



煤炭行业周报——冬储将至，煤价仍有上浮空间

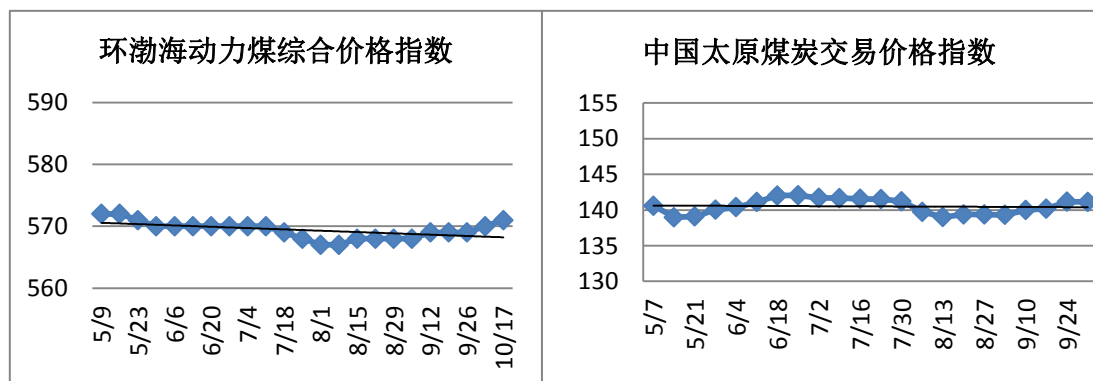
1、市场回顾

2、行业重点新闻

1、市场回顾

- 价格：环渤海动力煤价格指数和太原煤炭交易价格指数均小幅上涨，国际煤价全部下跌。
- 本报告期内发布价格指数有：

名称	发布日期	指数	周环比	
			增减	增幅
环渤海动力煤价格指数（元/吨）	2018/10/17	571	1	0.18%
中国太原煤炭交易综合价格指数	2018/10/15	142.64	1.51	1.07%
-中国太原动力煤交易价格指数	2018/10/15	123.7	1.63	1.34%
-中国太原炼焦用精煤交易价格指数	2018/10/15	171.75	1.23	0.72%
-中国太原喷吹用精煤交易价格指数	2018/10/15	162.49	1.76	1.10%
-中国太原化工用原料煤交易价格指数	2018/10/15	130.12	1.46	0.57%



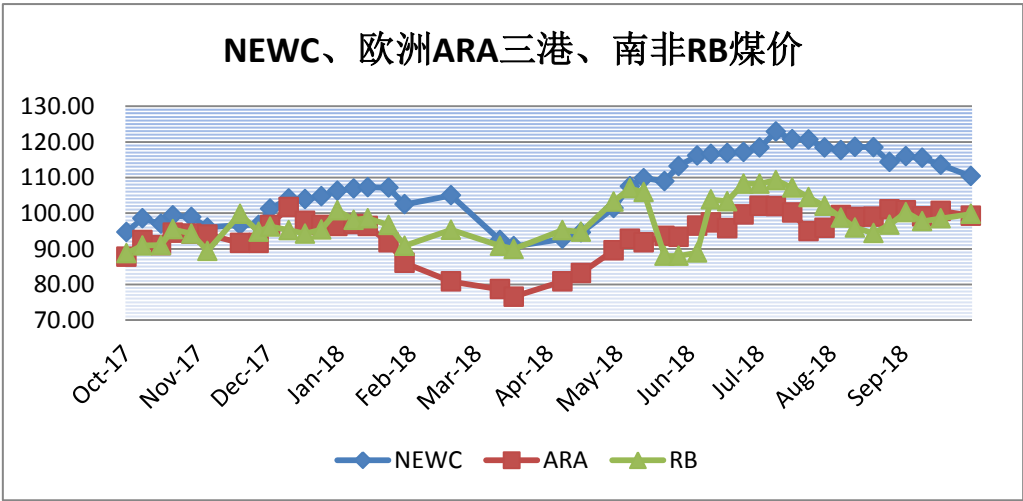
市场价格方面

国际煤价：

国际煤价全部下跌。截止 2018 年 10 月 11 日，纽卡斯尔港价格下跌 3.68 美元/吨，为 110.35 美元/吨；欧洲 ARA 三港下跌 0.77 美元/吨，为 99.29 美元/吨；南非 RB 煤价下跌 1.19 美元/吨，为 99.77 美元/吨。



名称	日期	价格 (美元/吨)	周环比	
			增减	增幅
纽卡斯尔港	2018/10/11	110.35	-3.68	-3.23%
欧洲 ARA 三港	2018/10/11	99.29	-0.77	-0.77%
南非 RB	2018/10/11	99.77	-1.19	-1.18%



一周综述

动力煤方面：冬储、环保回头看、上博会、进口煤政策偏紧叠加，供应仍然偏紧，支撑煤价上涨。据煤炭资源网消息，11 月 1-15 日，上海将举办首届国际进口博览会，为确保长三角空气质量，要求安徽、江苏、浙江、山东境内煤电企业只能铁路运输煤炭，没有条件的，提前储备。预计上述城市下游近期会加快囤货。此外，港口煤炭供应减少叠加即将到来的冬储，外加进口煤政策仍然控制偏紧，没有放松，对市场具有预期引导作用，因此即便电厂库存较高，仍会有补库存需求。

焦煤方面：焦炭价格小幅反弹，焦煤价格仍然偏强运行。安监、环保限产对焦煤价格的支撑仍然在发挥作用，目前焦煤价格仍然偏强。近三周以来尽管钢铁和焦炭价格的下行，但焦煤价格仍然稳中偏强运行，部分地区涨幅 1%左右。



2、行业重点新闻

➤ 政策新闻

【韩正：冬季清洁取暖不搞“一刀切” 确保重点地区天然气供应】中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 17 日在河北省石家庄市调研并主持召开京津冀及周边地区冬季清洁取暖工作座谈会，学习贯彻习近平总书记重要批示精神，听取有关省市、部门关于天然气保供和确保群众安全温暖过冬工作情况汇报，进一步部署有关工作。韩正强调，要稳妥推进“煤改气”“煤改电”，坚持以气定改，宜气则气、宜电则电、宜煤则煤，有多少资源，有多大能力，办多少事情，不硬压指标，不搞“一刀切”。新改造的“煤改气”项目，必须先签订合同、先落实气源再实施改造，决不允许发生先拆除原有供暖设施、影响群众温暖过冬的情况。要积极调动各方力量，继续挖掘冬季增产增供潜力，落实天然气保供任务，确保重点地区天然气供应。要用好煤、电、天然气等各类能源联保联供，对仍需使用煤炭取暖的用户，切实做好洁净煤供应保障工作。要完善应急预案，制定有针对性的需求侧管理措施并提高执行力，确保冬季高峰期居民供暖安全。

【四川煤矿发生事故将从严处罚】日前，从四川省人民政府安全生产委员会办公室获悉，针对当前煤矿安全生产面临的新情况、新形势，四川要求进一步控制和减少煤矿事故，防范遏制重特大事故。对事故企业一律顶格处罚，所在煤矿连续三年发生事故的矿长，终身不得在川内任矿长。近年来，四川省煤炭行业出现招工难、一线职工年龄偏大、技术力量缺乏、安全管理滑坡、设施设备和系统不先进等新变化，煤矿安全生产形势十分严峻。为此，四川省要求，要推进标准化建设，夯实煤矿安全基础；在落实煤矿机械化“三年攻坚”行动上，要推进具备机械化开采改造条件的煤矿建成安全高效产能，倒逼落后产能和不具备机械化改造条件的煤矿主动申请退出；要坚决打击违法违规行为，巩固提升煤炭行业安全生产依法治理水平；要着力改进监管监察工作，全面落实安全生产监管责任。

【山西发文要求核查全省煤矿超能力和越界开采】山西省煤炭工业厅与山西煤矿安全监察局日前联合印发了关于煤矿超能力核查的相关文件，文件针对全省生产煤矿超能力和超层越界等开展核查，核查时间自 10 月 11 日至 10 月 31 日。具体核查内容包括：是否存在上一级公司向煤矿下达超能力生产计划，煤矿是否超能力制定生产计划。煤矿 2017 年原煤产量是否



超过核定（设计）生产能力的 110%，2018 年月产量是否超过核定（设计）生产能力的 10%。
煤矿是否存在超层越界开采。

➤ 行业新闻

【中国煤制油发展现状：产能较“十三五”初增长 214.3%】中国总的能源特征是“富煤、少油、有气”，煤炭是中国动力生产的首选燃料，同时由于中国石油资源短缺，以煤制油已成为能源战略的一个重要趋势。2011 年，中国拥有自主知识产权的煤制油技术研制成功，受制于人的被动局面被打破。自此，中国煤制油项目开始迅速发展。据中国石化联合会煤化工专委会统计，截至今年 9 月底，中国煤制油产能 921 万吨，较“十三五”初增长了 214.3%。

【后期动力煤期价将偏强运行 不过涨幅有限】动力煤价格重心抬升后，再度进入僵持状态。一方面，下游电厂维持低日耗高库存状态，对高价煤采购意愿有限；另一方面，供应端持续收紧，加之四季度进口配额剩余有限，港口挺价意愿较强。预计后期动力煤期价将偏强运行，不过涨幅有限。11 月，上海将举办中国首届国际进口博览会，为了保持大气条件良好，上海、安徽、江苏、浙江、山东境内煤电企业禁止在 11 月 11—15 日期间采用汽运和船运的方式运输煤炭，因此市场普遍预计煤电企业不得不在 11 月之前提前备货，进一步提振市场看涨预期。

【焦炭价格易涨难跌 焦化利润持续看好】日前，在由中财期货与中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会共同主办、大连商品交易所支持的 2018 年第四季度煤焦矿市场形势研讨会上，来自宏观研究领域的专家从多个维度对四季度黑色系表现进行了预判，绝大多数人对焦炭持看多观点。在众多专家看来，产能优化逐步落地，焦炭价格四季度将维持强势，龙头企业或将继续受益，强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”逐渐显现。山西焦化、中融新大、旭阳焦化等独立焦化龙头企业环保安全优势明显，在严格的去产能和环保督查中表现良好，盈利能力将持续处于行业领先水平。

【9 月全国原煤产量 30601 万吨 同比增长 5.2%】国家统计局 10 月 19 日发布的最新数据显示，2018 年 9 月份全国原煤产量 30601 万吨，同比增长 5.2%。与上月相较，9 月份全国原煤产量环比增加 941 万吨，增长 3.17%。国家统计局表示，9 月份日均原煤产量 1020 万吨，环比增加 63 万吨。



【9 月鄂尔多斯市煤炭产量 5344.3 万吨 同比增长 7.3%】鄂尔多斯市统计局消息，9 月份，鄂尔多斯市煤炭产量 5344.3 万吨，同比增加 365.1 万吨，增长 7.3%。1-9 月份，鄂尔多斯市累计煤炭产量 44443 万吨，同比增加 3370.5 万吨，增长 8.2%。

【特朗普贸易战影响显现 美国对华能源出口大减】10 月 18 日，路透社专栏作家克莱德·罗素（Clyde Russell）撰文称，美国总统特朗普与中国之间的贸易摩擦针锋相对，已经很有效地扼杀了两国之间原本快速成长的能源贸易，这大概不太符合特朗普所想象的那种成功。在中美贸易战升级之际，中国所进口的美国原油、液化天然气及煤炭数量大幅缩减。令人讽刺的是，中国从美国进口能源，正是最有可能实现特朗普降低美中贸易逆差希望的领域。比起特朗普选择对 2000 亿美元中国产品加征关税的途径，倘若让中国继续购买越来越多的美国原油、液化天然气及煤炭，在降低贸易逆差方面的效果应该远远更为有效。根据 Refinitiv 汇总的船舶追踪及港口资料，10 月份，中国从美国进口的原油预料已降至零。这还是在原油没有列入中国向 600 亿美元原产美国商品加征关税名单的情况下。

【10 月第二周美国煤炭预估产量 1450 万短吨】10 月 18 日，美国能源信息署（EIA）数据显示，10 月第二周（截止 10 月 13 日），美国煤炭预估产量为 1450 万短吨（1315.4 万吨），较之前一周下降 1.9%，较去年同期下降 3.8%。

企业&资本新闻

【受煤价上涨影响 华电能源三季度成本大增预计亏损】华电能源 10 月 15 日晚间发布公司 2018 年三季度业绩预亏公告称，经公司财务部门初步测算，预计公司 2018 年前三季度业绩亏损约 5 亿元，扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损约 6.4 亿元。而上一年度同期，此两项数据分别为亏损 3.97 亿元和亏损 4.04 亿元。从同比数据看，公司的亏损扩大。对于出现业绩预亏的原因，公告表示，主要是本期因煤价同比大幅上涨成本增支约 5 亿元，电力市场深调辅助服务费支出同比增加约 1.14 亿元。

【三季度山西焦化焦炭产量环降 14.14% 精煤采购价环增 9.52%】山西焦化 10 月 16 日发布的公告显示，2018 年第三季度公司焦炭产量 72.2 万吨，环比第二季度下降 14.14%；第三季度焦炭销量 64.8 万吨，环比第二季度下降 20.17%。2018 年第三季度公司焦炭平均售价为 1839.22 元/吨，环比第二季度上涨 16.07 元/吨；第三季度焦炭销售收入环比第二季度下降



7.34%。

【阳泉煤业调整 2018 年第四季度原料煤收购价格】阳泉煤业 10 月 17 日发布的公告显示，2017 年 11 月 3 日，公司召开 2017 年第四次临时股东大会审议通过了《关于与阳泉煤业（集团）有限责任公司签订<原煤收购协议（续签稿）>的议案》。根据《原煤收购协议》第 5.2 款规定，公司和控股股东阳泉煤业（集团）有限责任公司（以下简称“阳煤集团”）聘请山西高瑞价格评估有限公司提出原料煤价格的测算评估报告，双方以价格事务所提供的价格为依据，结合托管矿井原煤生产成本等情况，对本季度原煤收购价格进行调整和确定。

【贵州一煤炭公司拟赴港 IPO 上市】10 月 15 日，久泰邦达能源控股有限公司(下文简称“久泰邦达能源”或“公司”)向联交所主板提交上市申请资料，汇富融资作为独家保荐人。久泰邦达能源是位于贵州省的采煤公司。目前，公司透过久泰邦达经营位于贵州省盘州市西松山煤田的两个地下煤矿，即红果煤矿及苞谷山煤矿。煤矿临近当地运输公路，距花家庄铁路物流中心仅约 5 公里。久泰邦达是公司现有全部采矿牌照的持有人，该等牌照下红果煤矿及苞谷山煤矿各自的年产能均为 45 万吨，且公司拟将红果煤矿及苞谷山煤矿各自的年产能增加至 60 万吨。

【中海油道达尔签液化天然气协议 年合同量增至 150 万吨】据澎湃新闻报道，中海石油气电集团有限责任公司(下称中国海油气电集团)与道达尔气电贸易公司(TOTAL GAS & POWER LIMITED, 下称道达尔)在 10 月 16 日签署了液化天然气(LNG)长期购销合同补充协议。此次双方签署补充协议，根据当前国际 LNG 市场趋势调整了合同价格，同时将年合同量由原有每年 100 万吨增加至每年 150 万吨，将合同期由原来的 15 年延长至 20 年，进一步加深了双方在 LNG 领域的合作，巩固了长期友好合作关系。

【中国神华 9 月商品煤产量增 4.3% 煤炭销量增 11.6%】中国神华 10 月 16 日晚间发布的 9 月份主要运营数据公告显示，2018 年 9 月份中国神华商品煤产量 2410 万吨，同比增长 4.3%，环比下降 5.12%；煤炭销售量为 3930 万吨，同比增长 11.6%，环比下降 2.72%。1-9 月份，中国神华商品煤累计产量 22000 万吨，同比下降 0.6%；煤炭累计销售量 34000 万吨，同比增长 3.6%。

【伊泰煤炭第三季度煤炭销售收入同比减少 8.8%】伊泰煤炭 10 月 16 日晚间发布的公告显示，2018 年第三季度公司煤炭产量 1402.19 万吨，同比增长 9.85%。第三季度公司销售煤炭



2226.99 万吨，同比减少 8.97%；实现销售收入 880175.38 万元，同比减少 8.80%；实现销售成本 566812.45 万元，同比减少 16.21%；实现销售毛利 313362.94 万元，同比增长 8.56%。

【嘉能可整合煤炭资源 或成最大赢家】受环保、投资者和政府政策等因素影响，煤炭价格不降反升，这对全球最大的采矿和商品贸易公司之一嘉能可（Glencore）而言却是一大利好。当其他煤企争相出售煤炭资产时，嘉能可一直在收购煤矿，如果最近的市场指示正确，则如今嘉能可所控制的海运煤市场足以对价格产生显著影响。近日公布的一份报告中引用例子指出嘉能可为赢得较高的价格，如何能够推迟与日本买家的年度合同谈判。澳大利亚投资银行麦格理（Macquarie）表示，嘉能可最突出的影响力在优质动力煤而非炼焦煤。“嘉能可对海运动力煤市场控制不断增加，主要是优质动力煤贸易。”麦格理表示。

【淡水河谷暂停莫桑比克煤矿生产 炼焦煤供应紧张】第三季度，巴西矿商淡水河谷（Vale）炼焦煤产量下降、本月莫阿蒂泽煤矿（Moatize）部分生产暂停，加之澳大利亚北贡耶拉煤矿（North Goonyella）停产问题，将使第四季度海运炼焦煤供应趋紧。

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。