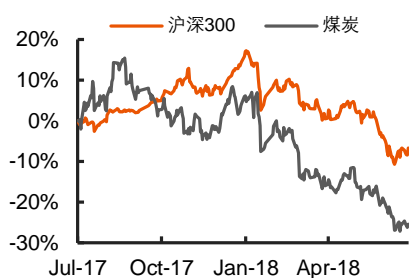


煤炭行业周报

铁路运输瓶颈缓解，煤焦价格继续下降

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

樊金璐 一般从业资格编号
S1060118040069
FANJINLU749@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 投资建议：**受进口煤、铁路运输运力增加、高库存等因素影响，煤价下降，电厂日耗回升，库存冲高回落。6月，煤炭铁路运输装车量同比增长8.5%；北方港口煤价下跌，产地持平；炼焦煤港口下降、产地价格持平，焦炭价格小幅下跌；煤化工产品价格涨跌互现，乙二醇、聚丙烯价格上涨，尿素、聚氯乙烯价格下跌，甲醇、电石、聚乙烯价格基本持平。下周，东部地区受台风影响，预计日耗维持目前水平，补库受水泥复产有所下降。建议重点布局具有产能或销售有增量的优质动力煤公司；新型煤化工产品价格有所上涨，关注优质煤化工公司。推荐陕西煤业，建议关注中国神华、中煤能源、华鲁恒升等。
- 煤炭板块小幅下跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌0.11%，沪深300指数上涨0.01%，跑输沪深300指数0.12个百分点。全板块整周16只股价上涨，2只整周停牌，14只下跌，4只持平。宝泰隆涨幅最高，整周涨幅为14.65%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数569元/吨，周环比下跌0.18%，CCI5500动力煤价格指数576元/吨，比上周下跌3.36%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港环比下跌，广州港环比持平；从产地看，大同、鄂尔多斯、榆林价格环比持平；动力煤期货结算价格652.2元/吨，环比上涨0.83%，基差缩小。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少24.5万吨；6大发电集团煤炭本周库存1518.92万吨，周环比增加0.69%，周平均日耗75.15万吨，环比上升1.66%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤（山西产）价格为1750元/吨，周环比下跌0.57%，产地柳林、吕梁、唐山主焦煤价格周环比持平；焦煤期货结算价格1165元/吨，周环比下跌3.44%，基差扩大；一级冶金焦价格2283元/吨，周环比下跌1.08%；二级冶金焦价格2091元/吨，周环比下跌2.92%。库存方面，京唐港炼焦煤库存244.75万吨，周环比增加24.25万吨（11%）；独立焦化厂总库存766.53万吨，周环比减少1.17%；可用天数15.36天，周环比增加0.03天。
- 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）960元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）3080元/吨，周环比持平；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1860元/吨，周环比下跌4.62%；华东地区电石到货价3350元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6905元/吨，下跌0.36%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7260元/吨，周环比上涨0.83%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9950元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价9450元/吨，周环比上涨1.07%。
- 风险提示：**1、受国内外宏观形势因素影响，可能出现煤炭消费端电力、钢铁、建材、化工等用煤需求低迷导致煤炭消费量和煤价出现大幅下降；2、夏季温度偏低、雨季水量大等会导致煤炭需求下降；3、进口煤进一步放开，导致供大于求，煤炭价格下降；4、铁路运力大幅增加缓解旺季运力紧张，导致流通环节煤炭供应增加，引起煤炭价格下降。

正文目录

一、 一周煤炭行业市场表现回顾	4
1.1 一周行业市场整体表现	4
1.2 子板块市场表现	5
1.3 一周行业个股表现	5
二、 本周行业相关要闻	7
2.1 煤炭供应	7
2.2 煤炭消费	8
2.3 公司公告	9
三、 一周煤炭市场动态速览	9
四、 动力煤产业链跟踪	11
4.1 动力煤价格走势	11
4.2 动力煤供需跟踪	13
五、 炼焦煤产业链跟踪	15
5.1 炼焦煤价格走势	15
5.2 炼焦煤供需跟踪	17
六、 煤化工产业链跟踪	19

图表目录

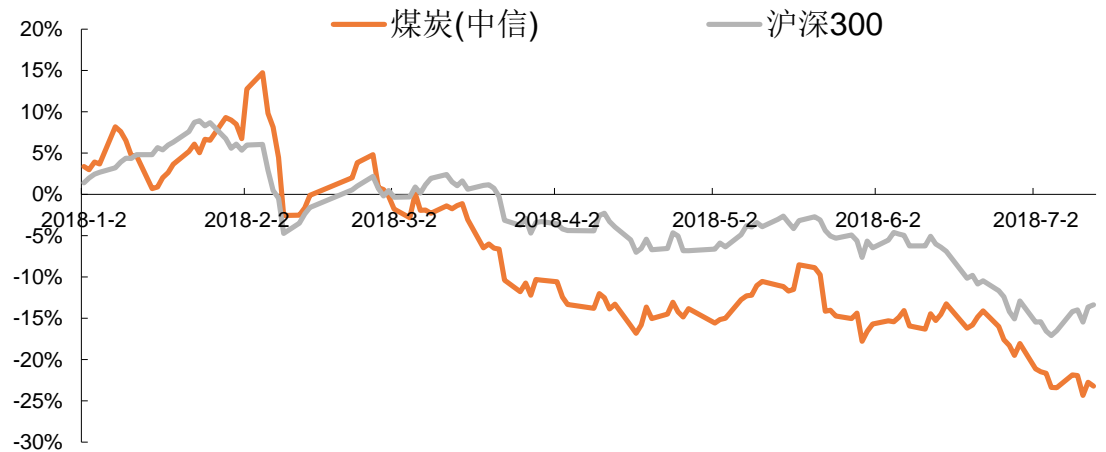
图表 1	中信煤炭行业指数上周收跌 0.11%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比下跌 0.18% (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比下跌 3.36% (元/吨)	11
图表 10	秦皇岛港煤炭价格环比下跌 2.98% (元/吨)	12
图表 11	广州港煤炭价格本周持平 (元/吨)	12
图表 12	产地煤炭价格本周持平 (元/吨)	12
图表 13	动力煤期货价周环比上涨 0.83%，基差缩小.....	13
图表 14	动力煤期货价格有下跌趋势，主力基差有所缩小 (元/吨)	13
图表 15	动力煤月产量将有所上升	13
图表 16	秦皇岛煤炭库存周环比减少 3.54%	14
图表 17	长江口煤炭库存周环比上升 1.3%	14
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 0.69%，平均日耗上升 1.66%.....	14
图表 19	6 月火电发电量同比增速 6.21%.....	15
图表 20	6 月水电发电量同比增速 2.02%.....	15
图表 21	京唐港炼焦煤价格周环比山西产下跌 (0.57%)，澳洲产持平 (元/吨)	16
图表 22	产地炼焦煤价格周环比持平 (元/吨)	16
图表 23	焦煤期货结算价周环比下跌 3.44%，基差扩大	16
图表 24	京唐港炼焦煤库存周环比上升 11%.....	17
图表 25	独立焦化厂总库存周环比减少 1.17%，可用天数增加 0.03 天.....	17
图表 26	独立焦化厂本周开工率略有提升 (%)	18
图表 27	冶金焦价格周环比下跌 (元/吨)	18
图表 28	钢材价格小幅下跌 (元/吨)	18
图表 29	无烟煤价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 30	甲醇价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比下降 4.62% (元/吨)	19
图表 32	电石市场价格周环比持平 (元/吨)	20
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 0.36% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比上涨 0.83% (元/吨)	20
图表 35	聚乙烯 (PE) 市场价格周环比持平 (元/吨)	21
图表 36	聚丙烯 (PP) 市场价格周环比上涨 1.07% (元/吨)	21

一、一周煤炭行业市场表现回顾

1.1 一周行业市场整体表现

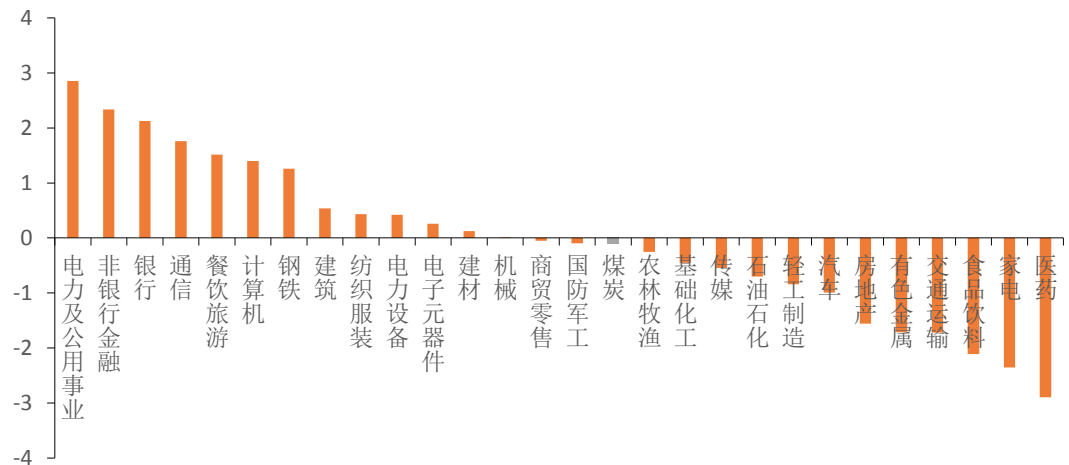
上周（2018.07.16-2018.07.20）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 0.11%，周环比下降 0.39个百分点；沪深 300 指数上涨 0.01%，周环比下降 3.79个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 23.27%，跑输同期沪深 300 指数 9.93 个百分点。行业表现方面，在 28 个申万一级行业中，煤炭跌幅排第 13。

图表1 中信煤炭行业指数上周收跌 0.11%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

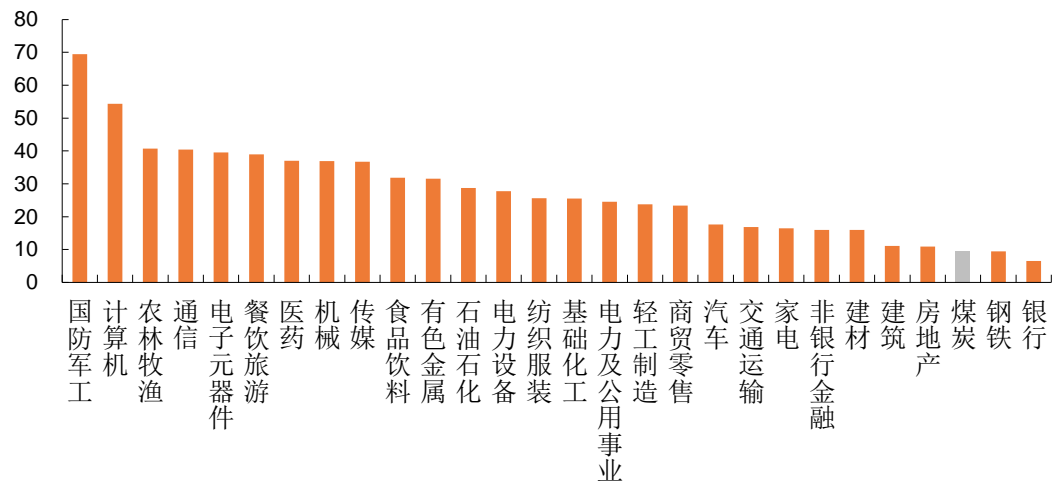
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 9.66，环比前一周下降 0.06。在中信 28 个一级行业中，国防军工、计算机、农林牧渔、通信、电子元器件、餐饮旅游、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第 26 位，环比前一周持平，仅高于银行、钢铁。

图表3 煤炭行业市盈率

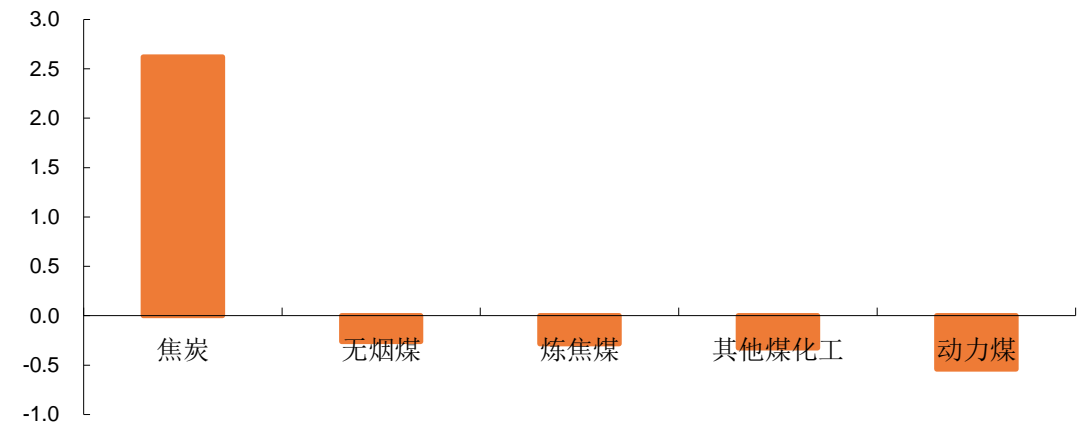


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块跌多涨少，焦炭板块涨幅最大，为 2.62%，动力煤板块跌幅最大，为 0.54%。

图表4 子板块市场表现（周涨跌幅）%



资料来源: wind, 平安证券研究所

1.3 一周行业个股表现

上周煤炭板块个股整体表现一般。中信煤炭行业共计 36 只 A 股标的，16 只股价上涨，2 只整周持续停牌，14 只股价下跌，4 只股价持平。涨幅榜中，宝泰隆涨幅最高，整周涨幅为 14.65%；云煤能源跌幅为 4.53%，为跌幅最大股票。

]

图表5 上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股

证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
宝泰隆	14.65	10.41	50.34	18.78
*ST 安泰	5.95	15.98	-10.12	4.29
大同煤业	5.71	0.81	11.86	3.26
新集能源	5.29	0.53	50.14	5.47
昊华能源	2.33	-5.22	12.33	2.52
露天煤业	2.12	-9.71	7.42	3.83
*ST 安煤	2.08	1.55	-3.12	1.74
中煤能源	1.08	-2.48	23.28	0.34
陕西黑猫	0.94	-7.60	27.46	2.86
金能科技	0.91	1.92	13.35	8.23

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表6 上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股

证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
云煤能源	-4.53	2.29	-82.20	0.75
金瑞矿业	-3.34	-1.19	297.71	1.33
兖州煤业	-2.22	-12.35	7.74	6.01
ST 云维	-1.89	-11.86	210.12	0.74
陕西煤业	-1.74	-5.58	6.92	2.28
阳泉煤业	-1.59	-10.81	8.67	3.06
中国神华	-1.25	-8.79	7.76	0.51
潞安环能	-1.20	-10.91	8.26	3.58
永东股份	-0.83	-1.10	17.14	20.59
靖远煤电	-0.62	-1.83	11.80	1.64

资料来源: wind, 平安证券研究所

二、本周行业相关要闻

2.1 煤炭供应

(1) 王显政：煤炭产能过剩态势没有改变

7月19日，中国煤炭工业协会会长王显政在2018年夏季全国煤炭交易会上表示，目前国内生产煤矿产能40亿吨/年左右，在建和改扩建煤矿产能11亿吨/年左右。煤炭产能过剩态势没有改变。截止2017年底，全国累计完成关闭退出煤炭产能5.4亿吨，2018年计划完成退出1.5亿吨，到2018年底，预计产能退出将达到7亿吨以上。（中国煤炭资源网）

(2) 上半年全国中长期合同煤均价562元/吨 同比降9.5元/吨

7月19日，中国煤炭工业协会会长王显政在2018年夏季全国煤炭交易会上表示，上半年全国中长期合同煤平均价格为562元/吨，同比下降9.5元/吨。王显政称，实践将证明，煤炭“中长期合同制度”和“基础价+浮动价”的定价机制，符合市场发展规律，能达到供需双方共赢的效果。2018年夏季全国煤炭交易会期间，国家能源集团将与多家重点电力企业再签订3000万吨煤炭三年期长协合同。加上年初签订的2000万吨三年长协合同，国家能源集团三年煤炭长协合同量每年近5000万吨，三年合同总量近1.5亿吨。（中国煤炭资源网）

(3) 贵州省成立盘江煤电集团

盘江股份7月19日晚间发布公告称，贵州省政府近日批复同意《贵州盘江煤电集团有限责任公司组建方案》，公司实控人贵州盘江国有资本运营有限公司拟更名为贵州盘江煤电集团有限责任公司。盘江煤电集团注册资本拟定为100亿元，除原盘江资本实现归属母公司净资产约42亿元外，其余均为省国资委划转其它相关国有资产。划转完成后，盘江煤电集团将打造成为贵州省以煤电为龙头骨干的全产业链集团。（中国煤炭资源网）

(4) 上半年神华商品煤累计降3.9%

国神华17日晚间发布的6月份主要运营数据公告显示，2018年6月份中国神华商品煤产量2500万吨，同比下降0.4%，环比增长1.21%；煤炭销售量为3910万吨，同比增长2.1%，环比下降11.71%。1-6月份，中国神华商品煤累计产量14580万吨，同比下降3.9%；煤炭累计销售量22530万吨，同比增长2.2%。（中国煤炭资源网）

(5) 中煤能源上半年商品煤产量降3.7%

中煤能源7月14日发布的公告显示，6月份中煤能源商品煤产量643万吨，同比增长2.9%，环比增加22万吨，增长3.54%。2018年1-6月份，商品煤累计产量3681万吨，同比下降3.7%。（中国煤炭资源网）

(6) 6月份全国原煤产量回顾

7月16日，国家统计局发布2018年6月份规模以上工业生产主要数据，6月份全国原煤产量29802万吨，同比增长1.7%。与上月相比，环比增加103万吨，增长0.34%。1-6月份，全国原煤累计产量169659万吨，同比增长3.9%。分省份来看，6月份原煤产量排在前五名的为山西省、内蒙古区、陕西省、新疆及贵州，合计产量23122.8万吨，上述五省份原煤产量占全国原煤产量78%。6月份原煤产量1000万吨以上的省份为山西、内蒙古、陕西、贵州、新疆及山东。其产量达到2.42亿吨，约占总产量81.2%。（中国煤炭资源网）

(7) 上半年发改委、能源局共批复煤矿项目12个，产能4900万吨

今年上半年,国家发改委、国家能源局一共批复了 12 个煤矿项目,合计产能 4900 万吨,总投资 324.03 亿元。上半年,国家发改委批复了 6 个煤矿项目,总共涉及 3500 万吨煤炭产能。在 6 个煤矿项目当中,有 4 个煤矿项目都在新疆境内。上半年,国家能源局批复了 6 个煤矿项目,总共涉及 1400 万吨产能。6 个项目中,有 3 个项目在新疆境内。(中国煤炭资源网)

(8) 大秦线将改为大唐线

河北省将对秦皇岛港进行功能调整,未来 3 至 5 年,原大秦线承运至秦皇岛港的 2 亿吨煤炭将转移至曹妃甸港下水外运,大秦线将改为大唐线(大同-唐山),终端为曹妃甸港。届时,曹妃甸港将形成与唐呼线、大唐线两条国家能源大动脉相连的铁路集疏运新格局。与国铁大动脉建设相呼应,曹妃甸区域铁路集疏运体系不断健全完善,曹妃甸港目前通过张唐铁路、迁曹铁路与唐呼线、大秦线两条国家能源大动脉相连,后续随着唐曹等地方铁路的建成投运,曹妃甸港将成为中国配套铁路最发达的港口。(煤炭江湖)

(9) 府谷面煤下跌

近期府谷面煤价格下降,主要是因为内蒙古部分煤矿很多复产,叠加港口行情有所下滑。但块煤价格有所上涨,是因为贸易商提前存储民营煤,今年的时间与往年相比有所提前。(煤炭江湖)

(10) 上半年全国铁路货运量完成全年任务 6 成,煤炭运量激增

2018 年 6 月,煤炭运输需求回升,全路日均装车完成 14.06 万车,同比增长 8.5%。大秦线完成货物运输量 2.25 亿吨,同比增长 7.28%。6 月完成货物运输量 3884 万吨,同比增长 8.64%。中铁总计划到 2020 年,全国铁路煤炭运量达到 28.1 亿吨,较 2017 年增运 6.5 亿吨,铁路运输煤炭要占全国煤炭产量的 75%,较 2017 年产运比提高 15%;未来 3 年,中铁总将以扩充煤炭外运通道能力为着力点,以“六线六区域”为重点,挖掘运输潜力,为铁路货运增量提供运力保障。同时,到 2020 年,将唐呼线、瓦日线分别打造成年运量 1.5 亿吨、1 亿吨的大能力货运通道。(人民铁道报)

2.2 煤炭消费

(1) 上半年鄂尔多斯煤炭销量同比增长 8.6%

鄂尔多斯市发改委消息,1-6 月份,全市销售煤炭 33035 万吨,同比增加 2627 万吨,增幅 8.6%。6 月份,全市销售煤炭 5022 万吨,同比下跌 651 万吨,跌幅 11.5%。1-6 月份,全市煤炭综合平均价格 314 元/吨,同比上涨 22 元,涨幅 7.5%。6 月份,全市综合平均价格 315 元/吨,同比上涨 33 元/吨,涨幅 11.7%,环比上涨 17 元/吨,涨幅 5.7%。(中国煤炭资源网)

(2) 今年全面放开煤炭钢铁有色建材 4 行业用户发用电计划

为进一步完善要素市场化配置,推进电力体制改革,国家发展改革委、国家能源局近日联合印发《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》。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 万千瓦时以上的用户,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。(中国煤炭资源网)

(3) 2018 年 1-6 月份电力工业运行简况

1-6 月份,全社会用电量累计增速同比提高,第二产业用电较快增长;工业用电量较快增长,制造业日均用电量连续两个月创历史新高;四大高载能行业用电均实现正增长,合计用电增速低于工业;发电装机容量增速同比回落,新能源发电量保持快速增速;除水电外的其它类型发电设备利用小时

均同比增加；全国跨区、跨省送出电量快速增长；新增发电生产能力同比增加，其中太阳能发电占比近一半。（中国煤炭资源网）

（4）火电行业全面回暖 7 家电企预计上半年净利大增

今年上半年，受益于用电量大增，火电企业业绩开始回暖。业内认为，在政策调控下，近期煤价出现了旺季不旺的情况，火电企业成本还将继续下降，业绩反转预期明确。数据显示，截至 7 月 18 日，有 10 家火电上市公司发布了 2018 年半年报业绩预告，有 8 家公司实现盈利，7 家公司净利润实现大增。（中国煤炭资源网）

（5）上半年全国火力发电量增 8% 水力发电量增 2.9%

国家统计局 16 日发布消息显示，2018 年 6 月份全国绝对发电量 5551 亿千瓦时，同比增长 6.7%。其中，全国火力绝对发电量 3940 亿千瓦时，同比增长 6.3%；水力绝对发电量 1065 亿千瓦时，同比增长 3.7%。2018 年 1-6 月份全国绝对发电量 31945 亿千瓦时，同比增长 8.3%。其中，全国火力绝对发电量 23887 亿千瓦时，同比增长 8%；水力绝对发电量 4618 亿千瓦时，同比增长 2.9%。（中国煤炭资源网）

（6）6 月粗钢产量 8020 万吨 同比增 7.5%

据国家统计局 7 月 16 日数据，2018 年 1-6 月份中国粗钢、生铁和钢材产量分别为 45116 万吨、37280 万吨和 53085 万吨，同比分别增长 6.0%、0.5%和增长 6.0%。其中 6 月份中国粗钢、生铁和钢材产量分别为 8020 万吨、6588 万吨和 9551 万吨，同比分别增长 7.5%、3.8%和增长 7.2%。环比分别下降 1.1%、1.5%、1.6%。另据统计，1-6 月份中国焦炭产量 21200 万吨，同比下降 3.2%；其中 6 月份焦炭产量 3613 万吨，同比下降 4.7%，环比下降 1.0%。（中国煤炭资源网）

2.3 公司公告

（1）中煤能源上半年实现同比大幅增长

中煤能源公告，预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将实现大幅增长，实现归属于上市公司股东的净利润为 255,000 万元到 290,000 万元，上年同期净利润为 169,613.7 万元，同比增长 50.34%-70.98%。报告期，公司改革创新深挖潜能，压降杠杆严控成本，科学组织产销有序，资产运营效率和经营质量明显提升。

（2）兖煤澳洲公司上半年产销量同比大幅增长

兖州煤业股份有限公司控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲公司”，澳大利亚证券交易所上市代码“YAL”）发布了 2018 年第二季度煤炭产量、销量。二季度，公司商品煤产量 1269.7 万吨，同比增长 129%；商品煤销量 992 万吨，同比增长 96%。上半年，公司商品煤产量 2539.4 万吨，同比增长 136%；商品煤销量 1913.5 万吨，同比增长 90%。（公司公告）

三、一周煤炭市场动态速览

图表7 一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比
动力煤产业链	港口价格				
	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	651	-20	-2.98%
	秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	570	-20	-3.39%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
炼焦煤产业链	黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	661	-20	-2.94%	
	黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	582	-20	-3.32%	
	广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	780	0	0.00%	
	广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	765	0	0.00%	
	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	760	0	0.00%	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	760	0	0.00%	
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	460	0	0.00%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	380	0	0.00%
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	625	0	0.00%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	668	-24.50	-3.54%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	499.5	9.50	1.94%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1518.92	10.34	0.69%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	19.17	-1.26	-6.17%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	75.15	1.23	1.66%
	月发电量	月发电总量 (6 月, 同比)	亿千瓦时	5550.6	347.6	6.68%
		其中: 火电发电量	亿千瓦时	3940.4	230.4	6.21%
		水电发电量	亿千瓦时	1065.1	146.4	15.94%
		风电发电量	亿千瓦时	228.4	4.5	2.02%
		太阳能发电量	亿千瓦时	79.17	26.2	49.37%
	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1750	-10	-0.57%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1590	0	0.00%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1120	0	0.00%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1260	0	0.00%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1550	0	0.00%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	244.75	24.25	11.00%
钢厂炼焦煤库存		万吨	793.22	14.60	1.88%	
钢厂炼焦煤库存可用天数		天	15.8	0.29	1.87%	
焦化厂炼焦煤总库存		万吨	766.53	-9.09	-1.17%	
焦炭库存	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.36	0.03	0.20%	
	四大港口焦炭库存合计	万吨	280	-3.50	-1.23%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	436.52	16.66	3.97%	
下游产品价格	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	36.17	1.86	5.42%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2283	-25	-1.08%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2091	-63	-2.92%	
	上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4110	-20	-0.48%	
	上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4110	0	0.00%	
	上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4310	-10	-0.23%	
	上海普 20mm 中板价格	元/吨	4310	-30	-0.69%	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	960	0	0.00%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	72.14	0	-0.01%
	下游产品价格	甲醇: 华东地区市场价	元/吨	3080	0	0.00%
		尿素: 华鲁恒升出厂价	元/吨	1860	-90	-4.62%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比
	电石：华东地区到货价	元/吨	3350	0	0.00%
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6905	-25	-0.36%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	7260	60	0.83%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9950	0	0.00%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9450	100	1.07%

资料来源：wind，平安证券研究所

四、动力煤产业链跟踪

4.1 动力煤价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为569元/吨，周环比下跌0.18%；CCI1500动力煤价格指数576元/吨，环比上周下跌3.36%。

从港口看，秦皇岛港动力煤(Q5500)价格651元/吨，周环比下跌2.98%，黄骅港动力煤(Q5500)价格661元/吨，周环比下跌2.94%。广州港动力煤(Q5500)神混1号价格780元/吨，周环比持平。

从产地看，截至本周五，大同(Q6000)车板价、鄂尔多斯(Q5500)出矿价、榆林(Q5500)市场价周环比持平。

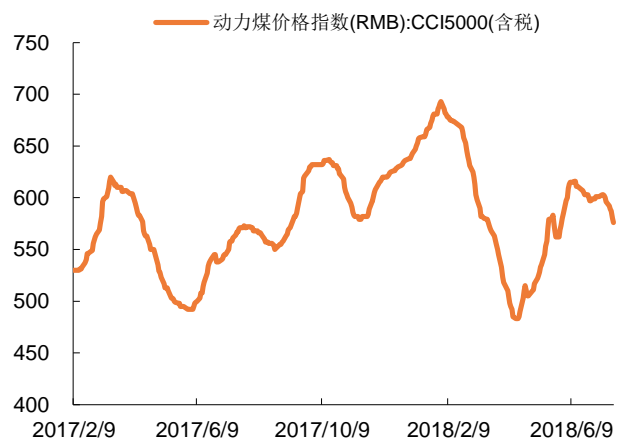
从期货价格看，动力煤期货结算价格652.2元/吨，周环比上涨0.83%，基差缩小。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比下跌0.18%(元/吨)



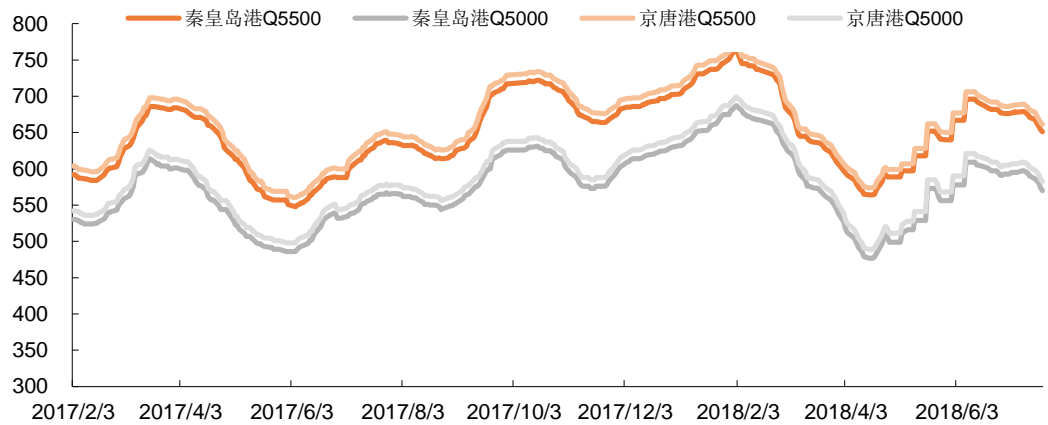
资料来源：wind，平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比下跌3.36%(元/吨)



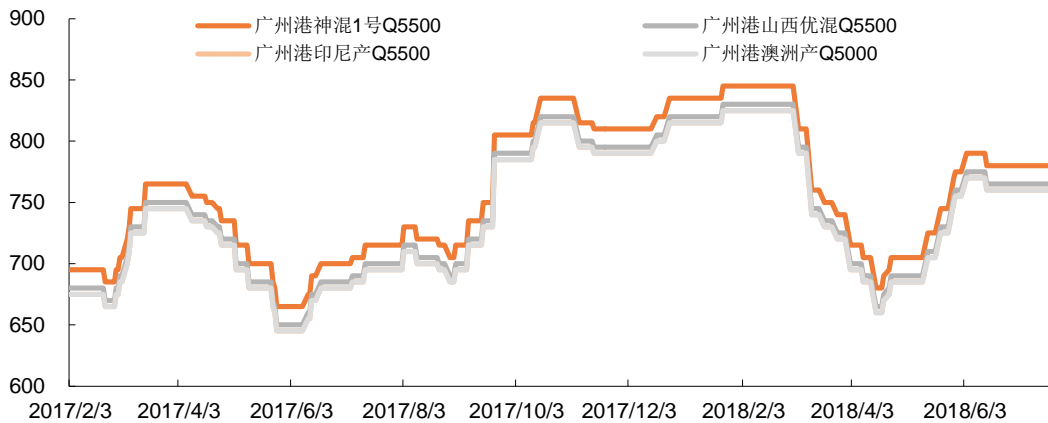
资料来源：中国电力企业联合会，平安证券研究所

图表10 秦皇岛港煤炭价格环比下跌 2.98% (元/吨)



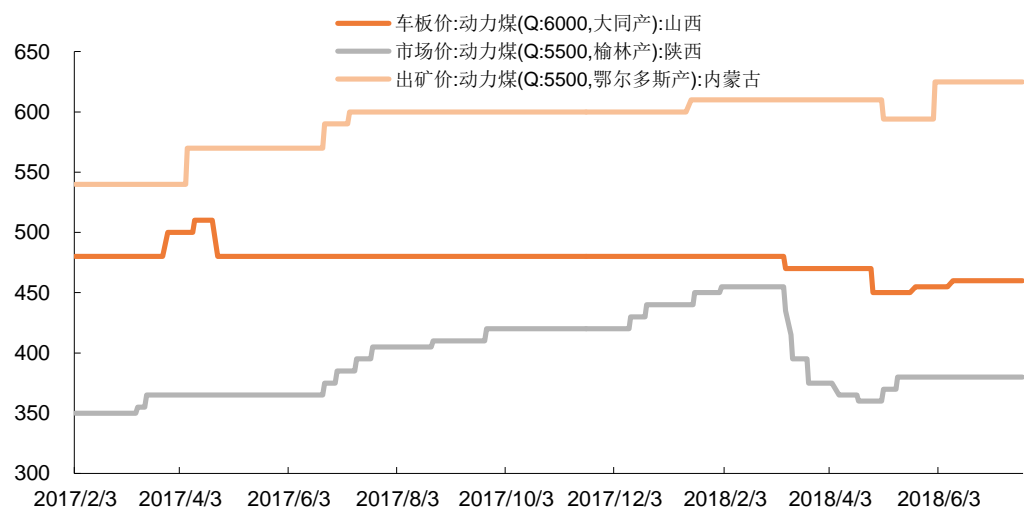
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格本周持平 (元/吨)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表12 产地煤炭价格本周持平 (元/吨)



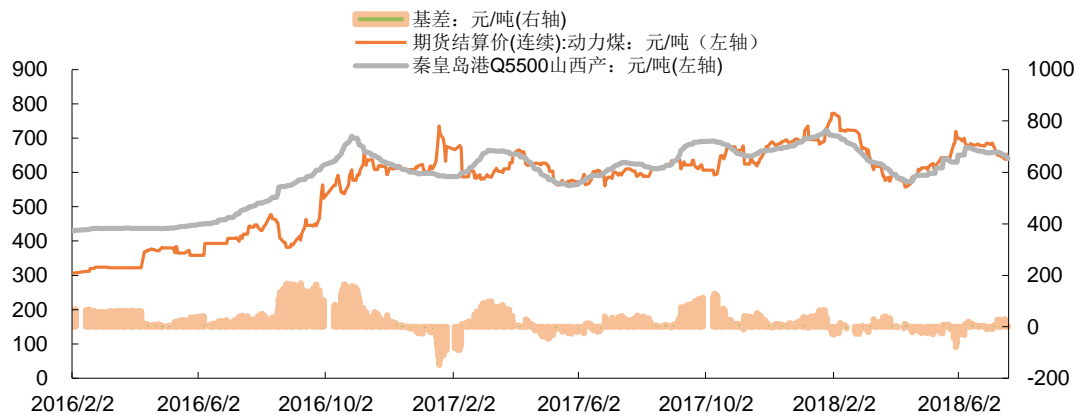
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表13 动力煤期货价周环比上涨 0.83%，基差缩小

指标	本周价格(元/吨)	周环比增减额	周环比增减幅度
动力煤期货结算价	652.2	5.4	0.83%
秦皇岛港 Q5500 山西	651	-20	-2.98%
基差	-1.2	-25.4	-95.04%

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 动力煤期货价格有下跌趋势，主力基差有所缩小（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

4.2 动力煤供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存 668 万吨，周环比减少 24.5 万吨（3.54%）；曹妃甸港煤炭库存 499.5 万吨，周环比增加 9.5 万吨（1.94%）；长江口煤炭库存 467 万吨，周环比增加 6 万吨（1.3%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1518.92 万吨，周环比增加 0.69%，平均日耗 75.15 万吨，周环比上升 1.66%，日耗呈逐日回升状态。

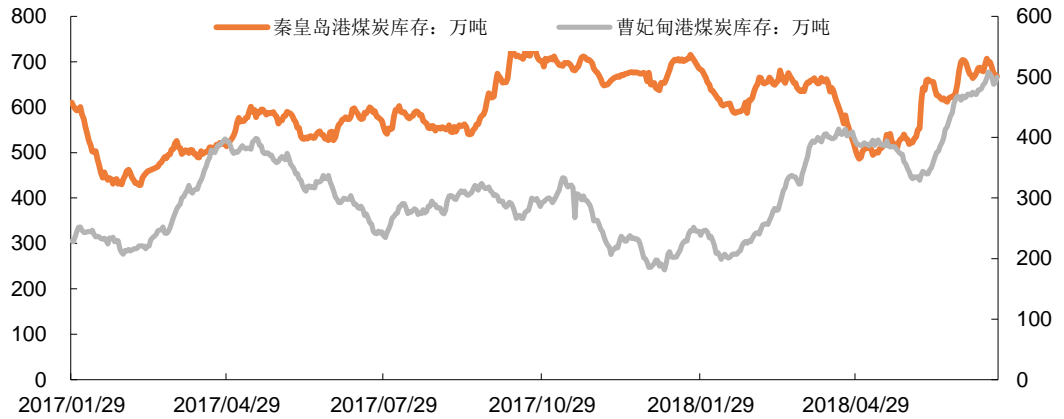
6 月发电量总量同比增长 6.68%，较上月减少 3.35 个百分点；其中火电发电量同比增加 6.21%，较上月减少 4.16 个百分点；规模以上电厂水电发电量 6 月份同比增长 2.02%，增速有所放缓。

图表15 动力煤月产量将有所上升



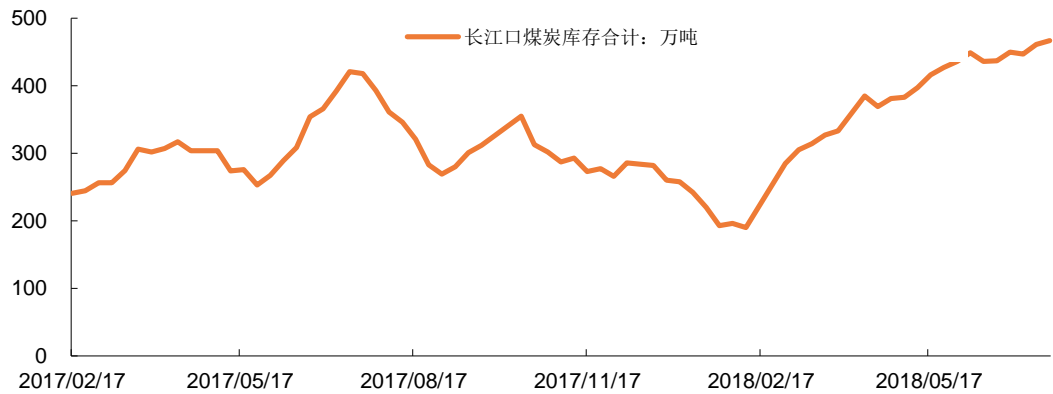
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 秦皇岛煤炭库存周环比减少 3.54%



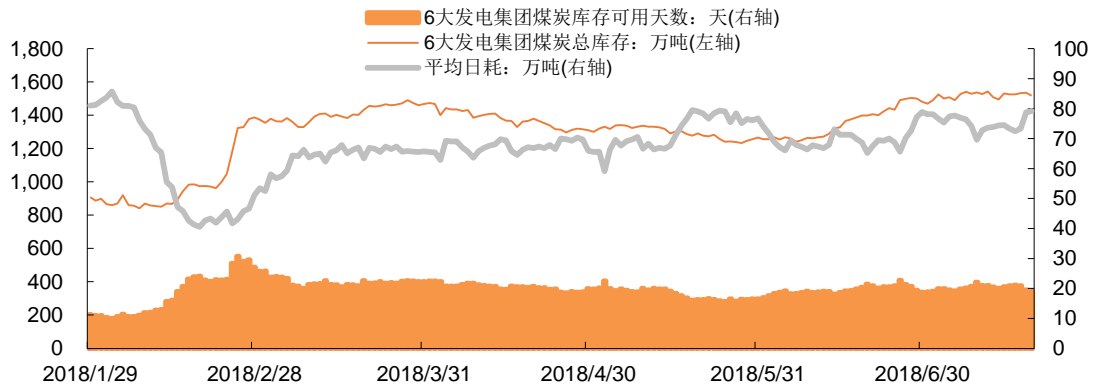
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比上升 1.3%



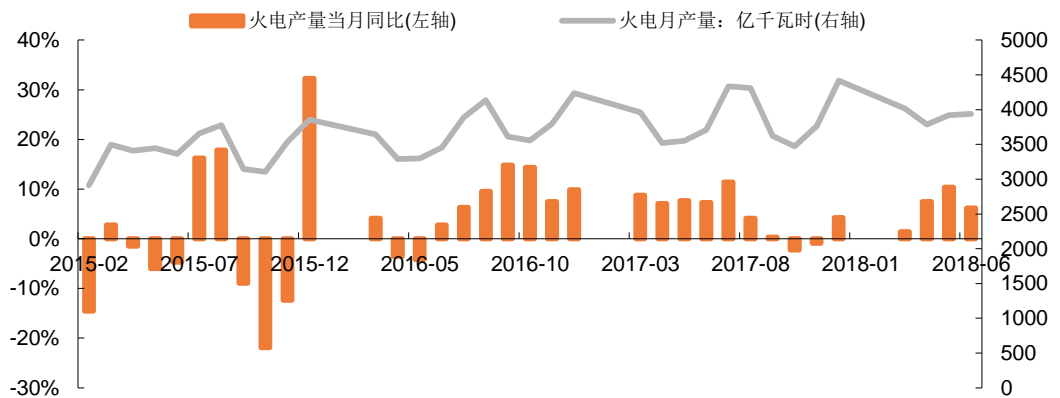
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比增加 0.69%，平均日耗上升 1.66%



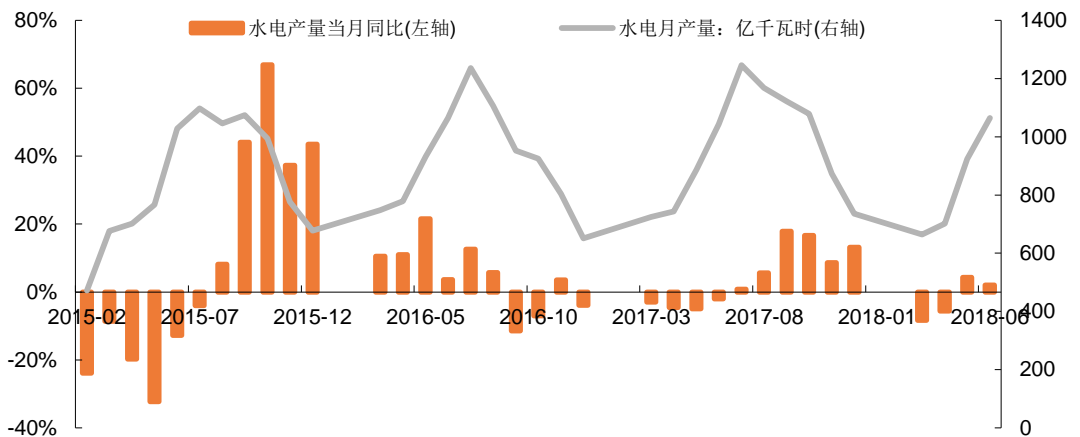
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表19 6月火电发电量同比增速 6.21%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 6月水电发电量同比增速 2.02%



资料来源: wind, 平安证券研究所

五、炼焦煤产业链跟踪

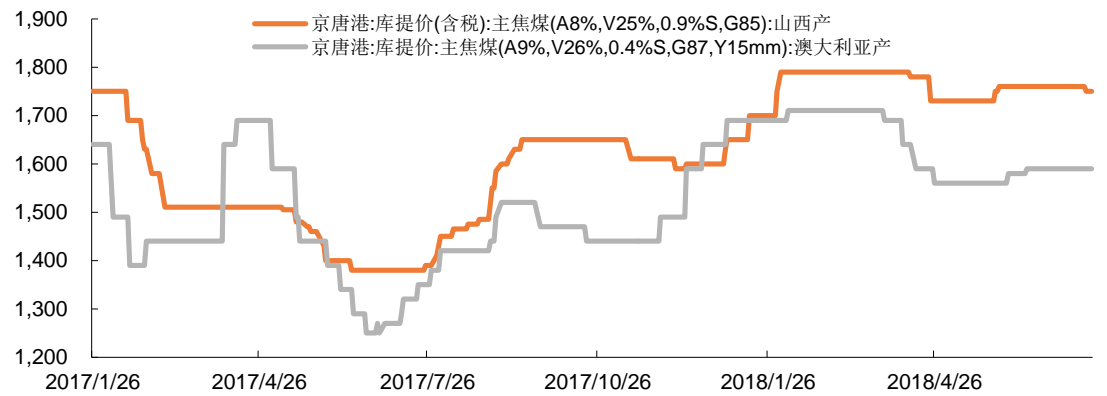
5.1 炼焦煤价格走势

从港口看,截至本周五,京唐港山西产主焦煤库提价为 1750 元/吨,周环比下跌 0.57%;京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 1590 元/吨,周环比持平。

从产地看,柳林、吕梁、唐山主焦煤价格分别为 1120 元/吨、1260 元/吨、1550 元/吨,周环比均持平

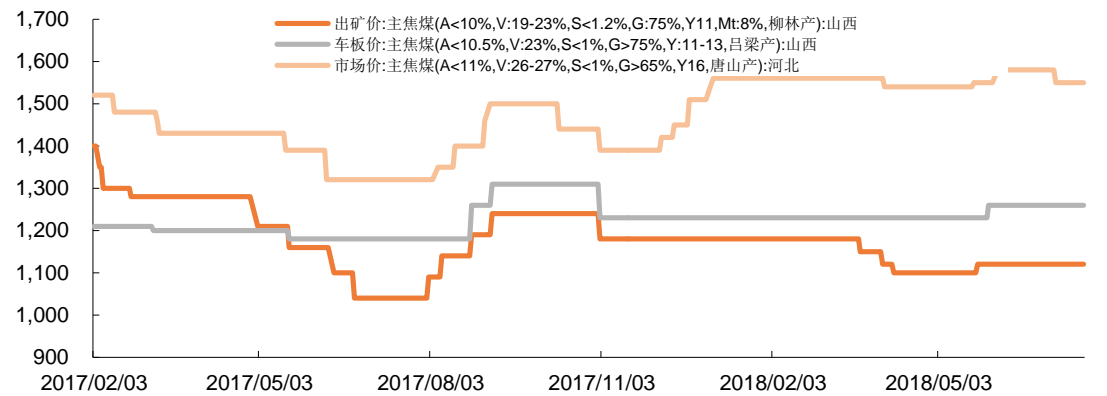
从期货价格看,截至本周五,焦煤期货结算价格 1165 元/吨,周环比下跌 3.44%,基差扩大。

图表21 京唐港炼焦煤价格周环比山西产下跌 (0.57%)，澳洲产持平 (元/吨)



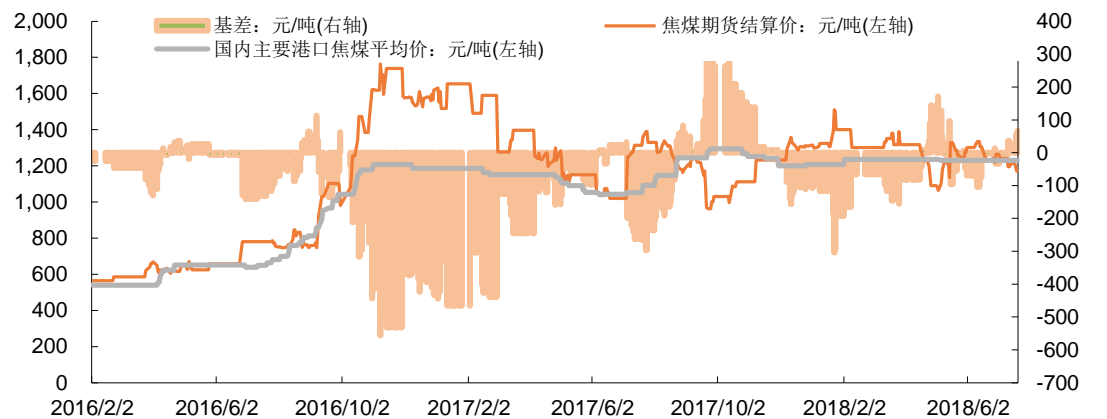
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 产地炼焦煤价格周环比持平 (元/吨)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表23 焦煤期货结算价周环比下跌 3.44%，基差扩大



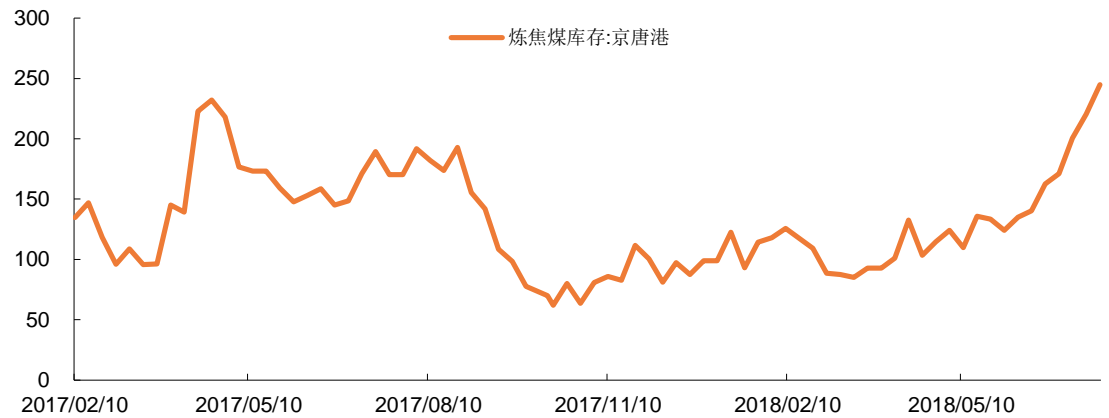
资料来源: wind, 平安证券研究所

5.2 炼焦煤供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存 244.75 万吨，周环比增加 24.25 万吨（11%）；独立焦化厂总库存 766.53 万吨，周环比减少 1.17%；可用天数 15.36 天，周环比增加 0.03 天。

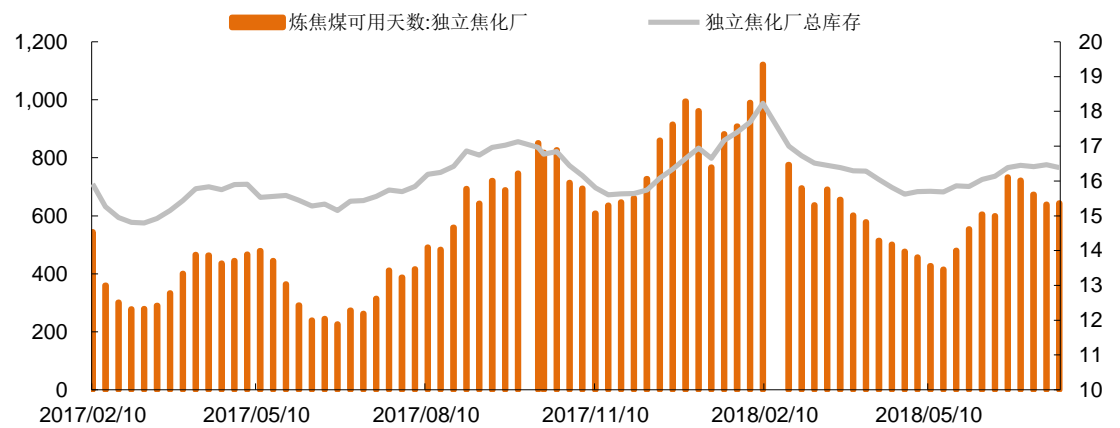
从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2283 元/吨，周环比下跌 1.08%；二级冶金焦价格 2091 元/吨，周环比下跌 2.92%。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比上升 11%



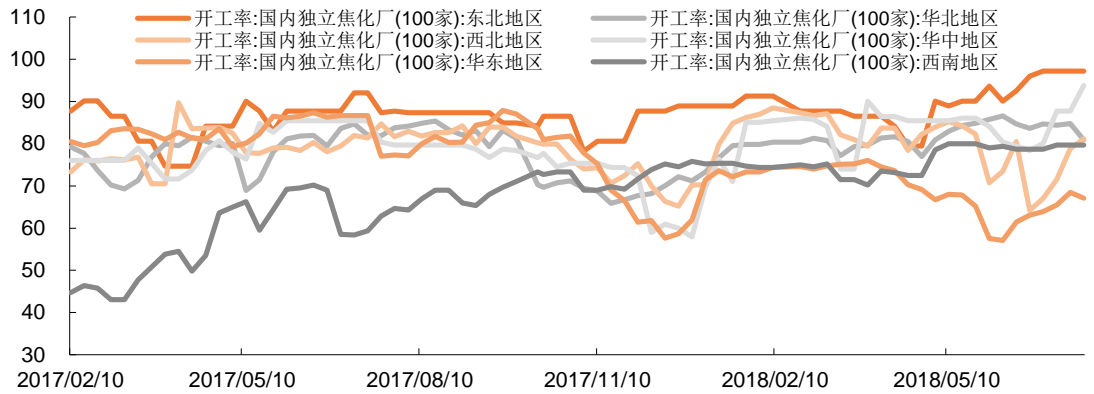
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比减少 1.17%，可用天数增加 0.03 天



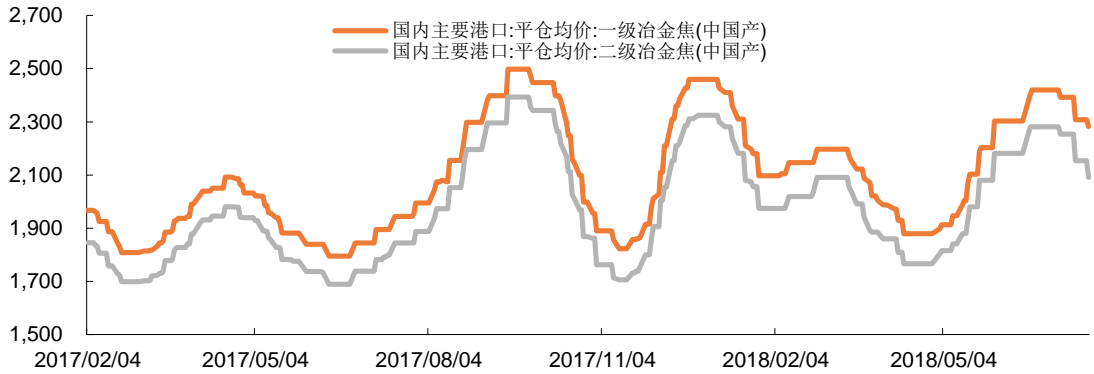
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂本周开工率略有提升(%)



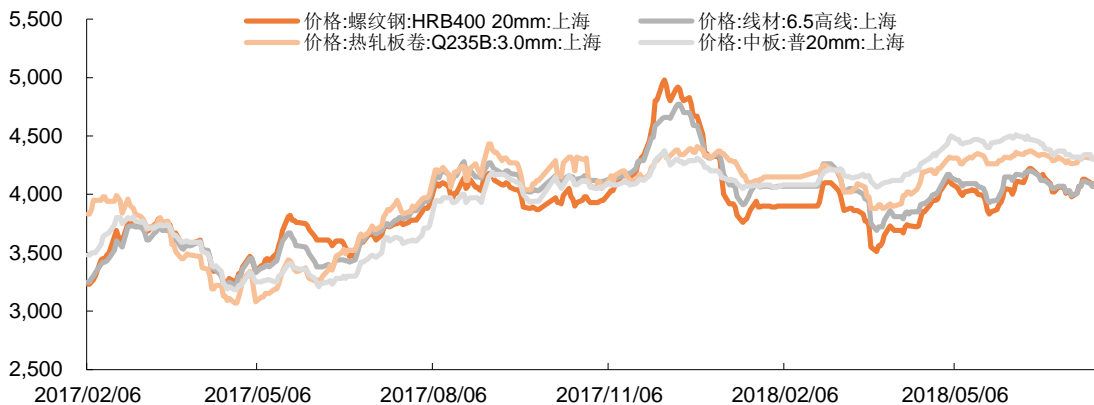
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比下跌(元/吨)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 钢材价格小幅下跌(元/吨)

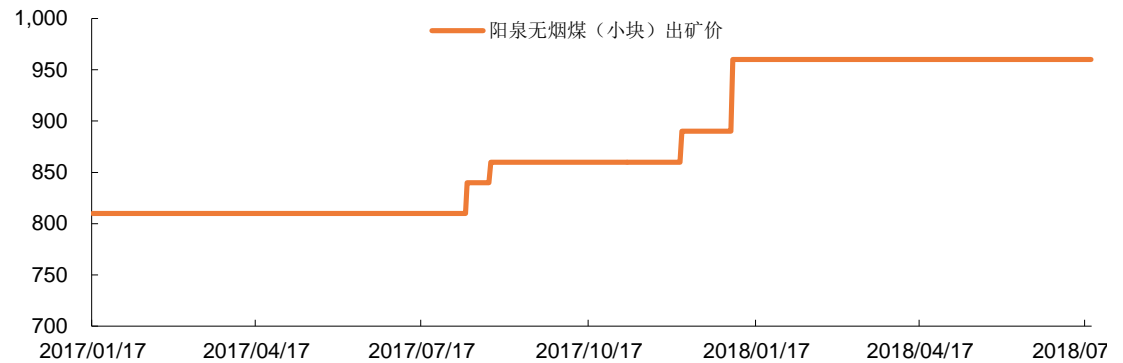


资料来源: wind, 平安证券研究所

六、煤化工产业链跟踪

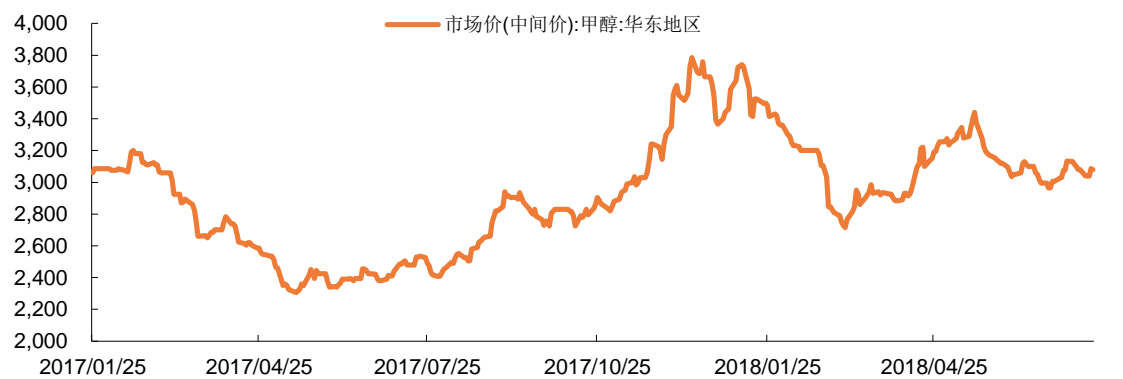
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）960元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）3080元/吨，周环比持平；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1860元/吨，周环比下跌4.62%；华东地区电石到货价3350元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6905元/吨，下跌0.36%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7260元/吨，周环比上涨0.83%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9950元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价9450元/吨，周环比上涨1.07%。

图表29 无烟煤价格周环比持平（元/吨）



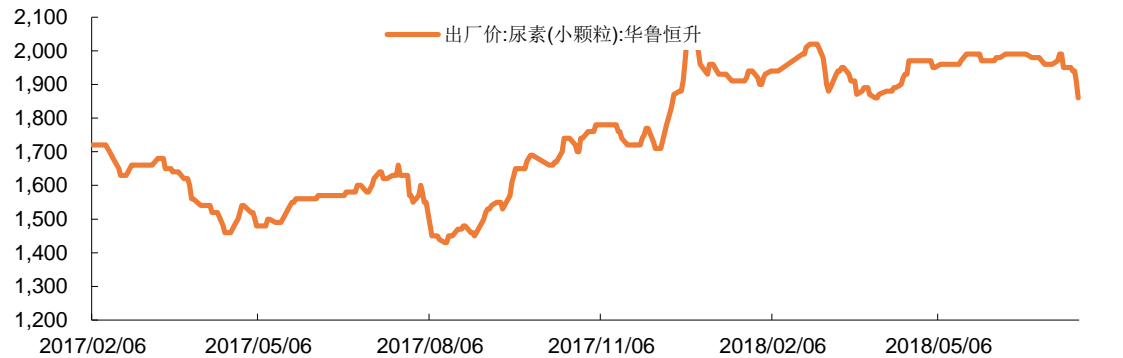
资料来源：wind，平安证券研究所

图表30 甲醇价格周环比持平（元/吨）



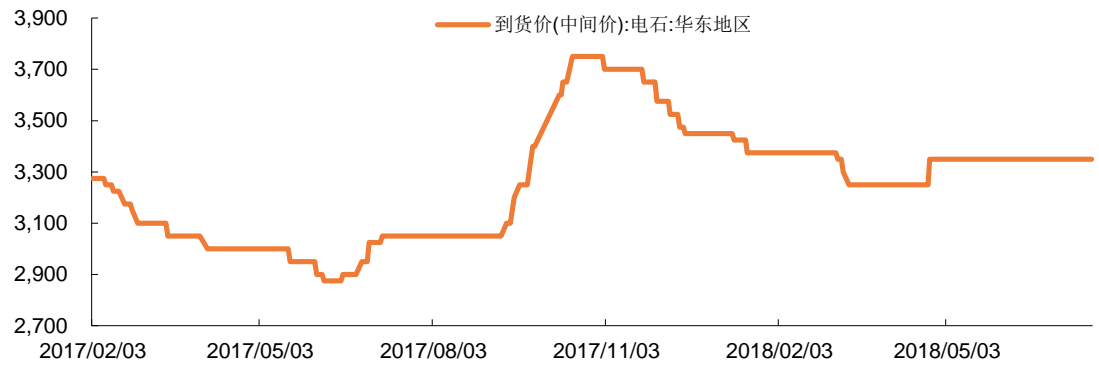
资料来源：wind，平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比下降4.62%（元/吨）



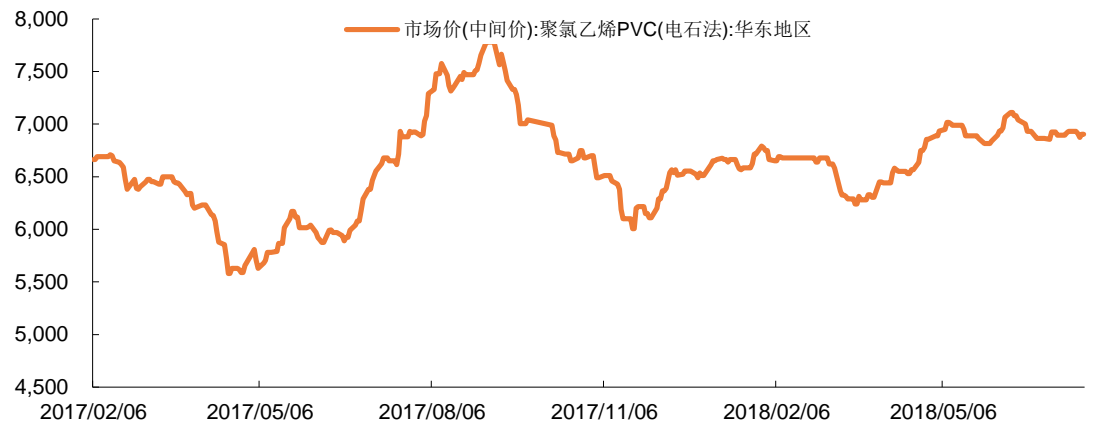
资料来源：wind，平安证券研究所

图表32 电石市场价格周环比持平 (元/吨)



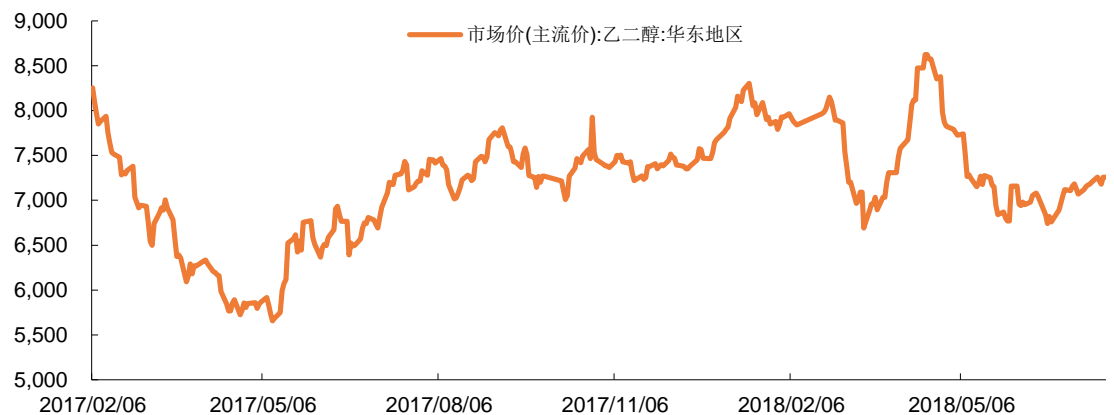
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 0.36% (元/吨)



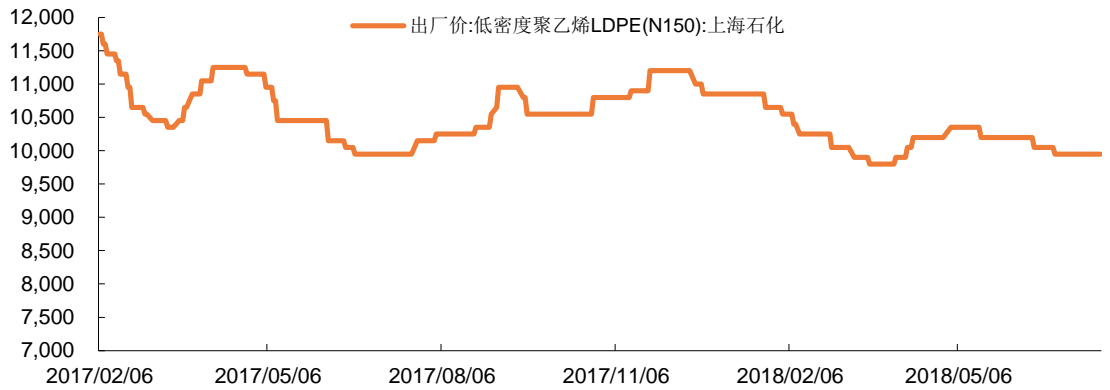
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比上涨 0.83% (元/吨)



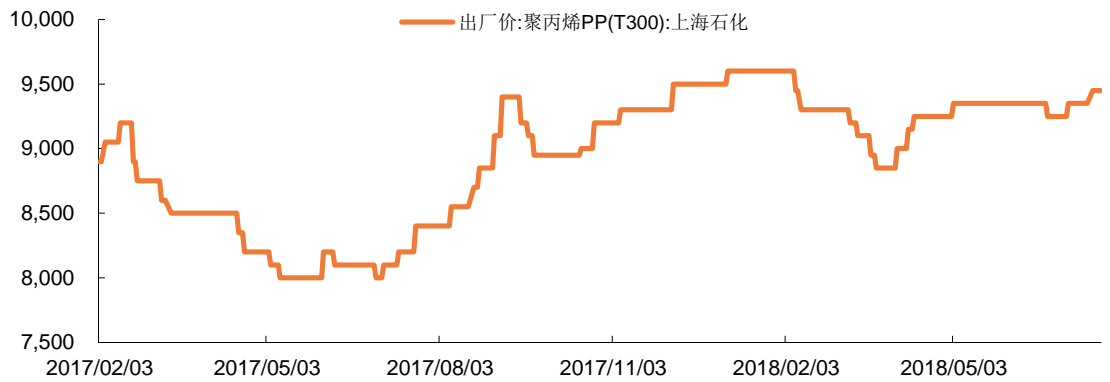
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 聚乙烯（PE）市场价格周环比持平（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表36 聚丙烯（PP）市场价格周环比上涨 1.07%（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 25 楼
中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033