

联合信用评级有限公司 煤炭行业季度研究报告

(2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日)

联合评级煤炭行业组

摘要

2019 年一季度，煤炭产量同比小幅增长，煤炭进口量同比有所下降。下游电力运行情况良好，为煤炭需求提供一定保障；受环保限产政策、春节和“两会”影响，钢铁企业高炉开工率较 2018 年四季度有所下降，2019 年 3 月下旬开始高炉开工率大幅回升。2019 年一季度，动力煤和焦煤价格在高温区间小幅震荡；2019 年初，受优质产能释放和天气转暖影响，动力煤下游需求减少，价格波动下降，2 月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升；2019 年初限产结束后钢厂陆续补库存，焦煤下游需求增长，价格整体处于高位，3 月下旬以来，随着下游钢铁及焦炭价格的下跌，焦煤需求减少，价格小幅下降。

从煤炭企业债券市场表现来看，2019 年 1~3 月，煤炭行业企业整体运行稳定，未有公司发生债券违约。2019 年 1~3 月，煤炭行业债券发行规模 955.00 亿元，到期债券规模 512.61 亿元，2019 年 4~6 月煤炭行业债券到期规模 1,058.63 亿元；2019 年一季度债券发行规模不能覆盖二季度到期规模，联合评级仍将持续关注未来受融资环境等多方面因素影响，部分企业可能出现的流动性风险。

总体看，虽然 2018 年下半年以来政策对新增产能有所放松，但短期内进入市场的新增产能释放有限，预计 2019 年二季度对市场格局的影响不大；同时行业下游需求趋弱，煤炭市场供需紧平衡格局或将小幅缓解，预计 2019 年二季度煤炭价格将结束近两年高位震荡开始下移；但 2019 年煤炭矿井事故多发监管趋严，预计煤炭价格发展的不确定性增加，下行空间有限。煤炭企业盈利随行业周期性波动，加之当前宏观经济增速放缓，外部融资环境发生变化，煤炭企业经营可能受到一定压力。

一、一季度行业运行情况

2019 年一季度，煤炭产量同比小幅增长，煤炭进口量同比有所下降。下游电力运行情况良好，为煤炭需求提供一定保障；受环保限产政策、春节和“两会”影响，钢铁企业高炉开工率较 2018 年四季度有所下降，2019 年 3 月下旬开始高炉开工率大幅回升。2019 年一季度，动力煤和焦煤价格在高温区间小幅震荡；2019 年初，受优质产能释放和天气转暖影响，动力煤下游需求减少，价格波动下降，2 月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升；2019 年初限产结束后钢厂陆续补库存，焦煤下游需求增长，价格整体处于高位，3 月下旬以来，随着下游钢铁及焦炭价格的下跌，焦煤需求减少，价格小幅下降。

1. 供给分析

2019 年 1~3 月，煤炭供给方面，煤炭产量同比小幅增长，煤炭进口量同比有所下降。根据煤炭运销协会数据，2019 年 1~3 月，全国累计原煤产量 8.13 亿吨，同比增长 1.00%，受冬季减产等因素影响，较 2019 年四季度减少 9.51 亿吨。具体看，2019 年 1~2 月全国原煤产量合计 5.14 亿吨，

同比减少 0.51%，2019 年 3 月全国原煤产量 2.98 亿吨，同比增长 3.70%。2019 年 1~3 月，根据海关总署数据，我国累计进口煤炭 4,394 万吨，同比下降 8.24%；2019 年 2~3 月，全国煤炭铁路日均装车量分别为 61,059 车/天和 63,863 车/天，环比有所下降，同比分别下降 10.14%和 3.74%。

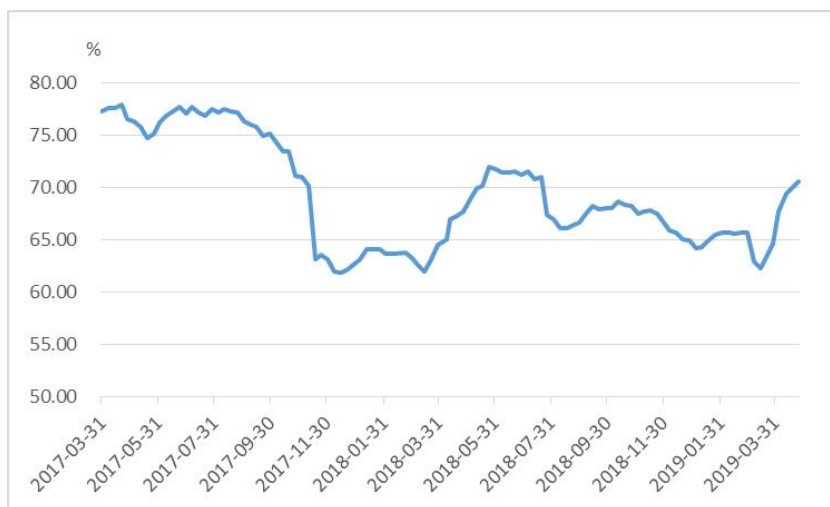
2. 需求分析

从需求看，2019 年 1~3 月，全国国有重点煤矿煤炭销量合计 3.94 亿吨，同比下降 4.17%；1~3 月，全国国有重点煤矿煤炭销量分别为 1.40 亿吨、1.17 亿吨和 1.37 亿吨，环比小幅波动。

从下游火电行业看，1~3 月，全国累计发电量达 16,747 亿千瓦时，同比增长 6.25%，增速同比下降 1.81 个百分点；其中，累计实现火电发电量 12,658 亿千瓦时，同比增长 4.20%，增速同比下降 2.76 个百分点。1~3 月，累计全社会用电量 16,795 亿千瓦时，同比增长 5.78%；其中，第一产业用电量 160 亿千瓦时，同比下降 27.02%；第二产业用电量 10,945 亿千瓦时，同比增长 3.42%；第三产业用电量 2,859 亿千瓦时，同比增长 14.18%；城乡居民生活用电量 2,830 亿千瓦时，同比增长 10.05%。整体看，随着宏观经济发展，全社会用电需求，尤其是第三产业用电需求有所增长。

从下游钢铁行业看，2019 年第一季度，受环保限产政策、供给侧改革推进、春节和“两会”影响，钢铁企业高炉开工率较 2018 年四季度有所下降，但整体维持在 60%~70%区间，但由于钢铁企业产能利用率维持高位，开工率对钢铁产量影响有限；2019 年 3 月下旬开始，高炉开工率大幅回升。

图 1 2017 年 3 月~2019 年 3 月钢铁企业高炉开工率情况



资料来源：Wind

3. 库存及价格

从煤炭库存看，2018 年 12 月以来，受气温下降影响，煤炭需求进入旺季，加之春节用电量较大，电厂和港口的煤炭库存有所下降，于 2019 年 1 月跌至低位。2019 年 2~3 月，随着气温的回暖，电厂库存有所回升。

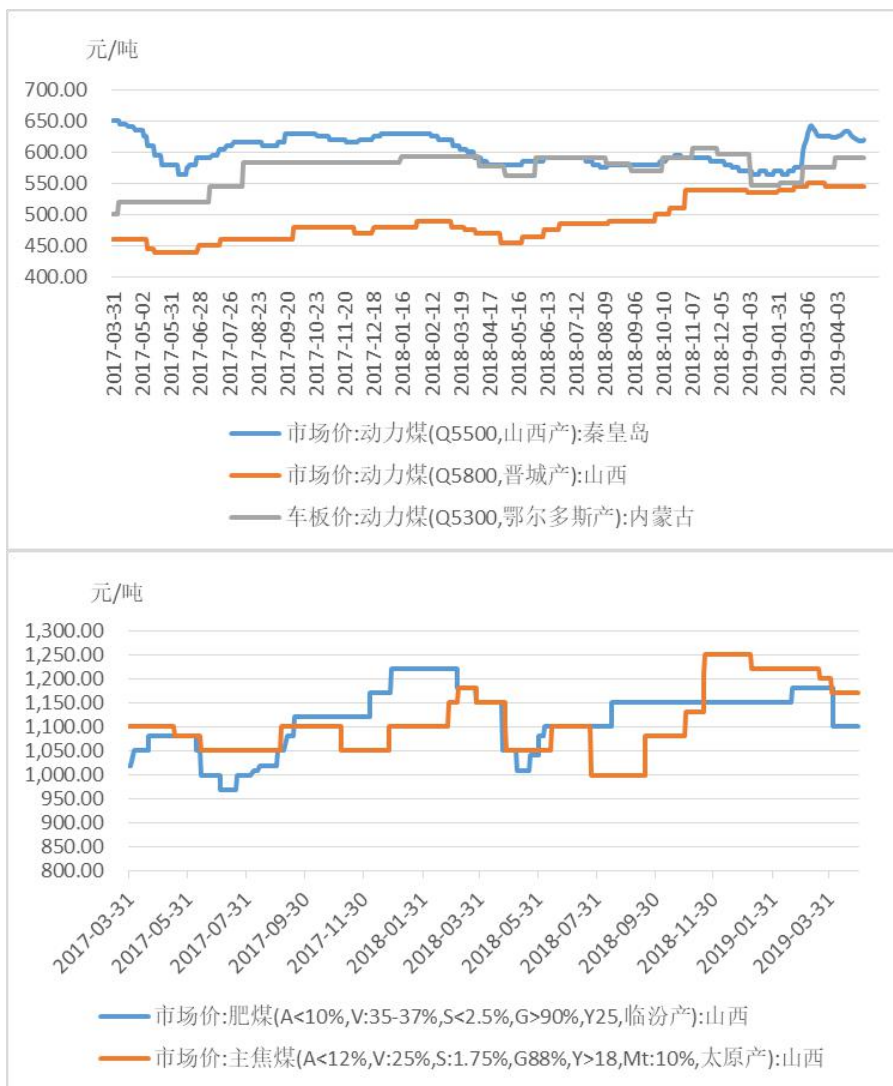
图2 2017年3月~2019年3月煤炭库存变动情况



资料来源：Wind

从煤炭价格看，2019年一季度动力煤和焦煤价格在稳定区间小幅波动，整体继续维持高位。动力煤价格方面，2018年底动力煤价格较高，进入2019年，受优质产能逐步释放影响，叠加春节之后天气转暖，下游需求减少，动力煤价格波动中小幅下降；2月以来，随着电厂采购意愿增强，动力煤价格有所回升。焦煤价格方面，2019年初限产结束之后，下游钢厂复产叠加建筑工地开工，焦煤补库存需求开始增长，焦煤价格整体处于高位；3月下旬以来，随着下游钢铁及焦炭价格的下跌，下游开工动力不足需求减少，焦煤价格小幅下降；未来，随着下游钢厂开工率的提高，焦煤价格或将有所回升。

图3 2017~2019年主要煤种价格变动情况



资料来源: Wind

二、行业要闻

1. 2019年1~3月全国出口煤炭同比增长88.5%，大型煤企原煤产量6.1亿吨，同比下降1.4%
据海关统计，2019年前三个月全国进口煤炭7,463万吨，同比减少1.8%，其中3月份进口2,348万吨，下降12.3%；累计出口182万吨，同比增长88.55%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2019年1~3月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成6.1亿吨，同比减少835.2万吨，下降1.4%。排名前10家企业原煤产量合计为4.0亿吨，占大型企业原煤产量的65.6%。

点评:

2019年第一季度国内原煤生产行业集中度较高，进口煤炭增速放缓，在保持原煤产量稳增长的同时，增加了煤炭出口，去产能较为通畅。

2. 国家发展改革委：“十三五”煤炭钢铁去产能主要目标任务基本完成

2019年1月22日，国家发展改革委新闻发言人在发布会上指出，2018年，国家发展改革委同去产能部际联席会议有关成员单位，坚持以“破、立、降”为主攻方向，持续推进结构性去

产能、系统性优产能，供给结构不断改善，发展质量效益稳步提升。从目前情况看，经过各地区各有关部门共同努力，“十三五”煤炭行业和钢铁行业去产能的主要目标任务基本完成，下一步要继续在提升供给质量上下功夫。处置“僵尸”企业的制度体系不断完善，一大批“散乱污”企业出清，工业产能利用率稳中有升。稳妥推进去产能职工安置，转岗再就业工作平稳有序。

点评：

在过去几年中，煤炭行业一大批低端落后产能和僵尸企业已经退出市场，还剩下一些“硬骨头”要啃；同时也面临着先进产能供给不足的问题。所以，2019 年去产能总量预计有所减少，主要是着力结构性优化产能为主，通过先进产能有序增加，实现落后产能尽快退出。

3. 锡林郭勒盟玛尼图矿区达安煤矿项目获得核准

2019 年 3 月 18 日，国家能源局以《关于内蒙古玛尼图矿区达安煤矿项目核准的批复》（国能发煤炭〔2019〕27 号）文件核准了阿巴嘎旗玛尼图矿区达安煤矿项目。为推进蒙东（东北）大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，同意实施煤炭产能置换，建设玛尼图矿区达安煤矿项目，建设规模 120 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，总投资 5.25 亿元（不含矿业权费用）。

此外，国家发改委 4 月 10 日发布通知，核准批复了陕西榆横矿区北区巴拉素煤矿、山西离柳矿区庞庞塔煤矿等 2 个煤矿项目。

点评：

随着煤炭去产能步伐加快及产能置换政策的推进，原煤生产逐步向资源条件好、竞争能力强的晋陕蒙地区集中。未来，煤炭产区的格局将会发生变化，而煤炭运输主要靠铁路运输，将加大晋陕蒙地区的铁路运输压力。

4. 一季度河北全省煤矿安全生产形势保持总体稳定

河北省应急管理厅消息，按照《2019 年河北省应急管理厅工作要点》安排，河北省对一季度煤矿安全监管执法工作情况进行通报。一季度全省煤矿安全生产形势保持总体稳定。一季度，七个产煤市应急管理局实施安全监管执法检查 51 矿次，发现问题隐患 135 项，立案 21 起，经济处罚 93.5 万元，设备停止使用 2 台，未发生煤矿行政执法复议、听证、诉讼等情况。全省煤矿发生事故一起、死亡一人，安全生产形势保持总体稳定。

点评：

随着国家对全国范围内煤矿安全作业监督检查的推进，安生生产和对存在安全事故隐患的企业进行问责、处罚的进程仍旧继续。

三、企业要闻

1. 大同煤矿集团有限责任公司一季度产煤 3,717 万吨，利润 5.3 亿元，实现开门红

2019 年一季度，大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“同煤集团”）煤炭产量完成 3,717 万吨，煤炭销量完成 4,882 万吨，发电量完成 94 亿千瓦时，营业收入完成 475 亿元，利润总额完成 5.3 亿元，各项指标均超计划 5% 以上，实现首季开门红。自 2019 年以来，同煤集团在煤炭生产和销售上积极调整各矿井产量结构，加强生产准备，提高掘进效率，确保采掘衔接。全面推进科技创新项目，大力推广无（小）煤柱、跳采、沿空留巷等先进开采工艺，投运第二个千万吨级智能化综采工作面塔山煤矿，确保了煤炭产业提档升级、安全高效运行。3 月份，总投资 98 亿元的同煤集团年

产60万吨烯烃项目开工建设，该项目是近年来同煤集团投资规模最大、科技含量最高、煤炭利用最清洁高效的战略性现代煤化工项目，旨在培育壮大甲醇及其衍生物产业链，打造现代煤化工产业集群，建设晋北煤化工基地。

点评：

在供给侧结构性调整的大背景下，实施技术创新并运用于生产作业的同煤集团使得公司利润得到提升。此外，公司投入的烯烃项目可为公司现代煤化工产业的发展储备竞争力。

2. 陕煤集团一季度入渝煤炭同比增加 58.43%， “陕煤入渝” 平稳运行

2019 年 4 月 3 日，从陕煤运销集团传来消息，一季度陕煤集团发往重庆地区商品煤量完成 283.59 万吨，同比增长 58.43%，创“陕煤入渝”历史同期最好水平。其中仅 3 月份“陕煤入渝”就发运 93.81 万吨，完成进度计划的 105.2%。日常运行中，该公司聚焦高质量发展，锚定任务目标不动摇，蹄疾步稳、勇毅笃行，主要从“运力衔接、资源组织、运行管控、协作攻坚、扩大份额、价格政策”六个方面不断提高陕煤集团在西南区域市场的竞争力和占有率。

点评：

陕煤集团认真贯彻落实陕渝能源战略合作年度规划目标，按照陕煤集团统一部署，制定切实可行的保供方案，全力保障“陕煤入渝”平稳运行。

四、行业债券市场跟踪

2019 年 1~3 月，煤炭行业企业整体运行情况良好，未发生违约、行业内企业级别下调等情况；2019 年 1~3 月煤炭行业债券发行规模 955 亿元，到期债券规模 512.61 亿元，除永泰能源的两只债券外均正常兑付；2019 年 4~6 月煤炭行业债券到期规模 686.90 亿元，到期规模较大企业多为 AAA 企业。

1. 2019 年 1~3 月煤炭企业新发债情况

2019 年一季度，煤炭行业企业共发行各类债券 73 只，金额合计 955.00 亿元，其中，发行规模较大的有同煤集团（200.00 亿元）、冀中能源集团有限责任公司（以下简称“冀中集团”）（125.00 亿元）、陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“陕西煤业化工”）（90.00 亿元）。

表 1 2019 年 1~3 月煤炭企业新发债情况（单位：亿元、年、%）

发行人简称	证券简称	发行起始日	发行规模	发行期限	债券评级	主体评级	票面利率	评级机构	增信方式
国家能源集团	19CHNE02	2019-02-25	30	3	AAA	AAA	3.5	联合评级	--
	19CHNE01	2019-01-16	20	3	AAA	AAA	3.55	联合评级	--
	小计		50	--	--	--	--	--	--
国资公司	19 景国资 CP001	2019-01-24	5	1	A-1	AA	4.25	联合资信	--
河南能源化工集团	19 豫能化 CP001	2019-03-11	15	1	A-1	AAA	4.49	中诚信国际	--
	19 豫能化 PPN002	2019-03-26	5	3	--	AAA	7.3	中诚信国际	--
	19 豫能化 PPN001	2019-03-25	10	3	--	AAA	5.44	中诚信国际	--
	小计		30	--	--	--	--	--	--
淮北矿业	19 淮北矿 MTN001	2019-02-26	15	3	AAA	AAA	4.58	中诚信国际	--
	19 淮南矿 MTN002	2019-03-28	15	3	AAA	AAA	5.5	联合资信	--

	19 淮南矿 MTN001	2019-03-11	15	3	AAA	AAA	5.5	联合资信	--
	小计		45	--	--	--	--	--	--
冀中集团	19 冀中能源 MTN001	2019-03-11	10	4	AAA	AAA	7.18	大公国际	--
	19 冀中能源 CP004	2019-02-28	20	1	A-1	AAA	3.67	东方金诚	--
	19 冀中能源 CP003	2019-02-14	20	1	A-1	AAA	3.55	东方金诚	--
	19 冀中能源 CP002	2019-01-18	15	1	A-1	AAA	3.88	东方金诚	--
	19 冀中能源 CP001	2019-01-08	10	1	A-1	AAA	3.75	东方金诚	--
	19 冀中能源 PPN001	2019-03-04	5	2	--	AAA	5	东方金诚	--
	19 冀中能源 SCP003	2019-03-05	15	0.7397	--	AAA	3.85	东方金诚	--
	19 冀中能源 SCP002	2019-02-20	15	0.7397	--	AAA	3.42	大公国际	--
	19 冀中能源 SCP001	2019-01-15	15	0.7397	--	AAA	3.8	大公国际	--
	小计		125	--	--	--	--	--	--
冀中能源峰 峰集团	19 冀中峰峰 MTN001	2019-02-18	5	2	AAA	AA	5	东方金诚	冀中能源集团有限 责任公司提供不可 撤销连带责任担保
	19 冀中峰峰 SCP002	2019-03-26	5	0.7397	--	AA	4.34	东方金诚	冀中能源集团有限 责任公司提供不可 撤销连带责任担保
	19 冀中峰峰 SCP001	2019-02-25	5	0.7397	--	AA	4.1	东方金诚	冀中能源集团有限 责任公司提供不可 撤销连带责任担保
	小计		15	--	--	--	-	--	--
晋能集团	19 晋能 02	2019-01-22	15	3	AAA	AAA	5.85	联合评级	--
	19 晋能 01	2019-01-07	15	3	AAA	AAA	5.88	联合评级	--
	19 晋能 MTN001	2019-01-09	5	3	AAA	AAA	6.98	联合资信	--
	19 晋能 CP001	2019-01-10	10	1	A-1	AAA	3.69	联合资信	--
	19 晋能 SCP002	2019-03-05	10	0.6164	--	AAA	3.45	联合资信	--
	19 晋能 SCP001	2019-01-04	15	0.7123	--	AAA	3.79	联合资信	--
	小计		70	--	--	--	--	--	--
开滦集团	19 开滦 MTN001	2019-01-21	15	3	AAA	AAA	6.5	中诚信国际	--
	19 开滦 PPN001	2019-01-11	10	3	--	AAA	6.8	中诚信国际	--
	19 开滦 SCP001	2019-03-18	12	0.7397	--	AAA	4.38	中诚信国际	--
	小计		37	--	--	--	--	--	--
临矿集团	19 临矿 01	2019-03-05	10	3	AAA	AA	5.3	中诚信证评	山东能源集团有限 公司提供不可撤销 连带责任担保
潞安集团	19 潞安 CP001	2019-03-18	20	1	A-1	AAA	3.49	联合资信	--
	19 潞安 SCP004	2019-03-13	10	0.7397	--	AAA	3.49	联合资信	--
	19 潞安 SCP003	2019-03-12	10	0.7397	--	AAA	3.38	联合资信	--
	19 潞安 SCP002	2019-01-18	10	0.7397	--	AAA	3.59	联合资信	--
	19 潞安 SCP001	2019-01-16	10	0.7397	--	AAA	3.52	联合资信	--
	小计		60	--	--	--	--	--	--
平煤股份	19 天安煤业 MTN001	2019-03-01	6	3	AAA	AAA	4.98	中诚信国际	--
	19 天安煤业 CP001	2019-03-05	8	1	A-1	AAA	4.33	中诚信国际	--

	小计		14	--	--	--	--	--	--
陕西煤业化工集团	19 陕煤化 CP001	2019-03-12	30	1	A-1	AAA	3.4	联合资信	--
	19 陕煤化 SCP002	2019-02-26	30	0.7397	--	AAA	3.24	联合资信	--
	19 陕煤化 SCP001	2019-01-17	30	0.7397	--	AAA	3.36	联合资信	--
	小计		90	--	--	--	--	--	--
绍兴城投	19 绍城 01	2019-03-25	8	5	--	AA+	4.4	中诚信国际	--
	19 绍城 Y1	2019-01-25	3	3	--	AA+	5.68	中诚信国际	--
	小计		11	--	--	--	--	--	--
神木国资	19 神木国资 MTN001	2019-02-28	8	5	AA+	AA+	4.8	中诚信国际	--
同煤集团	19 同煤 01	2019-02-22	20	3	--	AAA	5.05	中诚信国际	--
	19 大同煤矿 MTN001	2019-02-18	10	3	AAA	AAA	4.94	联合资信	--
	19 大同煤矿 CP001	2019-01-16	10	1	A-1	AAA	3.86	中诚信国际	--
	19 大同煤矿 PPN002	2019-03-05	15	1	--	AAA	4.79	中诚信国际	--
	19 大同煤矿 PPN001	2019-01-29	15	3	--	AAA	5.45	中诚信国际	--
	19 大同煤矿 SCP007	2019-03-27	15	0.7397	--	AAA	3.58	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP008	2019-03-25	10	0.6575	--	AAA	3.58	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP006	2019-03-19	15	0.6575	--	AAA	3.65	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP005	2019-03-13	20	0.7397	--	AAA	3.6	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP004	2019-02-21	15	0.7397	--	AAA	3.5	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP003	2019-01-23	15	0.4932	--	AAA	3.79	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP002	2019-01-14	20	0.7397	--	AAA	3.9	联合资信	--
	19 大同煤矿 SCP001	2019-01-07	20	0.7397	--	AAA	3.91	联合资信	--
	小计		200	--	--	--	--	--	--
皖北煤电	19 皖北煤电 SCP002	2019-01-22	4	0.7397	--	AA	6.8	联合资信	--
	19 皖北煤电 SCP001	2019-01-03	3	0.7397	--	AA	7.1	联合资信	--
	小计		7	--	--	--	--	--	--
新矿集团	19 新汶 01	2019-03-25	18	3	--	AA+	5.2	中诚信国际	山东能源集团有限公司提供不可撤销连带责任担保
	19 新矿 SCP002	2019-01-25	5	0.7397	--	AA+	4.44	中诚信国际	--
	19 新矿 SCP001	2019-01-17	5	0.7397	--	AA+	4.5	中诚信国际	--
	小计		28	--	--	--	--	--	--
兖矿集团	19 兖矿 MTN001B	2019-02-20	4	5	AAA	AAA	4.6	东方金诚	--
	19 兖矿 MTN001A	2019-02-20	16	3	AAA	AAA	4	东方金诚	--
	19 兖矿 CP001	2019-03-06	15	1	A-1	AAA	3.44	东方金诚	--
	19 兖矿 PPN001	2019-03-15	15	3	--	AAA	4.8	联合资信	--
	19 兖矿 SCP001	2019-01-17	15	0.4932	--	AAA	3.39	联合资信	--
	小计		65	--	--	--	--	--	--
阳泉煤业	19 阳煤 01	2019-03-18	15	5	AAA	AAA	4.68	大公国际	--
永煤控股	19 永煤 CP001	2019-01-03	30	1	A-1	AAA	5.02	中诚信国际	--
	19 永煤	2019-03-22	10	0.7397	--	AAA	4.28	中诚信国际	--

	SCP004								
	19 永煤 SCP003	2019-03-18	10	0.7397	--	AAA	4.25	中诚信国际	--
	19 永煤 SCP002	2019-01-22	10	0.7397	--	AAA	4.6	中诚信国际	--
	19 永煤 SCP001	2019-01-11	10	0.7397	--	AAA	4.7	中诚信国际	--
	小计		70	--	--	--	--	--	--
	合计		955	--	--	--	--	--	--

资料来源：Wind

2. 2019年1~3月煤炭企业信用评级变动情况

2019年一季度，煤炭行业企业主体信用等级未发生变动。

3. 2019年1~3月煤炭行业到期债券基本情况

2019年一季度，煤炭行业企业到期债券共46只，金额合计512.61亿元，涉及主体级别以AAA为主，除永泰能源股份有限公司发行的两笔债券违约外，其余债券均已足额兑付。

表2 2019年1~3月一级市场煤炭企业到期情况（单位：年、亿元、%）

发行主体	证券简称	到期日	债券期限	截至2018年债券余额	发行利率	发行主体评级	兑付情况
榆林能源	14 榆林能源 PPN001	2019-03-25	5.00	5.00	6.99	--	已兑付
永泰能源	18 永泰能源 CP002	2019-03-19	1.00	10.00	7.00	C	违约
	18 永泰能源 CP001	2019-01-22	1.00	10.00	7.00	C	违约
兖州煤业 兖州煤业	18 兖州煤业 SCP003	2019-01-22	0.74	20.00	4.83	AAA	已兑付
	18 兖州煤业 SCP005	2019-03-25	0.74	15.00	4.92	AAA	已兑付
	18 兖州煤业 SCP004	2019-03-24	0.74	15.00	4.96	AAA	已兑付
	12 兖煤 03	2019-03-03	5.00	19.50	5.92	AAA	已兑付
兖矿集团	18 兖矿 CP001	2019-02-28	1.00	15.00	5.28	AAA	已兑付
徐矿集团	14 徐矿 MTN001	2019-02-28	5.00	10.00	6.50	AA+	已兑付
王晁煤电	王晁 06	2019-03-06	1.50	0.33	6.30	--	已兑付
皖北煤电	14 皖北 MTN001	2019-02-26	5.00	8.00	6.80	AA	已兑付
	18 皖北煤电 SCP001	2019-01-06	0.74	3.00	7.60	AA	已兑付
	18 皖北煤电 SCP002	2019-03-09	0.74	2.00	7.70	AA	已兑付
同煤集团	18 大同煤矿 CP001	2019-03-26	1.00	25.00	5.30	AAA	已兑付
	18 大同煤矿 SCP006	2019-03-25	0.74	15.00	5.41	AAA	已兑付
	18 大同煤矿 PPN001	2019-01-26	1.00	10.00	6.29	AAA	已兑付
	16 大同煤矿 PPN001	2019-03-24	3.00	20.00	6.60	AAA	已兑付
陕西煤业化工 集团	18 陕煤化 SCP010	2019-03-25	0.74	20.00	4.50	AAA	已兑付
	18 陕煤化 SCP007	2019-01-23	0.74	30.00	4.80	AAA	已兑付
	18 陕煤化 SCP009	2019-03-03	0.74	30.00	4.82	AAA	已兑付
	18 陕煤化 SCP008	2019-02-19	0.74	30.00	4.82	AAA	已兑付
	14 陕煤化 MTN001	2019-03-13	5.00	10.00	6.55	AAA	已兑付
青海能源	18 青海能源 CP001	2019-03-22	1.00	3.00	6.90	AA	已兑付
煤气化集团	并燃气 13	2019-03-24	3.25	0.50	5.40	--	已兑付
	14 太煤 PPN001	2019-02-28	5.00	4.03	7.99	BBB+	已兑付
	14 太煤化 ABN001E	2019-03-27	5.00	3.50	8.30	--	已兑付
兰花集团	14 兰花 PPN001	2019-03-18	5.00	5.00	8.50	AA+	已兑付
开滦集团	18 开滦 SCP002	2019-01-08	0.74	7.00	5.60	AAA	已兑付
晋能集团	18 晋能 SCP006	2019-01-17	0.73	15.00	4.89	AAA	已兑付
	18 晋能 SCP007	2019-02-26	0.74	10.00	5.00	AAA	已兑付

	18 晋能 SCP008	2019-03-11	0.74	10.00	5.20	AAA	已兑付
晋城煤业集团	14 晋煤 PPN001	2019-03-21	5.00	11.00	6.50	AAA	已兑付
焦煤集团	14 晋焦煤 MTN001	2019-03-13	5.00	30.00	6.21	AAA	已兑付
江西能源	16 赣能源 PPN001	2019-03-30	3.00	5.00	6.30	AA-	已兑付
冀中能源峰峰集团	18 冀中峰峰 SCP007	2019-03-27	0.49	5.00	4.88	AA	已兑付
	18 冀中峰峰 SCP001	2019-02-23	0.74	7.00	6.00	AA	已兑付
冀中集团	18 冀中能源 SCP020	2019-03-19	0.22	10.00	4.69	AAA	已兑付
	18 冀中能源 SCP004	2019-01-15	0.74	10.00	4.92	AAA	已兑付
	18 冀中能源 SCP007	2019-03-10	0.74	10.00	5.18	AAA	已兑付
	18 冀中能源 SCP008	2019-03-19	0.74	10.00	5.45	AAA	已兑付
	16 冀中能源 MTN002	2019-03-04	3.00	5.00	6.95	AAA	已兑付
淮北矿业	18 淮北矿业 SCP001	2019-01-15	0.74	15.00	5.23	AA+	已兑付
	16 淮北矿业 MTN001	2019-03-30	3.00	10.00	7.00	AA+	已兑付
	14 淮运 09	2019-02-01	4.50	2.25	7.24	--	已兑付
恒泰新能源	苏恒泰 03	2019-01-31	3.07	1.20	6.50	--	已兑付
	苏恒泰次	2019-01-31	3.07	0.30	--	--	已兑付
合计				512.61	--	--	--

资料来源：Wind

4. 2019年4-6月煤炭行业将到期债券基本情况

2019年二季度，煤炭行业企业到期债券共计60只，合计金额¹1,058.63亿元，其中，到期金额较大的企业国家能源集团（250.00亿元）为AAA企业，除国家能源集团在临近到期日前债券余额大，且其一季度债券发行规模少之外，大部分煤炭行业企业2019年一季度新发行债券规模小于二季度即将到期的债券余额，偿债压力加大。

表3 2019年二季度煤炭行业企业到期债券情况（单位：%、亿元）

发行人简称	证券简称	到期日	发行利率	债券余额	最新债项评级	发行主体评级	发行人评级展望
同煤集团	18 大同煤矿 SCP014	2019-06-24	4.57	10	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP013	2019-04-16	4.59	12	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP012	2019-06-10	4.71	15	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP011	2019-05-27	4.90	13	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP010	2019-05-10	4.75	20	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP009	2019-05-03	4.01	10	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP008	2019-04-16	5.17	15	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 PPN005	2019-06-27	7.10	15	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 PPN004	2019-06-20	6.95	20	--	AAA	稳定
大同煤业	18 大同煤矿 CP002	2019-06-14	5.50	25	A-1	AAA	稳定
	18 大同煤业 SCP002	2019-05-04	3.98	10	--	AAA	稳定
国家能源集团	14 大同煤业 MTN001	2019-05-16	6.50	12	AAA	AAA	稳定
	14 神华 MTN002	2019-06-13	5.15	200	AAA	AAA	稳定

¹ 根据2019年二季度首日（即2019年4月1日统计的债券余额为1,058.63亿元）

	14 神华 MTN001	2019-04-08	5.70	50	AAA	AAA	稳定
华电煤业	14 华电煤 MTN001	2019-05-08	6.25	20	AAA	AAA	稳定
淮北矿业	14 淮北矿 MTN002	2019-04-16	7.00	20	AA+	AA+	稳定
	18 淮北矿业 CP001	2019-05-08	5.58	10	A-1	AA+	稳定
	14 淮北矿业 MTN001	2019-06-30	7.00	10	AA+	AA+	稳定
淮南矿业	18 淮南矿 SCP001	2019-04-19	4.50	20	--	AAA	稳定
冀中能源峰峰集团	18 冀中峰峰 SCP006	2019-05-14	4.98	5	--	AA	稳定
	18 冀中峰峰 SCP004	2019-04-08	5.70	6	--	AA	稳定
冀中集团	18 冀中能源 SCP013	2019-05-28	4.44	15	--	AAA	稳定
	18 冀中能源 SCP012	2019-05-12	4.19	15	--	AAA	稳定
	18 冀中能源 SCP011	2019-05-05	3.90	10	--	AAA	稳定
	18 冀中能源 SCP010	2019-04-16	4.83	15	--	AAA	稳定
	18 冀中能源 SCP009	2019-04-02	4.93	15	--	AAA	稳定
	09 冀能债 02	2019-05-06	5.08	10	AAA	AAA	稳定
	18 晋能 SCP011	2019-05-28	4.58	15	--	AAA	稳定
晋能集团	18 晋能 SCP010	2019-05-13	4.38	15	--	AAA	稳定
	18 晋能 SCP009	2019-04-28	4.39	15	--	AAA	稳定
国资公司	13 景国资债	2019-06-25	6.59	4.8	AA	AA	稳定
开滦集团	18 开滦 PPN001	2019-04-13	5.50	10	--	AAA	稳定
	16 开滦 PPN001	2019-06-03	6.50	15	--	AAA	稳定
	09 开滦债	2019-06-08	5.15	20	AAA	AAA	稳定
	18 开滦股 SCP001	2019-05-17	4.90	7	--	AA+	稳定
平煤股份	18 天安煤业 SCP002	2019-05-21	5.80	10	--	AAA	稳定
	18 天安煤业 SCP001	2019-05-10	4.68	8	--	AAA	稳定
山东能源	14 鲁能源 MTN001	2019-04-17	6.28	50	AAA	AAA	稳定
王晁煤电	王晁 07	2019-06-06	6.50	0.33	AAA		0
焦煤集团	18 晋焦煤 SCP002	2019-04-14	4.38	15	--	AAA	稳定
晋城煤业集团	18 晋煤 SCP006	2019-04-19	4.45	20	--	AAA	稳定
	18 晋煤 CP002	2019-06-28	5.07	20	A-1	AAA	稳定
	18 晋煤 CP001	2019-05-08	4.80	10	A-1	AAA	稳定
蓝焰控股	14 太煤气化 PPN001	2019-06-16	8.50	8	--	AA	稳定
陕西煤业化工集团	18 陕煤化 SCP011	2019-05-06	3.45	20	--	AAA	稳定
	18 陕煤化 CP001	2019-06-15	5.07	35	A-1	AAA	稳定
	14 陕煤化 MTN003	2019-05-21	6.50	20	AAA	AAA	稳定
	14 陕煤化 MTN002	2019-05-13	6.50	15	AAA	AAA	稳定
神木国资	14 神木债	2019-06-24	7.28	9	AA+	AA+	稳定
煤气化集团	并燃气 14	2019-06-24	5.40	0.5	AAA		负面
新矿集团	18 新矿 SCP001	2019-06-01	6.30	5	--	AA+	稳定
	14 新矿 MTN001	2019-05-20	7.00	8	AA+	AA+	稳定
徐矿集团	14 徐矿 MTN002	2019-04-29	6.95	10	AA+	AA+	稳定
兖矿集团	18 兖矿 CP003	2019-06-22	5.15	15	A-1	AAA	稳定
	18 兖矿 CP002	2019-04-04	5.15	15	A-1	AAA	稳定
阳泉煤业	16 阳煤股份 MTN001	2019-04-26	6.50	15	AAA	AAA	稳定
永煤控股	18 永煤 SCP005	2019-05-20	5.29	10	--	AAA	稳定

	18 永煤 SCP004	2019-04-26	6.00	11	--	AAA	稳定
	18 永煤 SCP003	2019-04-12	6.50	19	--	AAA	稳定
永泰能源	18 永泰能源 CP003	2019-04-26	7.00	10	D	C	--
合计				1,058.63	--	--	--

资料来源：Wind

五、二季度行业展望

供给方面，2016~2018 年行业政策以产能退出为主，目前供给侧改革已进入尾声，预计 2019 年退出落后产能的步伐将明显放缓；随着煤炭行业固定资产投资逐步完成，年新建优质产能、产量将稳步释放，预计煤炭价格于 2019 年二季度开始下行；但考虑到 2019 年初煤炭矿井事故多发，安全环保监管趋严，预计煤炭价格下行空间有限。

需求方面，从动力煤看，2018 年火电发电量增长水平整体处于高位，进入 2019 年春夏季，预计动力煤需求量转淡；从焦煤看，随着下游钢厂开工率的提高，2019 年二季度焦煤价格或将有所回升。

总体看，虽然 2018 年下半年以来政策对新增产能有所放松，但短期内进入市场的新增产能释放有限，预计 2019 年二季度对市场格局的影响不大；同时行业下游需求趋弱，煤炭市场供需紧平衡格局有或将小幅缓解，预计 2019 年二季度煤炭价格将结束近两年高位震荡开始下移；但 2019 年煤炭矿井事故多发监管趋严，预计煤炭价格下行空间有限。煤炭企业盈利随行业周期性波动，同时外部融资环境的变化，加之当前宏观经济发展的不确定性增加，部分煤炭企业经营可能受到一定压力。

研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。