

2018 年 09 月 22 日

煤炭

行业周报

证券研究报告

周报：动力煤价格坚挺，焦炭继续去产能

■动力煤行业供给增量有限，煤价中枢继续抬升。从整个行业来看，在排除掉基数调整的影响后，1-8 月实际产量增速为-0.18%，考虑进口量总供给仅增长 0.18%（统计局调整了 2017 年产量基数），供给端增速十分有限。而下游需求良好，据统计局数据，火电发电量累计增长 7.2%，生铁产量增速由负转正。即便假设之后需求下滑，在最悲观的假设下，需求增速也将高于供给端，供需缺口拉大，预计煤价中枢将稳定上移。

动力煤价格淡季继续上涨：本周动力煤价格先抑后扬，据 Wind 数据，截至 9 月 21 日秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价报收于 629 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西、陕西等主产地价格保持平稳。

需求端环比下降。据 Wind 数据，本周六大电厂的平均日耗量为 60.41 万吨，环比下降 1.07 万吨/天，相较于去年同时期低 8.23 万吨/天。沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据 Wind 数据，9 月 21 日六大电厂库存 1483.42 万吨，周环比下降 56.27 万吨，库存可用天数为 22.57 天，环比降 4.18 天。

秦皇岛限制出港，库存大量累积。据煤炭资源网，受环保影响，今年秦皇岛港的吞吐量不能超 1.8 亿吨。去年秦皇岛港年吞吐量为 2.15 亿吨，截至目前，秦皇岛港的吞吐量达 1.52 亿吨。秦皇岛港本周库存大幅积累，截至 9 月 21 日港口库存报收于 786.5 万吨，周环比上升 144.5 万吨。库存压力增大，预计秦皇岛港之后不仅会限制调出量，还会限制调入量，受此影响，港口煤炭堆存费等费用上涨，煤炭成本端推动煤价维持高位。

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%，假设比率维持 40%，以 9 月 21 日市值测算公司股息率为 5.6%，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。

■焦炭产量持续下降，供给收缩逻辑不断验证：据统计局数据，1-8 月全国焦炭产量 2.86 亿吨，同比下降 2.9%。产量不断下降的核心原因是产能的去化。据 Wind 数据，焦炭产量自 2013 年达到峰值 4.8 亿吨后

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	4.17	17.74	18.49
绝对收益	2.65	4.11	3.11

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

胡博

报告联系人

hubo@essence.com.cn
010-83321067

相关报告

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。

焦炭主产地环保压力仍然严峻，后续价格有望上涨：目前焦化主产地对环保的态度依旧坚决，据《晋中市打赢蓝天保卫战三年行动计划》，晋中市严禁新增钢铁、焦化、铸造、水泥、平板玻璃、耐火材料等产能，并加大独立焦化企业淘汰力度。在产能持续去化，焦化继续限产的背景下预计价格有望迎来上涨。

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。建议关注：**金能科技、开滦股份**。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**。

■**炼焦煤价格维持高位：**本周炼焦煤价格保持稳定，据 Wind 数据，本周京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，环比持平。产地方面，价格小幅下降，据煤炭资源网数据，山西临汾地区肥煤价格本周下降 50 元/吨，阳泉地区喷吹煤下降 15 元/吨。澳洲峰景矿硬焦煤价格本周报收于 216 美元/吨，环比持平。

下游方面，据 Wind 数据，唐山一级冶金焦价格本周收于 2625 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：**雷鸣科化**，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。

內容目錄

1. 本周观点：动力煤价格坚挺，焦炭继续去产能.....	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. 本周煤炭板块随大盘上涨.....	7
2.1.1. 煤炭板块随大盘上涨.....	7
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	7
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块整体上涨.....	8
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	8
2.2.1. 本周蓝焰控股涨幅居前.....	8
2.2.2. 本周云煤能源跌幅居前.....	8
3. 本周行业动态.....	10
4. 本周上市公司动态.....	13
5. 本周煤炭数据追踪.....	15
5.1. 产地煤炭价格.....	15
5.1.1. 山西煤炭价格追踪.....	15
5.1.2. 陕西煤炭价格追踪.....	16
5.1.3. 内蒙古煤炭价格追踪.....	17
5.1.4. 河南煤炭价格追踪.....	18
5.2. 中转地煤价.....	19
5.3. 国际煤价.....	20
5.4. 库存监控.....	20
5.5. 下游需求追踪.....	21
5.5.1. 下游价格跟踪.....	21
5.5.2. 下游煤耗监控.....	23
5.6. 运输行情跟踪.....	23

图表目录

图 1：本周煤炭板块随大盘上涨.....	7
图 2：本周焦炭子版块跌幅居前.....	7
图 3：本周蓝焰控股领涨煤炭板块.....	8
图 4：本周云煤能源跌幅居前.....	9
图 5：山西动力煤均价略有上涨.....	15
图 6：山西炼焦精煤均价略有下跌.....	15
图 7：山西无烟煤均价有所上涨.....	16
图 8：山西喷吹煤均价有所下跌.....	16
图 9：陕西动力煤均价持平.....	17
图 10：陕西炼焦精煤均价持平.....	17
图 11：内蒙古动力煤均价较上周有所上涨.....	18
图 12：内蒙古焦精煤均价持平.....	18
图 13：河南冶金煤均价本周略有下跌.....	18
图 14：秦港 5500 大卡动力末煤价格较上周略有上涨.....	19
图 15：广州港山西优混 5500 大卡动力煤价格上涨.....	19

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 16: 京唐港山西产主焦煤价格持平.....	19
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 港动力煤现货价略有下跌.....	20
图 20: 澳大利亚景峰矿硬焦煤现货价持平.....	20
图 21: 秦港场存量本周上涨.....	21
图 22: 广州港场存量本周有所下降.....	21
图 23: 京唐港炼焦煤库存本周有所下降.....	21
图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下降.....	21
图 25: 唐山二级冶金焦价格大部分持平.....	22
图 26: 上海螺纹钢价格较上周大部分上涨.....	22
图 27: 华鲁恒升（小颗粒）尿素价格有所上涨.....	22
图 28: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变.....	22
图 29: 6 大发电集团日均耗煤量有所上升.....	23
图 30: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨.....	23
图 31: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨.....	23
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.....	15
表 3: 山西炼焦焦煤产地价格略有下跌.....	15
表 4: 山西无烟煤产地价格有所上涨.....	16
表 5: 山西喷吹煤产地价格有所下跌.....	16
表 6: 陕西动力煤产地价格持平.....	17
表 7: 陕西炼焦焦煤产地价格持平.....	17
表 8: 内蒙动力煤产地价格有所上涨.....	17
表 9: 内蒙炼焦焦煤产地价格持平.....	18
表 10: 河南冶金精煤产地价格略有下跌.....	18
表 11: 秦皇岛港动力煤价格较上周有所上涨.....	19
表 12: 广州港煤炭价格上涨.....	19
表 13: 京唐港主焦煤价持平.....	19
表 14: 秦皇岛港库存本周累积.....	20
表 15: 本周焦炭价格大部分持平.....	21
表 16: 上海钢铁价格较上周大部分上涨.....	22
表 17: 华鲁恒升（小颗粒）价格较上周有所上涨.....	22
表 18: 普通硅酸盐水泥价格较上周不变.....	22
表 19: 6 大电厂日均耗煤量较上周有所上升.....	23
表 20: 煤炭运费指数较上周上涨、BDI 指数较上周上涨.....	23

1. 本周观点：动力煤价格坚挺，焦炭继续去产能

1.1. 行业动态分析

动力煤行业供给增量有限，煤价中枢继续抬升。从整个行业来看，在排除掉基数调整的影响后，1-8月实际产量增速为-0.18%，考虑进口量总供给仅增长0.18%（统计局调整了2017年产量基数），供给端增速十分有限。而下游需求良好，据统计局数据，火电发电量累计增长7.2%，生铁产量增速由负转正。即便假设之后需求下滑，在最悲观的假设下，需求增速也将高于供给端，供需缺口拉大，预计煤价中枢将稳定上移。

动力煤价格淡季继续上涨：本周动力煤价格先抑后扬，据Wind数据，截至9月21日秦皇岛Q5500动力煤平仓价报收于629元/吨，周环比上涨1元/吨。产地方面价格小幅上涨，据煤炭资源网，山西、陕西等主产地价格保持平稳。

需求端环比下降。据Wind数据，本周六大电厂的平均日耗量为60.41万吨，环比下降1.07万吨/天，相较于去年同时期低8.23万吨/天。沿海电厂库存仍然处于正常偏高水平。据Wind数据，9月21日六大电厂库存1483.42万吨，周环比下降56.27万吨，库存可用天数为22.57天，环比降4.18天。

秦皇岛限制出港，库存大量累积。据煤炭资源网，受环保影响，今年秦皇岛港的吞吐量不能超1.8亿吨。去年秦皇岛港年吞吐量为2.15亿吨，截至目前，秦皇岛港的吞吐量达1.52亿吨。秦皇岛港本周库存大幅积累，截至9月21日港口库存报收于786.5万吨，周环比上升144.5万吨。库存压力增大，预计秦皇岛港之后不仅会限制调出量，还会限制调入量，受此影响，港口煤炭堆存费等费用上涨，煤炭成本端推动煤价维持高位。

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%，假设比率维持40%，以9月21日市值测算公司股息率为5.6%，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。

焦炭产量持续下降，供给收缩逻辑不断验证：据统计局数据，1-8月全国焦炭产量2.86亿吨，同比下降2.9%。产量不断下降的核心原因是产能的去化。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。

焦炭主产地环保压力仍然严峻，后续价格有望上涨：目前焦化主产地对环保的态度依旧坚决，据《晋中市打赢蓝天保卫战三年行动计划》，晋中市严禁新增钢铁、焦化、铸造、水泥、平板玻璃、耐火材料等产能，并加大独立焦化企业淘汰力度。在产能持续去化，焦化继续限产的背景下预计价格有望迎来上涨。

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。建议关注：金能科技、开滦股份。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，利好喷吹煤龙头路安环能。

炼焦煤价格维持高位：本周炼焦煤价格保持稳定，据Wind数据，本周京唐港主焦煤价格为1740元/吨，环比持平。产地方面，价格小幅下降，据煤炭资源网数据，山西临汾地区肥煤价格本周下降50元/吨，阳泉地区喷吹煤下降15元/吨。澳洲峰景矿硬焦煤价格本周报收于216美元/吨，环比持平。

下游方面，据Wind数据，唐山一级冶金焦价格本周收于2625元/吨，环比持平。焦化企业

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

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：雷鸣科化，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。

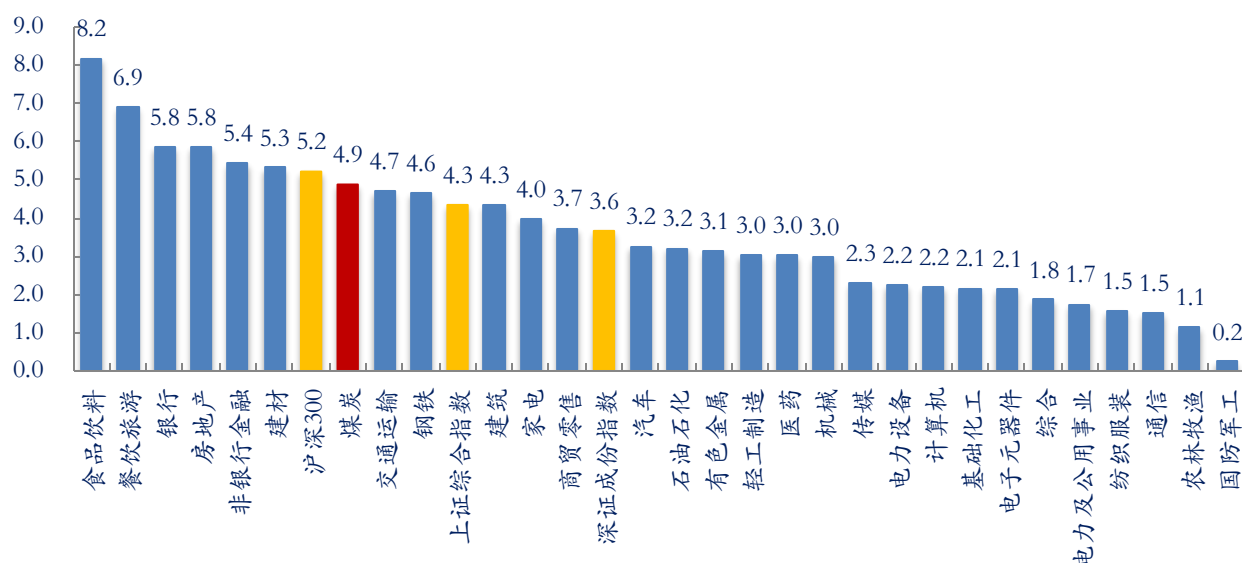
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块随大盘上涨

2.1.1. 煤炭板块随大盘上涨

截止9月21日，本周煤炭板块随大盘上涨，涨幅4.9%，同期上证指数、沪深300、深证成指分别为4.3%、5.2%、3.6%。

图1：本周煤炭板块随大盘上涨

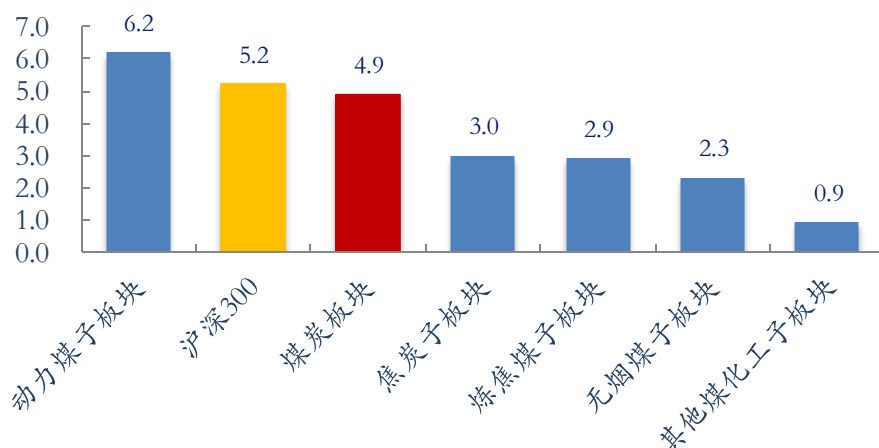


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截止9月21日，本周煤炭各子板块均有上涨。各子板块中动力煤子版块上涨最多，本周上涨6.2%。

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块整体上涨

表 1：煤炭及子行业本周累计收益

2018/9/14	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	5.2	4.4	-6.2	-16.4	-11.2
煤炭板块	4.9	3.4	-3.5	-13.6	-24.2
动力煤子板块	6.2	9.0	-1.5	-4.3	-12.0
炼焦煤子板块	2.9	-2.7	-7.4	-29.8	-40.6
无烟煤子板块	2.3	-1.3	-4.9	-18.4	-27.4
焦炭子板块	3.0	-10.4	-5.9	-22.3	-42.9
其他煤化工子板块	0.9	-4.3	-10.9	-30.3	-35.5

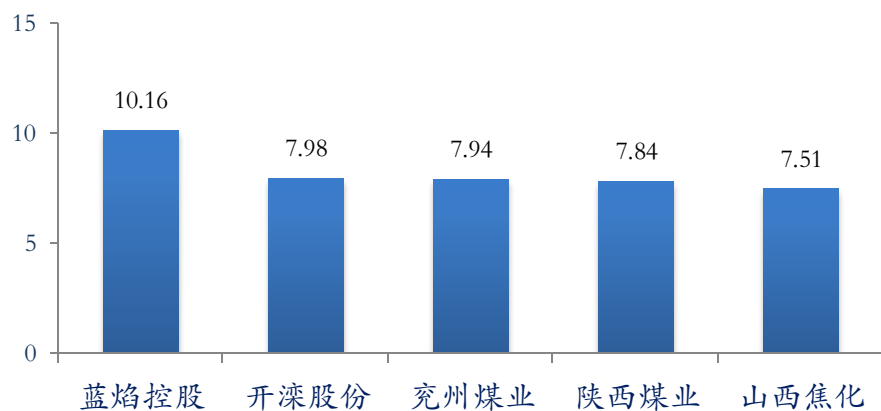
资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周蓝焰控股涨幅居前

截止 9 月 21 日，煤炭行业中，公司涨幅前五位的有：蓝焰控股上涨 10.16%、开滦股份上涨 7.98%、兖州煤业上涨 7.94%、陕西煤业上涨 7.84%、山西焦化上涨 7.51%。

图 3：本周蓝焰控股领涨煤炭板块

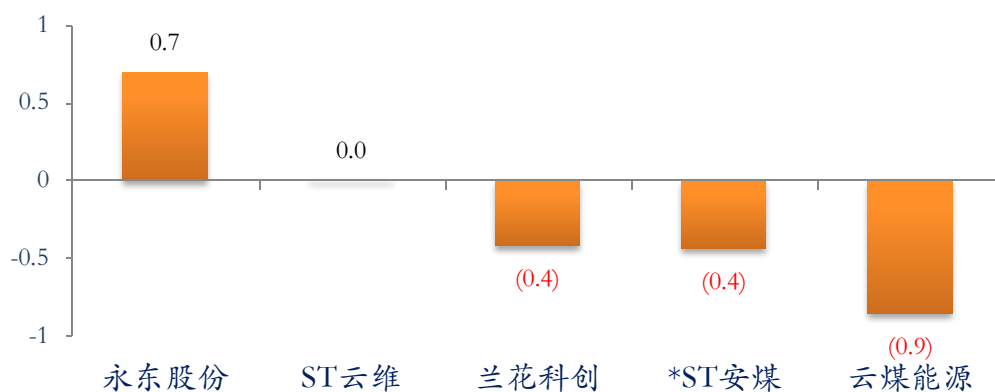


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2.2. 本周云煤能源跌幅居前

截止 9 月 21 日，煤炭行业中，跌幅前五位分别为：云煤能源下跌 0.9%、*ST 安煤下跌 0.4%、兰花科创下跌 0.4%、ST 云维下跌 0%、永东股份上涨 0.7%。

图 4：本周云煤能源跌幅居前



资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 本周行业动态

9月17日，新华社消息，记者从山西省国土资源厅获悉，晋能集团东大煤矿矿井及配套洗煤厂新建项目近日正式开工，预计2021年建成投产。据悉，这是山西实施煤炭行业化解过剩产能以来首个采矿权新立煤矿项目。东大煤矿矿井及选煤厂项目是晋煤集团与晋能集团联手合作的500万吨/年大型煤炭项目，是山西省2018年重点工程。山西省国土资源厅有关负责人表示，东大煤矿是自2005年至今山西省第一例采矿权新立煤矿，是山西省经国家发改委核准的19座先进产能煤矿项目之一，是“十三五”期间要求释放产能的煤矿项目，是山西省首批完成化解过剩产能任务的煤矿项目。

9月17日，南方电网报消息，记者从南方电网公司获悉，今年以来，南方五省区用电负荷与用电量总体保持较快增长。1-8月，南方五省区全社会用电量7595亿千瓦时，同比增长10.2%，增速比去年同期提高4.1个百分点。预计后期用电量增长稳定，可能出现区域性、时段性电力供应紧张。1-8月，南方五省区工业用电量4844亿千瓦时，同比增长9.0%，增速同比提高3.1个百分点。

9月17日，生活报消息，近日，记者从哈尔滨市工信委获悉，为进一步加强哈尔滨市今冬明春电热煤炭供应预警、协调和保障等相关工作，哈尔滨市制定了《哈尔滨市2018-2019年供热季煤炭保供工作专项应急预案》。从哈尔滨市今冬明春的煤炭供需情况看，哈尔滨市工信委和住建委对九区九县(市)及全市供热面积500万平方米以上的18户重点电热企业和41户供热企业用煤情况进行了调查摸底，全市供热季煤炭需求总量为2300万吨，缺口约为700万吨，其中，烟煤280万吨，褐煤420万吨。

9月17日，中国煤炭资源网消息，蒙古国家统计局(National Statistics Office)发布数据显示，2018年1-8月份，蒙古国煤炭出口量同比增加。数据显示，1-8月份，蒙古国煤炭出口量为2379.88万吨，较去年同期的2346.84万吨增长1.4%；出口额为18.47亿美元，较去年同期的15.75亿美元增长17.27%。同期，蒙古国向中国煤炭出口额为18.27亿美元，占总出口额的98.9%。数据显示，1-8月份，蒙古国煤炭产量为3632.8万吨，较去年同期的3295.5万吨增长10.24%。8月份，蒙古国煤炭产量为403.4万吨，较去年同期的346.8万吨增长16.32%。

9月17日，中国煤炭资源网消息，国有企业印度煤炭公司(Coal India Ltd)运营着174座井工矿，计划在今年年底之前关闭53座，原因是这些煤矿的运营不安全或不盈利。印度煤炭公司是世界上最大的煤炭生产商，该公司经营369座煤矿，产量占印度煤炭总产量的84%。不过，2017-2018财年(截止2018年3月)，印度煤炭公司经营的一些煤矿产量开始下降，井工矿产量为3000万吨，仅相当于该公司总产量的5%。印度煤炭公司计划削减煤矿。印度煤炭公司计划通过将几个较小的煤矿整合成为一个较大的煤矿，或在可能的情况下将井工矿转变为露天煤矿，从而实现运营合理化。

9月18日，国家能源局消息，8月份，全社会用电量6521亿千瓦时，同比增长8.8%。分产业看，第一产业用电量82亿千瓦时，同比增长8.7%；第二产业用电量4183亿千瓦时，同比增长8.9%；第三产业用电量1142亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量1113亿千瓦时，同比增长6.7%。1-8月，全社会用电量累计45296亿千瓦时，同比增长9.0%。分产业看，第一产业用电量482亿千瓦时，同比增长9.8%；第二产业用电量31069亿千瓦时，同比增长7.3%；第三产业用电量7244亿千瓦时，同比增长13.6%；城乡居民生活用电量6501亿千瓦时，同比增长12.3%。

9月18日，中国煤炭资源网消息，据人民日报报道，《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》日前正式发布实施。计划明确，到2020年，北京市环境空气质量改善目标在“十三五”规划目标基础上进一步提高，氮氧化物、挥发性有机物比2015年减排30%以上；重污染天数比率比2015年下降25%以上。大力推进“公转铁”，到2020年，全市货物到发铁路运输的比重提高到10%。2018年底前，基本实现全市平原地区“无煤化”，2019年起，科学推进山区“煤改清洁能源”，到2020年，优质能源比重提高到95%。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

9月18日，中国煤炭资源网消息，国家统计局数据显示，2018年8月份，全国共实现煤层气产量5.8亿立方米，与去年同期持平，环比增长1.75%；1-8月累计，共实现煤层气产量47.6亿立方米，同比增加6.97%。分地区看，2018年8月，山西省实现煤层气产量4.3亿立方米，同比增加4.88%，环比增长4.88%；1-8月累计，共实现煤层气产量33.9亿立方米，同比增加16.10%。

9月18日，人民网消息，越南海关发布初步统计数据显示，8月份，越南煤炭进口量为151.63万吨，环比7月份下降10.4%，较去年同期增长7.14%。当月，印尼为越南最大的煤炭供应国，向越南出口煤炭69.19万吨，同比增长39.86%。其次是澳大利亚，向越南出口煤炭44.34万吨，同比增长45.62%；俄罗斯向越南出口煤炭24.1万吨，同比下降34.06%。1-8月份，越南共进口煤炭1338.45万吨，较去年同期的944.7万吨增长41.7%。

9月18日，中国煤炭资源网消息，据globalCOAL交易平台发布数据显示，上周，纽卡斯尔港动力煤价格较之前一周再次上涨，超过115美元/吨，9月10日达到117美元/吨。截止上周五（9月14日），该价格为115.74美元/吨，较之前一周价格114.48美元/吨上涨1.1%，环比前一月价格118.53美元/吨下降2.35%，较去年同期的99.49美元/吨增长16.33%。上周末（截止9月16日），纽卡斯尔港煤炭库存量为223.9万吨，较之前一周的179.2万吨增长24.94%。上周该港煤炭库存量整体呈增长趋势，稳定在220万吨上下。

9月19日，中国煤炭资源网消息，受秦皇岛港控制调出量影响，秦港周转效率降低，装船滞期时间18-20天，导致秦港询货量急剧下降，周边港口询货增加，报价坚挺。截止9月19日，煤炭库存数量为769万吨，连续三日再次突破700万吨，创出自去年10月末以来的新高。

9月19日，煤炭资源网消息，经新疆人民政府同意，新疆人民政府办公厅以新政办函〔2018〕216号印发实施《自治区2018年度煤炭行业化解过剩产能实施方案》。《实施方案》提出，新疆2018年计划淘汰、引导退出煤矿22处，产能（规模）462万吨/年，拟安置职工1437人，涉及伊犁州、乌鲁木齐市、昌吉州、吐鲁番市、巴州、阿克苏地区等6个地（州、市）。

9月19日，煤炭资源网消息，宁夏回族自治区人民政府日前发布了《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018年—2020年)》，《计划》要求2018年年底，全区30万千瓦及以上公用燃煤发电机组、10万千瓦及以上自备燃煤发电机组全部实现超低排放，其他火电企业(含自备电厂)全部达到特别排放限值要求。到2020年，扣除热电联产用煤，全区煤炭消费总量控制在1.19亿吨以内。

9月19日，经济参考报消息，日前举行的2018年太原能源低碳发展论坛上，煤炭大省山西提出“不当煤老大，争当能源革命排头兵”。根据山西省委、省政府的安排部署，打造能源革命排头兵已经成为全省上下的高度共识，今后将重点围绕提升煤炭绿色安全生产水平，推进煤炭清洁高效利用，推动煤层气增储扩产，促进新能源产业提质发展，调整优化能源消费结构，探索能源颠覆性技术突破，加快能源关键环节改革，扩大能源领域开放合作等重点领域和关键环节，持续发力，率先破题。

9月19日，中国煤炭资源网消息，立秋以来，虽南方部分地区高温天气仍然持续，但北方地区，尤其是西北、东北地区天气逐渐转凉，这即意味着北方冬储的启动。黑龙江哈尔滨市日前指出，哈市工信委和住建委对九区九县(市)及全市供热面积500万平方米以上的18户重点电热企业和41户供热企业用煤情况进行了调查摸底，全市供热季煤炭需求总量为2300万吨，缺口约为700万吨，其中，烟煤280万吨，褐煤420万吨。

9月20日，第一财经报道消息，继河北省发文严禁错峰生产“一刀切”之后，19日唐山市发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，计划通过排放标准、外部运输结构和产品附加值三个差异化指标对钢铁行业进行ABCD四类评级，达到精细化管理。《通知》显示，达到A类全部完成超低排放改造目标的企业，在秋冬季期间不予错峰生产；达到B类目标的企业在秋冬季期间错峰30%左右；达到C类目标的企业在秋冬季期间错峰50%左右；D类企业错峰70%左右，烧结(球团)工序全部停产。上述规定实施时间为2018年10月1日-2019年3月31日。

9月20日，中国煤炭资源网消息，百篇报告实时更新，敬请关注。听取河南省煤矿安全生产相

关部门工作汇报,对三家国有煤矿企业主要负责人进行安全生产约谈。约谈指出,5月以来,河南省连续发生三起煤与瓦斯突出事故,共造成7人死亡,且均发生在国有大型煤矿企业。约谈强调,这3起事故都存在用局部措施代替区域措施消突、瓦斯抽采存在空白带、瓦斯抽采达标评判和区域措施效果检验验证不真实、对煤层赋存条件变化掌控不力、现场管理松懈和“三违”屡禁不止等共性问题,要求必须进一步从各方面减少煤矿生产的安全问题。

9月20日,中国煤炭资源网消息,根据船舶经纪商 Arrow 公司9月14日发布的船舶追踪数据显示,2018年1-8月份,全球海运煤炭贸易量同比增加3060万吨至8.355亿吨,增幅3.8%。Arrow 公司表示,由于电力和钢铁行业需求强劲,国内煤炭产量下降,1-8月份,中国煤炭进口量增长迅速;而受中国、印度等亚太地区国家强劲需求影响,全球海运贸易量增加。1-8月份,中国煤炭(包括褐煤)进口总量同比增长14%,而国内原煤利那领同比下降近3%。

9月20日,中国煤炭资源网消息,根据韩国海关最新数据,8月份韩国共进口冶金煤(炼焦煤和喷吹煤)210.7万吨,同比下降7.2%,环比下降20.18%。8月份韩国进口动力煤(烟煤和次烟煤)1034.82万吨,较去年同期微降0.52%,较7月同比增长15.27%;其中,无烟煤78.65万吨,同环比分别增长74.31%和35.09%,创2016年11月份以来新高,次烟煤142.46万吨,同环比分别增长12.98%和74.43%,创历史新高。

9月20日,我的钢铁消息,印尼煤炭开采协会称,今年印尼的煤炭出口将受到限制,这可能会阻碍政府在保持价格上涨的同时缓解迅速增长的贸易逆差的计划。印尼煤炭开采协会主席 PanduSjahir 在雅加达接受采访时说,生产商面临18个月的订单积压,因为他们无法获得额外的采矿设备。供应缓慢上升可能会使煤炭价格在明年年底前保持在每公吨约100美元的水平。

9月21日,中国煤炭资源网消息,日前,全国煤炭系统第一个双重预防机制建设地方标准——山东《煤矿安全风险分级管控和隐患排查治理双重预防机制实施指南》(DB37/T3417-2018)正式发布,结束了煤矿双重预防机制建设工作无标可依的局面。《实施指南》的核心内容主要包括安全风险辨识评估、隐患排查治理、风险过程管控和信息平台建设“4部分”,实现了3闭环,做到了“3个有机融合”。

9月21日,煤炭资源网消息,根据之前河北官方消息,受环保影响,今年秦皇岛港的吞吐量不能超1.8亿吨。数据显示,去年秦皇岛港年吞吐量为21466.3万吨,截至目前,秦皇岛港的吞吐量达15212.5万吨。按此标准,未来100天秦皇岛将减量3000万吨,现在秦皇岛已经开始限制煤炭调出量。21日秦港场存骤升至786.5万吨,而历史秦皇岛最高库存为860万吨。

9月21日,电缆网消息,日前,江苏泰州印发《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见(征求意见稿)》,意见稿提出,要优化调整能源资源结构。严格控制能源和煤炭消费总量,提高电煤使用比重,削减非电工业行业用煤总量,减少直接燃烧、炼焦用煤及化工原料用煤。到2020年,能源消费总量控制在1580.6万吨标准煤以内,电煤比重达65%以上。

9月21日,中国煤炭资源网消息,俄罗斯煤将挤占澳大利亚与印尼在亚洲市场,随着俄罗斯煤炭生产商积极寻求新买家,不断扩大其在亚洲市场的份额,这或将挑战澳大利亚和印尼等传统供应商的市场地位。由于印度和东南亚许多新建电厂即将投产,大宗商品需求预计增加,因此俄罗斯将出口目标转向亚洲。8月末,俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)曾提出,到2025年,将出口亚洲的煤炭量由2018年的约1亿吨翻一倍的目标。

9月21日,中国环境报消息,日前,芬兰环境、能源与住房部部长凯莫·蒂卡宁率代表团来华访问,在接受记者采访时说到:到2029年,芬兰将全面禁止使用煤炭能源。中芬两国继续加强气候变化方面的合作是十分必要的。环境保护与应对气候变化合作是其中的重要内容。中芬两国都希望通过一系列措施,提升可再生能源在能源结构中的比例,减少化石能源的使用,从而积极有效地应对气候变化

4. 本周上市公司动态

9 月 17 日

【兰花科创】

9 月 17 日，山西兰花科技创业股份有限公司收到晋城市大气污染防治工作领导小组办公室《关于全市重点工业污染行业实施错峰生产的通知》，同时根据晋城市经济和信息化委员会、晋城市环保局《关于做好 2018-2019 年“秋冬季”工业企业错峰生产工作的通知》，公司根据实际情况研究制订了具体的限产方案，具体为：常态化错峰生产期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司和清洁能源公司限产 25%，田悦分公司和丹峰化工公司限产 30%，新材料分公司正常生产。采暖季期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司限产 25%，丹峰化工限产 30%，田悦分公司、清洁能源公司和新材料分公司正常生产。

【上海能源】

9 月 17 日，上海能源发布公告，上海大屯能源股份有限公司通过北京产权交易所，以公开挂牌方式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，其中股权首次挂牌价格不低于对应评估值。本次交易未构成关联交易，未构成重大资产重组。

【宝泰隆】

9 月 17 日，宝泰隆发布关联交易公告，宝泰隆新材料股份有限公司为改善员工居住条件，公司决定以集资建房方式由公司承建商品房，命名为“宝泰隆嘉园”。建成后在办理房屋产权证过程中，根据七台河市房产局相关要求，需购房者与承建方签署《商品房买卖合同》并开票发票，因此公司向部分员工出售商品房形成了关联交易。根据《上海证券交易所股票上市规则》第 10.1.5 条的规定，焦宇阳女士、焦贵金先生、栾天聪女士、刘艳娇女士、周秋女士、刘晶女士为公司关联自然人，公司向上述关联自然人出售宝泰隆嘉园房产构成关联交易，本次累计交易金额 5,556,671.22 元。

9 月 18 日

【中国神华】

9 月 18 日，公司发布 2018 年 8 月份主要运营数据公告。煤炭方面，2018 年 8 月商品煤产量 25.4 百万吨，同比增加 9.5%，煤炭销售量 40.4 百万吨，同比增加 5.8%。发电方面，2018 年 8 月总发电量 28.54 十亿千瓦时，同比增加 7.7%，总售电量 26.73 十亿千瓦时，同比增加 8.0%。煤化工方面，2018 年 8 月聚乙烯销售量 30.2 千吨，同比减少 3.2%，聚丙烯销售量 24.1 千吨，同比减少 12.4%。运输方面，2018 年 8 月自由铁路运输周转量 24.4 十亿吨公里，同比增加 3.8%，港口下水煤量 24.5 百万吨，同比增加 10.4%，航运货运量 9.4 百万吨，同比增加 5.6%，航运周转量 7.8 十亿吨海里，同比增加 14.7%。

【开滦股份】

9 月 18 日，公司发布 2012 年公司债券（第二期）2018 年付息公告。开滦能源化工股份有限公司于 2014 年 9 月 26 日发行的开滦能源化工股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）将于 2018 年 9 月 26 日支付自 2017 年 9 月 26 日至 2018 年 9 月 25 日期间的利息。根据本公司《公司 2012 年公司债券（第二期）票面利率公告》，本期债券前四个计息年度票面利率为 6.30%，每手“12 开滦 02”债券面值 1,000 元派发利息 63 元（含税）。

9 月 19 日

【开滦股份】

9 月 19 日，公司发布关于为子公司提供委托贷款的公告。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。公司向唐山中浩公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。贷款期限自 2018 年 9 月 18 日至 2019 年 9 月 17 日止，贷款利率为 4.6284%，贷款期限一年。公司本次向唐山中浩公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。

9 月 20 日

【宝泰隆】

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

9月20日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股权解除质押公告。公司控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司于昨日办理了质押登记解除手续，解除对象为宝泰隆集团为公司向上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨分行借款合计人民币1亿元提供股票质押担保的无限售流通股26670000股，本次质押解除股份数额占公司总股本的1.66%。

【金能科技】

9月20日，金能科技股份有限公司发布关于实际控制人之一部分股份补充质押的公告。公告称公司实际控制人之一王咏梅女士将其持有的本公司股票100万股(占公司总股本的0.15%)质押给中国银河证券股份有限公司，购回交易日为2021年4月8日，为今年4月份700万股首发限售股份质押式回购业务的补充质押。本次补充质押后，王咏梅女士累计质押本公司股份800万股，占其持有公司股份的36.26%，占公司总股本的1.18%。

9月21日

【阳泉煤业】

9月21日，公司发布关于监事辞职的公告。公司监事会于近日收到监事韩海瑞先生的辞职报告。因个人原因，韩海瑞先生辞去公司的监事职务。韩海瑞先生的辞职不会导致公司监事会成员低于法定最低人数，不会影响公司监事会的正常运行。公司将按照有关规定尽快完成监事的补选及相关后续工作。根据《公司法》及《公司章程》规定，该辞职报告自送达公司监事会之日起生效。

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 557 元/吨，较上周上涨 0.91%。山西炼焦精煤均价本周报收 1412 元/吨，较上周下跌 0.08%。

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	500	485	3.09%	480	4.17%	510	-1.96%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	490	475	3.16%	470	4.26%	500	-2.00%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	405	405	0.00%	390	3.85%	440	-7.95%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	490	475	3.16%	470	4.26%	500	-2.00%	5200
寿阳动力煤	元/吨	585	585	0.00%	575	1.74%	635	-7.87%	5500
兴县动力煤	元/吨	515	515	0.00%	505	1.98%	565	-8.85%	5800
潞城动力煤	元/吨	655	655	0.00%	645	1.55%	705	-7.09%	5500
屯留动力煤	元/吨	705	705	0.00%	695	1.44%	755	-6.62%	5800
长治县动力煤	元/吨	670	670	0.00%	660	1.52%	720	-6.94%	5800
山西动力煤均价	元/吨	557	552	0.91%	543	2.56%	589	-5.47%	0

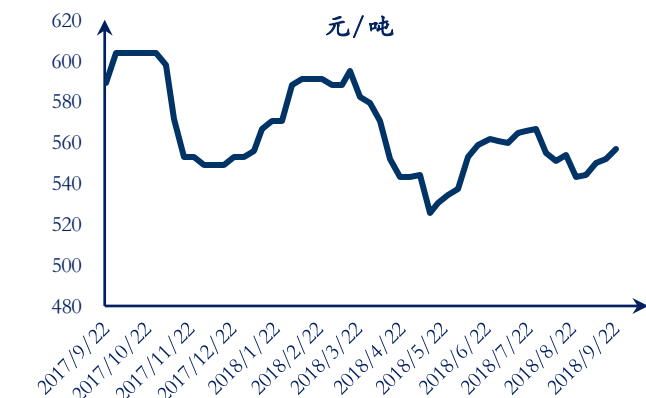
资料来源：中国煤炭资源网

表 3：山西炼焦精煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1080	1080	0.00%	1075	0.47%	1170	-7.69%
古交 8#焦煤	元/吨	1500	1500	0.00%	1450	3.45%	1440	4.17%
古交 2#焦煤	元/吨	1600	1600	0.00%	1550	3.23%	1540	3.90%
灵石 2#肥煤	元/吨	1240	1240	0.00%	1210	2.48%	1370	-9.49%
柳林 4#焦煤	元/吨	1620	1620	0.00%	1610	0.62%	1530	5.88%
孝义焦精煤	元/吨	1570	1570	0.00%	1560	0.64%	1480	6.08%
古县焦精煤	元/吨	1620	1630	-0.61%	1650	-1.82%	1670	-2.99%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1400	1400	0.00%	1320	6.06%	1420	-1.41%
襄垣瘦精煤	元/吨	1075	1075	0.00%	1070	0.47%	1165	-7.73%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1412	1413	-0.08%	1388	1.68%	1421	-0.63%

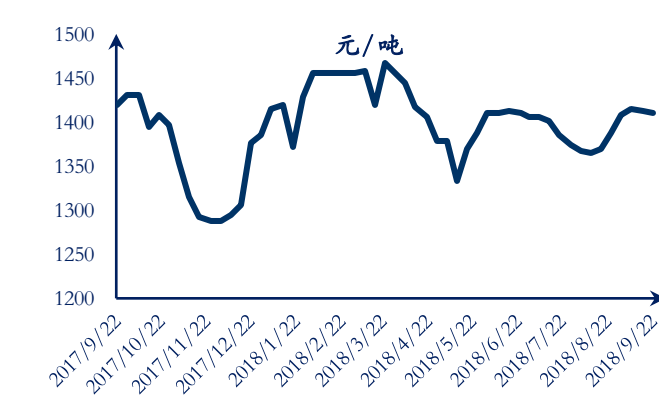
资料来源：中国煤炭资源网

图 5：山西动力煤均价略有上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 6：山西炼焦精煤均价略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1043 元/吨，较上周上涨 1.29%。山西喷吹煤均价本周报收 927 元/吨，较上周下跌 0.71%。

表 4：山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	740	720	2.78%	680	8.82%	780	-5.13%	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	1100	1.82%	1170	-4.27%	930	20.43%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	820	800	2.50%	760	7.89%	860	-4.65%	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	1150	1.74%	1220	-4.10%	980	19.39%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1043	1030	1.29%	1040	0.32%	950	9.82%	0

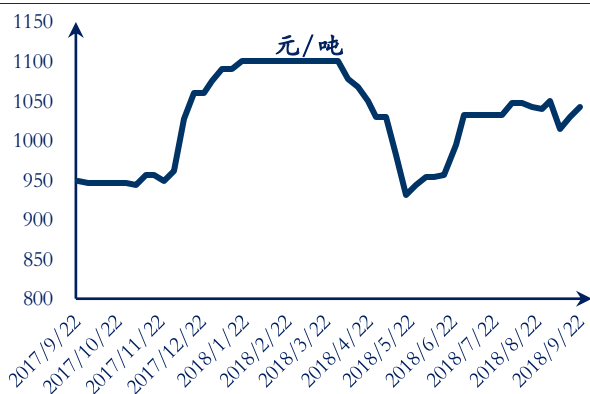
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格有所下跌

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
寿阳喷吹煤	元/吨	950	960	-1.04%	955	-0.52%	1025	-7.32%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1015	1030	-1.46%	1025	-0.98%	1095	-7.31%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	950	965	-1.55%	960	-1.04%	1030	-7.77%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	892	0.00%	1082	-17.56%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	892	0.00%	1082	-17.56%	7000
长治喷吹煤	元/吨	862	862	0.00%	862	0.00%	1052	-18.06%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	927	934	-0.71%	931	-0.45%	1013	-8.48%	0

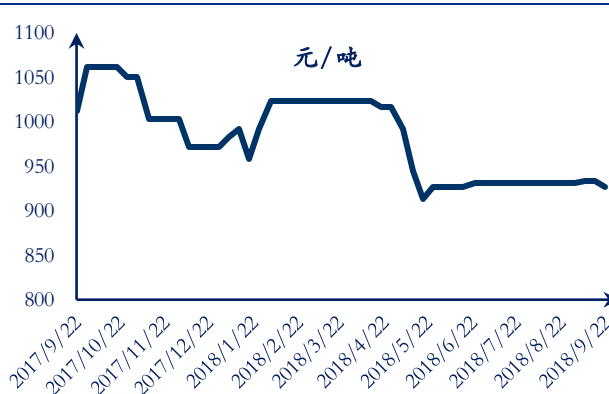
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤均价有所上涨



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价有所下跌



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 493 元/吨，与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1330 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格持平

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
榆林动力块煤	元/吨	500	500	0.00%	495	1.01%	558	-10.39%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	455	4.40%	485	-2.06%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	460	460	0.00%	440	4.55%	470	-2.13%	5000
韩城混煤	元/吨	460	460	0.00%	440	4.55%	470	-2.13%	5000
西安烟煤块	元/吨	590	590	0.00%	585	0.85%	648	-8.95%	6000
黄陵动力煤	元/吨	470	470	0.00%	450	4.44%	480	-2.08%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	493	493	0.00%	478	3.14%	519	-5.01%	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	1330	1330	0.00%	1250	6.40%	1350	-1.48%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1330	1330	0.00%	1250	6.40%	1350	-1.48%

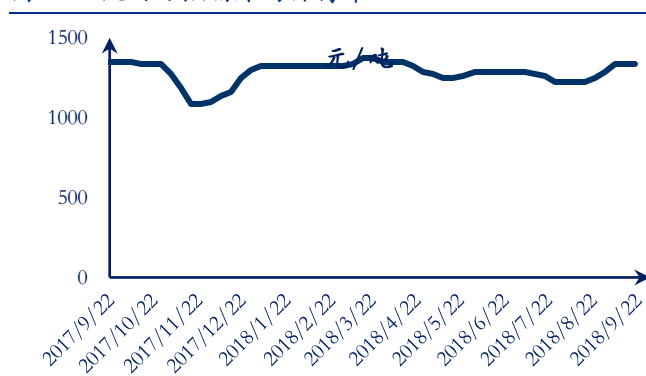
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价持平



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：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 421 元/吨，较上周上涨 2.09%。内蒙炼焦精煤均价本周报 1038 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	460	455	1.10%	437	5.26%	485	-5.15%	5500
东胜原煤	元/吨	362	361	0.28%	360	0.56%	381	-4.99%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	455	4.40%	435	9.20%	445	6.74%	5500
包头精煤末煤	元/吨	502	501	0.20%	500	0.40%	521	-3.65%	6500
包头动力煤	元/吨	395	394	0.25%	398	-0.75%	405	-2.47%	5000
赤峰烟煤	元/吨	395	375	5.33%	355	11.27%	365	8.22%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	358	338	5.92%	318	12.58%	328	9.15%	3500
乌海动力煤	元/吨	417	416	0.24%	415	0.48%	436	-4.36%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	421	412	2.09%	402	4.54%	421	-0.06%	0

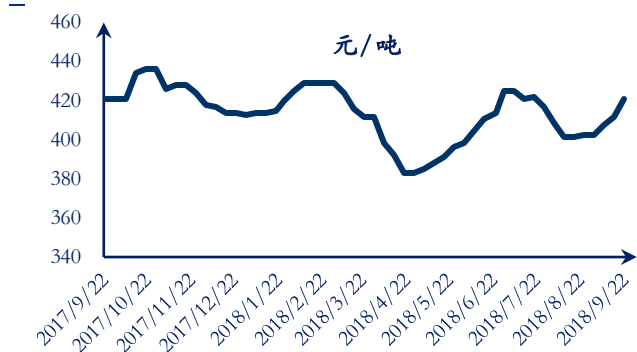
资料来源：中国煤炭资源网

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	1070	1070	0.00%	990	8.08%	1220	-12.30%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1005	1005	0.00%	925	8.65%	1155	-12.99%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1038	1038	0.00%	958	8.36%	1188	-12.63%

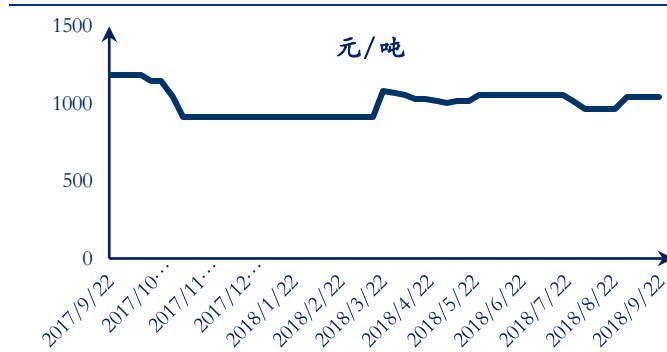
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：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 12：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

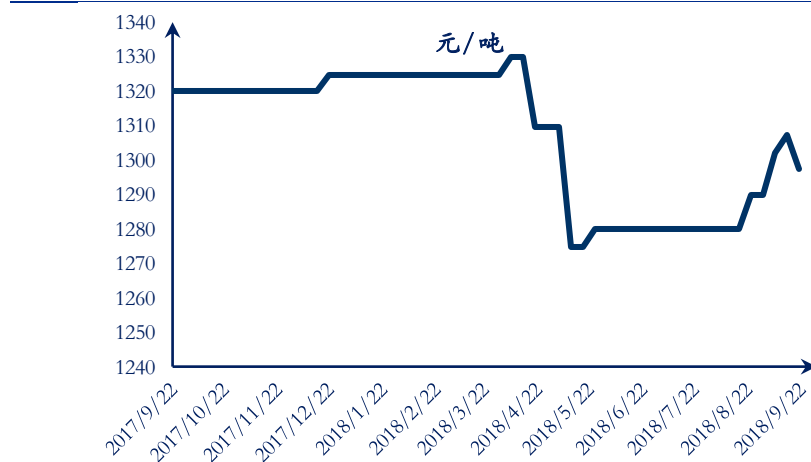
河南冶金精煤均价本周报收 1298 元/吨，较上周下跌 0.76%。

表 10：河南冶金精煤产地价格略有下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1075	1085	-0.92%	1080	-0.46%	1150	-6.52%
平顶山主焦煤	元/吨	1520	1530	-0.65%	1500	1.33%	1490	2.01%
河南冶金煤均价	元/吨	1298	1308	-0.76%	1290	0.58%	1320	-1.70%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价本周略有下跌



资料来源：中国煤炭资源网

5.2. 中轉地煤價

秦皇島港動力煤均價本周報收 583 元/噸，較上周上漲 0.39%；其中不同熱量動煤整體價格均上漲。廣州港山西優混 5500 大卡動力煤均價本周報收 735 元/噸，較上周上漲 1.38%。

表 11：秦皇島港動力煤價格較上周有所上漲

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年	發熱量/規格
動力末煤(Q5800):山西產	元/噸	654	653	0.15%	638	2.51%	731	-10.53%	5800
動力末煤(Q5500):山西產	元/噸	629	628	0.16%	613	2.61%	705	-10.78%	5500
動力末煤(Q5000):山西產	元/噸	552	550	0.36%	529	4.35%	615	-10.24%	5000
動力末煤(Q4500):山西產	元/噸	498	493	1.01%	472	5.51%	566	-12.01%	4500
均價	元/噸	583	581	0.39%	563	3.60%	654	-10.85%	0

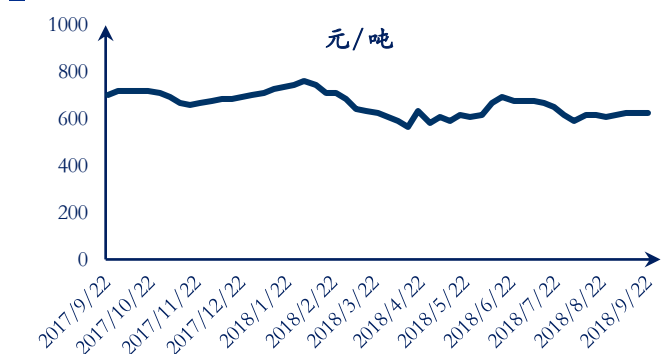
資料來源：Wind

表 12：廣州港煤炭價格上漲

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年	發熱量/規格
神木優混	元/噸	800	790	1.27%	800	0.00%	855	-6.43%	6000
山西優混(5500)	元/噸	735	725	1.38%	735	0.00%	790	-6.96%	5500

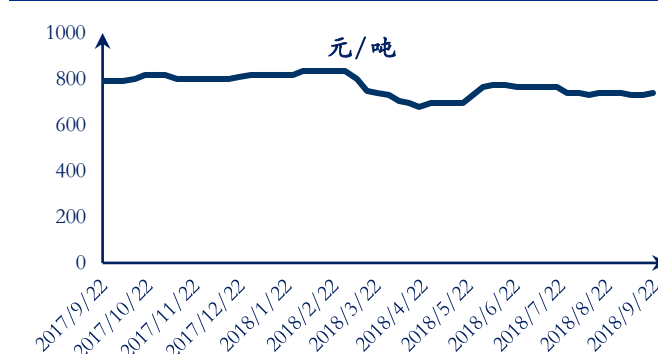
資料來源：中國煤炭資源網

圖 14：秦港 5500 大卡動力末煤價格較上周略有上漲



資料來源：Wind

圖 15：廣州港山西優混 5500 大卡動力煤價格上漲



資料來源：Wind

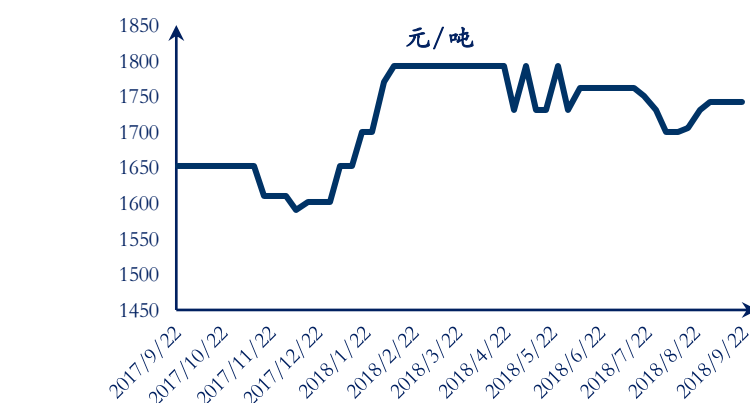
京唐港山西產主焦煤本周報收 1740 元/噸，與上周持平。

表 13：京唐港主焦煤價格持平

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年
主焦煤:山西產	元/噸	1740	1740	0.00%	1730	0.58%	1650	5.45%

資料來源：Wind

圖 16：京唐港山西產主焦煤價格持平

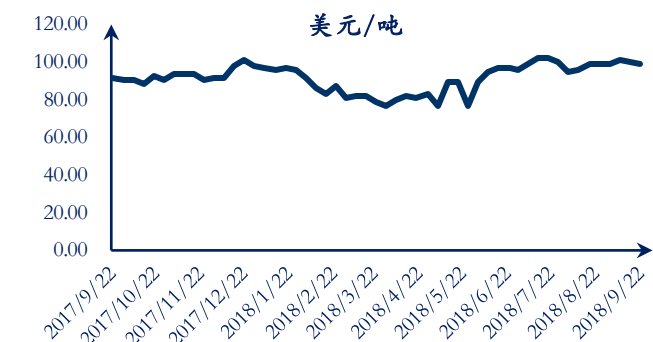


資料來源：Wind

5.3. 国际煤价

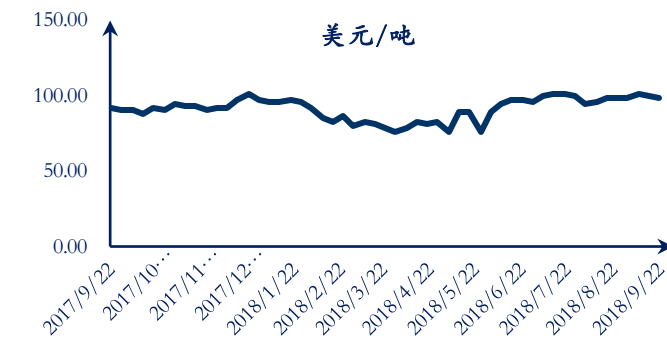
纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 113.52 美元/吨, 较上周下跌 2.08%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 97.69 美元/吨, 较上周下跌 2.58%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 99.11 美元/吨, 较上周下跌 1.65%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 217.00 美元/吨, 与上周持平。

图 17: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



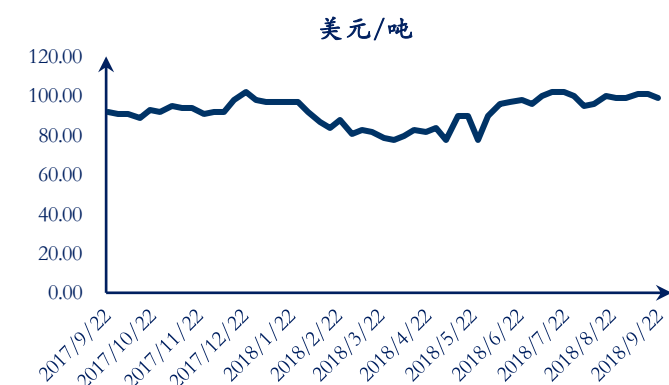
资料来源: Wind

图 18: 理查德 RB 动力煤现货价下跌



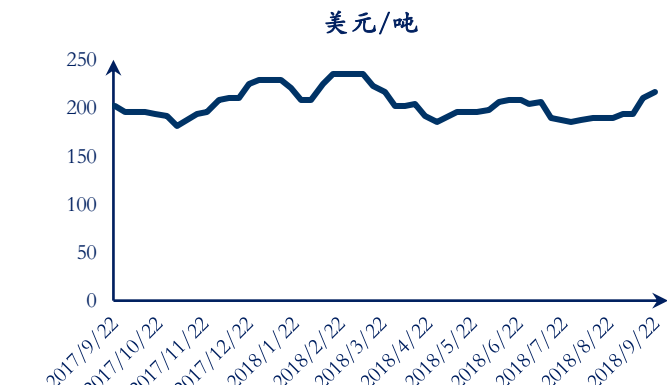
资料来源: Wind

图 19: 欧洲 ARA 港动力煤现货价格有下跌



资料来源: Wind

图 20: 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

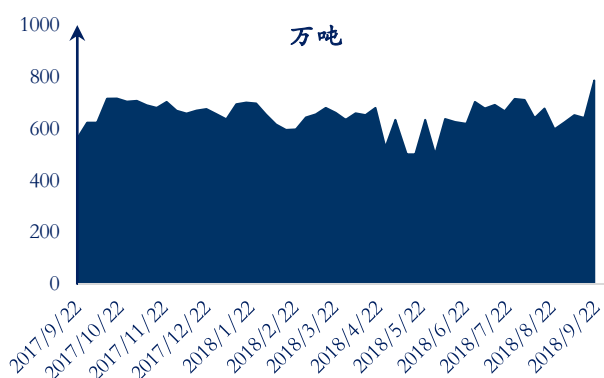
库存方面, 秦港本期库存 787 万吨, 较上周上涨 22.51%。广州港本期库存 208 万吨, 较上周下跌 12.55%。京唐港炼焦煤本期库存较上周下跌 4.11%。

表 14: 秦皇岛港库存本周累积

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:秦皇島港	万吨	787	642	22.51%	599	31.41%	563	39.82%
场存量:煤炭:广州港	万吨	208	238	-12.55%	228	-8.78%	229	-9.36%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	0	269	-100.00%	266	-100.00%	190	-100.00%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	183	183	0.00%	204	-10.32%	110	65.76%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	207	216	-4.11%	232	-10.75%	99	110.21%
6 大发电集团:直供总计	天	23	27	-15.63%	19	16.58%	14	61.21%

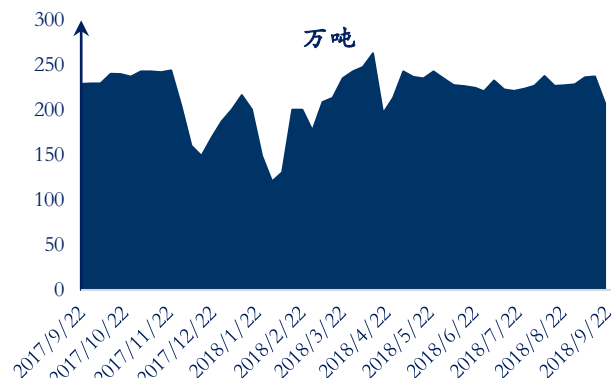
资料来源: Wind

图 21: 秦港场存量本周上涨



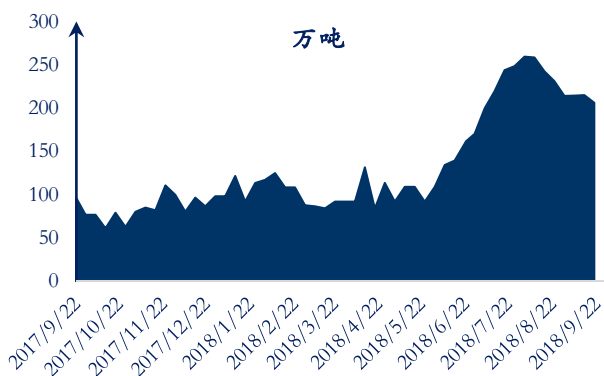
资料来源: Wind

图 22: 广州港场存量本周有所下降



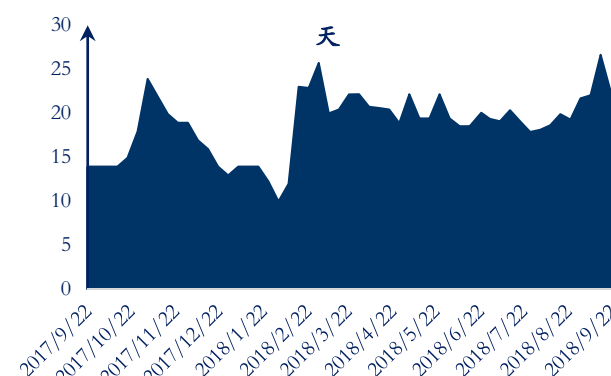
资料来源: Wind

图 23: 京唐港炼焦煤库存本周有所下降



资料来源: Wind

图 24: 6 大发电集团煤炭库存可用天数下降



资料来源: Wind

5.5. 下游需求追踪

5.5.1. 下游价格跟踪

本周焦炭价格除临汾二级冶金焦外较上周均持平，唐山二级冶金焦、临汾一级冶金焦、太原一级冶金焦本周价格分别为 2540 元/吨、2490 元/吨、2390 元/吨，临汾二级冶金焦价格为 2340 元/吨，较上周下跌 2.09%。

本周大部分上海钢铁价格较上周大部分有所上涨，冷轧板卷、螺纹钢、热轧板卷及高线价格和上涨幅度分别为 4860 元/吨，与上周持平；4630 元/吨，上涨 1.09%；4370 元/吨，上涨 0.69%；4850 元/吨，上涨 1.04%。

表 15: 本周焦炭价格大部分持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	2540	2540	0.00%	2420	4.96%	2300	10.43%
一级冶金焦:临汾	元/吨	2490	2490	0.00%	2370	5.06%	2250	10.67%
二级冶金焦:临汾	元/吨	2340	2390	-2.09%	2270	3.08%	2100	11.43%
一级冶金焦:太原	元/吨	2390	2390	0.00%	2270	5.29%	2200	8.64%

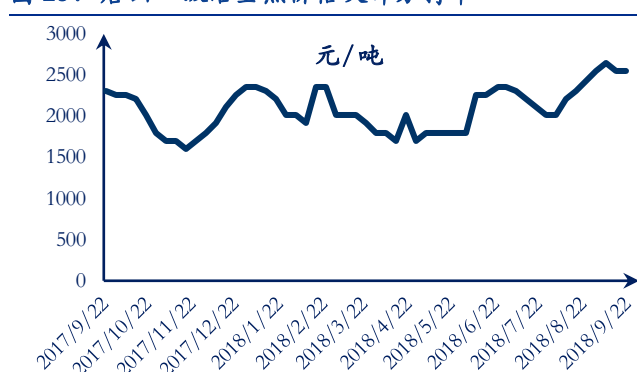
资料来源: Wind

表 16：上海鋼鐵價格較上周大部分上漲

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年	發熱量/規格
冷軋板卷	元/噸	4860	4860	0.00%	4870	-0.21%	4500	8.00%	1.0mm
螺紋鋼	元/噸	4630	4580	1.09%	4490	3.12%	3890	19.02%	HRB400 20mm
熱軋板卷	元/噸	4370	4340	0.69%	4470	-2.24%	4040	8.17%	3.0mm
高線	元/噸	4850	4800	1.04%	4720	2.75%	4420	9.73%	HPB300 8.0mm

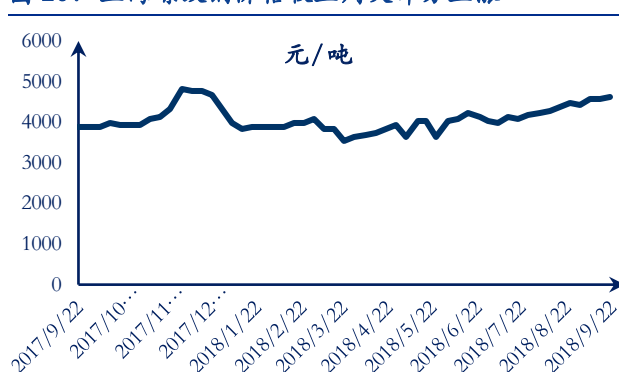
資料來源：Wind

圖 25：唐山二級冶金焦價格大部分持平



資料來源：Wind

圖 26：上海螺紋鋼價格較上周大部分上漲



資料來源：Wind

本周水泥價格 420 元/噸，較上周不變；華魯恒升價格為 2030 元/噸，較上周上漲 1.50%。山
西蘭花價格為 1900 元/噸，較上周上漲 7.34%；山西豐喜價格為 1900 元/噸，較上周上漲 7.34%。

表 17：華魯恒升（小顆粒）價格較上周有所上漲

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年
山西兰花	元/噸	1900	1770	7.34%	1920	-1.04%	1510	25.83%
華魯恒升（小顆粒）	元/噸	2030	2000	1.50%	1930	5.18%	1650	23.03%
山西豐喜	元/噸	1900	1770	7.34%	1950	-2.56%	1470	29.25%

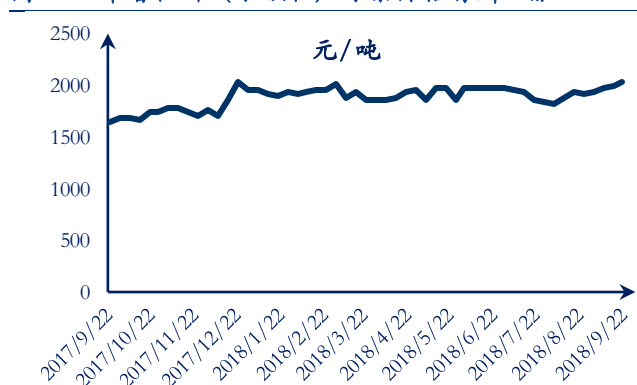
資料來源：Wind

表 18：普通硅酸鹽水泥價格較上周不變

指標名稱	單位	本期	上周	較上周	上月	較上月	上年	較上年	發熱量/規格
普通硅酸鹽水泥	元/噸	420	420	0.00%	417	0.74%	341	23.25%	P.O42.5 散裝

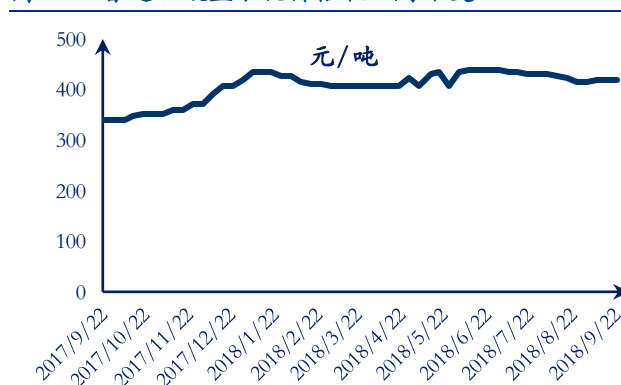
資料來源：Wind

圖 27：華魯恒升（小顆粒）尿素價格有所上漲



資料來源：Wind

圖 28：普通硅酸鹽水泥價格較上周不變



資料來源：Wind

5.5.2. 下游煤耗监控

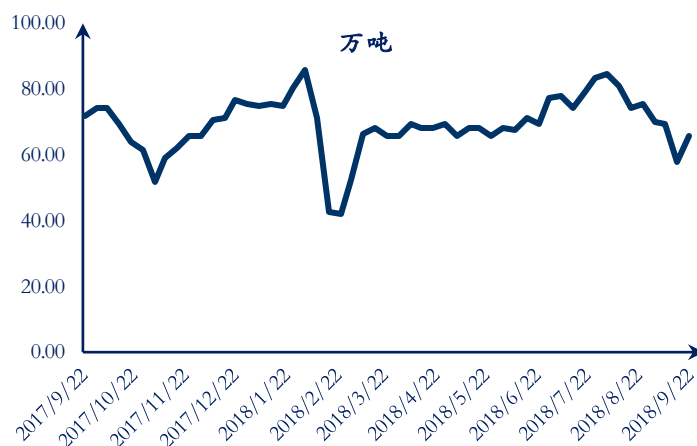
本周 6 大电厂日均耗煤量 66 万吨，较上周上涨 14.19%。

表 19：6 大电厂日均耗煤量较上周有所上升

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	66	58	14.19%	75	-12.89%	72	-8.35%

资料来源：Wind

图 29：6 大发电集团日均耗煤量有所上升



资料来源：Wind

5.6. 运输行情跟踪

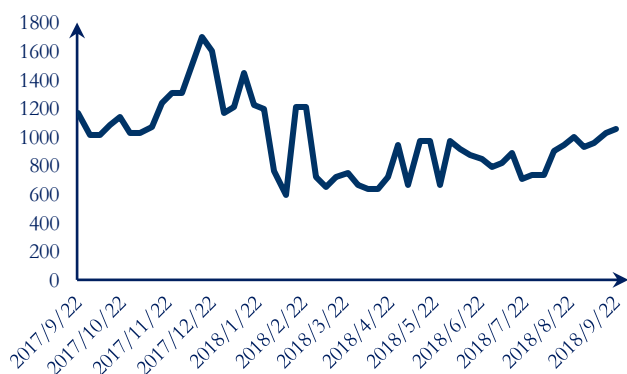
本周煤炭运费指数较上周上涨 2.24%，BDI 指数较上周上涨 3.02%。

表 20：煤炭运费指数较上周上涨、BDI 指数较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	0	1057	1026	3.02%	1010	4.64%	1173	-9.86%
波罗的海干散货指数(BDI)	0	1413	1382	2.24%	1697	-16.74%	1502	-5.93%

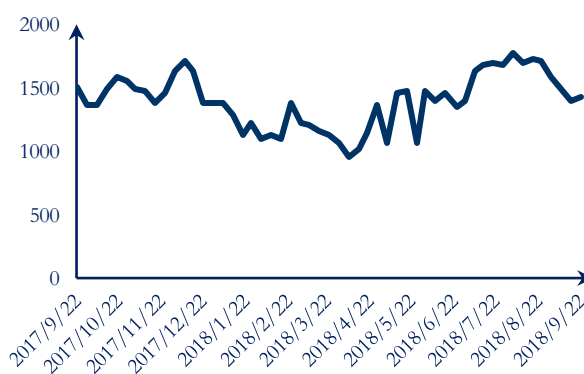
资料来源：Wind

图 30：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨



资料来源：Wind

图 31：波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨



资料来源：Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 銷售聯系人

上海聯系人	朱賢	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟碩丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李棟	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艷	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	劉恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京聯系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	溫鵬	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星漢	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋實	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	張瑩	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳聯系人	王帥	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	楊晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王紅彥	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎歡	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信證券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国鳳凰大厦 1 栋 7 层

郵 編： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

郵 編： 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

郵 編： 100034