

2018年10月20日

煤炭

周报：动力煤补库存行情告一段落，估值提升值得期待

港口动力煤冲高回落：据 Wind 数据，截至 10 月 19 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 668 元/吨，环比上涨 7 元/吨，但周五价格下降 2 元/吨，已经出现下降趋势。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西长治地区动力煤上涨 20 元/吨，陕西榆林动力块煤上涨 15 元/吨。需求端环比下降。据 Wind 数据，截至 10 月 19 日六大电厂的平均日耗量为 52.02 万吨，环比下降 1.08 万吨/天，相较于去年同时期低 12.89 万吨/天。沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据 Wind 数据，10 月 19 日六大电厂库存 1544.9 万吨，库存可用天数为 31.34 天，周环比降 3.79 天。但是全国重点电厂库存处于正常水平，据煤炭资源网数据，10 月 7 日重点电厂库存为 24 天，与去年同期基本持平。港口方面，据 Wind 数据，秦皇岛港库存为 473 万吨，仍在持续。

9 月产量增速加快，但增速仍不及需求。据统计局数据，1-9 月全国原煤产量 25.9 亿吨，同比增加 5.1%。不考虑基数调整实际 1-9 月原煤产量同比下降 0.08%。不考虑统计局基数调整，测算 1-9 月煤炭总供给量为 28.19 亿吨，同比下降 0.04%。下游电力仍保持较高增速，1-9 月火电发电量累计 36860 亿千瓦时，同比增加 6.76%。即便后续需求端增速减弱，但增速仍将高于供给，预计煤价中枢将继续抬升。

后续动力煤供应或将失去进口煤补充而变紧：一方面，政策限制进口量。据 Mysteel 消息称发改委在广州召开沿海六省关于煤炭进口会议，后续几个月进口煤配额不会增加，据海关总署数据，1-9 月累计进口煤及褐煤 22895.9 万吨，同比增长 11.8%，若总进口量不超过 2017 年，10-12 月每月进口量不足 1500 万吨。另一方面，海外煤价高企，据 Wind，澳洲纽卡斯尔动力煤价格目前在 107 美元/吨左右，与国内价格相比优势并不明显。在进口煤难以补充的情况下，国内电厂希望淡季加高库存，所以最近港口库存降低电厂本身库存加高，动力煤价格也淡季不淡。

动力煤补库行情或告一段落：本轮动力煤价格淡季上涨的主要原因是进口煤收紧背景下的提前补库存，目前六大电厂库存可用天数已经超过 30 天，预计补库将放缓，补库存行情或将告一段落。但我们认为，未来随着 11 月供暖期的到来，需求将有明显的提升，或将带动动力煤价格迎来新一轮上涨。

陕煤回购或引发动力煤行业估值提升：动力煤价格中枢提升，龙头公司盈利稳定性增强，但目前龙头公司估值均处于行业低位，此前陕煤回购股票有望引发行业的估值修复，且据公司公告，陕煤上市以来坚持分红（2015 年公司亏损除外），且近两年公司分红比率均为 40%，

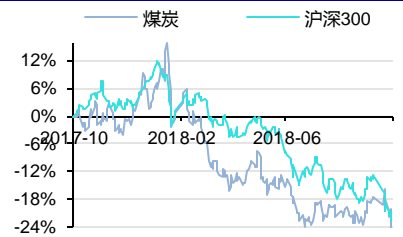
行业周报

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	18.15
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

假设分红比率维持 40%，以 10 月 19 日市值测算公司股息率为 5.87%，处于同行业偏高水平。公司业绩稳中有升，分红比率较高，公用事业特性逐渐凸显，估值有望修复。看好陕西煤业、中国神华、兖州煤业等龙头公司。

■**焦化产量继续收缩，供需格局有望扭转**：据统计局数据，9 月单月全国焦炭产量为 3655 万吨，同比下降 0.1%，1-9 月全国焦炭产量为 3.23 亿吨，同比下降 2.3%。反观下游钢铁产量录得较大幅度的增长，1-9 月粗钢、生铁和钢材产量增速分别为同比增加 6.1%、同比增加 1.2% 和同比增 7.2%。生铁产量增速明显加快。

政策支持去产能，供给有望持续收缩。山西省政府发布了《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》，提出要严格控制焦化建成产能，力争全省焦炭年总产量较上年度只减不增。到 2020 年，全省炭化室高度 5.5 米以上焦炉产能占比达到 50% 以上。提高新建焦化项目准入标准等措施。根据以上文件，焦炭短期焦炭供应仍然偏紧，未来产能也将保持稳中有降的局面，供需结构有望扭转，行业景气度有望提升。

限产或者错峰生产仅为短时期对供给端的扰动，但去产能则将对供需结构的扭转产生更深远的影响，去产能带来的供需格局改善将是未来主导焦炭行业的长期投资逻辑。据 Wind 数据，焦炭产量自 2013 年达到峰值 4.8 亿吨后就不断下降，2017 年焦炭产量只有 4.3 亿吨，我们认为其实可以间接说明焦炭行业在行业低迷时进行自然去产能，因此我们推测焦炭行业的产能过剩情况可能不及测算的 66% 的产能利用率那么严重，焦化行业的富余产能并不如想象中的那么多。在环保加速焦炭行业去产能的情况下，我们认为焦炭行业将迎来景气度的全面回升。建议关注：**开滦股份、金能科技**。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头**潞安环能**。

■**海外焦煤价格带动国内焦煤价格上涨**：据 Wind 数据，截至 10 月 19 日京唐港主焦煤价格为 1745 元/吨，环比持平。截至 10 月 19 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 216 美元/吨，环比持平，但高于或内焦煤价格，预计将带动国内焦煤价格上涨。

下游方面，据 Wind 数据，唐山一级冶金焦价格本周收于 2525 元/吨，环比持平。焦化企业开工率稳中微升，钢厂焦煤库存可用天数 14 天左右，本周保持平稳。推荐焦煤行业相关标的：淮北矿业，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，估值修复可期。

■**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。

内容目录

1. 本周观点：动力煤补库存行情告一段落，估值提升值得期待.....	1
1.1. 行业动态分析.....	1
1.2. 风险提示.....	1
2. 本周市场行情回顾.....	1
2.1. 本周煤炭板块跑输大盘.....	1
2.1.1. 煤炭板块跑输大盘.....	1
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	1
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块及各子板块均有所下跌.....	1
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	1
2.2.1. 本周美锦能源跌幅最小.....	1
2.2.2. 本周百花村跌幅居前.....	1
3. 本周行业动态.....	10
4. 本周上市公司动态.....	11
5. 本周煤炭数据追踪.....	10
5.1. 产地煤炭价格.....	10
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	10
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	11
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	11
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	11
5.2. 中转地煤价.....	11
5.3. 国际煤价.....	21
5.4. 库存监控.....	21
5.5. 下游需求追踪.....	21
5.5.1. 下游价格跟踪.....	21
.....	21
5.5.2. 下游煤耗监控.....	21
5.6. 运输行情跟踪.....	21

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输大盘.....	1
图 2：本周焦炭子版块跌幅居前.....	1
图 4：本周百花村跌幅居前.....	1
图 5：山西动力煤均价上涨.....	10
图 6：山西炼焦精煤均价有所上涨.....	10
图 7：山西无烟煤均价持平.....	11
图 8：山西喷吹煤均价上涨.....	11
图 9：陕西动力煤均价上涨.....	11
图 10：陕西炼焦精煤均价持平.....	11
图 11：内蒙古动力煤均价较上周小幅上涨.....	11
图 12：内蒙古焦精煤均价持平.....	11
图 13：河南冶金煤均价持平.....	11
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格大幅上涨.....	20
图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格上涨.....	20

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格持平.....	20
图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌.....	20
图 18: 理查德 RB 动力煤现货价下跌.....	20
图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价下跌.....	20
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价持平.....	20
图 21: 秦港场存量本周下降.....	20
图 22: 广州港场存量本周下降.....	20
图 23: 京唐港炼焦煤库存本周上升.....	20
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数上升.....	20
图 25: 唐山二级冶金焦价格较上周上涨.....	20
图 26: 上海螺纹钢价格较上周略有上涨.....	20
图 27: 华鲁恒升 (小颗粒) 尿素价格略有下跌.....	20
图 28: 普通硅酸盐水泥价格较略有上涨.....	20
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量下降.....	20
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌.....	20
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数略有下跌.....	20
表 1: 煤炭及子行业本周累计收盈.....	18
表 2: 山西动力煤部分产地价格上涨.....	18
表 3: 山西炼焦精煤产地价格上涨.....	18
表 4: 山西无烟煤产地价格持平.....	18
表 5: 山西喷吹煤产地价格上涨.....	18
表 6: 陕西动力煤产地价格上涨.....	18
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格持平.....	18
表 8: 内蒙动力煤产地价格小幅上涨.....	18
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格持平.....	18
表 10: 河南冶金精煤产地价格略有上涨.....	18
表 11: 秦皇岛港动力煤价格大幅上涨.....	20
表 12: 广州港煤炭价格上涨.....	20
表 13: 京唐港主焦煤价持平.....	20
表 14: 秦皇岛港库存本周下降.....	20
表 15: 本周焦炭价格较上周上涨.....	20
表 16: 上海钢铁价格较上周有涨有跌.....	20
表 17: 华鲁恒升 (小颗粒) 价格略有下跌.....	20
表 18: 普通硅酸盐水泥价格略有上涨.....	20
表 19: 6 大电厂日均耗煤量下降.....	20
表 20: 煤炭运费指数较上周下跌、BDI 指数较上周略有下跌.....	20

1. 本周观点：动力煤补库存行情告一段落，估值提升值得期待

1.1. 行业动态分析

港口动力煤冲高回落：据 Wind 数据，截至 10 月 19 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 668 元/吨，环比上涨 7 元/吨，但周五价格下降 2 元/吨，已经出现下降趋势。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西长治地区动力煤上涨 20 元/吨，陕西榆林动力块煤上涨 15 元/吨。

需求端环比下降。据 Wind 数据，截至 10 月 19 日六大电厂的平均日耗量为 52.02 万吨，环比下降 1.08 万吨/天，相较于去年同期低 12.89 万吨/天。沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据 Wind 数据，10 月 19 日六大电厂库存 1544.9 万吨，库存可用天数为 31.34 天，周环比降 3.79 天。但是全国重点电厂库存处于正常水平，据煤炭资源网数据，10 月 7 日重点电厂库存为 24 天，与去年同期基本持平。港口方面，据 Wind 数据，秦皇岛港库存为 473 万吨，仍在持续。

9 月产量增速加快，但增速仍不及需求。据统计局数据，1-9 月全国原煤产量 25.9 亿吨，同比增加 5.1%。不考虑基数调整实际 1-9 月原煤产量同比下降 0.08%。不考虑统计局基数调整，测算 1-9 月煤炭总供给量为 28.19 亿吨，同比下降 0.04 %。下游电力仍保持较高增速，1-9 月火电发电量累计 36860 亿千瓦时，同比增加 6.76%。即便后续需求端增速减弱，但增速仍将高于供给，预计煤价中枢将继续抬升。

后续动力煤供应或将失去进口煤补充而变紧：一方面，政策限制进口量。据 Mysteel 消息称发改委在广州召开沿海六省关于煤炭进口会议，后续几个月进口煤配额不会增加，据海关总署数据，1-9 月累计进口煤及褐煤 22895.9 万吨，同比增长 11.8%，若总进口量不超过 2017 年，10-12 月每月进口量不足 1500 万吨。另一方面，海外煤价高企，据 Wind，澳洲纽卡斯尔动力煤价格目前在 107 美元/吨左右，与国内价格相比优势并不明显。在进口煤难以补充的情况下，国内电厂希望淡季加高库存，所以最近港口库存降低电厂本身库存加高，动力煤价格也淡季不淡。

动力煤补库行情或告一段落：本轮动力煤价格淡季上涨的主要原因是进口煤收紧背景下的提前补库存，目前六大电厂库存可用天数已经超过 30 天，预计补库将放缓，补库存行情或将告一段落。但我们认为，未来随着 11 月供暖期的到来，需求将有明显的提升，或将带动动力煤价格迎来新一轮上涨。

陕煤回购或引动力煤行业估值提升：动力煤价格中枢提升，龙头公司盈利稳定性增强，但目前龙头公司估值均处于行业低位，此前陕煤回购股票有望引发行业的估值修复，且据公司公告，陕煤上市以来坚持分红（2015 年公司亏损除外），且近两年公司分红比率均为 40%，假设分红比率维持 40%，以 10 月 19 日市值测算公司股息率为 5.87%，处于同行业偏高水平。公司业绩稳中有升，分红比率较高，公用事业特性逐渐凸显，估值有望修复。看好陕西煤业、中国神华、兖州煤业等龙头公司。

焦化产量继续收缩，供需格局有望扭转：据统计局数据，9 月单月全国焦炭产量为 3655 万吨，同比下降 0.1%，1-9 月全国焦炭产量为 3.23 亿吨，同比下降 2.3%。反观下游钢铁产量录得较大幅度的增长，1-9 月粗钢、生铁和钢材产量增速分别为同比增加 6.1%、同比增加 1.2%和同比增 7.2%。生铁产量增速明显加快。

政策支持去产能，供给有望持续收缩。山西省政府发布了《山西省焦化产业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》，提出要严格控制焦化建成产能，力争全省焦炭年总产量较上年度只减不增。到 2020 年，全省炭化室高度 5.5 米以上焦炉产能占比达到 50%以上。提高新建焦化项目准入标准等措施。根据以上文件，焦炭短期焦炭供应仍然偏紧，未来产能也将保持稳中有降的局面，供需结构有望扭转，行业景气度有望提升。

限产或者错峰生产仅为短时期对供给端的扰动，但去产能则将对供需结构的扭转产生更深远的影响，去产能带来的供需格局改善将是未来主导焦炭行业的长期投资逻辑。据 Wind 数据，

焦炭产量自 2013 年达到峰值 4.8 亿吨后就不断下降，2017 年焦炭产量只有 4.3 亿吨，我们认为其实可以间接说明焦炭行业在行业低迷时进行自然去产能，因此我们推测焦炭行业的产能过剩情况可能不及测算的 66% 的产能利用率那么严重，焦化行业的富余产能并不如想象中的那么多。在环保加速焦炭行业去产能的情况下，我们认为焦炭行业将迎来景气度的全面回升。建议关注：**开滦股份、金能科技**。另外，喷吹煤作为焦炭在高炉里的主要替代物，在焦炭价格上涨时也会随之上涨，利好喷吹煤龙头**潞安环能**。

海外焦煤价格带动国内焦煤价格上涨：据 Wind 数据，截至 10 月 19 日京唐港主焦煤价格为 1745 元/吨，环比持平。截至 10 月 19 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 216 美元/吨，环比持平，但高于或内焦煤价格，预计将带动国内焦煤价格上涨。

下游方面，据 Wind 数据，唐山一级冶金焦价格本周收于 2525 元/吨，环比持平。焦化企业开工率稳中微升，钢厂焦煤库存可用天数 14 天左右，本周保持平稳。推荐焦煤行业相关标的：**淮北矿业**，公司股权收购已完成，转型为低估值焦煤股，估值修复可期。

1.2. 风险提示

宏观经济预期扭转不及预期，钢铁产量大幅下滑，库存去化进程慢于预期，煤炭价格大幅下跌。

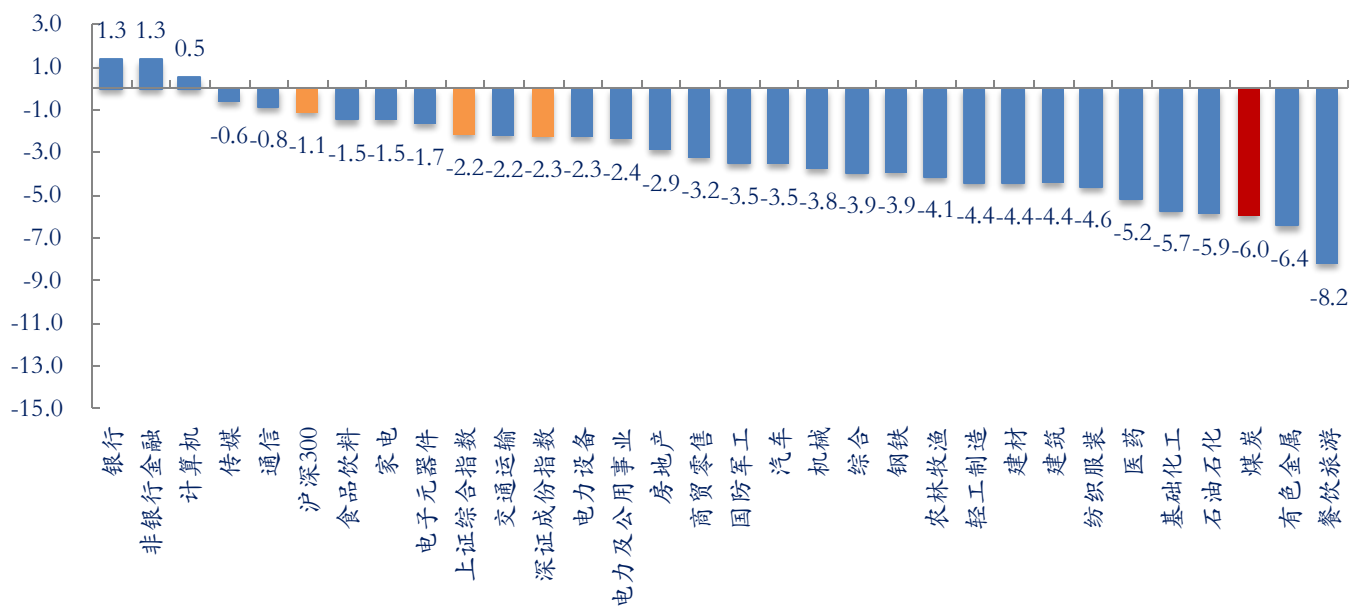
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑输大盘

2.1.1. 煤炭板块跑输大盘

截止10月19日，本周煤炭板块跑输大盘，跌幅-6.0%，同期上证指数、沪深300、深证成指跌幅分别为-2.2%、-1.1%、-2.3%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘

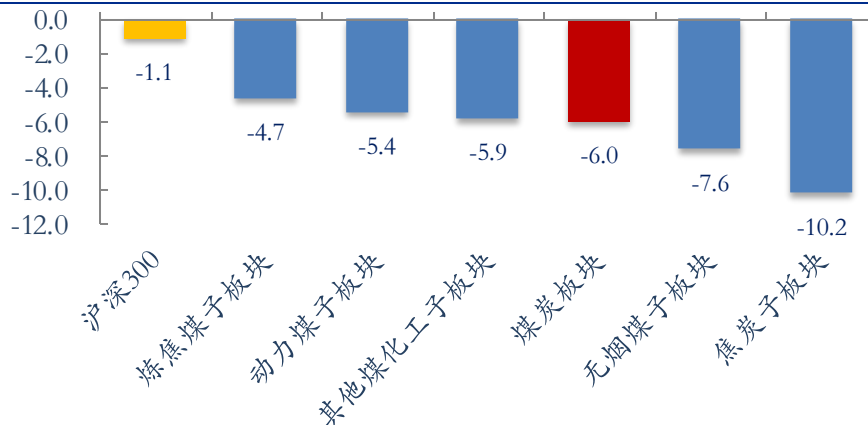


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止10月19日，本周煤炭子板块均有所下跌。各子板块中炼焦煤子版块下跌最少，本周下跌4.7%。各子板块中焦炭子版块下跌最多，本周下跌10.2%。

图2：本周焦炭子版块跌幅居前



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块及各子板块均有所下跌

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/10/19	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.1	-4.1	-8.6	-16.8	-20.5
煤炭板块	-6.0	-1.4	0.4	-8.9	-22.8
动力煤子板块	-5.4	0.2	6.0	-0.8	-11.4
炼焦煤子板块	-4.7	-1.8	-3.5	-19.6	-37.6
无烟煤子板块	-7.6	-3.6	-3.4	-12.6	-25.4
焦炭子板块	-10.2	-5.7	-13.9	-23.2	-42.2
其他煤化工子板块	-5.9	-19.2	-30.3	-39.5	-44.8

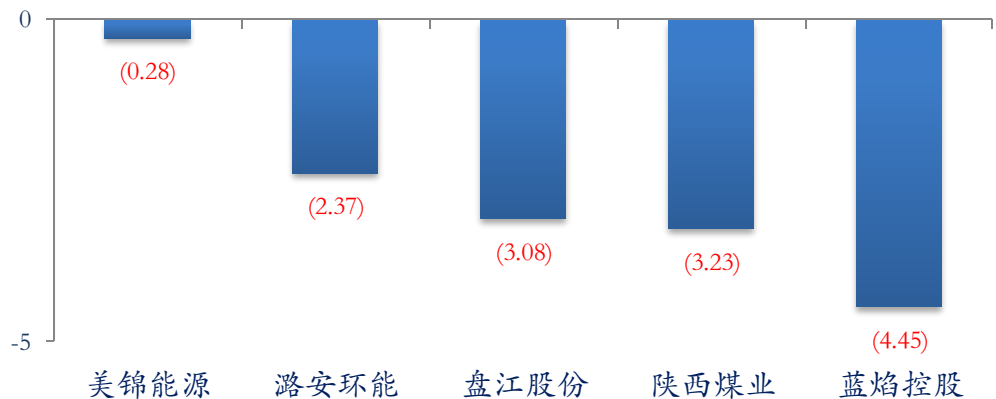
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周美锦能源跌幅最小

截止 10 月 19 日，煤炭行业中，公司跌幅后五位的有：美锦能源下跌 0.28%、潞安环能下跌 2.37%、盘江股份下跌 3.08%、陕西煤业下跌 3.23%、蓝焰控股下跌 4.45%。

图 3：本周美锦能源跌幅最小

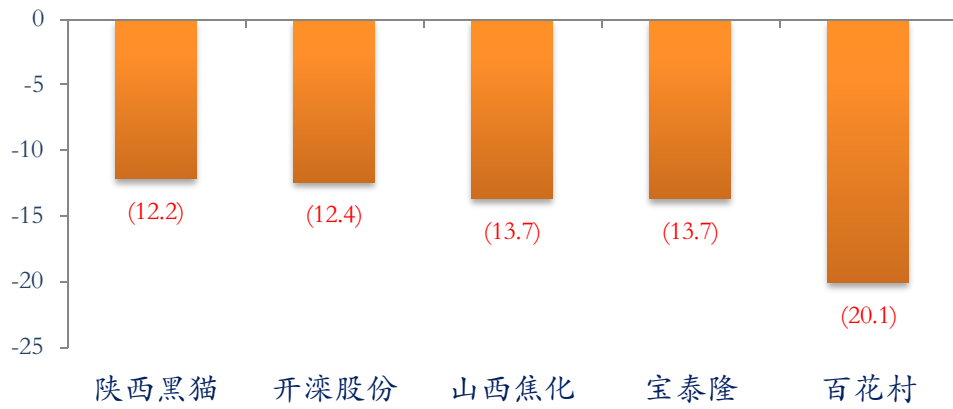


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周百花村跌幅居前

截止 10 月 19 日，煤炭行业中，跌幅前五位分别为：百花村下跌 20.1%、宝泰隆下跌 13.7%、山西焦化下跌 13.7%、开滦股份下跌 12.4%、陕西黑猫下跌 12.2%。

图 3：本周百花村跌幅居前



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

10月15日，山西新闻网消息，按照全国秋冬季大气污染综合治理攻坚行动的总要求，本月起，火电、钢铁、化工、有色金属、水泥行业现有企业及在用锅炉等必须严格执行大气污染物特别排放限值。在此基础上，太原市自加压力，要求焦化行业也执行大气污染特别排放限值，比国家要求的时限提前了一年。市环保局重点推进工业扬尘治理、工业企业提标改造以及工业窑炉污染治理等重点工作，全面提升工业企业的污染治理水平。2018年确定的17个工业扬尘治理项目，完成14项，正在实施3项，预计11月底前全面完成。列入省委、省政府督查整改的81家企业、97个排放源全部完成综合整治。

10月15日，中国煤炭资源网消息，国家统计局于10月15日公布2018年10月上旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示10月上旬全国煤炭价格稳中有涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（2号洗中块）价格1185元/吨，较上期上涨11.7元/吨，涨幅为1%。普通混煤（4500大卡）价格473.3元/吨，较上期上涨3.3元/吨，涨幅为0.7%。山西大混（5000大卡）价格为525元/吨，较上期上涨5元/吨，涨幅为1%。山西优混（5500大卡）价格为570元/吨，与上期持平。大同混煤（5800大卡）价格为633.3元/吨，较上期上涨3.3元/吨，涨幅为0.5%。焦煤（1/3焦煤）价格为1210元/吨，与上期持平。上述数据显示，10月上旬全国动力煤价稳中有涨，无烟煤价格反弹上涨，焦煤价格走稳。

10月15日，内蒙古统计局消息，1-8月份，内蒙古自治区全社会用电量总体实现平稳较快增长，全区全社会用电量2138.72亿千瓦时，同比增长13.2%。1-8月份，全区全行业用电量2038.32亿千瓦时，同比增长13.8%。1-8月份，全区城乡居民生活用电量100.41亿千瓦时，同比增长1.5%，占全社会用电量的比重为4.7%。1-8月份，全区交通运输、仓储和邮政业用电量30.61亿千瓦时，同比增长22.9%，拉动第三产业用电量增长4.5个百分点。

10月15日，中国煤炭资源网消息，印尼中央统计局（BPS-Statistics Indonesia）统计数据显示，2018年8月份，印尼共出口煤炭3251.84万吨，较去年同期的3287.99万吨下降1.1%，较7月份的3832.39万吨下降15.15%。1-8月份，印尼共出口煤炭2.8亿吨，同比增长12.11%。8月份，印尼共出口动力煤（包括烟煤和次烟煤）2422.76万吨，同比增加16.89%，但环比减少14.61%；出口额为14.3亿美元，由此推算平均出口价格为59.07美元/吨；出口炼焦煤234.26万吨，同比大降50.45%，环比下降5.93%；出口额为2.47亿美元，由此推算平均出口价格为105.57美元/吨；出口褐煤594.82万吨，同环比分别下降19.9%和20.26%；出口额为2.55亿美元，推算平均出口价格为42.85美元/吨。

10月15日，中国煤炭资源网消息，10月11日，矿商博迪能源（Peabody Energy）表示，上个月澳大利亚昆士兰州北贡耶拉煤矿（North Goonyella）部分矿区发生火灾后，公司计划永久关闭该煤矿瓦斯浓度较高的区域。博迪能源表示，北贡耶拉煤矿五座矿井中的三座仍处于临时关闭状态，以减少气流进入煤矿。此前，博迪能源就北贡耶拉煤矿发布不可抗力声明。博迪能源预计，火灾将在未来一段时期内影响公司财务，公司将在其第三季度营收报告中对财务及其他影响进行说明。

10月16日，陕西日报消息，根据国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，陕西省日前发布了《陕西省铁腕治霾打赢蓝天保卫战三年行动方案（2018—2020年）（修订版）》（以下简称新《方案》）。新《方案》相较于此前发布的原三年行动方案，内容更细，举措更实，并提出到2020年，全省设区市优良天数比率和PM2.5浓度完成国家下达目标，重度及以上污染天数比率较2015年下降25%以上，PM10浓度明显下降。

10月16日，国家统计局消息，2018年9月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨3.6%，环比上涨0.6%。工业生产者购进价格同比上涨4.2%，环比上涨0.6%。1-9月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨4.0%，工业生产者购进价格上涨4.5%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨4.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约3.46个百分点。其中，采掘工业价格上涨11.7%，原材料工业价格上涨7.3%，加工工业价格上涨2.9%。

10月16日,中国煤炭资源网消息,上海市发改委消息,9月份,上海全社会用电量136.5亿千瓦时,同比增加8.6%。其中,第一产业用电0.6亿千瓦时,同比减少7.8%;第二产业用电59.4亿千瓦时,同比增长3.8%;第三产业用电44.0亿千瓦时,同比增长28.0%;居民生活用电32.5亿千瓦时,同比减少2.8%。1-9月份,上海市用电量合计1207.2亿千瓦时,同比增长3.3%。

10月16日,中国煤炭资源网消息,新华社记者日前从山东省交通运输厅获悉,山东省将大力推进运输结构调整,提升交通运输安全发展质量。通过推动“公转铁”、推广多式联运等方式,提高物流资源配置效率。山东省提出,将推动大宗物资“公转铁”。2018年底,山东省沿海主要港口的煤炭集港将改由铁路或水路运输;到2020年,运输距离在400公里以上、计划性较强的煤炭、矿石、焦炭、石油等大宗物资,将基本转为铁路运输。

10月16日,中国煤炭资源网消息,南非海关最新数据显示,8月份,南非出口动力煤(烟煤)659.34万吨,同比下降12.76%,环比增长29.52%。南非海关最新数据显示,8月份,南非出口动力煤(烟煤)659.34万吨,同比下降12.76%,环比增长29.52%。南非海关最新数据显示,8月份,南非出口动力煤(烟煤)659.34万吨,同比下降12.76%,环比增长29.52%。

10月17日,我的钢铁网消息,近日山西省煤炭工业厅印发了关于煤矿超能力核查的相关文件,文件针对全省生产煤矿超能力和超层越界等开展核查,核查时间自10月11日至10月31日。具体核查内容包括:一、是否存在上一级公司向煤矿下达超能力生产计划,煤矿是否超能力制定生产计划。二、煤矿2017年原煤产量是否超过核定(设计)生产能力的110%,2018年月产量是否超过核定(设计)生产能力的10%。三、煤矿是否存在超层越界开采。

10月17日,中国能源报消息,日前,从四川省人民政府安全生产委员会办公室获悉,针对当前煤矿安全生产面临的新情况、新形势,四川要求进一步控制和减少煤矿事故,防范遏制重特大事故,严抓问责,对事故企业一律顶格处罚。一年内发生两起事故或一次发生两人及以上死亡事故的矿长,一律撤销矿长职务;连续三年发生事故的煤矿矿长,终身不得在四川范围内担任矿长;管理人员违章指挥导致事故的,一律移交司法机关追究刑事责任。

10月17日,中国煤炭资源网消息,山西省经信委消息,9月份,山西全省发电量243.13亿千瓦时,同比增长10.26%,增幅收窄3.08个百分点;日均发电量8.10亿千瓦时,日均环比增长-13.16%,增幅收窄16.47个百分点。9月份,山西省调发电量189.97亿千瓦时,同比增长10.39%,增幅收窄3.52个百分点,环比增长-12.53%,增幅收窄14.51个百分点;平均利用小时289小时,同比增加19小时。

10月17日,中国煤炭资源网消息,甘肃省工信委消息,9月份,甘肃全省完成发电量129.37亿千瓦时,同比增长20.21%,环比8月下降13.47%。其中,水电53.39亿千瓦时,同比增长30.79%,环比8月增长0.11%;火电51.04亿千瓦时,同比增长13.98%,环比8月下降20.86%;风电17.47亿千瓦时,同比增长18.36%,环比8月增长24.21%;光电7.48亿千瓦时,同比增长3.03%,环比8月下降13.33%。

10月17日,中国煤炭资源网消息,近日,澳大利亚矿产委员会预测报告显示,2030年,全球冶金煤进口需求增幅将超过9500万吨,由2017年的2.75亿吨增加至2030年的3.72亿吨,相当于以每年750万吨或2.3%的速度增长。该报告显示,这样的增长速度相当于从现在起到2030年每年新增一座大型出口煤矿,约是澳大利亚当前冶金煤出口量的56%。澳大利亚矿业委员会首席执行官塔尼亚·康斯特布尔在一份媒体声明中表示。“即使基于报告的保守假设,这种需求增速也是世界级煤企和澳大利亚经济增长的重要机遇。”

10月18日,江苏省人民政府消息,江苏省人民政府公布《江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》,其中指出:到2020年10月底前,南京、徐州、常州、淮安、镇江、宿迁等城市主城区范围内重污染企业基本实施关停或搬迁。2019年底前,具备铁路、水路货运条件的火电企业一律禁止公路运输煤炭;大型钢铁、焦化企业内部运输煤炭、铁矿等,全部改用轨道运输。实施秋冬季重点行业错峰生产。强化精准限停产,加大秋冬季工业企业生产调控力度,各地按要求针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业,制定错峰生产方案,实施差别化管理。

10月18日，中国煤炭资源网消息，截至10月17日，沿海六大电厂库存再度逼近这几年的库存高点，为1552.29万吨，环比上周增加54.27万吨，同比去年增加606.35万吨。今年以来，电厂一直采取高库存策略，特别是沿海电厂，在电厂的这一策略下，库存高位累积成为常态化。

10月18日，中国煤炭资源网消息，新疆发改委消息，9月份，新疆电网调度口径总发电量212.4亿千瓦时，同比增长2.6%。其中，火电发电量140.5亿千瓦时，同比增长0.5%；风电发电量32.1亿千瓦时，同比增长17.6%；水电发电量26.0亿千瓦时，同比减少5.1%；太阳能发电量11.4亿千瓦时，同比增长16.3%；其它装机发电量2.4亿千瓦时，同比减少11.1%。

10月18日，中国化工报消息，近日，2018中国国际煤化工发展论坛在北京召开。十届全国人大常委会副委员长顾秀莲在致辞中充分肯定了现代煤化工产业的发展成就。但同时，现代煤化工发展也出现了新的困难和挑战，比如限煤“一刀切”严重影响企业生产，石化原料多元化和轻烃化项目带来的冲击，绿色化发展要求更高，以及煤制天然气输送受制于人等。会议总结了“十三五”以来中国现代煤化工示范项目的运行经验，分析了行业当前面临的形势和存在问题，政府主管部门领导、行业专家和企业家代表近500人共同探讨了煤化工产业的高质量发展路径。

10月18日，中国煤炭资源网消息，台湾海关初步统计数据 displays，9月份，台湾共进口煤炭607.44万吨，同比增加3.88%，环比增长3.12%。9月份，台湾烟煤进口量为478.03万吨，同比分别下降13.83%和5.68%；当月台湾次烟煤进口量为123.91万吨，同比大增3.9倍，环比增长54.64%；无烟煤进口量为2.92万吨，同比增长24.58%，环比大增1.43倍。

10月19日，中国煤炭资源网消息，国家统计局10月19日发布的最新数据显示，2018年9月份全国原煤产量30601万吨，同比增长5.2%。与上月相较，9月份全国原煤产量环比增加941万吨，增长3.17%。9月份日均原煤产量1020万吨，环比增加63万吨。煤炭主产区中，内蒙古同比增长11.3%，比上月加快1.3个百分点；山西增长5.0%，上月为下降0.9%；陕西增长9.9%，放缓4.1个百分点；新疆增长5.2%，放缓1.9个百分点；贵州下降8.4%，降幅扩大4.8个百分点。2018年1-9月份，全国原煤累计产量259493万吨，同比增长5.1%。

10月19日，中国煤炭资源网消息，国家统计局19日发布消息显示，2018年9月份全国绝对发电量5483亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，全国火力绝对发电量3787亿千瓦时，同比增长3.7%；从环比来看，9月份全国发电量环比减少922亿千瓦时，下降14.4%；火电发电量环比减少815亿千瓦时，下降17.71%；2018年1-9月份全国绝对发电量50362亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，全国火力绝对发电量36918亿千瓦时，同比增长6.9%；2018年9月份全国发电量日均产量为182.8亿千瓦时，同比增长4.6%。

10月19日，中国煤炭资源网消息，最新数据显示，山西省2018年9月份铁路煤炭外销2589.8万吨，环比下降4.4%，同比上升7.3%，其中国有重点矿9月外销煤炭2367.4万吨，环比下降4.8%，同比上升10.3%；地方集团煤炭外销222.4万吨，环比持平，同比下降16.8%。1-9月份，山西省铁路煤炭外销合计23221.6万吨，同比上升5.8%。其中国有重点矿累计外销煤炭21042.7万吨，同比上升8.7%；地方集团煤炭外销2179.0万吨，累计同比下降16.2%。

10月19日，南方电网报消息，1-9月南方五省区全社会用电量8638亿千瓦时，同比增长9.1%。预计后期用电增长稳定，受去年四季度用电增长基数高影响，用电增速有所回落。西电东送战略执行方面，1-9月西电东送电量达1671.15亿千瓦时，同比增长9.0%，超计划188亿千瓦时。

10月19日，新华社消息，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正17日在河北省石家庄市调研并主持召开京津冀及周边地区冬季清洁取暖工作座谈会时强调，要稳妥推进“煤改气”“煤改电”，坚持以气定改，宜气则气、宜电则电、宜煤则煤，有多少资源，有多大能力，办多少事情，不硬压指标，不搞“一刀切”。要用好煤、电、天然气等各类能源联保联供，对仍需使用煤炭取暖的用户，切实做好洁净煤供应保障工作。要完善应急预案，制定有针对性的需求侧管理措施并提高执行力，确保冬季高峰期居民供暖安全。

4. 本周上市公司动态

10月15日

【中煤能源】

10月15日，公司发布关于2018年前三季度业绩预增公告。按照中国企业会计准则，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“本公司”）预计2018年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润390,000万元至430,000万元，与上年同期相比，将增加146,754.8万元到186,754.8万元，同比增长60.3%到76.8%。本公司预计2018年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润390,000万元至430,000万元，与上年同期相比，将增加164,659.3万元到204,659.3万元，同比增长73.1%到90.8%。

【山西焦化】

10月15日，公司发布2018年第三季度主要经营数据公告。2018年第三季度，公司实现焦炭产量721,996.57吨，较第二季度下降14.14%；沥青产量17,426.10吨，较第二季度下降20.61%；工业萘产量2,049.50吨，较第二季度下降54.84%；甲醇产量52,164.13吨，较第二季度下降19.13%；炭黑产量9,399.66吨，较第二季度下降41.70%；纯苯产量19,158.03吨，较第二季度下降5.44%。

2018年第三季度，公司洗精煤采购量804,575.84吨，较第二季度下降32.65%。

【*ST安煤】

10月15日，公司发布关于下属安源煤矿安全事故进展情况的公告。2018年9月19日凌晨2时35分左右，公司下属安源煤矿采四区331工作面发生一起工作面顶板垮冒事故（见公司在上海证券交易所网站披露的2018-045公告）。这次事故造成2人死亡。事故发生后，公司责令安源煤矿停产整顿。经组织复查验收合格并向安全监管部门申请，当地煤矿安全监督管理部门确认安源煤矿恢复为三级标准化矿井，省安全生产监督管理部门同意恢复生产。2018年10月12日，安源煤矿已恢复正常生产。

10月16日

【中国神华】

10月16日，公司发布关于2018年9月份主要运营数据公告。2018年9月，公司商品煤产量24.1百万吨，同比增长4.3%；煤炭销售量39.3百万吨，同比增加11.6%。2018年9月，公司总发电量23.34十亿千瓦时，同比增长6.7%，总售电量21.87十亿千瓦时，同比增长6.8%。2018年9月，聚乙烯销售量10.0千吨，同比下降46.2%，聚丙烯销售量8.2千吨，同比下降37.9%。2018年9月，自有铁路运输周转量24.3十亿吨公里，同比增长5.2%，港口下水煤量24.3百万吨，同比增长19.1%。

【陕西煤业】

10月16日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份报告书。本次回购金额上限：不超过50亿元。本次回购股份的数量：按回购金额上限50亿元、回购价格上限每股10元进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股份数量约为50,000万股，占公司目前已发行总股本的5%。资金来源为公司自有资金。公司本次回购股份拟用于注销以减少公司注册资本或实施股权激励计划的标的股份。若公司未能实施股权激励计划，则回购的股份将依法予以注销。

10月17日

【阳泉煤业】

10月17日，公司发布关于调整2018年第四季度原料煤收购价格的公告，2018年第四季度，公司收购阳煤集团三矿原料煤价格确定为395元/吨（不含洗耗），与2018年第三季度的收购价格持平；公司收购阳煤集团五矿原料煤价格确定为370元/吨（不含洗耗），与2018年第三季度的收购价格持平。第三季度的收购价格持平。2018年第四季度，公司下属阳煤股份和顺长沟洗选煤有限公司收购阳煤集团下属阳泉煤业集团长沟煤矿有限责任公司原料煤价格确定为335元/吨（不含洗耗），较2018年第三季度的收购价格410元/吨下降75元/吨，变动

幅度为-18.29%。

【美锦能源】

10月17日,公司发布2018年半年度权益分派实施公告,公司2018年半年度权益分派方案为:以公司现有总股本4,140,378,102股为基数,向全体股东每10股派2.00元人民币现金。本次权益分派股权登记日为2018年10月25日,除权除息日为2018年10月26日。

【*ST安煤】

10月17日,公司发布关于“安债暂停”公司债券票面利率上调的公告,根据安源煤业集团股份有限公司2015年11月18日公告的《安源煤业集团股份有限公司公开发行2014年公司债券募集说明书》,5年期公司债券“安债暂停”(债券代码:122381)在债券存续期内前3年固定不变,发行人有权决定是否在本次债券存续期限的第3年末上调本次债券后2年的票面利率。本次债券在存续期前3年票面利率为6.20%,在债券存续期前3年固定不变;在本次债券存续期的第3年末,根据当前的市场环境,发行人选择上调票面利率,上调幅度为80个基点(一个基点为0.01%),即本次债券后续期限票面利率为7.00%,并在本次债券后续期限固定不变。

10月17日,公司发布关于“安债暂停”投资者回售实施办法的公告,回售申报期:2018年10月24日至2018年10月26日,回售价格:按面值人民币100元/张。

10月18日

【开滦股份】

10月18日,公司发布关于为子公司提供担保的公告。2018年10月17日,开滦能源化工股份有限公司和中国农业银行股份有限公司滦平县支行签署编号为“13100120180059081”的《保证合同》,为承德中滦煤化工有限公司主合同项下8,000.00万元借款的51%(即4,080.00万元)提供担保。承德中滦公司的股东承德钢铁集团有限责任公司按股比为主合同项下8,000.00万元借款的49%(即3,920.00万元)提供担保。

公司发布关于为子公司提供委托贷款的公告,2018年10月17日,开滦能源化工股份有限公司与开滦集团财务有限责任公司、唐山中浩化工有限公司签署编号为“WTDK2018078号”的《委托贷款合同》,公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供20,000.00万元的委托贷款。贷款期限自2018年10月17日至2019年10月16日止,贷款利率为4.6284%,贷款期限一年。

【美锦能源】

10月18日,公司发布2018年第三季度报告,公司前三季度实现营业收入104.89亿元,同比增长11.21%;净利润11.81亿元,同比增长41.94%;每股收益0.29元。

【宝泰隆】

10月18日,公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告,鉴于公司2017年限制性股票激励计划授予的激励对象中,李德慧先生、陈防先生已离职,冯帆女士已当选为公司职工代表监事,上述人员已不具备激励对象资格,公司对上述3人已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销,回购注销股份共计171,000股;本次2017年限制性股票激励计划股票回购价格调整为4.76元/股。本次限制性股票回购注销完成后,公司总股本将由1,611,150,597股变更为1,610,979,597股。

10月19日

【冀中能源】

10月19日,公司发布2018年第三季度报告,本报告期末公司总资产46,321,733,015.62元,归属于上市公司股东的净资产20,128,350,963.64元,本报告期营业收入5,514,928,861.97元,归属于上市公司股东的净利润243,568,506.40元,基本每股收益0.0689元/股,稀释每股收益0.0689元/股。

【金瑞矿业】

10月19日,公司发布2018年第三季度报告,本报告期末总资产667,989,717.91元,归属于上

市公司股东的净资产 617,387,983.95 元；年初至报告期末营业收入 91,890,071.46 元，归属于上市公司股东的净利润 15,583,053.68 元，基本每股收益 0.05 元/股，稀释每股收益 0.05 元/股。

【中国神华】

10 月 19 日，公司发布关于高级管理人员变动的公告，董事会于 2018 年 10 月 19 日收到李东博士关于辞任本公司高级副总裁的书面辞呈。因工作变动原因，李东博士向本公司董事会请辞高级副总裁职务。以上辞任即日生效。李东博士将继续担任本公司董事及相关专门委员会委员职务。董事会于 2018 年 10 月 19 日收到王金力博士关于辞任本公司高级副总裁的书面辞呈。因工作变动原因，王金力博士向本公司董事会请辞高级副总裁职务。以上辞任即日生效。董事会于 2018 年 10 月 19 日收到王树民博士关于辞任本公司副总裁的书面辞呈。因工作变动原因，王树民博士向本公司董事会请辞副总裁职务。以上辞任即日生效。

【金能科技】

10 月 19 日，公司发布关于控股股东部分股份补充质押的公告，公司近日接到公司控股股东秦庆平先生关于股票补充质押的通知，秦庆平先生将其持有的本公司部分股份进行了补充质押，2018 年 10 月 18 日、19 日秦庆平先生分别将其持有的本公司股票 600 万股（占公司总股本的 0.89%）、800 万股（占公司总股本的 1.18%）质押给国泰君安证券股份有限公司，购回交易日分别为 2020 年 11 月 27 日、2020 年 11 月 13 日，相关质押登记手续已办理完毕。

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 577 元/吨，较上周上涨 2.06%。山西炼焦精煤均价本周报收 1425 元/吨，较上周上涨 1.02%。

表 2：山西动力煤部分产地价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	505	505	0.00%	485	4.12%	540	-6.48%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	495	495	0.00%	475	4.21%	530	-6.60%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	420	415	1.20%	405	3.70%	455	-7.69%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	495	495	0.00%	475	4.21%	530	-6.60%	5200
寿阳动力煤	元/吨	615	595	3.36%	585	5.13%	635	-3.15%	5500
兴县动力煤	元/吨	545	525	3.81%	515	5.83%	565	-3.54%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	665	3.01%	655	4.58%	705	-2.84%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	715	2.80%	705	4.26%	755	-2.65%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	680	2.94%	670	4.48%	720	-2.78%	5800
山西动力煤均价	元/吨	577	566	2.06%	552	4.53%	604	-4.42%	0

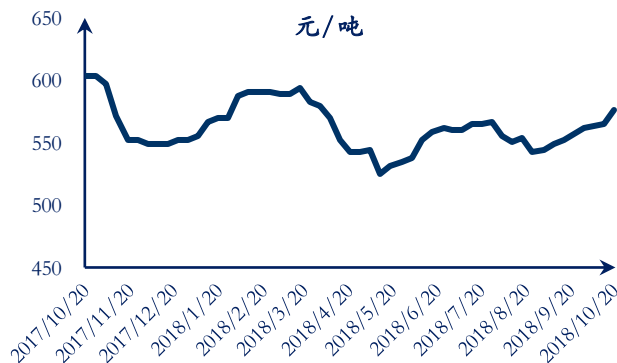
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1110	1080	2.78%	1080	2.78%	1170	-5.13%
古交 8#焦煤	元/吨	1500	1500	0.00%	1500	0.00%	1490	0.67%
古交 2#焦煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1600	0.00%	1590	0.63%
灵石 2#肥煤	元/吨	1280	1250	2.40%	1240	3.23%	1340	-4.48%
柳林 4#焦煤	元/吨	1625	1625	0.00%	1620	0.31%	1530	6.21%
孝义焦精煤	元/吨	1575	1575	0.00%	1570	0.32%	1480	6.42%
古县焦精煤	元/吨	1640	1600	2.50%	1630	0.61%	1610	1.86%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1390	1390	0.00%	1400	-0.71%	1400	-0.71%
襄垣瘦精煤	元/吨	1105	1075	2.79%	1075	2.79%	1165	-5.15%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1425	1411	1.02%	1413	0.87%	1396	2.09%

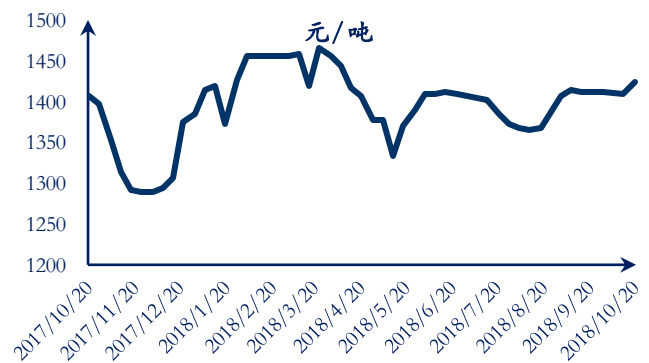
资料来源：中国煤炭资源网

图 4：山西动力煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西炼焦精煤均价有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1038 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 949 元/吨，较上周上涨 2.34%。

表 4：山西无烟煤产地价格持平

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
阳泉无烟末煤	元/吨	725	725	0.00%	720	0.69%	770	-5.84%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1190	1190	0.00%	1190	0.00%	1060	12.26%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1120	1120	0.00%	1100	1.82%	930	20.43%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	805	805	0.00%	800	0.63%	850	-5.29%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1220	1220	0.00%	1220	0.00%	1090	11.93%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1170	1170	0.00%	1150	1.74%	980	19.39%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1038	1038	0.00%	1030	0.81%	947	9.68%	0

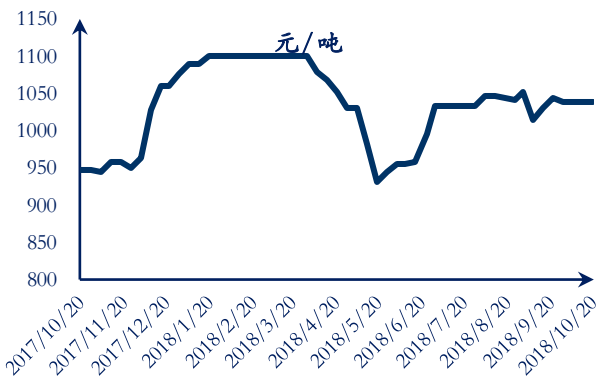
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	950	950	0.00%	960	-1.04%	1025	-7.32%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1035	1015	1.97%	1030	0.49%	1095	-5.48%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	970	950	2.11%	965	0.52%	1030	-5.83%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	922	892	3.36%	892	3.36%	1082	-14.79%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	922	892	3.36%	892	3.36%	1082	-14.79%	7000
长治喷吹煤	元/吨	892	862	3.48%	862	3.48%	1052	-15.21%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	949	927	2.34%	934	1.61%	1061	-10.60%	0

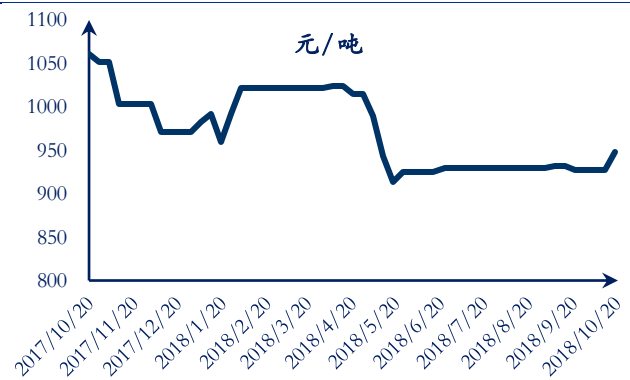
资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西无烟煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西喷吹煤均价上涨



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 526 元/吨，较上周上涨 4.82%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1320 元/吨，较上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	520	505	2.97%	500	4.00%	579	-10.19%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	515	485	6.19%	475	8.42%	505	1.98%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	500	470	6.38%	460	8.70%	490	2.04%	5000
韩城混煤	元/吨	500	470	6.38%	460	8.70%	490	2.04%	5000
西安烟煤块	元/吨	610	600	1.67%	590	3.39%	669	-8.82%	6000
黄陵动力煤	元/吨	510	480	6.25%	470	8.51%	500	2.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	526	502	4.82%	493	6.77%	539	-2.41%	0

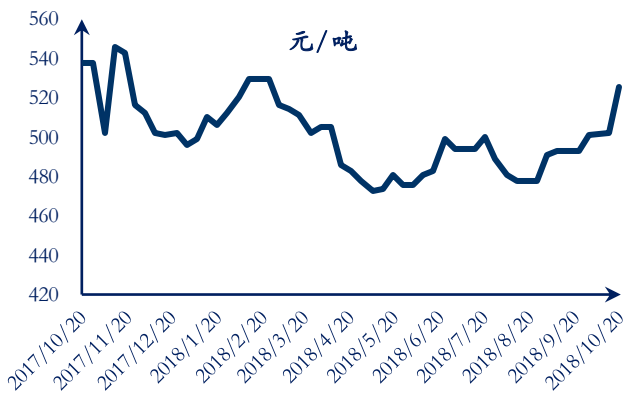
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1320	1320	0.00%	1330	-0.75%	1330	-0.75%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1320	1320	0.00%	1330	-0.75%	1330	-0.75%

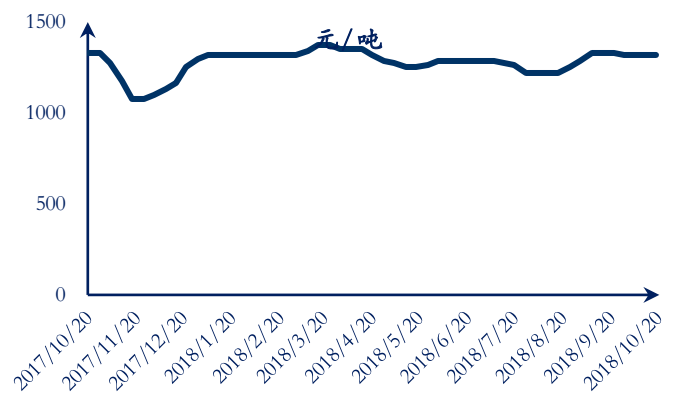
资料来源：中国煤炭资源网

图 8：陕西动力煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西炼焦精煤均价持平



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 425 元/吨，较上周上涨 0.53%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1058 元/吨，与上周持平。

表 8：内蒙动力煤产地价格小幅上涨

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
伊金霍勒旗电煤	元/吨	470	463	1.51%	455	3.30%	493	-4.67%	5500
东胜原煤	元/吨	370	366	1.09%	361	2.49%	405	-8.64%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	455	4.40%	445	6.74%	5500
包头精煤末煤	元/吨	510	506	0.79%	501	1.80%	545	-6.42%	6500
包头动力煤	元/吨	395	396	-0.25%	394	0.25%	428	-7.71%	5000
赤峰烟煤	元/吨	395	395	0.00%	375	5.33%	365	8.22%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	358	358	0.00%	338	5.92%	328	9.15%	3500
乌海动力煤	元/吨	425	421	0.95%	416	2.16%	460	-7.61%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	425	423	0.53%	412	3.13%	434	-2.05%	0

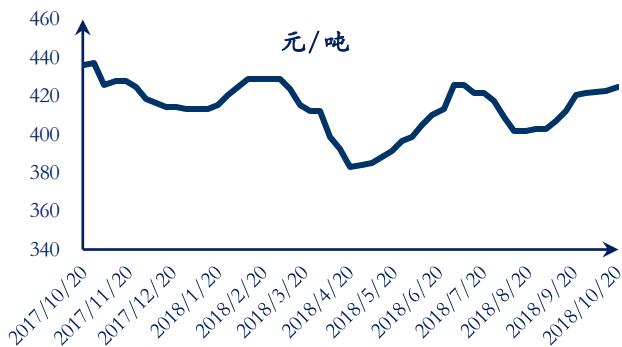
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦焦煤产地价格持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1070	1.87%	1220	-10.66%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1025	1025	0.00%	1005	1.99%	1155	-11.26%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1058	1058	0.00%	1038	1.93%	1188	-10.95%

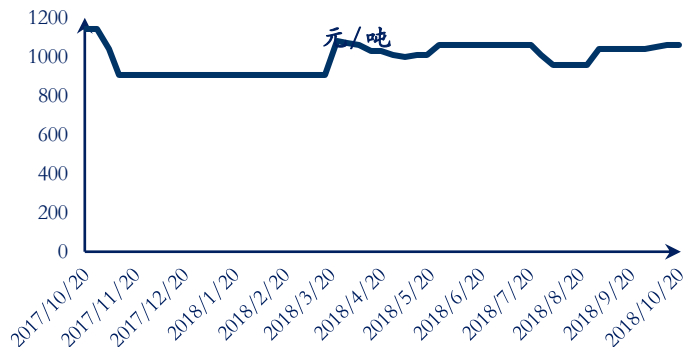
资料来源：中国煤炭资源网

图 10：内蒙动力煤均价较上周小幅上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4. 河南煤炭价格追踪

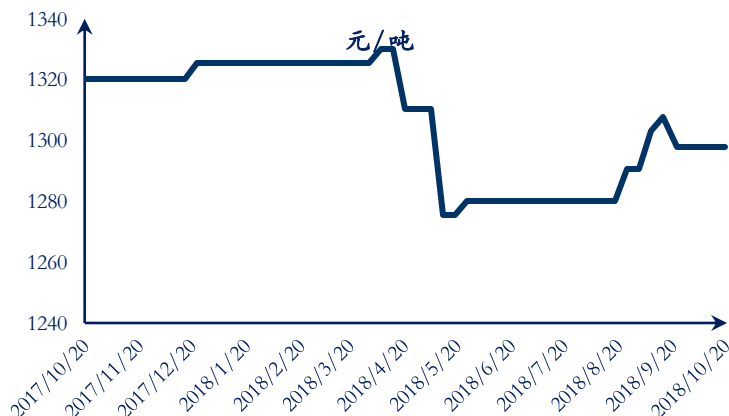
河南冶金精煤均价本周报收 1298 元/吨，与上周持平。

表 10：河南冶金精煤产地价格略有上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1075	1075	0.00%	1085	-0.92%	1150	-6.52%
平顶山主焦煤	元/吨	1520	1520	0.00%	1530	-0.65%	1490	2.01%
河南冶金煤均价	元/吨	1298	1298	0.00%	1308	-0.76%	1320	-1.70%

资料来源：中国煤炭资源网

图 12：河南冶金煤均价持平



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 626 元/吨，较上周上涨 11.19%；其中不同热量动煤整体价格均有上涨。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 760 元/吨，较上周上涨 1.33%。

表 11：秦皇岛港动力煤价格大幅上涨

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	693	638	8.62%	653	6.13%	746	-7.10%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	668	613	8.97%	628	6.37%	720	-7.22%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	603	529	13.99%	550	9.64%	630	-4.29%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	540	472	14.41%	493	9.53%	581	-7.06%	4500
均价	元/吨	626	563	11.19%	581	7.75%	669	-6.46%	0

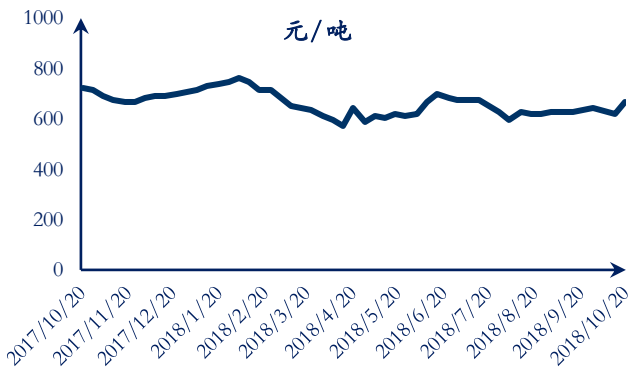
资料来源：Wind

表 12：广州港煤炭价格上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
神木优混	元/吨	825	815	1.23%	790	4.43%	865	-4.62%	6000
山西优混(5500)	元/吨	760	750	1.33%	725	4.83%	800	-5.00%	5500

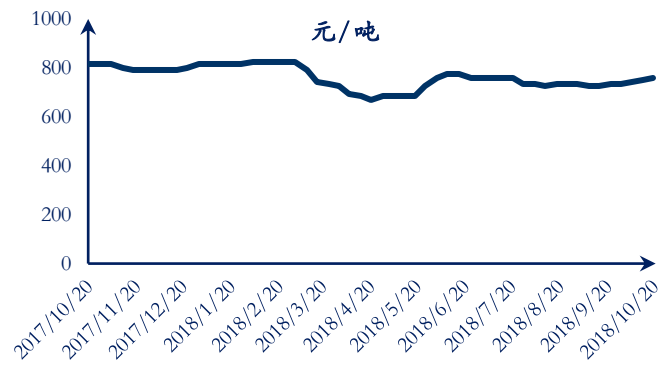
资料来源：中国煤炭资源网

图 13：秦港 5500 大卡动力末煤价格大幅上涨



资料来源：Wind

图 14：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格上涨



资料来源：Wind

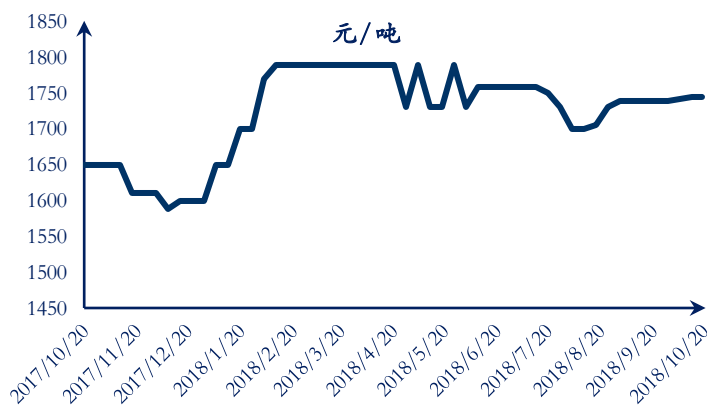
京唐港山西产主焦煤本周报收 1745 元/吨，与上周持平。

表 13：京唐港主焦煤价持平

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	1745	1745	0.00%	1740	0.29%	1650	5.76%

资料来源：Wind

图 15：京唐港山西产主焦煤价格持平

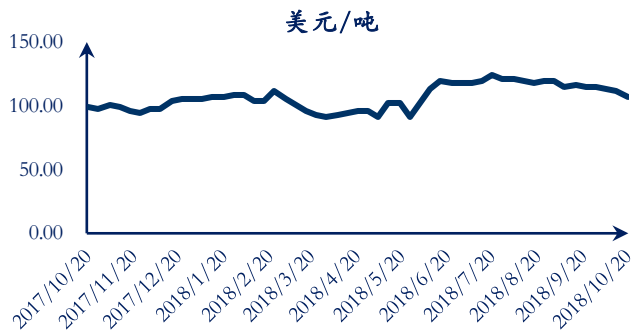


资料来源：Wind

5.3. 国际煤价

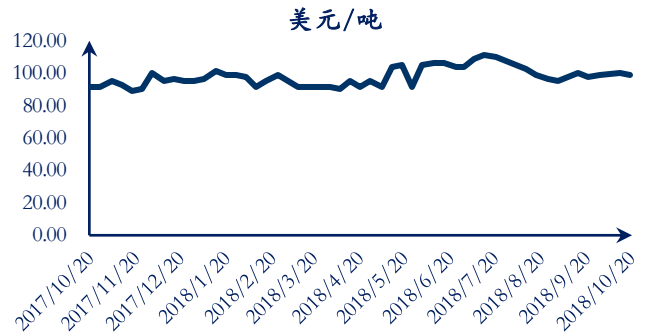
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 106.92 美元/吨，较上周下降 3.11%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 98.43 美元/吨，较上周下跌 1.34%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 97.90 美元/吨，较上周下降 1.40%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 216.00 美元/吨，与上周持平。

图 16：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



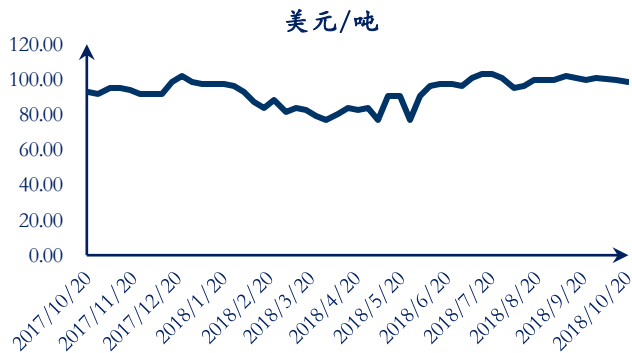
资料来源：Wind

图 17：理查德 RB 动力煤现货价下跌



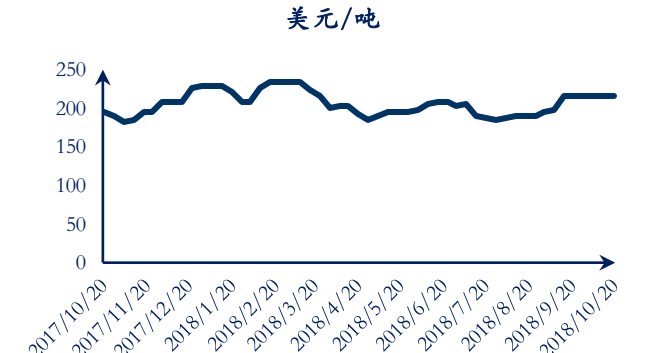
资料来源：Wind

图 18：欧洲 ARA 港动力煤现货价下跌



资料来源：Wind

图 19：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价持平



资料来源：Wind

5.4. 库存监控

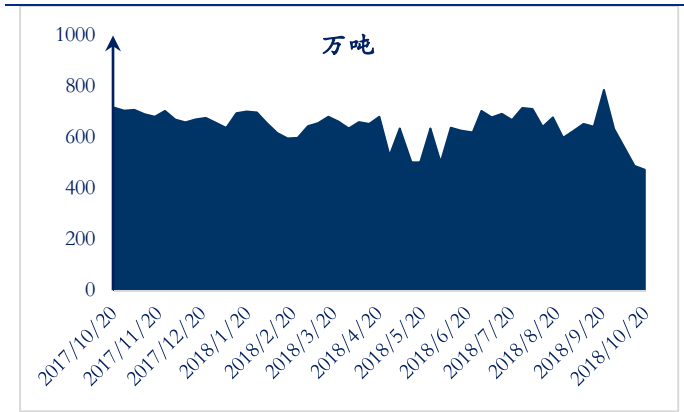
库存方面，秦港本期库存 473 万吨，较上周下降 3.07%。广州港本期库存 230 万吨，较上周下降 3.77%。京唐港炼焦煤本期库存较上周上升 2.33%。

表 14：秦皇岛港库存本周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	473	488	-3.07%	642	-26.32%	717	-33.98%
场存量:煤炭:广州港	万吨	230	239	-3.77%	238	-3.16%	241	-4.37%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	257	265	-3.02%	269	-4.46%	175	46.86%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	166	162	2.03%	183	-9.32%	104	58.68%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	177	173	2.33%	216	-17.97%	62	185.69%
6 大发电集团:直供总计	天	31	28	13.76%	27	17.16%	14	123.86%

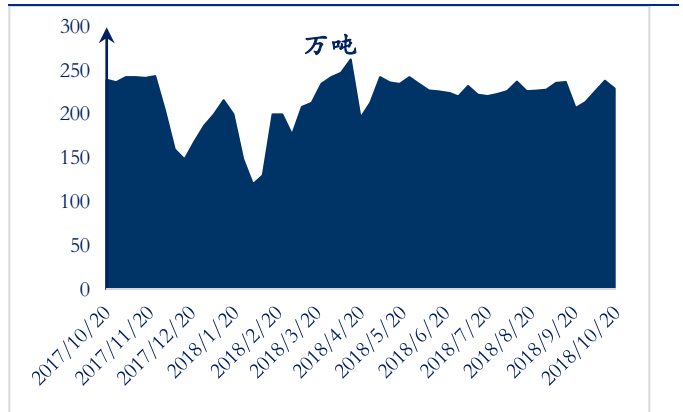
资料来源：Wind

图 20：秦港场存量本周下降



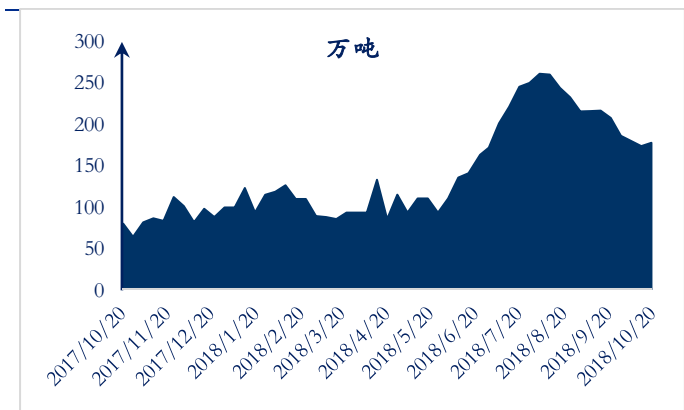
资料来源：Wind

图 21：广州港场存量本周下降



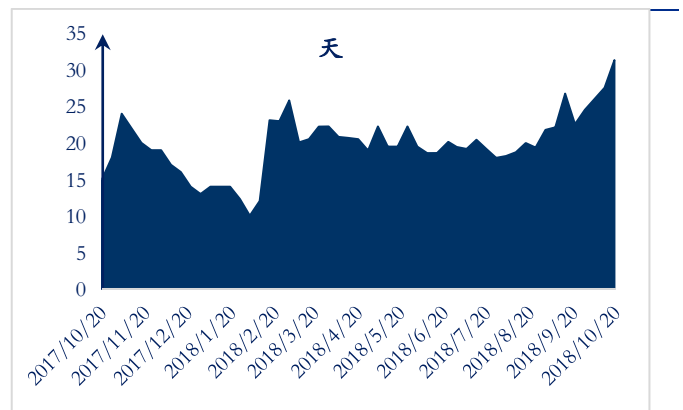
资料来源：Wind

图 22：京唐港炼焦煤库存本周上升



资料来源：Wind

图 23：6 大发电集团煤炭库存可用天数上升



资料来源：Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格较上周上涨，唐山二级冶金焦、太原一级冶金焦价格和下跌幅度分别为 2440 元/吨，上涨 4.27%；2290 元/吨，上涨 4.57%。临汾一级冶金焦价格与上周持平。临汾二级冶金焦价格上涨，价格和上涨幅度为 2250 元/吨，上涨 2.22%。

本周大部分上海钢铁价格有涨有跌，冷轧板卷价格和下跌幅度为 4730 元/吨，下跌 1.05%；螺纹钢、热轧板卷及高线价格和上涨幅度为 4620 元/吨，上涨 0.65%；4270 元/吨，下跌 0.47%；4860 元/吨，上涨 0.83%。

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	2440	2340	4.27%	2540	-3.94%	2200	10.91%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2340	2340	0.00%	2490	-6.02%	2150	8.84%
二级冶金焦:临汾	元/吨	2300	2250	2.22%	2390	-3.77%	1950	17.95%
一级冶金焦:太原	元/吨	2290	2190	4.57%	2390	-4.18%	2100	9.05%

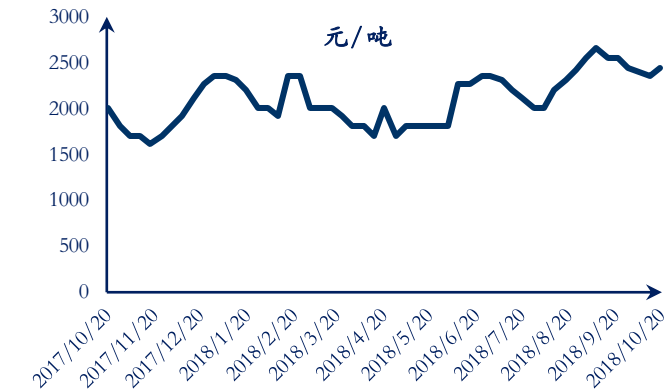
资料来源：Wind

表 16: 上海钢铁价格较上周有涨有跌

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
冷轧板卷	元/吨	4730	4780	-1.05%	4860	-2.67%	4670	1.28%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4620	4590	0.65%	4580	0.87%	3990	15.79%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4270	4290	-0.47%	4340	-1.61%	4270	0.00%	3.0mm
高线	元/吨	4860	4820	0.83%	4800	1.25%	4510	7.76%	HPB300 8.0mm

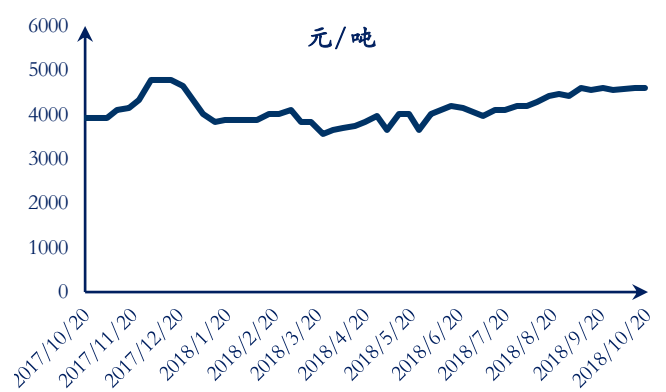
资料来源: Wind

图 24: 唐山二级冶金焦价格较上周上涨



资料来源: Wind

图 25: 上海螺纹钢价格较上周略有上涨



资料来源: Wind

本周水泥价格 431 元/吨,较上周上涨 0.61%;华鲁恒升价格为 2180 元/吨,较上周下跌 0.91%。山西兰花价格为 2000 元/吨,较上周上涨 5.26%;山西丰喜价格为 2000 元/吨,较上周上涨 5.26%。

表 17: 华鲁恒升(小颗粒)价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
山西兰花	元/吨	2000	1900	5.26%	1770	12.99%	1630	22.70%
华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	2180	2200	-0.91%	2000	9.00%	1670	30.54%
山西丰喜	元/吨	2000	1900	5.26%	1770	12.99%	1600	25.00%

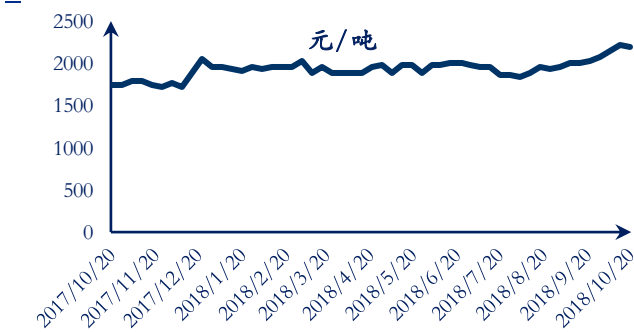
资料来源: Wind

表 18: 普通硅酸盐水泥价格略有上涨

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
普通硅酸盐水泥	元/吨	431	430	0.16%	420	2.45%	349	23.45%	P.O42.5 散装

资料来源: Wind

图 26: 华鲁恒升(小颗粒)尿素价格略有下跌



资料来源: Wind

图 27: 普通硅酸盐水泥价格较略有上涨



资料来源: Wind

5.5.2. 下游煤耗监控

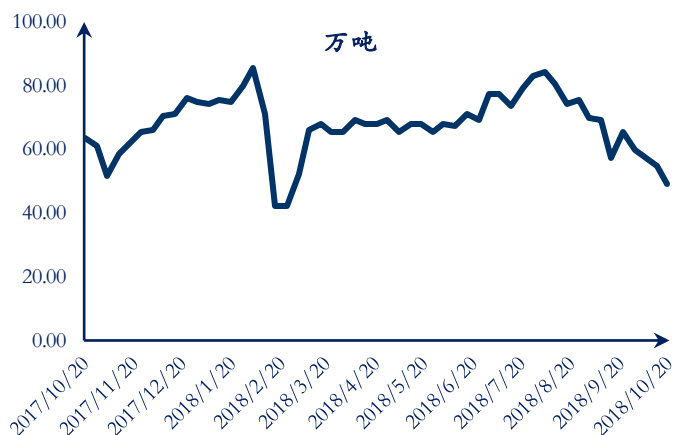
本周 6 大电厂日均耗煤量 49 万吨，较上周下降 9.81%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
日均耗煤量	万吨	49	55	-9.81%	58	-14.35%	69	-28.74%

资料来源：Wind

图 28：6 大发电集团日均耗煤量下降



资料来源：Wind

5.6. 运输行情跟踪

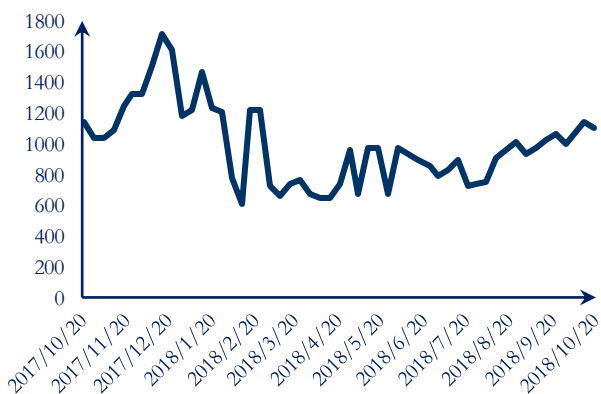
本周煤炭运费指数较上周下跌 3.09%，BDI 指数较上周下跌 0.89%。

表 20：煤炭运费指数较上周下跌、BDI 指数较上周略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	1104	1139	-3.09%	1026	7.54%	1085	1.75%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1565	1579	-0.89%	1382	13.24%	1485	5.39%

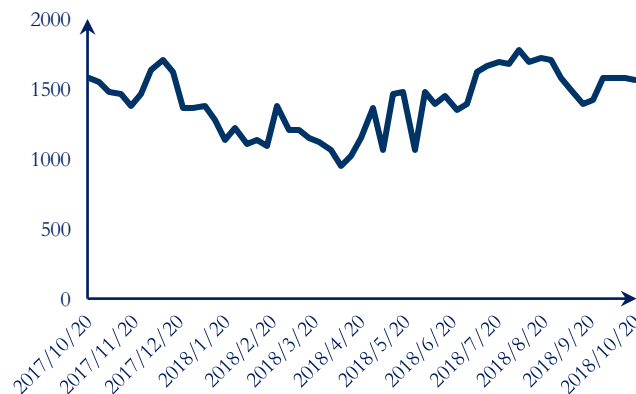
资料来源：Wind

图 29：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌



资料来源：Wind

图 30：波罗的海干散货指数 BDI 指数略有下跌



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
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@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
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@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 15 层

邮编：100034