

煤炭行业

复产缓慢或将继续推升动力煤价格

—煤炭行业周报（2019年3月第2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 买入

报告导读
本周板块表现：

申银万国煤炭开采Ⅱ指数下跌1.53%，跑输上证综指。从板块估值看，煤炭开采Ⅱ的估值仅为11，高于房地产板块（11）、银行板块（7）和钢铁板块（7），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*ST安泰（+18.79%）、云煤能源（+17.28%）和兖州煤业（+13.52%）。

行业观点：

动力煤方面，受产地供应受限的影响，本周动力煤港口报价继续上涨。截止3月8日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收638元/吨，较上周五上涨21元/吨，环比上涨3.40%；动力煤期货价格回落，3月8日报收于603.40元/吨，较上周五下跌16.60元/吨。产地方面，受安全检查和复产缓慢影响，价格普遍上涨。进口煤方面，本周海外动力煤需求增多，价格小幅上涨。截至3月1日，澳大利亚纽卡斯尔动力煤现货价报收于98.35美元/吨，较上周上涨3.05美元/吨，同比下跌3.02%。**从供给端看**，目前仍处“两会”召开期，加之今年年初矿业事故频发，产地安全检查力度不减，煤矿开工率仍将处于较低水平，主产地供应或将相对偏紧。**从需求端看**，随着下游工业企业复工增加，电厂日耗出现明显回升。3月4日~3月8日日耗均值66.24万吨，环比增加1.78%。煤炭进口方面，澳大利亚动力煤进口短期或将继续受限，动力煤进口整体政策有所收紧；**从库存看**，三港（秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港）库存小幅回落，截止3月1日，三港库存1128.70万吨，较上周下降1.00万吨，环比下降0.09%；沿海六大电力集团库存继续回落，截止3月8日，沿海六大电力集团库存为1648.16万吨，较上周减少72.60万吨，环比减少4.22%。**受两会与年初安全事故多发影响，动力煤供应增量短期难以大幅回升，随着下游工业企业需求持续好转，我们预计短期内动力煤价格或将继续上涨。**

炼焦煤方面，本周内炼焦煤港口价格均与上周持平。截止3月8日，京唐港主焦煤（山西产）报收1880元/吨。**从供给端看**，主产地炼焦煤复工较为缓慢，短期内依旧相对偏紧；煤炭进口方面，澳大利亚炼焦煤由于煤质问题，部分关口通关时间延长，进口受限。从需求端看，焦化厂开始适当补充库存，焦煤市场需求平稳。**我们认为由于需求逐步好转、供应短期内偏紧，炼焦煤价格或将迎来下一轮反弹。**

焦炭方面，截止3月8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。周内焦炭期货价格小幅上涨；截止3月8日，焦炭期货报收于2023.50元/吨，较上周下跌144.50元/吨，环比下跌6.67%。从供给端看，本周华东地区、华北地区独立焦化厂开工率一降一平。截止3月8日，华北地区独立焦化厂开工率较上周下降2.40%。从需求端看，本周钢厂高炉开工率与上周有所回落，截止3月8日，钢厂高炉开工率为62.98%。**我们认为随着三月钢铁进入需求旺季，焦炭价格或将继续上涨。**

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

相关报告

1. 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）
2. 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）
3. 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）
4. 需求持续低迷带动动力煤价格回落—煤炭行业周报（2019年1月第4周）
5. 需求疲弱关注下游复工情况—煤炭行业周报（2019年2月第1周）
6. 低温天气和下游复工需求增多带动动力煤采购有所好转—煤炭行业周报（2019年2月第2周）
7. 西乌旗矿山事故或推动产地动力煤价格反弹—煤炭行业周报（2019年2月第3周）
8. 主产地供应收紧有望继续推高动力煤价格—煤炭行业周报（2019年3月第1周）

报告撰写人：范飞

数据支持人：成功

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

1. 本周行情回顾	5
2. 本周行业动态	8
3月4日	8
国内要闻	8
国际要闻	8
3月5日	8
国内要闻	8
国际要闻	9
3月6日	9
国内要闻	9
国际要闻	10
3月7日	10
国内要闻	10
国际要闻	10
3月8日	10
国内要闻	10
国际要闻	11
3. 本周上市公司重要动态	12
3月4日	12
3月5日	12
3月6日	12
3月7日	13
3月8日	13
4. 本周煤炭市场分析	15
4.1. 本周动力煤价格走势	15
4.1.1. 国内动力煤价格走势	15
4.1.2. 国际动力煤价格走势	15
4.2. 本周炼焦煤价格走势	16
4.2.1. 国内炼焦煤价格走势	16
4.2.2. 国际炼焦煤价格走势	17
4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势	17
4.4. 本周焦炭价格走势	18
4.5. 本周下游主要产业情况	19
4.5.1. 电力行业	19

4.5.2. 钢铁行业.....	20
4.5.3. 建材行业.....	21
4.5.4. 化工行业.....	21
4.6. 本周煤炭库存情况.....	22
4.7. 本周煤炭运输情况.....	23

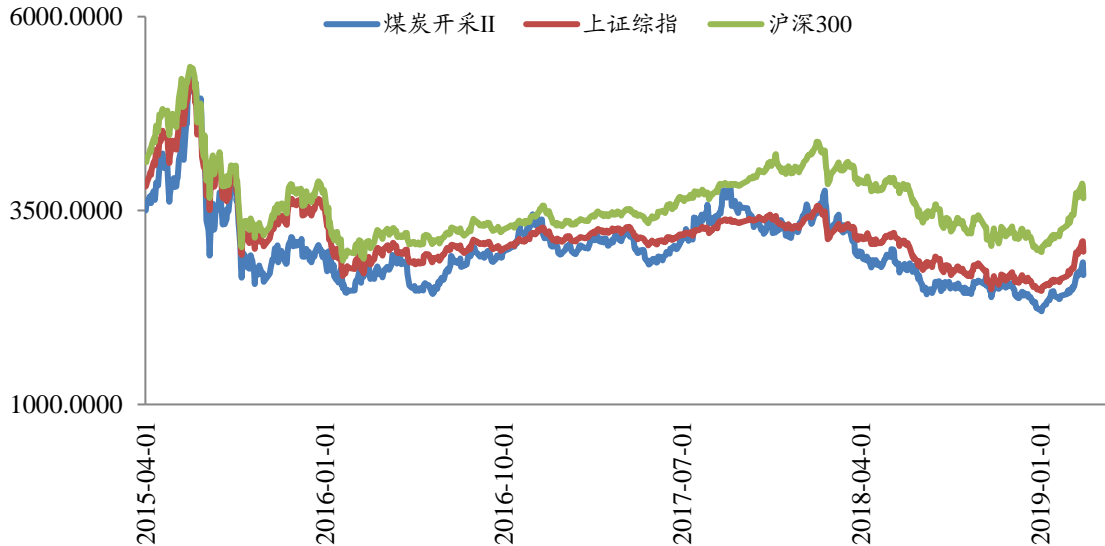
图表目录

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.....	15
图 7: 产地主要动力煤价格 单位: 美元/吨.....	15
图 8: 期货收盘价 (活跃合约): 动力煤 单位: 元/吨.....	15
图 9: 国际主要动力煤价格指数 单位: 美元/吨.....	16
图 10: 京唐港: 库提价: 主焦煤 单位: 元/吨.....	16
图 11: 炼焦煤主要产地价格 单位: 元/吨.....	16
图 12: 国内炼焦煤期货价格 单位: 元/吨.....	17
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.....	17
图 14: 无烟煤产地价格 单位: 元/吨.....	18
图 15: 山西: 长治 市场价: 喷吹煤 单位: 元/吨.....	18
图 16: 港口一级冶金焦价格 单位: 元/吨.....	18
图 17: 一级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	18
图 18: 二级冶金焦主要产地价格 单位: 元/吨.....	19
图 19: 焦炭期货价格 单位: 元/吨.....	19
图 20: 焦化厂开工率: 地区 单位: %.....	19
图 21: 沿海六大电厂日耗 单位: 万吨.....	20
图 22: 高炉开工率: 全国 单位: %.....	20
图 23: 现货价: 螺纹钢: $\phi 25\text{mm}$: 全国 单位: 元/万吨.....	21
图 24: 全国水泥价格指数.....	21
图 25: 甲醇 (优等品): 全国 市场价 单位: 元/吨.....	22
图 26: 尿素 (小颗粒) 市场价 (平均价) 单位: 元/吨.....	22
图 27: 聚丙烯 PP (T300): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	22
图 28: 低密度聚乙烯 (N150): 上海石化 出厂价 单位: 元/吨.....	22
图 29: 秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港 3 港库存 单位: 万吨.....	22
图 30: 沿海六大电厂库存 单位: 万吨.....	22
图 31: 波罗的海干散货指数 (BDI).....	23
图 32: 中国海运煤炭 CBFBI 指数.....	23

1. 本周行情回顾

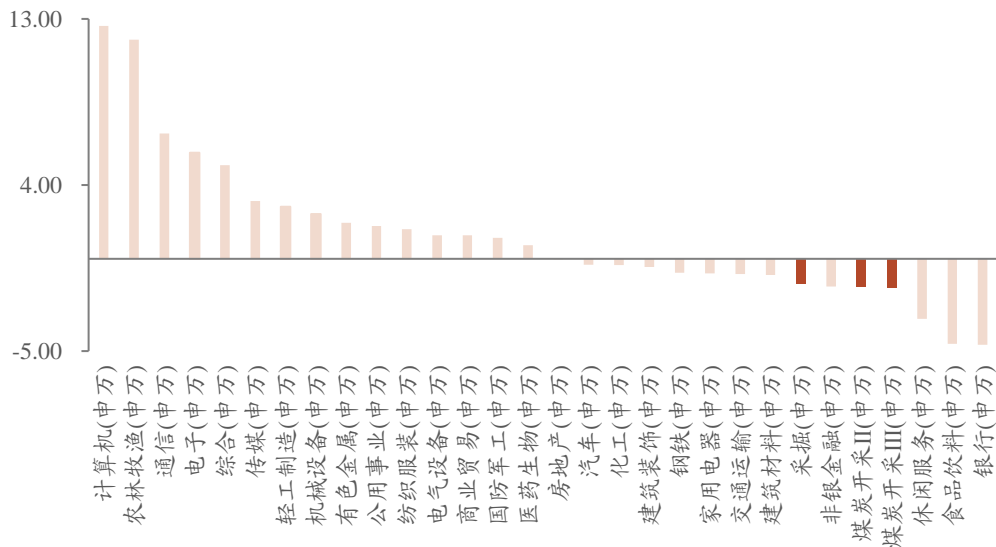
本周上证综指、沪深 300 指数分别下跌 0.81% 和 2.46%。单就煤炭板块看，申银万国煤炭开采 II 指数下跌 1.53%，跑赢上证综指，如图 1、图 2 所示。

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

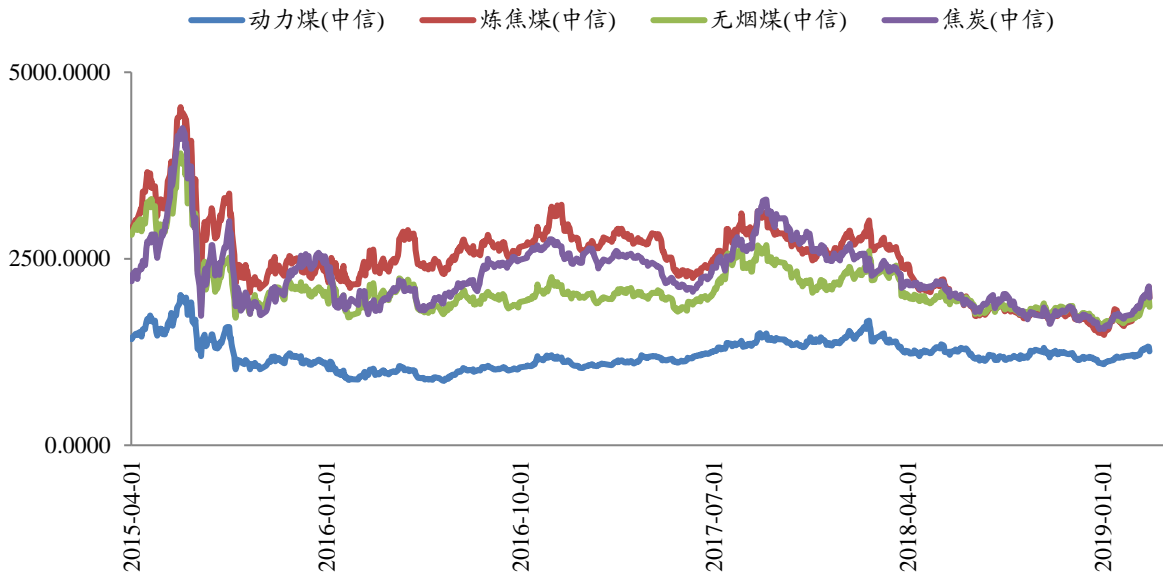
图 2：申银万国各板块指数走势



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

从煤炭各子板块看，本周炼焦煤板块上涨 1.39%，动力煤板块、无烟煤板块和焦炭板块分别下跌 3.17%、2.03% 和 1.60%，如图 3 所示。

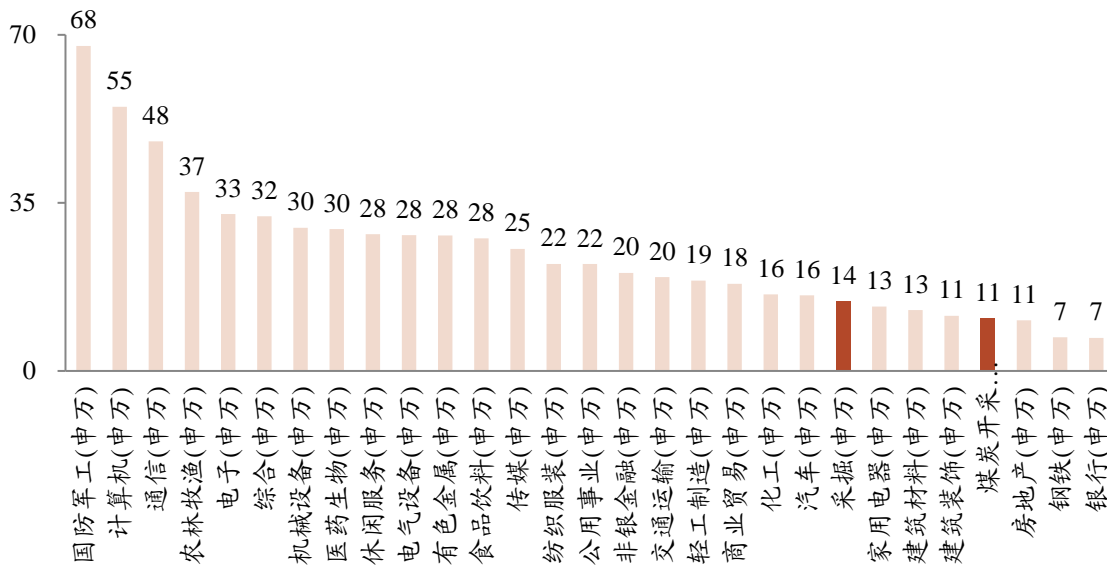
图 3：本周子板块涨跌幅情况



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 11，高于房地产板块（11）、银行板块（7）和钢铁板块（7），低于其他板块，如图 4 所示。

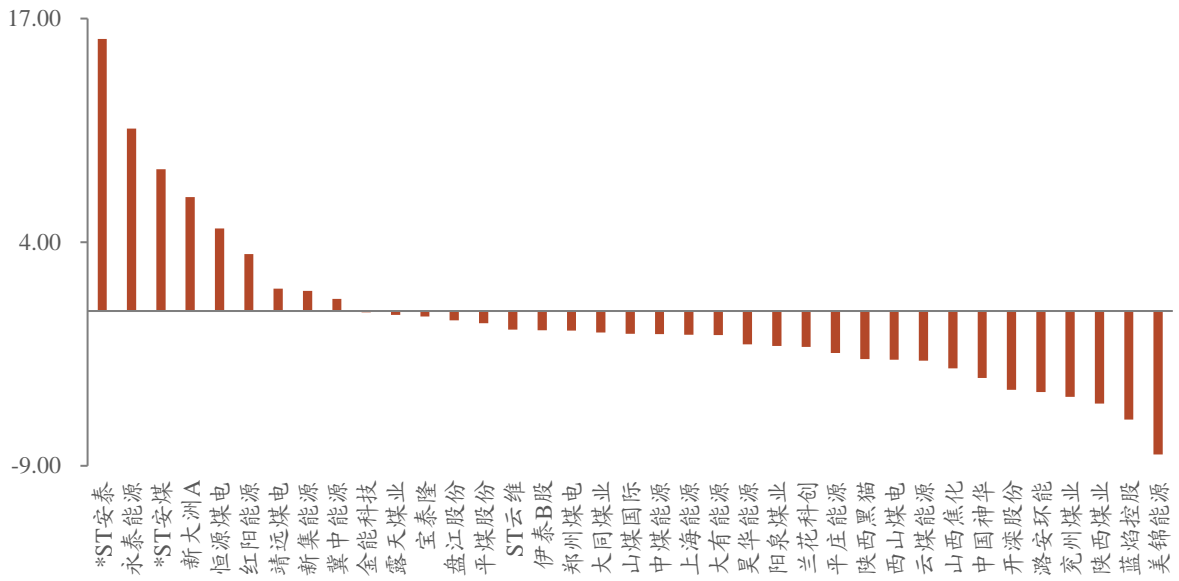
图 4：申银万国各版块 PE 情况



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周煤炭板块各公司均出现上涨，涨幅前 3 名的公司分别为*ST 安泰（+15.82%）、永泰能源（+10.60%）和*ST 安煤（+8.24%）；跌幅前 3 名的公司分别为美锦能源（-8.33%）、蓝焰控股（-6.32%）和陕西煤业（-5.37%），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

3月4日

国内要闻

国家煤监局：2018年4454个采掘工作面因违法违规被叫停

日前，国家煤矿安监局通报了2018年依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动工作开展情况。指出，专项行动共检查煤矿6405处、煤矿上级公司787家，查处一般隐患59.4万项，重大隐患759项，下达各类执法文书9.1万份，累计罚款8.59亿元。累计责令1622处矿井停产整顿，责令4454个采掘工作面停止作业，责令5126台设备停止使用，暂扣、吊销621处煤矿安全生产许可证，提请地方政府依法淘汰退出煤矿70处。（来源：国家煤监局）

统计局：2月下旬全国二级焦价格上涨62.5元/吨

3月4日，国家统计局公布的最新数据显示，2月下旬，全国焦炭（二级焦）价格报1970.8元/吨，较上期上涨62.5元/吨，涨幅3.3%，较上期扩大1.3个百分点。环保限产致使焦企开工率下移，对前期偏弱的供需格局有所改善，加之现阶段厂内库存相对低位，在供给端形成支撑，增强焦企近期的提涨信心。（来源：国家统计局）

吉林1月原煤产量98.32万吨 同比下降9.62%

据吉林省能源局消息，2019年1月吉林省原煤产量98.32万吨，同比下降9.62%。1月份，吉林全省发电量86.42亿千瓦时，同比增长1.36%；全省全社会用电量73.4亿千瓦时，同比增长1.38%，增速比上年同期下降15.01个百分点。1月份全省天然气产量1.6亿立方米，同比增长7.5%；全省天然气消费量3.09亿立方米，同比增长8.9%。（来源：吉林省能源局）

鄂尔多斯：在两会期间各矿要严格按照产能限票

据市场消息称，近日鄂尔多斯煤炭局发布通知表示，在两会期间各煤矿要严格按照产能限票。鄂尔多斯煤炭局通知称，从3月3日起至3月18日两会期间各煤矿严格按产能限票，已经领到手的票也不可以超量用，按日均量用票，在此期间执法局和稽查队要进行巡查，若超产能运行将停矿处理，煤矿票证系统将自动关闭。（来源：中国煤炭资源网）

国际要闻

俄罗斯1-2月煤炭出口量同比降1.06%

俄罗斯联邦能源部初步统计数据显示，今年1~2月份，俄罗斯煤炭出口量为2847.79万吨，较上年同期的2878.28万吨下降1.06%。2月份，俄罗斯煤炭出口量为1390.96万吨，较上年同期的1414.21万吨下降1.64%，较1月份的1456.83万吨下降4.52%。1~2月份，俄罗斯煤炭产量为7128.13万吨，较上年同期的6895.81万吨增长3.37%。（来源：中国煤炭资源网）

印度煤炭公司本财年前11月煤炭产量同比增6.6%

3月1日，印度煤炭公司公布本财年前11个月（2018年4月~2019年2月）煤炭产量为5.277亿吨，较上年同期增长6.6%。2017~18财年前11个月，印度煤炭公司产量为4.95亿吨。2019年2月份，印度煤炭公司产量为5805万吨，较上年同期的5448万吨增长6.5%。本财年前11个月，印度煤炭公司煤炭销量为5.48亿吨，较上年同期增长4.5%。（来源：中国煤炭资源网）

3月5日

国内要闻

90家大型煤企实现利润1563亿 仍有22家负债超千亿元

3月1日，中国煤炭工业协会召开新闻发布会发布2018年煤炭行业发展年度报告（以下简称报告）。报告显示，2018年全国规模以上煤炭企业主营收入为2.27万亿元，同比增长5.5%；实现利润2888.2亿元，同比增长5.2%。协会

统计的 90 家大型企业的利润总额为 1563 亿元, 同比增长 26.7%。煤炭企业负债 1000 亿元以上的企业 14 家, 负债 2000 亿元的企业 8 家。(来源: 证券日报)

我国煤矿百万吨死亡率达到世界产煤中等发达国家水平

近日, 国家煤矿安监局通报了 2018 年全国煤矿安全监管监察执法情况。2018 年全国煤矿实现事故总量、较大事故、重特大事故和百万吨死亡率“四个下降”, 其中煤矿百万吨死亡率 0.093, 首次降至 0.1 以下, 达到世界产煤中等发达国家水平, 煤矿安全生产创历史最好水平。(来源: 国家煤矿安监局)

2019 年河北计划关闭退出煤矿 28 处 产能 1003 万吨

3 月 4 日, 河北省发改委网站发布《河北省 2019 年煤炭行业化解过剩产能关闭(产能退出)煤矿公告》。《公告》表示, 2019 年河北省煤炭行业化解过剩产能计划关闭(产能退出)煤矿 28 处, 退出产能 1003 万吨。其中, 关闭煤矿 26 处、产能 793 万吨, 缩减产能煤矿 2 处、产能 210 万吨。(来源: 河北省发改委)

2018 年陕煤集团煤炭铁路运量完成 6167 万吨 创历史新高

日前, 据陕煤运销集团传来消息, 2018 年陕煤集团煤炭铁路运量完成 6167 万吨, 同比增运 808.69 万吨, 创历史新高。陕煤集团自有煤炭资源铁路运量首次超过 6000 万吨, 实现了煤炭铁路发运的新突破、创造了新纪录。(来源: 中国煤炭报)

国际要闻

西班牙 2 月燃煤发电量 220 万兆瓦时 环比降 35%

3 月 2 日, 西班牙电网运营商 REE 发布数据显示, 2 月份, 西班牙燃煤发电量为 220 万兆瓦时, 较上月下降 35%。西班牙海关数据显示, 受煤炭需求下降影响, 2018 年该国煤炭进口量同比下降 18% 至 1577 万吨, 其中, 从哥伦比亚、南非和俄罗斯的煤炭进口量降幅明显。2018 年, 印尼是西班牙最大的煤炭供应国, 向西班牙出口煤炭 449 万吨, 同比增长 5.5%; 其次是俄罗斯, 出口量为 364 万吨, 同比下降 27%。(来源: 中国煤炭资源网)

3 月 6 日

国内要闻

统计局: 2 月下旬全国动力煤价格稳中有涨

2 月下旬, 全国煤炭价格稳中有涨, 幅度在 0.8%~1.9% 间不等。其中, 全国焦煤、无烟煤价格维稳, 部分动力煤价格涨幅进一步扩大。5000 大卡山西大混价格为 520 元/吨, 较上期上涨 8.7 元/吨, 涨 1.7%; 焦煤价格 1350 元/吨, 与上期持平; 焦炭价格报 1970.8 元/吨, 较上期上涨 62.5 元/吨, 涨幅 3.3%, 较上期扩大 1.3 个百分点。(来源: 统计局)

煤炭清洁生产和利用等产业列入国家《绿色产业指导目录》

近日, 国家发展改革委等七部委联合印发《绿色产业指导目录(2019 年版)》, 根据投资、价格、金融等不同支持政策的实际需要, 逐步制定以《目录》为基础的细化目录或子目录, 其中, 燃煤电厂超低排放改造、煤层气(煤矿瓦斯)抽采利用设施建设和运营、煤炭清洁利用、煤炭清洁生产等被列入《绿色产业指导目录》。(来源: 国家发展改革委)

陕西 2 月生产原煤 1556 万吨 环比降 59.29% 同比降 40.25%

近日, 据陕西煤矿安全监察局消息, 2019 年 2 月份, 陕西省生产原煤 1556.08 万吨, 同比减少 1048.25 万吨, 下降 40.25%, 环比减少 2266.70 万吨, 下降 59.29%。2019 年 1~2 月, 陕西省累计生产原煤 5378.86 万吨, 同比减少 2570.44 万吨, 下降 32.34%。(来源: 陕西煤矿安全监察局)

湖北 1~2 月铁路发运煤炭 23.5 万吨 同比增长 123.8%

据湖北省发改委消息, 2 月份湖北省铁路煤炭发运量 11.1 万吨, 同比增加 5.9 万吨, 增长 113.5%; 2019 年 1-2 月累计发运煤炭 23.5 万吨, 同比增加 13 万吨, 增长 123.8%。2 月份湖北省铁路焦炭发运量 5.2 万吨, 同比减少 0.3 万

吨，下降 5.4%；2019 年 1-2 月累计发运焦炭 10.5 万吨，同比减少 0.5 万吨，下降 4.6%。（来源：湖北省发改委）

山西 2019 年将完成 7 座先进产能煤矿登记 产能 5100 万吨

据山西交通广播消息，2019 年，山西省将推进完成 7 座先进产能煤矿登记，释放先进产能 5100 万吨，提升煤炭产业综合竞争力。据悉，2018 年山西省坚决推进煤炭“减优绿”发展，退出产能 2330 万吨，7 座煤矿释放先进产能 2604 万吨，煤炭先进产能占比提高到 57%。（来源：山西交通广播）

国际要闻

1 月印尼煤炭出口量同比增 14.1%

印尼中央统计局统计数据显示，1 月份，印尼共出口煤炭 3953.56 万吨，较去年同期的 3465.07 万吨增加 14.1%，较去年 12 月份的 3666.27 万吨增长 7.84%。1 月份，印尼共出口动力煤 2962.94 万吨，同比增加 27.93%，环比增长 5.87%；出口额为 14.83 亿美元，由此推算平均出口价格为 50.04 美元/吨。（来源：中国煤炭资源网）

3 月 7 日

国内要闻

开滦集团 66 亿元 40 万吨煤制乙二醇项目落地内蒙古

近日，开滦集团投资 66.44 亿元建设年产 40 万吨煤制乙二醇项目融资推介会在内蒙古自治区召开。据悉，该项目由内蒙古开滦化工有限公司作为投资主体，在内蒙古自治区准格尔旗大路新区投资建设年产 40 万吨煤制乙二醇项目，该项目工程投资 66.44 亿元，建设期 3 年，建成投产后预计年均销售收入为 27.65 亿元。（来源：煤化工信息网）

锡林郭勒盟核准煤矿达到 25 个 产能 1.691 亿吨/年

据内蒙古新闻网消息，锡林郭勒盟核准煤矿达到 25 个、产能 1.691 亿吨/年，产能主要集中在胜利、白音华、贺斯格乌拉、吉林郭勒等矿区，平均单矿产能达 676 万吨/年。其中，120 万吨/年及以上煤矿 15 个、产能 16430 万吨/年，占核准产能的 97%以上；已形成国能投、大唐、国家电投、铁法、阜矿等 5 个千万吨级煤炭企业集团，核准产能 14140 万吨/年，占总核准产能的 83.6%。特别是国能投集团在锡林郭勒盟总产能达到 5200 万吨/年，是锡林郭勒盟首个产能超过 5000 万吨/年的煤炭企业集团。（来源：内蒙古新闻网）

2019 年大秦线年计划货物发运量 4.55 亿吨

据市场消息，2019 年大秦线年计划货物发运量 4.55 亿吨，较去年实际完成数增加了 400 万吨。2018 年是铁路煤炭增量行动的第一年，太原路局积极开拓市场，增挂 2 万吨运煤大列，基本实现了全年煤炭 2000 万吨的增量预期。截至 2018 年 12 月 28 日，大秦铁路累计运输煤炭 60 亿吨。（来源：中国煤炭资源网）

国际要闻

埃斯派尔公司蒙古国焦煤项目最早 2021 年投产

据可行性研究结果显示，埃斯派尔公司蒙古国焦煤项目最早 2021 年投产，初始阶段，敖包特炼焦煤项目开采年限为 9.2 年，产能 400 万吨。该矿生产的所有煤炭都将出口至中国市场。（来源：山西煤炭销售网）

3 月 8 日

国内要闻

2 月全国出口煤炭 65.7 万吨 同比增 40.4%

3 月 8 日，海关总署公布的数据显示，中国 2 月份出口煤炭 65.7 万吨，同比增加 18.9 万吨，增长 40.4%；环比增加 5.5 万吨，增长 9.1%。2 月份煤炭出口额为 9770 万美元，同比增加 61.8%，环比下降 11.5%。2019 年 1-2 月份，全国共出口煤炭 125.9 万吨，同比增长 68.1%；累计出口金额 20810 万美元，同比增长 77.0%。（来源：海关总署）

2 月全国进口煤炭 1764.1 万吨 同比降 15.6%

3月8日，海关总署公布数据显示，中国2月份进口煤炭1764.1万吨，同比减少326.5万吨，下降15.6%；环比减少1586.2万吨，下降47.3%。2月份煤炭进口额为119030万美元，同比下降33.3%，环比下降57.5%。（来源：海关总署）

2月全国出口焦炭68.8万吨 同比增6.3%

3月8日，海关总署公布数据显示，中国2月份出口焦炭68.8万吨，同比增加4.1万吨，增长6.3%；环比减少2.8万吨，下降3.9%。2月份焦炭出口额为22540万美元，同比增长14.2%，环比增长9.9%。2019年1-2月份，全国共出口焦炭140.4万吨，同比增长5.3%；累计出口金额43030万美元，同比增长8.8%。（来源：海关总署）

2月份中国出口钢材同比降6.9%

3月8日，海关总署公布数据显示，中国2月份钢材出口451.2万吨，同比减少33.5万吨，下降6.9%；环比减少167.6万吨，下降27.1%。2月份钢铁出口额为346370万美元，同比下降17.9%，环比下降31.9%。中国2月份钢材进口81.9万吨，同比减少20.8万吨，下降20.3%；环比减少36.0万吨，下降30.5%。（来源：海关总署）

国际要闻

未来20年中国煤炭需求预计下降缓慢

3月8日，韩国能源经济研究所发布的一项报告显示，由于优先使用廉价化石燃料，未来20年，中国煤炭需求预计下降缓慢。该报告显示，2040年中国煤炭需求预计将下降至23.9亿吨煤当量，较2017年的27.5亿吨煤当量下降13%。该报告援引国际能源署（IEA）公布的数据，这一数字意味着到2040年前，中国煤炭需求同比降幅平均值仅为0.6%。（来源：中国煤炭资源网）

3. 本周上市公司重要动态

3月4日

【*ST 安泰】

3月4日, 山西安泰集团股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于公司股票可能被暂停上市的第二次风险提示公告。因2016年度、2017年度经审计的净利润均为负值, 公司股票已于2018年4月24日起被实施退市风险警示。经公司财务部门初步测算, 预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润为77,000万元左右, 公司2018年年度报告预约披露时间为2019年3月22日。

【兰花科创】

3月4日, 山西兰花科技创业股份有限公司(以下简称“公司”)发布第六届董事会第六次临时会议决议公告, 董事会同意公司控股子公司兰花机械制造有限公司与山西鑫盛激光技术发展有限公司(以下简称“鑫盛激光公司”)共同出资设立山西兰花激光技术应用有限公司, 山西兰花激光技术应用有限公司注册资金1000万元, 其中鑫盛激光公司出资800万元, 持股比例80%, 兰花机械制造有限公司以自有资金出资200万元, 持股比例20%。

【金瑞矿业】

3月4日, 青海金瑞矿业发展股份有限公司(以下简称“公司”)关于控股股东股份冻结情况的公告, 因光大兴陇信托有限责任公司与公司控股股东融资借款合同纠纷一案, 控股股东持有的本公司无限售流通股122,467,041股股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结, 冻结期限为三年。截止公告日, 控股股东持有本公司股份122,467,041股, 占公司总股本的42.50%。本次轮候冻结后, 控股股东持有的公司股票已全部被轮候冻结。

3月5日

【新大洲 A】

3月5日, 新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)发布第九届董事会2019年第二次临时会议决议公告, 会议审议了《关于聘任公司高级管理人员及管理层的议案》, 鉴于李志先生、丁国军先生已辞去副总裁职务, 根据总裁提名, 聘任潘旭先生、孟宪伟先生为公司副总裁。新聘任的副总裁任期与本届董事会剩余任期一致。

【新大洲 A】

3月5日, 新大洲控股股份有限公司(以下简称“公司”)发布《关于收到法院执行裁定书的公告》的更正公告, 更正洞头法院《民事调解书》的“一、案件的基本情况”, 即被告新大洲自愿于2019年1月31日之前一次性偿还原告陈建军借款本金1000万元、利息10万元、违约金(以本金400万元为基数从2018年9月9日起, 以本金100万元为基数从2018年9月10日起, 以本金500万元为基数从2018年10月8日起, 均按年利率24%计算至实际清偿之日止)及实现债权产生的费用8万元。

3月6日

【冀中能源】

3月6日, 冀中能源股份有限公司(以下简称“公司”)发布关于2019年第一次临时股东大会决议公告, 大会表决通过了《关于为控股子公司提供担保的议案》、《关于公司及下属子公司债务人重整及对相关应收账款补提资产减值损失的议案》, 律师事务所认为, 公司本次股东大会表决程序及表决结果符合法律、行政法规、规范性文件及《公司章程》的规定, 表决结果合法有效。

【金能科技】

3月6日, 金能科技股份有限公司(以下简称“公司”)发布2019年第一次临时股东大会决议公告, 公司董事、监事和董事会秘书出席了本次股东大会, 公司其他高级管理人员及见证律师列席了本次股东大会。本次股东大会审议

的议案表决通过了《关于补选公司第二届监事会股东代表监事的议案》，选举潘玉安先生为公司第三届监事会股东代表监事。

3月7日

【云煤能源】

3月7日，云南煤业能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于独立董事任职期限到期辞职的公告，董事会近日收到独立董事杨先明先生的书面辞职报告，因在公司连续任职独立董事时间已满6年，已不能继续在公司担任独立董事职务，特向公司董事会辞去第七届董事会独立董事职务以及在第七届董事会专门委员会中担任的全部职务。杨先明先生辞职后将不再担任公司任何职务。

【金瑞矿业】

3月7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冻结情况的公告，因山东高速物流供应链有限公司与公司控股股东之全资子公司青投国际贸易（上海）有限公司等买卖合同纠纷一案，控股股东持有的本公司无限售流通股122,467,041股，占公司总股本的42.50%，股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司被轮候冻结，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

【永东股份】

3月7日，山西永东化工股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于控股股东部分股份质押延期购回的公告。控股股东刘东良先生质押给海通证券股份有限公司的股份数量由8,020,000股调整至12,030,000股。截至公告披露日，东良先生持有公司股份共计97,031,250股，占截至2019年03月06日公司总股本的29.1097%。其所有公司股份累计被质押共计64,934,565股，占其所持股份的66.9213%，占截至2019年03月06日公司总股本的19.4806%。公司控股股东刘东良先生质押的股份目前不存在平仓风险，也不会导致其实际控制权发生变更。

【*ST安泰】

3月7日，山西安泰集团股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于近期公司股票价格波动的风险提示性公告，公司股票收盘价自2019年3月1日以来连续五个交易日涨停。截至2019年3月7日收盘，公司股票市盈率15.64倍，市净率3.50倍，处于行业较高水平。公司于2019年1月29日预计公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为77,000万元左右。截至2018年12月31日，公司及控股子公司累计逾期的银行贷款本金余额为12.71亿元，逾期应付利息1.84亿元（未经审计）。经公司自查并向控股股东兼实际控制人核实，截至本公告披露日，公司及控股股东不存在应披露而未披露的重大信息。

3月8日

【陕西煤业】

3月8日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于回购股份比例增加1%暨回购进展公告，截至2019年3月8日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份30000000股，占公司总股本的比例为3%，与上次披露数相比增加0.3355%。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【陕西煤业】

3月8日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于与瑞茂通供应链管理股份有限公司签订设立合资公司意向协议的公告，公司与瑞茂通供应链管理股份有限公司签订《关于设立合资公司的意向协议》，双方有意共同合资成立以大宗商品供应链管理为主要业务的公司。设立合资公司具体事宜待进一步协商和落实，双方还需履行各自内部决策程序、签署具体的合资协议等，合资公司设立进程也存在根据实际情况进一步调整的可能。

【山西焦化】

3月9日，山西焦化股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于向焦煤融资租赁有限公司申请融资租赁3亿元的关联交易公告，为降低公司融资成本，公司向焦煤融资租赁有限公司申请融资租赁，融资金额为人民币3亿元，租赁

期限3年，租赁年利率为5.7%，本次融资租赁业务由山西焦化提供担保。焦煤融资租赁有限公司是山西焦煤集团有限责任公司所属从事融资租赁业务的子公司，与本公司的实际控制人均为山西焦煤集团有限责任公司，本次交易构成关联交易。

【平煤股份】

3月9日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于公开发行公司债券的公告，发行规模不超过人民币13亿元（含13亿元），具体发行规模由股东大会授权董事会及董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围确定。本次债券的发行方式为一次或分期发行，具体发行方式由股东大会授权董事会及董事会授权人士根据本次债券发行时市场情况确定。本次债券面值100元，按面值平价发行。本次债券的期限不超过5年（含5年），可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种。

【平煤股份】

3月9日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于发行永续中期票据的公告，本次拟发行永续中期票据的规模为不超过人民币20亿元（含人民币20亿元）。拟发行的永续中期票据定价周期不超过5年，可以为单一品种或数个不同的品种，本次公司拟发行的永续中期票据利率按照市场情况确定，本次公司拟发行的永续中期票据由兴业银行独家承销。

【平煤股份】

3月9日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于回购部分社会公众股份的预案公告，本次回购股份总金额以2.7亿元为下限，上限设置为3.3亿元。回购股份拟用于注销以减少公司注册资本，或按回购新规进行减持。回购价格不超过5.41元/股。回购实施期限为自公司股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过12个月。对于为维护公司价值及股东权益所必需进行回购，未来用于出售的股份，回购实施期限自公司股东大会审议通过最终回购股份方案之日不超过3个月。

【平煤股份】

3月9日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于对外投资设立合资公司暨关联交易公告，公司拟以实物出资与中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“中国平煤神马集团”）及九州通医药集团股份有限公司（以下简称“九州通集团”）设立合资公司，开展健康管理业务，公司名称为平煤健康管理有限责任公司，股权结构为平煤神马集团占60.8%，平煤股份占9.2%，九州通集团占30%。2019年3月8日，公司召开了第七届董事会第四十次会议，董事会审议通过了《关于设立合资公司的议案》。

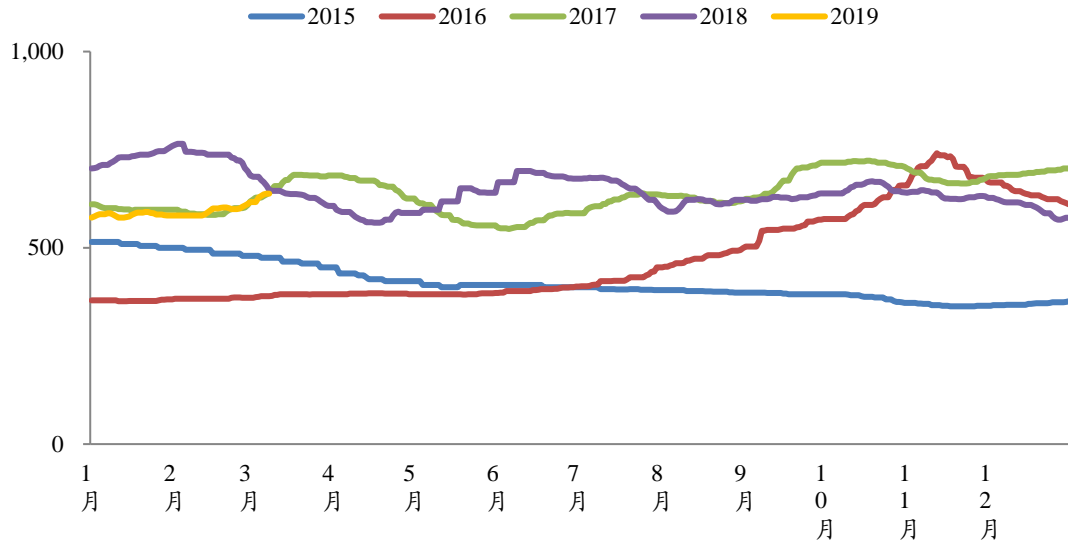
4. 本周煤炭市场分析

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环比继续上涨。截止3月8日，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价报收638元/吨，较上周五上涨21元/吨，环比上涨3.40%，同比下跌1.54%，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

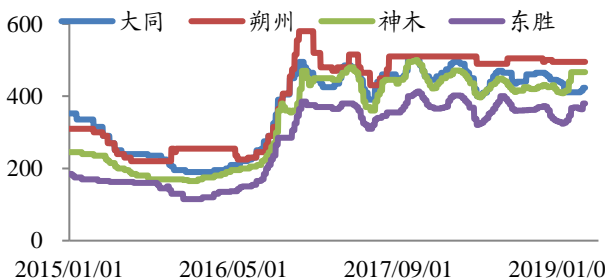


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周主产地坑口价以上涨为主。截止3月7日，大同南郊弱粘煤坑口价报收423元/吨，较上周上涨8元/吨，同比下跌13.67%。神木烟煤末坑口价和朔州块煤坑口价分别报收467元/吨、495元/吨，均与上周持平，同比分别下跌0.21%、2.94%。东胜原煤坑口价报收于380元/吨，较上周上涨16元/吨，同比下跌5.24%，如图7所示。

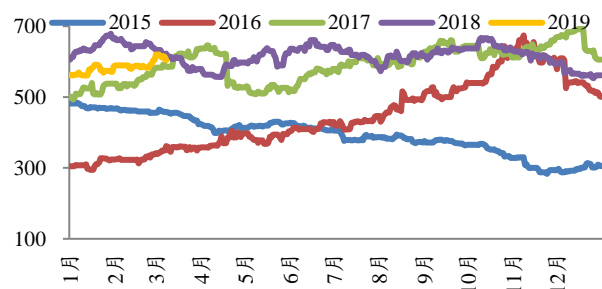
本周动力煤期货价格小幅回落。3月8日，动力煤期货价格收于603.40元/吨，较上周五下跌13.60元/吨，环比下跌2.68%，同比下跌3.05%，如图8所示。

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



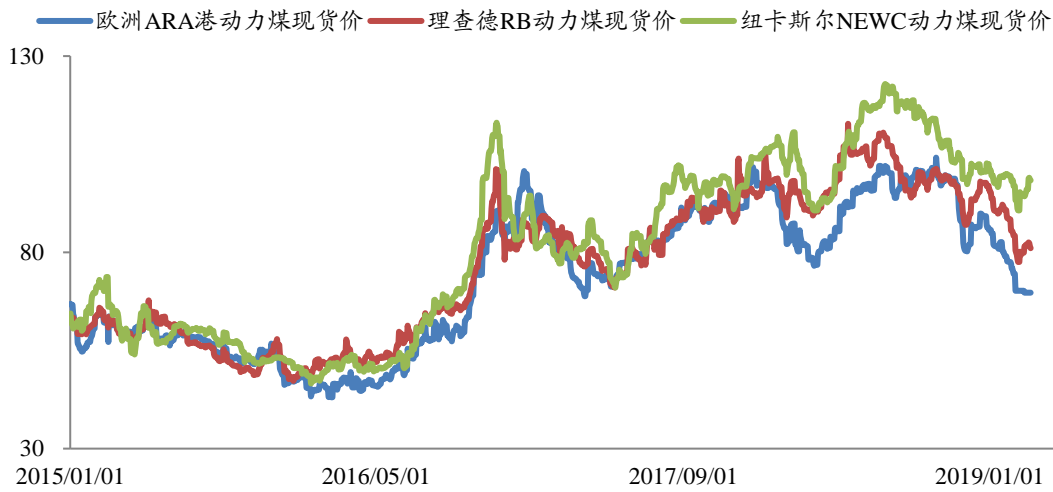
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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动力煤价格一涨一跌一平。截止3月7日，欧洲ARA港动力煤现货价报收69.75美元/吨，与上周持平，同比下跌16.30%；理查德RB动力煤现货价报收81.03美元/吨，较上周下跌0.9

美元/吨，环比下跌 1.10%，同比下跌 12.98%；纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价收报于 98.35 美元/吨，较上周上涨 3.05 美元/吨，环比上涨 3.20%，同比下跌 3.02%。如图 9 所示。

图 9：国际主要动力煤价格指数 单位：美元/吨



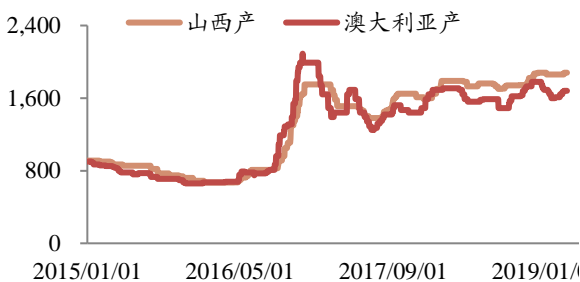
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2. 本周炼焦煤价格走势

4.2.1. 国内炼焦煤价格走势

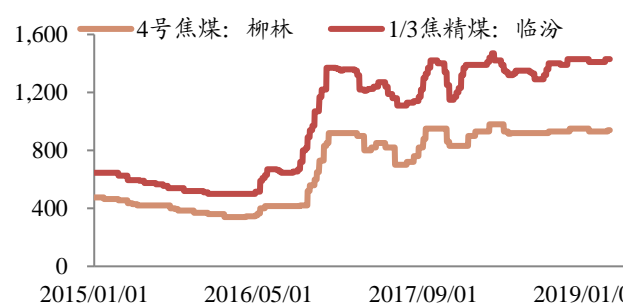
本周京唐港主焦煤价格与上周持平，炼焦煤产地价格一涨一平。截止 3 月 8 日，本周京唐港主焦煤（山西产）价格、京唐港主焦煤（澳大利亚产）价格分别为 1880 元/吨、1680 元/吨，与上周持平，前者同比上涨 5.03%，后者同比下跌 1.75%，如图 10 所示。截止 3 月 7 日，吕梁（柳林）4 号焦煤坑口价格和临汾 1/3 焦精煤车板价分别报收 940 元/吨和报收 1430 元/吨，前者环比上涨 1.08%，后者与上周持平；前者同比上涨 1.08%，后者同比上涨 2.88%，如图 11 所示。

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

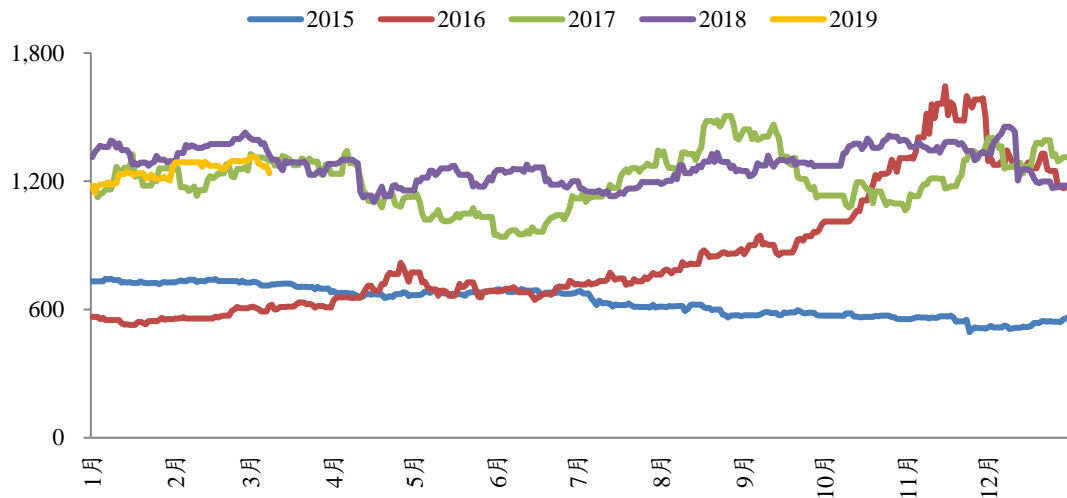
图 11：炼焦煤主要产地价格 单位：元/吨



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周焦煤期货价格大幅回落。截止 3 月 8 日，焦煤期货价格收报 1237.00 元/吨，较上周下跌 76.50 元/吨，环比下跌 5.82%，同比下跌 6.61%，如图 12 所示。

图 12：国内炼焦煤期货价格 单位：元/吨

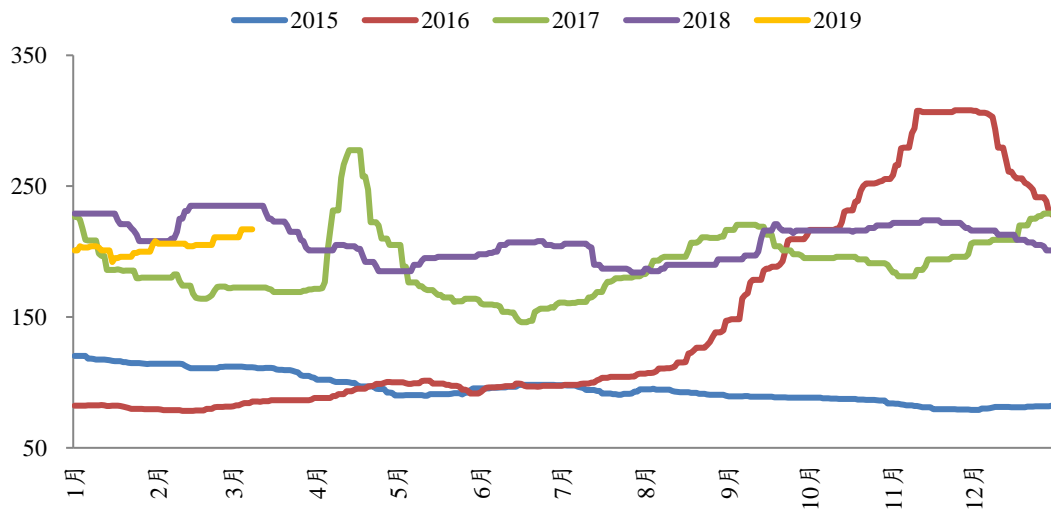


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.2.2. 国际炼焦煤价格走势

本周国外炼焦煤价格小幅上涨。截止 3 月 8 日，峰景矿硬焦煤（澳大利亚产）现货价（中国到岸）为 217 美元/吨，较上周上涨 6 美元/吨，环比上涨 2.84%，同比下跌 7.66%，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

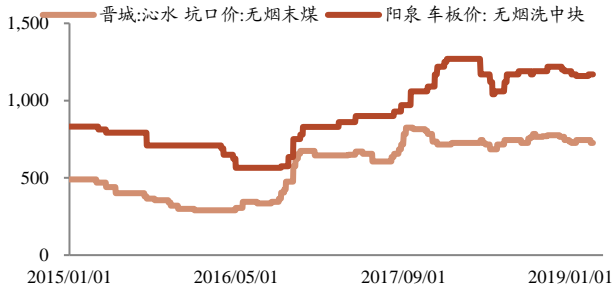


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.3. 本周无烟煤和喷吹煤价格走势

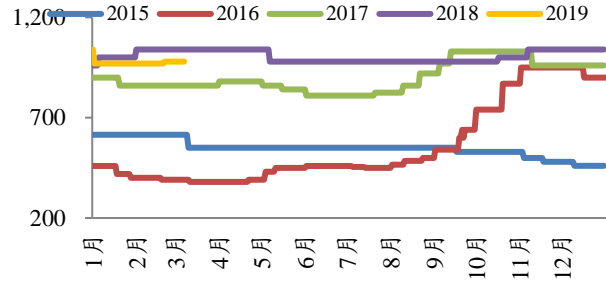
本周晋城（沁水）无烟末煤坑口价一跌一平，喷吹煤产地市场价格与上周持平。截止 3 月 7 日，晋城（沁水）无烟末煤坑口价、阳泉无烟洗中块车板价分别报收 725 元/吨、1170 元/吨，前者较上周下跌 20 元/吨，后者与上周持平，前者同比持平，后者同比下跌 7.87%；截止 3 月 8 日，山西（长治）喷吹煤市场价报收 980 元/吨，与上周持平，同比下跌 5.77%，如图 14、15 所示。

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



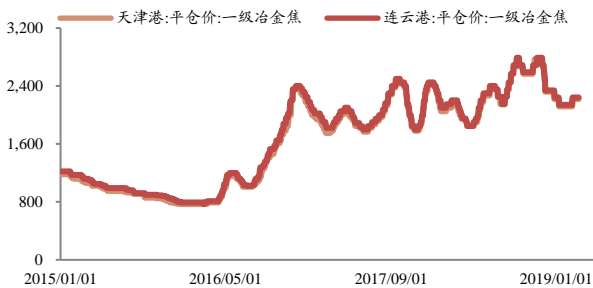
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

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一涨三平。截止 3 月 8 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 2220 元/吨、2240 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 3.26%、1.82%，如图 16 所示。

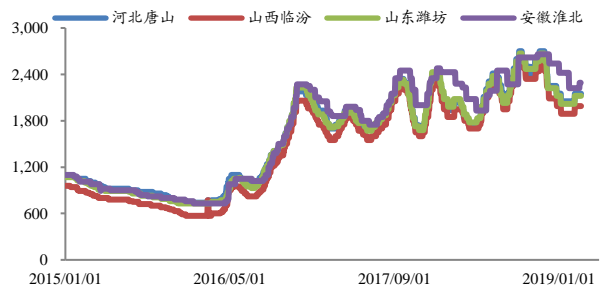
截止 3 月 8 日，河北唐山产一级冶金焦市场价、山西临汾产一级冶金焦车板价、山东潍坊产一级冶金焦市场价分别报收于 2150 元/吨、1990 元/吨、2120 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 5.39%、2.05%、1.92%；安徽淮北产一级冶金焦车板价报收于 2290 元/吨，较上周上涨 70 元/吨，同比上涨 0.44%，如图 17 所示。

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

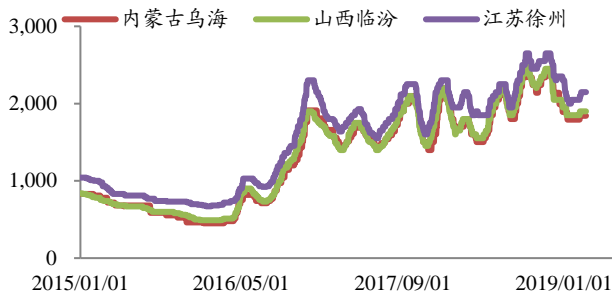


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

产地二级冶金焦价格均与上周持平。截止 3 月 8 日，内蒙古乌海产二级冶金焦车板价、山西临汾产二级冶金焦市场价和江苏徐州产二级冶金焦市场价分别报收于 1840 元/吨、1900 元/吨、2150 元/吨，均与上周持平，同比分别上涨 2.22%、5.56%以及与去年持平，如图 18 所示。

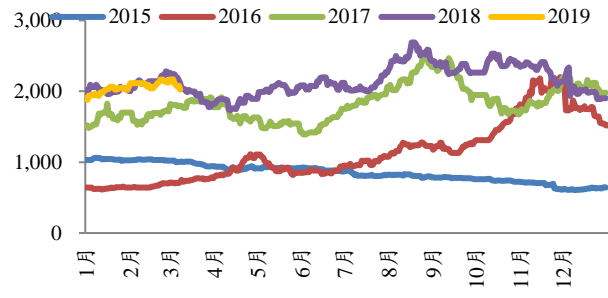
本周焦炭期货价格大幅回落。截止 3 月 8 日，焦炭期货价格报收于 2023.50 元/吨，较上周下跌 144.5 元/吨，环比下跌 6.67%，同比下跌 4.19%，如图 19 所示。

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

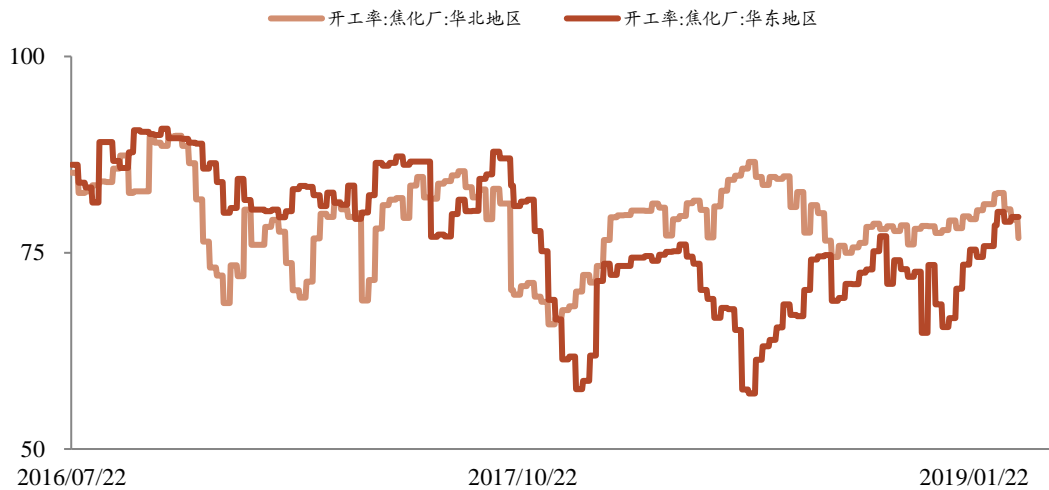
图 19：焦炭期货价格 单位：元/吨



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降一平。截止 3 月 8 日，华北地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 76.85%，较上周下降 2.40%；华东地区独立焦化厂（100 家）焦炉开工率 79.54%，与上周持平，如图 20 所示。

图 20：焦化厂开工率：地区 单位：%



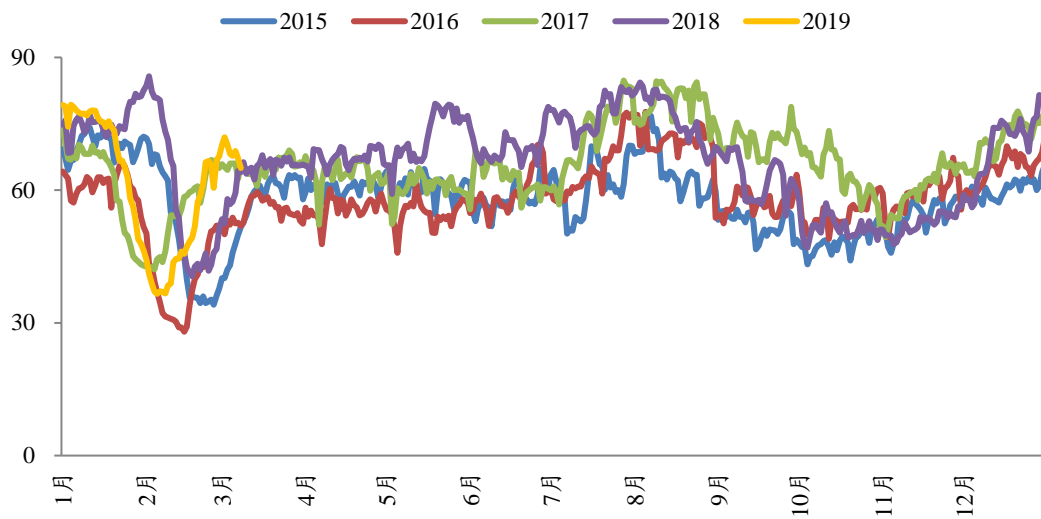
资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5. 本周下游主要产业情况

4.5.1. 电力行业

沿海六大电厂日耗继续回升。3 月 4 日~3 月 8 日日耗均值 67.42 万吨，环比增加 1.78%；3 月 8 日日耗为 66.24 万吨。如图 21 所示。

图 21：沿海六大电厂日耗 单位：万吨

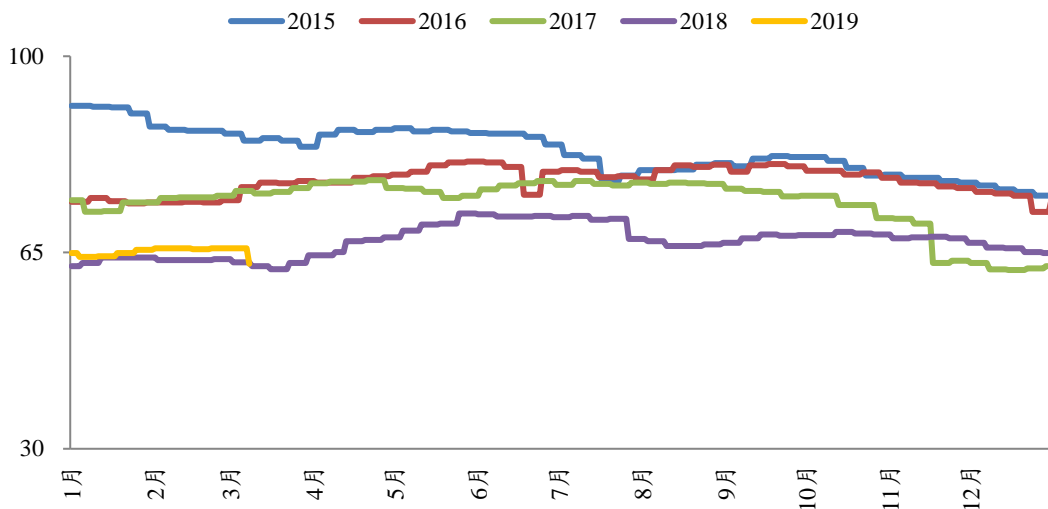


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.2. 钢铁行业

本周，全国高炉开工率回落。截止 3 月 8 日，全国高炉开工率 62.98%，较上周下跌 2.77%，如图 22 所示。

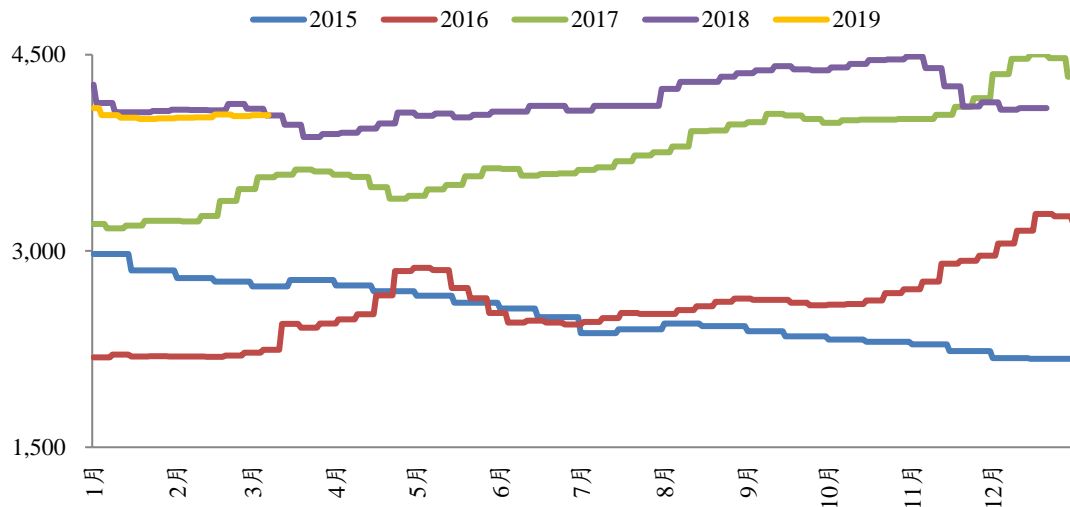
图 22：高炉开工率：全国 单位：%



资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

本周螺纹钢现货价格(φ25mm)反弹。截止 3 月 7 日，螺纹钢现货价格(φ25mm)的报价为 4038 元，较上周上涨 7 元，同比下跌 2.09%，如图 23 所示。

图 23：现货价：螺纹钢：φ25mm：全国 单位：元/万吨

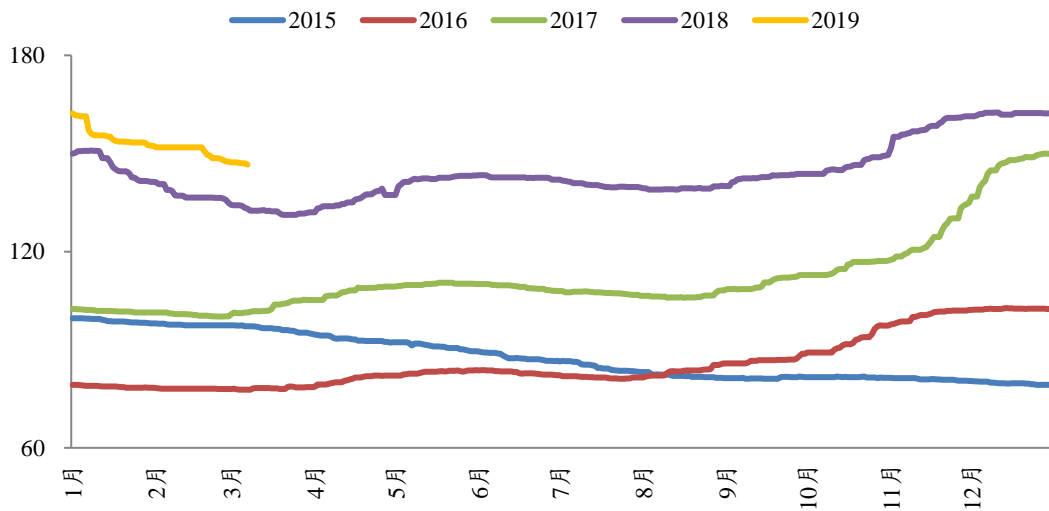


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.3. 建材行业

全国水泥价格指数继续回落。截止 3 月 7 日，全国水泥价格指数为 146.59，较上周下降 0.89，环比下跌 0.60%，同比上涨 10.15%，如图 24 所示。

图 24：全国水泥价格指数

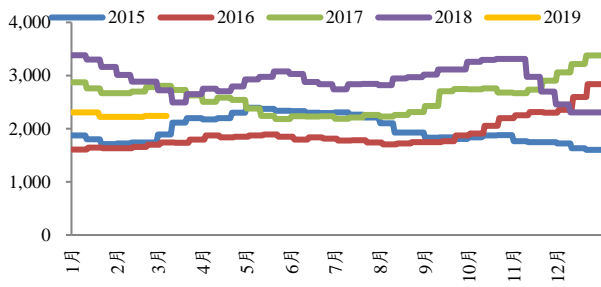


资料来源：Wind 资讯、浙商证券研究所

4.5.4. 化工行业

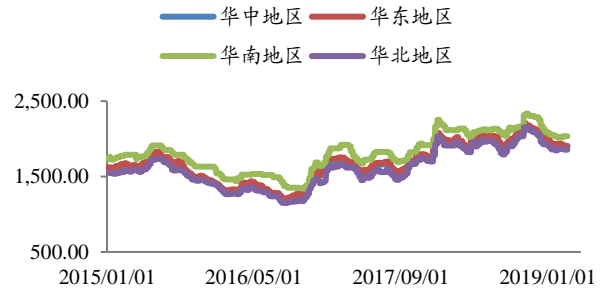
全国甲醇市场价格和尿素产地价格与上周持平，聚丙烯市场价格一跌一平。截止 3 月 7 日，全国甲醇市场价报收 2240 元/吨，与上周持平，同比下跌 17.69%，如图 25 所示。华中地区尿素（小颗粒）出厂价、华东地区尿素（小颗粒）出厂价、华南地区尿素（小颗粒）出厂价、华北地区尿素（小颗粒）出厂价分别报收 1902 元/吨、1908 元/吨、2035 元/吨和 1857.50 元/吨，与上周持平，华南尿素出厂价环比上涨 0.15%，同比分别下跌 4.42%、5.70%、3.78%和 5.21%，如图 26 所示。

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

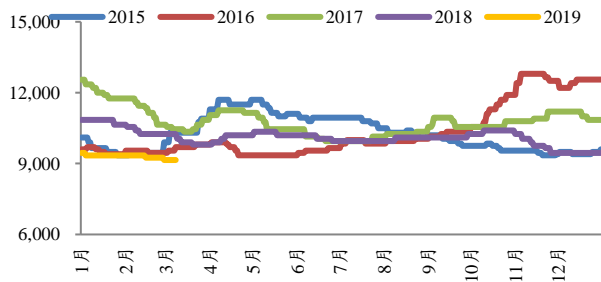
图 26: 尿素(小颗粒) 市场价(平均价) 单位: 元/吨



资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

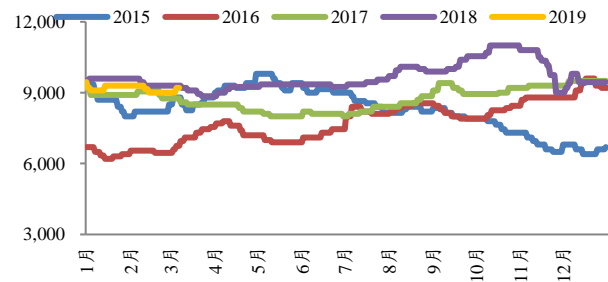
聚乙烯、聚丙烯价格一涨一平。截止 3 月 8 日, 上海石化聚丙烯 (PP) 出厂价报收 9200 元/吨, 较上周上涨 200 元/吨, 同比下跌 1.08%; 上海石化聚乙烯 (PE) 出厂价报收 9150 元/吨, 与上周持平, 同比下跌 10.73%, 如图 27、28 所示。

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

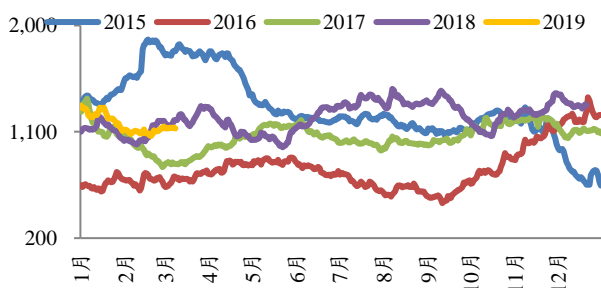


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.6. 本周煤炭库存情况

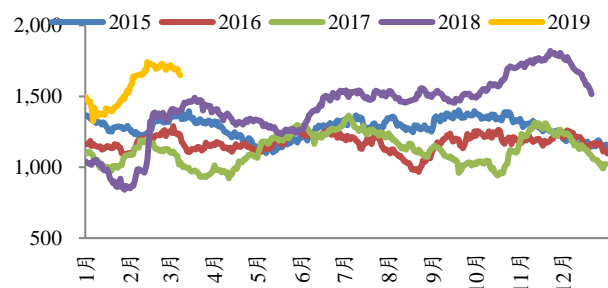
本周环渤海 3 港库存和沿海六大电厂库存均出现回落。截止 3 月 8 日, 环渤海三港库存总和为 1128.70 万吨, 较上周下降 1.00 万吨, 环比下降 0.09%, 同比下降 5.35%, 如图 29 所示。本周沿海六大电厂库存继续回落, 截止 3 月 8 日, 沿海六大电厂库存为 1648.16 万吨, 较上周减少 72.60 万吨, 环比减少 4.22%, 同比增加 23.96%, 如图 30 所示。

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

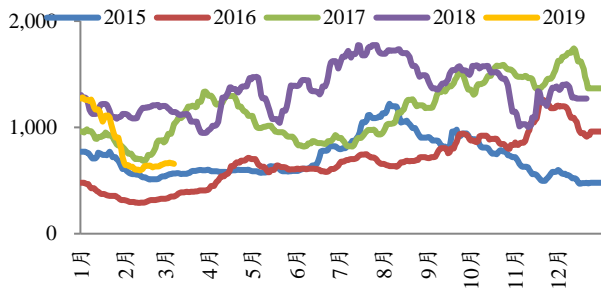


资料来源: Wind 资讯、浙商证券研究所

4.7. 本周煤炭运输情况

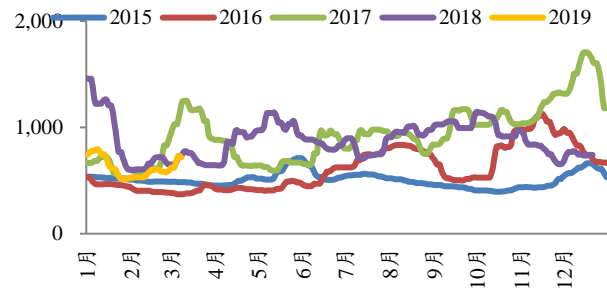
本周中国煤炭运费指数继续上涨，BDI 海运指数小幅回落。截止 3 月 8 日，中国海运煤炭 CCBFI 指数为 715.55，较上周增加 93.91，环比增长 15.10%，同比上涨 8.05%；截止 3 月 7 日，BDI 指数为 657，较上周下降 1，环比下降 0.15%，同比下跌 44.84%，如图 31、图 32 所示。

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>