

限价落实，港口煤价回落到合理位置

■港口、产地煤价持续回调：截至11月5日，据Wind数据显示，秦皇岛Q5500动力煤市场价报收于1130元/吨，周环下降370元/吨。据煤炭资源网，山西大同地区Q5500报收于1080元/吨，较上周下降420元/吨，陕西榆林地区Q5800指数报收于1203元/吨，较上周下降155元/吨，内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于958元/吨，较上周下降240元/吨。

重点港口库存上升。港口方面，据Wind数据，11月5日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为948万吨，周环比上涨101万吨。据鄂尔多斯煤炭网，10月28日全国重点电厂库存为7256万吨，较上期增长949万吨，可用天数16.6天，较上一期增长1.1天。

限价落实，港口煤价回落到合理位置。随着增产保供的持续推进以及限价政策的逐步落实，产地供给持续提升，发改委数据显示，11月3日全国原煤日产量达到1170万吨，较9月底增加130万吨，同时电厂库存已经有了较为明显的提升，港口价格呈现持续回落的局面，秦皇岛动力煤价格下降至1130元/吨，较高点下降56.4%，同时多家主流煤企将坑口价下调至Q5500不超过1000元/吨，目前港口以及坑口煤价均向合理区间迈进。但目前供给增量以保障电煤为主，对于市场煤而言增量仍然较少，下周随着全国迎来强降温天气，煤炭需求也有望转好，有望对价格形成支撑，煤价短期有望进入一段相对平稳的时期。

■本周港口、产地焦炭价格下滑：据Wind数据，截至11月5日唐山二级冶金焦出厂价报收于3960元/吨，周环比下降200元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于3780元/吨，周环比下降200元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为4210元/吨，周环比下降200元/吨。

预计短期焦炭价格弱稳运行。据焦联资讯，需求方面，钢厂限产力度加大，高炉检修、限产增多，铁水日均产量稍有减少，对焦炭需求下滑明显，当前多以按需采购为主。供应方面，随着供暖季的到来各地焦化企业均有不同程度的限产，但由于下游需求下滑，部分焦企库存上升，心态走弱。预计短期焦炭价格弱稳运行。

■焦煤港口、产地价格下滑：据Wind数据，截至11月5日京唐港主焦煤价格为4050元/吨，周环比下降150元/吨。截至11月5日澳洲峰景矿硬焦煤价格为426美元/吨，周环比下降1美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，本周CCI山西低硫较上周下降113元/吨，山西高硫下降122元/吨。

焦煤市场预计弱稳运行。据煤炭资源网，保供应背景下，主产地煤矿产量均有不同程度提升，焦煤市场供应逐步转好。同时，随着澳煤通

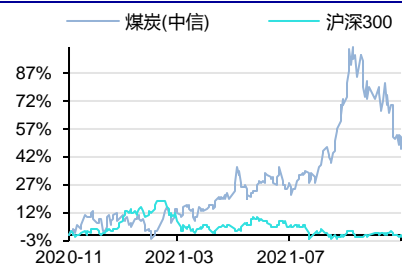
投资评级 **领先大市-A**

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	-17.99	8.39	47.27
绝对收益	-18.49	6.78	46.38

周泰

分析师

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

李航

分析师

SAC 执业证书编号: S1450521010002
lihang@essence.com.cn

相关报告

周报：煤企盈利回归常态水平
2021-10-31

周报：动力煤调控升温，煤价冲高回落
2021-10-23

周报：市场煤供不应求局面延续，价格或将持续走高
2021-10-17

周报：港口库存略有回升，速度依然慢于常年
2021-10-10

周报：产地供不应求，煤价持续上涨
2021-09-25

关，进口煤量较前期有所增加，供给回升较快。下游方面，受焦价提降落地影响，焦企利润略有收缩，多以消耗库存为主，对原料煤需求有所减弱。综合来看，预计短期内炼焦煤市场弱稳运行。

投资建议：目前动力煤价格超预期，且板块估值处于历史底部，我们认为煤价中枢上涨有望推动上市公司业绩增长进而拉动板块估值回升。我们建议关注潞安环能、山煤国际、兖州煤业、中国神华、陕西煤业。

■**风险提示：**宏观经济预期不及预期，煤炭价格大幅下跌，焦化行业环保政策变化，主产地对保供政策的执行存在不确定性。

内容目录

1. 本周观点	5
1.1. 行业动态分析.....	5
1.2. 风险提示.....	5
2. 本周市场行情回顾	6
2.1. 本周煤炭板块表现.....	6
2.1.1. 煤炭板块跑输大盘.....	6
2.1.2. 各煤炭板块走势.....	6
2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周炼焦煤子板块跌幅最大为 5.6%.....	6
2.2. 本周煤炭行业上市公司表现.....	7
2.2.1. 本周 ST 平能涨幅最大.....	7
2.2.2. 本周 ST 安泰跌幅最大.....	7
3. 本周行业动态	8
4. 本周上市公司动态	11
5. 本周煤炭数据追踪	13
5.1 产地煤炭价格.....	13
5.1.1 山西煤炭价格追踪.....	13
5.1.2 陕西煤炭价格追踪.....	15
5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪.....	15
5.1.4 河南煤炭价格追踪.....	16
5.2 中转地煤价.....	17
5.3 国际煤价.....	17
5.4 库存监控.....	18
5.5 下游需求追踪.....	19
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.....	6
图 2：无烟煤子板块跌幅最小与上周持平.....	6
图 3：本周 ST 平能涨幅最大.....	7
图 4：本周 ST 安泰跌幅最大.....	7
图 5：山西动力煤均价较上周下跌.....	13
图 6：山西炼焦精煤均价较上周下跌.....	13
图 7：山西无烟煤产地价格较上周下跌.....	14
图 8：山西喷吹煤均价与较上周下跌.....	14
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌.....	15
图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平.....	15
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌.....	16
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌.....	16
图 13：河南冶金煤均价较上周下跌.....	16
图 14：京唐港山西产主焦煤价格较上周下跌.....	17
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌.....	17
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌.....	17
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌.....	18

图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌.....	18
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升.....	18
图 20: 广州港场存量较上周下降.....	18
图 21: 京唐港炼焦煤库存与上周持平.....	19
图 22: 唐山二级冶金焦价格与上周持平.....	20
图 23: 上海螺纹钢价格较上周下跌.....	20
图 24: 华鲁恒升(小颗粒)尿素价格较上周下跌.....	20
图 25: 普通硅酸盐水泥价格与上周持平.....	20
图 26: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上升.....	21
图 27: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下降.....	21
表 1: 煤炭及子行业本周累计涨跌.....	7
表 2: 山西动力煤产地价格较上周下跌.....	13
表 3: 山西炼焦精煤产地价格较上周下跌.....	13
表 4: 山西无烟煤产地价格较上周下跌.....	14
表 5: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌.....	14
表 6: 陕西动力煤产地价格较上周下跌.....	15
表 7: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平.....	15
表 8: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌.....	15
表 9: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌.....	16
表 10: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌.....	16
表 11: 京唐港主焦煤价较上周下跌.....	17
表 12: 秦皇岛港库存较上周上升.....	18
表 13: 本周焦炭价格较上周下跌.....	19
表 14: 上海螺纹钢价格较上周下跌.....	20
表 15: 华鲁恒升(小颗粒)价格较上周下跌.....	20
表 16: 普通硅酸盐水泥价格与上周持平.....	20
表 17: 煤炭运费指数上升.....	21

1. 本周观点

1.1. 行业动态分析

港口、产地煤价出现回调迹象：截至 10 月 29 日，据 Wind 数据显示，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价报收于 1500 元/吨，周环比下降 792.5 元/吨。据煤炭资源网，山西大同地区 Q5500 报收于 1295 元/吨，较上周下降 605 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1358 元/吨，较上周下降 582 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5000 报收于 1098 元/吨，较上周下降 402 元/吨。重点港口库存小幅下降。港口方面，据 Wind 数据，10 月 29 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 847 万吨，周环比上涨 49 万吨。据鄂尔多斯煤炭网，10 月 21 日全国重点电厂库存为 6307 万吨，较上期增长 696 万吨，可用天数 15.5 天，较上一期增长 1.8 天。

坑口动力煤限价 1200 元/吨，煤企盈利回归常态水平。供给方面，在保供政策的催化下，增产保供较为明显；需求方面，由于气温下降，民用电回落，电厂日耗出现下滑，而供暖期即将开始，同时今冬或再度面临冷冬预期，需求或迎来较大增长。本周在政策的催化下，港口与产地煤价均出现下跌，晋陕蒙等主产地纷纷响应坑口 Q5500 动力煤价格不超过 1200 元/吨的政策。由于政策导向，价格回落预期增强，贸易商出现抛售现象，同时买涨不买跌的心态导致采购节奏放缓，港口成交冷清。但从价格角度来看，坑口 Q5500 动力煤价格不超过 1200 元/吨的价格已经是历史最高水平，足以保障煤企高盈利水平持续，未来行业有望形成稳定高盈利，有助于行业估值提升。

本周港口、产地焦炭价格平稳运行：据 Wind 数据，截至 10 月 29 日唐山二级冶金焦出厂价报收于 4160 元/吨，与上周持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 3980 元/吨，与上周持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 4410 元/吨，与上周持平。

焦炭供需双弱，预计焦炭市场或将平稳运行。据焦联资讯，供应方面，部分地区发布重污染天气Ⅱ级应急响应，焦企生产受限，焦炭供应持续收缩，需求方面，受环保、天气等因素影响，部分钢厂限产较为严格，开工率下滑，对焦炭需求减少，同时采暖季钢厂限产预期较强，需求有下滑预期，因此综合来看，焦钢企业均维持一定的限产比例，焦炭供需双弱，预计焦炭市场或将平稳运行。

焦煤港口价格下滑，产地煤价涨跌互现：据 Wind 数据，截至 10 月 28 日京唐港主焦煤价格为 4200 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。截至 10 月 29 日澳洲峰景矿硬焦煤价格为 427 美元/吨，周环比下降 3 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，本周 CCI 山西山西高硫周环比上涨 48 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨。

焦煤价格预计平稳运行。据煤炭资源网，保供应背景下，煤矿开工率处于高位，但蒙古受疫情影响，甘其毛都口岸单日通关降至 200 车左右。下游方面，焦钢企业仍维持不同限产比例，对原料煤需求有所减弱，基本以按需采购为主，整体来看，焦煤价格有望高位平稳运行。

投资建议：目前动力煤价格超预期，且板块估值处于历史底部，我们认为煤价中枢上涨有望推动上市公司业绩增长进而拉动板块估值回升。我们建议关注潞安环能、山煤国际、兖州煤业、中国神华、陕西煤业。

1.2. 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，焦化行业环保政策变化。

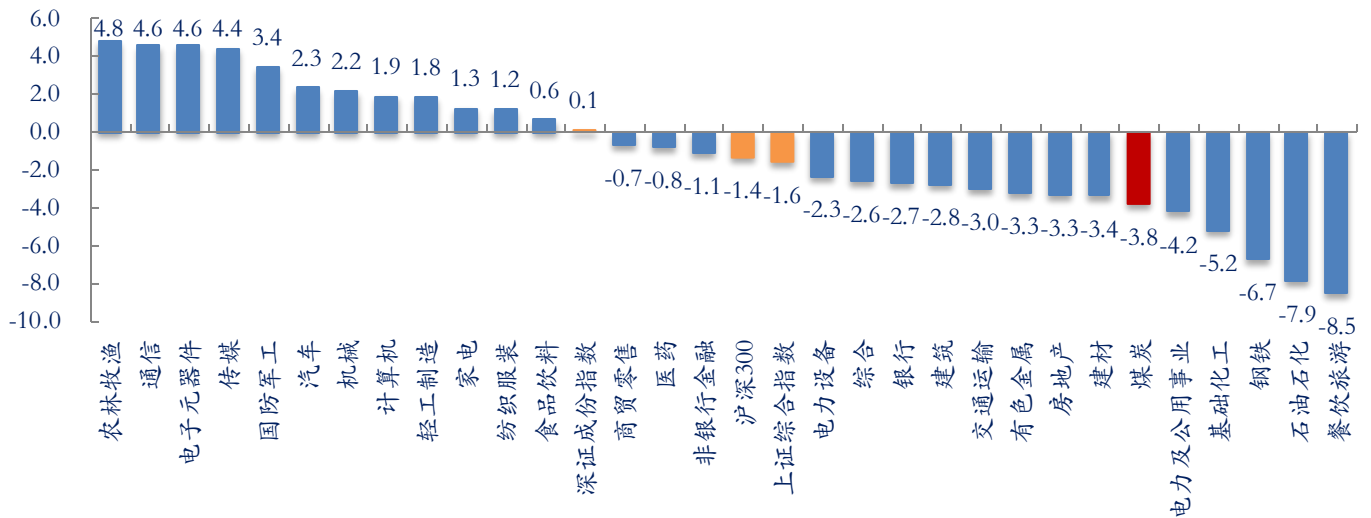
2. 本周市场行情回顾

2.1. 本周煤炭板块表现

2.1.1. 煤炭板块跑输大盘

截至11月5日，本周煤炭板块跑输大盘，跌幅为3.8%，同期上证指数跌幅为1.6%，深证成指涨幅为0.1%，沪深300跌幅为1.4%。

图 1：本周煤炭板块跑输大盘

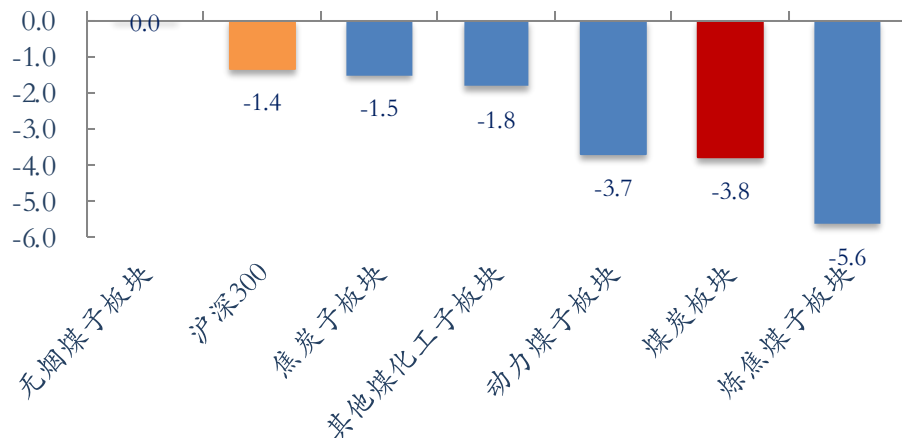


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.2. 各煤炭板块走势

截至11月5日，本周沪深300跌幅为1.4%，煤炭板块跌幅为3.8%。各子板块中，无烟煤子板块跌幅最小，与上周持平，炼焦煤子板块跌幅最大，为5.6%。

图 2：无烟煤子板块跌幅最小与上周持平



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.1.3. 煤炭及子行业走势：煤炭板块中本周炼焦煤子板块跌幅最大为5.6%

表 1: 煤炭及子行业本周累计涨跌

2021/11/05	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.4	-0.5	-1.6	-3.1	-2.8
煤炭板块	-3.8	-18.5	6.8	14.0	43.2
动力煤子板块	-3.7	-19.1	10.9	9.8	33.8
炼焦煤子板块	-5.6	-23.0	0.4	12.0	44.1
无烟煤子板块	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
焦炭子板块	-1.5	-8.3	0.5	15.1	57.7
其他煤化工子板块	-1.8	-13.6	13.6	6.5	30.7

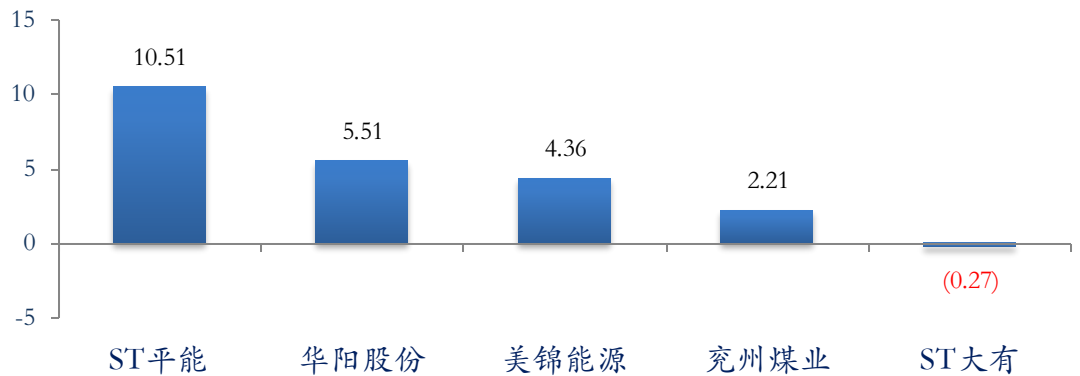
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.2. 本周煤炭行业上市公司表现

2.2.1. 本周 ST 平能涨幅最大

截至 11 月 5 日, 煤炭行业中, 公司周涨幅前五位的有: ST 平能上涨 10.51%, 华阳股份上涨 5.51%, 美锦能源上涨 4.36%, 兖州煤业上涨 2.21%, ST 大有下跌 0.27%。

图 3: 本周 ST 平能涨幅最大

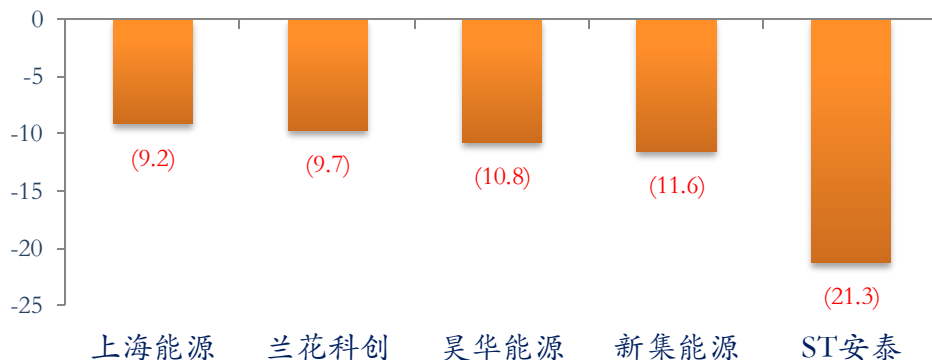


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.2.2. 本周 ST 安泰跌幅最大

截至 11 月 5 日, 煤炭行业中, 公司周涨跌幅后 5 位的分别为: ST 安泰下跌 21.3%, 新集能源下跌 11.6%, 昊华能源下跌 10.8%, 兰花科创下跌 9.7%, 上海能源下跌 9.2%。

图 4: 本周 ST 安泰跌幅最大



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 本周行业动态

11月1日,中国煤炭资源网消息,据中新网消息,山西省能源局方面日前介绍,今年1月至9月,山西省煤炭产量完成8.85亿吨,预计全年产量突破12亿吨。山西省能源局信息与监测处副处长李凯10月31日介绍,全省煤矿满负荷生产,10月份日均产量336万吨,比9月份日均产量增加13万吨。截至29日,该省已向14个省(区、市)发送电煤882万吨,截至目前,山西省能源局已完成39座核增产能煤矿的报告评审和现场核查(包含国家确定由山西负责核增的17座保供煤矿),预计净增产能4100万吨/年。

11月1日,国家发展和改革委员会消息,随着供需形势逐步好转,全国统调电厂存煤水平快速提升。10月5日以来,全国统调电厂供煤已连续25日大于耗煤,10月19日以来电厂供煤大于耗煤持续超过100万吨,近期连续数日供煤突破800万吨,最高达到832万吨历史峰值,比耗煤多200万吨,存煤水平达到1.06亿吨,比9月底增加超过2800万吨,可用19天。其中,东北三省电厂存煤已超过1270万吨,较9月底提升近1倍,可用天数提升到32天。按近期供煤水平测算,电厂存煤预计3日内可超过1.1亿吨,可用天数达到20天。

11月1日,中国煤炭资源网消息,河南省煤矿安监局数据显示,2021年1-8月,河南全省煤矿共生产原煤6763.16万吨,同比减少920.34万吨,下降12.0%。其中,骨干煤矿企业原煤产量6581.94万吨,同比减少722.44万吨,下降9.9%;地方煤矿原煤产量181.21万吨,同比减少197.90万吨,下降52.2%。

11月1日,中国煤炭资源网消息,据中新网消息,10月30日,由国家发展改革委、国家市场监督管理总局组成的煤炭现货市场价格专项督查组,在山西省朔州市督查保供稳价、增产增供、温暖过冬情况。朔州市委常委、副市长张韬介绍,该市预计第四季度原煤产量可完成5685万吨,同比增加1076万吨,增长23%;全市2021年预计生产原煤突破2亿吨,同比增加2186万吨。据悉,朔州市是中国重要的煤电能源基地。山西省承担14个省(市、区)煤炭保供任务5300万吨,其中,由朔州市承担的1608万吨,目前已全部签订中长期协议,即中煤平朔集团1020万吨、中煤华昱150万吨、晋能集团所属煤矿共358万吨、地方煤矿80万吨。

11月1日,中国煤炭资源网消息,据中新网消息,10月29日,由国家发展改革委、国家市场监督管理总局组成的煤炭现货市场价格专项督查组,在山西省大同市督查保供稳价、增产增供、温暖过冬情况。据悉,煤炭重地--大同市共有煤矿59座,年总产能1.34亿吨,其中,生产矿井44座,年产能1.03亿吨;建设矿井15座,年产能3080万吨。大同市委常委会、常务副市长任希杰介绍,为确保煤源供应,截至目前,该市通过产能核增,预计可年增加产能1280万吨;预计全年完成原煤产量1.35亿吨,力争实现1.4亿吨。根据保供协议,大同市煤矿企业2021年度中长协合同签订量为1.03亿吨,其中省外签约7975万吨,省内签约2318万吨。目前的月度履约率均在80%以上。

11月2日,中国煤炭资源网消息,据中新网消息,2021年,山西省纳入国家发改委监管的煤炭中长期合同笔数568笔,合同量28613万吨(不含中煤集团),占国家发改委监管总量(1989笔,93948万吨)的30.41%。山西省能源局数据显示,9月份,该省煤炭中长协合同量2384.41万吨,实际发运量2307.91万吨,兑现率96.79%。2021年1月至9月,该省煤炭中长协合同量21459.70万吨,实际发运量20512.06万吨,兑现率95.58%,涉及56家企业。此外,山西省内发电供热企业全年共签订煤炭中长协10194万吨,截至目前,按全年电煤消费1.1亿吨测算,覆盖率为92.67%。山西省能源局介绍,2021年该省煤矿企业商品煤销量预计完成10.2亿吨,其中,冶金煤3亿吨,化工用煤0.55亿吨,电煤6.2亿吨。

11月2日,中国煤炭资源网消息,中国(太原)煤炭交易中心数据显示,截至29日,山西保供14个省(区、市)四季度煤炭中长期合同任务总量5300万吨中,已在该平台累计上线4600万吨。其中:晋能控股集团2030万吨、山西焦煤集团500万吨、华阳新材料科技集团170万吨、潞安化工集团400万吨、中央驻晋企业1500万吨均已全部上线。剩余700万吨,

已基本确定供需双方。10 月份以来，山西煤炭日均产量保持在 330 万吨以上高位运行，10 月 24 日当天，达到 356.27 万吨峰值。

11 月 2 日，中国煤炭资源网消息，湖北省发改委数据显示，9 月份，湖北省发电量 352.82 亿千瓦时，同比增长 17.16%，其中三峡电厂发电量 160.52 亿千瓦时，同比增长 10.02%。剔除三峡发电量后，全省发电量 192.3 亿千瓦时，同比增长 23.88%，其中，水电 67.15 亿千瓦时，同比增长 40.27%；火电 103.17 亿千瓦时，同比增长 7.26%；风电 12.49 亿千瓦时，同比增长 173.82%；太阳能 9.5 亿千瓦时，同比增长 43.49%。1-9 月份，湖北省累计发电量 2499.45 亿千瓦时，同比增长 10.95%。三峡电厂发电量 783.04 亿千瓦时，同比降低 8.24%。

11 月 2 日，中国煤炭资源网消息，山西省能源局表示，目前从各煤炭企业上报情况看，山西 5500 大卡动力煤坑口价不超过 1200 元/吨已基本落实到位。山西省朔州市委常委、副市长张韬介绍，10 月 26 日至 28 日，朔州 4500 大卡动力煤坑口价 500 元至 800 元/吨；5000 大卡动力煤坑口价 900 元至 1000 元/吨；5500 大卡动力煤坑口价 1100 元/吨。张韬表示，朔州已建立煤炭价格报知制度，10 月中旬起，各县(市、区)每日上报煤炭价格。同时，全市范围内排查储煤场，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为，并开展煤炭市场专项督导。

11 月 2 日，中国煤炭资源网消息，南非海关数据显示，今年 9 月份，南非动力煤（烟煤和其他煤）出口量为 606.75 万吨，同比下降 8.42%，环比增长 21.81%，创今年 4 月份以来新高。1-9 月份，南非动力煤出口总量为 4746.47 万吨，较上年同期的 5372.83 万吨下降 11.66%。9 月份，南非煤炭出口总量为 611.5 万吨，同比下降 10.77%，环比增长 16.51%；1-9 月份累计出口量为 4840.3 万吨，同比下降 11.5%。

11 月 3 日，中国煤炭资源网消息，数据显示，前三季度锡林郭勒盟累计生产煤炭 8629 万吨、同比增长 11%；累计完成发电量 557.4 亿千瓦时，同比增长 31.3%，全力保障了盟内、蒙东及东北地区用煤。白音华一号矿、白音华四号井工矿以及乌尼特三处煤矿列入国家具备核增潜力名单，共新增产能 875 万吨/年，目前，3 处煤矿已根据国家、自治区关于加快推进煤炭产能释放的有关要求，按核增后的产能规模组织生产，预计四季度可新增煤炭产量 190 万吨以上。截止 10 月 29 日，锡盟白音华一、二、三、四号煤矿生产接续用地项目，胜利西二号矿新增采掘场，胜利西三号露天煤矿二期，贺斯格乌拉南露天煤矿二期、三期，农乃庙鲁新煤矿，华润电力西一矿，共 9 家煤矿 10 个项目用地获国务院或自治区人民政府批准，批准面积 2788.9386 公顷。今年全盟煤矿企业签订合同量 1.01 亿吨，全年产量签约率达到 90.2%。截至 9 月末履约量 7219 万吨，履约率达 96%。

11 月 3 日，中国煤炭资源网消息，据内蒙古能源局消息，2021 年 10 月份，伊金霍洛旗煤炭产销量增至 62 万吨/天，达到年内最好水平。经多部门协调推进，7 座煤矿经过安全验收合格后实现复工复产，在国家发展改革委、内蒙古自治区能源局等的支持下，全旗先后两批共 11 座煤矿获批核增产能 1160 万吨，按照办理手续与核增产能转化为实际产量同步推进方式，煤矿已全部按照核增后的产能组织生产。同时全旗共有 12 座露天煤矿完成临时用地手续审批，获批面积共计 535.81 公顷。全旗 17 座煤矿与区内外 27 座电力企业签订 1600 万吨煤炭购销合同。

11 月 3 日，中国煤炭资源网消息，湖北省能源局数据显示，9 月份，湖北省统调火电厂电煤到达同比大幅下降，耗用大幅增加，库存大幅下降。9 月份，湖北省统调火电厂调入电煤 223.9 万吨，同比减少 71.5 万吨，降幅 23.4%。9 月份，湖北省统调火电厂消耗电煤 403.8 万吨，增加 71.2 万吨，增幅 21.4%。月末电煤库存 212.2 万吨，减少 240.9 万吨。1-9 月份，全省统调火电厂累计调入电煤 3887.5 万吨，增加 791.5 万吨，增幅 25.5%。1-9 月份，全省统调火电厂消耗电煤 3975.2 万吨，增加 851.0 万吨，增幅 27.2%。

11 月 3 日，中国煤炭资源网消息，国家能源局河南监管办公室数据显示，2021 年 9 月份，河南省统调电厂总进煤 692.89 万吨，较上月减少进煤 425.32 万吨，环比减少 38.04%，同比减少 25.17%，日均进煤 23.09 万吨。9 月份，河南省统调电厂发电总耗煤 823.52 万吨，较上月减少

耗煤 128.57 万吨，环比减少 13.5%，同比增长 0.13%，日均耗煤 27.45 万吨。月内日平均存煤 426.62 万吨，其中，最高存煤量 488.64 万吨，最低存煤量 359.39 万吨。

11 月 3 日，郑州商品交易所消息，郑州商品交易所于 11 月 2 日发布《关于调整动力煤期货部分合约交易保证金标准的通知》。《通知》称根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条规定，经研究决定，自 2021 年 11 月 4 日结算时起，动力煤期货 2112 及 2201 合约的交易保证金标准调整为 50%，动力煤期货 2202、2203、2204 及 2205 合约的交易保证金标准调整为 40%。

11 月 4 日，国家发展改革委消息，国家发展改革委同有关部门全力推动煤炭增产增供，加强产运需衔接，不断提高电煤供应和调运能力，10 月份以来全国电厂供煤持续大于耗煤，存煤水平快速提升。11 月 2 日，全国电厂存煤突破 1.1 亿吨，较 9 月底增加超过 3100 万吨。尤其是 10 月 19 日以来，电厂供煤屡创新高，供煤大于耗煤最高达到 230 万吨，电厂存煤快速攀升，将有力保障发电供热用煤需求，确保人民群众温暖过冬。

11 月 4 日，国家发展改革委消息，为保障和督促煤炭中长期合同签订双方积极足额履约、规范长协煤流通秩序，按照煤电油气运保障工作部际协调机制相关部署，11 月 3 日上午，国家发展改革委组织召开全国长协煤流向监管工作视频会议。会议强调，长协煤不仅是稳定市场的“压舱石”，更是发电、供热等关系国计民生重点领域用煤保障的“主力军”，强化长协煤流向监管、督促签约双方积极履约，对于做好今冬明春乃至今后能源保供工作具有重要意义。当前所有参与今年四季度补签中长期合同的煤矿、燃煤电厂、热电厂和民用采暖燃煤供热企业都要纳入长协煤流向监管系统数据填报的企业范围，履行企业经营责任和社会责任，不折不扣做好数据填报工作，并对数据的真实性负责。

11 月 4 日，中国煤炭资源网消息，新华社 11 月 3 日从中国国家铁路集团有限公司获悉，10 月份，国家铁路发送电煤 1.22 亿吨，同比增长 25%，环比增长 21%。截至 10 月底，全国 363 家铁路直供电厂存煤平均可耗天数达到 19.1 天，较 9 月末增加 5.1 天。截至 10 月底，东北地区 78 家铁路直供电厂存煤可耗天数达到 20 天，较 9 月底增加 6 天。

11 月 4 日，中国煤炭资源网消息，11 月 3 日在山西省政府新闻办举行新闻发布会上，山西省应急管理厅煤矿安全综合处处长樊建强介绍，山西明确提出保供安全措施，煤矿发生事故后，不搞“一刀切”式区域性停产整顿，节假日期间，严禁下达不合理的行政性停产限产措施等。当前，山西不间断组织开展煤矿安全生产大排查大整治，严厉打击以保供名义超能力超强度组织生产、超层越界开采、违规外包挂靠、违规开采保安煤柱、未经批准擅自组织生产等严重违法违规行为；紧盯停产整顿矿、长期停产停工矿、技改重组矿、保供井工矿等 6 类矿井，强化重点监管，确保煤矿处于安全受控状态。

11 月 4 日，中国煤炭资源网消息，俄罗斯联邦能源部（Energy Ministry of Russian Federation）初步统计数据显示，2021 年 10 月份，俄罗斯煤炭出口量 1859.57 万吨，同比增加 7.13%，环比增长 3.96%，继连续四个月下降以来再次增长。10 月份，俄罗斯煤炭产量为 3979.83 万吨，较上年同期的 3619.13 万吨增加 9.97%，较 9 月份的 3607.76 万吨增长 10.31%，创 2019 年 11 月以来新高。10 月份，俄罗斯煤炭产量为 3979.83 万吨，较上年同期的 3619.13 万吨增加 9.97%，较 9 月份的 3607.76 万吨增长 10.31%，创 2019 年 11 月以来新高。

11 月 5 日，中国煤炭资源网消息，据鄂尔多斯政府网站消息，在增产增供措施持续发力下，1-9 月份，鄂尔多斯市规模以上煤炭企业累计生产原煤 47034 万吨，同比增长 2%，其中，9 月份原煤产量 5344.5 万吨，同比增加 352.1 万吨，环比增加 73.9 万吨。1-9 月份，鄂尔多斯市规模以上煤炭行业增加值同比增长 6.7%，较 1-8 月提升 0.3 个百分点。其中，9 月份煤炭行业增加值同比增长 6.3%，较 8 月份提升 6.5 个百分点。截至 9 月末，累计完成营业收入 2337 亿元，同比增长 63.2%，两年平均增长 16.3%；实现利润 851.7 亿元，同比增长 1.8 倍，两年平均增长 39.3%。

11月5日，中国煤炭资源网消息，晋能控股集团销售管理中心日前发布通知，就四季度保供煤价格做出了调整。通知指出，按照国家发改委电话通知要求，从11月1日起煤业集团销售的动力煤坑口含税价格5500大卡不允许超过1000元/吨，其他热值价格按5500大卡价格进行折算。即5000大卡动力煤坑口含税价不超过909元/吨；4500大卡动力煤坑口含税价不超过818元/吨。根据上述情况，晋能控股煤业集团直达动力煤四季度新增保供直达电煤含税车板价格调整为：5500大卡/千克100元/吨；5000大卡/千克909元/吨；4500大卡/千克818元/吨。通知明确，原有动力煤年度合同的销售价格（年度长协、月度长协等）均不应超过上述限定价格。

11月5日，中国煤炭资源网消息，11月4日，吉林省政府新闻办召开了吉林省煤电热保供工作新闻发布会。会议介绍，截至目前，吉林省协调落实了晋陕蒙地区的电煤供应，相关省区年底前为吉林省省补签的电煤长协达到585万吨。截止11月3日，吉林全省发电企业电煤库存总量达到334万吨，按冬季耗煤量计算，可用天数达到19天；8家省级储煤基地电煤库存165万吨，已完成省里下达的储备任务；市州级电煤储备达到112万吨，全省电煤总库存达到611万吨，冬季平均可用37天。各热电联产企业电煤库存都达到了国家规定库存标准。

11月5日，郑州商品交易所消息，11月5日郑州商品交易所发布《关于动力煤期货2211合约有关事项的公告》。《公告》称：动力煤期货2211合约的交易保证金标准为30%，涨跌停板幅度为10%；按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。动力煤期货2211合约的交易手续费标准为120元/手，日内平今仓交易手续费标准为120元/手。非期货公司会员或者客户在动力煤期货2211合约上单日开仓交易的最大数量为50手。

11月5日，中国煤炭资源网消息，国新办11月5日召开的新闻发布会上，国家税务总局收入规划核算司司长蔡自力介绍，截至11月4日，全国为煤电和供热企业共办理“减、退、缓”税150.7亿元，其中累计办理减免税57.8亿元，缓退税92.9亿元。切实缓解了煤电和供热企业资金压力和生产经营困难，促进了今冬明春能源保供工作。国家税务总局最新数据显示，今年前三季度，全国新增减税降费9101亿元，其中新增减税7889亿元，新增降费1212亿元。

4. 本周上市公司动态

11月1日

【中国神华】

11月1日，中国神华能源股份有限公司发布了关于四川江油煤炭储备发电一体化项目2号机组通过168小时试运行的公告。公告称：近日，中国神华能源股份有限公司四川江油煤炭储备发电一体化项目2号机组顺利通过168小时试运行，并投入商业运营。本项目位于四川省江油市，共计建设2台1,000兆瓦超超临界燃煤发电机组，由本公司所属国能四川天明发电有限公司建设运营。本项目按照“高参数、大容量、低能耗、低排放”的理念建设，机组设计供电标准煤耗270.77克/千瓦时，比四川省火电机组2021年1-9月份的平均值低约50克/千瓦时；机组采用国际、国内先进环保技术，实现超低排放。

【靖远煤电】

11月1日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布了关于回购公司股份的进展公告。公告称：截至2021年10月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量5404.42万股，占公司目前总股本的2.3%，最高成交价为4.01元/股，最低成交价为2.68元/股，成交总金额为人民币1.55亿元（不含交易费用）。根据公司《关于回购公司股份方案的公告》，本次回购的股份将用于转换公司公开发行的可转换为股票的公司债券。截止2021年10月31日，公司回购股份已全部用于转换公司可转债。

【云煤能源】

11月1日,云南煤业能源股份有限公司发布了关于公司副董事长、总经理辞职的公告。公告称:云南煤业能源股份有限公司董事会于2021年11月1日收到公司副董事长、总经理王炳海先生的书面辞职报告,王炳海先生因工作变动原因申请辞去在公司第八届董事会中担任的副董事长、董事及董事会下设战略委员会委员职务,辞去在公司担任的总经理职务,辞去前述职务后,王炳海先生不再担任公司任何职务,辞职报告自送达公司董事会时生效。王炳海先生辞职后,将由公司董事、副总经理张国庆先生代行总经理职责。

11月2日

【潞安环能】

11月2日,山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了第七届董事会第六次会议决议公告。公告称:山西潞安环保能源开发股份有限公司第七届董事会第六次会议审议通过了《关于对外捐赠的议案》。受连续强降雨影响,山西省遭遇严重洪涝灾害,造成较大经济损失。为积极履行国有企业社会责任和体现国有企业社会担当,我公司拟采取现金捐赠方式,以实际行动支持地方政府防汛救灾工作。按照省委省政府关于防汛救灾工作的决策部署,结合公司实际和地方受灾情况,公司拟向长治市红十字会现金捐赠3070万元,用于灾区经济恢复和民生公益事业,助力家乡人民共渡难关。

【ST平能】

11月2日,内蒙古平庄能源股份有限公司发布了关于重大资产重组涉及的龙源电力集团股份有限公司相关资产进一步剥离完成及向中国证券监督管理委员会申请恢复审查重大资产重组事项的公告。公告称:龙源电力集团股份有限公司拟换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司,同时平庄能源将除递延所得税资产、递延收益、应交税费以外的全部资产和负债出售给平庄能源控股股东内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司,且龙源电力以现金购买国家能源投资集团有限责任公司其他下属公司持有的部分新能源业务资产。为解决土地权属瑕疵问题,龙源电力对存在权属瑕疵的资产进行了剥离。截至本公告披露日,龙源电力本次交易所涉部分用地瑕疵资产进一步剥离事项已完成,公司拟向中国证监会申请恢复本次重大资产重组的审查工作。

11月3日

【辽宁能源】

11月3日,辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了股东集中竞价减持股份计划公告。公告称:辽宁交通投资有限责任公司将于本减持计划公告发布之日起15个交易日之后的六个月时间内,以集中竞价方式减持我公司股份不超过2644.03万股(若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项,应对该数量进行相应调整),占公司总股本2%;连续90个交易日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不超过公司股份总数的1%。

11月4日

【美锦能源】

11月4日,山西美锦能源股份有限公司发布了关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施与相关主体承诺(修订稿)的公告。公告称:公司于2021年11月4日召开九届二十三次董事会会议,审议通过了《关于调减本次公开发行可转换公司债券募集资金金额的议案》,将公司本次发行董事会决议日前六个月内至本次发行前新投入或拟投入的财务性投资1,000.00万元从本次募集资金总额中扣除,并相应调整募集资金用途中的投资总额。本次公

开发行可转换公司债券拟募集资金总额(含发行费用)不超过人民币 359,000 万元(含 359,000 万元),扣除发行费用后的募集资金净额拟使用于投资建设“华盛化工新材料项目”“氢燃料电池电堆及系统项目”和补充流动资金。

11月5日

【云维股份】

11月5日,云南云维股份有限公司发布了关于第九届董事会第十次会议决议的公告。公告称:根据公司当前贸易大部分业务均在曲靖当地开展的实际情况,为进一步促进公司转型升级,提高运营效率,发挥经营团队活力,经充分讨论和研究,董事会同意在曲靖市投资设立全资子公司——曲靖能投云维营销有限公司(暂定名)(最终以工商核准登记信息为准)开展贸易业务运营。

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 1383 元/吨,较上周下跌 6.57%。山西炼焦精煤均价本周报收 3563 元/吨,较上周下跌 1.81%。

表 2: 山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	1120	1335	-16.10%	1523	-26.46%	468	139.32%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1110	1325	-16.23%	1513	-26.64%	458	142.36%	5500
朔州动力煤>4800	元/吨	976	1175	-16.94%	1365	-28.50%	386	152.85%	4800
朔州动力煤>5200	元/吨	1110	1325	-16.23%	1513	-26.64%	458	142.36%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1454	1454	0.00%	1214	19.77%	487	198.32%	5500
兴县动力煤	元/吨	1287	1287	0.00%	1075	19.72%	431	198.42%	5800
潞城动力煤	元/吨	1775	1775	0.00%	1475	20.34%	565	214.16%	5500
屯留动力煤	元/吨	1825	1825	0.00%	1525	19.67%	615	196.75%	5800
长治县动力煤	元/吨	1790	1821	-1.70%	1490	20.13%	570	214.04%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1383	1480	-6.57%	1410	-1.94%	493	180.42%	0

资料来源:中国煤炭资源网

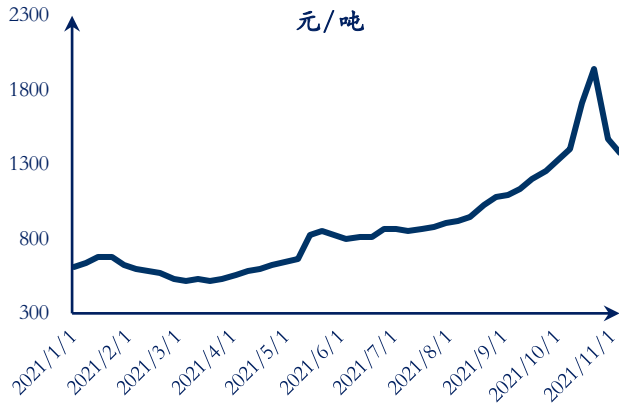
表 3: 山西炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	2700	2700	0.00%	2650	1.89%	840	221.43%
古交 8#焦煤	元/吨	3608	3700	-2.49%	3839	-6.02%	1175	207.13%
古交 2#焦煤	元/吨	3920	4020	-2.49%	4170	-6.00%	1290	203.88%
灵石 2#肥煤	元/吨	3550	3550	0.00%	3450	2.90%	1100	222.73%
柳林 4#焦煤	元/吨	3930	4080	-3.68%	4130	-4.84%	1320	197.73%
孝义焦精煤	元/吨	3880	4030	-3.72%	4080	-4.90%	1270	205.51%
古县焦精煤	元/吨	3960	4060	-2.46%	4060	-2.46%	1360	191.18%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	3670	3670	0.00%	3120	17.63%	1050	249.52%
襄垣瘦精煤	元/吨	2850	2850	0.00%	2800	1.79%	835	241.32%
山西炼焦精煤均价	元/吨	3563	3629	-1.81%	3589	-0.72%	1138	213.17%

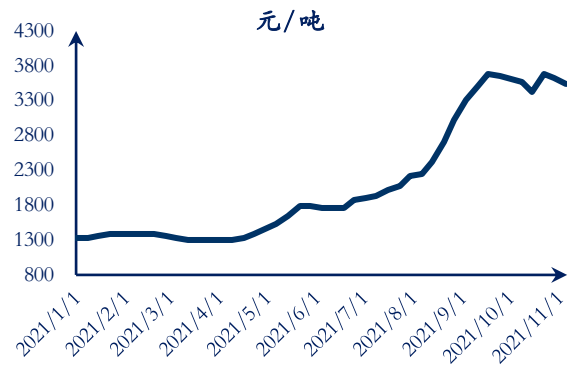
资料来源:中国煤炭资源网

图 5: 山西动力煤均价较上周下跌

图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网



资料来源：中国煤炭资源网

山西无烟煤均价本周报收 1885 元/吨，较上周下跌 14.38%。山西喷吹煤均价本周报收 2257 元/吨，较上周下跌 8.29%。

表 4：山西无烟煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1655	1855	-10.78%	1310	26.34%	480	244.79%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1970	2370	-16.88%	1670	17.96%	920	114.13%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1950	2300	-15.22%	1630	19.63%	800	143.75%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1735	1935	-10.34%	1390	24.82%	560	209.82%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2000	2400	-16.67%	1700	17.65%	950	110.53%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	2000	2350	-14.89%	1680	19.05%	850	135.29%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1885	2202	-14.38%	1563	20.58%	760	148.03%	0

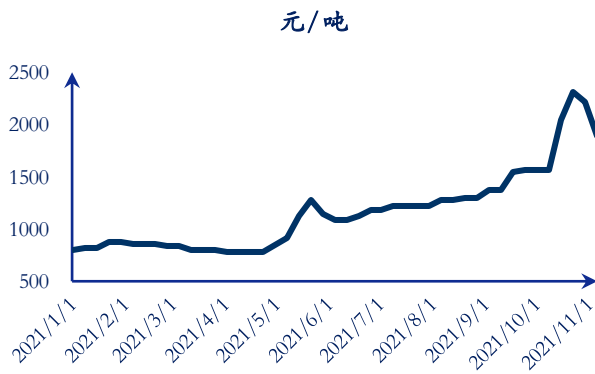
资料来源：中国煤炭资源网

表 5：山西喷吹煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	2213	2414	-8.33%	1962	12.79%	734	201.34%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	2411	2630	-8.33%	2137	12.82%	800	201.34%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	2251	2455	-8.31%	1995	12.83%	747	201.42%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	2232	2432	-8.22%	1982	12.61%	762	192.91%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	2232	2432	-8.22%	1982	12.61%	762	192.91%	7000
长治喷吹煤	元/吨	2202	2402	-8.33%	1952	12.81%	732	200.82%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2257	2461	-8.29%	2002	12.75%	756	198.44%	0

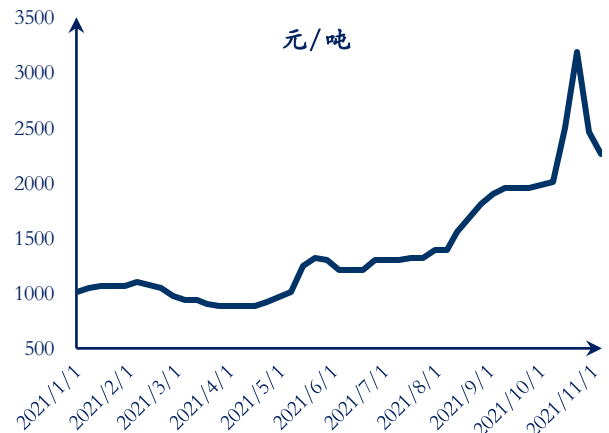
资料来源：中国煤炭资源网

图 7：山西无烟煤产地价格较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 8：山西喷吹煤均价与较上周下跌



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 1033 元/吨，较上周下跌 7.47%。陕西炼焦精煤均价本周报收 3600 元/吨，与上周持平。

表 6：陕西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1260	1510	-16.56%	1510	-16.56%	495	154.55%	1510
咸阳长焰煤	元/吨	905	905	0.00%	825	9.70%	495	82.83%	905
铜川长焰混煤	元/吨	890	890	0.00%	810	9.88%	480	85.42%	890
韩城混煤	元/吨	890	890	0.00%	810	9.88%	480	85.42%	890
西安烟煤块	元/吨	1350	1600	-15.63%	1600	-15.63%	585	130.77%	1600
黄陵动力煤	元/吨	900	900	0.00%	820	9.76%	490	83.67%	900
陕西动力煤均价	元/吨	1033	1116	-7.47%	1063	-2.82%	504	104.79%	1116

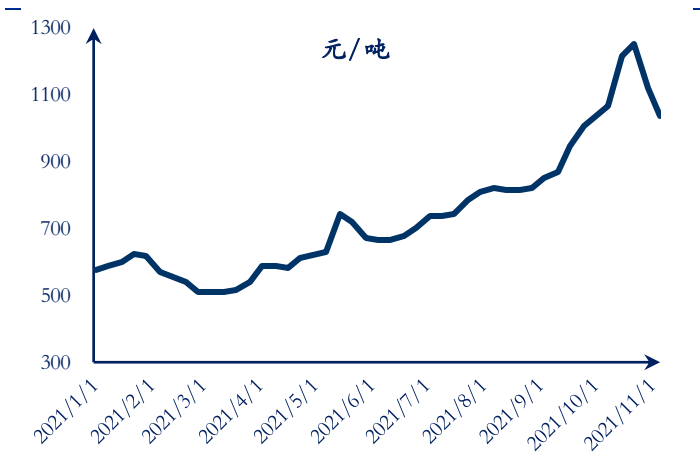
资料来源：中国煤炭资源网

表 7：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

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	3600	3600	0.00%	3050	18.03%	980	267.35%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	3600	3600	0.00%	3050	18.03%	980	267.35%

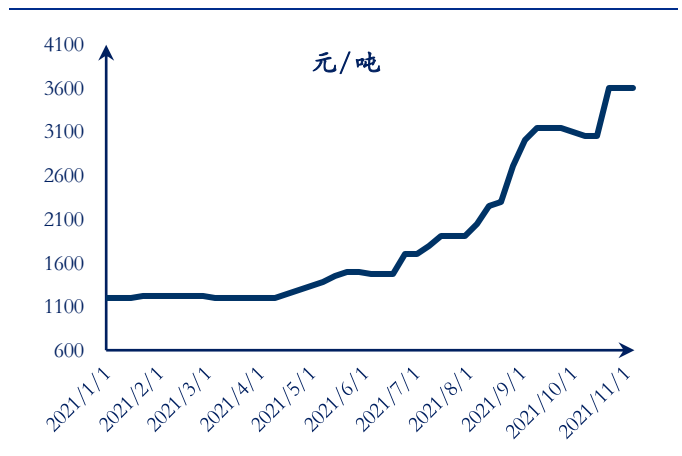
资料来源：中国煤炭资源网

图 9：陕西动力煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平



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 871 元/吨，较上周下跌 13.80%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 3188 元/吨，较上周下跌 3.54%。

表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	946	1081	-12.49%	1270	-25.51%	414	128.25%	946
东胜原煤	元/吨	953	1193	-20.12%	1331	-28.40%	384	148.18%	953
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	745	745	0.00%	695	7.19%	473	57.51%	745
包头精煤末煤	元/吨	1093	1333	-18.00%	1471	-25.70%	524	108.59%	1093
包头动力煤	元/吨	932	1193	-21.88%	1310	-28.85%	428	117.76%	932
赤峰烟煤	元/吨	665	665	0.00%	615	8.13%	393	69.21%	665
霍林郭勒褐煤	元/吨	628	628	0.00%	578	8.65%	356	76.40%	628

乌海动力煤	元/吨	1008	1248	-19.23%	1386	-27.27%	439	129.61%	1008
内蒙古动力煤均价	元/吨	871	1011	-13.80%	1082	-19.48%	426	104.31%	871

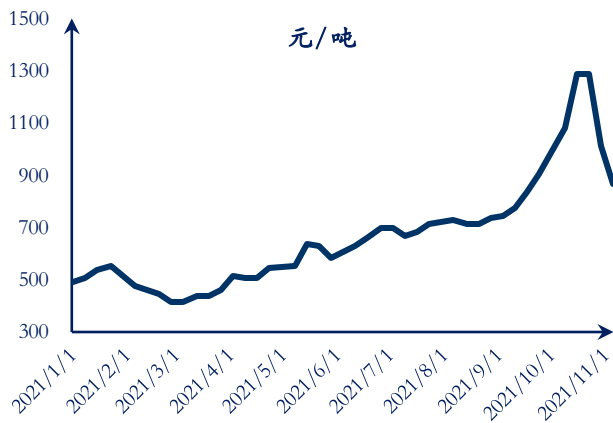
资料来源：中国煤炭资源网

表 9：内蒙炼焦焦煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	3432	3558	-3.54%	3495	-1.80%	976	251.61%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2944	3052	-3.54%	2998	-1.80%	933	215.53%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	3188	3305	-3.54%	3247	-1.80%	955	233.98%

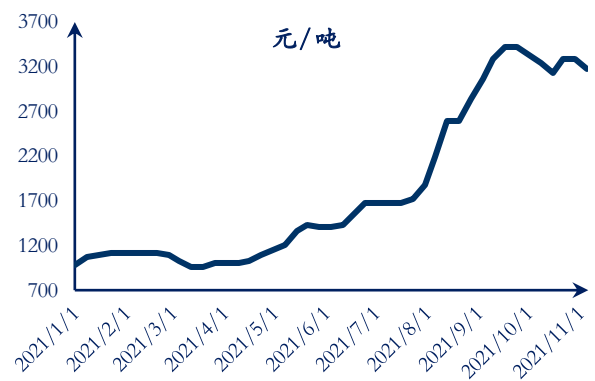
资料来源：中国煤炭资源网

图 11：内蒙动力煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

图 12：内蒙焦精煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

5.1.4 河南煤炭价格追踪

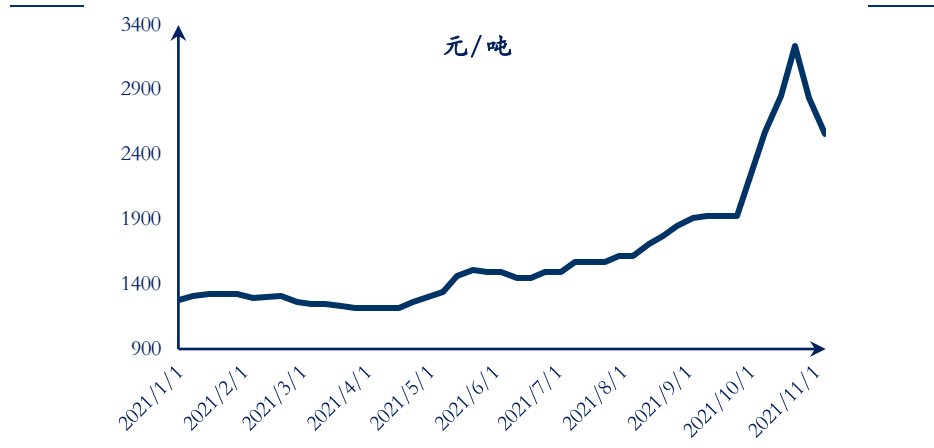
河南冶金精煤均价本周报收 2562 元/吨，较上周下跌 9.38%。

表 10：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	2523	2753	-8.35%	2237	12.78%	837	201.32%
平顶山主焦煤	元/吨	2600	2900	-10.34%	2900	-10.34%	1450	79.31%
河南冶金煤均价	元/吨	2562	2827	-9.38%	2569	-0.27%	1144	123.97%

资料来源：中国煤炭资源网

图 13：河南冶金煤均价较上周下跌



资料来源：中国煤炭资源网

5.2 中转地煤价

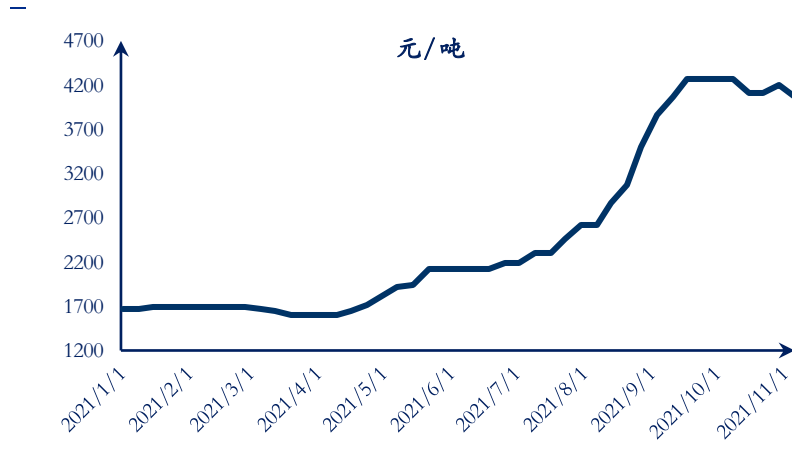
京唐港山西产主焦煤本周报收 4050 元/吨，与较上周下跌 3.57%。

表 11：京唐港主焦煤价较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
主焦煤:山西产	元/吨	4050	4200	-3.57%	4250	-4.71%	1440	181.25%

资料来源：Wind

图 14：京唐港山西产主焦煤价格较上周下跌



资料来源：Wind

5.3 国际煤价

纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 151.64 美元/吨，较上周下跌 20.19%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 158.22 美元/吨，较上周下跌 9.18%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 183.75 美元/吨，较上周下跌 20.11%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 426.00 美元/吨，较上周下跌 0.23%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌

图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌

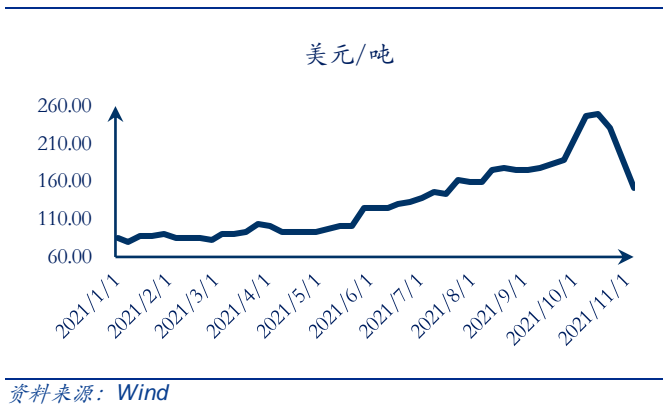


图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌

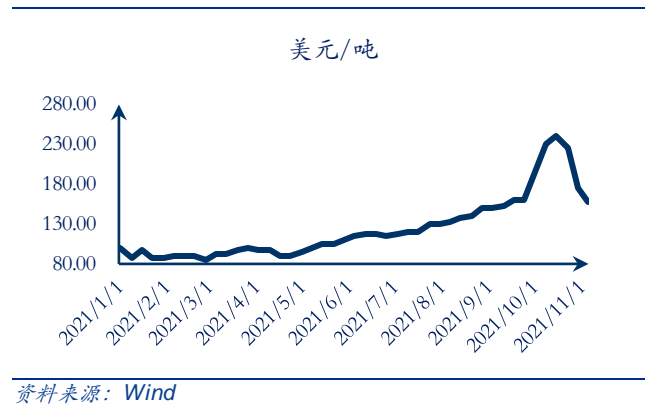
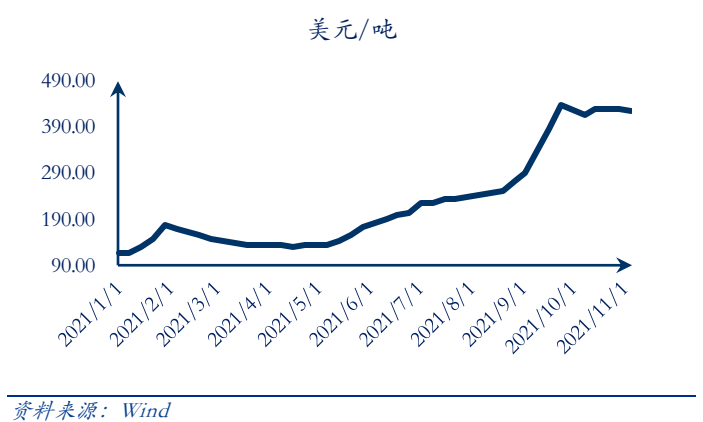
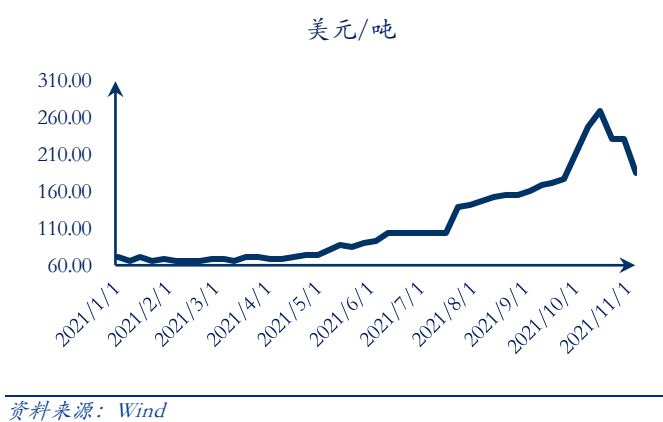


图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



5.4 库存监控

库存方面, 秦皇岛港本期库存 526 万吨, 较上周上升 11.44%。广州港本期库存 215 万吨, 较上周下降 4.45%。京唐港炼焦煤本期库存 310 万吨, 与上周持平。

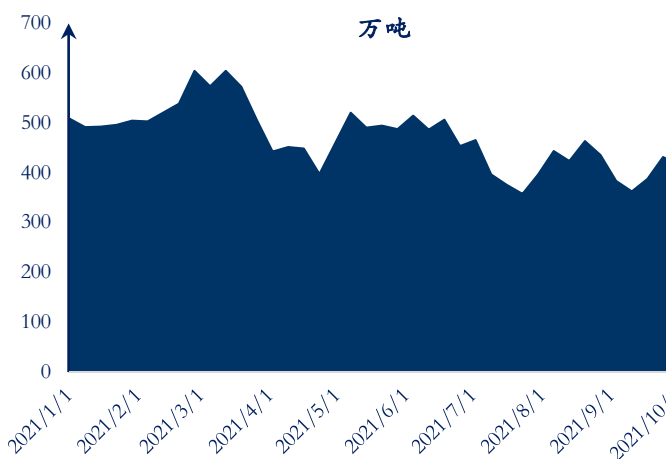
表 12: 秦皇岛港库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存: 秦皇岛港	万吨	526	472	11.44%	400	31.50%	501	5.09%
场存量: 煤炭: 广州港	万吨	215	225	-4.45%	238	-9.87%	274	-21.73%
场存量: 煤炭: 京唐港老港	万吨	104	102	1.96%	100	4.00%	228	-54.39%
场存量: 煤炭: 京唐港东港	万吨	153	113	35.40%	144	6.25%	70	118.57%
炼焦煤库存: 京唐港	万吨	310	310	0.00%	307	0.98%	125	148.00%

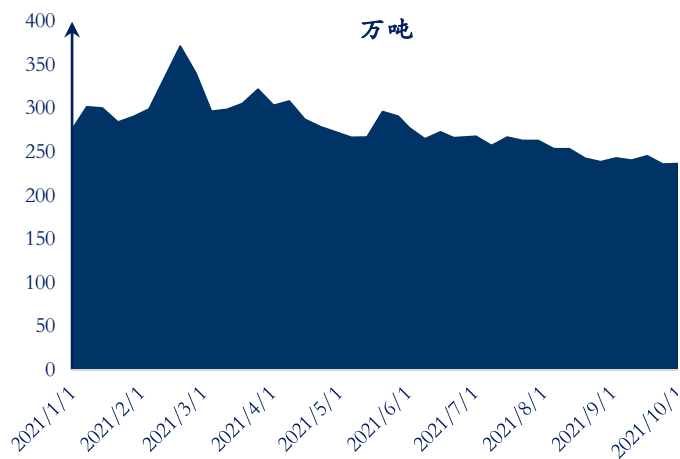
资料来源: Wind

图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升

图 20: 广州港场存量较上周下降

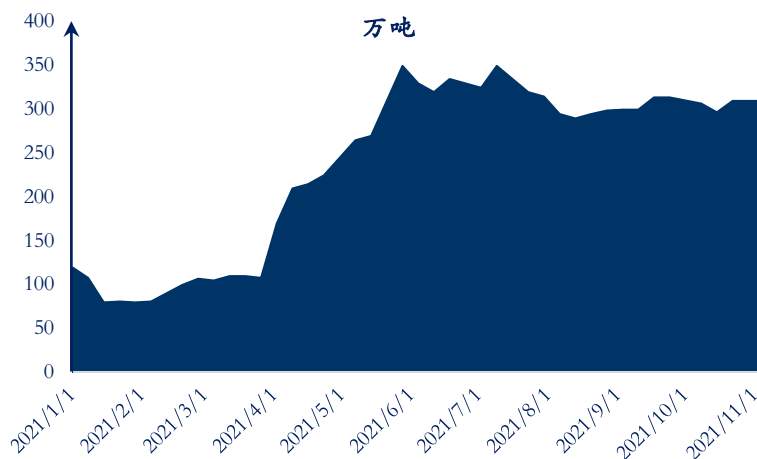


资料来源: Wind



资料来源: Wind

图 21: 京唐港炼焦煤库存与上周持平



资料来源: Wind

5.5 下游需求追踪

本周焦炭价格较上周下跌, 唐山二级冶金焦价格为 3310 元/吨, 与上周持平; 太原一级冶金焦价格为 3800 元/吨, 较上周下跌 5.00%; 临汾一级冶金焦价格为 3850 元/吨, 较上周下跌 4.94%; 临汾二级冶金煤价格为 3780 元/吨, 较上周下跌 5.03%。

本周冷轧板卷价格为 5910 元/吨, 较上周下跌 3.75%; 螺纹钢价格为 4930 元/吨, 较上周下跌 5.92%; 热轧板卷价格为 5040 元/吨, 较上周下跌 6.67%; 高线价格为 5240 元/吨, 较上周下跌 5.59%。

表 13: 本周焦炭价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
二级冶金焦:唐山	元/吨	3310	3310	0.00%	3310	0.00%	1990	66.33%
一级冶金焦:临汾	元/吨	3850	4050	-4.94%	4050	-4.94%	1890	103.70%
二级冶金焦:临汾	元/吨	3780	3980	-5.03%	3980	-5.03%	1820	107.69%
一级冶金焦:太原	元/吨	3800	4000	-5.00%	4000	-5.00%	1840	106.52%

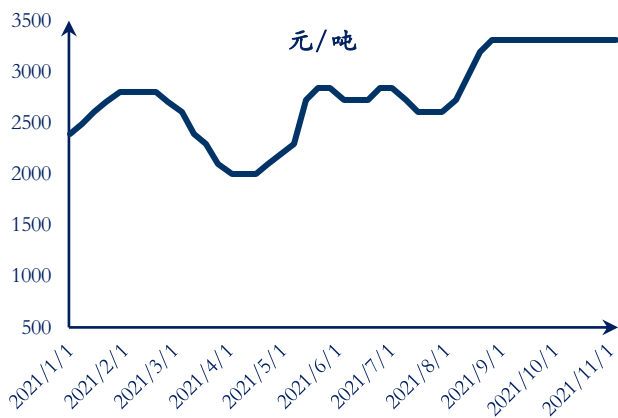
资料来源: Wind

表 14：上海螺纹钢价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
冷轧板卷	元/吨	5910	6140	-3.75%	6530	-9.49%	4820	22.61%	1.0mm
螺纹钢	元/吨	4930	5240	-5.92%	5980	-17.56%	3740	31.82%	HRB400 20mm
热轧板卷	元/吨	5040	5400	-6.67%	5900	-14.58%	4000	26.00%	3.0mm
高线	元/吨	5240	5550	-5.59%	6330	-17.22%	4120	27.18%	HPB300 8.0mm

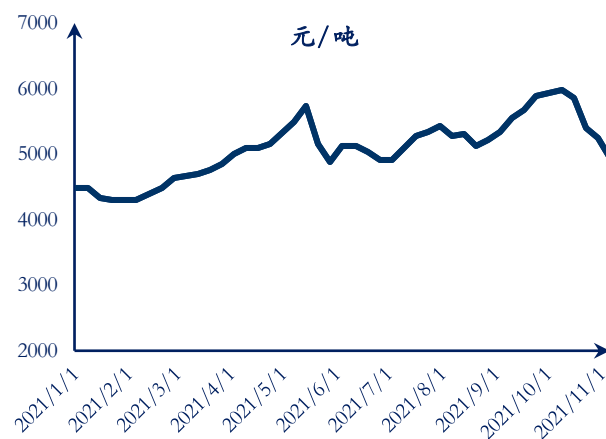
资料来源：Wind

图 22：唐山二级冶金焦价格与上周持平



资料来源：Wind

图 23：上海螺纹钢价格较上周下跌



资料来源：Wind

本周水泥价格 434 元/每吨，与上周持平。尿素方面，华鲁恒升价格为 2500 元/吨，较上周下跌 13.79%。

表 15：华鲁恒升（小颗粒）价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
华鲁恒升（小颗粒）	元/吨	2500	2900	-13.79%	2280	9.65%	1660	50.60%

资料来源：Wind

表 16：普通硅酸盐水泥价格与上周持平

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	434	434	0.00%	434	0.00%	404	7.40%	PO42.5 散装

资料来源：Wind

图 24：华鲁恒升（小颗粒）尿素价格较上周下跌

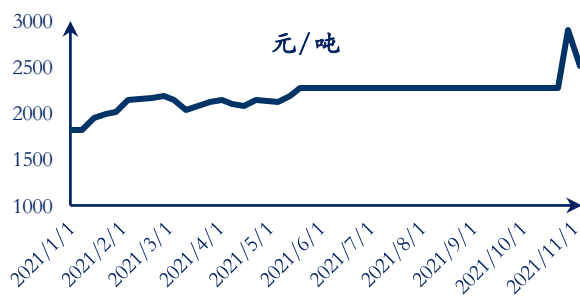
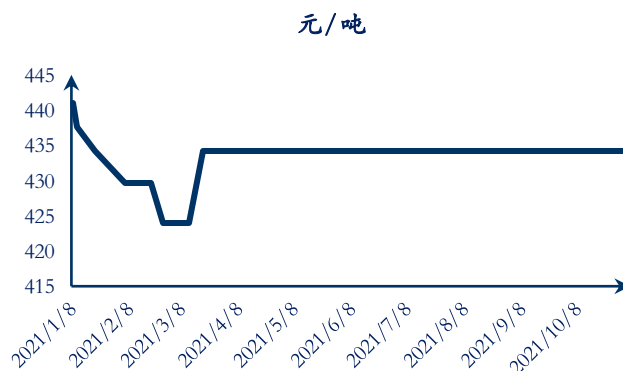


图 25：普通硅酸盐水泥价格与上周持平



资料来源: Wind

资料来源: Wind

5.6 运输行情跟踪

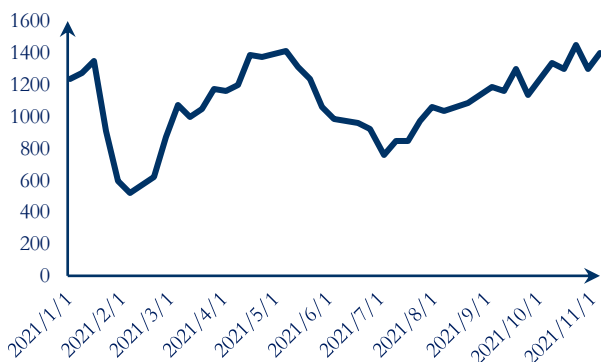
本周煤炭运费指数为 1398, 较上周上升 7.14%; BDI 指数为 2769, 较上周下降 23.72%。

表 17: 煤炭运费指数上升

指标名称	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
CBCFI:煤炭:综合指数	1398	1305	7.14%	1333	4.94%	536	160.90%
波罗的海干散货指数(BDI)	2769	3630	-23.72%	5650	-50.99%	1477	87.47%

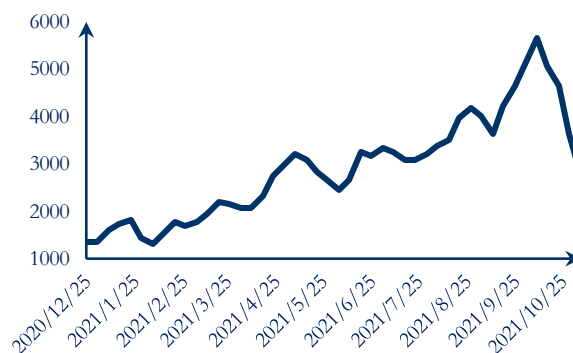
资料来源: Wind

图 26: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上升



资料来源: Wind

图 27: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下降



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

本报告署名分析师声明, 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。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

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。

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