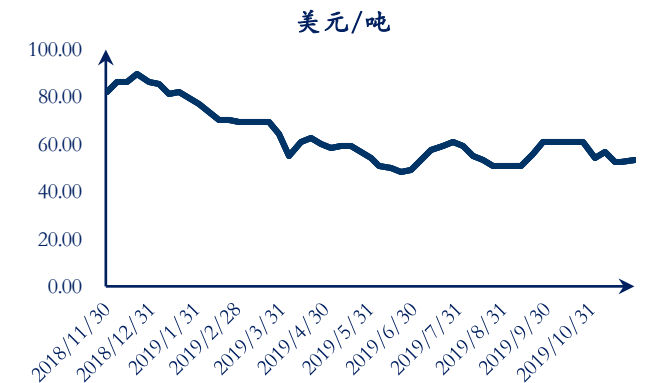
资料来源：Wind

图 18：理查德 RB 动力煤现货价上涨



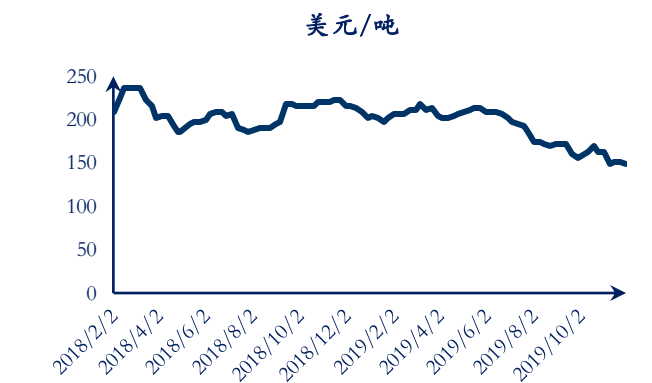
资料来源：Wind

图 19：欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨



资料来源：Wind

图 20：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价格下跌



资料来源：Wind

5.4 库存监控

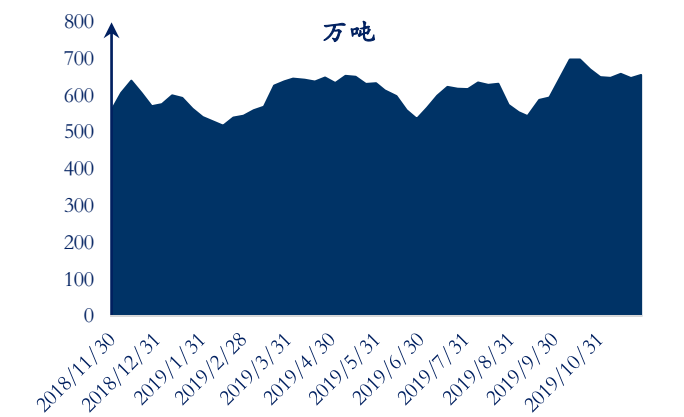
库存方面，秦皇岛港本期库存 657 万吨，较上周上涨 1.31%。广州港本期库存 260 吨，较上周下跌 3.45%。京唐港炼焦煤本期库存 247 万吨，较上周上涨 1.23%。6 大发电集团煤炭库存可用天数为 24 天，较上周下降 3.99%。

表 14：秦皇岛港库存上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	657	649	1.31%	651	0.92%	562	16.90%
场存量:煤炭:广州港	万吨	260	269	-3.45%	261	-0.31%	243	6.82%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	247	244	1.23%	238	3.78%	232	6.47%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	223	223	0.00%	203	9.85%	200	11.50%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	376	395	-4.81%	408	-7.84%	129	191.70%
6 大发电集团:直供总计	天	24	25	-3.99%	30	-17.72%	33	-25.97%

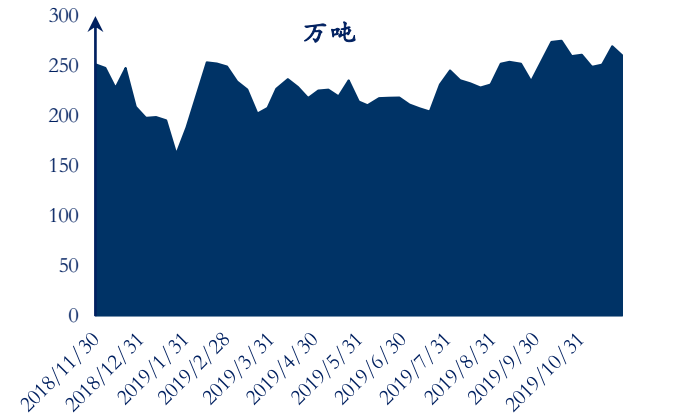
资料来源：Wind

图 21: 秦港场存量上涨



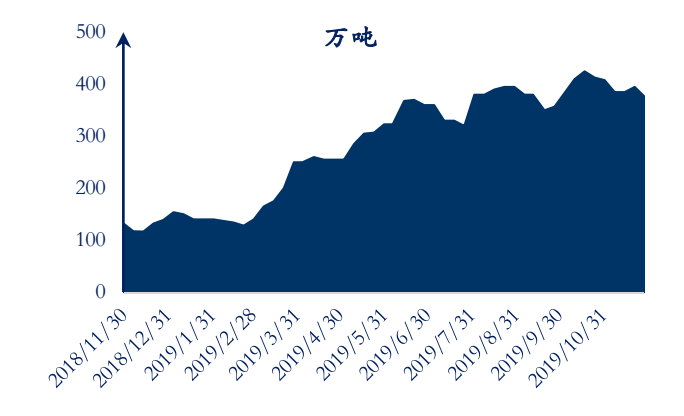
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量下降



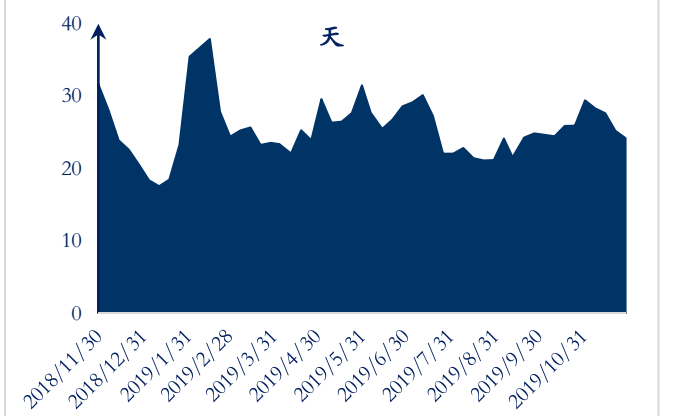
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存下降



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下降



资料来源: Wind

5.5 下游需求追踪

5.5.1 下游价格跟踪

本周焦炭价格整体较上周上涨, 唐山二级冶金焦为 1790 元/吨, 较上周上涨 2.87%; 太原一级冶金焦价格为 1640 元/吨, 较上周上涨 3.14%; 临汾一级冶金焦价格为 1690 元/吨, 较上周上涨 3.05%; 临汾二级冶金煤价格为 1650 元/吨, 较上周上涨 3.13%。

本周冷轧板卷价格为 4280 元/吨, 与上周持平; 螺纹钢价格为 4080 元/吨, 较上周下降 1.45%; 热轧板卷价格为 3830 元/吨, 较上周上涨 1.06%; 高线价格为 4380 元/吨, 较上周下降 2.88%。

表 15: 本周焦炭价格较上周上涨

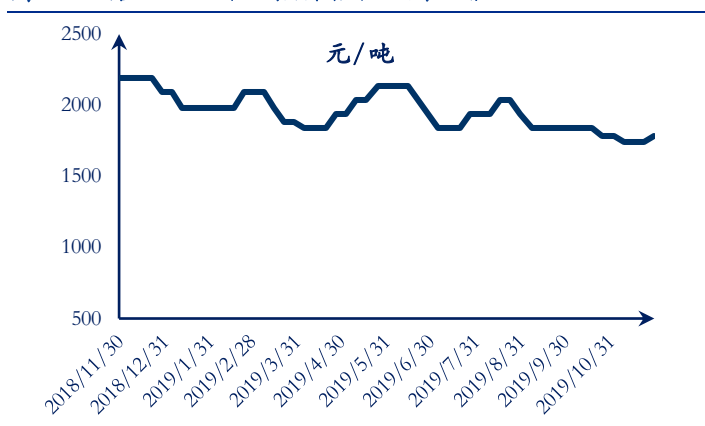
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	1790	1740	2.87%	1790	0.00%	2640	-32.20%
一级冶金焦:临汾	元/吨	1690	1640	3.05%	1690	0.00%	2540	-33.46%
二级冶金焦:临汾	元/吨	1650	1600	3.13%	1700	-2.94%	2450	-32.65%
一级冶金焦:太原	元/吨	1640	1590	3.14%	1640	0.00%	2490	-34.14%

资料来源: Wind

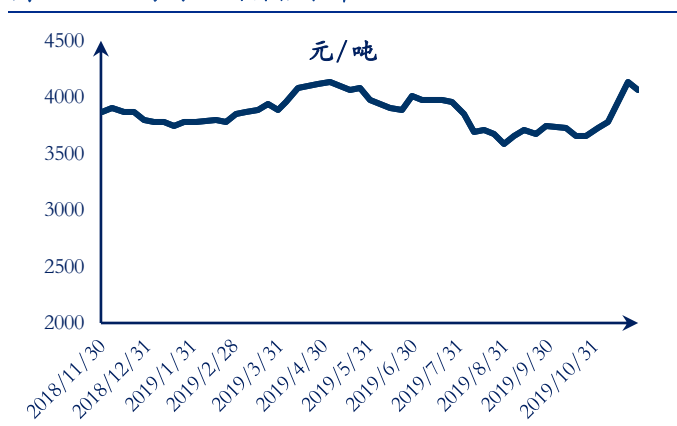
表 16: 上海螺纹钢价格较上周下降

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	4280	4280	0.00%	4210	1.66%	4360	-1.83%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4080	4140	-1.45%	3740	9.09%	4400	-7.27%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	3830	3790	1.06%	3600	6.39%	3880	-1.29%	3.0mm
高线	元/吨	4380	4510	-2.88%	4130	6.05%	4680	-6.41%	HPB300 8.0mm

资料来源: Wind

图 25: 唐山二级冶金焦价格较上周上涨


资料来源: Wind

图 26: 上海螺纹钢价格下降


资料来源: Wind

本周水泥价格 445 元每吨, 与上周持平。尿素方面, 华鲁恒升价格为 1690 元/吨, 较上周上涨 2.42%; 山西兰花价格为 1900 元/吨; 山西丰喜价格为 1850 元/吨, 均与上周持平。

表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格上涨

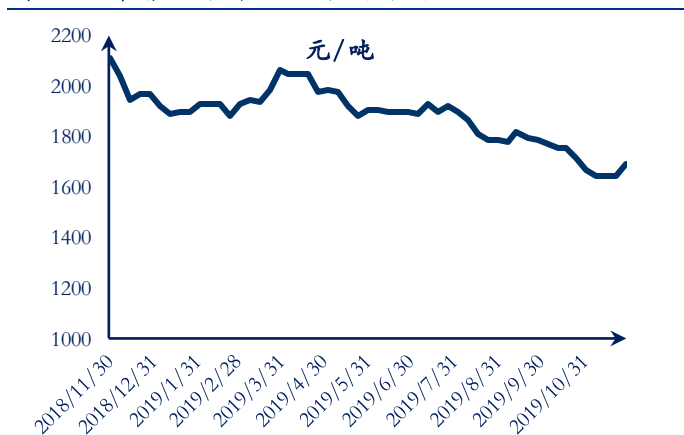
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	1900	1900	0.00%	1900	0.00%	2000	-5.00%
华鲁恒升 (小颗粒)	元/吨	1690	1650	2.42%	1670	1.20%	2140	-21.03%
山西丰喜	元/吨	1850	1850	0.00%	1850	0.00%	2020	-8.42%

资料来源: Wind

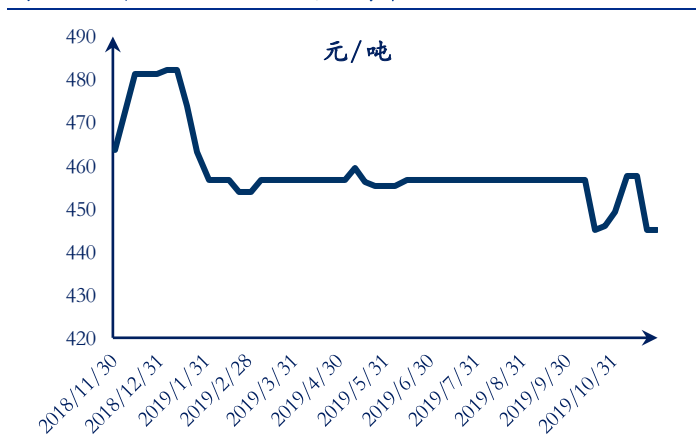
表 18: 普通硅酸盐水泥价格持平

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	445	445	0.00%	449	-0.91%	457	-2.73%	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

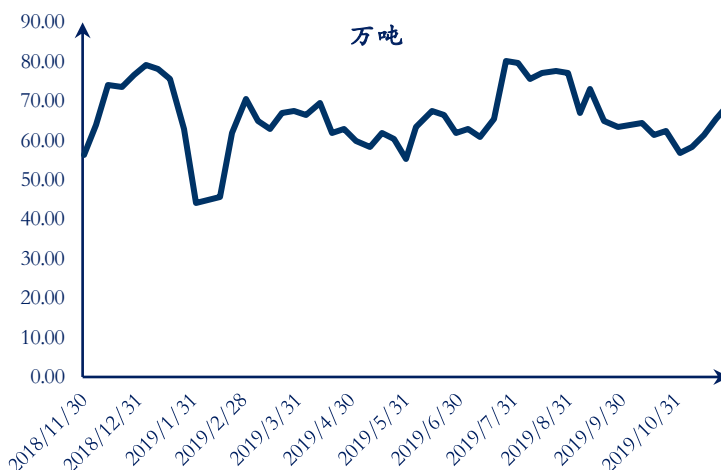
本周 6 大电厂日均耗煤量 69 万吨，较上周上升 5.09%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	69	66	5.09%	57	21.91%	53	29.83%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量上涨



资料来源：Wind

5.6 运输行情跟踪

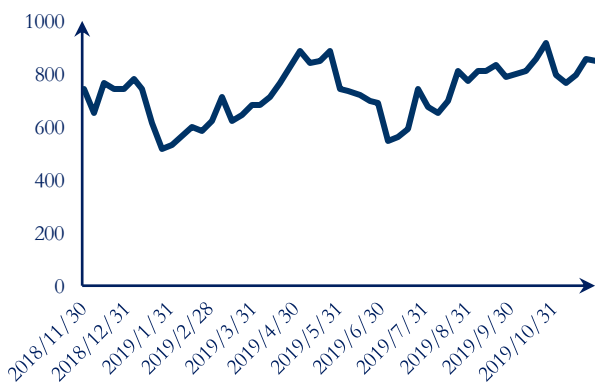
本周煤炭运费指数为 847，较上周下降 1.48%；BDI 指数为 1467，较上周上涨 16.89%。

表 20：煤炭运费指数上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	847	860	-1.48%	798	6.13%	838	1.12%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1467	1255	16.89%	1731	-15.25%	1020	43.82%

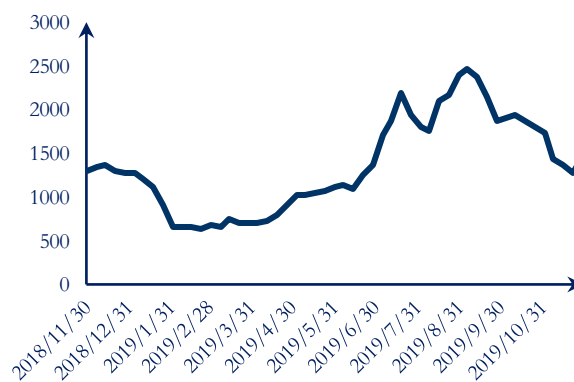
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨



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	
	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	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		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	
曹琰		15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn	
深圳联系人	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-23991945	fanhq@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 22 层

邮编： 100034