

**煤炭行业**

行业报告

行业公司研究——煤炭行业

# 需求羸弱难以支撑港口动力煤价格继续上涨

## —煤炭行业周报（2019年1月第3周）

✉：范飞 执业证书编号：S1230518040001 成功（联系人）  
 ☎：021-80106025 15810886430  
 ✉：fanfei@stocke.com.cn chenggong@stocke.com.cn

行业评级

煤炭 增持

**报告导读**
**本周板块表现：**

申银万国煤炭开采Ⅱ指数上涨5.66%，跑赢上证综指。从板块估值看，煤炭开采Ⅱ的估值仅为10，高于房地产板块（9）、钢铁板块（6）和银行板块（6），低于其他板块，从个股涨跌幅看，本周煤炭板块涨幅前3名的公司分别为永泰能源（+28.16%）、美锦能源（+21.51%）和云煤能源（+17.07%）。

**行业观点：**

**动力煤方面**，受产地煤炭价格上涨影响，本周动力煤港口报价重启涨势。截止1月18日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收590元/吨，较上周五上涨13元/吨，环比上涨2.25%；动力煤期货价格环比上涨，1月18日报收于591.6元/吨，较上周五上涨30.6元/吨。产地方面，受安全限产影响，本周陕西、内蒙古动力煤价格继续上涨，陕西神木、内蒙古鄂尔多斯主产地动力煤价格分别上涨3元/吨、6元/吨。进口煤方面，本周海外动力煤价格出现小幅回升。截至1月17日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于99.22美元/吨，较上周上涨1.72美元/吨，同比上涨1.76%。**从供给端看**，受1月12日神木市矿难影响，陕西榆林所有炮采、残采和45万吨以下煤矿停产，停产矿主要销售库存，晋蒙地区也加大煤矿安全检查，导致动力煤局部供应收紧；主产地部分煤矿公布春节前停产减产时间安排，煤矿生产进一步放缓。**从需求端看**，电厂煤耗季节性回落，下游电厂日耗低位运行，补库需求羸弱。1月14~18日沿海六大发电集团日耗均值75.40万吨，环比减少2.52%。进入1月，进口煤政策较为宽松，大部分进口煤通关没有困难，下游企业采购仍然以长协煤为主，进口煤为辅。根据草根调研情况，近期港口下游询货情况较少，由于产地价格快速上涨，贸易商成本倒挂加剧，短期内港口将持续面临有价无市的情况；此外，有消息称近日有关部门要求主产地未停产的国有煤矿加大生产力度保供，神木矿难对动力煤市场的影响将逐步减弱。**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存有所增加，截止1月17日，三港库存1304.40万吨，较上周增加64.10万吨，环比增加5.17%；沿海六大电力集团库存也略有回升，截止1月18日，沿海六大电力集团库存为1402.90万吨，较上周增加29.35万吨，环比增加2.14%。**我们认为受需求偏弱、产地供给逐步恢复、进口煤供应增幅较大等因素影响，短期内动力煤价格或将逐步回落。**

**炼焦煤方面**，本周内炼焦煤市场弱稳运行，港口价格一平一降。截止1月18日，京唐港主焦煤（山西产）报收1860元/吨，与上周持平，同比上涨9.41%。从供给侧看，山东千米深井冲击低压矿和煤与瓦斯突出矿井开始论证，部分煤矿将面临产能核减，但根据调研了解的情况，实际涉及核减煤矿受开采条件制约均难以达产，影响有限；从需求侧看，近期焦炭企业有意压减焦煤采购量，焦煤市场需求偏弱。**我们认为由于需求偏弱，库存去化速度较慢，短期内炼焦煤价格仍将承压。**

**相关报告**

1. 动力煤需求有所好转，焦炭价格面临继续下行——煤炭行业周报（2018年12月第1周）
2. 气温下降带动动力煤消费继续回升，焦炭价格或将企稳反弹——煤炭行业周报（2018年12月第2周）
3. 寒潮来袭动力煤需求增幅明显——煤炭行业周报（2018年12月第3周）
4. 悲观预期带动港口动力煤价格快速下跌——煤炭行业周报（2018年12月第4周）
5. 动力煤需求好转带动价格企稳——煤炭行业周报（2018年12月第5周）
6. 库存持续下降带动港口价格继续小幅回升（2019年1月第1周）
7. 安全监管收紧或推动产地煤价继续上涨——煤炭行业周报（2019年1月第2周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

**焦炭方面**，本周焦炭市场逐步企稳。截止1月18日，港口一级冶金焦价格、产地一级冶金焦价格均与上周持平，产地方面准一级冶金焦完成第六轮提降。周内焦炭期货价格继续反弹。截止1月18日，焦炭期货报收2065.50元/吨，较上周上涨83.50元/吨，环比上涨4.21%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率一升一降。截止1月18日，华东地区独立焦化厂开工率较上周上升2.60%；华北地区独立焦化厂开工率较上周下降0.43%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率小幅回升，截止1月18日，钢厂高炉开工率小幅上升，较上周上涨0.87%。目前钢材需求仍处于季节性走弱态势，市场成交普遍冷清，预计钢材价格短期仍以震荡态势为主。**我们认为短期内焦炭市场提涨难以实现，短期内或将维持现有水平。**

**个股方面**，建议配置低估值的动力煤龙头标的以及低估值高弹性的焦炭龙头标的。

### 风险提示

经济增速不及预期；电力消费增长不及预期；煤炭进口大幅度放开；水电出力超出预期；环保政策执行不及预期等。

## 正文目录

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

4.5.2. 钢铁行业.....	19
4.5.3. 建材行业.....	20
4.5.4. 化工行业.....	20
4.6. 本周煤炭库存情况.....	21
4.7. 本周煤炭运输情况.....	22

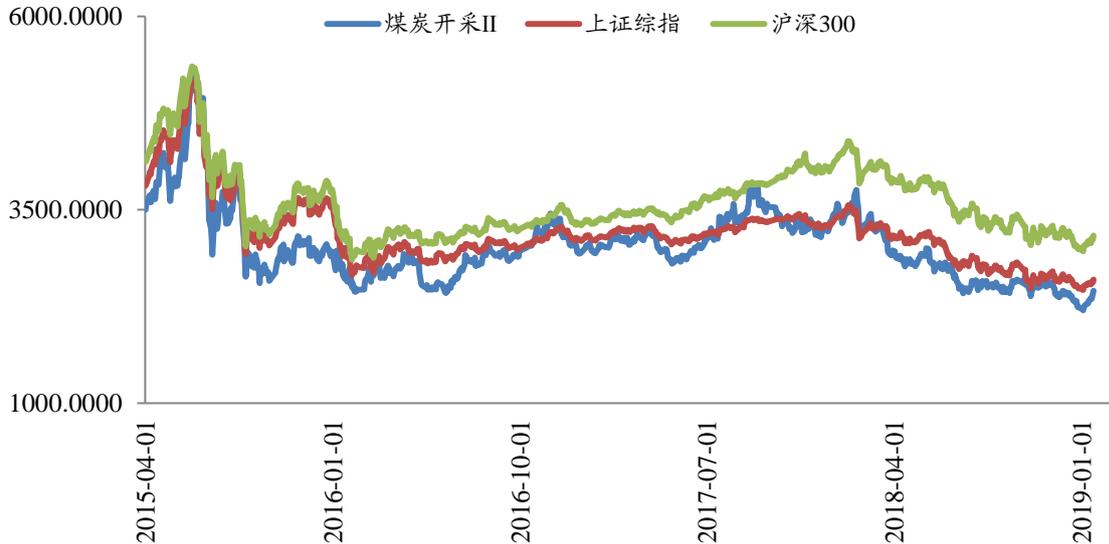
## 图表目录

图 1: 本周大盘和煤炭板块走势.....	5
图 2: 申银万国各板块指数走势.....	5
图 3: 本周子板块涨跌幅情况.....	6
图 4: 申银万国各版块 PE 情况.....	6
图 5: 本周申银万国煤炭开采II各公司涨跌幅情况.....	7
图 6: 秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤 (Q5500) 价格 单位: 元/吨.....	14
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	14
图 8: 期货收盘价 (活跃合约): 动力煤 单位: 元/吨.....	14
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	15
图 10: 京唐港: 库提价: 主焦煤 单位: 元/吨.....	15
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	15
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	16
图 13: 峰景矿硬焦煤 (澳大利亚产): 现货价 (中国到岸) 单位: 美元/吨.....	16
图 14: 无烟煤产地价格 单位: 元/吨.....	17
图 15: 山西: 长治 市场价: 喷吹煤 单位: 元/吨.....	17
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨.....	17
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	17
图 18: 二级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	18
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	18
图 20: 焦化厂开工率: 地区 单位: %.....	18
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	19
图 22: 高炉开工率: 全国 单位: %.....	19
图 23: 现货价: 螺纹钢: φ25mm: 全国 单位: 元/万吨.....	20
图 24: 全国水泥价格指数.....	20
图 25: 甲醇 (优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨.....	21
图 26: 尿素 (小颗粒) 市场价 (平均价) 单位: 元/吨.....	21
图 27: 聚丙烯 PP (T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	21
图 28: 低密度聚乙烯 (N150): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	21
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	21
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	21
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI).....	22
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	22

## 1. 本周行情回顾

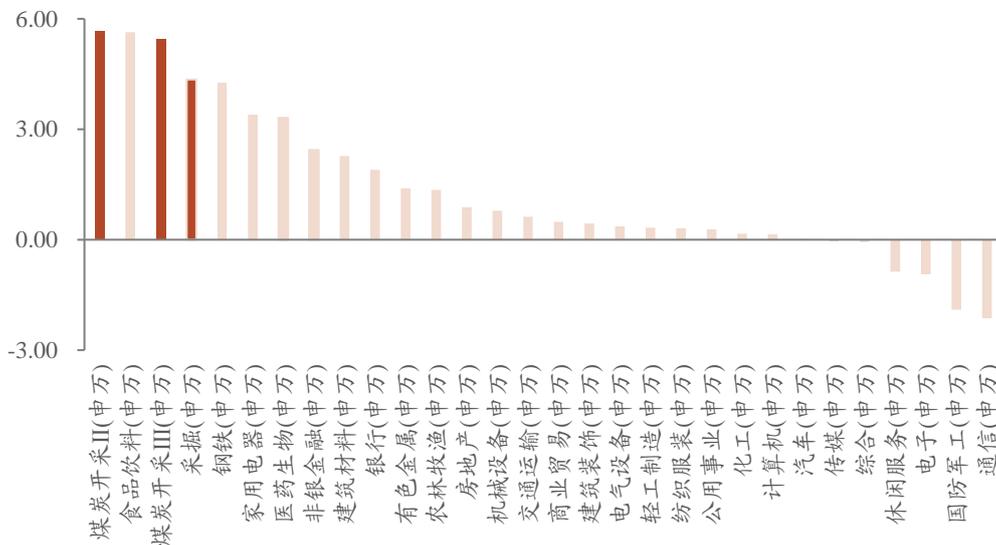
本周上证综指、沪深300指数分别上涨1.65%和2.37%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采II指数上涨5.66%，跑赢上证综指，如图1、图2所示。

图 1：本周大盘和煤炭板块走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

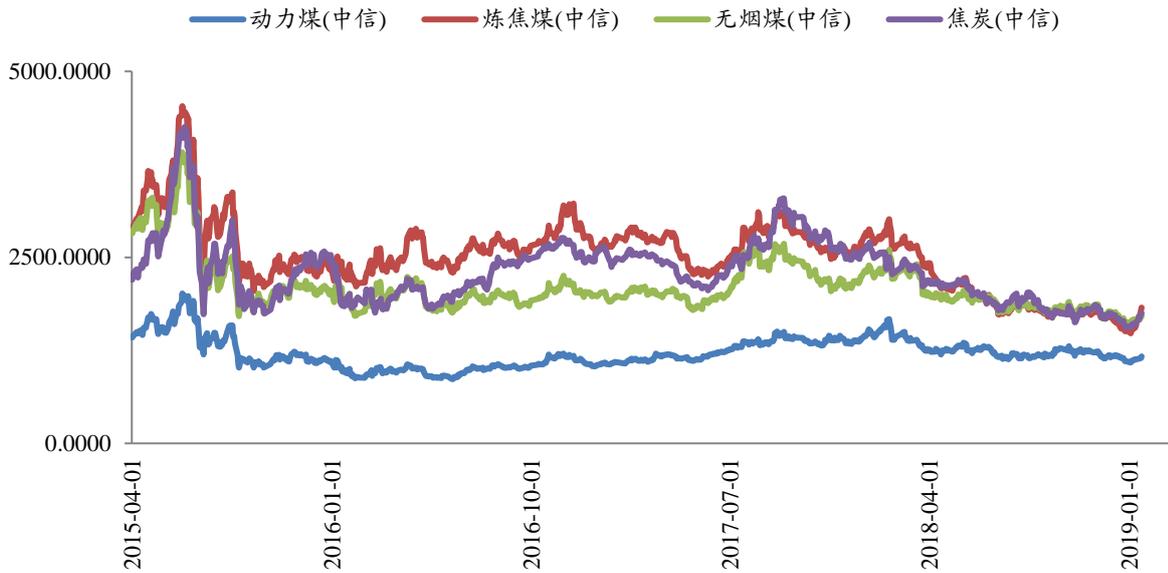
图 2：申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从煤炭各子板块看，本周动力煤板块、炼焦煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别上涨3.47%、11.33%、2.80%和7.27%，如图3所示。

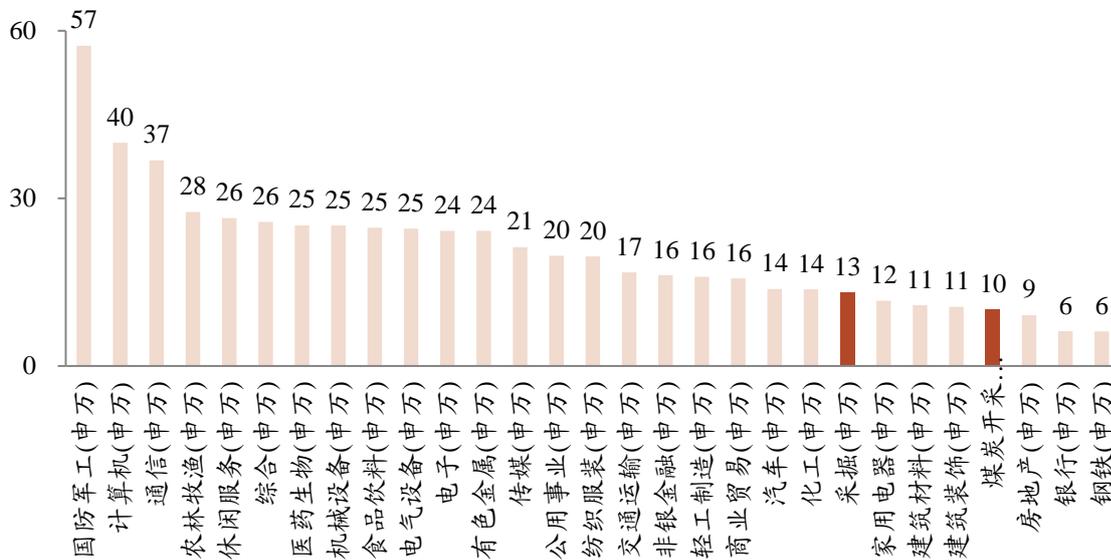
图 3：本周子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从板块估值看，煤炭开采 II 的估值仅为 10，高于房地产板块（9）、钢铁板块（6）和银行板块（6），低于其他板块，如图 4 所示。

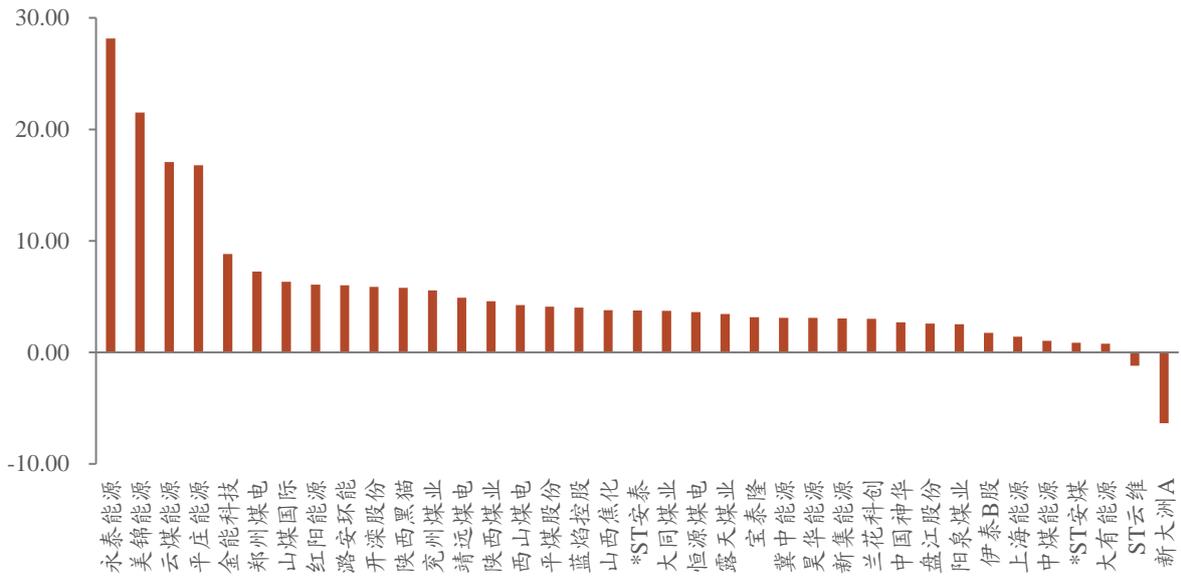
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块涨幅前 3 名的公司分别为永泰能源（+28.16%）、美锦能源（+21.51%）和云煤能源（+17.07%）；本周下跌的公司分别为新大洲 A（-6.36%）和 ST 云维（-1.19%），如图 5 所示。

图 5：本周申银万国煤炭开采II各公司涨跌幅情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 2. 本周行业动态

### 1月14日

#### 国内要闻

##### 陕西神木煤矿重大事故被困 21 人全部遇难

1月13日，从陕西省神木市有关部门获悉，1月12日陕西省神木市百吉矿业李家沟煤矿井下发生事故。经核查，当班入井矿工共87人，事故发生后66人安全升井，21人被困。截至13日6时50分，被困井下的21名矿工被确认全部遇难。（来源：人民网）

##### 国家煤矿安全监察局印发《煤矿复工复产验收管理办法》

为加强和规范煤矿复工复产验收工作，国家煤矿安监局制定了《煤矿复工复产验收管理办法》。煤矿复工复产验收工作根据停工停产状态和性质不同分类实施。自行连续停工停产时间不足30天，通风、排水、安全监控系统和人员位置监测系统运行正常，且停产期间井下巷道及设备设施维护、安全检查正常实施的煤矿，由煤矿企业（煤矿）负责验收。4类煤矿由煤矿安全监管部负责验收。（来源：国家煤监局）

##### 贵州省公示煤炭行业 2016-2018 化解过剩产能总体减量情况

按照《我省煤炭行业“十三五”期间化解产能总体减量工作方案》安排，现将我省煤炭行业 2016-2018 化解过剩产能总体减量情况公示如下：经计算，纳入总体减量范围煤矿 163 处、产能指标需求 3652.8 万吨/年。纳入产能指标折算的关闭退出煤矿 279 处、折算产能指标 3654 万吨/年，使用其中的 3652.8 万吨/年。公示期 2019 年 1 月 10 日至 16 日。（来源：贵州省能源局）

##### 安徽省 2018 年煤炭行业化解过剩产能任务完成情况公告

根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展实施方案》精神和《安徽省人民政府关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的实施意见》要求，省属煤炭企业按时完成了 2018 年化解过剩产能关闭退出目标任务，其中皖北煤电集团卧龙湖煤矿退出产能 90 万吨，淮南矿业集团潘集第一煤矿退出产能 600 万吨。现将完成情况予以公告，接受社会监督。（来源：安徽省人民政府）

#### 国际要闻

##### 巴基斯坦 2017-18 财年煤炭进口 1368 万吨 比上年增长 95%

据巴基斯坦国家统计局最新发布的统计数据，2017-18 财年巴基斯坦煤炭进口 1368.4 万吨，比上一财年增加 666.2 万吨，同比增长 94.9%，接近翻一番。其中，从南非进口 932 万吨，同比增长 89.5%，占进口总量的 68%；从印尼进口 225.5 万吨，同比增长 99.4%，占 16.5%；从阿富汗进口 101 万吨，同比增长 70.6%，占 7.4%。从上述三个国家进口的煤炭约占进口总量的 92%。（来源：中国煤炭经济研究会）

### 1月15日

#### 国内要闻

##### 2018 年全国煤炭进口量创 2015 年以来新高

2018 年 1-12 月份，全国共进口煤炭 28123.2 万吨，同比增长 3.9%，年进口量创 2015 年以来新高；累计进口金额 2460610 万美元，同比增长 8.6%。12 月份我国进口煤炭 1023 万吨，同比减少 1251 万吨，下降 55.01%；环比减少 892.3 万吨，下降 46.59%。12 月份煤炭进口额为 73500 万美元，同比下降 63.95%，环比下降 55.2%。（来源：海关总署）

##### 陕西千亿煤化工项目计划 2025 年建成投产

陕西榆林“煤炭分质利用制化工新材料示范工程”是陕西煤业化工集团“十三五”期间重点规划建设的大型煤转化项目，位于榆林市清水工业园。项目主要通过煤热解、气化等系列深加工技术的系统集成，生产包括聚烯烃、聚酯、

聚碳、聚苯乙烯、丙烯酸酯等在内的各类产品 590 万吨/年。项目年处理原煤 2014 万吨，占地 9.87 平方公里，总投资 1022 亿元。（来源：中企网）

### 广东：2020 年年底前关停 324 万千瓦煤电机组

日前广东印发了《广东省打赢蓝天保卫战实施方案（2018—2020 年）》。珠三角地区禁止新建、扩建燃煤燃油火电机组或者企业燃煤燃油自备电站。坚决关停环保、能耗、安全等不达标的 30 万千瓦以下煤电机组，及时退役服役期满煤电机组，推进运行时间长的煤电机组提前退役。2020 年年底前，关停广州发电厂、广州旺隆热电、沙角 A 厂一期、沙角 B 厂等 324 万千瓦煤电机组。（来源：北极星电力网）

## 国际要闻

### 1-12 月俄罗斯煤炭产量和出口双双创出历史新高

据俄罗斯联邦能源部发布的统计数据显示，2018 年 1-12 月俄罗斯煤炭产量和出口量双双创出历史新高，煤炭产量达到 4.32 亿吨，超过了前苏联时期俄罗斯的最高产量水平，比上年同期增加 2390.4 万吨，增长 5.9%；煤炭出口 1.91 亿吨，尽管未达到俄罗斯能源部此前预期的 2 亿吨目标，但仍是历史最高水平，比上年增加 631.9 万吨，增长 3.4%。其中，12 月份煤炭产量 3799.7 万吨，同比增长 5.2%；煤炭出口 1547 万吨，同比增长 6%。（来源：中国煤炭经济研究会）

## 1 月 16 日

## 国内要闻

### 陕西榆林：所有炮采、残采和 45 万吨以下煤矿立即停产

1 月 14 日，榆林市召开全市安全生产工作紧急视频会议，强调要深刻汲取神木百吉矿业李家沟煤矿“1·12”事故惨痛教训，要求全市所有炮采、残采和 45 万吨以下煤矿立即停产，全面开展隐患排查，暂停全市范围的火烧区综合治理项目，严厉打击借火烧区治理之名行采煤挖煤之实的行为，由市级领导带队，抽调能源、安监、公安、国土等部门主要负责人和技术人员组成 4 个联合执法检查组，对全市 263 个煤矿逐一进行排查，并邀请第三方进行评估。（来源：榆林市纪委监委）

### 山西煤监局向全省发出警示通报

深刻汲取李家沟煤矿“1·12”重大爆炸事故教训，1 月 14 日，山西煤矿安全监察局向各监察分局（站）、各市煤炭工业局，各国有重点集团公司、正华实业公司发出警示通报，通报要求各单位、各部门要加大执法检查力度，严厉打击各类违法违规行为。如检查发现有采用非正规采煤工艺、层层转包、微风无风作业等行为，要依法依规严肃查处，该停产整顿的一律停产整顿，该处罚的一律按上限数额进行处罚。（来源：中国煤炭网）

### 内蒙古自保区内九成矿业权完成退出

近日，从内蒙古自治区自然资源厅获悉，截至目前，内蒙古自然保护区内矿业权已退出 544 个，占应退出总数的 90.7%，超额完成 2018 年度退出任务，矿业权退出地区的生态环境正在有效恢复。据悉，到 2019 年底，探矿权基本全部退出，采矿权和工业企业退出率基本达到 70%；到 2020 年底，其他难度较大采矿权和工业企业全部退出。（来源：中国能源报）

### 2018 年贵州六盘水市电煤供应同比增 17.77%

贵州省六盘水市经济和信息化委员会消息，2018 年 1-12 月份，六盘水市累计供应电煤 2251.16 万吨，供煤量较去年同期增加 339.69 万吨，同比增长 17.77%，日均供煤达 6.17 万吨。2018 年六盘水六大电厂累计采购电煤 2370.09 万吨，同比增加 239.32 万吨，增长 11.23%；耗煤 2273.78 万吨，同比增加 167.06 万吨，增长 7.93%；累计发电 380.13 亿千瓦时，同比增长 7.65%。（来源：贵州省六盘水市经信委）

## 国际要闻

### 1~12月韩国煤炭进口 1.49亿吨 同比增长 0.3%

据韩国海关 (Korea Customs Service -KCS) 发布的数据, 2018 年 1-12 月韩国煤炭进口 14872.6 万吨, 同比增加 46.4 万吨, 增长 0.3%, 其中 12 月份煤炭进口 1174.8 万吨, 同比减少 4.9%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

### 1~12月菲律宾煤炭进口同比增长 4.7%

据菲律宾财政部海关局发布的初步统计数据, 2018 年 1-12 月菲律宾煤炭进口 2522.0 万吨, 同比增加 113.4 万吨, 增长 4.7%。其中, 12 月份煤炭进口 191.3 万吨, 同比增加 3.3 万吨, 增长 1.8%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

## 1月17日

## 国内要闻

### 2018年黑龙江省淘汰关闭小煤矿 245处 退出产能 1483万吨

从黑龙江省政府部门获悉, 2018 年黑龙江省淘汰关闭小煤矿 245 处, 退出落后产能 1483 万吨。2019 年将持续淘汰落后产能, 坚决完成小煤矿关闭和退出落后产能任务, 严格按标准检查验收。据悉黑龙江省 2018 年启动煤炭行业淘汰落后产能专项整治工作, 重点整治年产 15 万吨以下的小煤矿。省内 4 个主要煤炭生产城市和龙煤集团分别制定整治方案和限期关停台账, 动真格、出重拳。(来源: 新华社)

### 我国首个五亿吨煤炭集团诞生 “亿吨俱乐部”扩围至 7家

据中国煤炭工业协会统计, 2018 年我国原煤产量过亿吨煤炭集团达到 7 家, 比 2017 年增加 1 家(山西焦煤集团)。七大集团产量合计为 14.05 亿吨, 合计增产 1 亿吨, 占大型企业原煤产量 55%。从产量排名方面看, 国家能源集团高居首位, 产量达 5.12 亿吨, 同比增长 6.0%, 成为首个五亿吨级大型煤炭集团; 其后第二至七位依次为, 中煤集团 1.9 亿吨, 同比增长 0.5%; 兖矿集团 1.61 亿吨, 同比增长 14.2%; 陕煤集团 1.60 亿吨, 同比增长 14.3%; 山东能源集团 1.45 亿吨, 同比增长 7.4%; 同煤集团 1.37 亿吨, 同比增长 7.9%; 山西焦煤集团 1.0 亿吨, 同比增长 11.1%。(来源: 中国煤炭工业协会)

### 中国煤炭资源储量超 1.6 万亿吨

近日, 自然资源部编制发布的《中国矿产资源报告 2018》显示, 截止到 2017 年底, 我国煤炭查明资源储量为 16666.73 亿吨, 增长 4.3%; 若按照每年 50 亿吨的使用量计算, 煤炭储量足够使用 300 年。《报告》称, 2017 年, 主要矿产中有 42 种查明资源储量增长, 6 种减少。其中, 煤炭查明资源储量增长 4.3%, 石油剩余技术可采储量增长 1.2%, 天然气增长 1.6%, 页岩气增长 62.0%, 煤层气下降 9.5%。(来源: 中国煤炭资源网)

## 国际要闻

### 印度电企 12 月动力煤进口同比增 14.8%

印度中央电力局最新数据显示, 2018 年 12 月份, 印度电力企业共进口动力煤 554.14 万吨, 同比增加 14.8%, 环比增长 7.58%。其中, 368.81 万吨供直接使用进口煤发电的电厂使用, 185.33 万吨用于与国内煤混配。2018-19 财年前 9 个月, 印度电力企业共进口动力煤 464.15 万吨, 较上一财年进口量增加 2.35% (来源: 中国煤炭资源网)

### 美国 1 月第二周煤炭运输量同比增 14.8%

1 月 16 日, 美国铁路协会表示, 1 月第二周 (截止 1 月 12 日) 美国煤炭运输量为 8.723 万吨, 较前一周的 7.08 万吨增加 23.2%, 较上年同期增长 14.8%。上周美国煤炭运输量创 2015 年创下的 11.198 万吨以来新高。上周, 美国煤炭运输量占所有铁路运输量的 15.7%, 低于之前一周的 16.2%, 但高于上年同期的 14.8%。今年 1 月 1 日至今, 美国煤炭累计运输量为 15.8 万吨, 较上年同期的 14.6 万吨增长 8.2%。(来源: 中国煤炭资源网)

1月18日

## 国内要闻

**国家能源局：2018年全社会用电量同比增长8.5%，增速创7年新高**

1月18日，国家能源局发布2018年全社会用电量等数据。2018年，全社会用电量68449亿千瓦时，同比增长8.5%。创2012年以来增速新高。分产业看，第一产业用电量728亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量47235亿千瓦时，同比增长7.2%；第三产业用电量10801亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量9685亿千瓦时，同比增长10.4%。2018年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3862小时，同比增加73小时。其中，水电设备平均利用小时为3613小时，同比增加16小时；火电设备平均利用小时为4361小时，同比增加143小时。（来源：中国能源报）

**自然资源部将就煤炭等12个矿种开展矿产资源国情调查**

为全面掌握全国矿产资源国情现状，履行自然资源管理“两统一”职责，建立统一规范的自然资源调查监测评价制度，自然资源部将开展矿产资源国情调查，并于日前印发《矿产资源国情调查试点工作方案》（以下简称《方案》），选择辽宁、黑龙江等9个省份，就煤炭、铁矿等12个矿种开展试点工作。《方案》指出，各试点省份应根据实际情况，选择足够数量的代表性矿区，开展调查试点，包括未利用、占用（生产矿山）、残留（政策性关闭、闭坑）、压覆等不同情况，并对共伴生矿产一并开展调查。同时，鼓励试点省份结合实际扩大调查范围。（来源：国家煤炭工业网）

**12月陕西生产原煤6679.23万吨 同比上升8.28%**

陕西煤矿安全监察局消息，2018年12月份，陕西省生产原煤6679.23万吨，同比增加510.56万吨，上升8.28%，环比增加797.26万吨，上升13.55%。2018年1~12月，全省累计生产原煤60023.43万吨，同比增加3063.51万吨，上升5.38%。（来源：中国煤炭资源网）

**阳煤集团2018年实现利润26亿元**

近日，阳煤集团公布2018年生产经营情况。2018年集团完成营业收入1736亿元，实现利润26亿元。原煤产量7065万吨；煤化工产品产量964万吨；商品铝产量14.9万吨，氧化铝产量77万吨；生产电力51亿度。（来源：国家煤炭工业网）

**河南能源集团2018年预计实现利润总额13.9亿元**

近日，河南能源集团公布2018年生产经营情况。2018年集团预计实现利润总额13.9亿元，同比增长5.1%，预计实现营业收入1700亿元，同比增长6.1%。集团完成煤炭产量7366.3万吨，同比增长19.5%；完成商品煤销量7141.7万吨，同比增长18.3%。此外市场化债转股落地77亿元，资产负债率降低2个百分点（来源：国家煤炭工业网）

## 国际要闻

**澳大利亚怀特黑文10-12月煤炭产量同比增12%**

1月17日，澳大利亚矿商怀特黑文煤炭公司（Whitehaven Coal）表示，由于公司经营的纳拉布里煤矿（Narrabri）产量增加，2018年第四季度（10~12月份）商品煤产量同比增长12%。怀特黑文同时生产动力煤和炼焦煤，2018~19财年（2018年7月~2019年6月），公司权益商品煤产量目标为2200-2300万吨。（来源：中国煤炭资源网）

### 3. 本周上市公司重要动态

#### 1月14日

##### 【金能科技】

金能科技股份有限公司(以下简称“公司”)公布关于股东九鼎基金减持股份进展公告。九鼎基金拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份共计不超过33,240,700股,即不超过总股本的4.92%。截至2019年1月14日,九鼎基金减持时间过半,已通过集中竞价交易方式累计减持6,759,300股,占公司总股本的1.00%。

##### 【大同煤业】

2019年1月15日,大同煤业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到张有喜先生递交的辞职报告。鉴于年龄原因,张有喜先生申请辞去公司董事长、董事及董事会相关专门委员会委员职务。辞职后不再担任公司任何职务。公司董事会选举副董事长武望国先生担任公司董事长职务,任期至本届董事会届满。

##### 【美锦能源】

近日,山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)持股45%的参股公司广州鸿锦投资有限公司(以下简称“广州鸿锦”)与相关方签订增资协议,向氢燃料电池膜电极生产企业鸿基创能科技(广州)有限公司(以下简称“鸿基创能”)增资1.02亿元,本次增资完成后,广州鸿锦持有鸿基创能51%股份。

#### 1月15日

##### 【开滦股份】

2019年1月14日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)审议通过了《公司关于终止收购内蒙古开滦投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》,决定终止公司拟以现金方式收购控股股东开滦(集团)有限责任公司持有的内蒙古开滦投资有限公司100%股权。公司综合考虑宏观经济和资本市场等因素,同时考虑本次交易所涉及的红树梁煤矿、乙二醇项目、科右中电厂处于在建阶段,目前实施存在不确定性,公司决定终止本次交易。

##### 【兖州煤业】

2019年1月15日,兖州煤业股份有限公司的控股子公司兖矿集团财务有限公司披露2018年12月31日的资产负债表及2018年度利润表(未经审计),其中资产总计为23,146,462,399.04元,负债总计为21,658,681,840.98元,营业利润为262,243,745.89元,净利润为196,460,328.94元。

##### 【中煤能源】

2019年1月15日,中国中煤能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布2018年12月份主要经营数据公告,其中12月商品煤产量713万吨,同比增长28.7%,2018年累计产量7,713万吨,商品煤销量1,301万吨,同比增长6.7%,2018年累计销量15,565万吨,公司煤矿装备12月产值为6.6亿元,累计产值69.5亿元。

##### 【阳泉煤业】

2019年1月15日,阳泉煤业(集团)股份有限公司为下属全资子公司阳煤集团寿阳开元矿业有限责任公司(以下简称“开元公司”)提供贷款担保,本次担保金额为22,000万元人民币,公司及下属子公司累计为开元公司担保金额为2.2亿元人民币。同时要求开元公司以价值26,400万元的资产向公司提供反担保。

#### 1月16日

##### 【西山煤电】

2019年1月16日,山西西山煤电股份有限公司(以下简称“公司”)召开第七届监事会第八次会议表决结果通过了《关于选举公司监事会主席的议案》。监事会选举孟毅先生为公司第七届监事会主席,任期至本届监事会届满。

**【金瑞矿业】**

2019年1月17日，青海金瑞矿业发展股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于控股股东股份解除司法冻结情况的公告，16日控股股东持有的本公司无限售流通股120,408,813股股份已解除司法冻结。截止本公告日，控股股东持有本公司股份122,467,041股，占公司总股本的42.5%。本次解除冻结的股份数为120,408,813股，占公司总股本的41.78%。

**1月17日****【新大洲 A】**

2019年1月17日，新大洲控股股份有限公司（以下简称“公司”）获悉公司第一大股东深圳市尚衡冠通投资企业（有限合伙）（以下简称“尚衡冠通”）持有的公司股份被轮候冻结。截至本公告披露日，尚衡冠通持有上市公司股份89,481,652股，占公司总股本的比例为10.99%；其所持有上市公司股份累计被冻结、轮候冻结的数量89,481,652股，占公司总股本的比例为10.99%。本次尚衡冠通持有的本公司股份被轮候冻结暂不会对公司控制权、治理结构及持续经营产生直接影响。

**【昊华能源】**

2019年1月18日，北京昊华能源股份有限公司的控股股东北京京煤集团有限责任公司（以下简称“京煤集团”）将其所持全部股份共计747,564,711股无偿划转给北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）过户工作已经完成，该部分股份已登记在京能集团下。截至1月11日，京煤集团不再持有昊华能源股份，京能集团直接持有昊华能源747,564,711股股份，持股比例约为62.30%。本次控股股东变更前后，发行人总股本和实际控制人均未发生变化，总股本仍为1,199,998,272股，实际控制人仍为北京市国资委。

**【红阳能源】**

2019年1月18日，辽宁红阳能源投资股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股解禁的独立财务顾问核查意见公布。本次解除限售股份的上市流通日期为2019年1月24日。本次可解除限售上市流通的股份总数为109,353,074股，占公司股份总数的8.27%。红阳能源本次限售股份解除限售的数量、上市流通时间符合相关法律法规和规范性文件的要求。招商证券作为独立财务顾问对红阳能源本次限售股份解除限售无异议。

**1月18日****【上海能源】**

1月18日，上海大屯能源股份有限公司（以下简称“上海能源”）发布关于第二次挂牌转让控股子公司山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司70%股权及相关债权的进展公告。公告称将公司控股子公司山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司70%股权及相关债权在北京产权交易所进行二次挂牌，二次股权挂牌价格以一次挂牌价格为中煤集团备案评估值的50%；债权挂牌转让价仍及其他挂牌条件不变。

**【陕西黑猫】**

1月18日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“陕西黑猫”）发布2018年第四季度主要经营数据公告。其中，主要原材料精煤采购量增长1.89%，消耗量增加0.23%；主要产品焦炭、粗苯实现产销增长，焦油、甲醇、LNG产销均下滑。

**【宝泰隆】**

1月18日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“宝泰隆”）发布关于控股股东股权解除质押公告。宝泰隆集团已将为公司发行“17宝材01”向金元证券股份有限公司提供股票质押担保的无限售流通股共计2,691,660股（质押公告详见公司披露的临2018-047号），在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为2019年1月16日，本次质押解除股份数额占公司总股本的0.17%。

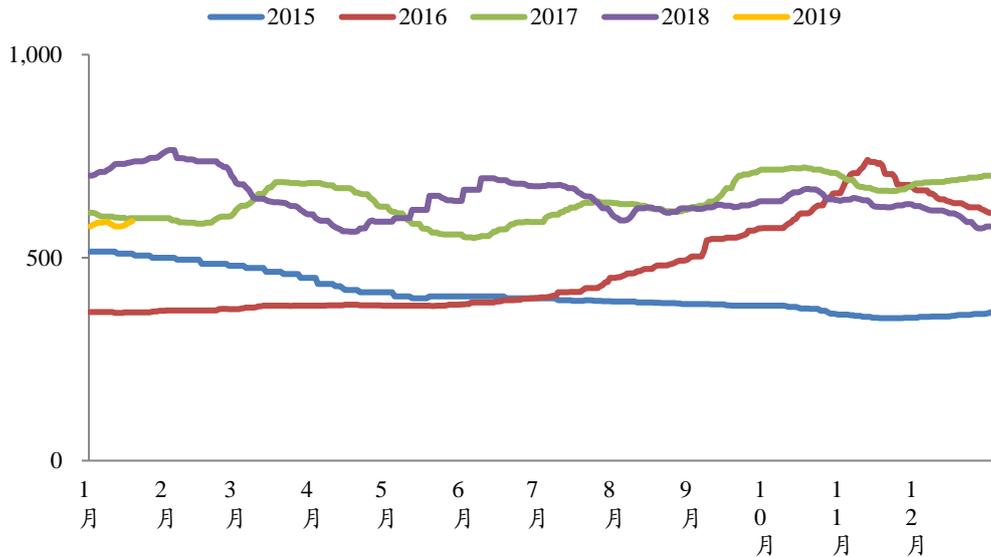
## 4. 本周煤炭市场分析

### 4.1. 本周动力煤价格走势

#### 4.1.1. 国内动力煤价格走势

本周港口动力煤价格重启涨势。截止1月18日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收590元/吨，较上周五上涨13元/吨，环比上涨2.25%，同比下跌19.84%，如图6所示。

图6：秦皇岛港：平仓价：动力末煤（Q5500）价格 单位：元/吨

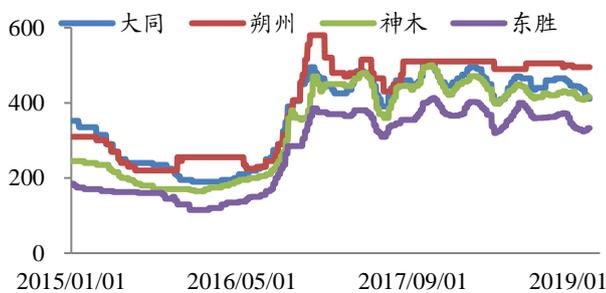


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价两涨一跌一平。截止1月17日，大同南郊弱粘煤坑口价报收411元/吨，较上周下跌9元/吨，环比下跌2.14%。神木烟煤末坑口价和东胜原煤坑口价分别报收416元/吨、333元/吨，环比分别上涨3元/吨、6元/吨，环比上涨0.73%、1.83%，同比下跌7.56%、9.76%。朔州块煤坑口价报收于495元/吨，与上周持平，同比下跌2.94%，如图7所示。

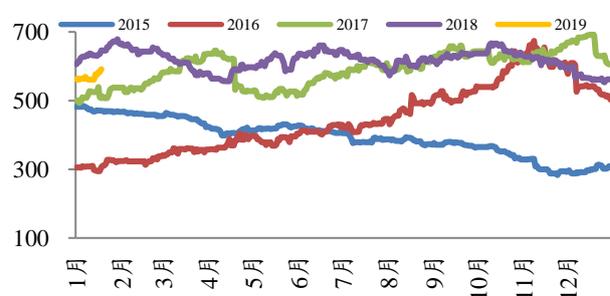
本周动力煤期货价格环比上涨。1月18日，动力煤期货价格收于591.6元/吨，较上周五上涨30.6元/吨，环比上涨5.45%，同比下跌8.45%，如图8所示。

图7：产地主要动力煤价格 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图8：期货收盘价（活跃合约）：动力煤 单位：元/吨

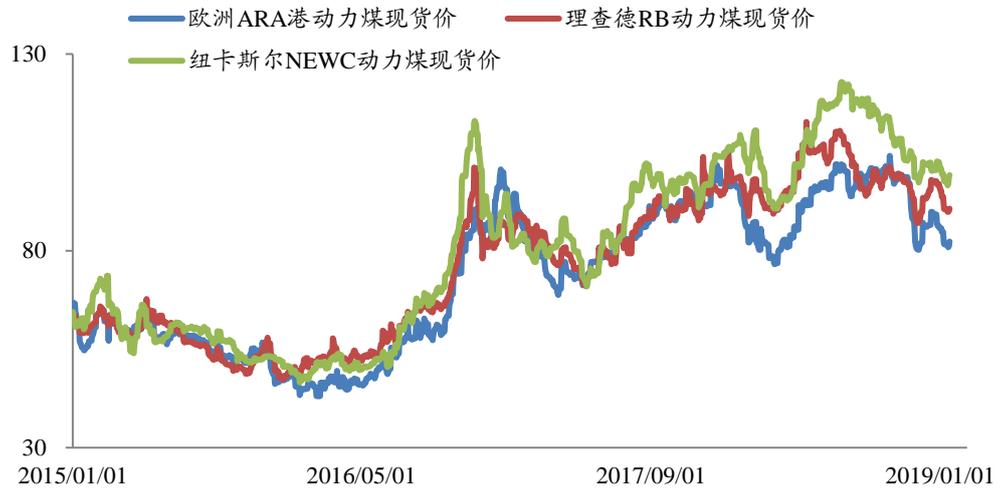


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

### 4.1.2. 国际动力煤价格走势

欧洲 ARA、理查德 RB 和纽卡斯尔 NEWC 动力煤价格均止跌回升。截止 1 月 17 日，欧洲 ARA 港动力煤现货价报收 82.34 美元/吨，较上周上涨 0.77 美元/吨，环比上涨 0.94%，同比下跌 15.09%；理查德 RB 动力煤现货价报收 90.69 美元/吨，较上周上涨 0.17 美元/吨，环比上涨 0.19%，同比下跌 7.30%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价报收 99.22 美元/吨，较上周上涨 1.72 美元/吨，环比上涨 1.76%，同比下跌 6.84%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



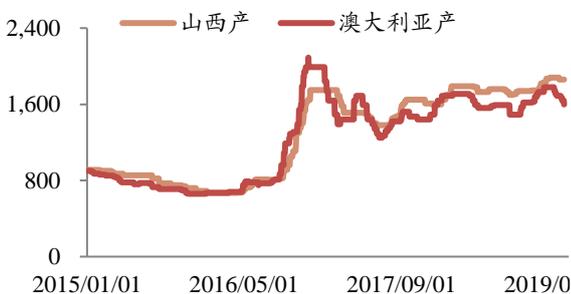
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 4.2. 本周炼焦煤价格走势

### 4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

本周京唐港主焦煤价格一平一降、炼焦煤产地价格均与上周持平。截止 1 月 18 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1860 元/吨、1600 元/吨，前者与上周持平、后者较上周下跌 70 元/吨，前者同比上涨 9.41%、后者同比下跌 5.33%，如图 10 所示。截止 1 月 17 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 930 元/吨和报收 1410 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 3.33%和 1.44%，如图 11 所示。

图 10：京唐港：库提价：主焦煤 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格继续上涨。截止 1 月 18 日，焦煤期货价格收报 1238 元/吨，较上周上涨 46 元/吨，环比上涨 3.86%，同比下跌 2.98%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

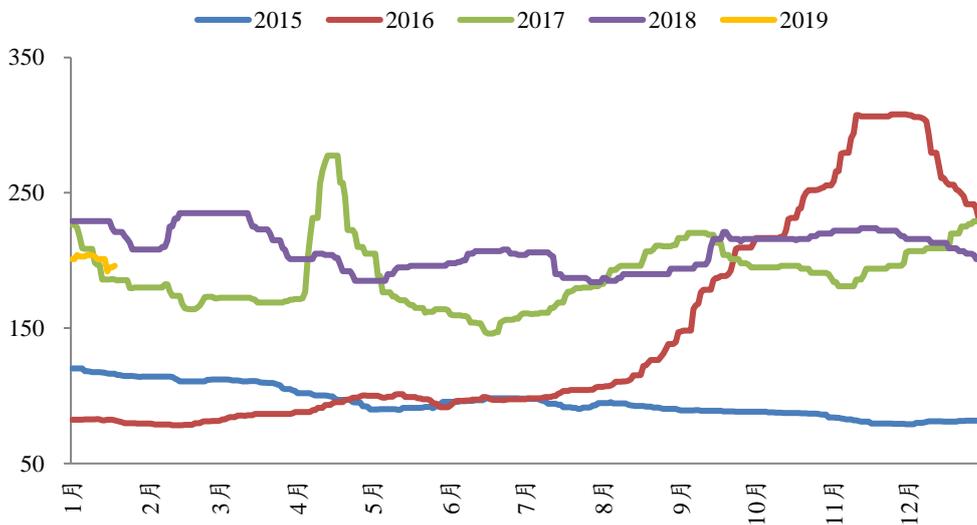


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格小幅下跌。截止 1 月 18 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 196 美元/吨，较上周下跌 7 元/吨，环比下跌 3.45%，同比下跌 11.31%，如图 13 所示。

图 13：峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）：现货价（中国到岸） 单位：美元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

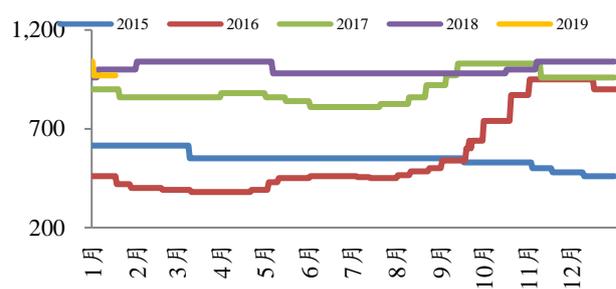
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价均与上周持平，喷吹煤产地市场价格企稳运行。截止 1 月 17 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 725 元/吨、1170 元/吨，均与上周持平，前者同比上涨 1.40%，后者同比下跌 7.87%；截止 1 月 18 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 970 元/吨，与上周价格持平，同比下跌 3.00%，如图 14、15 所示。

图 14：无烟煤产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 15：山西：长治 市场价：喷吹煤 单位：元/吨



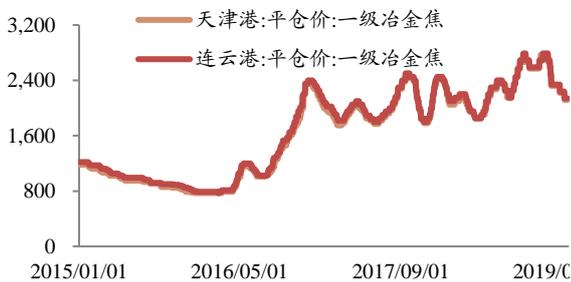
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.4. 本周焦炭价格走势

本周港口焦炭价格港口价格与上周持平、产地一级冶金焦价格持平。截止 1 月 18 日，本周天津港一级冶金焦（山西产）平仓价、连云港一级冶金焦（山西产）平仓价分别为 2120 元/吨、2140 元/吨，同比分别下跌 7.02%和 6.96%，如图 16 所示。

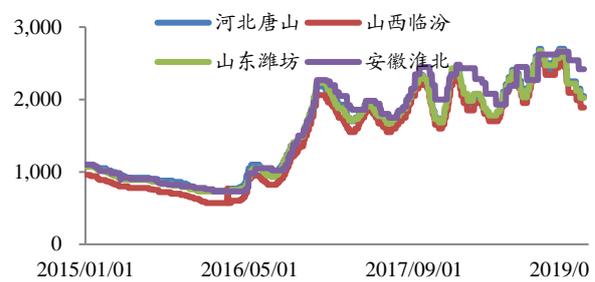
截止 1 月 18 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价和安徽淮北产一级冶金焦车板价分别报收于 2050 元/吨、1890 元/吨、2020 元/吨和 2420 元/吨，均与上周持平，同比分别下跌 8.48%、12.09%、11.40%和 0.41%；如图 17 所示。

图 16：港口一级冶金焦价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 17：一级冶金焦主要产地价格 单位：元/吨

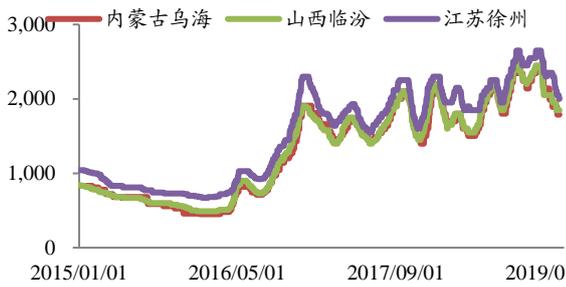


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格两平一降。截止 1 月 18 日，内蒙古乌海产二级冶金焦车板价报收 1790 元/吨，与上周持平，同比下跌 10.50%，山西临汾产二级冶金焦、江苏徐州产二级冶金焦市场价分别报收于 1850 元/吨、2000 元/吨，前者与上周持平，后者较上周下跌 50 元/吨，环比下跌 2.44%，同比分别下跌 5.13%和 6.98%，如图 18 所示。

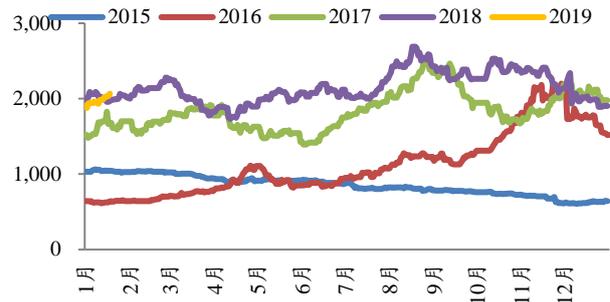
本周焦炭期货价格继续上涨。截止 1 月 18 日，焦炭期货价格报收 2065.50 元/吨，较上周上涨 83.50 元/吨，环比上涨 4.21%，同比上涨 5.03%，如图 19 所示。

图 18：二级冶金焦主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

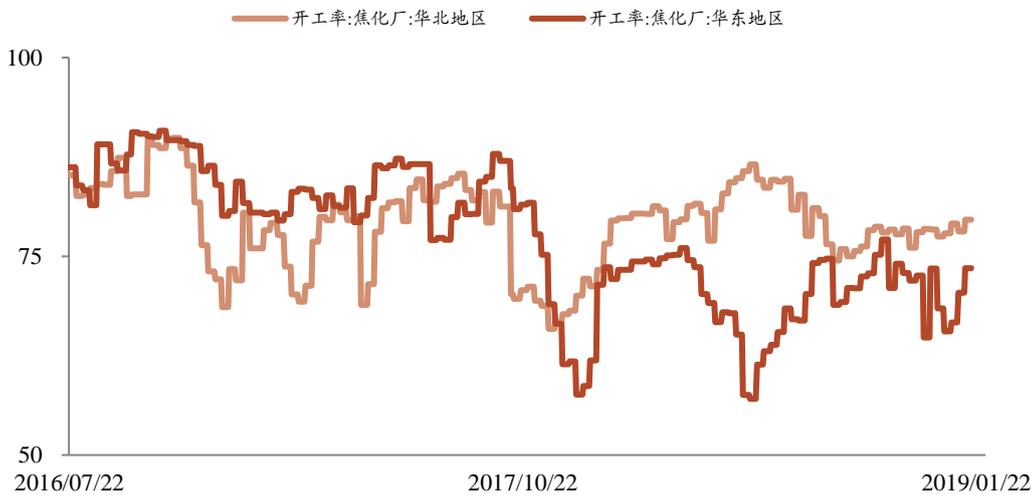
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周，华北、华东焦化厂开工率一升一降。截止 1 月 18 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 79.29%，较上周下降 0.43%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 75.40%，较上周上升 2.60%，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



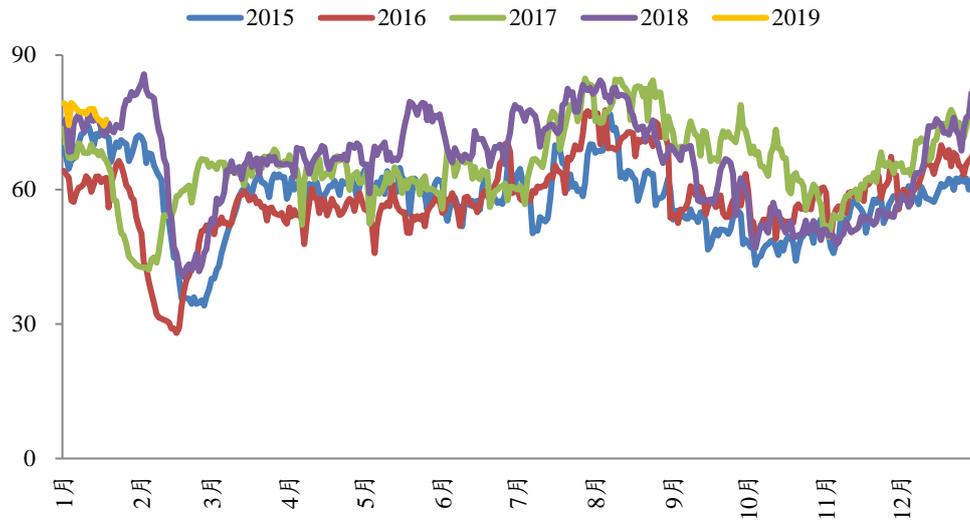
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 4.5. 本周下游主要产业情况

### 4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗再次降低。1 月 14 日~1 月 18 日日耗均值 75.40 万吨，环比减少 2.52%；1 月 18 日日耗为 75.60 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

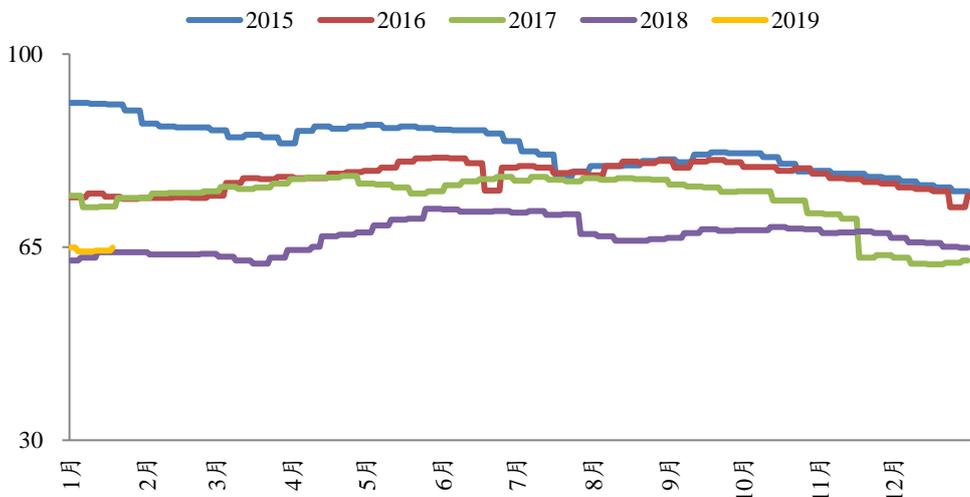


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率小幅回升。截止 1 月 18 日，全国高炉开工率 64.92%，较上周上涨 0.87%，如图 22 所示。

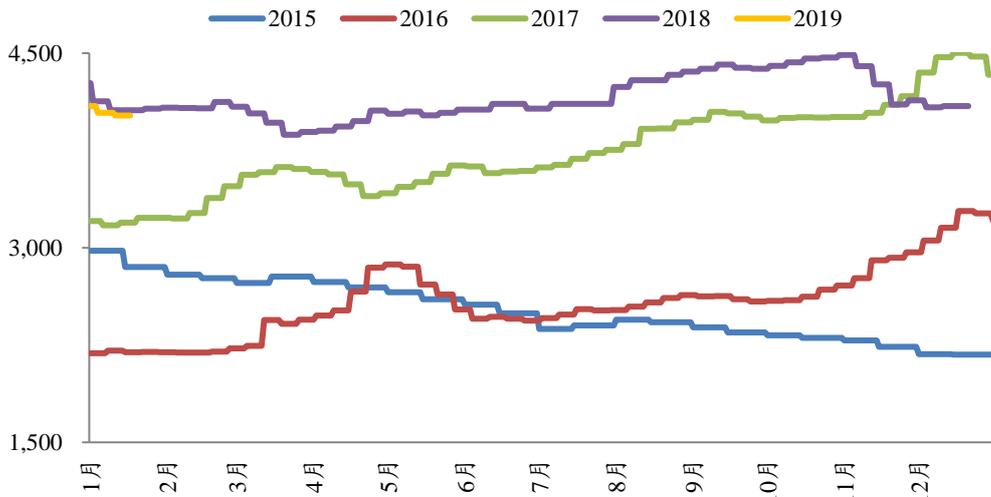
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）环比下降。截止 1 月 17 日，螺纹钢现货价格（ $\phi 25\text{mm}$ ）的报价为 4019 元，较上周下跌 20 元，同比下跌 2.69%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

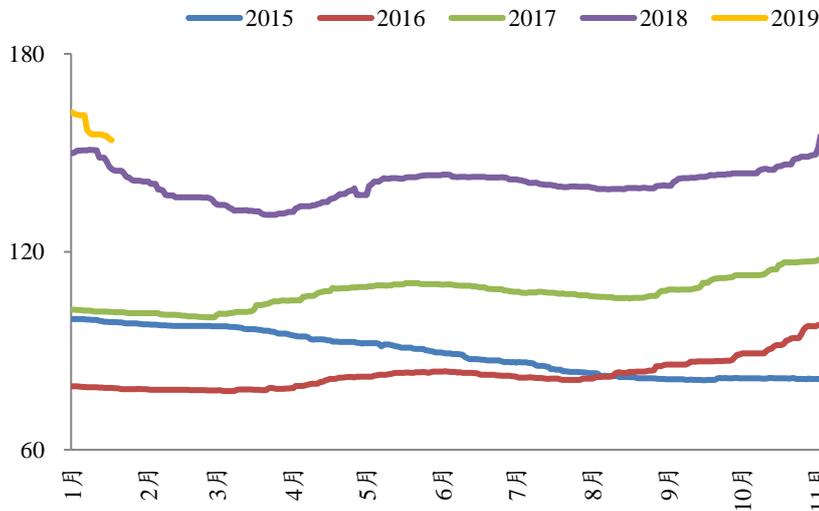


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

### 4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数继续回落。截止 1 月 17 日，全国水泥价格指数为 153.81，较上周下降 1.74，环比下跌 1.12%，同比上涨 6%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

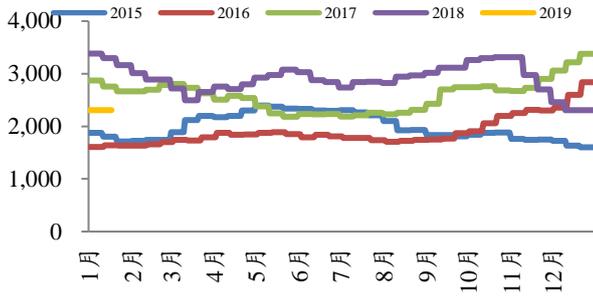


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

### 4.5.4. 化工行业

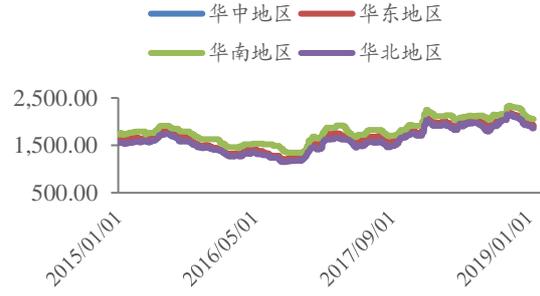
全国甲醇市场价格与上周持平，尿素产地价格继续下跌，聚丙烯市场价格持平。截止 1 月 17 日，全国甲醇市场价报收 2306.60 元/吨，与上周持平，同比下跌 30.07%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 1904 元/吨、1920.67 元/吨、2052 元/吨和 1858.50 元/吨，较上周分别下跌 37.67 元/吨、37.11 元/吨、6.33 元/吨和 30.67 元/吨，环比分别下跌 1.94%、1.90%、0.31%和 1.62%，同比分别下跌 4.70%、4.40%、6.17%和 5.73%，图 26 所示。

图 25: 甲醇(优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

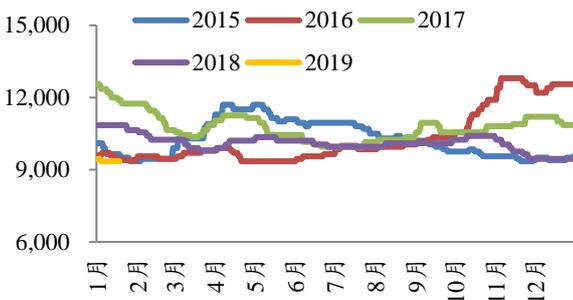
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

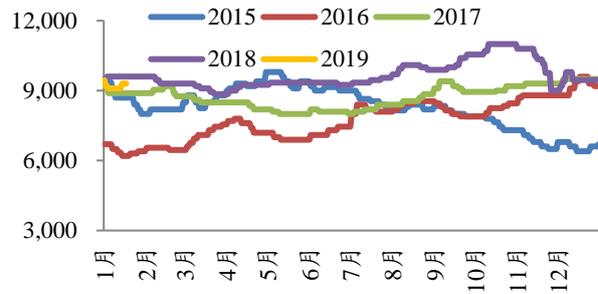
聚乙烯、聚丙烯价格一涨一平。截止 1 月 18 日, 上海石化聚丙烯(PP) 出厂价报收 9300 元/吨, 较上周上涨 200 元/吨, 同比下跌 3.13%; 上海石化聚乙烯(PE) 出厂价报收 9350 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 13.82%, 如图 27、28 所示。

图 27: 聚丙烯 PP(T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 28: 低密度聚乙烯(N150): 上海石化 出厂价 单位: 元

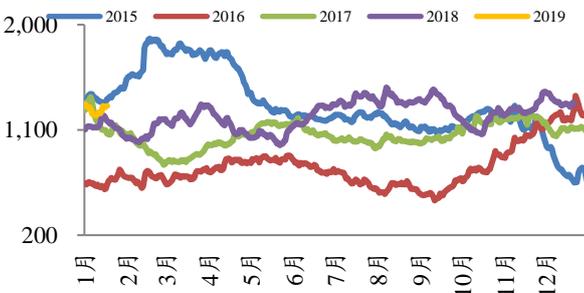


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.6. 本周煤炭库存情况

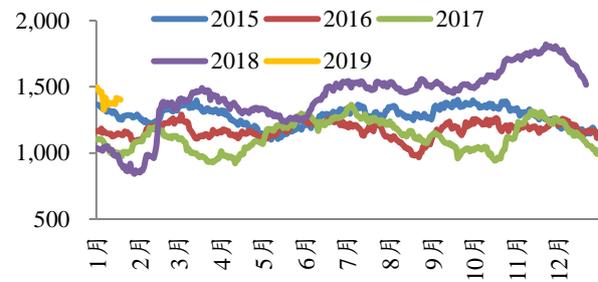
本周环渤海 3 港和沿海六大电厂库存小幅增加。截止 1 月 17 日, 环渤海三港库存总和为 1304.40 万吨, 较上周增加 64.10 万吨, 环比增加 5.17%, 同比增加 16.65%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存回升, 截止 1 月 18 日, 沿海六大电厂库存为 1402.90 万吨, 较上周增加 29.35 万吨, 环比上涨 2.14%, 同比增加 33.45%, 如图 30 所示。

图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨

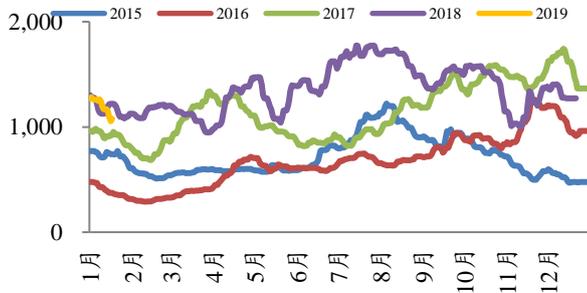


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

#### 4.7. 本周煤炭运输情况

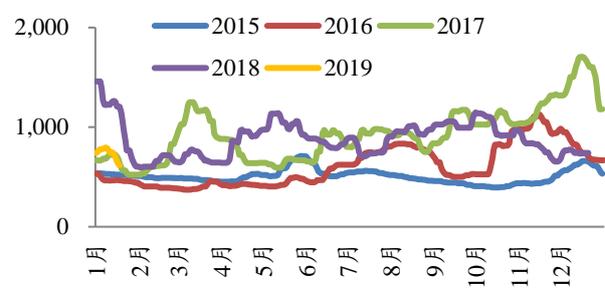
本周中国煤炭运费指数与 BDI 海运指数均下降。截止 1 月 18 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 614.94，较上周减少 130.76，环比下降 17.54%，同比下跌 49.64%；截止 1 月 17 日，BDI 指数为 1077，较上周下跌 112，环比下跌 9.42%，同比下跌 7.47%，如图 31、图 32 所示。

图 31：波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

图 32：中国海运煤炭 CCBFI 指数



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：（8621）80108518

传真：（8621）80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>