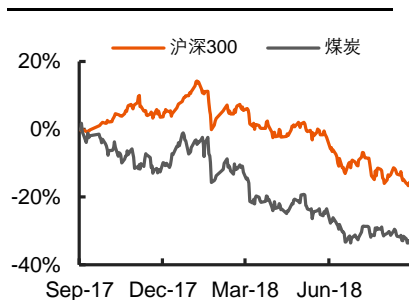


煤炭行业周报

冬季清洁供暖继续推进，关注优质动力煤公司

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*煤炭*陕西煤业大手笔回购，带动板块逆市上涨》 2018-09-09
- 《行业周报*煤炭*8月电厂平均日耗下降，火电需求不及预期》 2018-09-02
- 《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

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
020-56800234
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：**本周电厂日耗继续下降，煤价微涨。动力煤方面，港口煤价上涨为主，产地持平；炼焦煤港口、产地煤价持平，焦炭价格冲高回落；煤化工产品价格平稳，甲醇、聚氯乙烯、乙二醇价格下跌，聚乙烯持平，尿素、电石、聚丙烯上涨。政策方面，1.《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》即将印发，文件要求 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，京津冀及周边地区细颗粒物平均浓度、重度及以上污染天数同比下降 3% 左右，低于征求意见稿的 5%；2. 临汾印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，要求 2018 年 9 月初至 11 月中旬，焦化结焦时间延长至 36 或 48 小时。北方冬季清洁供暖政策继续推进，建议关注低估值优质动力煤公司和煤制天然气公司，密切关注化肥、焦化等环保限产政策。推荐陕西煤业、中国神华、新奥股份，建议关注中煤能源、广汇能源。
- 煤炭板块下跌，跑输沪深 300 指数。**中信煤炭行业收跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 1.08%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点。全板块整周 6 只股价上涨，28 只下跌，2 只持平。*ST 安煤涨幅最高，整周涨幅为 3.62%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 569 元/吨，周环比上涨 0.18%，CCI5500 动力煤价格指数 556 元/吨，环比上周上涨 2.02%。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 631.6 元/吨，周环比上涨 0.93%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少 11 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1539.69 万吨，周环比增加 0.08%，周平均日耗 61.57 万吨，环比下降 10.12%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格 1740 元/吨，周环比持平，产地主焦煤价格周环比持平；焦煤期货结算价格 1345.5 元/吨，周环比下跌 0.7%，基差扩大；一级冶金焦价格 2778 元/吨，周环比上涨 2.43%；二级冶金焦价格 2673 元/吨，周环比上涨 3.4%。库存方面，京唐港炼焦煤库存 215.94 万吨，周环比增加 0.58 万吨（0.27%）；独立焦化厂总库存 771.94 万吨，周环比减少 0.8%；可用天数 15.73 天，周环比减少 0.21 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）3375 元/吨，周环比下跌 0.59%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2000 元/吨，周环比上涨 0.5%；华东地区电石到货价 3650 元/吨，周环比上涨 1.39%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6975 元/吨，下跌 0.5%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7605 元/吨，周环比下跌 5.06%；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，周环比上涨 1.01%。
- 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、环保限产力度不及预期，导致煤化工产品大幅下降。

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

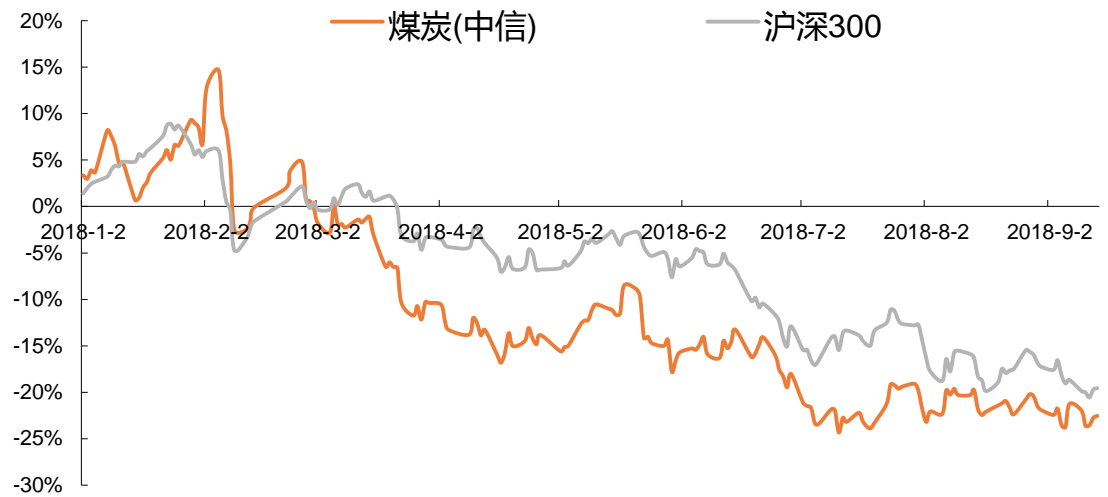
图表 1	中信煤炭行业指数上周收跌 1.64%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比微涨 (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比上涨 (元/吨)	11
图表 10	北方港口煤炭价格周环比上涨 (元/吨)	11
图表 11	广州港煤炭价格周环比持平 (元/吨)	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, 基差扩大 (元/吨)	12
图表 14	动力煤期货价周环比上涨 0.93%, 基差扩大.....	13
图表 15	动力煤月产量有所下降.....	13
图表 16	秦皇岛煤炭库存周环比减少 1.68%	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比减少 0.22%	14
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 0.08%, 平均日耗下降 10.12%.....	14
图表 19	8 月火电发电量同比增速 6%.....	14
图表 20	8 月水电发电量同比增速 11.5%.....	15
图表 21	京唐港炼焦煤价格周环比山西产持平, 澳洲产上涨 (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下降, 基差扩大	16
图表 24	京唐港炼焦煤库存周环比增加 0.27%.....	17
图表 25	独立焦化厂总库存周环比减少 0.8%, 可用天数减少 0.21 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, 冲高回落 (元/吨)	18
图表 28	钢材价格周环比下降 (元/吨)	18
图表 29	无烟煤价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 30	甲醇价格周环比下跌 0.59% (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比上涨 0.5% (元/吨)	19
图表 32	电石市场价格周环比上涨 1.39% (元/吨)	20
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 0.5% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比下跌 5.06% (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 1.01% (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

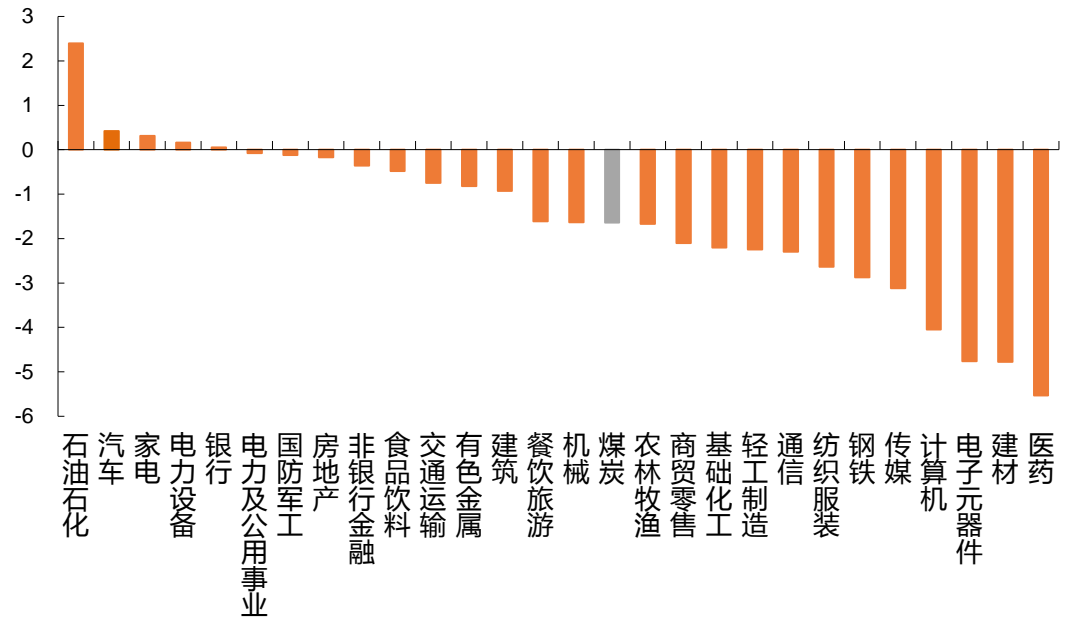
上周（2018.09.10-2018.09.14）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 1.64%，周环比下降 2.52%个百分点；沪深 300 指数下跌 1.08%，周环比上升 0.62%个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 22.55%，跑输同期沪深 300 指数 2.98 个百分点。行业表现方面，在 28 个申万一级行业中，煤炭跌幅排第 13。

图1 中信煤炭行业指数上周收跌 1.64%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

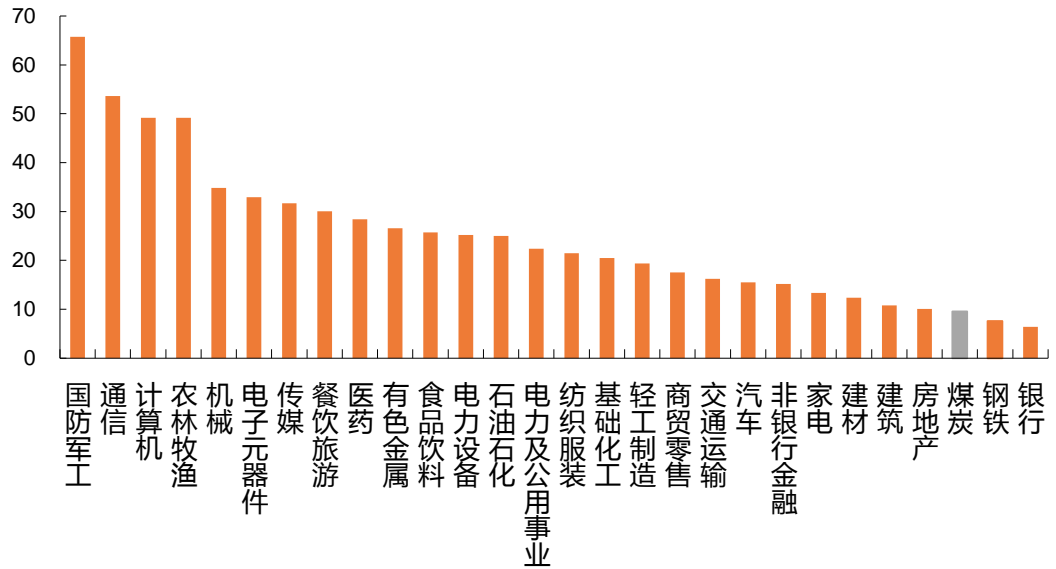
图2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.56，环比前一周下降 0.17。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

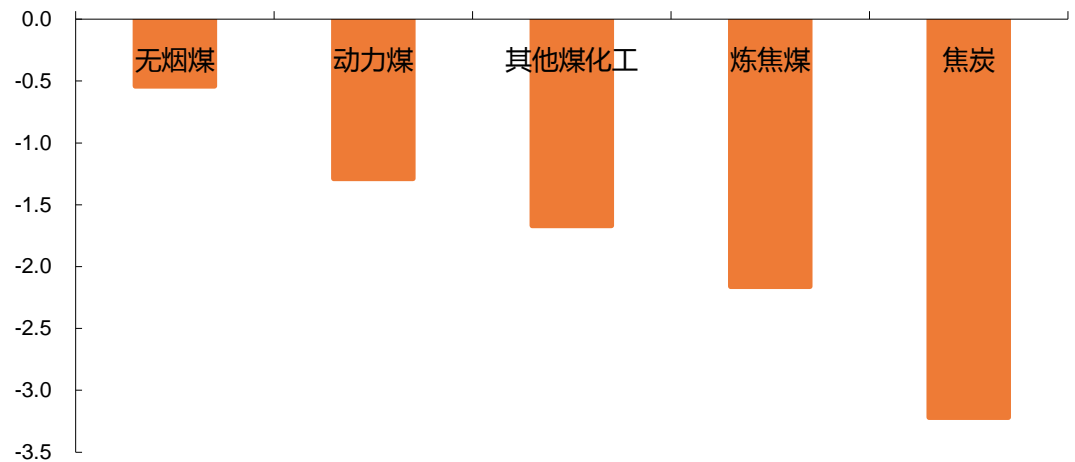


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块普跌，无烟煤板块跌幅最小，为 0.54%，焦炭板块跌幅最大，为 3.22%。

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，6 只股价上涨，1 只整周持续停牌，28 只股价下跌，1 只股价持平。涨幅榜中，*ST 安煤涨幅最高，整周涨幅为 3.62%；开滦股份跌幅为 11.49%，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 安煤	3.62	4.09	-3.69	2.78
美锦能源	1.96	2.82	13.56	18.19
陕西煤业	1.37	8.95	7.47	1.69
大同煤业	0.63	1.92	16.83	2.38
兰花科创	0.42	1.42	9.07	6.21
平庄能源	0.28	-0.56	11.04	2.19
永泰能源	0.00	0.00	30.33	0.00
金瑞矿业	0.00	-1.03	192.61	1.11
阳泉煤业	-0.35	-2.09	8.11	4.51
冀中能源	-0.50	-2.91	12.86	1.82

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%
开滦股份	-11.49	-12.07	9.81	9.84
山西焦化	-8.98	-7.56	14.27	17.47
金能科技	-6.83	-10.95	10.24	11.60
新集能源	-4.39	-3.14	15.14	2.42
靖远煤电	-3.73	-8.39	10.60	2.47
永东股份	-3.29	-4.49	12.35	2.01
兖州煤业	-3.02	-5.37	6.56	2.51
山煤国际	-2.82	-3.90	12.16	0.91
盘江股份	-2.44	-0.89	9.80	0.76
昊华能源	-2.42	-1.38	9.88	3.08

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) 8 月全国原煤产量 29660 万吨同比增 4.2%

国家统计局 9 月 14 日发布的最新数据显示，2018 年 8 月份全国原煤产量 29660 万吨，同比增长 4.2%。与上月相较，8 月份全国原煤产量环比增加 1510 万吨，增长 5.36%。国家统计局表示，8

月份日均原煤产量 957 万吨，环比增加 49 万吨。2018 年 1-8 月份，全国原煤累计产量 227846 万吨，同比增长 3.6%。（中国煤炭资源网）

（2）8 月份全国进口煤炭 2867.9 万吨增长 13.49%

海关总署 9 月 8 日公布的数据显示，中国 8 月份进口煤炭 2867.9 万吨，同比增加 340.9 万吨，增长 13.49%；环比减少 32.7 万吨，下降 1.13%。8 月份煤炭进口额为 267300 万美元，同比增长 36.2%，环比下降 3.4%。据此推算进口单价为 93.2 美元/吨，环比下跌 2.19 美元/吨，同比上涨 15.53 美元/吨。2018 年 1-8 月份，全国共进口煤炭 20381.8 万吨，同比增长 14.7%；累计进口金额 1809600 万美元，同比增长 21.3%。（中国煤炭资源网）

（3）前 8 月全国共发生煤矿事故 169 起死亡 211 人

9 月 7 日，近日，国家煤矿安监局在京召开专题会议，研究部署加强重点省煤矿安全监管监察工作。应急管理部副部长、国家煤矿安监局局长黄玉治出席会议时表示，各级煤矿安全监管监察部门和各煤矿企业，要守住安全红线，努力实现零死亡目标。据了解，今年 1-8 月，全国共发生煤矿事故 169 起、死亡 211 人，同比增加 20 起、减少 32 人，分别上升 13.4%和下降 13.2%，形势总体稳定。但贵州、四川、黑龙江、山西、河南、陕西、湖南、安徽等 8 省与其他产煤省相比，事故起数、死亡人数较多，分别占全国的 55.0%、66.9%，是今年以来煤矿安全重点地区。（中国煤炭资源网）

（4）8 月份大秦线完成煤炭运输量 3748 万吨下降 2.47%

大秦铁路 2018 年 9 月 11 日晚间发布的公告显示，2018 年 8 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3748 万吨，同比下降 2.47%。较上月减少 137 万吨，下降 3.53%。2018 年 1-8 月，大秦线累计完成货物运输量 30166 万吨，同比增长 5.92%。（中国煤炭资源网）

（5）煤炭去产能政策分三阶段影响市场

在我国煤炭工业市场化、现代化、科学化发展过程中，政府的调控政策起到了举足轻重的作用。根据煤炭去产能政策与煤炭市场的关系，可将政策对市场的影响分为政策效力期、市场反弹期、市场调整期三个阶段。政策效力期，国家各部委相继推出去产能及其相关政策，各地方积极响应落实去产能政策，压减煤炭产能。市场反弹期，随着煤炭去产能工作的不断落实推进，全国煤炭产能得到有效压减，煤炭市场逐渐回暖恢复反弹。市场调整期，煤炭去产能工作取得显著成效，市场出现波动，相关政策促进煤炭市场平稳，由总量性去产能转变为系统性去产能和结构性去产能。（中国煤炭资源网）

（6）黑龙江省省长主持召开省委深改组龙煤集团改革专项小组会议

9 月 7 日上午，黑龙江省委副书记、省长王文涛主持召开省委深改组龙煤集团改革专项小组会议，研究推动龙煤集团改革工作。会议强调，要深入贯彻落实习近平总书记对黑龙江省重要讲话精神，把龙煤改革作为黑龙江省国企改革的重中之重，省直各部门要与龙煤集团、四煤城形成工作合力，全力以赴支持龙煤集团改革脱困，以国企改革成效推动转方式调结构，加快老工业基地振兴。会议指出，龙煤集团是黑龙江省国企改革的重点，也是难点所在。在省委省政府有力领导和推动下，龙煤改革取得一定成效，去年实现现金流平衡并取得盈利，今年以来企业运行延续平稳发展态势，但由于受到体制机制、产量、债务包袱等因素影响，企业远没有摆脱困境，仍处于深化改革攻坚期。要进一步统一思想，提高认识，持续推动龙煤依靠深化改革增强内在活力、市场竞争力和发展引领力。（中国煤炭资源网）

（7）2018 年 8 月份鄂尔多斯市煤炭经济运行情况

鄂尔多斯市煤炭局消息，8 月份，鄂尔多斯市销售煤炭 6399 万吨，同比增加 1117 万吨，增幅 21.1%。环比增加 1135 万吨，增幅 21.5%。其中，地方煤矿销售煤炭 5097 万吨，同比增加 956 万吨，增幅

23.1%，环比增加 1077 万吨，增幅 26.7%；神华集团销售煤炭 1302 万吨，同比增加 161 万吨，增幅 14.1%。1-8 月份，鄂尔多斯全市销售煤炭 44698 万吨，同比增加 3332 万吨，增幅 8.1%。（中国煤炭资源网）

（8）1-8 月河南共生产原煤 7229.69 万吨同比增长 2.72%

河南煤矿安监局 9 月 13 日发布的数据显示，2018 年 1-8 月份，河南省煤矿共生产原煤 7229.69 万吨，同比增加 191.37 万吨，增长 2.72%。其中，骨干煤矿企业原煤产量 6800.79 万吨，同比增加 64.76 万吨，增长 0.96%。地方煤矿原煤产量为 428.9 万吨，同比增加 126.62 万吨，增长 41.89%。（中国煤炭资源网）

2.2 煤炭消费

（1）2018 年全国煤炭需求端增长或超 2% 超过供给端增速

2018 年上半年，煤炭市场需求向好。下半年下游火电受水电冲击导致增速下滑，钢铁、建材面临秋冬季限产，预计产量提升受压制，增速可能下滑，在最悲观假设下需求端的增速预计也将超过 2%，超过供给端的增速。目前政策端并无对产量限制的政策，现有产能已经基本满产，现有产能增产的可能性极低。但由于工作面衔接等问题，下半年在产产能的释放量依旧有限。进口煤方面，预计后面年进口煤增速将下滑。一方面有政策端约束，当煤价下行时，进口煤政策会重归，在煤价上涨时放开；另一方面，海外煤炭价格复苏使其对国内煤价的价格优势不断缩小；最后，目前贸易商库存仍然较高。（中国煤炭资源网）

（2）山东 9 月起全面放开煤、钢等四行业企业电力交易市场

9 月 7 日山东省印发《关于全面放开煤炭、钢铁、有色、业企业进入市场的通知》，指出，目前山东省钢铁、煤炭、建材、有色四个行业企业年网购电量约 500 亿千瓦时，已进入市场参与交易的电量 266.4 亿千瓦时、占 53%，拟全面放开参与电力市场。《通知》明确，2018 年 9 月起，山东省全面放开煤炭、钢铁、有色、建材行业企业进入市场。（中国煤炭资源网）

（3）江苏：力争全年削减煤炭消费 2000 万吨

新华日报消息，9 月 13 日，江苏省发改委（能源局）召开全省减煤工作专题推进会，研究分析减煤形势，总结交流工作经验，对照检查存在问题，部署下一阶段重点工作。会议要求，减煤工作牵头部门、配合部门都要切实承担起本地区削减煤炭消费总量的组织协调推进责任，严格开展各设区市减煤目标年度考核工作，各设区市政府要认真落实减煤工作主体责任；加快落实推进，细化分解各地区减煤目标，加大重点减煤项目协调力度，如实填报核定煤炭消费数据，确保完成年度 1800 万吨减煤目标任务，力争削减 2000 万吨。（中国煤炭资源网）

（4）山西焦化：非采暖季焦化企业结焦时间延长至 48 小时

山西焦化（600740）9 月 13 日公告，收到临汾市大气污染防治行动指挥部办公室下发的《关于印发〈临汾市重点工业企业差异化生产管控方案〉的通知》，要求 2018 年 9 月初至 11 月中旬（简称“非采暖季”），焦化企业结焦时间延长至 48 小时。公告称，公司制定了具体的非采暖季限产措施，自 9 月初至 11 月中旬，按照结焦时间延长到 48 小时的要求执行，期间焦化厂、化工产品回收厂、甲醇厂降低负荷运行，苯精制厂正常生产，焦油加工厂、炭黑厂短期停车维护保养。实施非采暖季限产措施后，公司焦炭等产量将减少。与高负荷相比，预计影响焦炭产量 15 万吨/月左右、其他化工产品产量 5.48 万吨/月左右。非采暖季限产预计影响销售收入 10 亿元左右。

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	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	628	4	0.64%	
	秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	550	11	2.04%	
	黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	638	4	0.63%	
	黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	562	11	2.00%	
	广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	740	0	0.00%	
	广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	725	0	0.00%	
	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	720	0	0.00%	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	720	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	365	0	0.00%	
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	602	0	0.00%	
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	642	-11.00	-1.68%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	483.2	-2.10	-0.43%	
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1539.69	1.25	0.08%	
	6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	26.75	4.62	20.88%	
	6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	61.57	-6.94	-10.12%	
	月发电量	月发电总量 (6 月, 同比)	亿千瓦时	6405	435.8	7.30%
	其中: 火电发电量	亿千瓦时	4602	260.5	6.00%	
	水电发电量	亿千瓦时	1271	7.6	0.60%	
	风电发电量	亿千瓦时	188	19.4	11.50%	
太阳能发电量	亿千瓦时	75.00	8.2	12.20%		
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	0	0.00%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1620	50	3.18%	
	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	1290	0	0.00%	
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1510	0	0.00%	
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	215.94	0.58	0.27%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	739.89	-19.13	-2.52%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	14.74	-0.38	-2.51%	
	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	771.94	-6.19	-0.80%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.73	-0.21	-1.32%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	296.2	-26.60	-8.24%
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	411.75	8.79	2.18%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	29.1	9.20	46.23%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2778	66	2.43%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2673	88	3.40%	
上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4580	-10	-0.22%		
上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4620	-70	-1.49%		
上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4340	-80	-1.81%		

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比			
			上海普 20mm 中板价格	元/吨	4420	-40	-0.90%	
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	77.59	2	2.69%	
	下游产品价格			甲醇：华东地区市场价	元/吨	3375	-20	-0.59%
				尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2000	10	0.50%
				电石：华东地区到货价	元/吨	3650	50	1.39%
				聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6975	-35	-0.50%
				乙二醇：华东地区市场价	元/吨	7605	-405	-5.06%
				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	1.01%

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

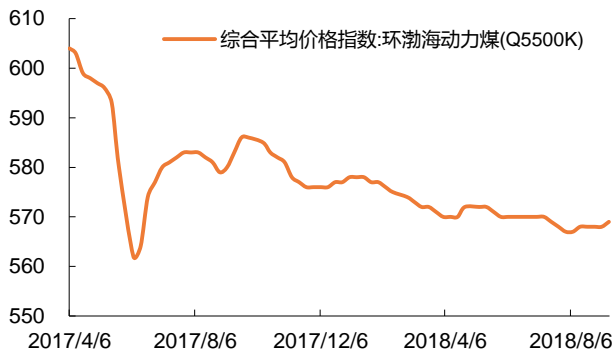
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为 569 元/吨，周环比上涨 0.18%；CCI15500 动力煤价格指数 556 元/吨，环比上周上涨 2.02%。

从港口看，秦皇岛港动力煤(Q5500) 价格 628 元/吨，周环比上涨 0.64%，黄骅港动力煤(Q5500) 价格 638 元/吨，周环比上涨 0.63%。广州港动力煤(Q5500) 神混 1 号价格 740 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。

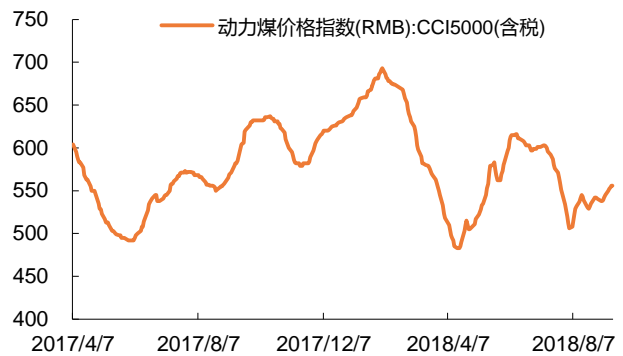
从期货价格看，动力煤期货结算价格 631.6 元/吨，周环比上涨 0.93%，基差扩大。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比微涨（元/吨）



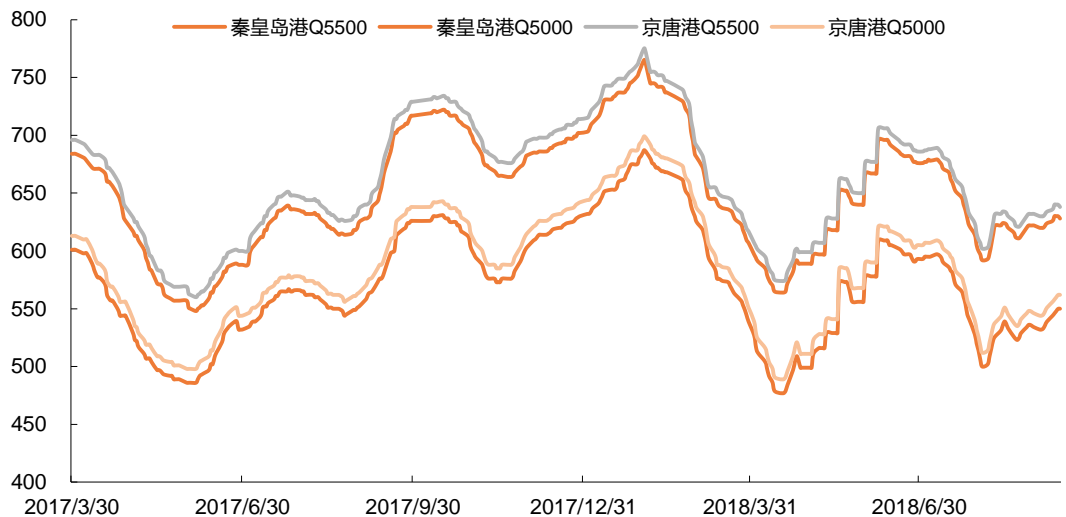
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比上涨（元/吨）



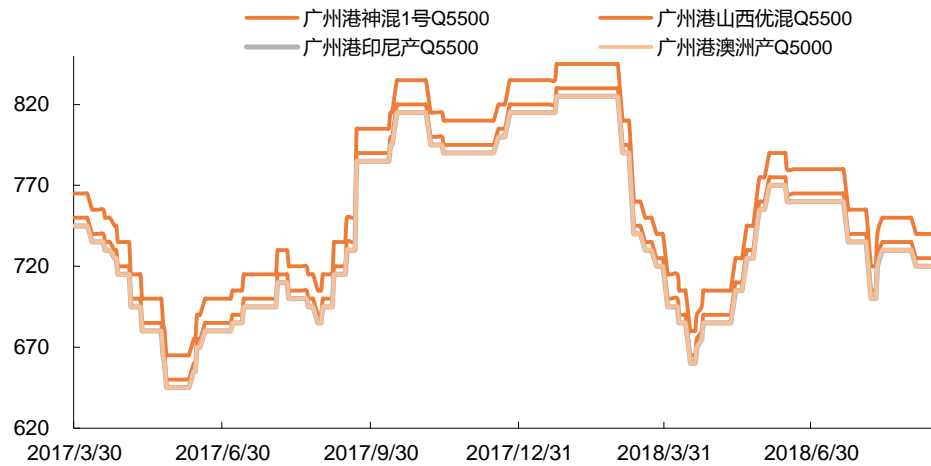
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比上涨（元/吨）



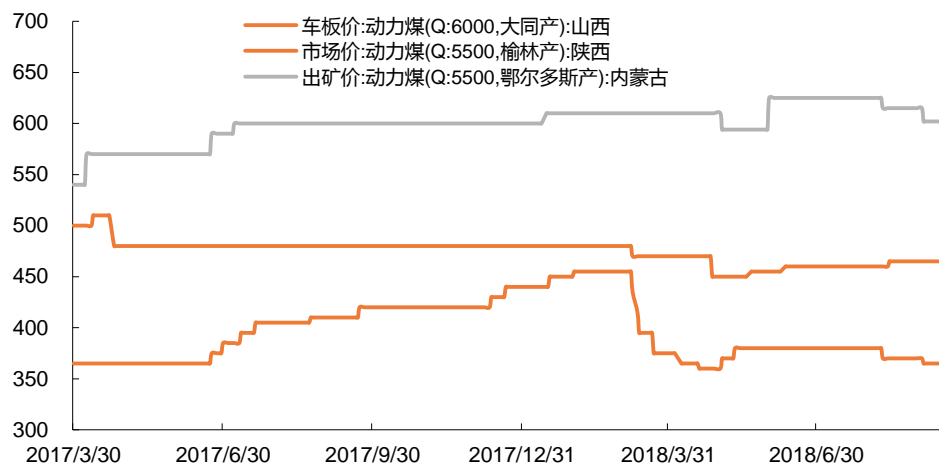
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比持平（元/吨）



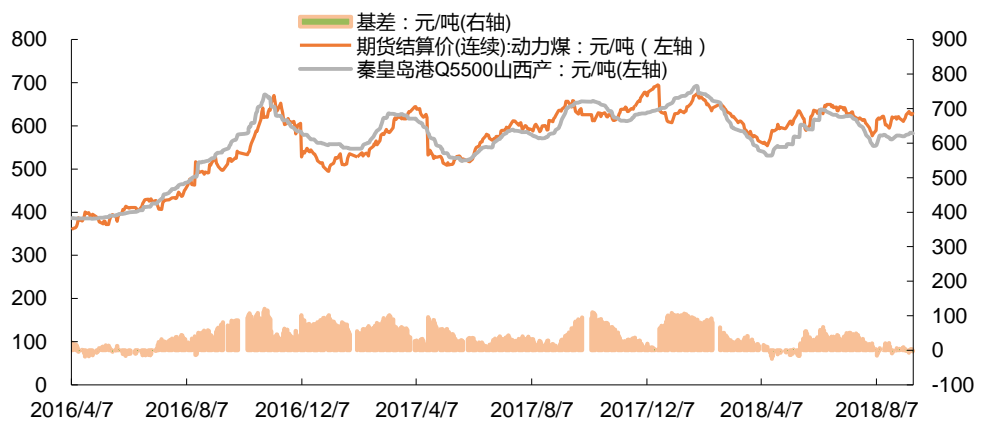
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 动力煤期货价格上涨，基差扩大（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 0.93%，基差扩大

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	631.6	5.8	0.93%
秦皇岛港 Q5500 山西	628	4	0.64%
基差	-3.6	-1.8	100.00%

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 642 万吨，周环比减少 11 万吨（1.68%）；曹妃甸港煤炭库存 483.2 万吨，周环比减少 2.1 万吨（0.43%）；长江口煤炭库存 455 万吨，周环比减少 1 万吨（0.22%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1539.69 万吨，周环比增加 0.08%，平均日耗 61.57 万吨，周环比下降 10.12%。

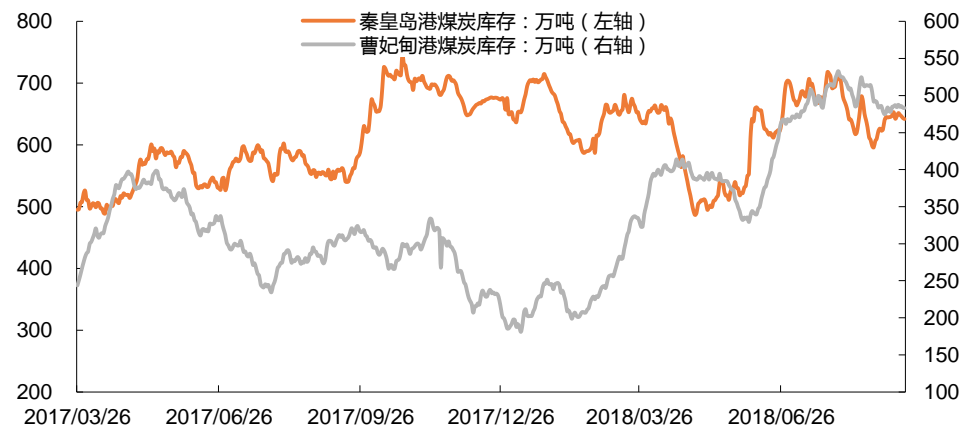
8 月发电量总量同比增长 7.3%，较上月增长 1.46 个百分点；其中火电发电量同比增加 6%，较上月增加 1.36 个百分点；规模以上电厂水电发电量 8 月份同比增长 11.5%，增速有所提高。

图表15 动力煤月产量有所下降



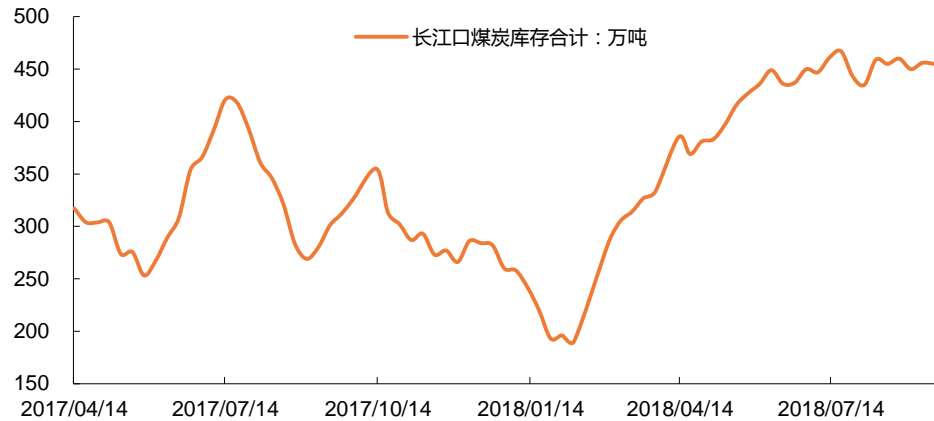
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 秦皇岛煤炭库存周环比减少 1.68%



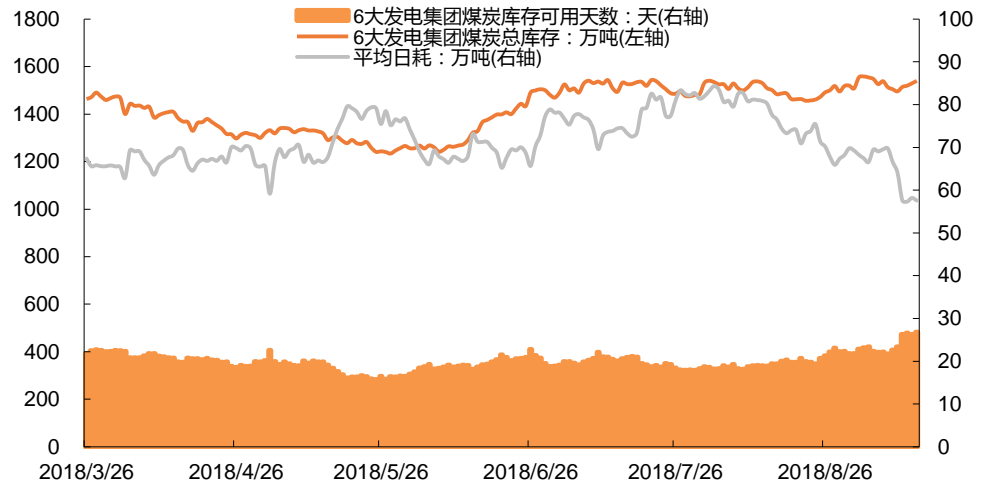
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比减少 0.22%



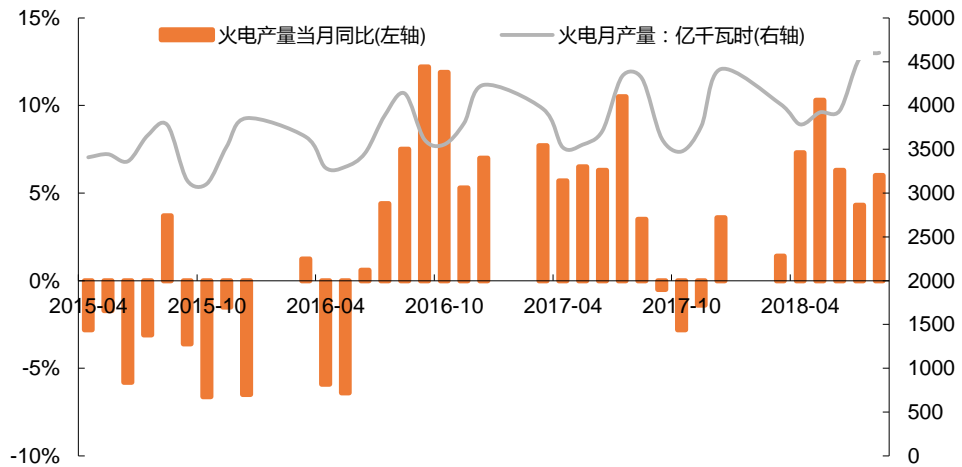
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比增加 0.08%，平均日耗下降 10.12%



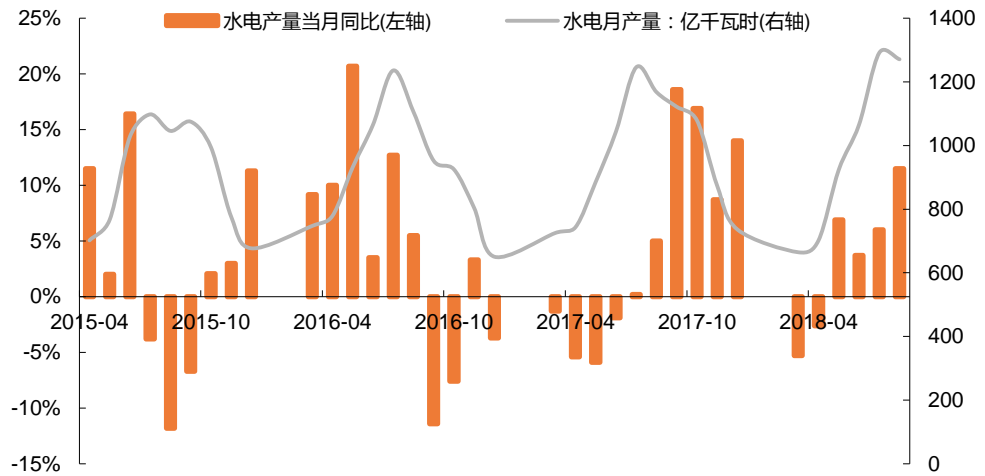
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表19 8月火电发电量同比增速 6%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 8月水电发电量同比增速11.5%



资料来源: wind, 平安证券研究

五、炼焦煤产业链跟踪

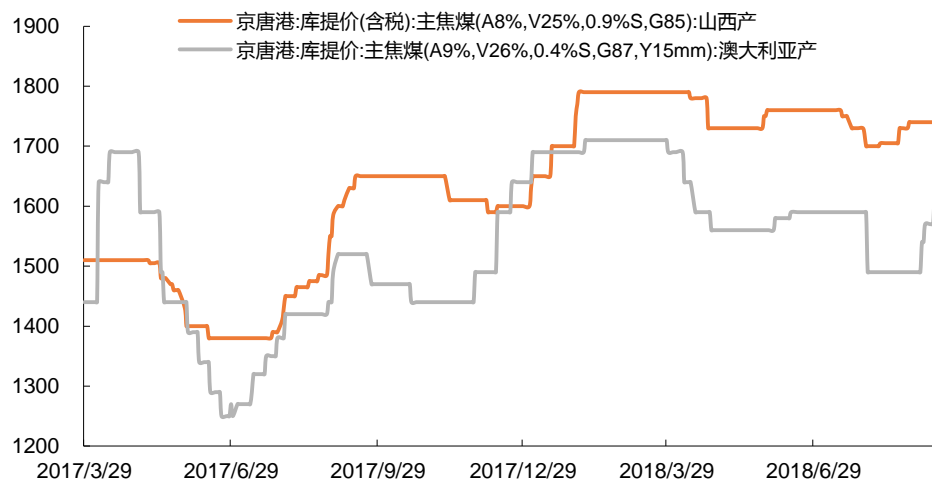
5.1 炼焦煤价格走势

从港口看,截至本周五,京唐港山西产主焦煤库提价为1740元/吨,周环比持平;京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为1620元/吨,周环比上涨3.18%。

从产地看,柳林、吕梁、唐山主焦煤价格分别为1200元/吨、1290元/吨、1510元/吨,周环比均持平。

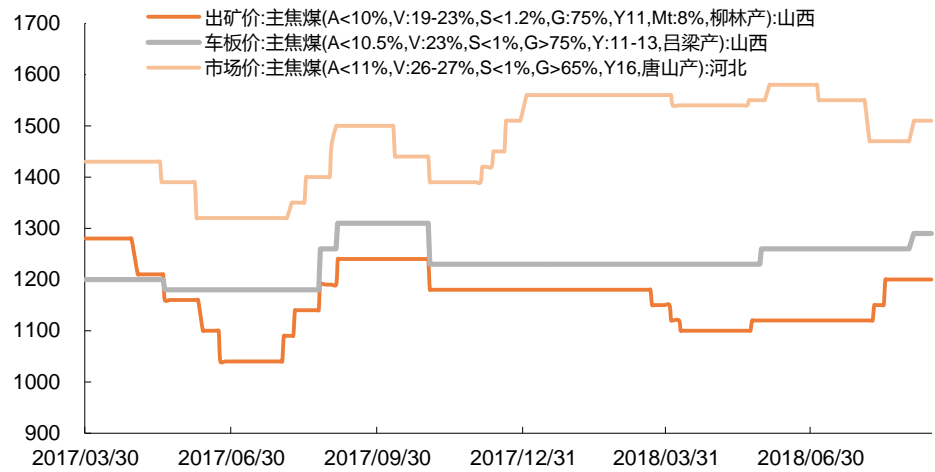
从期货价格看,截至本周五,焦煤期货结算价格1345.5元/吨,周环比下跌0.7%,基差扩大。

图表21 京唐港炼焦煤价格周环比山西产持平,澳洲产上涨(元/吨)



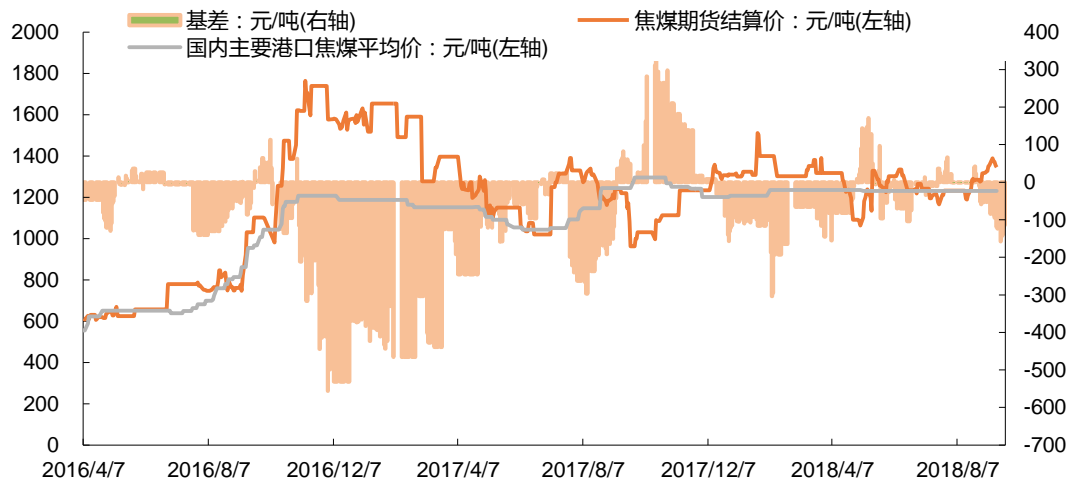
资料来源: wind, 平安证券研究所

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降，基差扩大



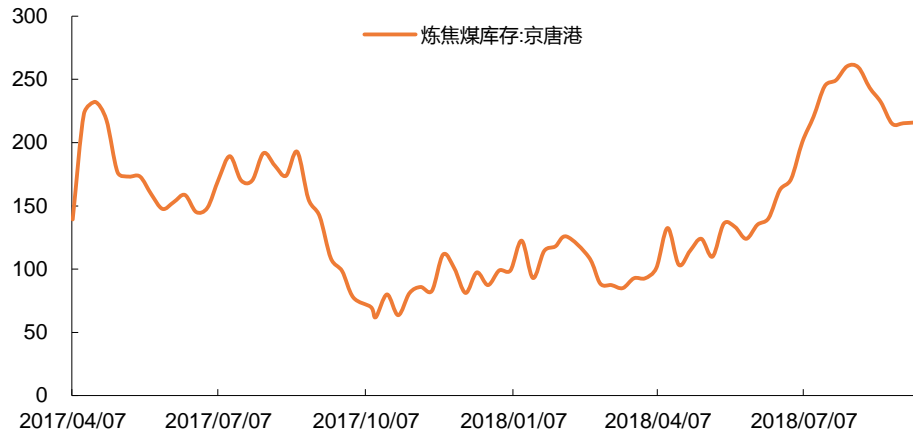
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 215.94 万吨，周环比增加 0.58 万吨（0.27%）；独立焦化厂总库存 771.94 万吨，周环比减少 0.8%；可用天数 15.73 天，周环比减少 0.21 天。

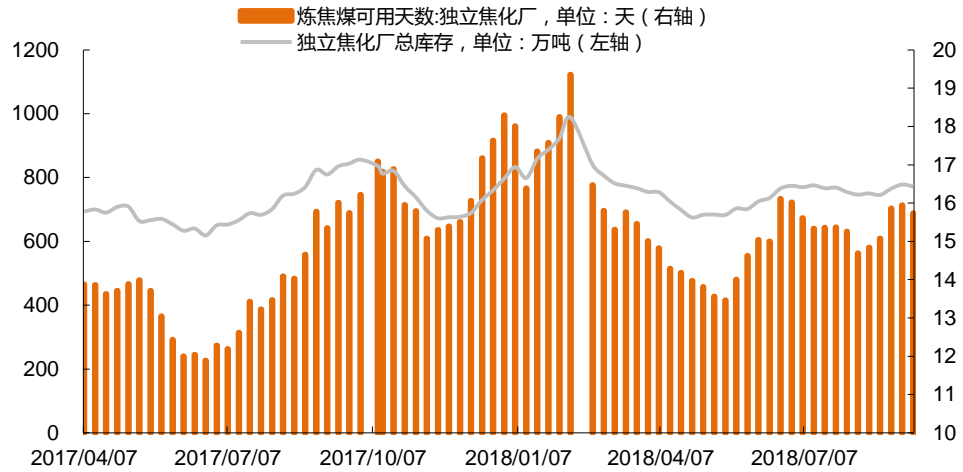
从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2778 元/吨，周环比上涨 2.43%；二级冶金焦价格 2673 元/吨，周环比上涨 3.4%。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比增加 0.27%



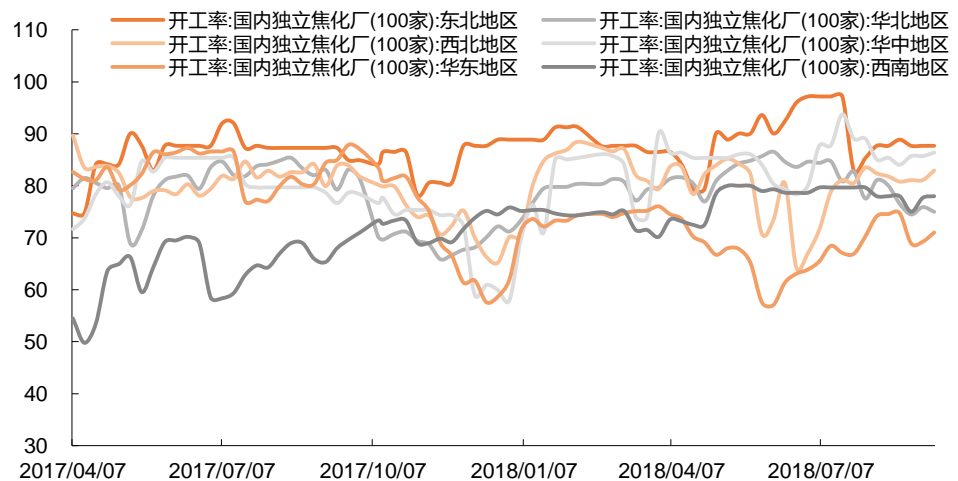
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比减少 0.8%，可用天数减少 0.21 天



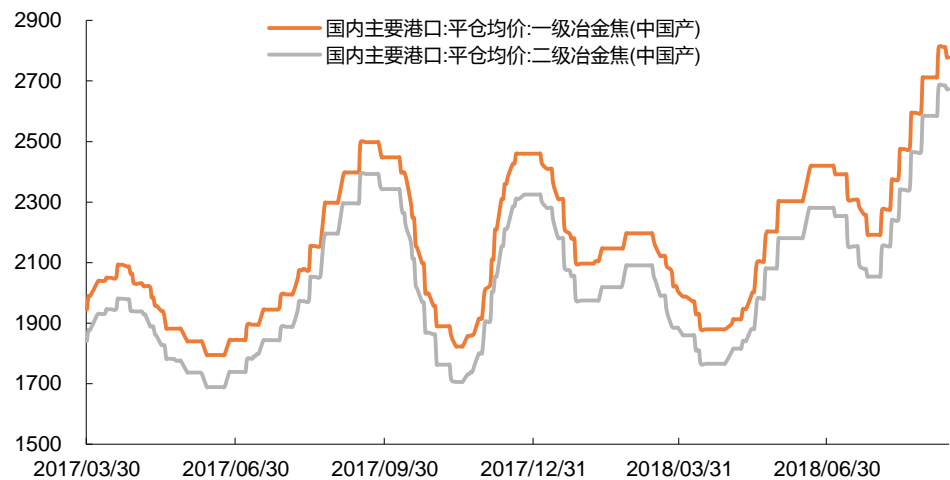
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)



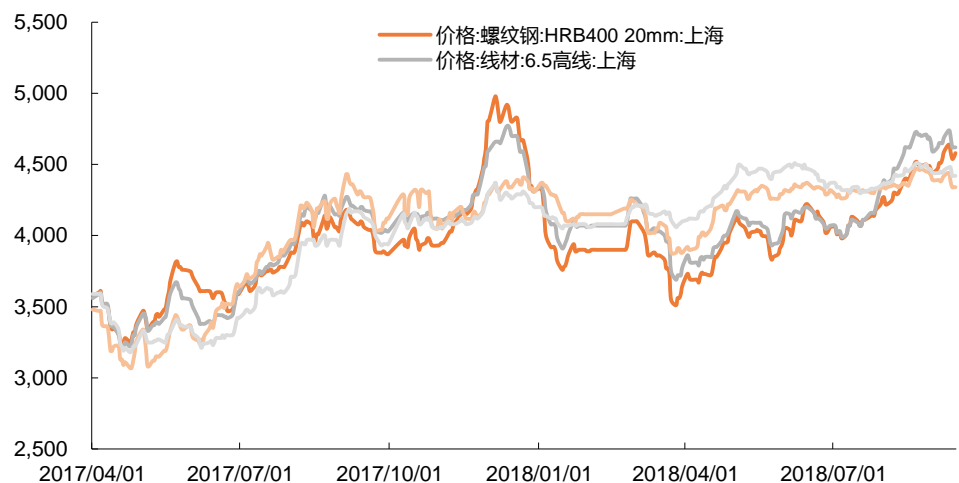
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比上涨,冲高回落(元/吨)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 钢材价格周环比下降(元/吨)

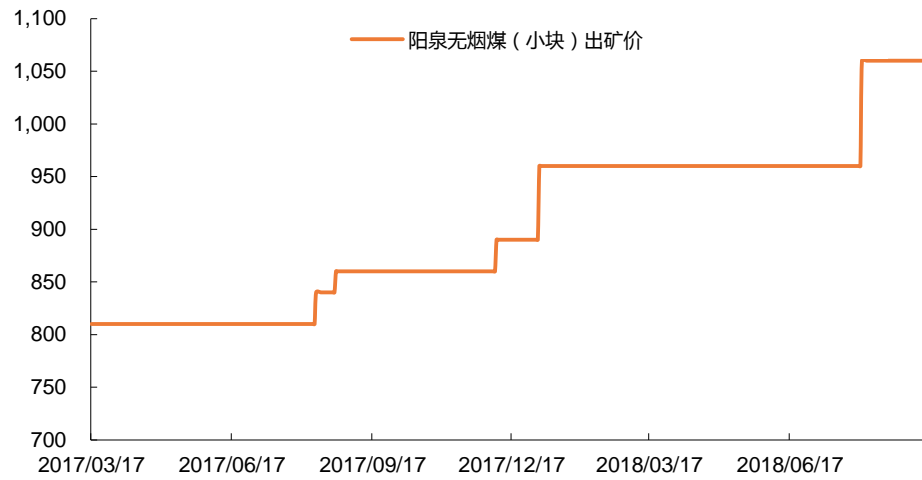


资料来源: wind, 平安证券研究所

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) 3375 元/吨, 周环比下跌 0.59%; 华鲁恒升尿素出厂价(小颗粒) 2000 元/吨, 周环比上涨 0.5%; 华东地区电石到货价 3650 元/吨, 周环比上涨 1.39%; 华东地区聚氯乙烯(PVC) 市场价 6975 元/吨, 下跌 0.5%; 华东地区乙二醇市场价(主流价) 7605 元/吨, 周环比下跌 5.06%; 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, 周环比上涨 1.01%。

图表29 无烟煤价格周环比持平 (元/吨)



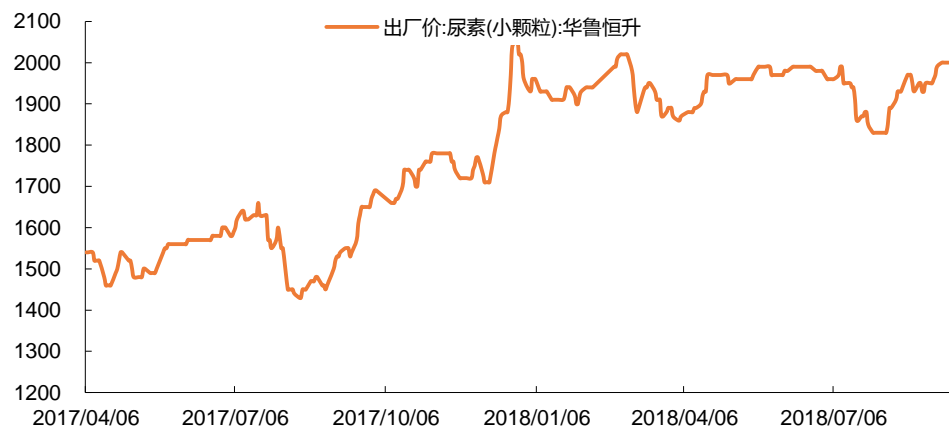
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 甲醇价格周环比下跌 0.59% (元/吨)



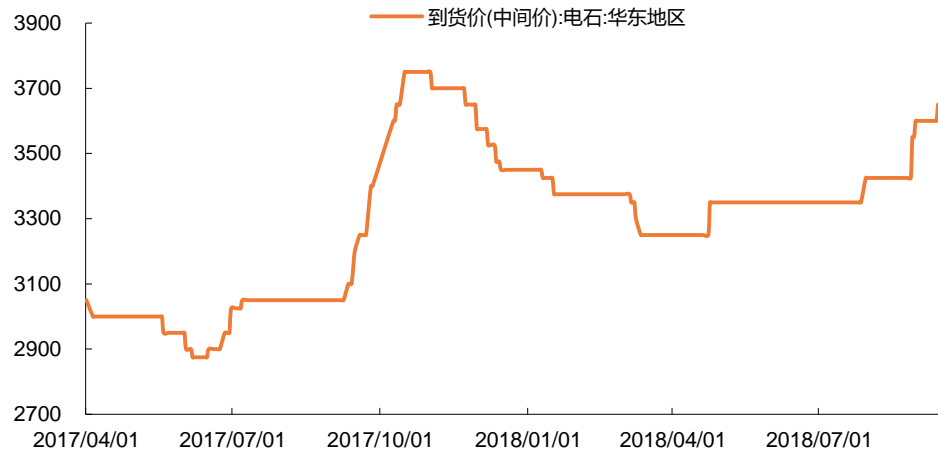
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比上涨 0.5% (元/吨)



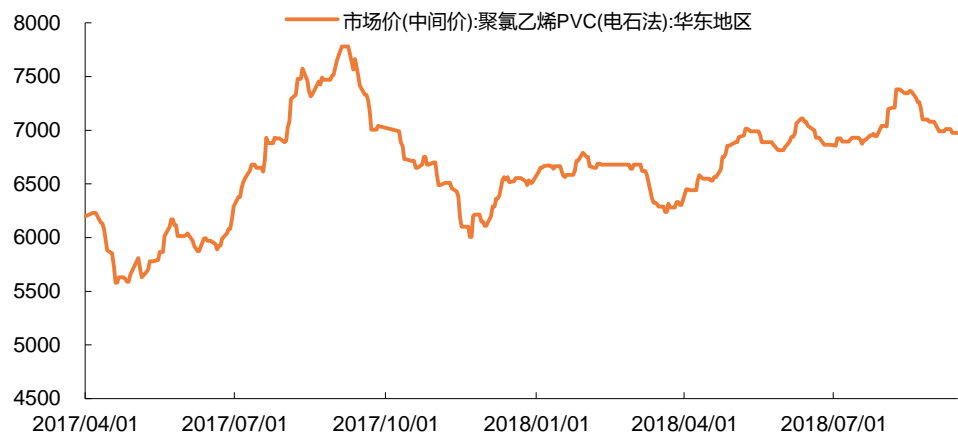
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表32 电石市场价格周环比上涨 1.39% (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 0.5% (元/吨)



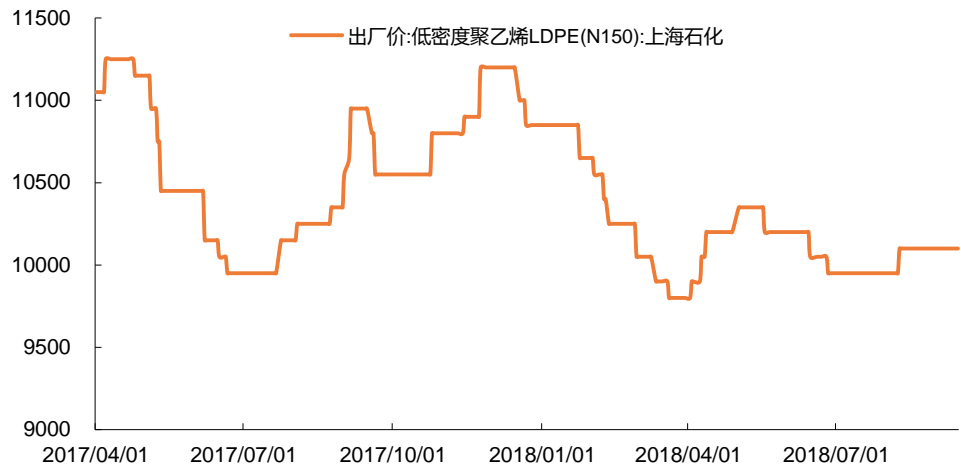
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比下跌 5.06% (元/吨)



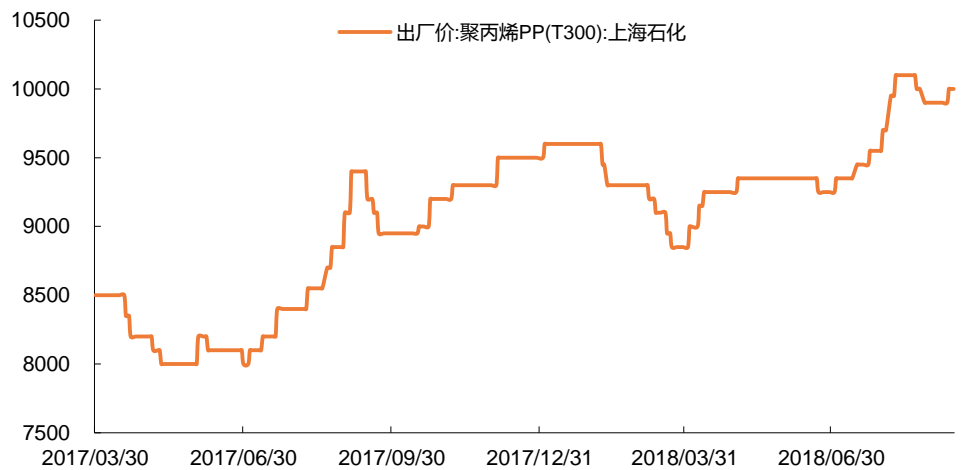
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 1.01%（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