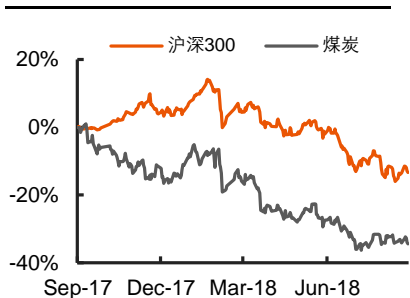


## 煤炭行业周报

# 8月电厂平均日耗下降，火电需求不及预期

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*煤炭\*动力煤价格企稳，焦炭价格继续上涨》 2018-08-26  
 《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

#### 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：**本周电厂日耗下降，库存上升，煤价整体平稳。动力煤方面，港口煤价上涨或持平，产地持平；炼焦煤港口煤价微涨、产地持平，焦炭现货价格上涨（期货下跌）；煤化工产品价格涨多跌少，聚氯乙烯、聚丙烯价格下跌，聚乙烯持平，尿素、电石、甲醇、乙二醇上涨。政策方面，继续关注国家煤矿安监局对12个省（区）开展煤矿安全生产督查。6大发电集团8月平均日耗同比、环比分别下降4.14%、1.36%，火电需求不及预期。9月开始，东北等地区逐步开始补库准备冬暖（民用煤以无烟块煤为主）。关注焦炭板块、无烟煤板块以及低估值动力煤。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、阳泉煤业。
- 煤炭板块上涨，跑赢沪深300指数。**中信煤炭行业收涨0.57%，沪深300指数上涨0.28%，跑赢沪深300指数0.29个百分点。全板块整周8只股价上涨，1只整周停牌，25只下跌，2只持平。中国神华涨幅最高，整周涨幅为6.02%。
- 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540元/吨，环比上周上涨0.93%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨，黄骅港环比上涨，广州港环比持平；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617.6元/吨，周环比下跌0.16%，基差缩小。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加26.5万吨；6大发电集团煤炭本周库存1519.87万吨，周环比增加4.03%，周平均日耗68.65万吨，环比下降6.63%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为1740元/吨，周环比上涨0.58%，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1315.5元/吨，周环比上涨2.37%，基差扩大；一级冶金焦价格2716元/吨，周环比上涨4.66%；二级冶金焦价格2583元/吨，周环比上涨4.79%。库存方面，京唐港炼焦煤库存215万吨，周环比减少17万吨（7.33%）；独立焦化厂总库存765.28万吨，周环比增加2.65%；可用天数15.86天，周环比增加0.79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）3305元/吨，周环比上涨0.61%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1950元/吨，周环比上涨1.04%；华东地区电石到货价3600元/吨，周环比上涨5.11%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价7080元/吨，下跌0.28%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7830元/吨，周环比上涨0.26%；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9900元/吨，周环比下跌1%。
- 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、环保限产与预期不一致，导致焦炭产量或价格下降。

# 正文目录

<b>一、一周煤炭行业市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>二、本周行业相关要闻</b> .....	<b>6</b>
2.1 煤炭供应 .....	6
2.2 煤炭消费 .....	8
<b>三、一周煤炭市场动态速览</b> .....	<b>9</b>
<b>四、动力煤产业链跟踪</b> .....	<b>10</b>
4.1 动力煤价格走势 .....	10
4.2 动力煤供需跟踪 .....	12
<b>五、炼焦煤产业链跟踪</b> .....	<b>15</b>
5.1 炼焦煤价格走势 .....	15
5.2 炼焦煤供需跟踪 .....	16
<b>六、煤化工产业链跟踪</b> .....	<b>18</b>

# 图表目录

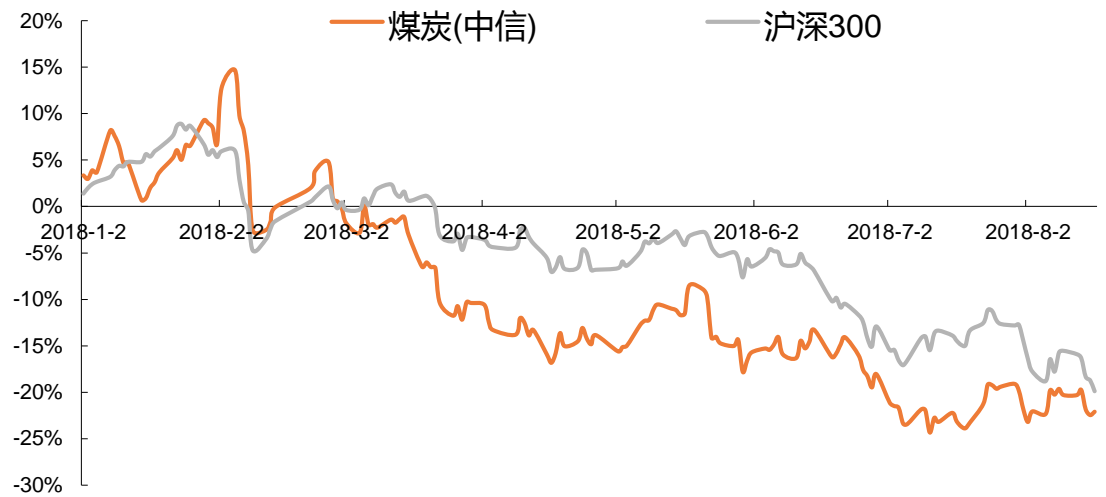
图表 1	中信煤炭行业指数上周收涨 0.57% .....	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%) .....	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比持平 (元/吨) .....	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比微涨 (元/吨) .....	11
图表 10	北方港口煤炭价格周环比上涨 (元/吨) .....	11
图表 11	广州港煤炭价格周环比持平 (元/吨) .....	11
图表 12	产地煤炭价格周环比持平 (元/吨) .....	12
图表 13	动力煤期货价格微降, 基差缩小 (元/吨) .....	12
图表 14	动力煤期货价周环比下降 0.16%, 基差缩小.....	12
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增加 4.43% .....	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比减少 2.17% .....	13
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 4.03%, 平均日耗下降 6.63%.....	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%.....	14
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) .....	15
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 7.33%.....	16
图表 25	独立焦化厂总库存周环比增加 2.65%, 可用天数增加 0.79 天.....	17
图表 26	独立焦化厂开工率周环比总体下降 (%) .....	17
图表 27	冶金焦价格周环比上涨 (元/吨) .....	17
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) .....	18
图表 30	甲醇价格周环比上涨 0.61% (元/吨) .....	19
图表 31	尿素市场价格周环比上涨 1.04% (元/吨) .....	19
图表 32	电石市场价格周环比上涨 5.11% (元/吨) .....	19
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 0.28% (元/吨) .....	20
图表 34	乙二醇价格周环比上涨 0.26% (元/吨) .....	20
图表 35	聚乙烯 (PE) 市场价格周环比持平 (元/吨) .....	20
图表 36	聚丙烯 (PP) 市场价格周环比下降 1% (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

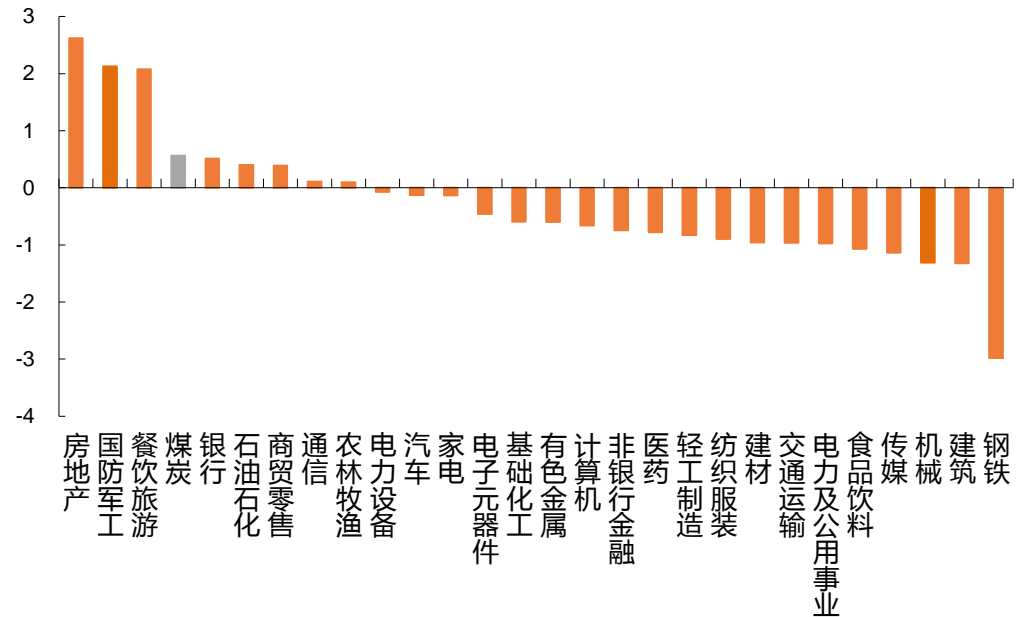
上周（2018.08.27-2018.08.31）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收涨 0.57%，周环比上升 0.93个百分点；沪深 300 指数上涨 0.28%，周环比下降 2.69个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 21.94%，跑输同期沪深 300 指数 4.66 个百分点。行业表现方面，在 28 个申万一级行业中，煤炭涨幅排第 4。

图表1 中信煤炭行业指数上周收涨 0.57%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

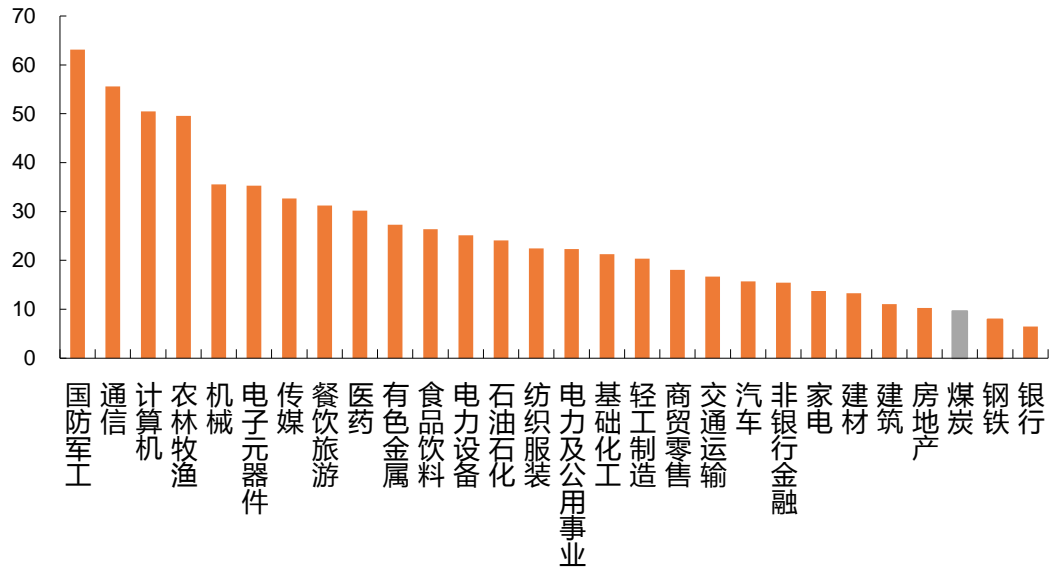
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.61，环比前一周上升 0.23。在中信 28 个一级行业中，国防军工、通信、计算机、农林牧渔、机械、电子元器件、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

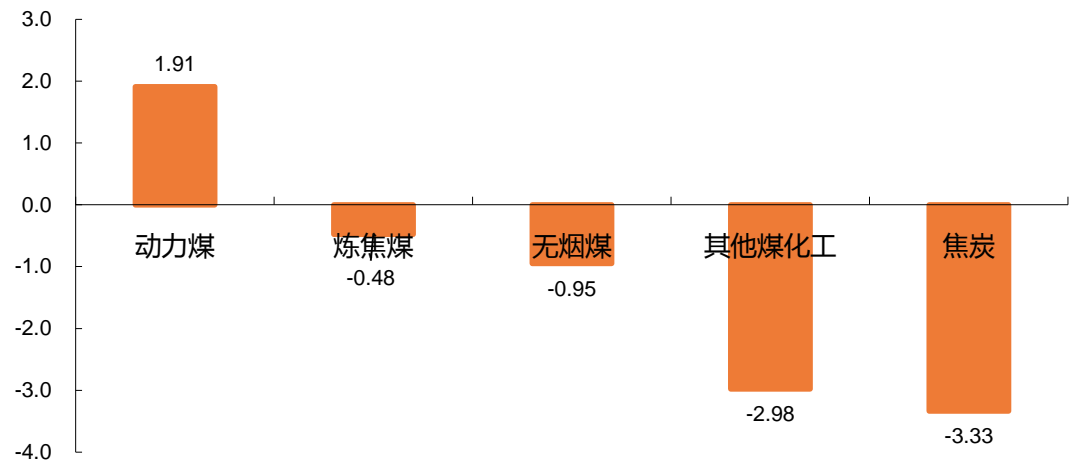


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 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 1.91%，焦炭板块跌幅最大，为 3.33%。

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较差。中信煤炭行业共计 36 只 A 股标的，8 只股价上涨，1 只整周持续停牌，25 只股价下跌，2 只股价持平。涨幅榜中，中国神华涨幅最高，整周涨幅为 6.02%；\*ST 安煤跌幅为 10.2%，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%
中国神华	6.02	0.54	8.42	0.30
*ST 安泰	5.96	61.62	13.87	17.22
山煤国际	3.46	-9.80	12.65	1.51
大有能源	1.20	-0.71	15.75	0.38
兰花科创	1.15	4.92	8.94	6.21
恒源煤电	0.32	-5.94	6.84	4.33
冀中能源	0.24	-3.29	13.25	1.82
西山煤电	0.15	-4.08	11.73	3.27
永泰能源	0.00	0.00	30.33	
云煤能源	0.00	-1.96	103.52	5.58

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%
*ST 安煤	-10.20	6.80	-3.55	6.62
金能科技	-8.12	-5.50	11.50	13.04
山西焦化	-6.04	-10.40	15.44	23.23
大同煤业	-4.88	-7.87	16.51	4.66
美锦能源	-3.53	-27.40	13.19	9.40
陕西黑猫	-3.27	-9.34	31.35	3.10
红阳能源	-3.15	-8.68	86.44	2.45
永东股份	-2.67	-9.28	12.93	4.29
ST 云维	-2.34	7.30	147.88	1.55
开滦股份	-2.08	6.79	11.16	7.23

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) 山西安全专项行动：责令停产停工、停产整顿矿井 57 处

山西省煤炭工业厅日前发布的通报显示，“依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动”开展以来，全省各地市共检查煤矿 993 处、5276 矿次。共查处一般隐患 45911 项，重大隐患 32 项，下达执法文书 5760 份，责令局部停止作业 103 处，责令停止使用设备 47 台（套），责令停产停工、停产整顿矿井 57 处。（中国煤炭资源网）

### （2）7 月份河南省煤炭企业库存居历史新低

河南省煤炭企业库存居历史新低，保持低位运转。截至 7 月底，全省煤炭企业存煤 131.85 万吨，环比降低 30.4 万吨或 18.74%，同比下降 81.99 万吨或 38.34%。其中，省骨干煤炭企业存煤 117.45 万吨，环比下降 26.8 万吨或 18.58%，同比下降 76.39 万吨或 39.41%。（中国煤炭资源网）

### （3）河南煤炭企业获结构调整专项奖补资金

河南省政府网 8 月 27 日公布了 2018 年工业企业结构调整专项奖补资金（基础奖补部分）分配结果，此次拨付资金共计 8.69 亿元。其中，河南能源化工集团获拨付资金 5.2 亿元，中国平煤神马集团获拨付资金 1.1 亿元，郑州煤炭工业集团获拨付资金 6202 万元，河南省煤层气公司获拨付资金 4015 万元。（中国煤炭资源网）

### （4）黑龙江：做好源运储调确保供暖用煤供需平衡

为做好今冬明春的供暖保障工作，黑龙江省政府在今年 6 月就未雨绸缪对供暖企业提前储备煤炭提出要求。8 月 29 日下午，黑龙江省委副书记、省长王文涛主持召开省政府专题会议，再次研究部署供暖用煤保供工作，强调集中力量切实做好煤炭的煤源运输储备调度工作，确保供暖季煤炭供需平衡，把冬季供暖这项最重要的民生工作抓紧抓实，确保群众温暖过冬。（中国煤炭资源网）

### （5）1-7 月直报大型煤企原煤产量 14.7 亿吨，增 4.9%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018 年 1-7 月，直报大型煤炭企业原煤产量完成 14.7 亿吨，同比增加 0.7 亿吨，上涨 4.9%。其中，排名前 10 家企业原煤产量合计为 9.2 亿吨，占大型企业原煤产量的 62.8%。（中国煤炭资源网）

### （6）发改委：1-7 月全国铁路煤炭发运量 13.7 亿吨，增长 10.4%

发改委消息，1-7 月份，全国规模以上煤炭企业煤炭产量 19.8 亿吨，同比增长 3.4%。7 月份，全国完成原煤产量 2.85 亿吨，比去年同期下降 2.0%。前 7 个月全国进口煤炭 1.75 亿吨，同比增长 15%，其中 7 月份进口 2901 万吨，增长 49.5%；累计出口 279 万吨，下降 51.6%。1-7 月份，全国铁路累计发运煤炭 13.7 亿吨，同比增长 10.4%。7 月份发运煤炭 1.98 亿吨，同比增长 9.8%。（中国煤炭资源网）

### （7）1-7 月全国煤炭采选业利润总额同比增长 18%

国家统计局 8 月 27 日发布消息称，2018 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 60.5 万亿元，同比增长 9.9%。采矿业实现主营业务收入 25693.0 亿元，同比增长 7.6%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 13763.6 亿元，同比增长 5.9%。2018 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 39038.1 亿元，同比增长 17.1%，增速比 1-6 月份减少 0.1 个百分点。采矿业实现利润总额 3366.7 亿元，同比增长 53.4%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 1807.7 亿元，同比增长 18.0%。（中国煤炭资源网）

### （8）山东省属煤企利润同比增了 8 成

从山东省煤炭工业局获悉，今年前 7 个月全省煤炭经济继续保持稳中有进态势，煤炭企业实现利税 375.7 亿元，同比增长 33.82%；实现利润 156.9 亿元，同比增长 62.53%，创 6 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）

### (9) 2018 中国煤炭企业 50 强和煤炭产量 50 强名单公布

2018 年中国煤炭企业 50 强榜单显示，国家能源投资集团有限责任公司排名第一，2017 年营业收入为 5059.01 亿元。排名第二的为山东能源集团有限公司，2017 年营业收入为 3085.27 亿元。陕西煤业化工集团有限责任公司排名第三，2017 年营业收入为 2600.89 亿元。冀中能源集团、兖矿集团、晋煤集团、阳煤集团、潞安集团、河南能源化工集团、同煤集团也入围前 10 名。上榜企业中，2017 年营业收入超千亿元的企业有 15 家。（中国煤炭资源网）

### (10) 黄骅港煤炭港区 7 月创开港以来单月卸车最高纪录

中国沧州政府网消息，7 月份，黄骅港煤炭港区共计完成卸车 4234 列 1801 万吨，同比增长 9.1%，创开港以来单月卸车最高纪录。其中，7 月 22 日完成卸车 154.4 列 658223 吨，打破单日卸车纪录。（中国煤炭资源网）

### (11) 大秦线秋季集中修时间初定

据太原路局的消息，今年大秦线秋季集中修计划于 9 月 29 日展开，至 10 月 23 日结束，共为期 25 天，每日上午九点到十二点“开天窗”检修。大秦线集中检修一般安排每年两次，春季集中修时间长些，为期 25-30 天，而秋季集中检修时间短一些，一般安排 15-20 天。今年大秦线任务量较大，秋季集中修时间安排的稍长一些也属正常。（中国煤炭资源网）

## 2.2 煤炭消费

### (1) 多地密集公布清洁取暖路线图

近年来中国蓝天保卫战升级扩围，近期河北、天津、吉林、内蒙古等多地密集发布作战路线图。作为重要举措之一，目前北方地区清洁取暖比例仍仅为 34%，距离国家规划的“到 2021 年北方地区清洁取暖率将达 70%”的目标依然较远，而且面临着资源、补贴等诸多挑战。多位专家认为，清洁取暖不简单等于“煤改气”或“煤改电”，应利用本地资源禀赋、基础设施等条件，因地制宜，综合施策，着力供暖系统的全面升级。（中国煤炭资源网）

### (2) 国家能源局：加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作

国家能源局印发 2018 年各省（区、市）煤电超低排放和节能改造目标任务。任务要求继续加大力度推进煤电超低排放和节能改造工作，中部地区力争在 2018 年前基本完成，西部地区在 2020 年完成；各地和相关企业要严格按照相关文件标准，对于不能满足国家标准要求的燃煤机组要加快实施改造，对不改造或改造后仍不达标的机组予以淘汰关停；有针对性开展督促检查，了解改造进展情况。对工作不力的地方和企业，将依法依规约谈和问责。（中国煤炭资源网）

### (3) 8 月钢铁 PMI 为 53.4%，钢市高位仍有支撑

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，8 月份为 53.4%，环比下降 1.4 个百分点。主要分项指数中，新出口订单指数、采购量指数、购进价格指数上升，且幅度较大。生产指数、产成品库存指数明显下降。PMI 显示，当前钢铁行业生产有所趋缓，原材料价格上升，但接单情况良好，出口情况好转，产成品销售较为顺畅，企业效益较好。预期后市钢材市场运行态势良好，钢材价格在高位仍有一定支撑。（中国煤炭资源网）

### (4) 8 月官方制造业 PMI 意外回升，生产资料价格反弹是主因

国家统计局 8 月 31 日公布的数据显示，8 月中国制造业采购经理人指数(PMI)录得 51.3%，比上月意外回升 0.1 个百分点。分析师指出，生产资料价格反弹是主要原因。统计局公布的信息显示，价格指数升至近期高点。8 月受流通领域重要生产资料价格反弹等因素影响，主要原材料购进价格指



数和出厂价格指数分别比上月上升 4.4 和 3.8 个百分点，为 58.7%和 54.3%。其中，黑色、化工、纺织、金属制品等行业主要原材料购进价格指数位于 60.0%以上的高位运行区间。（中国煤炭资源网）

### （5）截至 2018 年 8 月中国甲醇总产能 8549 万吨

监测显示，截至 2018 年 8 月，中国甲醇总产能在 8549 万吨左右，其中西北地区在 4110 万吨左右，而规模在 10 万吨/年及以上的产能在 8192 万吨左右。8 月末，国内平均开工率在 60%左右，较 7 月末有所提升。（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	622	9	1.47%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	534	5	0.95%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	632	9	1.44%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	546	5	0.92%
		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	625	26.50	4.43%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	478.9	-25.90	-5.13%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1519.87	58.83	4.03%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	21.78	2.42	12.50%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	68.65	-4.87	-6.63%
	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%
	太阳能发电量	亿千瓦时	77.18	7.6	10.90%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1740	10	0.58%
		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%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1470	0	0.00%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	215	-17.00	-7.33%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	770.77	14.34	1.90%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	15.35	0.28	1.86%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
焦炭	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	765.28	19.76	2.65%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.86	0.79	5.24%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	327	-5.00	-1.51%
		国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	393.45	-4.54	-1.14%
		国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	16.26	0.36	2.26%
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2716	121	4.66%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2583	118	4.79%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4440	-50	-1.11%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4590	-110	-2.34%
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4390	-80	-1.79%
上海普 20mm 中板价格		元/吨	4440	-40	-0.89%	
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	76.8	5.62	7.90%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	3305	20	0.61%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	1950	20	1.04%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3600	175	5.11%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	7080	-20	-0.28%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	7830	20	0.26%
		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	9900	-100	-1.00%

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

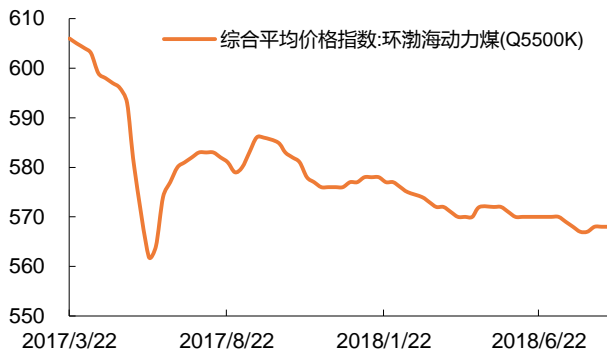
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为 568 元/吨，周环比持平；CCI5500 动力煤价格指数 540 元/吨，环比上周上涨 0.93%。

从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格 622 元/吨，周环比上涨 1.47%，黄骅港动力煤（Q5500）价格 632 元/吨，周环比上涨 1.44%。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。

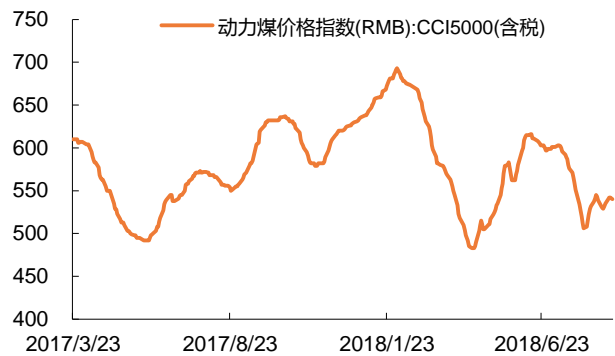
从期货价格看，动力煤期货结算价格 617.6 元/吨，周环比下跌 0.16%，基差缩小。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比持平(元/吨)



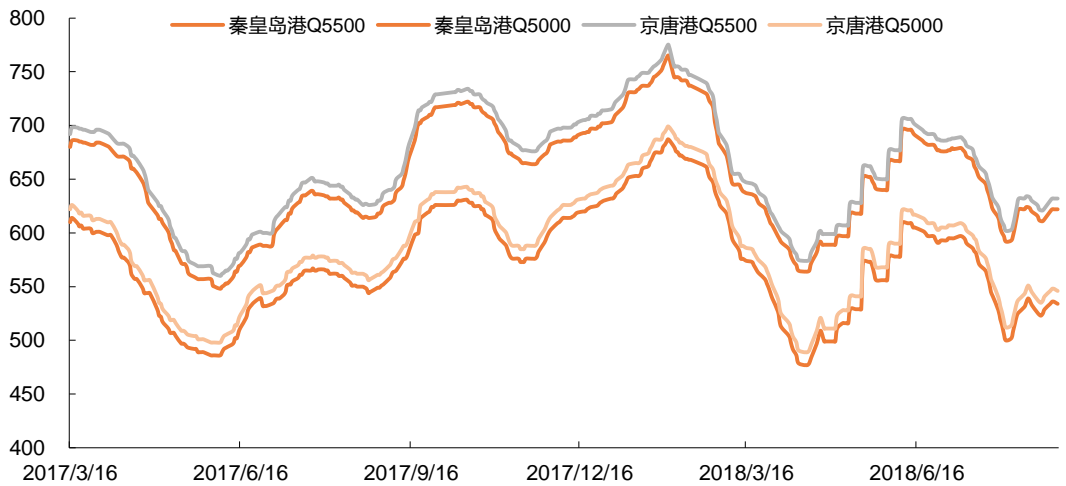
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比微涨(元/吨)



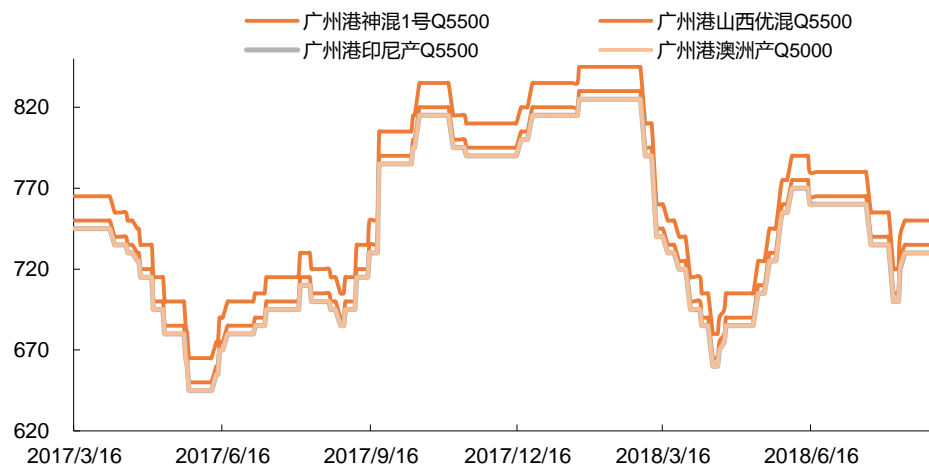
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比上涨(元/吨)



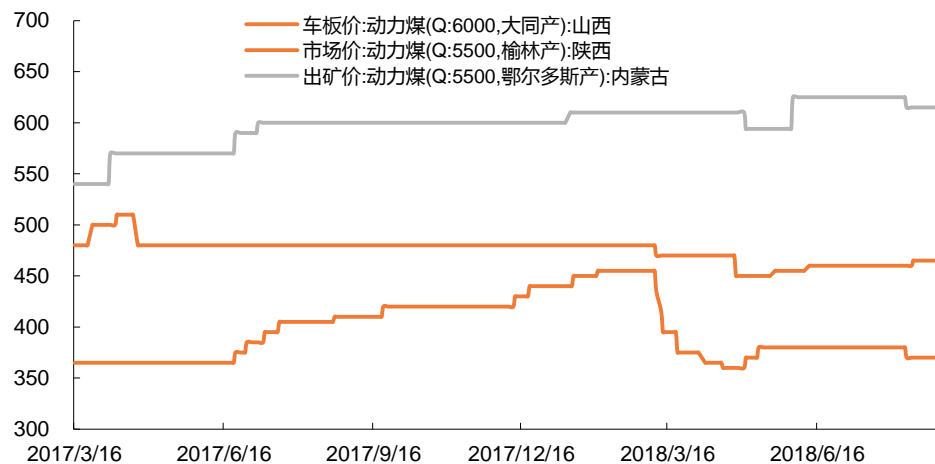
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比持平(元/吨)



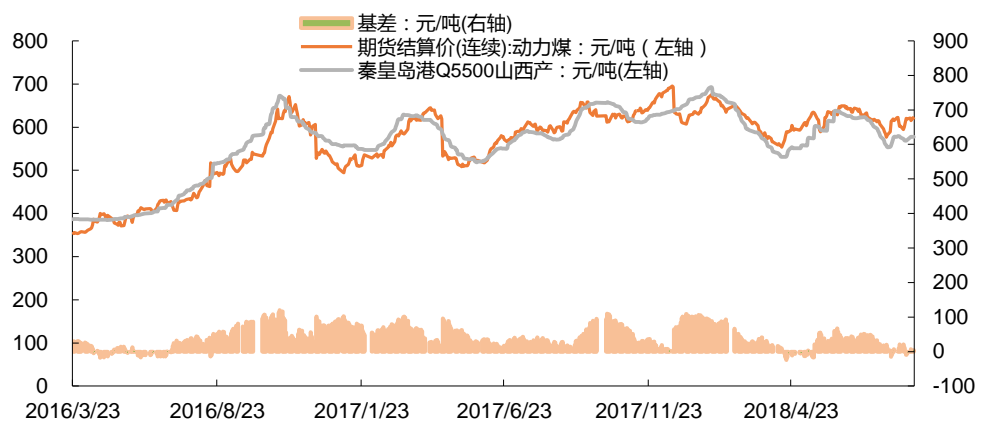
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 动力煤期货价格微降，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下降 0.16%，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	617.6	-1	-0.16%
秦皇岛港 Q5500 山西	622	9	1.47%
基差	4.4	10	-21.43%

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 625 万吨，周环比增加 26.5 万吨（4.43%）；曹妃甸港煤炭库存 478.9 万吨，周环比减少 25.9 万吨（5.13%）；长江口煤炭库存 450 万吨，周环比减少 10 万吨（2.17%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1519.87 万吨，周环比增加 4.03%，平均日耗 68.65 万吨，周环比下降 6.63%。

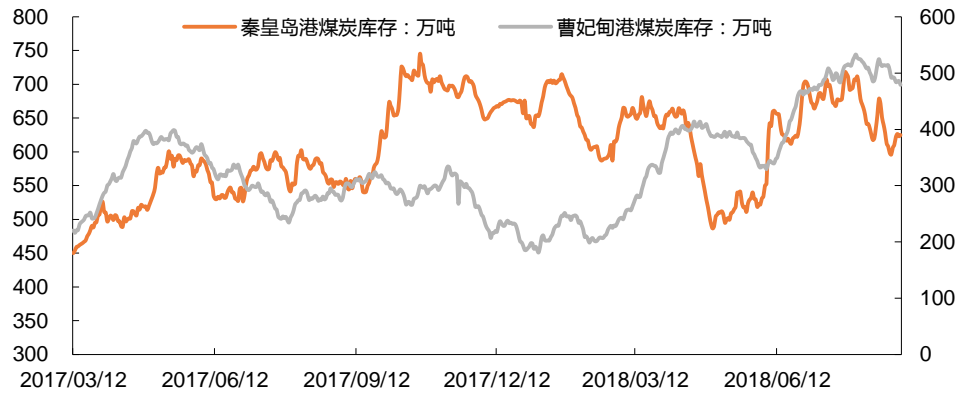
7月发电量总量同比增长5.7%，较上月减少0.98个百分点；其中火电发电量同比增加4.3%，较上月减少1.91个百分点；规模以上电厂水电发电量7月份同比增长6%，增速有所提高。

图表15 动力煤月产量有所上升



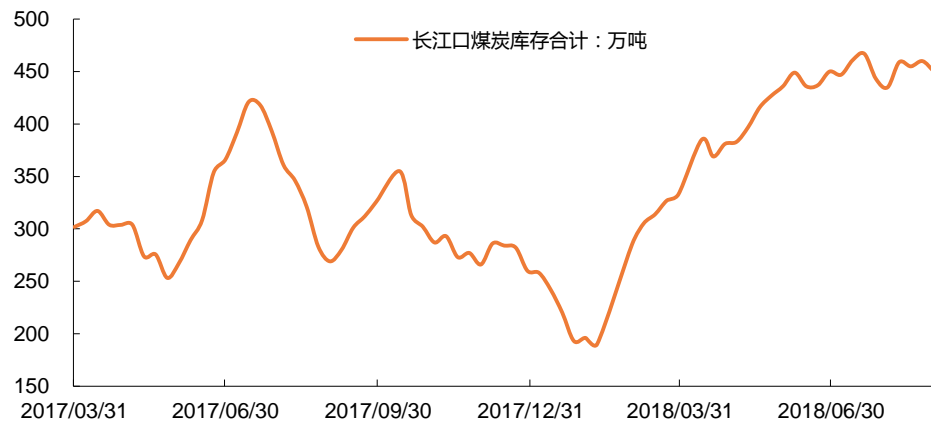
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 秦皇岛煤炭库存周环比增加4.43%



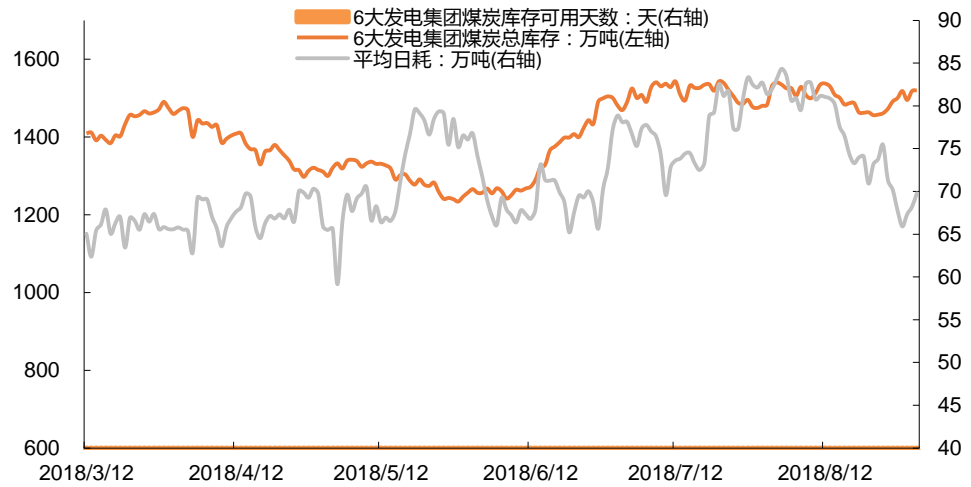
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比减少2.17%



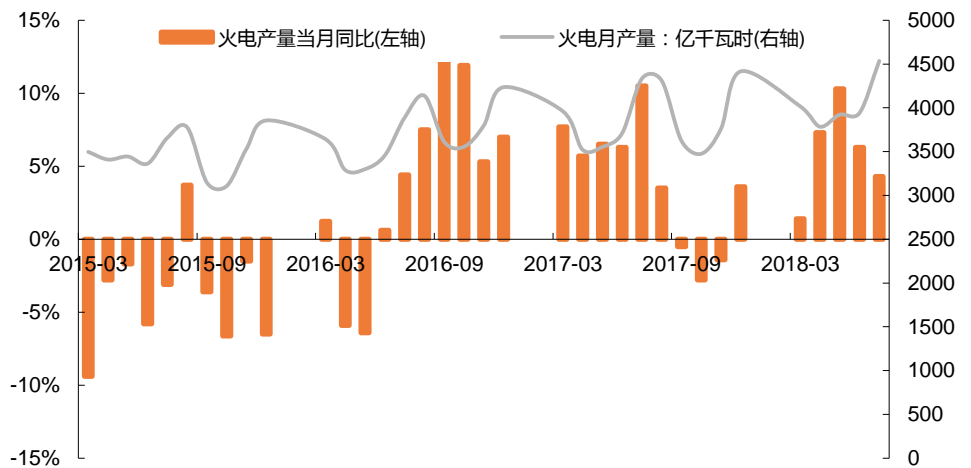
资料来源: wind, 平安证券研究所

图18 6大发电集团库存周环比增加 4.03%，平均日耗下降 6.63%



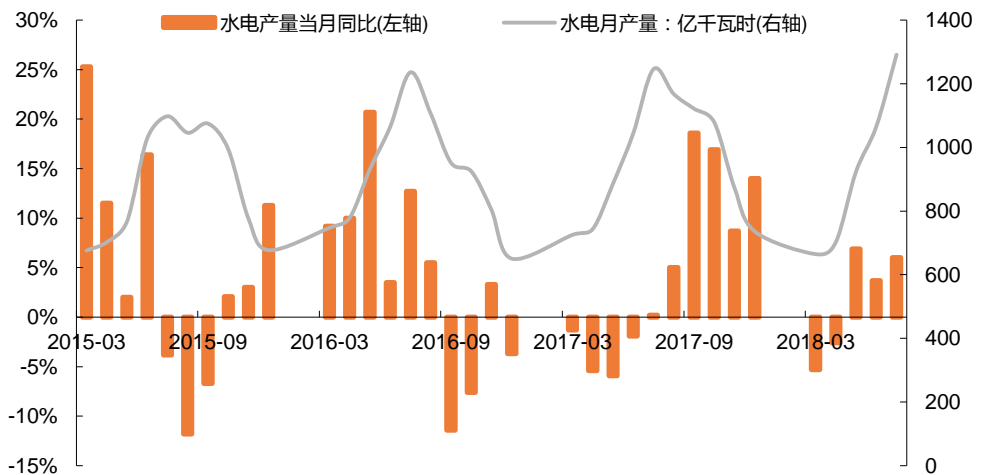
资料来源：wind，平安证券研究所

图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20 7月水电发电量同比增速 6%



资料来源：wind，平安证券研究所

## 五、炼焦煤产业链跟踪

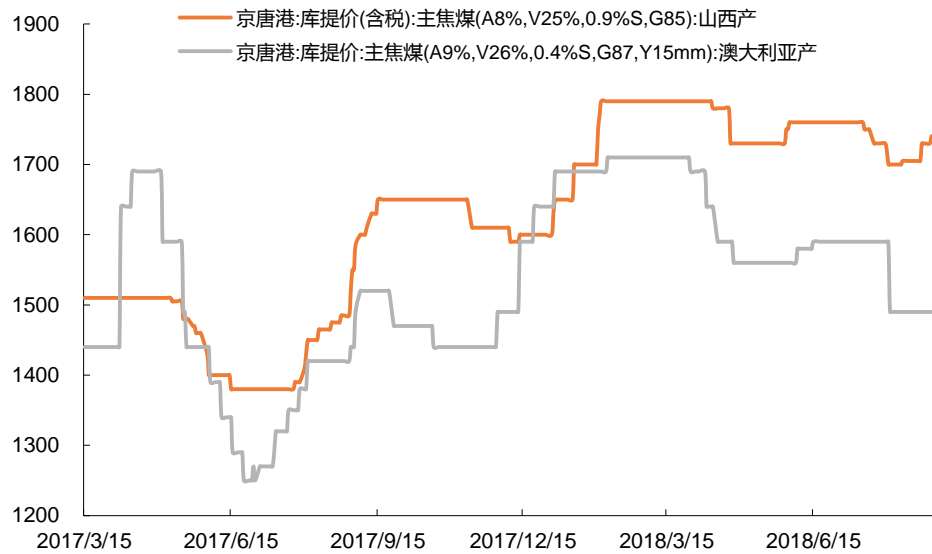
### 5.1 炼焦煤价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为 1740 元/吨，周环比上涨 0.58%；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。

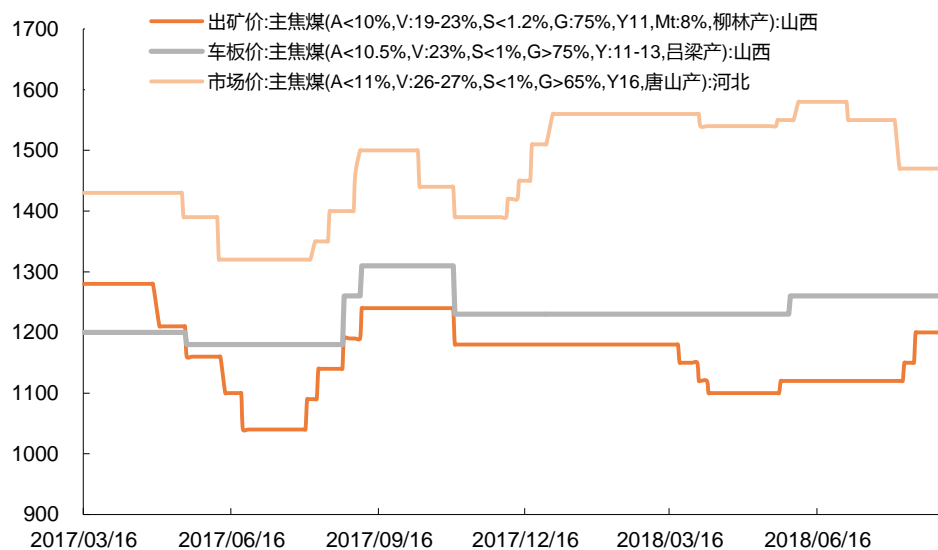
从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 1315.5 元/吨，周环比上涨 2.37%，基差扩大。

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）



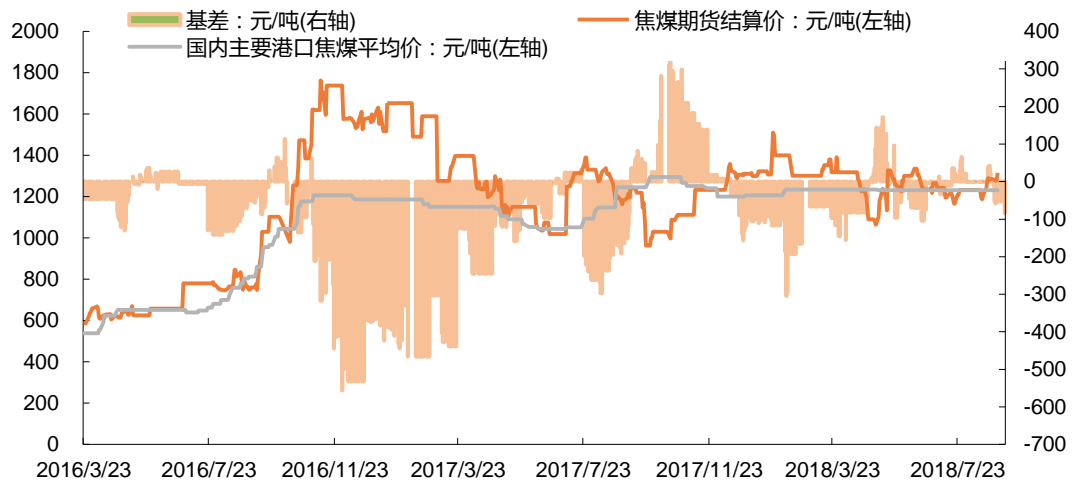
资料来源：wind，平安证券研究所

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 215 万吨，周环比减少 17 万吨（7.33%）；独立焦化厂总库存 765.28 万吨，周环比增加 2.65%；可用天数 15.86 天，周环比增加 0.79 天。

从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2716 元/吨，周环比上涨 4.66%；二级冶金焦价格 2583 元/吨，周环比上涨 4.79%。

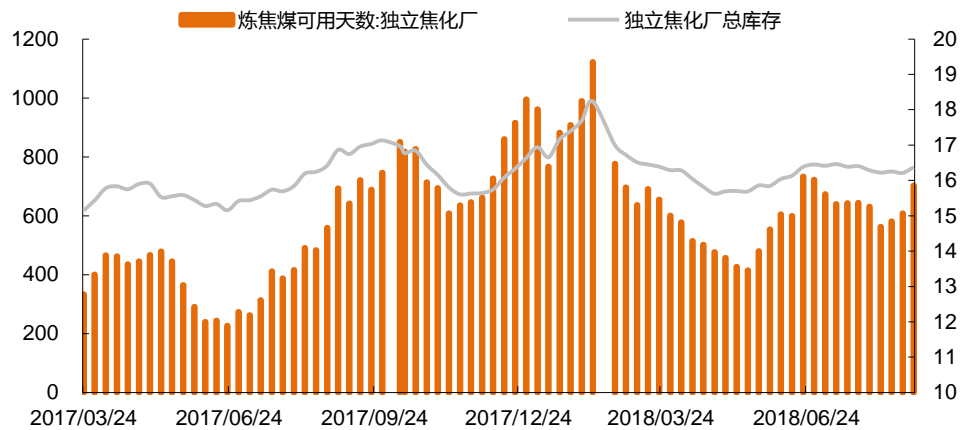
图表24 京唐港炼焦煤库存周环比下降 7.33%



资料来源: wind, 平安证券研究所

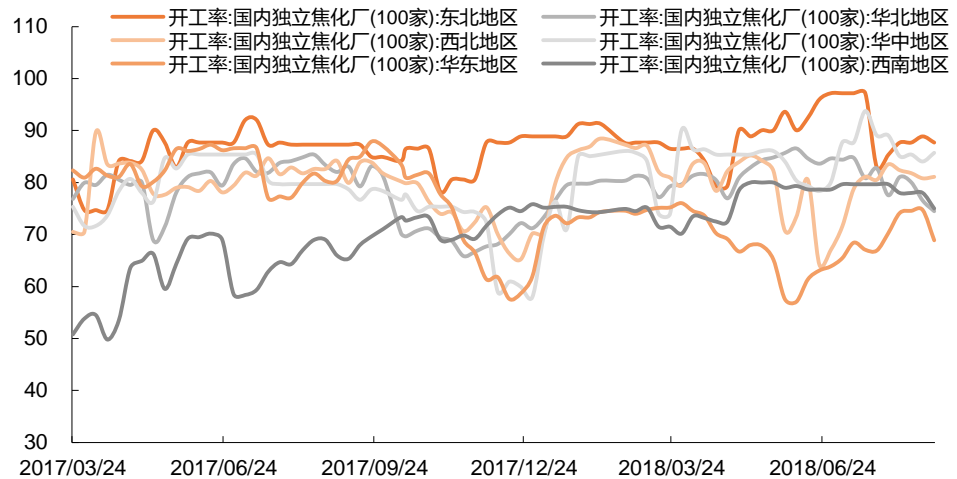


图表25 独立焦化厂总库存周环比增加 2.65%，可用天数增加 0.79 天



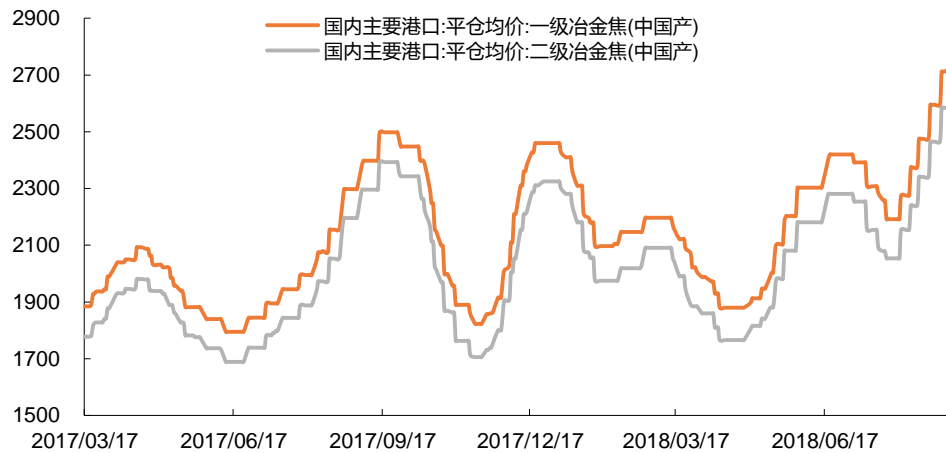
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体下降 (%)



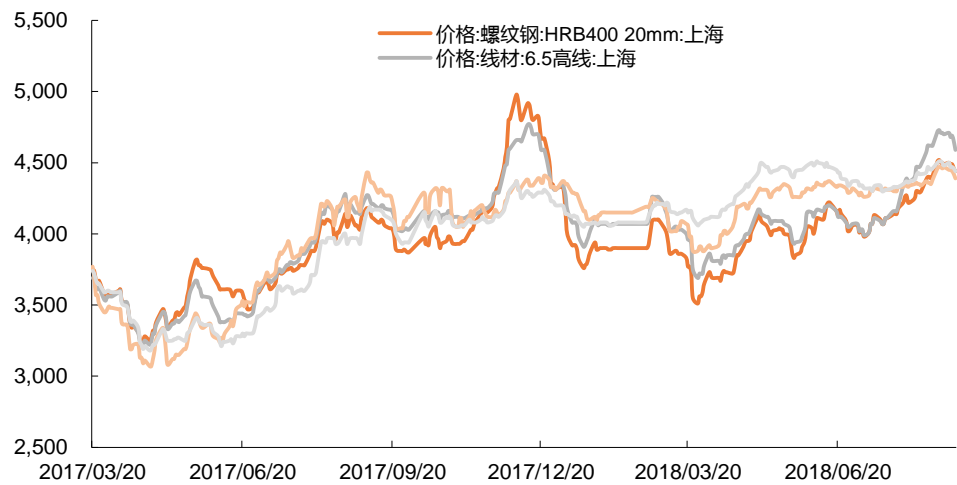
资料来源: wind, 平安证券研究所

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）

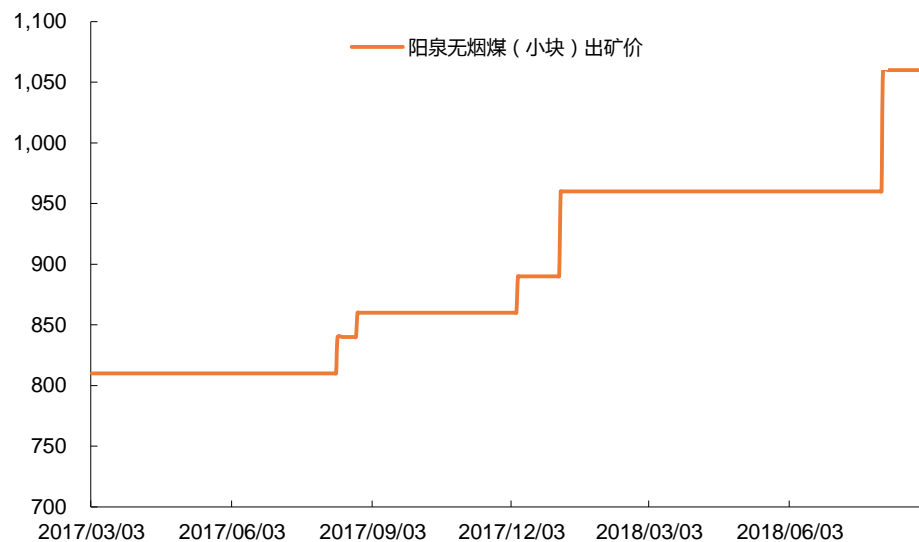


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 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）3305 元/吨，周环比上涨 0.61%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1950 元/吨，周环比上涨 1.04%；华东地区电石到货价 3600 元/吨，周环比上涨 5.11%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 7080 元/吨，下跌 0.28%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7830 元/吨，周环比上涨 0.26%；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 9900 元/吨，周环比下跌 1%。

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 0.61% (元/吨)



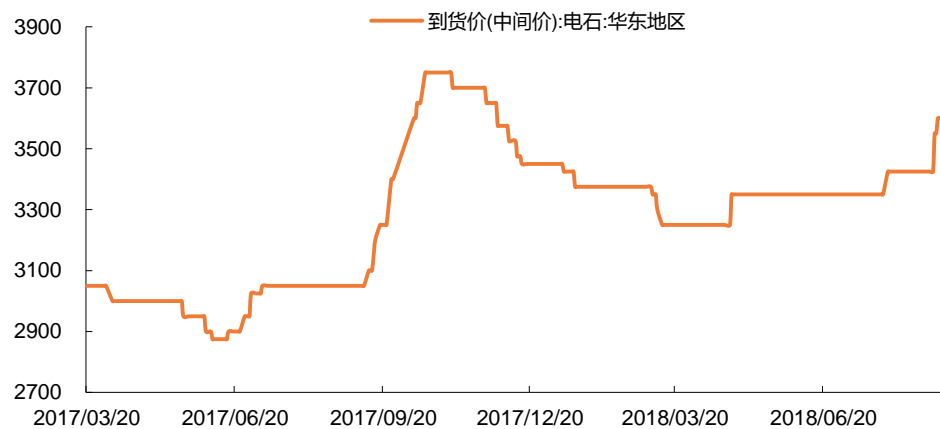
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比上涨 1.04% (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上涨 5.11% (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 0.28% (元/吨)



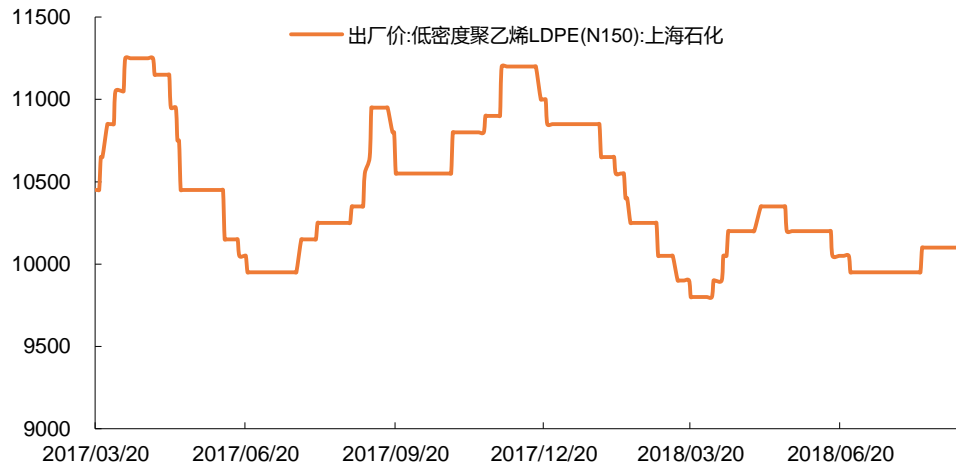
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比上涨 0.26% (元/吨)



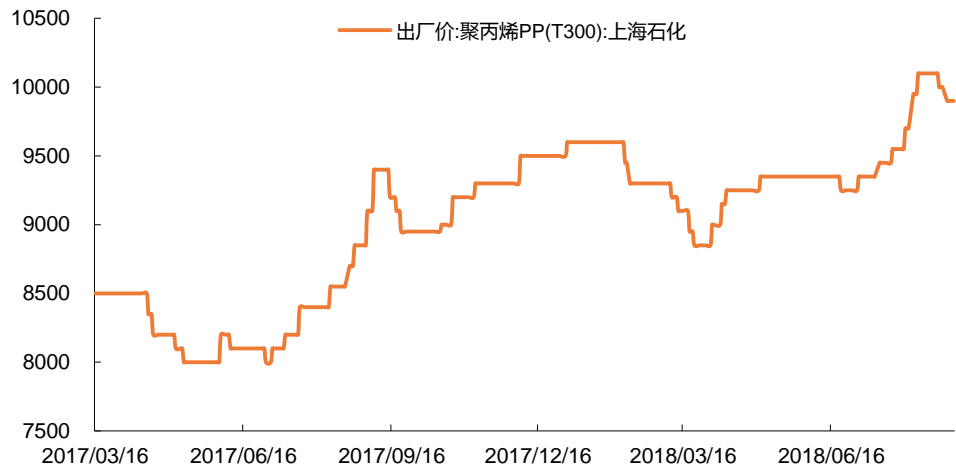
资料来源: wind, 平安证券研究所

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1%（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。

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