

2018年10月27日

煤炭

周报：焦煤供给或受限，双焦价格或走强

■动力煤价格港口产地涨跌互现：据 Wind 数据，截至 10 月 26 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 644 元/吨，环比下降 24 元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西大同动力煤上涨 10 元/吨，陕西榆林动力块煤上涨 5 元/吨。

需求端环比下降。据 Wind 数据，截至 10 月 26 日六大电厂的平均日耗量为 50.72 万吨，环比下降 1.3 万吨/天，相较于去年同期低 9.37 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 26 日六大电厂库存 1569.1 万吨，库存可用天数为 30.53 天，周环比降 1.17 天。据煤炭资源网数据，10 月 14 日重点电厂库存为 25 天，与去年同期为 20 天。港口方面，据 Wind 数据，秦皇岛港库存为 430.5 万吨，出现反弹迹象。

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 月中下旬供暖期的到来，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。

三季报陆续发布，上市公司业绩大多同比改善：截至 10 月 27 日，37 家煤炭行业上市公司中，已经有 21 家发布三季报，仅平煤股份、平庄能源与恒源煤电业绩同比下降，其余 18 家皆实现同比正增长，其中陕西煤业、潞安环能业绩表现亮眼，云煤能源与*ST 安煤扭亏为盈，*ST 安泰业绩同比增幅为 5919%，为目前最高增幅。

陕煤回购或引发动力煤行业估值提升：据公告，陕煤已经开始回购股票，10 月 26 日已经回购 3400 万股。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 26 日市值测算公司股息率为 5.39%，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、中国神华等龙头公司。

■焦炭涨价逐步落实：据汾渭能源，河北地区焦炭第二轮涨价已经逐步落实，山东地区部分钢厂由于到货量下降与运力紧张的原因，也开始逐步落实第一轮涨价，涨幅约 100 元/吨。据 Wind 数据，目前焦化厂的库存均处于低位，对价格上涨信心较足。

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

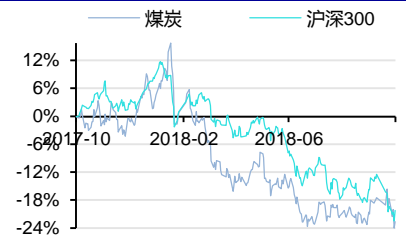
行业周报

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

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 26 日京唐港主焦煤价格为 1745 元/吨，环比持平。截至 10 月 26 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 218 美元/吨，环比上涨 2 美元，但高于国内焦煤价格，预计将带动国内焦煤价格上涨。

■**山东郟城事故发酵，或影响焦煤供给：**10 月 22 日，山东省发布《关于深刻吸取龙郟煤业“10.20”冲击地压教训切实做好当前安全生产工作的紧急通知》。通知要求，41 处受冲击地压威胁较严重的煤矿要立即停止生产，对受冲击地压威胁的采掘工作面逐一进行冲击危险性分析，制定切实可行的防范措施，经市级煤炭行业管理部门验收后方可恢复生产。龙郟煤业产能为 240 万吨/年，位于山东省菏泽市，处于鲁西南焦煤产区，受事故停产影响，焦煤供给或面临收缩。

下游方面，据 Wind 数据，唐山一级冶金焦价格本周收于 2700 元/吨，环比上涨 75 元/吨。焦化企业开工率稳中微升，钢厂焦煤库存可用天数 16 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：焦煤供给或受限，双焦价格或走强	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：煤炭板块及各子板块均有上涨.....	8
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	8
2.2.1. 本周平庄能源涨幅居前.....	8
2.2.2. 本周永东股份涨幅最小.....	8
3. 本周行业动态	10
4. 本周上市公司动态	12
5. 本周煤炭数据追踪	16
5.1. 产地煤炭价格.....	16
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	16
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	17
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	18
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	19
5.2. 中转地煤价.....	19
5.3. 国际煤价.....	21
5.4. 库存监控.....	21
5.5. 下游需求追踪.....	22
5.5.1. 下游价格跟踪.....	22
.....	23
5.5.2. 下游煤耗监控.....	24
5.6. 运输行情跟踪.....	24

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘.....	7
图 2：本周焦炭子版块涨幅居前.....	7
图 4：本周永东股份涨幅最小.....	9
图 5：山西动力煤均价小幅上涨.....	16
图 6：山西炼焦精煤均价有所上涨.....	16
图 7：山西无烟煤均价上涨.....	17
图 8：山西喷吹煤均价持平.....	17
图 9：陕西动力煤均价上涨.....	18
图 10：陕西炼焦精煤均价上涨.....	18
图 11：内蒙古动力煤均价较上周有所上涨.....	19
图 12：内蒙古焦精煤均价持平.....	19
图 13：河南冶金煤均价持平.....	19
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格下跌.....	20
图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平.....	20

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

1. 本周观点：焦煤供给或受限，双焦价格或走强

1.1. 行业动态分析

动力煤价格港口产地涨跌互现：据 Wind 数据，截至 10 月 26 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 644 元/吨，环比下降 24 元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西大同动力煤上涨 10 元/吨，陕西榆林动力块煤上涨 5 元/吨。

需求端环比下降。据 Wind 数据，截至 10 月 26 日六大电厂的平均日耗量为 50.72 万吨，环比下降 1.3 万吨/天，相较于去年同时期低 9.37 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 26 日六大电厂库存 1569.1 万吨，库存可用天数为 30.53 天，周环比降 1.17 天。据煤炭资源网数据，10 月 14 日重点电厂库存为 25 天，与去年同期为 20 天。港口方面，据 Wind 数据，秦皇岛港库存为 430.5 万吨，出现反弹迹象。

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 月中下旬供暖期的到来，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。

三季报陆续发布，上市公司业绩大多同比改善：截至 10 月 27 日，37 家煤炭行业上市公司中，已经有 21 家发布三季报，仅平煤股份、平庄能源与恒源煤电业绩同比下降，其余 18 家皆实现同比正增长，其中陕西煤业、潞安环能业绩表现亮眼，云煤能源与*ST 安煤扭亏为盈，*ST 安泰业绩同比增幅为 5919%，为目前最高增幅。

陕煤回购或引动力煤行业估值提升：据公告，陕煤已经开始回购股票，10 月 26 日已经回购 3400 万股。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 26 日市值测算公司股息率为 5.39%，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、中国神华等龙头公司。

焦炭涨价逐步落实：据汾渭能源，河北地区焦炭第二轮涨价已经逐步落实，山东地区部分钢厂由于到货量下降与运力紧张的原因，也开始逐步落实第一轮涨价，涨幅约 100 元/吨。据 Win 的数据，目前焦化厂的库存均处于低位，对价格上涨信心较足。

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 26 日京唐港主焦煤价格为 1745 元/吨，环比持平。截至 10 月 26 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 218 美元/吨，环比上涨 2 美元，但高于国内焦煤价格，预计将带动国内焦煤价格上涨。

山东郟城事故发酵，或影响焦煤供给：10 月 22 日，山东省发布《关于深刻吸取龙郟煤业“10.20”

冲击地压教训切实做好当前安全生产工作的紧急通知》。通知要求，41处受冲击地压威胁较严重的煤矿要立即停止生产，对受冲击地压威胁的采掘工作面逐一进行冲击危险性分析，制定切实可行的防范措施，经市级煤炭行业管理部门验收后方可恢复生产。龙鄂煤业产能为240万吨/年，位于山东省菏泽市，处于鲁西南焦煤产区，受事故停产影响，焦煤供给或面临收缩。

下游方面，据Wind数据，唐山一级冶金焦价格本周收于2700元/吨，环比上涨75元/吨。焦化企业开工率稳中微升，钢厂焦煤库存可用天数16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。

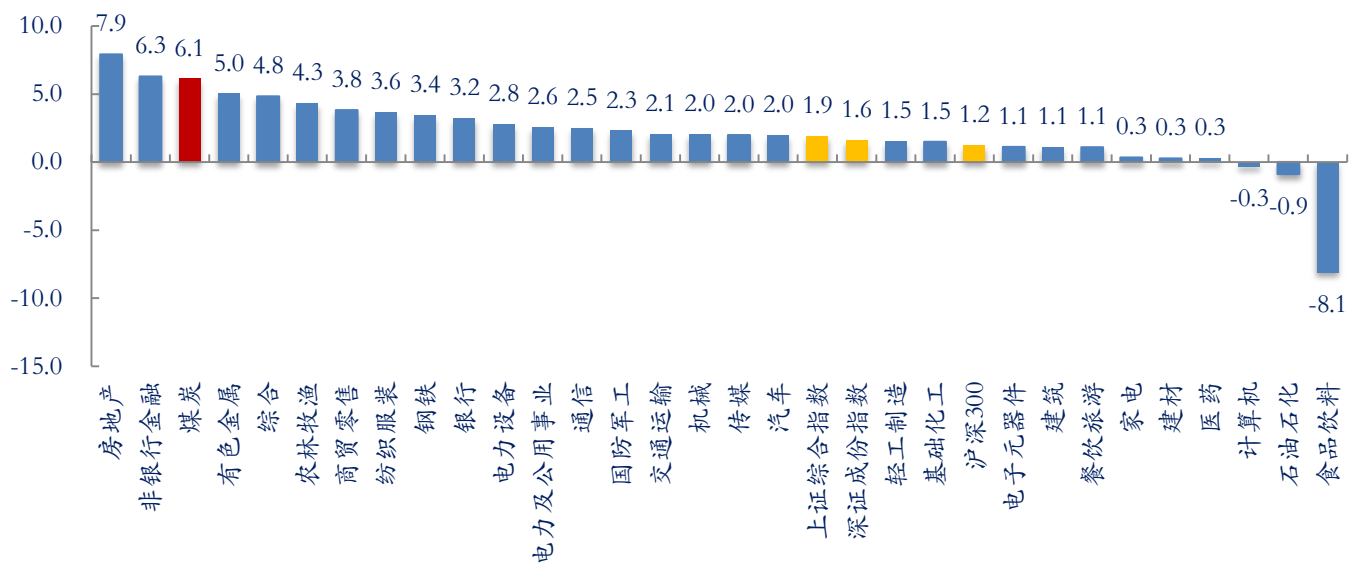
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块跑赢大盘

2.1.1. 煤炭板块跑赢大盘

截止10月26日，本周煤炭板块跑赢大盘，涨幅6.1%，同期上证指数、沪深300、深证成指涨幅分别为1.9%、1.6%、1.2%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘

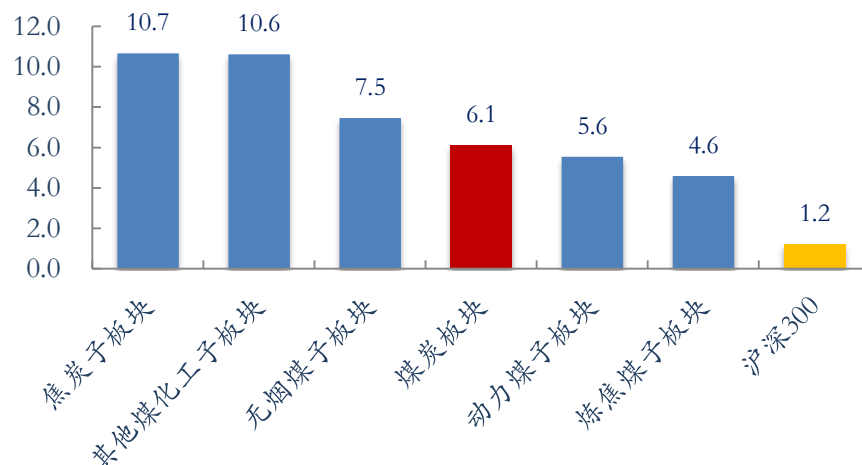


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止10月26日，本周煤炭子板块均有所上涨。各子板块中焦炭子版块上涨最多，本周上涨10.7%。

图2：本周焦炭子版块涨幅居前



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上涨

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/10/26	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	1.2	-6.1	-11.3	-17.1	-20.2
煤炭板块	6.1	0.9	0.7	-5.1	-18.2
动力煤子板块	5.6	1.2	4.9	1.3	-6.8
炼焦煤子板块	4.6	0.5	-3.8	-15.3	-34.8
无烟煤子板块	7.5	0.9	-1.0	-6.8	-20.0
焦炭子板块	10.7	1.6	-8.8	-14.7	-35.2
其他煤化工子板块	10.6	-11.3	-23.1	-33.4	-40.0

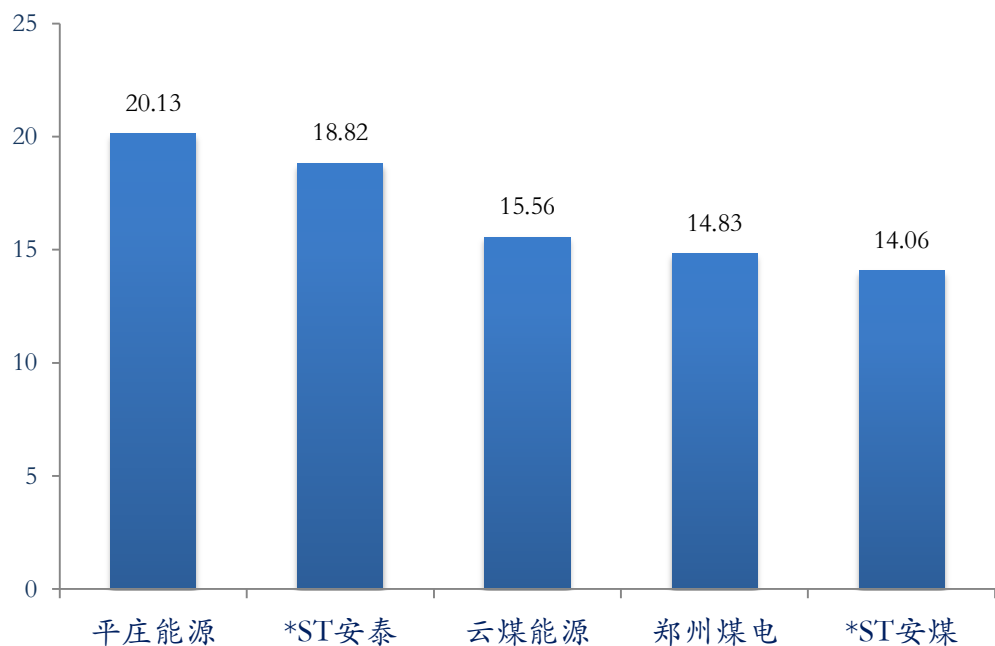
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周平庄能源涨幅居前

截止 10 月 26 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：平庄能源上涨 20.13%、*ST 安泰上涨 18.82%、云煤能源上涨 15.56%、郑州煤电上涨 14.83%、*ST 安煤上涨 14.06%。

图 3：本周平庄能源涨幅居前

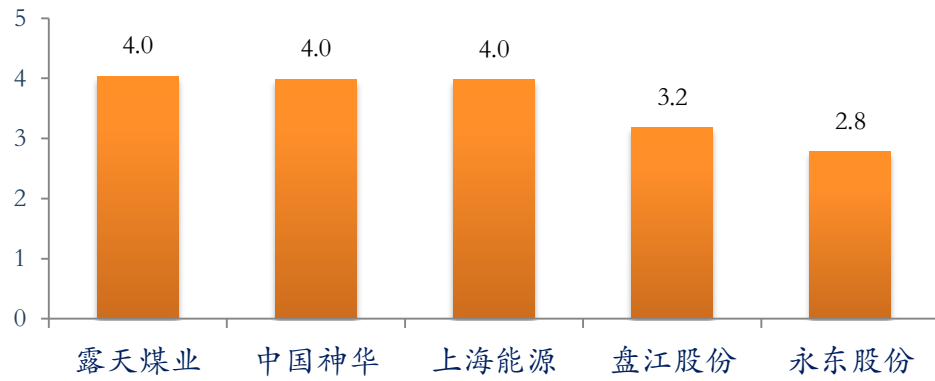


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周永东股份涨幅最小

截止 10 月 26 日，煤炭行业中，涨幅后五位的分别为：永东股份上涨 2.8%、盘江股份上涨 3.2%、上海能源上涨 4.0%、中国神华上涨 4.0%、露天煤业上涨 4.0%。

图 3：本周永东股份涨幅最小



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

10月22日,山东省委办公厅消息,山东省发布关于深刻汲取龙郓煤业“10.20”冲击地压教训切实做好当前安全生产工作的紧急通知。其中,省委、省政府要求停产四十一处矿井,并切实做到如下安全生产工作:一、充分认识当前严峻形势,进一步做好安全生产工作的责任感、紧迫感;二、立即开展煤矿安全生产专项整治,深化煤矿安全利剑行动;三、举一反三,迅速开展其他行业领域安全生产专项整治;四、加强组织领导,强化应急值守。

10月22日,中国煤炭资源网消息,澳大利亚格拉斯通港口公司(Gladstone Ports Corporation)发布数据显示,9月份,中国从格拉斯通港煤炭进口量为80.4万吨,同比下降12.51%,环比下降1.47%。在今年的1-9月份,格拉斯通港共向中国出口煤炭700.6万吨,年化出口量934.1万吨,低于2017年的1298万吨。

10月22日,中国煤炭资源网消息,据国家统计局统计,今年9月份,全国第一产业用电量73亿千瓦时,同比增长10.3%;第二产业用电量3623亿千瓦时,同比增长7%;第三产业用电量1016亿千瓦时,同比增长12.8%;城乡居民生活用电量1032亿千瓦时,同比增长6.9%。

10月22日,中国煤炭资源网消息,据蒙古国海关总署(MCGA)数据显示,今年1-9月份,甘其毛都前9月份累计对蒙煤进口1328.46万吨,实现贸易值14.78亿美元,分别占蒙古国煤炭出口量、值的51.2%和70.38%,较前8月份占比分别增长2.51%和4.51%。

10月22日,中国煤炭资源网消息,陕西省统计局消息,自2017年煤炭行业回暖以来,陕西省规模以上原煤产量均保持快速增长状态。8月份陕西省规模以上工业原煤产量同比增长14.0%,增速较上年同期加快5.5个百分点,比全国4.2%的增速快9.8个百分点。1-8月,陕西省规模以上工业原煤产量同比增长14.7%,增速较上年同期加快4.3个百分点,高于全国11.1个百分点。

10月23日,国家煤矿安全监察局消息,按照应急管理部统一部署,国家煤矿安监局决定对全国煤与瓦斯突出矿井组织开展一次安全“会诊”,时间安排如下:2018年10月下旬开始,至2019年6月底结束,分3个阶段进行。第一阶段,2018年10月下旬至11月底,企业自行开展安全“会诊”、自查自改。第二阶段,2018年12月至2019年5月,组织专家开展现场“会诊”。第三阶段,2019年6月,对安全“会诊”工作进行总结分析,对发现问题整改情况开展“回头看”检查。

10月23日,中国煤炭资源网消息,交通运输部最新数据显示,2018年9月,全国公路货物运输量完成371090万吨;水路货物运输量完成63587万吨;规模以上港口货物吞吐量完成112522万吨,其中外贸货物吞吐量完成34318万吨;规模以上港口国际标准集装箱吞吐量完成2171.06万TEU,货重21047.08万吨。2018年1-9月累计,全国公路货物运输量完成2864305万吨,同比增加7.5%。山东、广东、安徽列居前三位,累计分别完成229569万吨、217694万吨、204374万吨,同比分别变化7.4%、4.9%、2.3%。

10月23日,中国煤炭资源网消息,湖北省能源局消息,2018年9月份,湖北省电煤调运有序、供应稳定。全月全省统调电厂调入电煤361.68万吨,同比增加30.4万吨;消耗电煤412.1万吨,同比增加135.62万吨;月末库存303.5万吨,同比减少17.8万吨,按上年同期日均耗煤测算,可满足32天耗用。从主供煤省看,由陕、晋、豫、皖调入电煤分别为80.56万吨、70.07万吨、36.49万吨、9.86万吨。从运输方式看,铁路运输电煤为208.66万吨,同比增加45.26万吨;水路运输电煤为149.82万吨,同比减少35.96万吨;公路运输电煤3.2万吨,同比减少1.59万吨。1-9月份,湖北全省统调电厂累计调运电煤3281.85万吨,同比增加416.75万吨,增幅14.5%;累计耗煤3341.87万吨,同比增加513.38万吨,增幅18.2%。

10月23日,中国煤炭资源网消息,最新数据显示,9月份,中国从瓦拉塔港务集团(Port Waratah Coal Services)运营的两个煤码头共进口煤炭33.89万吨,较去年同期的40.11万吨下降15.51%,较8月份的80.48万吨大降57.89%,创至少2015年3月份以来最低。9月份,纽卡斯尔港1、2号煤码头共出口煤炭868.91万吨,同比减少6.62%,环比下降1.1%。其中,出口动力煤808.09

万吨，同环比分别增长 2.17% 和 3.34%，占总出口量的 93%；出口炼焦煤 60.82 万吨，同比大降 56.43%，环比下降 37.07%。

10 月 24 日，发改委消息，1-9 月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量 25.9 亿吨，同比增长 5.1%。前 9 个月全国进口煤炭 2.29 亿吨，同比增长 11.8%，其中 9 月份进口 2514 万吨，减少 7.2%；累计出口 345 万吨，下降 47%。9 月份全国铁路煤炭发运量 1.95 亿吨，同比增长 7.5%。1-9 月发运煤炭 17.7 亿吨，同比增长 9.8%。截止 9 月末，全国重点电厂存煤 7657 万吨，可用 22 天。

10 月 24 日，新华社消息，兰州市环保局按照“宜气则气、宜电则电、居民可承受”的原则，采取煤改气、煤改电、棚户区改造自然消除、禁燃区内强制取缔四种措施，兰州市今年计划改造取缔市区 6 万台燃煤小火炉，这一任务已于近日完成。据了解，今年冬季防治大气污染期间，兰州市将继续实施居民煤炭消费总量控制，市区冬季居民散煤使用量控制在 15 万吨以内，比上年度减少 10 万吨以上。除市区加大控煤力度外，今年兰州市还将进一步扩大煤炭使用监管范围，远郊区县政府所在地也将全面禁售劣质煤、有烟煤和半烟煤。

10 月 24 日，中国煤炭资源网消息，据新华社报道，到 2018 年 10 月底前，甘肃全省将建成统一规划、统一监管的煤炭交易市场和集中配送体系，基本实现全省各乡镇（街道）、行政村（社区）民用煤配送全覆盖，同时着力实施“热源侧”和“用户侧”燃煤供暖设施清洁化改造，有序推进冬季清洁取暖工作。

10 月 24 日，中国煤炭资源网消息，为从货运源头上遏止车辆非法超限超载行为，23 日，山西省政府法制办公布《道路货物运输货运单使用管理办法》，凡在山西省公路上通行的货运车辆，均应随车携带货物运输票据（下称货运单），并接受交通运输执法机构的检查。货运单应如实记载车辆当次承运货物的实际情况，不得涂改、污损、伪造，一车一次一单有效。此规定从 2018 年 11 月 15 日起施行。

10 月 24 日，中国煤炭资源网消息，泰国海关最新数据显示，9 月份，泰国共进口动力煤（包括烟煤和次烟煤）199.07 万吨，同比增长 12.17%。9 月份，泰国进口烟煤 74.35 万吨，同比增长 22.09%。

10 月 25 日，中国煤炭资源网消息，国家统计局近日公布了 2018 年 9 月份全国分省原煤产量，数据显示，9 月份全国原煤产量 30601 万吨，同比增长 5.2%，环比增长 3.17%。2018 年 1-9 月份，全国原煤累计产量 259493 万吨，同比增长 5.1%。从日均原煤产量来看，7、8、9 月份分别为 908、957、1020 万吨/天，9 月份较 8 月份环比增加 63 万吨/天，统计口径内的原煤产量释放进一步明显。

10 月 25 日，国家能源局西北监管办消息，宁夏回族自治区发展改革委正式印发《宁夏回族自治区能源发展“十三五”规划（修订本）》，提出宁夏“十三五”期间电力总装机 5400 万千瓦左右，其中，燃煤火电 3200 万千瓦。此外，《规划》提出煤电方面，要严格把控煤电投产节奏，积极发展热电联产和加快现役机组改造升级，到 2020 年，新增大型煤电装机 1000 万千瓦以上，宁东国家大型煤电基地达到 2000 万千瓦左右。

10 月 25 日，交通部消息，前三季度，规模以上港口货物吞吐量完成 99.5 亿吨，同比增长 2.6%，内、外贸吞吐量分别增长 2.7% 和 2.3%。从重点货类看，煤炭、原油、液化气外贸进港量分别增长 10.2%、4.9% 和 30.5%，集装箱吞吐量增长 4.9%，铁矿石外贸进港量下降 1.7%，砂石等矿建材料吞吐量下降 1.0%。

10 月 25 日，中新网消息，10 月 25 日上午 9 时 30 分许，内江市双鹰煤炭有限责任公司老鹰岩井发生一起瓦斯爆炸事故，致 4 人死亡、2 人受伤。事发后，内江市立即启动应急预案。省级相关部门负责人，内江市委主要领导、分管领导和资中县相关领导迅速赶赴现场，组织指挥救援和善后工作。目前，救援工作已经结束，井下无被困人员，伤者已被送往医院救治，生命体征平稳。事故原因正在调查中。

10 月 25 日，中国煤炭资源网消息，亚洲开发银行能源主管表示，亚洲开发银行（ADB）正在向清洁能源做出决定性转变。这是由于可再生能源成本下降，二银行在贷款决策上的碳价

超过每吨 36 美元，所以煤电厂正在成为不可行的投资。

10 月 26 日，北极星电力网消息，近日，内蒙古印发打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案，淘汰关停不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。全区大力推进燃煤机组（不含循环流化床及“W”火焰锅炉）超低排放改造，到 2018 年底，乌海市及周边地区所有在役火电燃煤机组基本完成改造，到 2020 年底，其他地区具备改造条件的燃煤电厂全部完成改造。推动实施钢铁等行业超低排放改造。到 2020 年底，全区能源消费总量控制在 2.25 亿吨标准煤左右，煤炭占能源消费总量比重由 2015 年的 82.9%降低到 79%，单位地区生产总值能耗较 2015 年下降 14%。按照煤炭集中使用、清洁利用的原则，重点削减非电力用煤，提高电力用煤比例，电力用煤占煤炭消费总量比重提高到 55%左右。

10 月 26 日，河北日报消息，近日，河北省发改委印发《河北省采暖季洁净煤保供方案(2018-2020 年度)》。根据方案，2018-2020 年，各市在清洁取暖不能覆盖的区域或工程未完成，不具备通气、通电条件的地区，通过推广使用洁净型煤、兰炭和无烟煤，实施洁净煤托底政策。2018 年采暖季补贴标准暂定为 500 元左右/吨，省级补贴 100 元/吨，每户不超过 200 元，市县补贴标准和分担办法根据当地煤炭价格、地方财力和群众承受能力等自主确定。省发改委负责与神华、晋煤、陕煤和榆林市政府签署年度无烟煤和兰炭推广应用战略协议，各地负责组织型煤企业与无烟煤、兰炭生产企业沟通，签订购货合同，确保洁净煤供应。

10 月 26 日，新华社消息，山东龙郛煤业“10·20”冲击地压应急救援指挥部 25 日夜间通报救援最新进展：25 日下午救援人员新发现 3 名遇难矿工，死亡总人数上升到 8 人，目前仍有 13 名矿工被困。位于山东郛城的龙郛煤业有限公司 20 日因冲击地压造成 22 人被困。目前，有 1 人获救、8 人死亡，仍有 13 人被困。救援人员正通过两条救援通道，加速清理冒落煤矸并搜寻被困人员。

10 月 26 日，电缆网消息，工业和信息化部副部长辛国斌在近日召开的新闻发布会上表示，前三个季度，钢铁和煤炭行业产能利用率分别达到了 78.1%和 71.4%，比去年同期分别提高了 2.7 和 4 个百分点。前 8 个月，这两个行业实现的利润分别增长了 80%和 17%。辛国斌强调，“需要说明的是，这一利润上涨是对之前由于价格过低的一个恢复性上涨，也不能过于乐观。”，“当前我国工业发展内外部环境正在发生深刻变化，一些苗头性问题和风险隐患可能在部分行业、地区和领域出现叠加共振，复杂性和挑战性上升。

10 月 26 日，中国新闻网消息，中国铁路北京局集团有限公司 25 日透露，当日随着一列满载货物的集装箱班列从石家庄货运中心白羊墅营业部南货场发车，标志着首趟阳泉-新港-佛山“建材-煤炭”公铁海联运班列正式开行。此次山西阳泉至广东佛山“铁路—港口”集装化多式联运、大能力物流新通道的建立，是落实国务院“打赢蓝天保卫战三年行动计划”战略部署，加快推进大宗货物运输结构调整、打好污染防治攻坚战的重要举措，也是实现交通运输高质量发展、加快推进现代综合交通运输体系的有效方式。

4. 本周上市公司动态

10 月 22 日

【兖州煤业】

10 月 22 日，公司发布 2018 年第三季度煤炭业务运营数据公告。2018 年第三季度，商品煤产量为 2248 万吨，同比增长 14.93%；商品煤销量为 2719 万吨，同比增长 20.42%。2018 年一至三季度，商品煤产量为 7098 万吨，同比增长 30.77%；商品煤销量为 8269 万吨，同比增长 28.64%。

【新集能源】

10 月 22 日，公司发布 2018 年 1-3 季度经营数据公告。2018 年 7 月至 9 月，商品煤产量为 399.01 万吨，同比增长 3.09%；商品煤销量为 405.14 万吨，同比下降 12.94%；煤炭销售毛利为 6.89 亿元，同比增长 18.11%。

【兰花科创】

10月22日,公司晚间披露2018年三季度报,实现营业收入63.15亿元,同比增长6.49%;净利润9.88亿元,同比增长33.22%。每股收益0.87元。

【陕西黑猫】

10月22日,公司发布关于使用闲置募集资金购买银行理财产品到期收回的公告。2018年4月20日公司使用闲置募集资金购买理财产品委托金额为2亿元,到期收益为40.44万元。

10月23日

【上海能源】

10月23日,公司发布2018年第三季度报告。2018年1-9月份,公司实现营业收入51.87亿元,比上年同期增加8.38%;实现归属于上市公司股东的净利润7.56亿元,比上年同期增加21.65%;基本每股收益1.05元/股,比上年同期增加22.09%。2018年前三季度公司自产煤炭593.80万吨,洗精煤产量411.91万吨,发电量16.88亿度,铝材加工量3.07万吨,铁路货运量1040.17万吨,设备制修量1.26万吨。

【永东股份】

10月23日,公司发布2018年第三季度报告。本报告期内,公司实现营业收入6.21亿元,比上年同期增加29.39%;实现归属于上市公司股东的净利润0.61亿元,比上年同期增加35.50%;基本每股收益0.1826元/股,比上年同期增加35.36%。

【中煤能源】

10月23日,公司发布2018年第三季度报告。2018年1-9月,公司实现营业收入771.37亿元,比上年同期增加28.6%;实现归属于上市公司股东的净利润41.25亿元,比上年同期增加76.9%;基本每股收益0.31元/股,比上年同期增加72.2%。

煤炭业务方面,2018年1-9月,公司商品煤产量5587万吨,比上年同期减少3.6%;商品煤销量11438万吨,比上年同期增加20.0%。煤化工业务方面,2018年1-9月,聚乙烯产量54.7万吨,比上年同期增加77.6%;聚丙烯产量54.2万吨,比上年同期增加79.5%;尿素产量130.3万吨,比上年同期下降12.7%;甲醇产量43.8万吨,比上年同期下降10.1%。煤矿装备业务方面,煤矿装备产值51.7亿元,比上年同期增加36.8%。

【永东股份】

10月23日,公司发布关于会计政策变更的公告。公司根据财会〔2018〕15号文件的要求,对财务报表格式的相关内容进行了相应的变更。调整如下:1、原“应收票据”和“应收账款”项目合并计入新增的“应收票据及应收账款”项目;2、原“应收利息”、“应收股利”和“其他应收款”项目合并计入“其他应收款”项目;3、原“固定资产清理”和“固定资产”项目合并计入“固定资产”项目;4、原“工程物资”项目归并至“在建工程”项目;5、原“应付票据”和“应付账款”项目合并计入新增的“应付票据及应付账款”项目;6、原“应付利息”、“应付股利”和“其他应付款”项目合并计入“其他应付款”项目;7、原“专项应付款”项目归并至“长期应付款”项目;8、新增“研发费用”项目,原计入“管理费用”项目的研发费用单独列示为“研发费用”项目;9、在“财务费用”项目下列示“利息费用”和“利息收入”明细项目。

10月24日

【蓝焰控股】

10月24日,公司发布2018年第三季度报告。其中,2018年第三季度,公司实现营业收入4.15亿元,比上年同期增加20.86%;归属于上市公司股东的净利润1.49亿元,比上年同期增加121.21%。2018年1-9月份,公司实现营业收入14.18亿元,比上年同期增加23.58%;归属于上市公司股东的净利润4.78亿元,比上年同期增加50.81%。

【陕西黑猫】

10月24日,公司发布2018年第三季度报告。其中,2018年1-9月份,公司实现营业收入73.25亿元,比上年同期减少5.05%;归属于上市公司股东的净利润2.03亿元,比上年同期增加

20.77%；每股基本收益 0.16 元，比上年同期减少 11.11%。

【云煤能源】

10 月 24 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 38.28 亿元，比上年同期增加 27.25%；归属于上市公司股东的净利润 8.47 亿元，比上年同期亏损的 9.87 亿元增加了 18.34 亿元；每股基本收益 0.09 元，比上年同期的-0.10 元增加了 0.19 元。

【潞安环能】

10 月 24 日，公司发布关于公司债务人重整的公告。其中，公司近日获悉，天津市第二中级人民法院于 2018 年 8 月 24 日裁定受理了其债务人天津铁厂等企业的重整事项。由于天津铁厂重整具体方案尚未出台，以上事项对公司业绩的影响暂时无法准确预估。对其应收账款存在无法收回的风险，公司可能因此而造成重大资产减值损失。如最终的重整方案确定的债权清偿率为 0%，且该重整方案于 2018 年度内通过或裁定，公司尚需补提应收账款坏账准备 31,577 万元，由此可能会造成 2018 年度归属于上市公司股东的净利润减少 26,840 万元。目前，公司将密切关注天津铁厂重整事项进展情况，积极努力通过各种合法途径最大限度减少损失，维护公司权益。

【冀中能源】

10 月 24 日，公司发布关于控股股东增持公司股份进展暨完成增持计划的公告。本次增持的计划实施情况为：自增持计划披露之日（2018 年 7 月 25 日至 2018 年 10 月 23 日，冀中能源集团已完成全部增持计划，期间累计增持 12,394,996 股公司股份，占上市公司股份总数的 0.35%，成交均价为 4.00 元/股，累计增持金额 4,958.34 万元。并且，公司承诺在本次增持完成后六个月内不减持公司股份。

10 月 25 日

【陕西煤业】

10 月 25 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 411.31 亿元，比上年同期增加 4.38%；归属于上市公司股东的净利润 88.64 亿元，比上年同期增加 9.86%；基本每股收益 0.89 元，比上年同期增加 9.88%。

【潞安环能】

10 月 25 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 173.20 亿元，比上年同期增加 2.14%；归属于上市公司股东的净利润 22.29 亿元，比上年同期增加 17.25%；基本每股收益 0.75 元，比上年同期增加 17.19%。

【恒源煤电】

10 月 25 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 46.63 亿元，比上年同期减少 8.85%；归属于上市公司股东的净利润 6.89 亿元，比上年同期减少 27.63%；基本每股收益 0.6888 元，比上年同期减少 27.63%。

【*ST 安煤】

10 月 25 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 35.13 亿元，比上年同期增加 25.57%；归属于上市公司股东的净利润 8146.32 万元，比上年同期亏损的 1.01 亿元增加了 1.82 亿元；基本每股收益 0.0823 元，比上年同期亏损的 0.1016 元增加了 0.1839 元。

【百花村】

10 月 25 日，公司发布 2018 年第三季度报告。其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 3.61 亿元，比上年同期增加 11.45%；归属于上市公司股东的净利润 7008.94 万元，比上年同期增加 0.51%；基本每股收益 0.175 元，比上年同期增加 0.52%。

10 月 26 日

【兖州煤业】

10 月 26 日，公司发布 2018 年第三季度报告，其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 1192 亿元，比上年同期减少 0.21%；归属于上市公司股东的净利润 55.04 亿元，比上年同期增加

13.36%；基本每股收益 1.1205 元，比上年同期上年同期增加 13.37%。

【平庄能源】

10 月 26 日，公司发布 2018 年第三季度报告，其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 15.13 亿元，比上年同期减少 25.08%；归属于上市公司股东的净利润-5199.57 万元，比上年同期减少 122.42%；基本每股收益-0.051 元，比上年同期上年同期减少 122.27%。

【盘江股份】

10 月 26 日，公司发布 2018 年第三季度报告，其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 44.44 亿元，比上年同期增加 2.13%；归属于上市公司股东的净利润 7.26 亿元，比上年同期增加 12.76%；基本每股收益 0.439 元，比上年同期上年同期增加 12.853%。

【新集能源】

10 月 26 日，公司发布 2018 年第三季度报告，其中，2018 年 1-9 月份，公司实现营业收入 67.40 亿元，比上年同期增加 435.32%；归属于上市公司股东的净利润 9.08 亿元，比上年同期增加 12.76%；基本每股收益 0.35 元，比上年同期上年同期增加 438.46%。

【陕西煤业】

10 月 26 日，公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，公司于 2018 年 10 月 26 日以集中竞价方式实施了首次股份回购，公司首次回购股份数量为 34,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.34%，成交的最高价为 8.94 元/股，成交的最低价为 8.59 元/股，支付的资金总金额为 298,925,629.10 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【阳泉煤业】

10 月 26 日，公司发布关于面向合格投资者公开发行公司债券获得中国证监会核准批复的公告，2018 年 10 月 26 日，阳泉煤业（集团）股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准阳泉煤业（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》。公司将按照相关法律、法规和上述批复文件以及《阳泉煤业（集团）股份有限公司融资管理制度》的要求，在公司股东大会的授权范围内办理本次公开发行公司债券的相关事宜，并及时履行相关信息披露义务。

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 582 元/吨，较上周上涨 0.77%。山西炼焦精煤均价本周报收 1446 元/吨，较上周上涨 1.48%。

表 2: 山西动力煤部分产地价格小幅上涨

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
大同动力煤	元/吨	515	505	1.98%	500	3.00%	540	-4.63%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	505	495	2.02%	490	3.06%	530	-4.72%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	430	420	2.38%	405	6.17%	455	-5.49%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	505	495	2.02%	490	3.06%	530	-4.72%	5200
寿阳动力煤	元/吨	615	615	0.00%	585	5.13%	635	-3.15%	5500
兴县动力煤	元/吨	545	545	0.00%	515	5.83%	565	-3.54%	5800
潞城动力煤	元/吨	685	685	0.00%	655	4.58%	705	-2.84%	5500
屯留动力煤	元/吨	735	735	0.00%	705	4.26%	755	-2.65%	5800
长治县动力煤	元/吨	700	700	0.00%	670	4.48%	720	-2.78%	5800
山西动力煤均价	元/吨	582	577	0.77%	557	4.39%	604	-3.68%	0

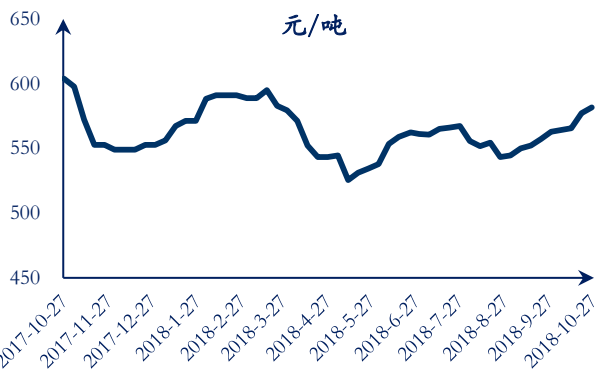
资料来源: 中国煤炭资源网

表 3: 山西炼焦精煤产地价格有所上涨

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	1110	0.00%	1080	2.78%	1170	-5.13%
古交 8#焦煤	元/吨	1570	1500	4.67%	1500	4.67%	1440	9.03%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1600	4.38%	1600	4.38%	1540	8.44%
灵石 2#肥煤	元/吨	1280	1280	0.00%	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	1660	1640	1.22%	1620	2.47%	1610	3.11%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1420	1390	2.16%	1400	1.43%	1400	1.43%
襄垣瘦精煤	元/吨	1105	1105	0.00%	1075	2.79%	1165	-5.15%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1446	1425	1.48%	1412	2.44%	1408	2.68%

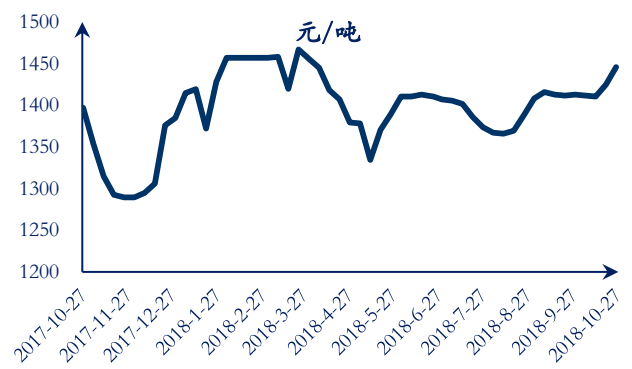
资料来源: 中国煤炭资源网

图 4: 山西动力煤均价小幅上涨



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 1060 元/吨,较上周上涨 2.09。山西喷吹煤均价本周报收 949 元/吨,与上周持平。

表 4: 山西无烟煤产地价格上涨

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
阳泉无烟末煤	元/吨	730	725	0.69%	740	-1.35%	770	-5.19%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1220	1190	2.52%	1190	2.52%	1060	15.09%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1150	1120	2.68%	1120	2.68%	930	23.66%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	810	805	0.62%	820	-1.22%	850	-4.71%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1250	1220	2.46%	1220	2.46%	1090	14.68%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1200	1170	2.56%	1170	2.56%	980	22.45%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1060	1038	2.09%	1043	1.60%	947	11.97%	0

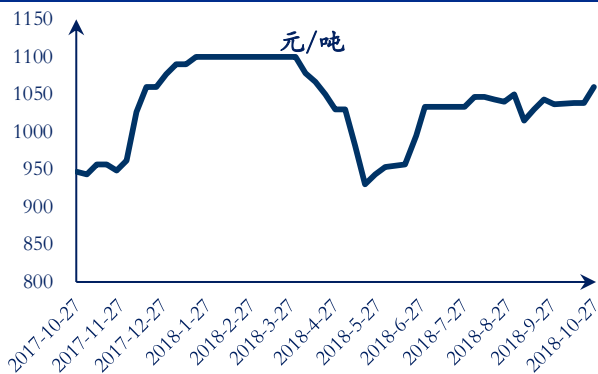
资料来源: 中国煤炭资源网

表 5: 山西喷吹煤产地价格持平

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
寿阳喷吹煤	元/吨	950	950	0.00%	950	0.00%	1025	-7.32%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1015	1.97%	1095	-5.48%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	970	970	0.00%	950	2.11%	1030	-5.83%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	922	922	0.00%	892	3.36%	1082	-14.79%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	922	922	0.00%	892	3.36%	1082	-14.79%	7000
长治喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	862	3.48%	1052	-15.21%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	949	949	0.00%	927	2.34%	1061	-10.60%	0

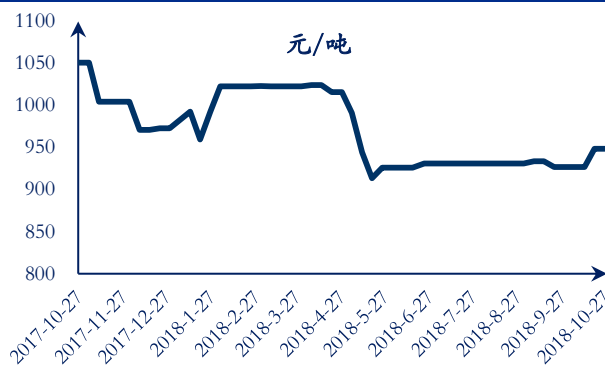
资料来源: 中国煤炭资源网

图 6: 山西无烟煤均价上涨



资料来源: 中国煤炭资源网

图 7: 山西喷吹煤均价持平



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 538 元/吨,较上周上涨 2.22%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1350 元/吨,较上周上涨 2.27%。

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	535	520	2.88%	500	7.00%	577	-7.28%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	525	515	1.94%	475	10.53%	505	3.96%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	510	500	2.00%	460	10.87%	490	4.08%	5000
韩城混煤	元/吨	510	500	2.00%	460	10.87%	490	4.08%	5000
西安烟煤块	元/吨	625	610	2.46%	590	5.93%	667	-6.30%	6000
黄陵动力煤	元/吨	520	510	1.96%	470	10.64%	500	4.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	538	526	2.22%	493	9.14%	538	-0.12%	0

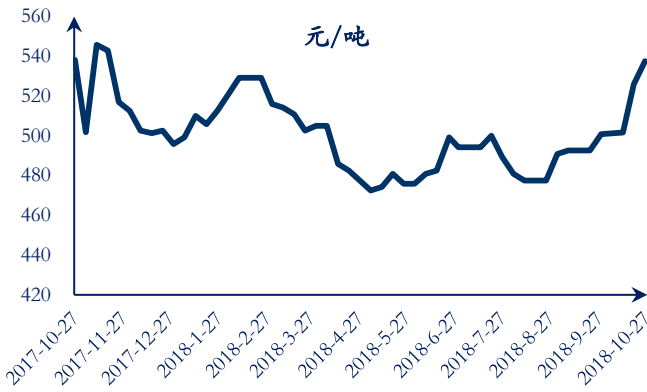
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕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
韩城瘦精煤	元/吨	1350	1320	2.27%	1330	1.50%	1330	1.50%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1350	1320	2.27%	1330	1.50%	1330	1.50%

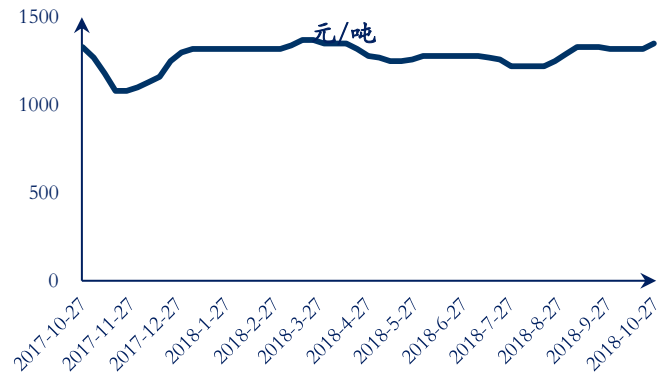
资料来源：中国煤炭资源网

图 8：陕西动力煤均价上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西炼焦精煤均价上涨



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 431 元/吨，较上周上涨 1.56%。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有所上涨

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	474	470	0.85%	460	3.04%	493	-3.85%	5500
东胜原煤	元/吨	375	370	1.35%	362	3.59%	410	-8.54%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	485	475	2.11%	475	2.11%	445	8.99%	5500
包头精煤末煤	元/吨	515	510	0.98%	502	2.59%	550	-6.36%	6500
包头动力煤	元/吨	399	395	1.01%	395	1.01%	429	-6.99%	5000
赤峰烟煤	元/吨	405	395	2.53%	395	2.53%	365	10.96%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	368	358	2.79%	358	2.79%	328	12.20%	3500
乌海动力煤	元/吨	430	425	1.18%	417	3.12%	465	-7.53%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	431	425	1.56%	421	2.59%	436	-0.98%	0

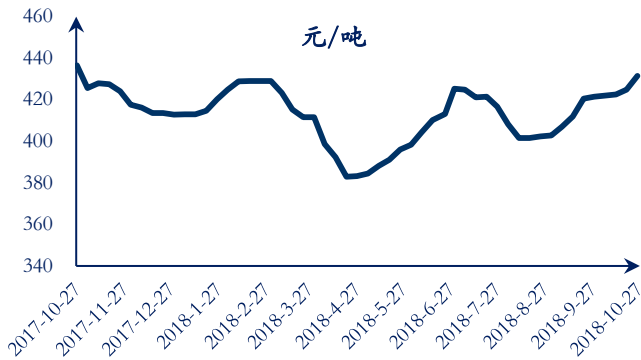
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙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
包头焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1070	1.87%	1170	-6.84%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1025	1025	0.00%	1005	1.99%	1105	-7.24%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1058	1058	0.00%	1038	1.93%	1138	-7.03%

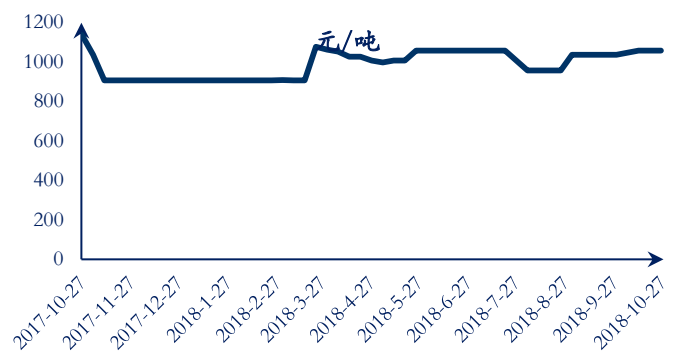
资料来源：中国煤炭资源网

图 10：内蒙古动力煤均价较上周有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙古焦精煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4. 河南煤炭价格追踪

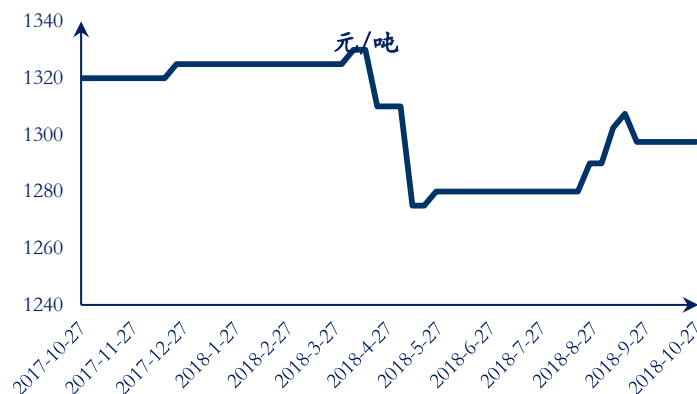
河南冶金精煤均价本周报收 1298 元/吨，与上周持平。

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	1075	1075	0.00%	1075	0.00%	1150	-6.52%
平顶山主焦煤	元/吨	1520	1520	0.00%	1520	0.00%	1490	2.01%
河南冶金煤均价	元/吨	1298	1298	0.00%	1298	0.00%	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 605 元/吨，较上周下跌 3.39%；其中不同热量动煤整体价格均有下跌。广州港山西优混 5500 大卡动力煤均价本周报收 760 元/吨，与上周持平。

表 11: 秦皇岛港动力煤价格下跌

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
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	669	693	-3.46%	654	2.29%	743	-9.96%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	644	668	-3.59%	629	2.38%	717	-10.18%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	585	603	-2.99%	552	5.98%	625	-6.40%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	521	540	-3.52%	498	4.62%	576	-9.55%	4500
均价	元/吨	605	626	-3.39%	583	3.69%	665	-9.09%	0

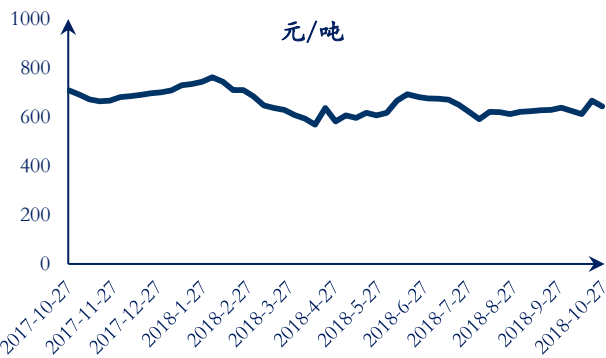
资料来源: Wind

表 12: 广州港煤炭价格持平

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
神木优混	元/吨	825	825	0.00%	800	3.13%	885	-6.78%	6000
山西优混(5500)	元/吨	760	760	0.00%	735	3.40%	820	-7.32%	5500

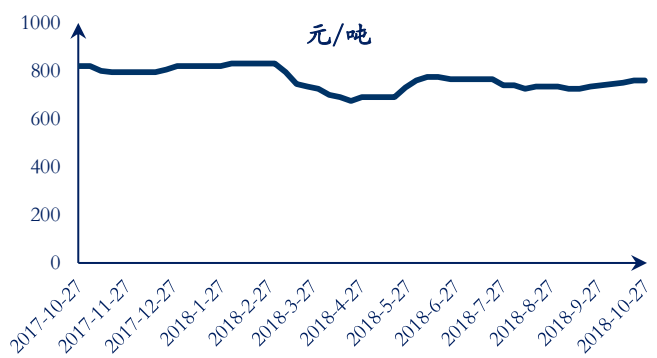
资料来源: 中国煤炭资源网

图 13: 秦港 5500 大卡动力末煤价格下跌



资料来源: Wind

图 14: 广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格持平



资料来源: Wind

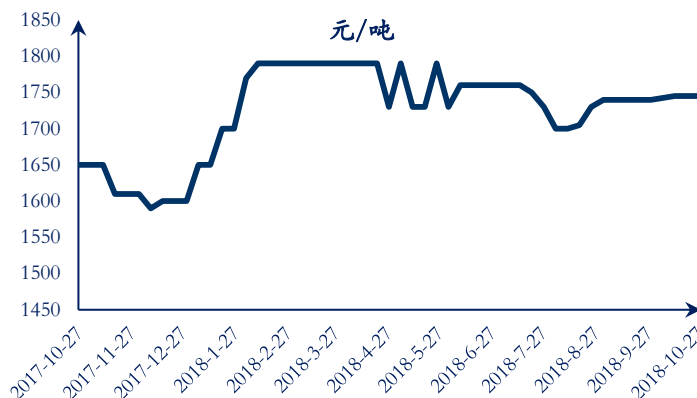
京唐港山西产主焦煤本周报收 1745 元/吨，与上周持平。

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

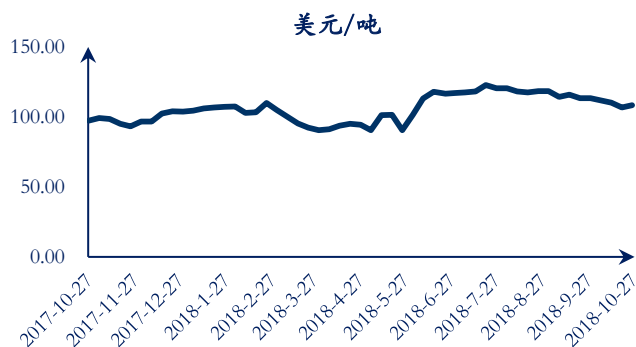


资料来源: Wind

5.3. 国际煤价

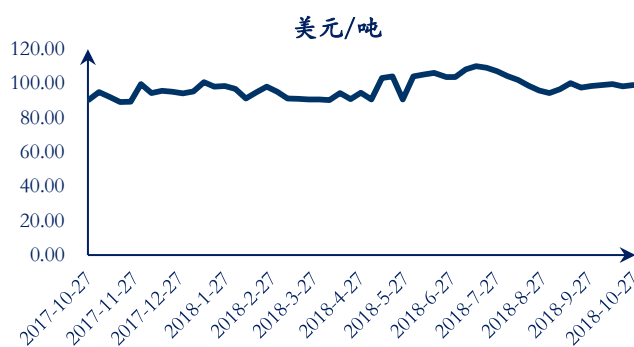
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 108.48 美元/吨，较上周上涨 1.46%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 99.2 美元/吨，较上周上涨 0.78%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 99.38 美元/吨，较上周上涨 1.51%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 220.00 美元/吨，较上周上涨 1.85%。

图 16: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价有所上涨



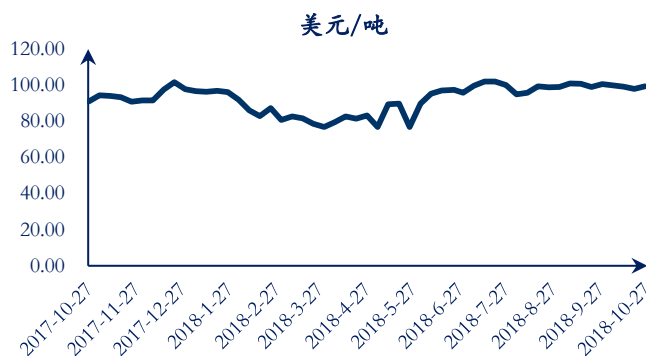
资料来源: Wind

图 17: 理查德 RB 动力煤现货价小幅上涨



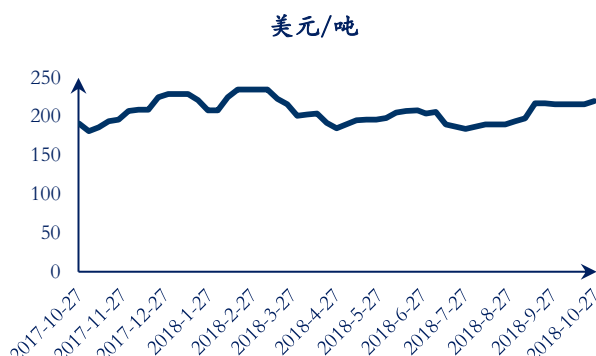
资料来源: Wind

图 18: 欧洲 ARA 港动力煤现货价有所上涨



资料来源: Wind

图 19: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价有所上涨



资料来源: Wind

5.4. 库存监控

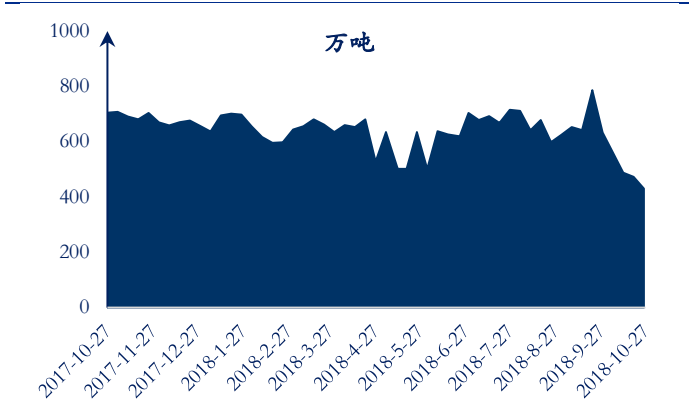
库存方面，秦港本期库存 431 万吨，较上周下降 8.99%。广州港本期库存 245 万吨，较上周上涨 6.39%。京唐港炼焦煤本期库存较上周下降 14.10%。

表 14: 秦皇岛港库存本周大幅下降

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	431	473	-8.99%	787	-45.26%	717	-39.96%
场存量:煤炭:广州港	万吨	245	230	6.39%	208	17.81%	240	1.90%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	250	257	-2.72%	271	-7.75%	173	44.18%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	138	166	-16.92%	183	-24.66%	95	44.28%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	152	177	-14.10%	207	-26.51%	80	90.20%
6 大发电集团:直供总计	天	31	31	-2.58%	23	35.27%	15	103.53%

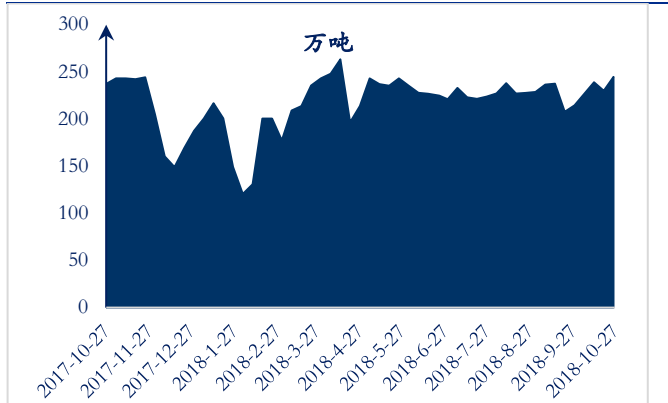
资料来源: Wind

图 20: 秦港场存量本周继续下降



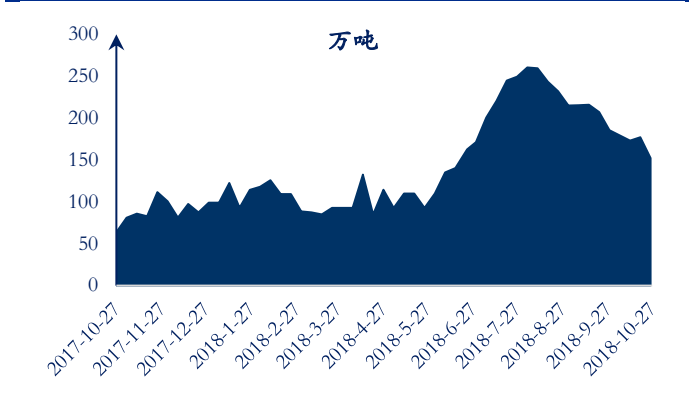
资料来源: Wind

图 21: 广州港场存量本周上上升



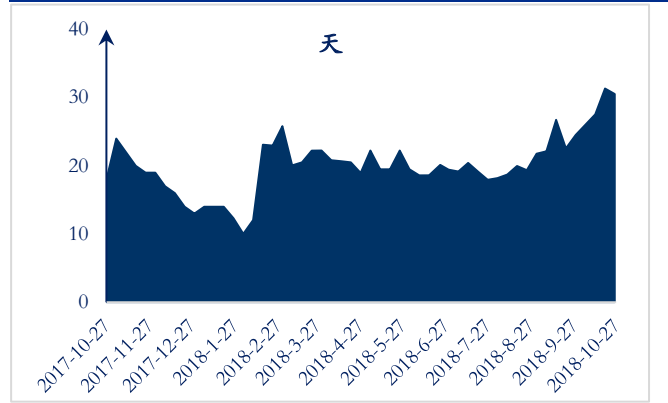
资料来源: Wind

图 22: 京唐港炼焦煤库存本周大幅下降



资料来源: Wind

图 23: 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

本周焦炭价格较上周上涨, 唐山二级冶金焦、太原一级冶金焦价格和上涨幅度分别为 2540 元/吨, 上涨 4.10%; 2390 元/吨, 上涨 4.37%。临汾一级冶金焦价格较上周上涨 4.27。临汾二级冶金焦价格上涨, 价格和上涨幅度为 2350 元/吨, 上涨 2.17%。

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 4720 元/吨, 下跌 0.21%; 螺纹钢、热轧板卷及高线价格和上涨幅度为 4700 元/吨, 上涨 1.73%; 4270 元/吨, 与上周持平; 4990 元/吨, 上涨 2.67%。

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	2540	2440	4.10%	2540	0.00%	2000	27.00%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2440	2340	4.27%	2490	-2.01%	1950	25.13%
二级冶金焦:临汾	元/吨	2350	2300	2.17%	2340	0.43%	1700	38.24%
一级冶金焦:太原	元/吨	2390	2290	4.37%	2390	0.00%	1900	25.79%

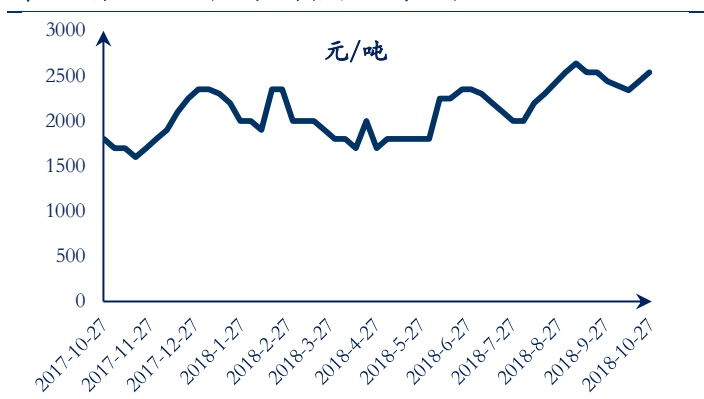
资料来源: Wind

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	4720	4730	-0.21%	4860	-2.88%	4670	1.07%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4700	4620	1.73%	4630	1.51%	3930	19.59%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	4270	4270	0.00%	4370	-2.29%	4320	-1.16%	3.0mm
高线	元/吨	4990	4860	2.67%	4850	2.89%	4430	12.64%	HPB300 8.0mm

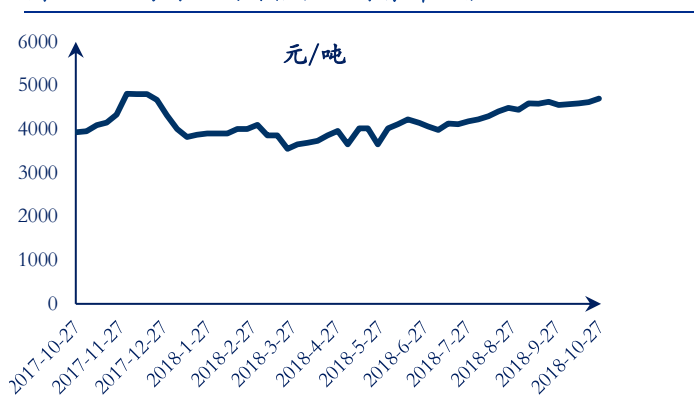
资料来源: Wind

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有所上涨



资料来源: Wind

本周水泥价格 431 元/吨, 与上周持平; 华鲁恒升价格为 2190 元/吨, 较上周上涨 0.46%。山西兰花价格为 2000 元/吨, 与上周持平; 山西丰喜价格为 2000 元/吨, 与上周持平。

表 17: 华鲁恒升(小颗粒)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
山西兰花	元/吨	2000	2000	0.00%	1900	5.26%	1650	21.21%
华鲁恒升(小颗粒)	元/吨	2190	2180	0.46%	2030	7.88%	1740	25.86%
山西丰喜	元/吨	2000	2000	0.00%	1900	5.26%	1630	22.70%

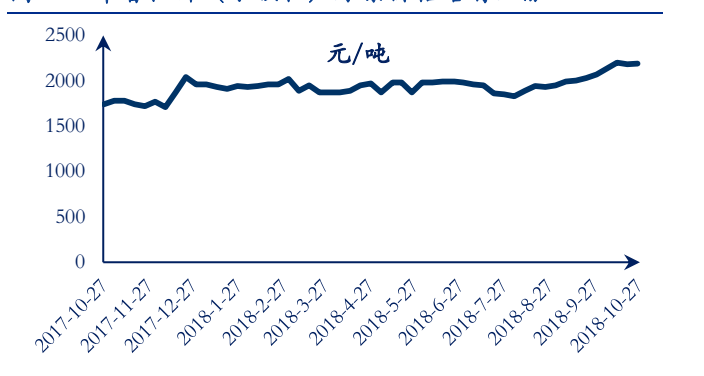
资料来源: Wind

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	431	431	-0.02%	420	2.43%	352	22.33%	P.O42.5 散装

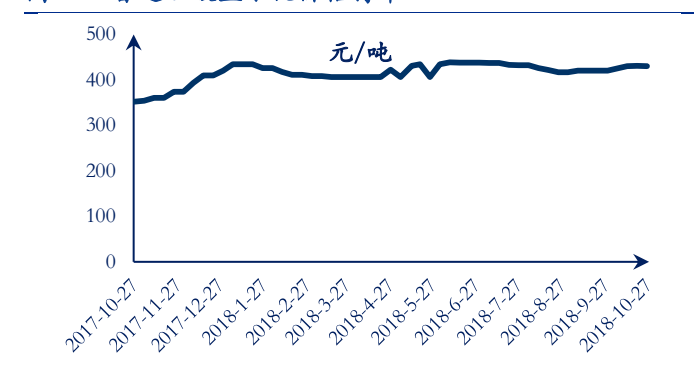
资料来源: Wind

图 26: 华鲁恒升(小颗粒)尿素价格略有上涨



资料来源: Wind

图 27: 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

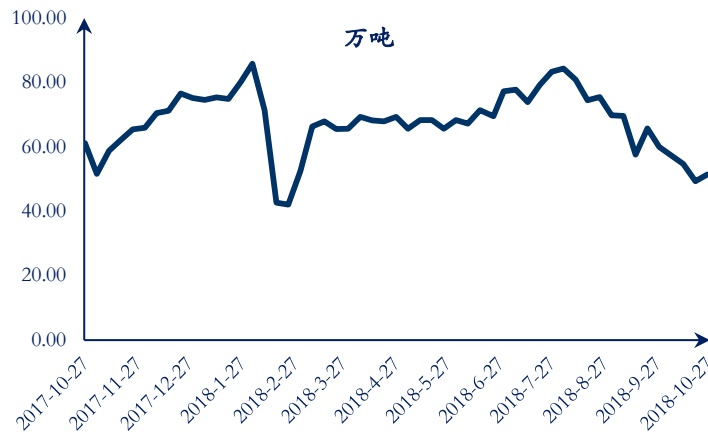
本周6大电厂日均耗煤量51万吨，较上周上涨4.26%。

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	51	49	4.26%	66	-21.80%	64	-19.30%

资料来源: Wind

图 28: 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

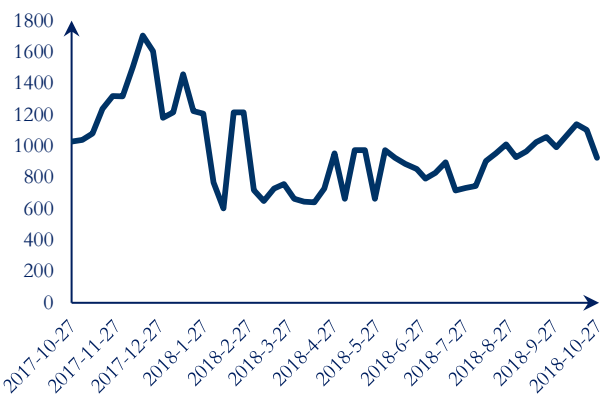
本周煤炭运费指数较上周下跌 16.22%，BDI 指数较上周下跌 2.944%。

表 20: 煤炭运费指数较上周大幅下跌、BDI 指数较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	925	1104	-16.22%	1057	-12.54%	1144	-19.21%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1519	1565	-2.94%	1413	7.50%	1578	-3.74%

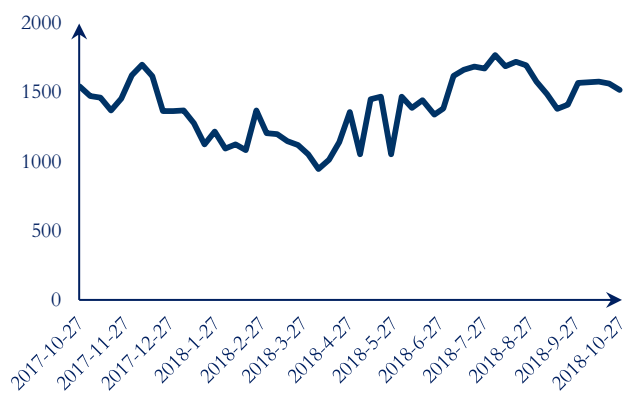
资料来源: Wind

图 29: 中国海运煤炭 CBCFI 指数大幅下跌



资料来源: Wind

图 30: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌



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