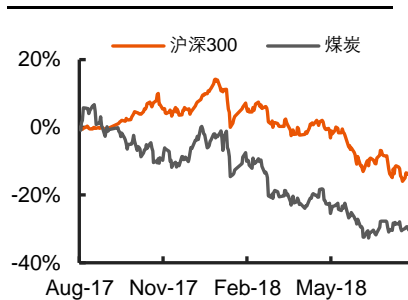


煤炭行业周报

动力煤价格企稳，焦炭价格继续上涨

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*煤炭*焦炭期货价格再创新高，继续关注焦炭限产》 2018-08-19
 《行业周报*煤炭*关注板块估值修复与焦炭涨价》 2018-08-12
 《行业专题报告*煤炭*以史为鉴：技术成熟+油价高位，布局煤化工正当其时》 2018-08-08
 《行业周报*煤炭*焦炭期货价格创新高，化工产品价格普涨》 2018-08-05
 《行业周报*煤炭*夏季电煤保供无压力，政策或有变化》 2018-07-29

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
 010-56800134
 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：**本周电厂日耗和库存继续下降，煤价涨跌不一。动力煤方面，港口煤价涨跌不一，产地持平；炼焦煤港口煤价微涨、产地持平，焦炭价格上涨；煤化工产品价格平稳，尿素、聚氯乙烯、聚丙烯价格下跌，电石、聚乙烯持平，甲醇、乙二醇上涨。政策方面，8月下旬至9月下旬，国家煤矿安监局将派出6个督查组，对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等12个省（区）开展煤矿安全生产督查。下周，预计火电日耗持平，电厂库存继续下降。建议继续关注焦炭板块和低估动力煤、煤化工公司。推荐陕西煤业、中国神华、山西焦化，建议关注金能科技、华鲁恒升。
- 煤炭板块下跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌0.36%，沪深300指数上涨2.96%，跑输沪深300指数3.32个百分点。全板块整周17只股价上涨，1只整周停牌，18只下跌。ST云维涨幅最高，整周涨幅为7.11%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数568元/吨，周环比持平，CCI5500动力煤价格指数535元/吨，环比上周下跌0.74%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港环环比下跌，广州港环环比持平；从产地看，大同、鄂尔多斯、榆林价格周环比持平；动力煤期货结算价格618.6元/吨，周环比上涨2.66%，基差缩小。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少80万吨；6大发电集团煤炭本周库存1461.04万吨，周环比减少1.72%，周平均日耗73.53万吨，环比下降6.73%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为1730元/吨，周环比上涨1.47%，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1285元/吨，周环比上涨6.37%，基差扩大；一级冶金焦价格2595元/吨，周环比上涨4.85%；二级冶金焦价格2465元/吨，周环比上涨5.3%。库存方面，京唐港炼焦煤库存232万吨，周环比减少11.42万吨（4.69%）；独立焦化厂总库存745.52万吨，周环比减少0.65%；可用天数15.07天，周环比增加0.23天。
- 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1060元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）3285元/吨，周环比上涨1.7%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1930元/吨，周环比下跌0.52%；华东地区电石到货价3425元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价7100元/吨，下跌3.6%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7835元/吨，周环比上涨3.23%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价10100元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价10000元/吨，周环比下跌0.99%。
- 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、进口煤放开，导致供大于求，煤炭价格下降；3、铁路运力大幅增加缓解运力紧张，引起煤炭价格下降；4、环保限产超预期，导致焦炭产量大幅下降。

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	6
二、	本周行业相关要闻	6
2.1	煤炭供应	6
2.2	煤炭消费	8
三、	一周煤炭市场动态速览	9
四、	动力煤产业链跟踪	10
4.1	动力煤价格走势	10
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	16
六、	煤化工产业链跟踪	18

图表目录

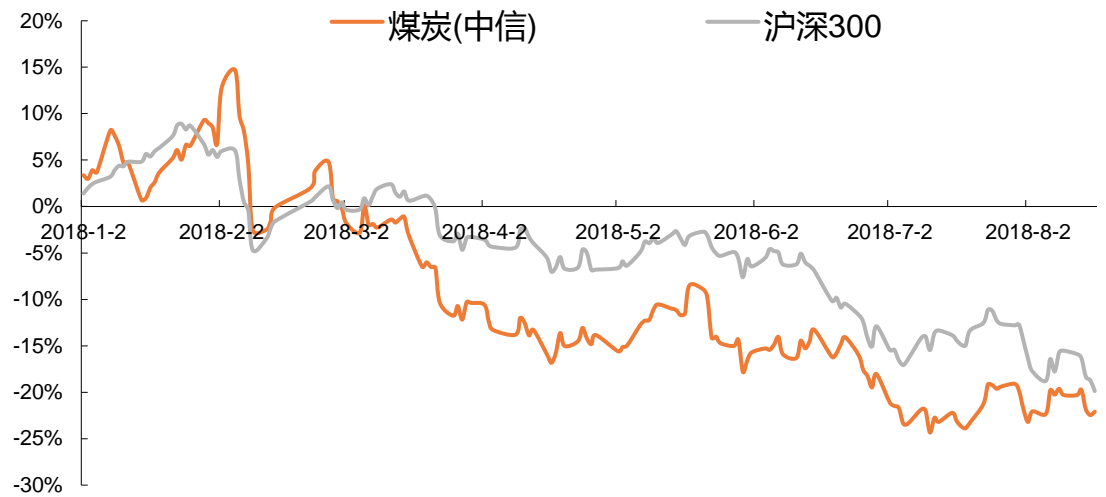
图表 1	中信煤炭行业指数上周收跌 2.26%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比持平 (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比微跌 (元/吨)	11
图表 10	北方港口煤炭价格周环比下跌 (元/吨)	11
图表 11	广州港煤炭价格周环比持平 (元/吨)	12
图表 12	产地煤炭价格周环比持平 (元/吨)	12
图表 13	动力煤期货价格上涨, 基差缩小 (元/吨)	12
图表 14	动力煤期货价周环比上涨 2.66%, 基差缩小.....	13
图表 15	动力煤月产量有所上升.....	13
图表 16	秦皇岛煤炭库存周环比减少 11.79%.....	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比增加 1.1%	14
图表 18	6 大发电集团库存周环比下降 1.72%, 平均日耗下降 6.73%.....	14
图表 19	7 月火电发电量同比增速 4.3%.....	14
图表 20	7 月水电发电量同比增速 6%.....	15
图表 21	京唐港炼焦煤价格周环比山西产上涨, 澳洲产持平 (元/吨)	15
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上涨, 基差扩大	16
图表 24	京唐港炼焦煤库存周环比下降 4.69%.....	17
图表 25	独立焦化厂总库存周环比减少 0.65%, 可用天数增加 0.23 天.....	17
图表 26	独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)	17
图表 27	冶金焦价格周环比上涨 (元/吨)	18
图表 28	钢材价格周环比上涨 (元/吨)	18
图表 29	无烟煤价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 30	甲醇价格周环比上涨 1.7% (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比下跌 0.52% (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 3.6% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比上涨 3.23% (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) 市场价格周环比下降 0.99% (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

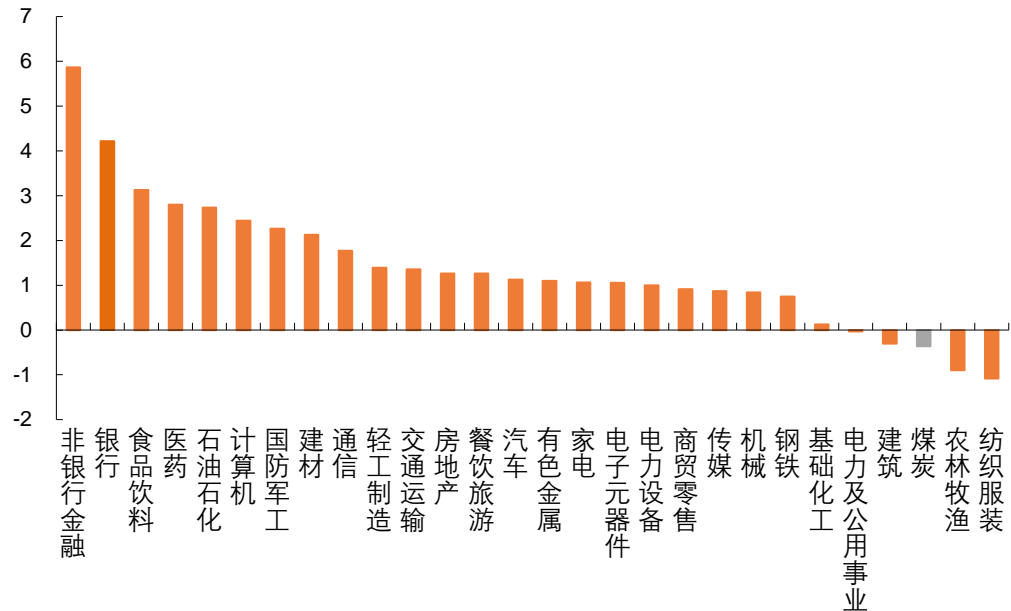
上周（2018.08.20-2018.08.24）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 0.36%，周环比上升 1.9%个百分点；沪深 300 指数上涨 2.96%，周环比上升 8.11%个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 22.38%，跑输同期沪深 300 指数 4.88 个百分点。行业表现方面，在 28 个申万一级行业中，煤炭跌幅排第 3。

图表1 中信煤炭行业指数上周收跌 2.26%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

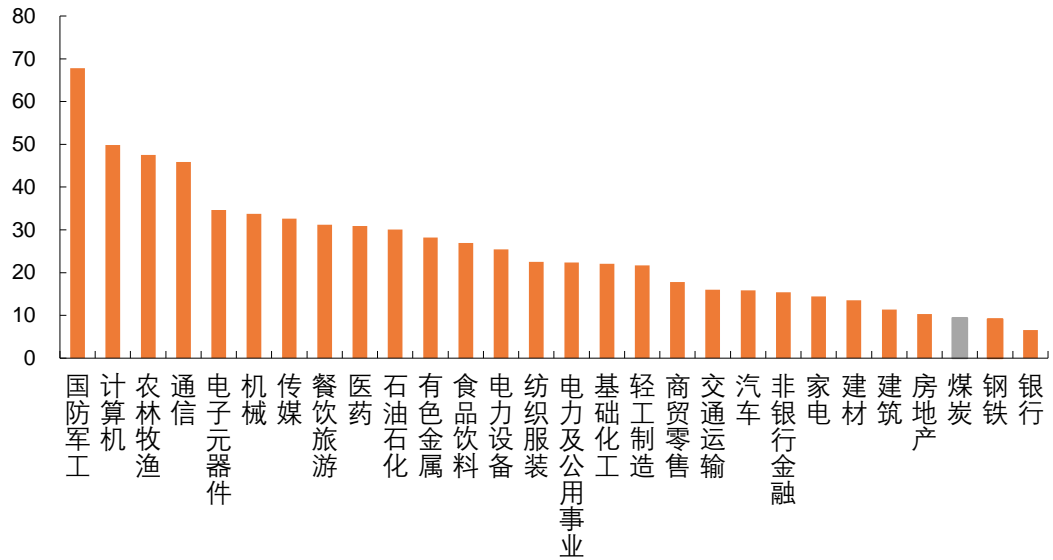
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.39，环比前一周下降 0.18。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、机械、传媒市盈率水平居前，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

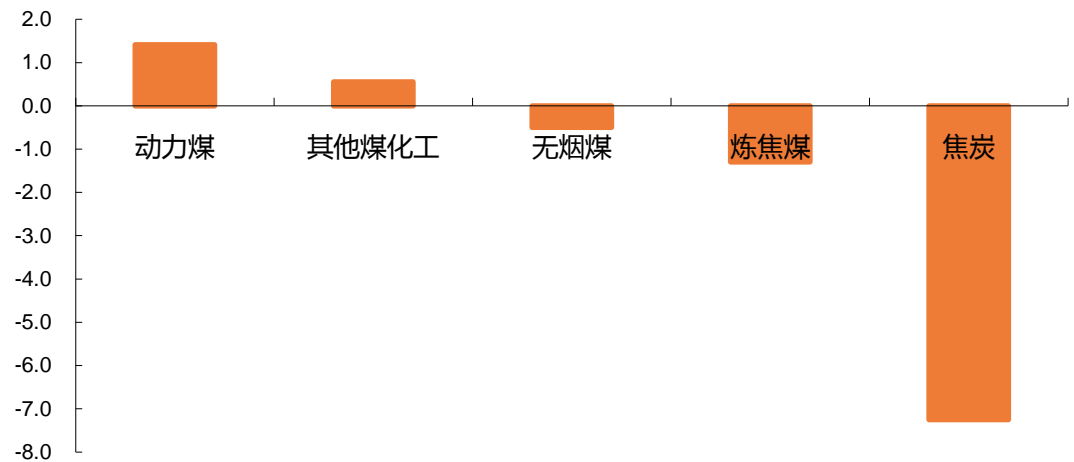


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块跌多涨少，动力煤板块涨幅最大，为 1.41%，焦炭板块跌幅最大，为 7.25%。

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，17 只股价上涨，1 只整周持续停牌，18 只股价下跌，0 只股价持平。涨幅榜中，ST 云维涨幅最高，整周涨幅为 7.11%；金能科技跌幅为 13.5%，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%
ST 云维	7.11	9.87	151.43	3.08
*ST 安泰	4.86	52.53	13.09	17.22
*ST 安煤	4.26	18.93	-3.95	4.35
兰花科创	3.88	3.73	8.84	6.21
上海能源	3.35	2.30	10.80	3.21
吴华能源	3.11	4.73	10.18	6.50
陕西煤业	3.02	-1.31	6.88	1.69
中煤能源	2.87	0.60	19.12	0.45
新集能源	2.64	1.04	15.92	6.78
平庄能源	1.68	-1.89	7.33	2.19

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%
金能科技	-13.50	2.85	12.52	21.45
山西焦化	-13.33	-4.64	16.43	33.17
陕西黑猫	-7.31	-6.28	32.41	3.93
美锦能源	-7.07	-24.74	13.67	18.19
开滦股份	-6.01	9.06	15.95	11.92
靖远煤电	-5.71	-4.27	11.54	4.57
宝泰隆	-5.49	-0.64	49.86	8.20
阳泉煤业	-4.71	-8.42	8.45	4.51
云煤能源	-4.37	-1.96	103.52	5.58
盘江股份	-2.92	-4.31	10.54	1.76

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) 7 月份全国原煤产量创两年新低

7 月煤炭产量 2.815 亿吨，同比减少 2%，创 2016 年 9 月以来新低。市场人士分析认为，煤炭产量不断下行直接原因是环保限产政策抑制煤炭开采。环保检查、关停煤矿的力度正不断加强。产量排

名前三的晋陕蒙三个地区产量都受到各种程度的抑制。分省份来看，7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 21771.1 万吨，上述五省份原煤产量占全国原煤产量 77%。（中国煤炭资源网）

（2）7月进口煤再度放量，单月进口创 2014 年 1 月以来新高

继 6 月份之后，7 月进口煤再度放量，该月进口煤及褐煤 2901 万吨，环比增加 354 万吨，同比大幅上升 49%，单月进口创 2014 年 1 月份以来新高。1-7 月份累计进口 1.75 亿吨，同比增加 15%。今年由于全国范围内的环保小组回头看、蓝天保卫战等环保安全检查影响，国内煤炭供应量一直处于一个偏紧的状态，使得煤价上不断上涨，国家为了控制煤价，也适当的放开了进口煤。（中国煤炭资源网）

（3）7 月份进口动力煤 1131 万吨，增长 28.67%

7 月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）1131 万吨，同比增加 252 万吨，增长 28.67%，环比增加 103 万吨，增长 10.02%。1-7 月累计进口动力煤 7210 万吨，同比增加 1088 万吨，增长 17.77%。7 月份进口褐煤 913 万吨，同比增加 464 万吨，增长 103.34%，环比增加 79 万吨，增长 9.47%。1-7 月累计进口褐煤 6099 万吨，同比增加 1844 万吨，增长 43.34%。（中国煤炭资源网）

（4）7 月中国进口炼焦煤 744 万吨 同比增长 35.8%

7 月份，中国进口炼焦煤 744 万吨，同比增长 35.8%，环比增加 119 万吨，增长 19.04%。7 月份进口额达 121250.2 万美元，同比增长 67.7%。由此可知，进口单价为 162.97 美元/吨，环比上涨 9.86 美元/吨，同比上涨 33.53 美元/吨。1-7 月累计进口炼焦煤 3662 万吨，同比下降 10.6%。（中国煤炭资源网）

（5）应急管理部、煤监局将对 12 个省区开展煤矿安全生产督查

应急管理部网站消息，8 月下旬至 9 月下旬，按照应急管理部部署，国家煤矿安监局将派出 6 个督查组，对山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个省（区）开展煤矿安全生产督查，督促防范煤矿系统性安全风险，遏制重特大事故发生。（中国煤炭资源网）

（6）1-7 月朔州市煤炭经济运行简报

朔州市统计局消息，7 月份，朔州市 42 家规上原煤生产企业共生产原煤 1180 万吨，同比减少 158 万吨，下降 11.85%，比 6 月份（-4.82%）扩大 7.03 个百分点。1-7 月，全市累计生产原煤 8196 万吨，同比减少 568 万吨，下降 6.48%，比 1-6 月（-6.16%）扩大 0.32 个百分点。（中国煤炭资源网）

（7）山西国企走出去：煤炭钢铁产能合作是重点

山西省国资委 23 日对外发布“国企投资监管办法”。山西省国资委相关人士表示，山西国企“走出去”以煤炭、钢铁、水泥等优势产能合作为重点。针对当天公布的《山西省省属国有企业投资风险监督管理办法》（简称《办法》），山西省国资委副主任贞钊表示，和此前实行的监管政策相比，《办法》强调全过程监管、全方位监管。投资监管范围从“国内”延伸到“境外”，明确要求企业建立境内外风险管控体系。（中国煤炭资源网）

（8）陕煤运销集团与六大电力集团集中签订三年煤炭购销合作协议

8 月 22 日，从陕煤运销集团获悉，在该公司成立 20 周年“奋进二十载、筑梦新征程”主题座谈会上，陕煤运销集团与六大电力集团举行了煤炭购销中长期合作框架协议集中签约仪式，此次共签订煤炭

购销合同量 13980 万吨。而中长期合同煤运输保障方式分为铁路直达、公路运输和港口发运三种，以铁路直达量为主。其中铁路直达量为 11020 万吨，占此次集中签订煤炭购销合同总量的 78.82%。（中国煤炭资源网）

（9）山东取消 5 处煤矿生产能力，涉及产能 202 万吨/年

从山东省煤炭工业局获悉，山东省朝阳矿业有限公司、滨岭矿业有限公司一号煤矿等 5 处煤矿生产能力已被取消，涉及总生产能力 202 万吨/年，这令全省化解煤炭过剩产能工作目标再进一步。根据《山东省煤炭工业局关于公布 2018 年化解煤炭过剩产能工作目标的通知》，2018 年山东省计划关闭 10 处煤矿，去产能 465 万吨/年，这些煤矿最迟要于 2018 年 8 月 31 日前实施停产，确保 2018 年 9 月底前关闭到位、10 月底前通过省级联合验收。（中国煤炭资源网）

（10）前 7 个月山东煤炭行业利润创 6 年来同期最好水平

日前，记者从山东省煤炭工业局获悉，今年前 7 个月，山东省煤矿累计生产原煤 7475 万吨，销售商品煤 7319 万吨，实现全部营业收入 2969.1 亿元，实现利润 156.9 亿元，同比增长 62.53%，创六年来同期最好水平；其中，省属煤炭企业实现利润 138.9 亿元，同比增长 85.89%。（中国煤炭资源网）

（11）上半年唐山港煤炭吞吐量为 3969 万吨，同比增长 17.2%

唐山港 8 月 22 日发布的公告显示，上半年公司实现货物吞吐量 1.19 亿吨，同比下降 4.0%；其中，受益唐港铁路，煤炭吞吐量为 3969 万吨，同比增长 17.2%。上半年矿石和煤炭依旧是公司主要货种，但矿石占比下行，煤炭占比有所提升。（中国煤炭资源网）

2.2 煤炭消费

（1）广东：2018 年珠三角煤炭消费总量将比 2017 年下降超 300 万吨

市场消息称，广东省发改委、经信委近日联合发布了一份紧急程度为“特急”的文件—《关于做好 2018 年珠三角地区煤炭消费减量控制工作通知》。该文件明确提出，2018 年珠三角地区煤炭消费总量需控制比 2017 年下降 300 万吨以上，且要求将此任务的攻坚期放在 9-12 月份。（中国煤炭资源网）

（2）唐山 8 月 21-27 日烧结机限产 50%

8 月 21 日 15 时至 27 日 12 时起，唐山市启动重污染应急响应减排措施：钢铁企业烧结机、竖炉、石灰窑限产 50%，生产的烧结机压减风门 20%，水泥、砖瓦窑、玻璃棉、岩棉、石膏板、矿渣微粉等企业停产。路北、高新区、开平区境内的燃气窑炉陶瓷企业停产，除焦化和化纤企业涉 VOCs 工序以外，其他涉 VOCs 企业和排放工序停产，轧钢停产。（中国煤炭资源网）

（3）7 月份中国煤炭成本曲线及盈亏情况

最新数据表明，7 月份全国动力煤样本矿区盈利比例为 80.7%，相比 6 月，动力煤样本矿区盈利产能占比收窄 16.2 个百分点；炼焦煤样本矿区本月全部实现盈利，与上月相比盈利水平未发生变化。从成本分析看，7 月份动力煤、炼焦煤平均原煤完全成本分别为 211 元/吨、286 元/吨，环比吨煤成本分别下降 0.9%、0.7%。（中国煤炭资源网）

（4）7 月中国电煤价格指数环比升 0.75% 涨幅有所收窄

国家发改委网站 8 月 20 日公布了 2018 年 7 月份全国电煤价格指数情况。7 月份全国电煤价格指数为 532.53 元/吨，连续两个月持续反弹，环比增幅 0.75%，涨幅有所收窄，同比涨幅 7.96%。分省来看，7 月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为 705.18 元/吨、690.77 元/吨、

678.89 元/吨，环比分别变化-2.32%、1.91%、4.5%，同比分别上升 1.43%、5.32%、8.88%。（中国煤炭资源网）

（5）统计局：8月中旬全国动力煤价格小幅上涨

国家统计局于 8 月 24 日公布 2018 年 8 月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，数据显示 8 月中旬全国煤炭价格各有涨跌。数据显示，8 月中旬全国无烟煤价格开始下跌，焦煤价格持续下跌，动力煤价格上涨。（中国煤炭资源网）

（6）统计局：8月中旬全国焦炭价格旬环比升 8.9%

国家统计局 8 月 24 日公布的最新数据显示，8 月中旬，全国焦炭（二级焦）价格报 2172.5 元/吨，较上一周期上调 178.4 元/吨，涨幅 8.9%。目前大多钢厂焦炭库存不高，补库积极，而近日山西、河北部分焦企限产力度加大，焦炭预期供应紧张，供需失衡下焦企对后市继续看涨。（中国煤炭资源网）

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	613	-7	-1.13%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	529	-4	-0.75%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	623	-7	-1.11%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	541	-4	-0.73%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	750	0	0.00%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	735	0	0.00%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	730	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	730	0	0.00%
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	465	0	0.00%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	370	0	0.00%
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	615	0	0.00%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	598.5	-80.00	-11.79%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	514	-10.80	-2.06%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1461.04	-25.61	-1.72%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	19.36	-0.62	-3.10%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	73.53	-5.30	-6.73%
	月发电量	月发电总量（6 月，同比）	亿千瓦时	6400.2	345.1	5.70%
		其中：火电发电量	亿千瓦时	4534.9	187.0	4.30%
		水电发电量	亿千瓦时	1291.3	255.8	24.70%
风电发电量		亿千瓦时	233.2	13.2	6.00%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1730	25	1.47%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1490	0	0.00%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1200	0	0.00%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1260	0	0.00%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
炼焦煤库存	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1470	0	0.00%	
	京唐港炼焦煤库存	万吨	232	-11.42	-4.69%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	756.43	-19.35	-2.49%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	15.07	-0.38	-2.46%	
	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	745.52	-4.85	-0.65%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.07	0.23	1.55%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	332	10.00	3.11%
		国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	397.99	-8.20	-2.02%
		国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	15.9	-0.85	-5.07%
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2595	120	4.85%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2465	124	5.30%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4490	80	1.81%
上海 6.5 高线线材价格		元/吨	4700	80	1.73%	
上海 3.0mm 热轧板卷价格		元/吨	4470	90	2.05%	
上海普 20mm 中板价格		元/吨	4480	20	0.45%	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1060	0	0.00%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	73.79	5.03	7.32%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	3285	55	1.70%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	1930	-10	-0.52%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3425	0	0.00%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	7100	-265	-3.60%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	7835	245	3.23%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	10100	0	0.00%
聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	10000	-100	-0.99%		

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

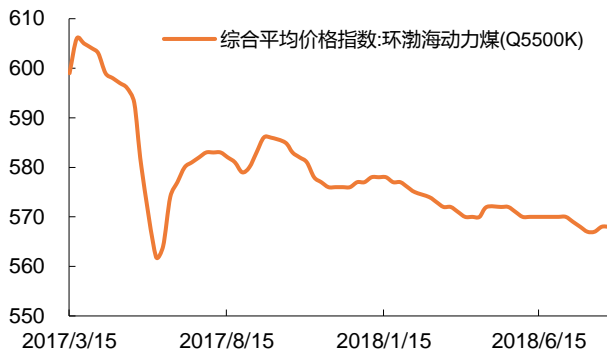
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为 568 元/吨，周环比持平；CCI5500 动力煤价格指数 535 元/吨，环比上周下跌 0.74%。

从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格 613 元/吨，周环比下跌 1.13%，黄骅港动力煤（Q5500）价格 623 元/吨，周环比下跌 1.11%。广州港动力煤（Q5500）神混 1 号价格 750 元/吨，周环比持平。

从产地看，大同、鄂尔多斯、榆林价格周环比持平。

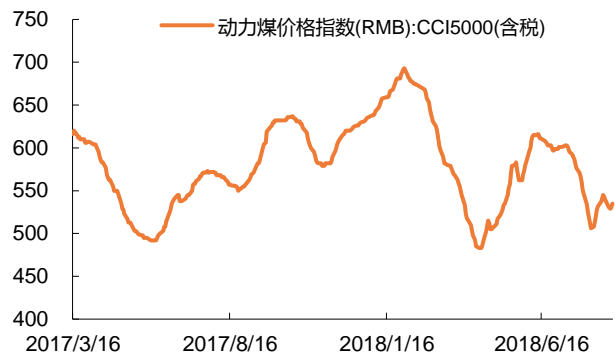
从期货价格看，动力煤期货结算价格 618.6 元/吨，周环比上涨 2.66%，基差缩小。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比持平(元/吨)



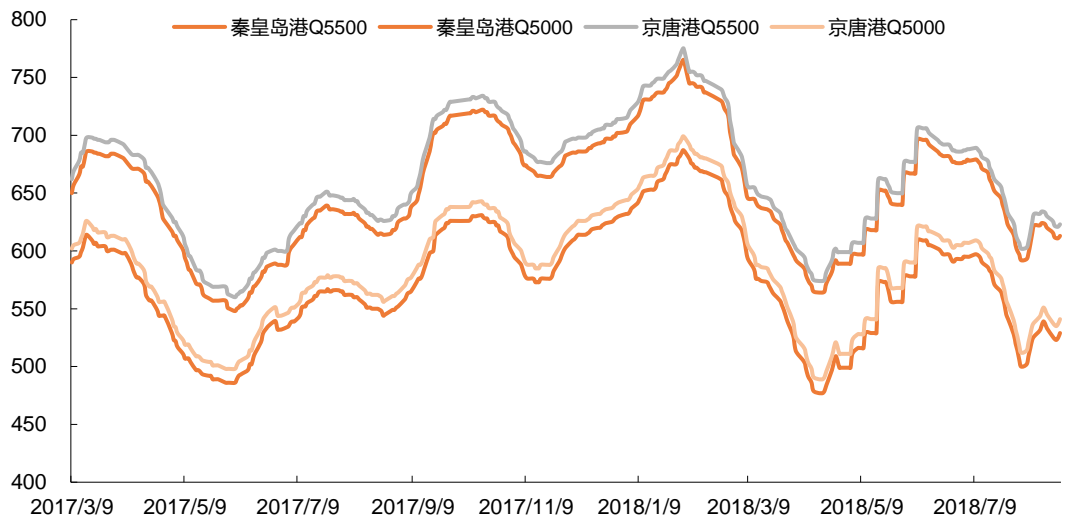
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比微跌(元/吨)



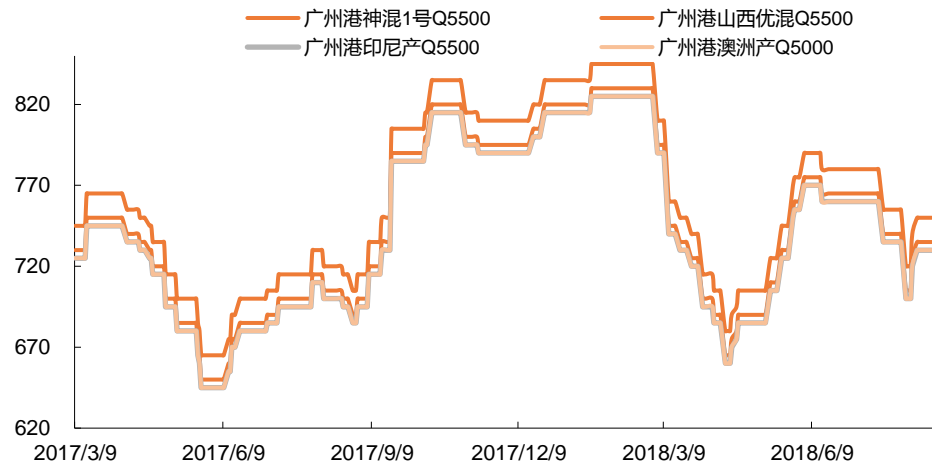
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比下跌(元/吨)



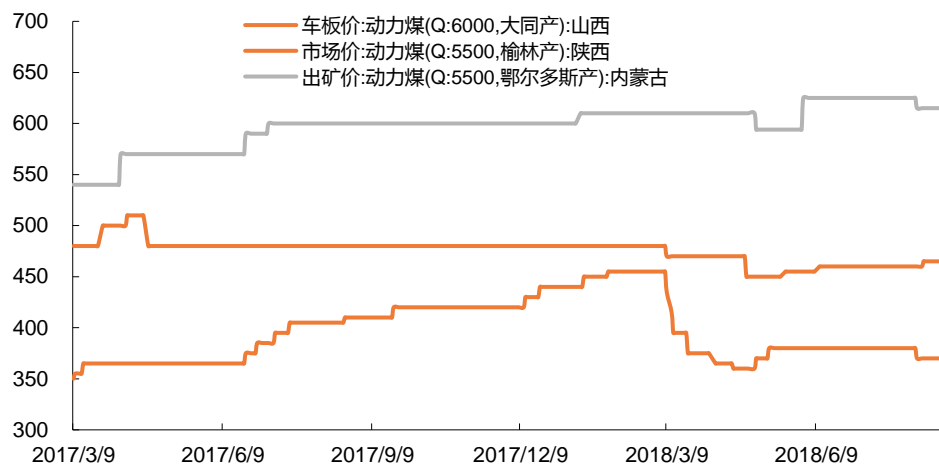
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比持平（元/吨）



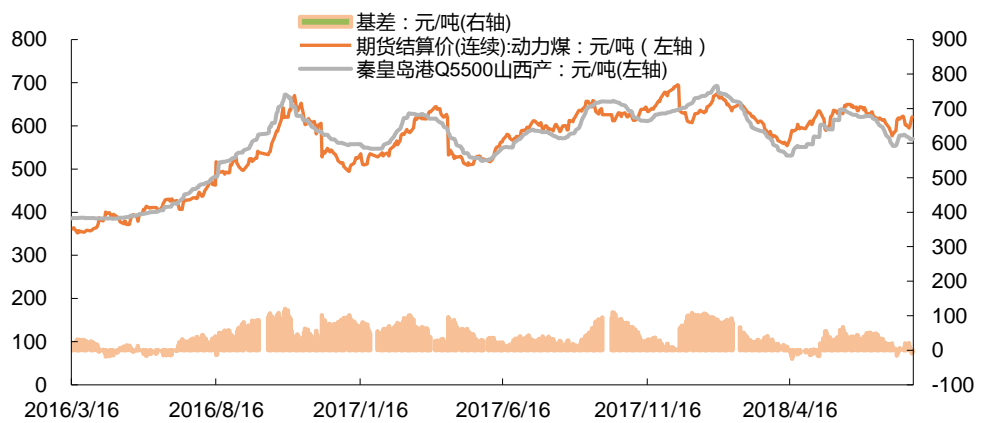
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表12 产地煤炭价格周环比持平（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表13 动力煤期货价格上涨，基差缩小（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表14 动力煤期货价周环比上涨 2.66%，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	618.6	16	2.66%
秦皇岛港 Q5500 山西	613	-7	-1.13%
基差	-5.6	-23	-67.82%

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 598.5 万吨, 周环比减少 80 万吨 (11.79%); 曹妃甸港煤炭库存 514 万吨, 周环比减少 10.8 万吨 (2.06%); 长江口煤炭库存 460 万吨, 周环比增加 5 万吨 (1.1%); 6 大发电集团煤炭本周库存 1461.04 万吨, 周环比减少 1.72%, 平均日耗 73.53 万吨, 周环比下降 6.73%。

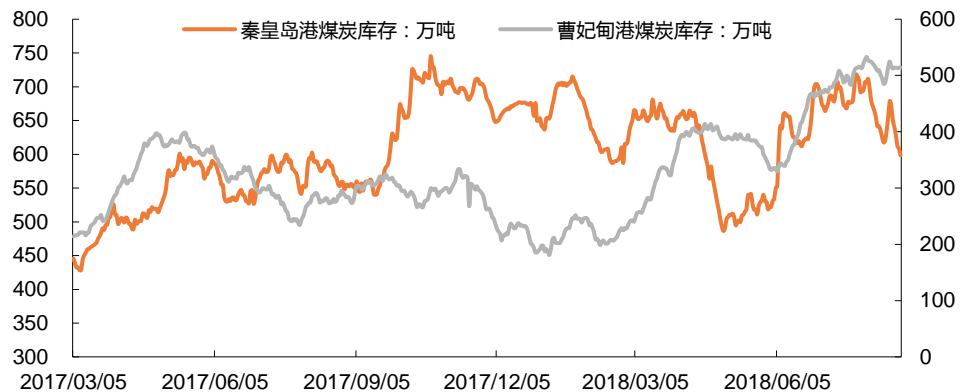
7 月发电量总量同比增长 5.7%, 较上月减少 0.98 个百分点; 其中火电发电量同比增加 4.3%, 较上月减少 1.91 个百分点; 规模以上电厂水电发电量 7 月份同比增长 6%, 增速有所提高。

图表15 动力煤月产量有所上升



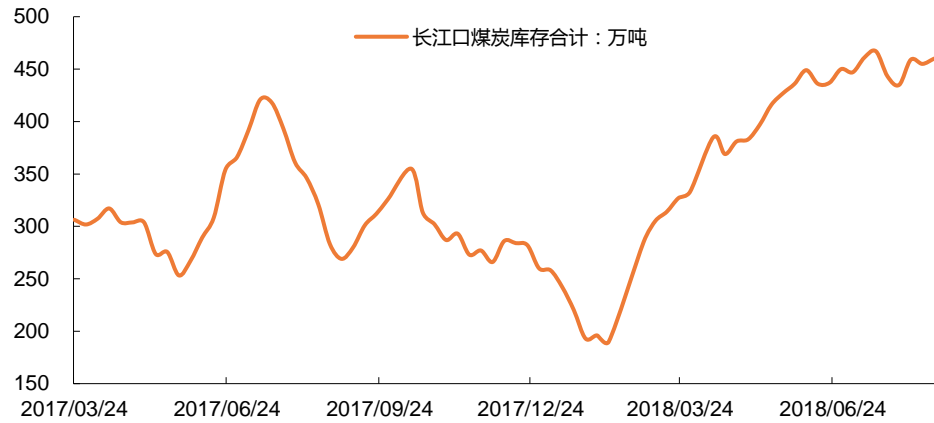
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 秦皇岛煤炭库存周环比减少 11.79%



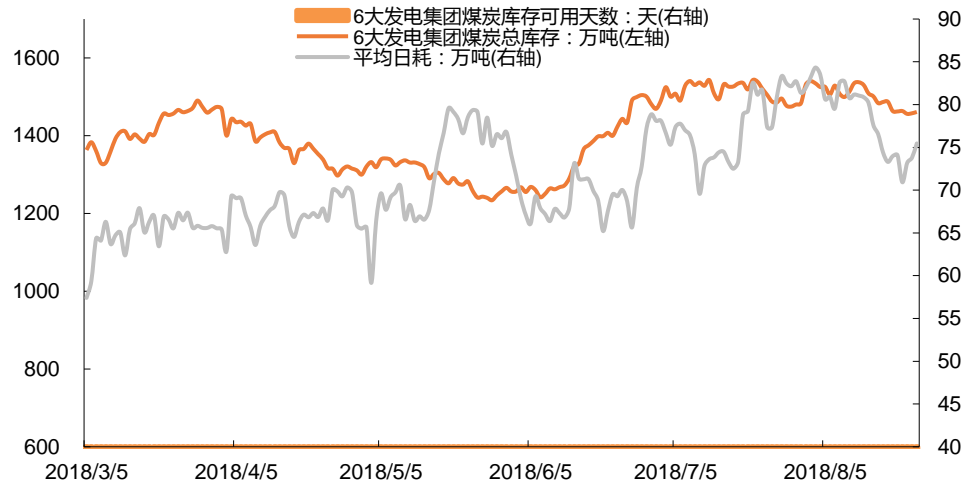
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比增加 1.1%



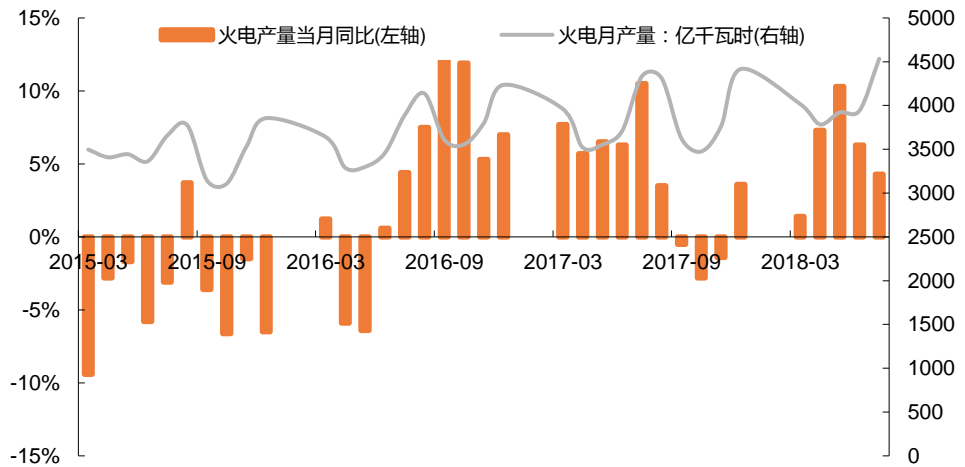
资料来源：wind，平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比下降 1.72%，平均日耗下降 6.73%



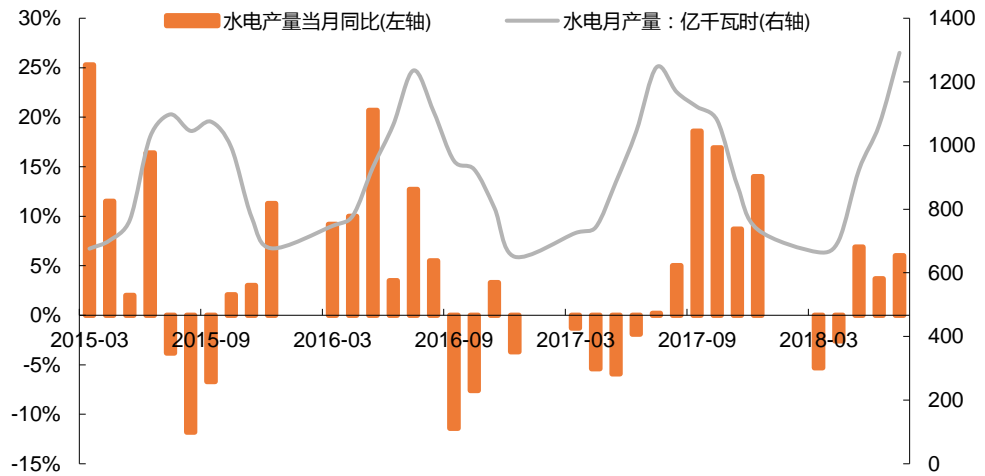
资料来源：wind，平安证券研究所

图表19 7月火电发电量同比增速 4.3%



资料来源：wind，平安证券研究所

图表20 7月水电发电量同比增速6%



资料来源: wind, 平安证券研究

五、炼焦煤产业链跟踪

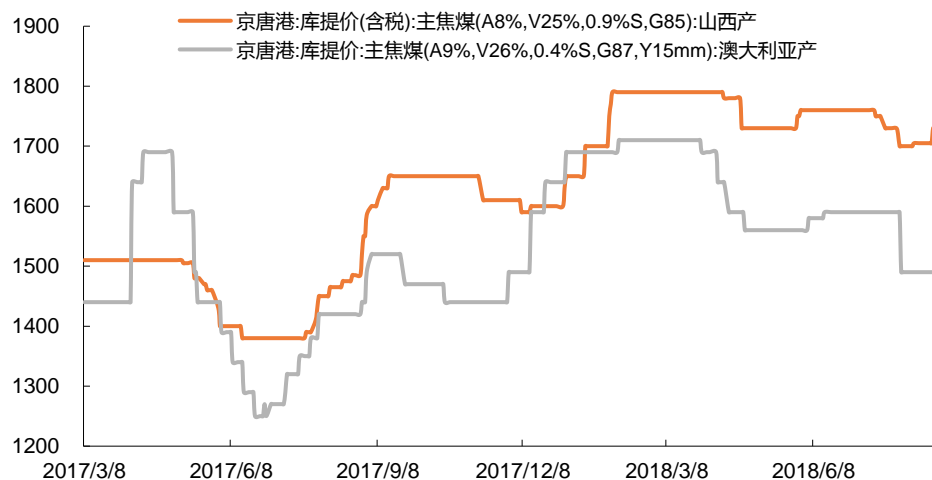
5.1 炼焦煤价格走势

从港口看,截至本周五,京唐港山西产主焦煤库提价为 1730 元/吨,周环比上涨 1.47%;京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 1490 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 1200 元/吨、1260 元/吨、1470 元/吨,周环比均持平。

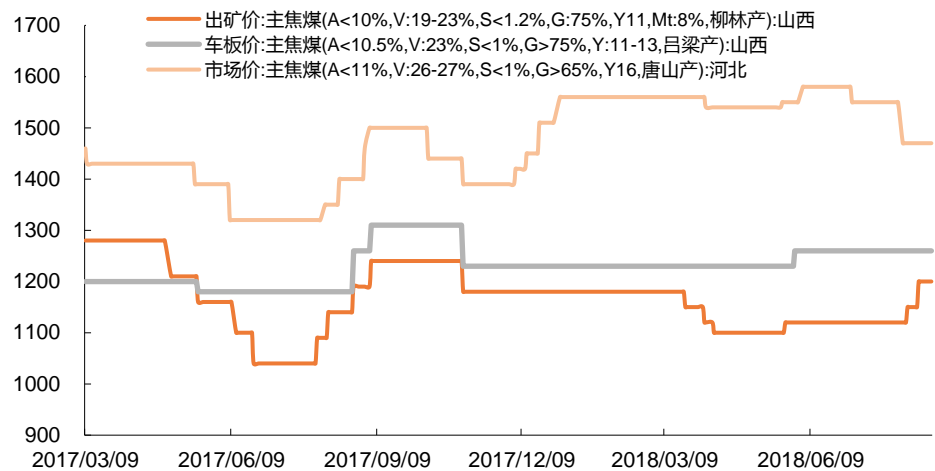
从期货价格看,截至本周五,焦煤期货结算价格 1285 元/吨,周环比上涨 6.37%,基差扩大。

图表21 京唐港炼焦煤价格周环比山西产上涨,澳洲产持平(元/吨)



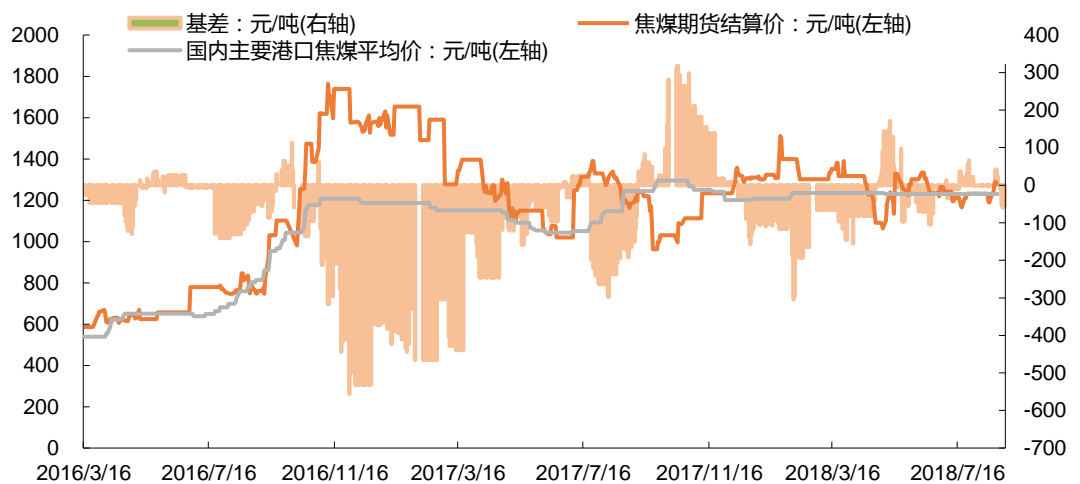
资料来源: wind, 平安证券研究所

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上涨，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 232 万吨，周环比减少 11.42 万吨（4.69%）；独立焦化厂总库存 745.52 万吨，周环比减少 0.65%；可用天数 15.07 天，周环比增加 0.23 天。

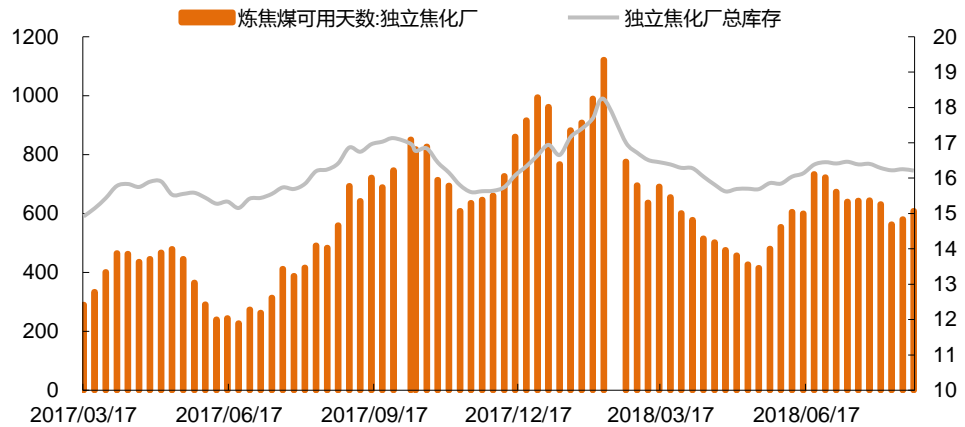
从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2595 元/吨，周环比上涨 4.85%；二级冶金焦价格 2465 元/吨，周环比上涨 5.3%。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比下降 4.69%



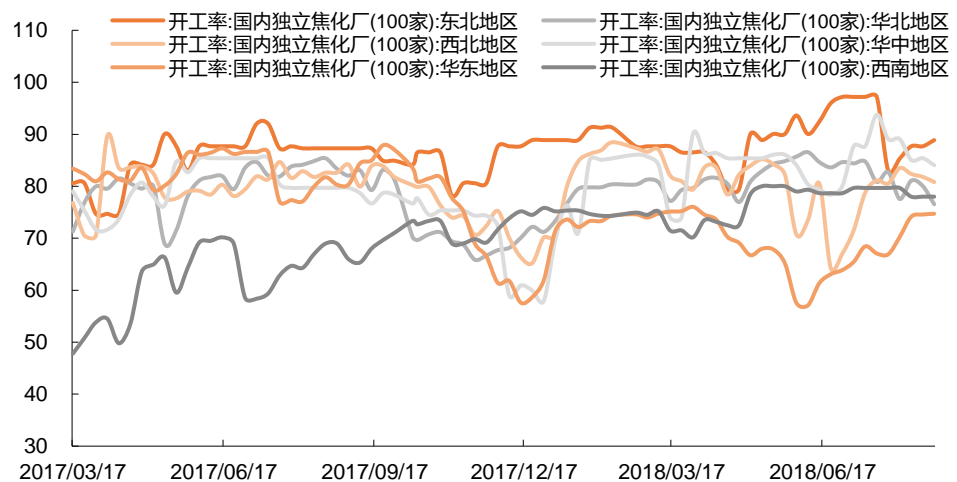
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比减少 0.65%，可用天数增加 0.23 天



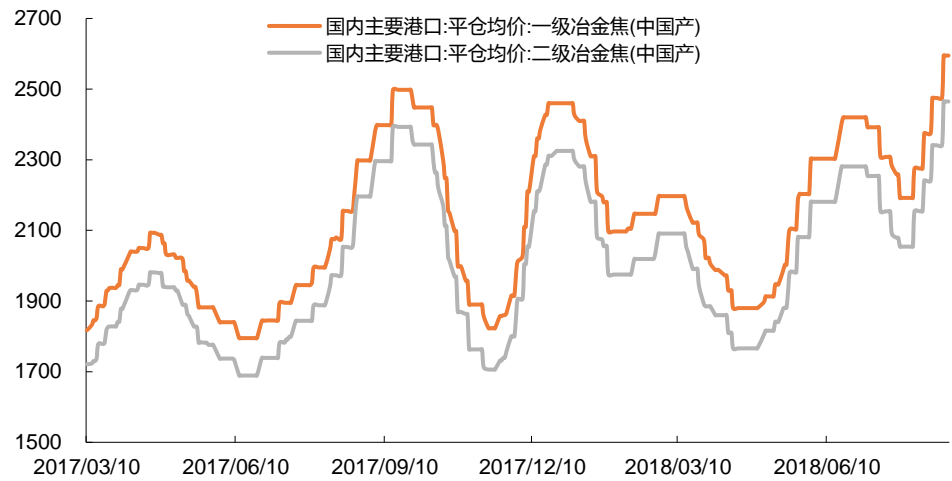
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)



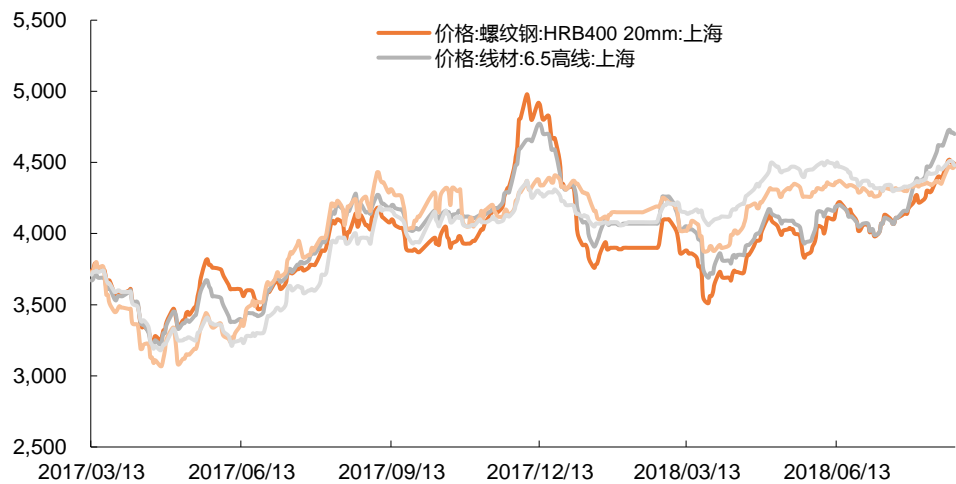
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比上涨（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 钢材价格周环比上涨（元/吨）

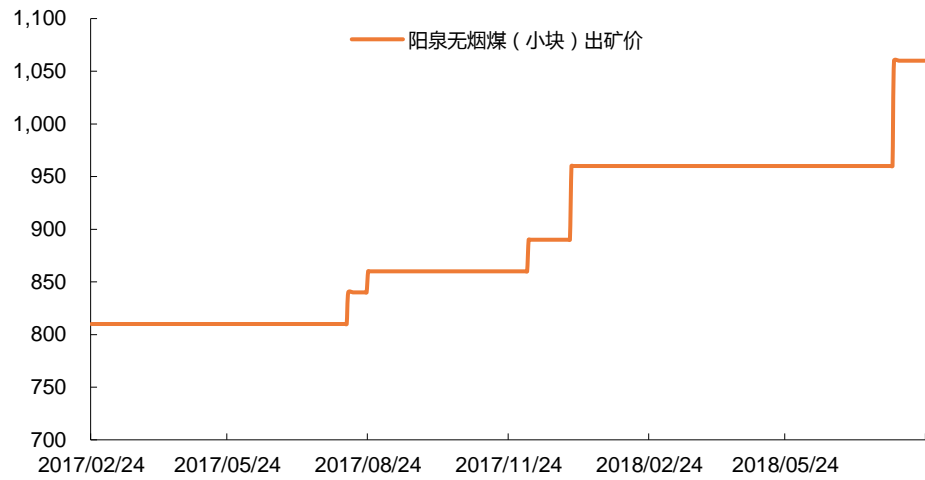


资料来源: wind, 平安证券研究所

六、煤化工产业链跟踪

截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1060 元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）3285 元/吨，周环比上涨 1.7%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1930 元/吨，周环比下跌 0.52%；华东地区电石到货价 3425 元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 7100 元/吨，下跌 3.6%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7835 元/吨，周环比上涨 3.23%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 10100 元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 10000 元/吨，周环比下跌 0.99%。

图表29 无烟煤价格周环比持平 (元/吨)



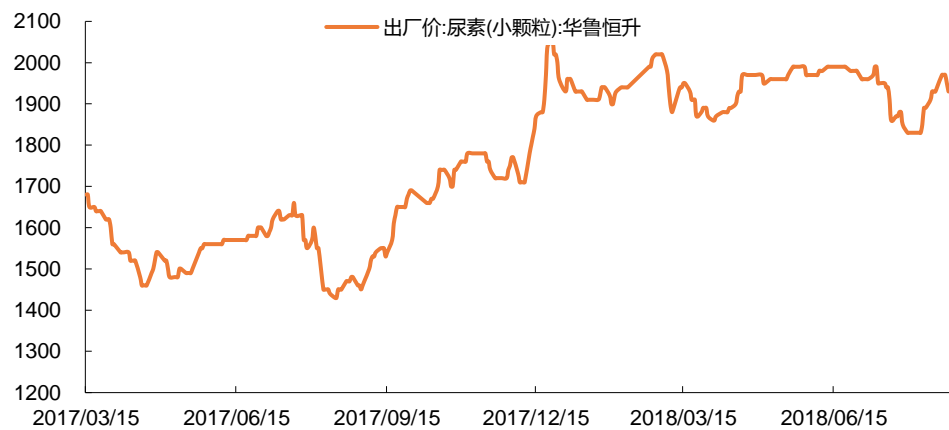
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 甲醇价格周环比上涨 1.7% (元/吨)



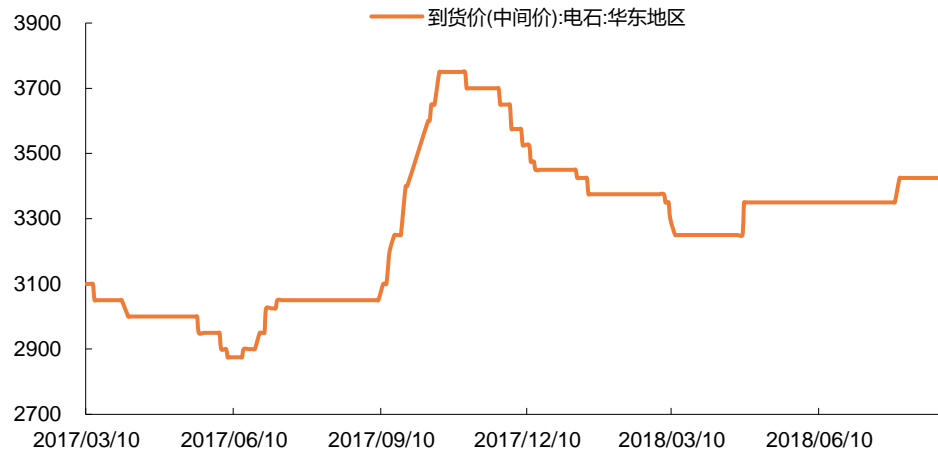
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比下跌 0.52% (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)



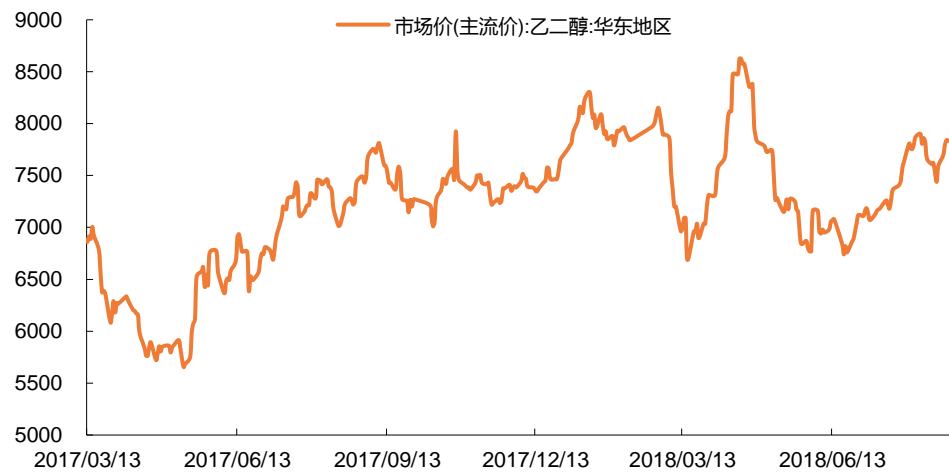
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 3.6% (元/吨)



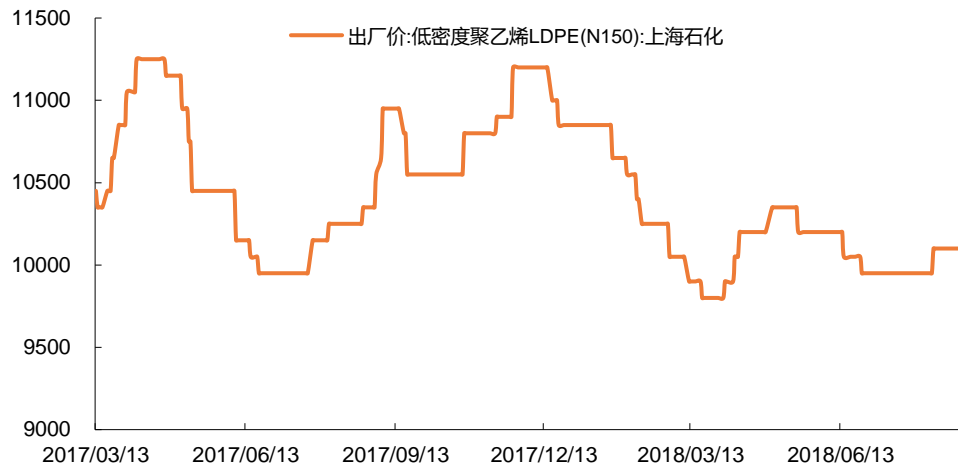
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比上涨 3.23% (元/吨)



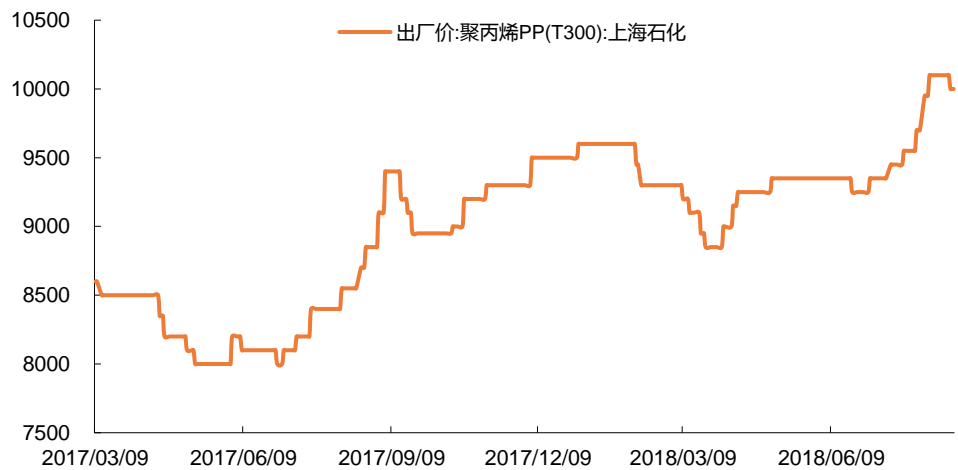
资料来源: wind, 平安证券研究所

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）市场价格周环比下降 0.99%（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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。

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代行使独立判断。

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
PING AN SECURITIES

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
中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
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