

联合信用评级有限公司 煤炭行业季度研究报告

(2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日)

联合评级煤炭行业组

摘要

2018 年三季度,下游电力和钢铁运行情况良好,为煤炭需求提供一定保障。受迎峰度夏影响,电力企业采购意愿明显,三季度电厂煤炭库存整体处于高位。受供给增加影响,6~7 月,动力煤和焦煤价格整体有所下降,但随着夏季电力需求增长以及钢铁企业高炉开工率上升影响,7 月以来动力煤和焦煤价格有所回升。

2018 年 7~9 月,政策方面延续供给侧改革的基调,行业供给整体偏紧;但煤炭供给侧改革向结构性去产能转变,优质产能逐步释放,有利于煤炭市场供给的稳定,原煤产量环比小幅下降,同比小幅增长。

从煤炭企业债券市场表现来看,2018 年 7~9 月,永泰能源股份有限公司和四川省煤炭产业集团有限责任公司发生实质违约,其中永泰能源股份有限公司的主体长期信用等级下调。2018 年 7~9 月煤炭行业债券发行规模 137.60 亿元,到期债券规模 840.19 亿元;10~12 月煤炭行业债券到期规模 940.52 亿元;受融资环境等多方面因素影响,债券发行规模远低于到期规模,未来部分企业可能因资金紧张发生流动性风险。

今年四季度,受供给侧改革和进口煤限制政策等因素影响,煤炭供给预计将偏紧。但宏观经济增速放缓、工业企业错峰生产、港口电厂库存较高和采暖替代等因素将影响煤炭需求,总体看,预计四季度煤炭价格将维持高位震荡。

一、三季度行业运行情况

2018 年三季度，原煤产量环比小幅下降、同比小幅增长。下游电力和钢铁运行情况良好，为煤炭需求提供一定保障。受迎峰度夏影响，电力企业采购意愿明显，三季度电厂煤炭库存整体处于高位。受供给增加影响，6~7 月，动力煤和焦煤价格整体有所下降，但随着夏季电力需求增长以及钢铁企业高炉开工率上升影响，7 月以来动力煤和焦煤价格有所回升。

1. 供给分析

2018 年 7~9 月，煤炭供给同比小幅增长。根据国家统计局数据，2018 年 7~9 月，全国累计原煤产量 8.84 亿吨，同比增长 0.10%，较二季度下降 0.47%；全国原煤产量分别为 2.81 亿吨、2.97 亿吨和 3.06 亿吨，环比平稳小幅增长。2018 年 7~9 月，我国累计进口原煤 8,300 万吨，同比增长 15.31%；同期，全国煤炭铁路日均装车量分别为 64,021 车/天，62,986 车/天和 63,900 车/天，环比有所波动，同比分别增长 11.21%、8.19%和 7.43%。

2. 需求分析

从需求看，7~9 月，累计全国煤炭销量 8.54 亿吨，同比下降 0.29%；7~9 月，煤炭销量分别为 2.90 亿吨、2.79 亿吨和 2.85 亿吨，环比较为稳定。

从下游火电行业看，7~9 月，累计火电发电量 1.29 万亿千瓦时，同比增长 5.35%，增速同比下降 0.04 个百分点。1~9 月，累计全社会用电量 51,061 亿千瓦时，同比增长 8.9%；其中，第一产业用电量 555 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 34,714 亿千瓦时，同比增长 7.3%；第三产业用电量 8,259 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 7,534 亿千瓦时，同比增长 11.5%。整体看，随着宏观经济向好，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，7~9 月，全国粗钢、生铁和钢材的累计产量分别为 2.42 亿吨、2.01 亿吨和 2.89 亿吨，同比分别增长 9.97%、8.82%和 0.63%。从开工率看，2018 年第三季度，受环保限产政策和供给侧改革推进影响，钢铁企业高炉开工率虽然较一季度明显上升，维持在 65%~70%区间，但较二季度有所下降，但钢铁企业产能利用率有所上升。

图 1 2017 年 6 月~2018 年 9 月钢铁企业高炉开工率情况

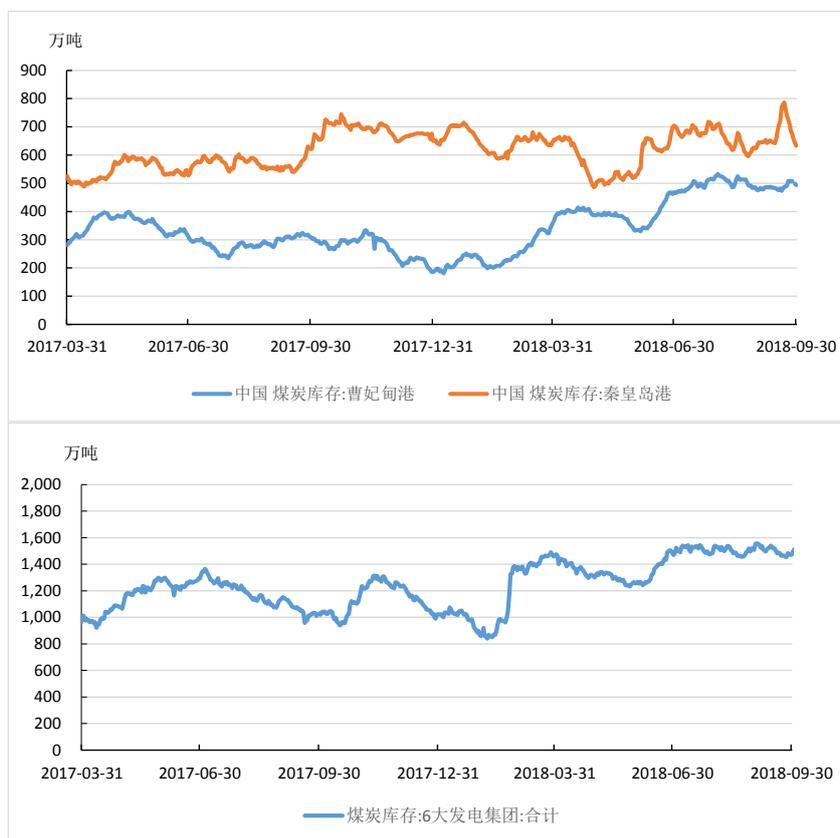


资料来源: Wind

3. 库存及价格

从煤炭库存看，由于煤炭供给增长，港口煤炭库存较二季度有所增长；为迎峰度夏，电厂加大煤炭采购及库存数量，采购意愿强烈，6 大电力集团煤炭库存较二季度和上年同期相比处于高位。

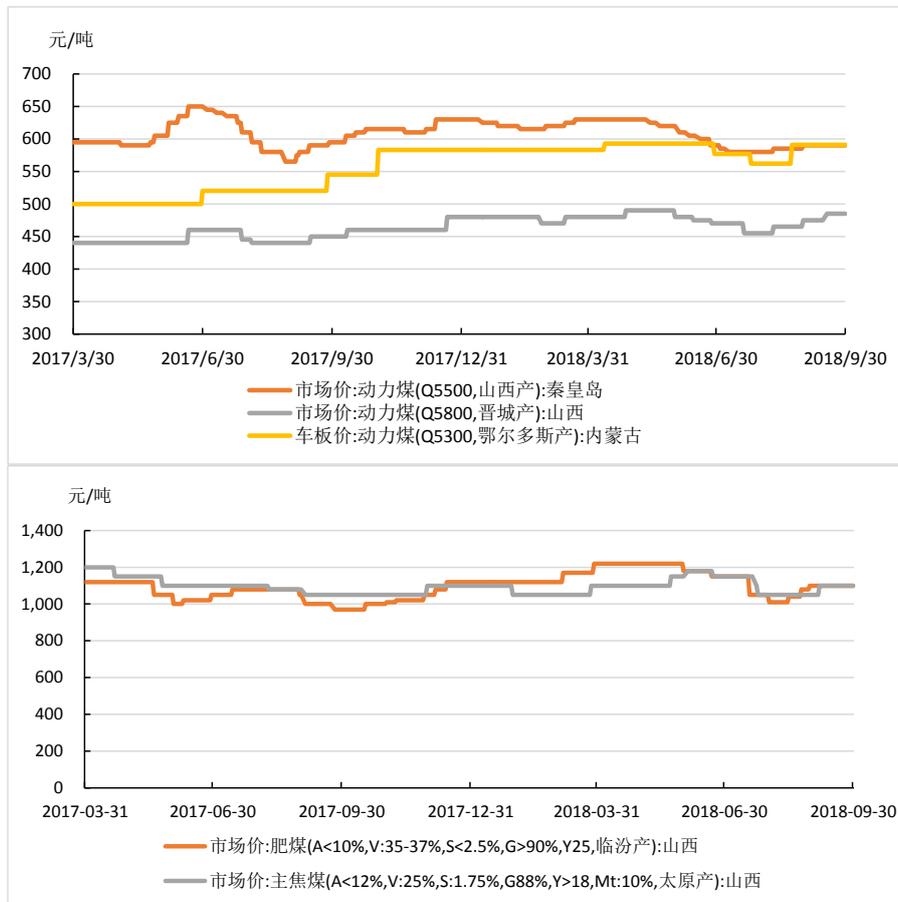
图 2 2017 年 3 月~2018 年 9 月煤炭库存变动情况



资料来源: Wind

从煤炭价格看，6~7 月，动力煤和焦煤价格整体波动下降；随着电厂采购意愿增强，以及钢铁企业开工率上升，下游需求增长，动力煤和焦煤价格于 7 月以来有所回升。

图 3 2017 年 3 月~2018 年 9 月主要煤种价格变动情况



资料来源: Wind

二、行业要闻

1. 国资委部署下半年重点工作

7月17日,国务院国资委召开中央企业、地方国资委负责人视频会议,总结了2018年上半年工作,并对下半年重点工作作出部署。会议指出,下半年要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组,推动国有资本进一步向符合国家战略的重点行业、关键领域和优势企业集中,以拥有优势主业的企业为主导,打造新能源汽车、北斗产业、大型邮轮、工业互联网等协同发展平台,持续推动煤炭、钢铁、海工装备、环保等领域资产整合,加快推进免税业务、煤炭码头等专业化整合,提升资源配置效率,以重组整合为契机,深化企业内部改革。同时,大力化解过剩产能,成立中央企业煤炭资源优化整合专项基金,探索市场化专业化重组整合模式,稳步有序推进煤炭资源整合。

点评:

国资能源公司通过一体化战略性重组和能源转型,将逐步弱化煤炭和石油所占比重,加快实现低碳绿色能源发展速度,既要考虑当前国企去杠杆,资产重组,更要考虑长期的能源转型。

2. 国家发改委、国家能源局联合出台了《关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知》

7月中旬,国家发改委、国家能源局联合出台了《关于积极推进电力市场化交易进一步完善

交易机制的通知》(以下简称“《通知》”)。在发电方面,《通知》要求加快放开煤电,有序推进水电、风电、太阳能发电、核电、分布式发电参与交易,规范推进燃煤自备电厂参与交易。在用户方面,放开所有符合条件的 10 千伏及以上电压等级用户,支持放开年用电量超过 500 万千瓦时的用户,积极支持用电量大的工商业、新兴产业、工业园区、公共服务行业等用户进入市场,2018 年全面放开煤炭、钢铁、有色、建材 4 个行业用户发用电计划。

点评:

全面放开煤炭等 4 个行业用户发用电计划具有较好基础。通过先行先试,有利于充分还原电力商品属性,理顺和打通电力及其上下游行业的价格市场化形成机制,形成全产业链价格联动、利益共享、风险共担的协同发展格局。

3. 发改委就供给侧结构性改革有关工作情况举行新闻发布会:今年钢铁、煤炭、煤电等行业化解过剩产能工作积极有序推进

8 月 16 日,国家发展改革委召开专题新闻发布会,介绍供给侧结构性改革有关工作情况并回答记者提问。会上提到,2018 年,钢铁、煤炭、煤电等行业化解过剩产能工作积极有序推进。1~7 月,退出煤炭产能 8,000 万吨左右,完成全年任务 1.5 亿吨的 50%以上;压减粗钢产能 2,470 万吨,完成全年任务 3,000 万吨的 80%以上,去产能推动钢铁、煤炭、煤电等行业产能利用率明显提升,供求关系显著改善,企业效率持续向好。上半年,钢铁、煤炭、电力行业规模以上企业利润率分别增长 93.4%、18.4%和 28.1%。在深化煤炭领域供给侧结构性改革方面,经过各方共同努力,煤炭行业发展环境显著改善,市场竞争秩序有效规范,产业结构调整 and 布局优化取得积极进展。

点评:

党的十八大以来,国家有关部门、地方政府着力推动煤炭市场化改革,促进煤炭行业平稳运行、化解过剩产能、实现脱困发展。煤炭行业过剩产能得到了有效化解,市场供需实现了基本平衡,煤炭行业经济效益稳步回升,产业结构得到优化,转型升级取得了实质性进展,为煤炭工业健康可持续发展奠定了坚实基础。

4. 国务院议通过了《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

国务院召开京津冀及周边地区大气污染防治领导小组第一次会议,审议通过了《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(以下简称“《行动方案》”)。《行动方案》针对“停工令”问题,明确指出,对钢铁、建材、铸造、有色、化工、焦化等高污染和高耗能行业,不再进行统一的停工限产比例;各个地方根据当地的实际情况,制定停工限产的范围和时间。

点评:

2017 年的“停工令”要求部分企业停工限产,今年的《攻坚行动方案》综合考虑各种情况,不再“一刀切”式停工停产,把权力下放给地方,根据实际情况实行差异化错峰生产,煤炭企业冬季停产压力将得到一定缓解。

5. 上市公司中报公布:钢铁、煤炭等大宗商品板块在今年上半年普遍盈利大幅增长

今年上半年,上市公司中报陆续公布,除了地产、金融等行业业绩良好外,钢铁、煤炭等大宗商品板块在今年上半年普遍盈利大幅增长,而火电、服装制造等行业的利润增速有所下降。由于供给侧改革,煤炭企业与下游电企等用煤大户签订长协比例大幅提升,煤炭供需上半年基本保

持稳定。纵观煤炭行业 36 家上市公司的三季度报，26 家营业收入同比增长，27 家归母公司净利润同比增长。从业绩方面来看，2018 年前三季度煤炭行业公司总收入为 7097 亿元，同比增长 6.59%。归母公司净利润为 751 亿元，同比增长 11.02%。

点评：

东北地区 10 月即将进入采暖季，环渤海地区开始采购冬储煤，但环保高压、错峰限产和供给偏高等多重因素将影响煤炭市场整体走势。

三、企业要闻

陕西煤业股份有限公司公布 50 亿元回购计划

9 月 6 日，陕西煤业股份有限公司（以下简称“陕西煤业”）发布公告称，拟以自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，本次回购金额上限不超过 50 亿元，回购价格不超过 10 元/股。受利好消息影响，煤炭板块多股涨幅超过 3%。

点评：

陕西煤业本次回购股份的实施，有利于维护陕西煤业和投资者利益，稳定投资者预期，增强市场信心；拟用于本次回购的资金总额不超过 50 亿元，资金来源为自有资金，本次回购不会对公司经营、财务和未来发展产生重大影响，不会导致公司的股权分布不符合上市条件。

四、行业债券市场跟踪

2018 年 7~9 月，煤炭行业企业整体运行情况一般，永泰能源股份有限公司和四川省煤炭产业集团有限责任公司发生债券违约，其中永泰能源股份有限公司的主体长期信用等级下调。2018 年 7~9 月煤炭行业债券发行规模 137.60 亿元，到期债券规模 840.19 亿元，2018 年 10~12 月煤炭行业债券到期规模 940.52 亿元；受融资环境等多方面因素影响，债券发行规模远低于到期规模，未来部分企业可能因资金紧张发生流动性风险。

1. 2018 年 7~9 月煤炭企业新发债情况

2018 年三季度，煤炭行业企业共发行各类债券 13 只，金额合计 137.60 亿元；其中，发行规模较大的有新汶矿业集团有限责任公司（30.00 亿元）和山东能源集团有限公司（25.00 亿元）。

表 1 2018 年 7~9 月煤炭企业新发债情况（单位：亿元、年、%）

发行人名称	债券简称	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	评级机构简称	担保条款
山西晋煤华昱煤化工有限责任公司	G18 华昱 1	2018-07-16	6.20	5(3+2)	--	--	7.50	--	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司为担保人，承担保证责任的期间为本期公司债券存续期间及到期之日起两年
中国中煤能源股份有限公司	18 中煤 07	2018-07-24	8.00	5(3+2)	AAA	AAA	4.40	联合信用	--
阳泉煤业(集团)股份有限公司	18 阳煤 Y3	2018-07-27	13.50	3(3+N)	AAA	AAA	6.90	大公国际	--
山西兰花煤炭实业集团有限公司	18 兰花 CP001	2018-08-14	3.00	1	A-1	AA+	8.50	中诚信国际	--
开滦能源化工股份有限公司	18 开滦股 SCP001	2018-08-16	7.00	0.74	--	AA+	4.90	--	--
临沂矿业集团有限责任公司	18 临矿 01	2018-08-21	5.00	3(2+1)	AAA	AA	6.39	中诚信证评	山东能源集团有限公司为担保人，承担保证责任

										的期间为本期公司债券 存续期间及到期之日起 两年
山东能源集团有 限公司	18 鲁能源 MTN001	2018-08-22	25.00	5	AAA	AAA	5.78	大公国际	--	
山西焦煤集团有 限责任公司	18 晋焦煤 MTN005	2018-08-27	10.00	5	AAA	AAA	5.20	大公国际	--	
景德镇市国资运 营投资控股集团 有限责任公司	18 景德 02	2018-09-12	2.00	3(2+1)	--	AA	7.00	--	--	
新汶矿业集团有 限责任公司	18 新汶 01	2018-09-20	30.00	3(2+1)	--	AA+	6.66	--	--	山东能源集团有限公司 为担保人, 承担保证责任 的期间为本期公司债券 存续期间及到期之日起 两年
中煤新集能源股 份有限公司	18 新集能源 MTN001	2018-09-27	10.00	3	AA	AA	7.20	联合资信	--	
天津物产能源资 源发展有限公司	18 天物 02	2018-09-28	12.90	5(3+2)	AAA	AA	7.30	东方金诚	--	天津物产集团有限公司 为担保人, 承担保证责任 的期间为本期公司债券 存续期间及到期之日起 两年
百色百矿集团有 限公司	18 百矿 01	2018-09-28	5.00	2	--	AA	7.50	--	--	
合计	--	--	137.60	--	--	--	--	--	--	

资料来源: Wind, 联合评级整理。

2. 2018 年 7~9 月煤炭企业信用评级变动情况

2018 年 7~9 月, 永泰能源股份有限公司 (以下简称“永泰能源”) 主体长期信用等级由 AA+ 调低至 CC, 2018 年 10 月 23 日永泰能源主体长期信用等级由 CC 调低至 C, 主要系其业务扩张较快, 债务规模快速扩大, 同时受融资环境收紧影响, 最终出现流动性风险; 内蒙古霍林河煤业集团有限责任公司 (以下简称“霍煤集团”) 评级展望由“负面”调整至“稳定”, 主要系由于 2017 年以来煤炭及电解铝价格维持高位, 同时由于利用往来借款偿还部分有息债务, 霍煤集团利息负担有所减轻; 中诚信国际信用评级有限责任公司将淮北矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级由 AA 调高至 AA+, 此前联合信用评级有限公司和大公国际资信评估有限公司对其主体长期信用等级均评定为 AA+。

表 2 2018 年 7~9 月煤炭企业信用评级变动情况

企业名称	最新 评级日期	最新 评级	评级 展望	评级 调整	前次 评级	前次 展望	最新评级 机构简称
永泰能源	2018-07-05	A	负面	调低	AA+	稳定	联合评级
	2018-07-06	CC	负面	调低	A	负面	联合评级
霍煤集团	2018-08-31	CC	稳定	展望调整	CC	负面	鹏元资信
淮北矿业(集团) 有限责任公司	2018-07-17	AA+	稳定	调高	AA	稳定	中诚信国际

资料来源: Wind, 联合评级整理。

3. 2018 年 7~9 月煤炭行业到期债券基本情况

2018 年 7~9 月, 煤炭行业企业到期债券共 63 只, 金额合计 840.19 亿元 (以偿还量为准), 涉及主体级别以 AA 及以上级别为主, 大部分均已足额兑付; 其中, “15 川煤炭 PPN002” 和 “17 永泰能源 CP004” 已构成违约, 随后永泰能源发行的多只债券提前到期未兑付或触发交叉违约。受融资环境等多方面因素影响, 2018 年三季度债券发行规模远低于到期规模, 联合评级将持续关注未来部分企业可能因资金紧张发生的流动性风险。

受自身经营问题和市场对产能过剩行业情绪波动影响,四川省煤炭产业集团有限责任公司(以下简称“川煤集团”),自 2016 年 6 月“15 川煤炭 CP001”实质性违约起,除了由建行四川省分行担保的“07 川煤债”兑付外,截至 2018 年 9 月底,川煤集团的其他债券全部违约;2018 年三季度,“15 川煤炭 PPN002”构成实质性违约。2018 年 10 月 15 日川煤集团发布公告称,由于资金链紧张,未能按期足额偿付“10 川煤债”本金 3.5 亿元,利息 0.18 亿元已经支付;10 月 22 日,川煤集团称,经公司和各方共同努力,多渠道筹措资金,已向登记托管机关全额划付“10 川煤债”本金;截至目前,川煤集团其余违约债券,均仍未偿还。

永泰能源股近年来由原来单一的煤炭业务,持续向电力、能源、医疗、物流、投资、物联网等多个领域快速扩张,资本支出压力和融资压力较大,其负债规模不断扩大。受融资环境收紧影响,永泰能源出现流动性风险。永泰能源应于 2018 年 7 月 5 日兑付“17 永泰能源 CP004”(发行额度 15 亿元,利率 7.00%),永泰能源于 2018 年 6 月 28 日发布《永泰能源股份有限公司 2017 年度第四期短期融资券 2018 年兑付公告》,但永泰能源未能兑付,“17 永泰能源 CP004”构成违约;由于“17 永泰能源 CP004”违约,“17 永泰能源 CP005”到期日由 8 月 25 日加速至 8 月 1 日,永泰能源亦未能按时偿付本息,构成违约。此后,永泰能源有多只债券到期、提前到期债券未兑付或触发交叉违约;截至 2018 年 10 月底,永泰能源共有 10 只债券违约,涉及金额 132.9 亿元,7 只债券已触发交叉保护条款,涉及金额 45.3 亿元。

表 3 2018 年 7-9 月煤炭企业到期情况(单位:亿元、%)

发行人名称	证券简称	到期日期	偿还量	发行时票面利率	最新主体评级	兑付情况
北京京煤集团有限责任公司	13 京煤债	2018-09-10	2.80	6.14	AA+	已兑付
大同煤矿集团铁峰煤业有限公司	16 铁峰 01	2018-09-10	0.39	7.00	AA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP009	2018-08-26	15.00	5.60	AAA	已兑付
	13 大同煤矿 PPN003	2018-08-23	30.00	6.00	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP010	2018-09-02	15.00	5.55	AAA	已兑付
	18 大同煤矿 SCP004	2018-09-17	10.00	4.72	AAA	已兑付
	18 大同煤矿 SCP005	2018-09-24	20.00	5.14	AAA	已兑付
	18 大同煤矿 SCP001	2018-07-09	20.00	5.40	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP011	2018-09-16	10.00	5.75	AAA	已兑付
大同煤业股份有限公司	15 大同煤业 PPN002	2018-08-06	3.00	6.30	AAA	已兑付
	15 大同煤业 PPN003	2018-08-17	7.00	6.30	AAA	已兑付
阜新矿业(集团)有限责任公司	13 阜新矿 MTN001	2018-08-02	5.00	5.80	AA	已兑付
河南能源化工集团有限公司	13 豫煤化 PPN002	2018-09-27	20.00	6.40	AAA	已兑付
	15 豫能化 PPN001	2018-08-26	30.00	6.40	AAA	已兑付
	15 豫能化 PPN002	2018-08-26	5.00	6.40	AAA	已兑付
淮南矿业(集团)有限责任公司	17 淮南矿 PPN004	2018-09-29	10.00	6.00	AAA	已兑付
	15 淮南矿 PPN002	2018-07-09	20.00	6.70	AAA	已兑付
	17 淮南矿 SCP006	2018-08-17	20.00	5.67	AAA	已兑付
	17 淮南矿 SCP005	2018-09-08	20.00	5.52	AAA	已兑付
冀中能源峰峰集团有限公司	17 冀中峰峰 SCP010	2018-08-12	4.00	5.70	AA	已兑付
	17 冀中峰峰 SCP009	2018-08-11	6.00	5.39	AA	已兑付
	17 冀中峰峰 SCP008	2018-07-14	6.00	5.15	AA	已兑付
	17 冀中能源 SCP009	2018-08-26	9.00	5.50	AAA	已兑付
	17 冀中能源 PPN002	2018-08-10	4.00	5.60	AAA	已兑付

	17 冀中能源 SCP010	2018-09-04	10.00	5.40	AAA	已兑付
	13 冀中 PPN001	2018-07-30	30.00	5.90	AAA	已兑付
	17 冀中能源 SCP008	2018-08-20	10.00	5.44	AAA	已兑付
	17 冀中能源 SCP007	2018-07-15	9.00	5.03	AAA	已兑付
	17 冀中能源 SCP011	2018-09-18	10.00	5.74	AAA	已兑付
冀中能源张家口矿业集团有限公司	15 冀中张矿 PPN001	2018-07-31	5.00	7.20	--	已兑付
晋能集团有限公司	17 晋能 SCP011	2018-07-31	15.00	5.28	AAA	已兑付
	18 晋能 SCP002	2018-08-27	15.00	5.30	AAA	已兑付
开滦能源化工股份有限公司	12 开滦 02	2018-09-26	0.00	6.30	AAA	已兑付
山煤国际能源集团股份有限公司	15 山煤国际 PPN002	2018-08-17	10.00	6.95	AA	已兑付
山西焦煤集团有限责任公司	18 晋焦煤 SCP001	2018-07-16	15.00	5.30	AAA	已兑付
山西金晖煤焦化工有限公司	13 金晖 PPN001	2018-09-13	10.00	7.50	--	已兑付
山西兰花煤炭实业集团有限公司	15 兰花 PPN002	2018-08-13	5.00	7.50	AA+	已兑付
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	17 潞安 SCP008	2018-08-11	20.00	5.40	AAA	已兑付
	17 潞安 SCP007	2018-07-17	20.00	5.00	AAA	已兑付
	17 潞安 CP003	2018-09-07	10.00	5.17	AAA	已兑付
	17 潞安 CP002	2018-07-14	20.00	4.95	AAA	已兑付
	13 潞安 PPN003	2018-09-02	5.00	6.30	AAA	已兑付
	17 潞安 CP004	2018-09-15	20.00	5.08	AAA	已兑付
陕西煤业化工集团有限责任公司	17 陕煤化 SCP008	2018-09-02	20.00	5.35	AAA	已兑付
	17 陕煤化 CP001	2018-07-14	30.00	4.72	AAA	已兑付
	17 陕煤化 CP002	2018-09-15	30.00	4.80	AAA	已兑付
	17 陕煤化 SCP007	2018-08-18	30.00	5.23	AAA	已兑付
陕西榆林能源集团有限公司	15 榆林能源 PPN001	2018-09-29	5.00	5.75	--	已兑付
川煤集团	15 川煤炭 PPN002	2018-09-25	4.00	7.50	C	实质违约
铁法煤业(集团)有限责任公司	15 铁法煤业 PPN001	2018-09-17	5.00	6.70	AA	已兑付
新汶矿业集团有限责任公司	15 新矿 PPN003	2018-09-17	10.00	6.70	AA+	已兑付
兖矿集团有限公司	18 兖矿 SCP001	2018-08-22	15.00	5.37	AAA	已兑付
	15 兖矿 PPN001	2018-09-21	10.00	5.50	AAA	已兑付
兖州煤业股份有限公司	18 兖州煤业 SCP002	2018-09-26	10.00	4.85	AAA	已兑付
	17 兖州煤业 SCP008	2018-08-21	15.00	5.39	AAA	已兑付
永城煤电控股集团有限公司	13 永煤 PPN001	2018-07-31	25.00	6.00	AAA	已兑付
	17 永煤 CP001	2018-09-07	15.00	6.68	AAA	已兑付
	13 永煤 PPN002	2018-09-26	20.00	6.50	AAA	已兑付
	17 永煤 SCP001	2018-08-18	10.00	6.40	AAA	已兑付
永泰能源	17 永泰能源 CP004	2018-07-05	15.00	7.00	C	违约
	17 永泰能源 CP005	2018-08-25	10.00	7.00	C	触发交叉条款
中国中煤能源股份有限公司	17 中煤 CP001	2018-07-24	30.00	4.53	AAA	已兑付
合计	--	--	840.19	--	--	--

资料来源: Wind, 联合评级整理。

4. 2018 年 10~12 月煤炭行业将到期债券基本情况

2018 年 10~12 月,煤炭行业企业到期债券共计 64 只,合计金额 940.52 亿元(以偿还量为准),其中,到期金额较大的企业有陕西煤业化工集团有限责任公司(190.00 亿元)、大同煤矿集团有限

责任公司（127.95 亿元）、山西潞安矿业(集团)有限责任公司（79.95 亿元）和山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（70.00 亿元）。

表 4 2018 年 10~12 月煤炭行业企业到期债券情况（单位：%、亿元）

发行人名称	证券简称	到期日期	发行时票面率	偿还量	最新债项评级	发行人最新评级
安徽省皖北煤电集团有限责任公司	18 皖北煤电 SCP003	2018-12-22	7.45	2.40	--	AA
安源煤业集团股份有限公司	安债暂停	2018-11-20	6.20	4.60	AA	AA-
大同煤矿集团有限责任公司	18 大同煤矿 SCP002	2018-11-04	5.65	20.00	--	AAA
	15 大同煤矿 PPN009	2018-11-03	6.49	20.00	--	AAA
	18 大同煤矿 SCP003	2018-12-02	5.46	20.00	--	AAA
	15 大同煤矿 PPN008	2018-10-26	6.49	20.00	--	AAA
	16 同煤 01	2018-11-21	6.80	17.95	--	AAA
	13 大同煤矿 PPN004	2018-10-30	6.20	30.00	--	AAA
大同煤业股份有限公司	18 大同煤业 SCP001	2018-10-13	5.55	10.00	--	AAA
广汇能源股份有限公司	17 广汇能源 CP001	2018-11-03	7.50	10.00	A-1	AA+
河南能源化工集团有限公司	13 豫煤化 MTN001	2018-11-14	6.40	50.00	AAA	AAA
淮南矿业(集团)有限责任公司	17 淮南矿 CP001	2018-10-19	5.00	30.00	A-1	AAA
	15 淮南矿 PPN003	2018-10-30	6.50	10.00	--	AAA
冀中能源峰峰集团有限公司	18 冀中峰峰 SCP003	2018-12-12	5.90	5.00	--	AA
	18 冀中峰峰 SCP005	2018-10-16	5.48	5.00	--	AA
	18 冀中峰峰 SCP002	2018-10-24	5.94	7.00	--	AA
冀中能源集团有限责任公司	18 冀中能源 SCP002	2018-12-08	5.30	10.00	--	AAA
	18 冀中能源 SCP005	2018-10-26	4.97	15.00	--	AAA
	18 冀中能源 SCP003	2018-11-18	5.28	10.00	--	AAA
	18 冀中能源 SCP001	2018-12-02	5.30	10.00	--	AAA
	18 冀中能源 SCP006	2018-11-24	4.93	15.00	--	AAA
晋能集团有限公司	18 晋能 SCP001	2018-10-07	5.38	10.00	--	AAA
	18 晋能 SCP003	2018-11-26	5.25	5.00	--	AAA
	16 晋能 01	2018-11-12	5.95	9.10	AAA	AAA
	18 晋能 SCP005	2018-11-08	4.78	10.00	--	AAA
	18 晋能 SCP004	2018-10-25	5.29	10.00	--	AAA
开滦(集团)有限责任公司	18 开滦 SCP001	2018-10-08	5.95	7.00	--	AA+
	16 开滦 MTN001	2018-10-12	4.69	20.00	AAA	AA+
	16 开滦 01	2018-11-07	6.95	5.02	--	AA+
山东能源集团有限公司	18 鲁能源 SCP001	2018-12-24	5.07	20.00	--	AAA
山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	18 晋煤 SCP004	2018-12-01	5.19	10.00	--	AAA
	13 晋煤 PPN001	2018-12-23	6.50	5.00	--	AAA
	18 晋煤 SCP002	2018-10-15	5.40	10.00	--	AAA
	18 晋煤 SCP003	2018-10-23	5.40	20.00	--	AAA
	18 晋煤 SCP001	2018-10-09	5.29	15.00	--	AAA
	18 晋煤 SCP005	2018-12-08	5.25	10.00	--	AAA
山西潞安矿业(集团)有限责任公司	17 潞安 CP005	2018-11-03	5.35	10.00	A-1	AAA
	18 潞安 SCP002	2018-12-11	5.41	20.00	--	AAA
	15 潞安 PPN001	2018-11-25	6.20	20.00	--	AAA
	15 潞矿 01	2018-10-15	5.99	9.95	AAA	AAA
	18 潞安 SCP001	2018-10-13	5.50	20.00	--	AAA

陕西煤业化工集团有限责任公司	18 陕煤化 SCP006	2018-12-15	5.17	10.00	--	AAA
	17 陕煤化 CP003	2018-11-08	5.01	30.00	A-1	AAA
	13 陕煤化 MTN002	2018-12-26	6.48	40.00	AAA	AAA
	18 陕煤化 SCP002	2018-10-23	5.40	30.00	--	AAA
	18 陕煤化 SCP001	2018-10-16	5.36	20.00	--	AAA
	18 陕煤化 SCP005	2018-11-25	5.20	30.00	--	AAA
	18 陕煤化 SCP003	2018-11-04	5.25	15.00	--	AAA
	18 陕煤化 SCP004	2018-11-10	5.23	15.00	--	AAA
川煤集团	10 川煤债	2018-10-14	5.20	3.50	AA	C
四川圣达集团有限公司	12 圣达债	2018-12-05	7.25	3.00	AA	C
新汶矿业集团有限责任公司	15 新矿 PPN004	2018-12-08	6.50	10.00	--	AA+
兖矿集团有限公司	18 兖矿 SCP002	2018-10-25	5.27	15.00	--	AAA
	15 兖矿 MTN002	2018-11-06	5.50	20.00	AAA	AAA
兖州煤业股份有限公司	18 兖州煤业 SCP001	2018-12-25	4.93	15.00	--	AAA
阳泉煤业(集团)股份有限公司	15 阳泉股 MTN001	2018-11-12	5.70	15.00	AAA	AAA
永城煤电控股集团有限公司	18 永煤 SCP002	2018-10-23	6.27	10.00	--	AAA
	18 永煤 SCP001	2018-10-14	6.36	10.00	--	AAA
永泰集团有限公司	18 永泰集团 SCP001	2018-12-10	7.50	10.00	--	AA+
永泰能源	17 永泰能源 CP007	2018-12-15	7.00	10.00	A-1	C
	17 永泰能源 CP006	2018-10-23	6.78	8.00	A-1	C
中国大唐集团煤业有限公司	15 大唐煤业 PPN001	2018-11-06	4.55	3.00	--	--
中国神华能源股份有限公司	13 神华能源 MTN001	2018-11-11	5.49	50.00	AAA	AAA
合计	--	--	--	940.52	--	--

资料来源: Wind, 联合评级整理。

五、四季度行业展望

供给方面, 四季度供给侧改革将影响国内煤炭产能释放, 加之进口煤限制政策等因素, 煤炭供给预计将偏紧。需求方面, 宏观经济增速有所放缓, 部分工业企业为规避秋冬季环保限产已提前错峰生产, 港口电厂提前冬储库存较高, 采暖替代等多方面因素将影响煤炭需求; 但考虑到我国经济基本面良好, 提振消费政策逐步落地, 需求将保持平稳。整体看, 四季度煤炭价格将维持高位震荡。

政策方面, 四季度煤炭行业政策的核心仍然是结构性去产能, 但煤炭供给侧改革持续向结构性去产能转变, 优质产能逐步释放, 有利于煤炭市场供给的稳定。此外, 国家发改委于 10 月 2 日在广州召开沿海六省关于煤炭进口会议, 指出今年年底煤炭进口要平控, 进口指标不再增加按原来计划执行。总体上, 煤炭供给预计进一步受到限制。

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。