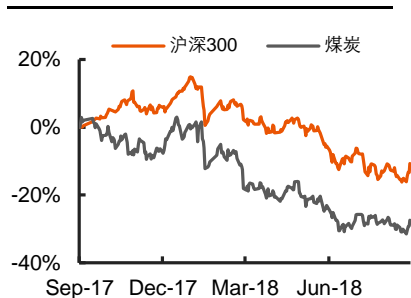


煤炭行业周报

煤价整体上涨，动力煤板块领涨

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*煤炭*冬季清洁供暖继续推进，关注优质动力煤公司》 2018-09-16
 《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

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，煤价整体上涨。动力煤方面，港口产地煤价均上涨；炼焦煤港口煤价持平、产地上涨或持平，焦炭价格持平；煤化工产品价格上涨为主，聚氯乙烯、乙二醇下跌，聚乙烯持平，甲醇、尿素、电石、聚丙烯上涨。政策方面，秦皇岛港开始限制煤炭调出量，21日秦港场存骤升至 786.5 万吨，目前已经恢复正常作业；唐山市发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，钢铁企业按照 ABCD 四类评级分别不错峰、错峰 30%、50%、70%。下周，预计火电日耗和库存持平。建议继续关注冬季供暖背景下的低估值优质动力煤、现代煤化工公司。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。
- 煤炭板块上涨，跑输沪深 300 指数。**中信煤炭行业收涨 4.86%，沪深 300 指数上涨 5.19%，跑输沪深 300 指数 0.33 个百分点。全板块整周 31 只股价上涨，1 只整周停牌，3 只下跌，1 只持平。开滦股份涨幅最高，整周涨幅为 7.98%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 569 元/吨，周环比持平，CCI5500 动力煤价格指数 558 元/吨，环比上周上涨 0.36%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨，黄骅港环比上涨，广州港环比上涨；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 637.6 元/吨，周环比上涨 0.95%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加 144.5 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1483.42 万吨，周环比减少 3.65%，周平均日耗 60.41 万吨，环比下降 1.89%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为 1740 元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价环比上涨 8.33%，吕梁环比持平，唐山环比持平；焦煤期货结算价格 1322 元/吨，周环比下跌 1.75%，基差缩小；一级冶金焦价格 2728 元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格 2585 元/吨，周环比持平。库存方面，京唐港炼焦煤库存 207.06 万吨，周环比减少 8.88 万吨（4.11%）；独立焦化厂总库存 790.6 万吨，周环比增加 2.42%；可用天数 15.97 天，周环比增加 0.24 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）3410 元/吨，周环比上涨 1.04%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2030 元/吨，周环比上涨 1.5%；华东地区电石到货价 3750 元/吨，周环比上涨 2.74%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6900 元/吨，下跌 1.08%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7245 元/吨，周环比下跌 2.88%；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 10400 元/吨，周环比上涨 4%。
- 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、环保限产政策变化，导致焦炭产量或价格变化。

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	9
三、	一周煤炭市场动态速览	10
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	14
五、	炼焦煤产业链跟踪	16
5.1	炼焦煤价格走势	16
5.2	炼焦煤供需跟踪	17
六、	煤化工产业链跟踪	19

图表目录

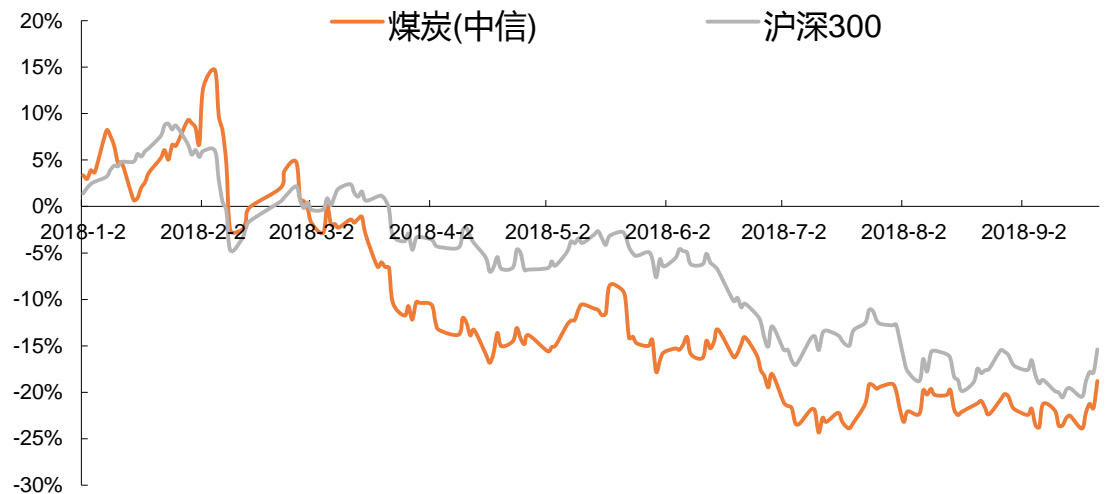
图表 1	中信煤炭行业指数上周收涨 4.86%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	10
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比持平 (元/吨)	12
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比上涨 (元/吨)	12
图表 10	北方港口煤炭价格周环比上涨 (元/吨)	12
图表 11	广州港煤炭价格周环比上涨 (元/吨)	13
图表 12	产地煤炭价格周环比持平 (元/吨)	13
图表 13	动力煤期货价格上涨, 基差扩大 (元/吨)	13
图表 14	动力煤期货价周环比上涨 0.95%, 基差扩大.....	14
图表 15	动力煤月产量有所下降.....	14
图表 16	秦皇岛煤炭库存周环比增加 22.51%	14
图表 17	长江口煤炭库存周环比增加 2.02%	15
图表 18	6 大发电集团库存周环比下降 3.65%, 平均日耗下降 1.89%.....	15
图表 19	8 月火电发电量同比增加 6%.....	15
图表 20	8 月水电发电量同比增加 11.5%.....	16
图表 21	京唐港炼焦煤价格周环比山西产持平, 澳洲产持平 (元/吨)	16
图表 22	柳林、吕梁、唐山产地炼焦煤价格周环比上涨 8.33%、持平、持平 (元/吨)	17
图表 23	焦煤期货结算价周环比下跌, 基差缩小	17
图表 24	京唐港炼焦煤库存周环比下降 4.11%.....	18
图表 25	独立焦化厂总库存周环比增加 2.42%, 可用天数增加 0.24 天.....	18
图表 26	独立焦化厂开工率周环比总体平稳, 西北地区微涨 (%)	18
图表 27	冶金焦价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 28	钢材价格周环比互有涨跌 (元/吨)	19
图表 29	无烟煤价格周环比持平 (元/吨)	20
图表 30	甲醇价格周环比上涨 1.04% (元/吨)	20
图表 31	尿素市场价格周环比上涨 1.5% (元/吨)	20
图表 32	电石市场价格周环比上涨 2.74% (元/吨)	21
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 1.08% (元/吨)	21
图表 34	乙二醇价格周环比下跌 2.88% (元/吨)	21
图表 35	聚乙烯 (PE) 市场价格周环比持平 (元/吨)	22
图表 36	聚丙烯 (PP) 市场价格周环比上涨 4% (元/吨)	22

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

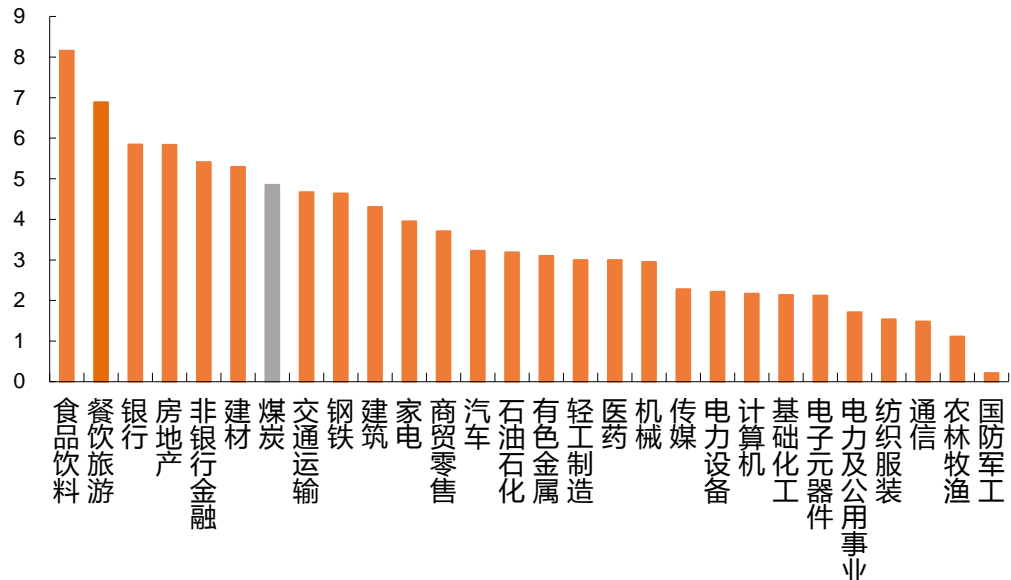
上周（2018.09.17-2018.09.21）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收涨 4.86%，周环比上升 6.5%个百分点；沪深 300 指数上涨 5.19%，周环比上升 6.28%个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 18.79%，跑输同期沪深 300 指数 3.4 个百分点。行业表现方面，在 28 个申万一级行业中，煤炭涨幅排第 7。

图表1 中信煤炭行业指数上周收涨 4.86%



资料来源：Wind，平安证券研究所

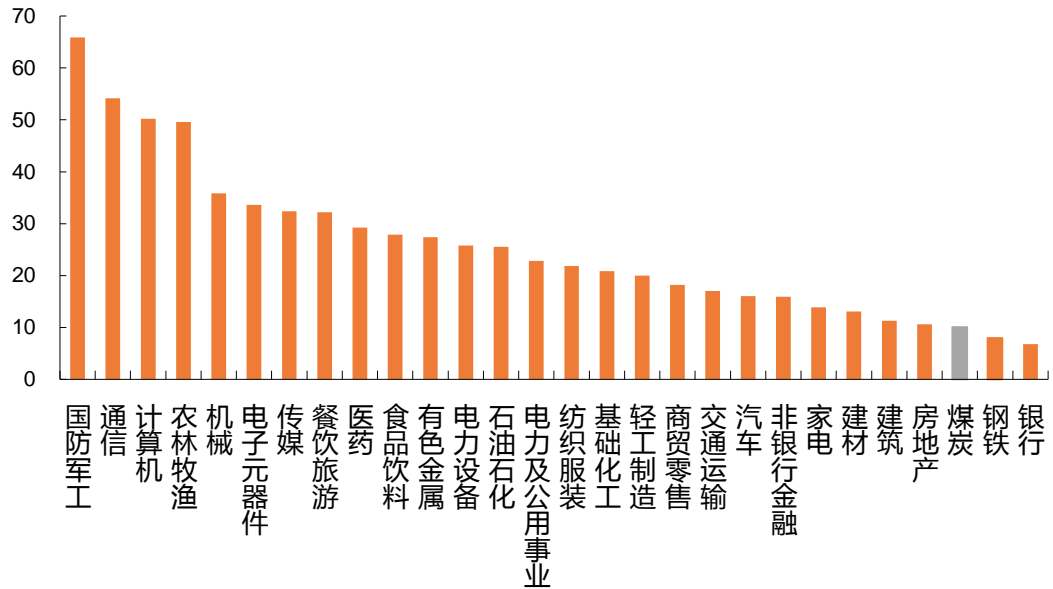
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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10.09，环比前一周上升0.54。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

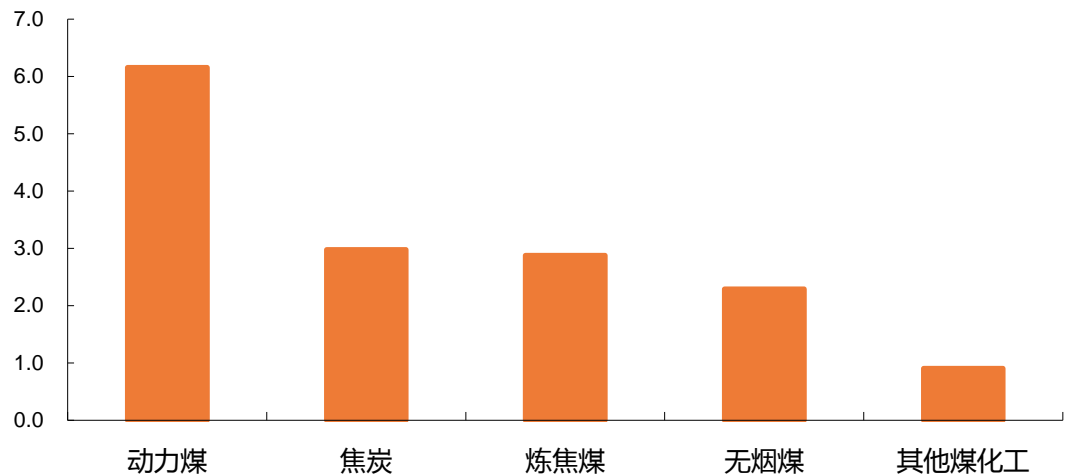


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块普涨，动力煤板块涨幅最大，为6.16%，其他煤化工板块涨幅最小，为0.9%。

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好。中信煤炭行业共计 36 只 A 股标的，31 只股价上涨，1 只整周持续停牌，3 只股价下跌，1 只股价持平。涨幅榜中，开滦股份涨幅最高，整周涨幅为 7.98%；云煤能源跌幅为 0.85%，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%
开滦股份	7.98	-5.06	10.60	11.31
兖州煤业	7.94	2.15	7.08	2.85
陕西煤业	7.84	17.49	8.06	1.69
山西焦化	7.51	-0.62	15.34	33.17
中国神华	7.35	7.46	9.04	0.30
*ST 安泰	6.38	-0.94	13.74	17.22
昊华能源	4.97	3.52	10.37	6.50
潞安环能	4.64	-1.25	7.79	3.67
露天煤业	4.27	0.23	7.42	3.89
大同煤业	3.77	5.77	17.46	2.38

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	-0.85	-0.57	102.93	1.91
*ST 安煤	-0.44	3.64	-3.67	2.54
兰花科创	-0.42	0.99	9.03	4.79
永泰能源	0.00	0.00	30.33	0.00
ST 云维	0.00	0.40	148.47	0.73
永东股份	0.70	-3.83	12.44	2.10
红阳能源	1.02	-0.75	85.79	2.99
金瑞矿业	1.04	0.00	194.61	1.32
金能科技	1.50	-9.61	10.40	10.28
陕西黑猫	1.53	2.00	31.97	1.98

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) 秦港存煤急剧上升，港口场存逼近 800 万吨水平

受环保检查等因素影响，秦皇岛港每日装船量控制在 40 万吨以内，而卸车暂不受影响，大秦线调入煤车数量不减，促使港口煤炭调进高于调出，21 日秦港场存骤升至 786.5 万吨。据知情人士介绍，

目前秦皇岛港的煤炭库存已经接近 800 万吨，而历史秦皇岛最高库存为 860 万吨，库存压力增大，接下来秦皇岛港不仅会限制调出量，还会限制调入量。（中国煤炭资源网）

（2）8 月份中国煤炭成本曲线及盈亏

对全国主要代表性矿区 8 月的成本及盈亏分析发现：相比 7 月，煤炭样本矿区整体盈利能力有所扩大。最新数据表明，8 月份全国动力煤样本矿区盈利比例为 87.9%，相比 7 月，动力煤样本矿区盈利产能占比扩大 7.2 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，8 月份动力煤、炼焦煤平均原煤完全成本分别为 211 元/吨、287 元/吨，环比吨煤成本分别变化 0.0%、0.3%。（中国煤炭资源网）

（3）焦煤利好仍存延续偏强走势，双焦市场要“分道扬镳”？

进入 9 月份后，焦炭市场结束 8 月连环涨态势，下游钢厂焦炭库存累计，采购步伐开始放缓，从 9 月 14 日开始焦炭首轮降价 100 元/吨完全落地，目前钢厂打压焦炭的意向不变，其中二轮提降已经开始。与焦炭市场的持续下行不同，焦煤市场则趾高气扬，供应紧，需求好，进入 9 月份全国焦煤市场涨势明显，呈现于与焦炭市场分道扬镳态势。有分析人士近日表示，进入 9 月份，随着钢铁下游行业传统旺季的到来，钢厂对原材料补库的意愿增加，冬储可能提前进行，导致焦炭价格有所支撑。整体来看，在焦炭整体库存依旧较低的情况下，焦炭价格下行空间有限。（中国煤炭资源网）

（4）环保及安检对产量影响开始弱化，8 月原煤生产增速回升

国家统计局 9 月 14 日发布的最新数据显示，8 月份全国原煤产量 29660 万吨，同比增长 4.2%。1-8 月份，全国原煤累计产量 227846 万吨，同比增长 3.6%。与上月相比，8 月份全国原煤产量环比增加 1510 万吨，增长 5.36%。经过多轮环保及安全检查，环保和安全检查对市场产量的影响已经开始弱化，在产量相对稳定的情况下，需求的变化对煤价的影响会更明显。（中国煤炭资源网）

（5）山东出台全国煤炭系统第一个双重预防机制建设地方标准

9 月 14 日，全国煤炭系统第一个双重预防机制建设地方标准——山东《煤矿安全风险分级管控和隐患排查治理双重预防机制实施指南》（DB37/T3417-2018）正式发布，结束了煤矿双重预防机制建设工作无标可依的局面。（中国煤炭资源网）

（6）山西 8 月份铁路外销煤炭环比下降 1.5%

最新数据显示，山西省 2018 年 8 月份铁路煤炭外销 2709.4 万吨，环比下降 1.5%，同比上升 10.4%，其中国有重点矿 8 月外销煤炭 2487.0 万吨，环比下降 1.3%，同比上升 11.8%；地方集团煤炭外销 222.5 万吨，环比下降 4.4%，同比下降 3.3%。1-8 月份，山西省铁路煤炭外销合计 20631.9 万吨，同比上升 5.6%。其中国有重点矿累计外销煤炭 18675.3 万吨，同比上升 8.6%；地方集团煤炭外销 2333.5 万吨，累计同比下降 16.2%。（中国煤炭资源网）

（7）山西煤企与德国企业开展国际并购

经过前期多轮谈判，9 月 19 日，山西五大煤炭集团之一阳煤集团与德国布朗公司签订国际并购合作协议，双方将共同开展中德高端智能制造合资建设项目。业界认为，此举对促进传统煤机制造业实现高端化、智能化、国际化转型升级具有重要意义，也是中德企业共同推进“中国制造 2025”与“德国工业 4.0”全面对接的有益尝试。（中国煤炭资源网）

（8）山西去产能以来首个采矿权新立煤矿项目开建

从山西省国土资源厅获悉，晋能集团东大煤矿矿井及配套洗煤厂新建项目近日正式开工。据悉，这是山西实施煤炭行业化解过剩产能以来首个采矿权新立煤矿项目。据了解，东大煤矿矿井及选煤厂项目是晋煤集团与晋能集团联手合作的 500 万吨/年大型煤炭项目，是山西省 2018 年重点工程，也

是矿业权审批制度改革后山西省审批和开工的第一个煤矿项目，今年 2 月 14 日，山西省国土资源厅为东大煤矿颁发了采矿许可证。（中国煤炭资源网）

（9）9 月上旬内蒙古动力煤价格小幅上涨

内蒙古人民政府网消息，据各盟市上报的煤炭价格监测数据显示，2018 年 9 月上旬，内蒙古动力煤坑口价格小幅上涨，电煤购进价格略有下降。9 月 5 日，内蒙古主产地动力煤坑口平均结算价格为 210.17 元/吨，与 2018 年 8 月 25 日相比略涨 0.82%。（中国煤炭资源网）

（10）中国神华 8 月商品煤产量增 9.5%

中国神华 9 月 18 日发布的 8 月份主要运营数据公告显示，2018 年 8 月份中国神华商品煤产量 2540 万吨，同比增长 9.5%，环比增长 2.83%；煤炭销售量为 4040 万吨，同比增长 5.8%，环比增长 15.43%。1-8 月份，中国神华商品煤累计产量 19590 万吨，同比下降 1.2%；煤炭累计销售量 30070 万吨，同比增长 2.6%。（中国煤炭资源网）

（11）江西煤矿垮冒事故 2 被困矿工找到，已无生命体征

据江西省萍乡安源区委宣传部官方微博消息，9 月 20 日早上 7:20 左右，萍乡分公司安源煤矿垮冒事故 2 名被困矿工全部找到，经医护人员确认，已无生命体征。江西省萍乡安源区 20 日上午发布关于安源煤矿救援情况的通报称，2018 年 9 月 19 日凌晨 2:35 左右，江西煤业集团有限责任公司萍乡分公司安源煤矿采四区 331 工作面，在进行局部加固修理过程时，发生一起工作面顶板垮冒事故，造成两人被困。（中国煤炭资源网）

（12）云南煤矿透水事故 4 名被困者不幸遇难

9 月 16 日晚从云南省祥云县人民政府新闻办公室获悉，该县煤矿透水事故的 4 名被困人员已不幸遇难。11 日祥云县转型升级、长期停产的跃金煤矿，因当天例行安全检查中，发现煤矿二水平抽水泵不上水，矿长、副矿长、安全员、瓦检员共 4 人擅自打开井口下井查看，发生透水事故，被困井下。经过多天持续搜救，目前，井下 4 名被困人员被救援队救出，经现场医务人员确认已不幸遇难。（中国煤炭资源网）

（13）新疆 2018 年计划退出煤矿 22 处，产能 462 万吨/年

经新疆人民政府同意，新疆人民政府办公厅以新政办函〔2018〕216 号印发实施《自治区 2018 年度煤炭行业化解过剩产能实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，新疆 2018 年计划淘汰、引导退出煤矿 22 处，产能（规模）462 万吨/年，拟安置职工 1437 人，涉及伊犁州、乌鲁木齐市、昌吉州、吐鲁番市、巴州、阿克苏地区等 6 个地（州、市）。（中国煤炭资源网）

（14）策克口岸进口煤炭突破千万吨

9 月 19 日 10 点 13 分，随着入境煤车通过策克边检站验证房，策克口岸 2018 年进出口货运量达 1000 万吨，成功突破千万大关。（中国煤炭资源网）

（15）8 月电煤价格指数持续两月反弹后出现回落，环比降 1.9%

国家发改委网站 9 月 13 日公布了 2018 年 8 月份全国电煤价格指数情况。8 月份全国电煤价格指数为 522.4 元/吨，在 6 月、7 月连续两月持续反弹后 8 月出现回落，环比降幅 1.9%，同比涨幅 2.48%，同比增幅有所下降。分省来看，8 月电煤价格指数排在前三位的是广西、江西及湖南，分别为 712.84 元/吨、690.62 元/吨、677.36 元/吨，环比分别变化 1.09%、-0.02%、-0.23%，同比分别上升 5.28%、3.33%、6.55%。（中国煤炭资源网）

（16）受环保影响，今年秦皇岛港的吞吐量不能超 1.8 亿吨

根据之前河北官方消息,受环保影响,今年秦皇岛港的吞吐量不能超 1.8 亿吨。数据显示,去年秦皇岛港年吞吐量为 21466.3 万吨,截至目前,秦皇岛港的吞吐量达 15212.5 万吨。按此标准,未来 100 天秦皇岛将减量 3000 万吨,现在秦皇岛已经开始限制煤炭调出量。21 日秦港场存骤升至 786.5 万吨,而历史秦皇岛最高库存为 860 万吨。(中国煤炭资源网)

(17) 秦皇岛不再限制出港量

秦皇岛港自 21 日 19 点开始,不再限制每日出港量,恢复正常作业。进港量随着出港量增加,后续也将逐渐恢复正常铁路点菜单数量。(煤炭江湖)

2.2 煤炭消费

(1) 8 月份全社会用电量同比增长 8.8%

9 月 18 日,国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份,全社会用电量 6521 亿千瓦时,同比增长 8.8%。1-8 月,全社会用电量累计 45296 亿千瓦时,同比增长 9.0%。(中国煤炭资源网)

(2) 社科院经济蓝皮书: 预计 2019 年 GDP 增速低于 6.5%

9 月 19 日,由中国社会科学院经济研究所主编的《经济蓝皮书夏季号: 中国经济增长报告(2017-2018)》在京发布。蓝皮书认为,中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。2018 年主要宏观经济指标平稳波动,预计 2019 年 GDP 增速将低于 6.5%。蓝皮书指出,2018 年上半年出口对中国经济的带动作用并未延续,经济增长主要依靠内需。预计 2019 年中国 GDP 增长将低于 6.5%的水平。此外,居民生活物价平稳,预计全年通货膨胀率将保持在 2%以下的水平。(中国煤炭资源网)

(3) 《2050 年世界与中国能源展望》发布

9 月 18 日,中国石油经济技术研究院发布 2018 版《2050 年世界与中国能源展望》(简称《展望》)指出,在清洁、低碳、高效的能源转型大形势下,我国能源发展新旧动能持续转换,消费端工业部门用能占比将回落,而居民建筑和出行用能将稳步提升,能源需求将从注重经济性转向更高品质的要求。全球老油田产量加速递减,亟待资源发现有所突破。《展望》指出,未来全球能源需求与经济正相关将逐步减弱,2015 年到 2050 年,全球将以 36%的能源增长支撑 170%的经济增长,35 年里消费强度将下降一半,届时清洁能源占比将过半。(中国煤炭资源网)

(4) 山西朔州政府成功获签 48.5 亿元年产 60 万吨煤制乙二醇项目

化网煤化工消息,9 月 18 日,2018 中国(太原)国际能源产业博览会活动上,山西朔州市山阴县政府与北京沃德融金投资有限公司成功签订总投资 48.5 亿元年产 60 万吨煤制乙二醇项目。据悉,该项目建设地点位于山西省朔州市山阴县北周庄镇金海洋工业园区,项目由东华工程科技有限公司工程设计,以山西朔州当地高灰熔点煤为原料,采用北京清创晋华科技有限公司两台水煤浆水冷壁废锅气化炉(晋华炉 3.0)技术,采用高化学和东华科技联合体 CTEG 技术生产乙二醇。(中国煤炭资源网)

(5) 南方五省区用电负荷与用电量总体保持较快增长

南方电网报消息,今年以来,南方五省区用电负荷与用电量总体保持较快增长。1-8 月,南方五省区全社会用电量 7595 亿千瓦时,同比增长 10.2%,增速比去年同期提高 4.1 个百分点。预计后期用电量增长稳定,可能出现区域性、时段性电力供应紧张。1-8 月,南方五省区工业用电量 4844 亿千瓦时,同比增长 9.0%,增速同比提高 3.1 个百分点。(南方电网报)

(6) 出台《哈尔滨市 2018-2019 年供热季煤炭保供工作专项应急预案》

为进一步加强哈尔滨市今冬明春电热煤炭供应预警、协调和保障等相关工作，哈尔滨市制定了《哈尔滨市2018-2019年供热季煤炭保供工作专项应急预案》。从哈尔滨市今冬明春的煤炭供需情况看，哈尔滨市工信委和住建委对九区九县(市)及全市供热面积500万平方米以上的18户重点电热企业和41户供热企业用煤情况进行了调查摸底，全市供热季煤炭需求总量为2300万吨，缺口约为700万吨，其中，烟煤280万吨，褐煤420万吨。(生活报)

(7) 唐山市发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》

9月20日，第一财经报道消息，继河北省发文严禁错峰生产“一刀切”之后，19日唐山市发布《重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见的通知》，计划通过排放标准、外部运输结构和产品附加值三个差异化指标对钢铁行业进行ABCD四类评级，达到精细化管理。《通知》显示，达到A类全部完成超低排放改造目标的企业，在秋冬季期间不予错峰生产；达到B类目标的企业在秋冬季期间错峰30%左右；达到C类目标的企业在秋冬季期间错峰50%左右；D类企业错峰70%左右，烧结(球团)工序全部停产。上述规定实施时间为2018年10月1日-2019年3月31日。(第一财经)

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	629	1	0.16%	
	秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	552	2	0.36%	
	黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	639	1	0.16%	
	黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	564	2	0.36%	
	广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	750	10	1.35%	
	广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	735	10	1.38%	
	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	730	10	1.39%	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	730	10	1.39%	
	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	786.5	144.50	22.51%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	481	-2.20	-0.46%	
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1483.42	-56.27	-3.65%	
	6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	22.57	-4.18	-15.63%	
	6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	60.41	-1.16	-1.89%	
	月发电量					
	月发电总量 (8 月, 同比)	亿千瓦时	6404.9	435.7	7.30%	
其中: 火电发电量	亿千瓦时	4601.7	260.5	6.00%		
水电发电量	亿千瓦时	1271.3	7.6	0.60%		
风电发电量	亿千瓦时	187.6	19.3	11.50%		
太阳能发电量	亿千瓦时	75.17	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	0	0.00%	
产地价格						
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1300	100	8.33%	

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比		
炼焦煤库存	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%		
	京唐港炼焦煤库存	万吨	207.06	-8.88	-4.11%		
	钢厂炼焦煤库存	万吨	749.39	9.50	1.28%		
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	14.93	0.19	1.29%		
	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	790.6	18.66	2.42%		
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.97	0.24	1.53%		
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	272	-24.20	-8.17%	
		国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	411.71	-0.04	-0.01%	
		国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	26.05	-3.05	-10.48%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2728	0	0.00%	
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2585	0	0.00%	
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4630	50	1.09%	
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4600	-20	-0.43%	
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4370	30	0.69%	
		上海普 20mm 中板价格	元/吨	4410	-10	-0.23%	
	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	78.75	1	1.50%
		下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	3410	35	1.04%
尿素：华鲁恒升出厂价			元/吨	2030	30	1.50%	
电石：华东地区到货价			元/吨	3750	100	2.74%	
聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价			元/吨	6900	-75	-1.08%	
乙二醇：华东地区市场价			元/吨	7245	-215	-2.88%	
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	10400	400	4.00%			

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

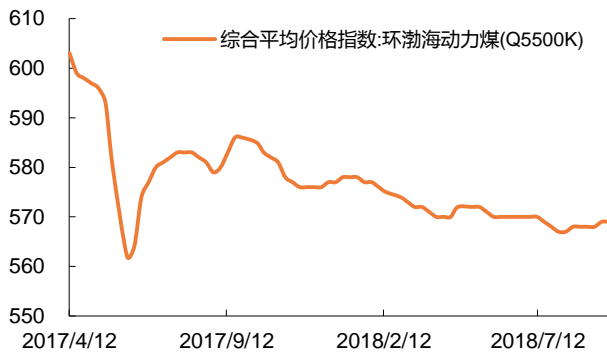
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为 569 元/吨，周环比持平；CCI15500 动力煤价格指数 558 元/吨，环比上周上涨 0.36%。

从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格 629 元/吨，周环比上涨 0.16%，黄骅港动力煤（Q5500）价格 639 元/吨，周环比上涨 0.16%。广州港动力煤（Q5500）神混 1 号价格 750 元/吨，周环比上涨 1.35%。

从产地看，大同、鄂尔多斯、榆林价格周环比持平。

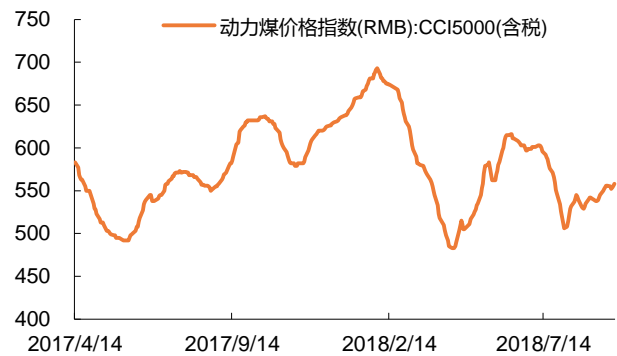
从期货价格看，动力煤期货结算价格 637.6 元/吨，周环比上涨 0.95%，基差扩大。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比持平(元/吨)



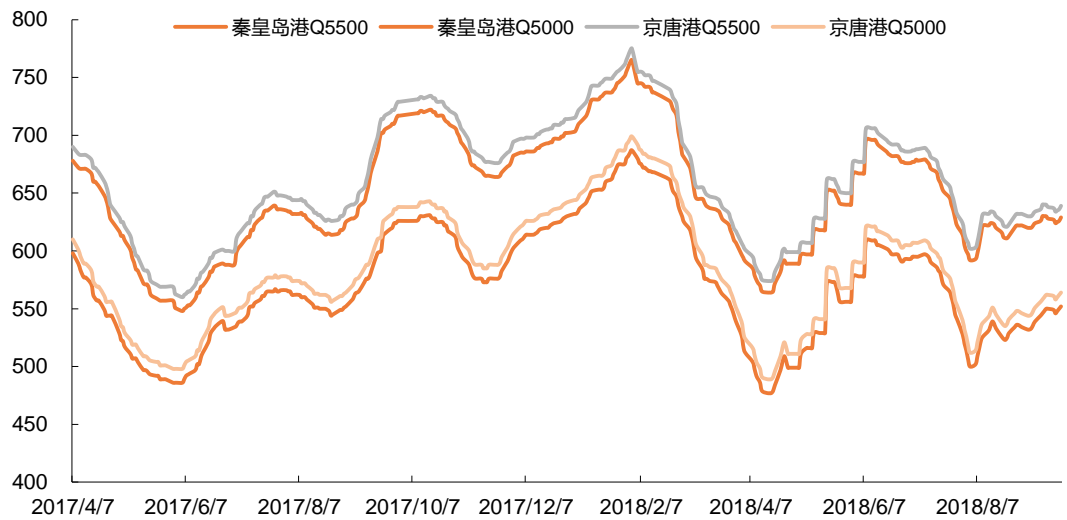
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比上涨(元/吨)



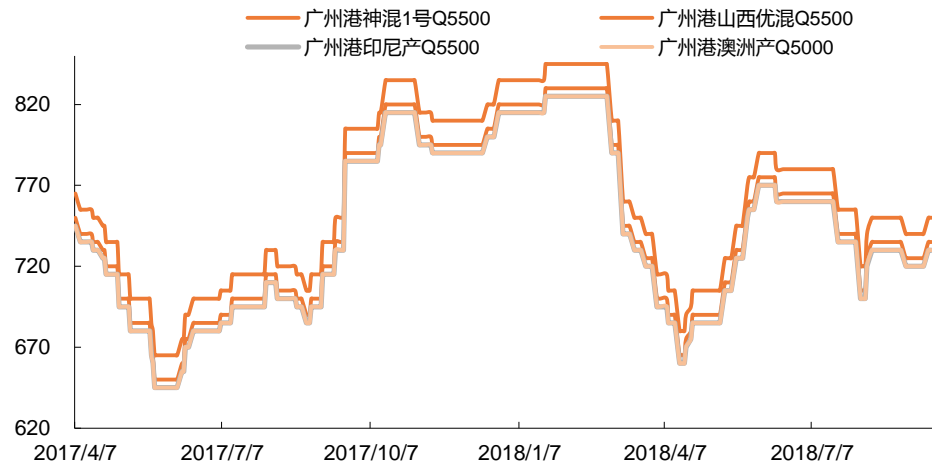
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比上涨(元/吨)



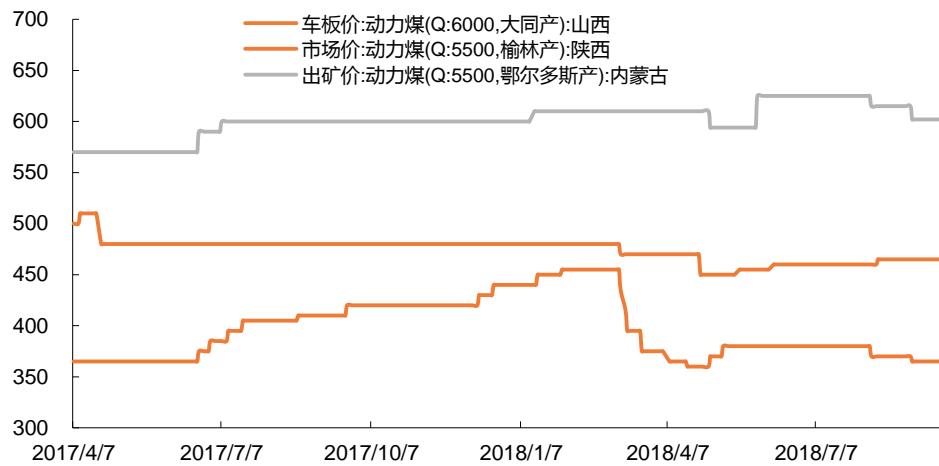
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比上涨（元/吨）



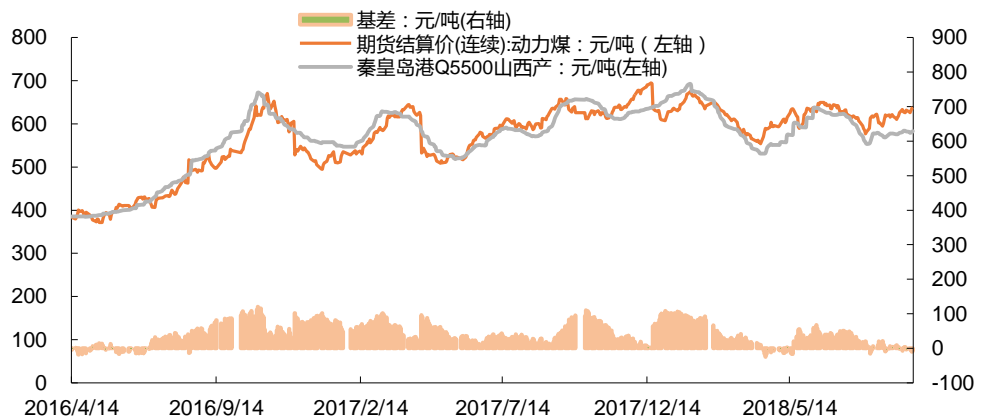
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 0.95%，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	637.6	6	0.95%
秦皇岛港 Q5500 山西	629	1	0.16%
基差	-8.6	-5	138.89%

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 786.5 万吨，周环比增加 144.5 万吨（22.51%）；曹妃甸港煤炭库存 481 万吨，周环比减少 2.2 万吨（0.46%）；长江口煤炭库存 464.21 万吨，周环比增加 9.21 万吨（2.02%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1483.42 万吨，周环比减少 3.65%，平均日耗 60.41 万吨，周环比下降 1.89%。

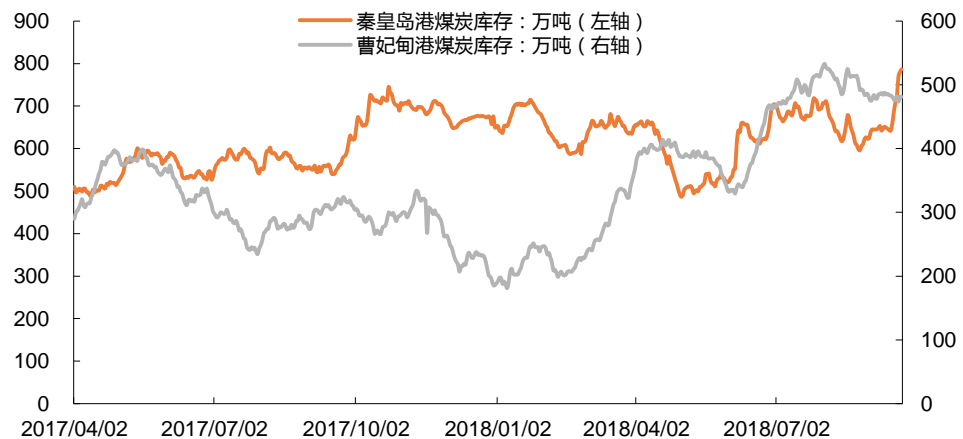
8 月发电量总量同比增长 7.3%，较上月增长 1.46 个百分点；其中火电发电量同比增加 6%，较上月增加 1.36 个百分点；规模以上电厂水电发电量 8 月份同比增长 11.5%，增速有所提高。

图表15 动力煤月产量有所下降



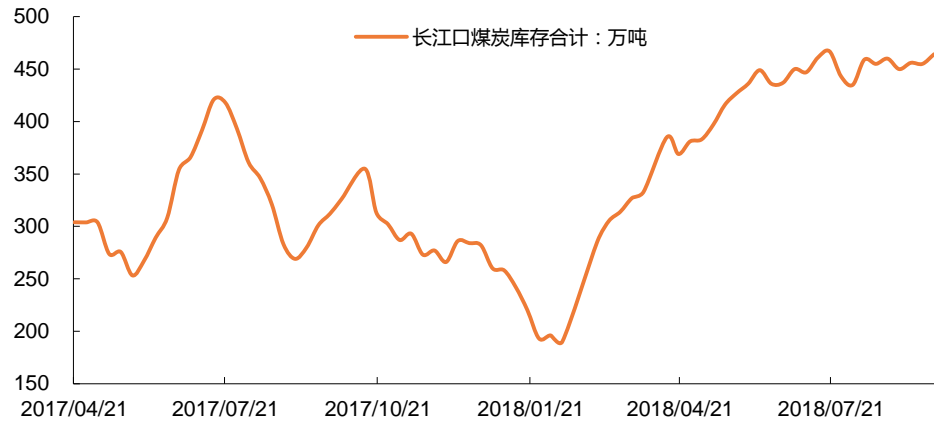
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表16 秦皇岛煤炭库存周环比增加 22.51%



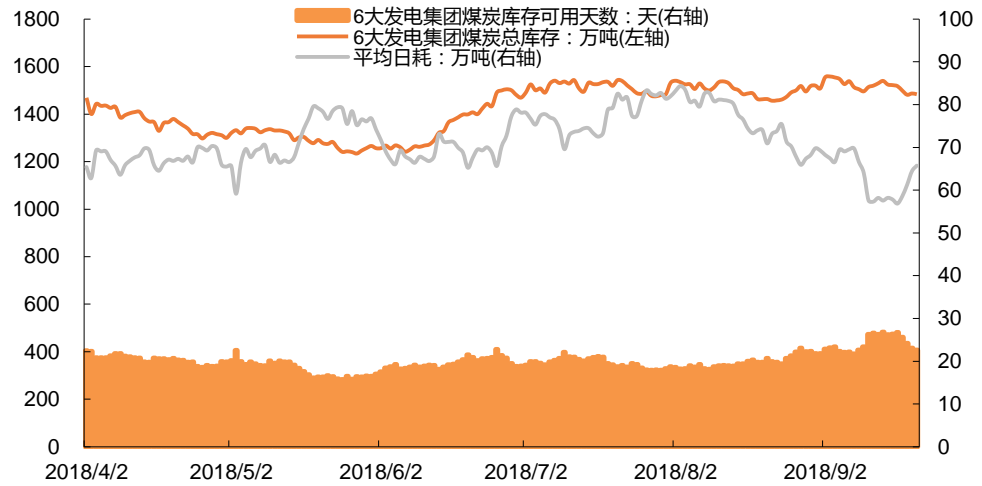
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比增加 2.02%



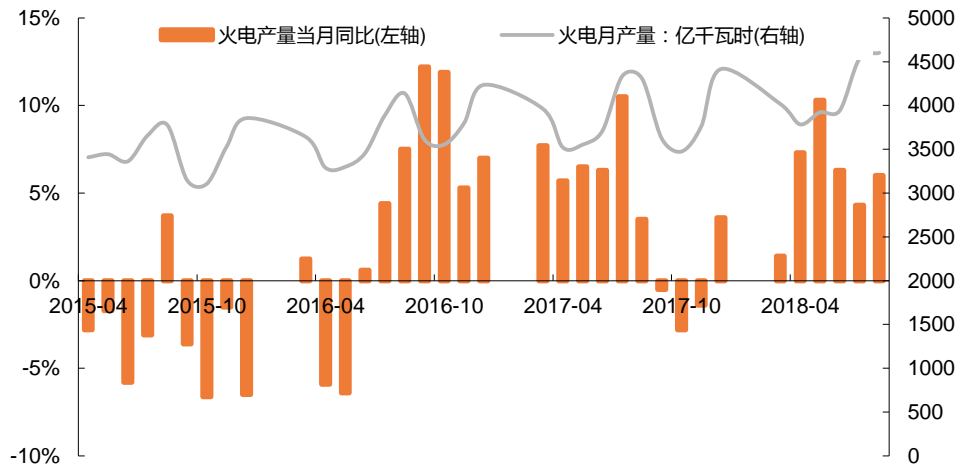
资料来源：wind，平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比下降 3.65%，平均日耗下降 1.89%



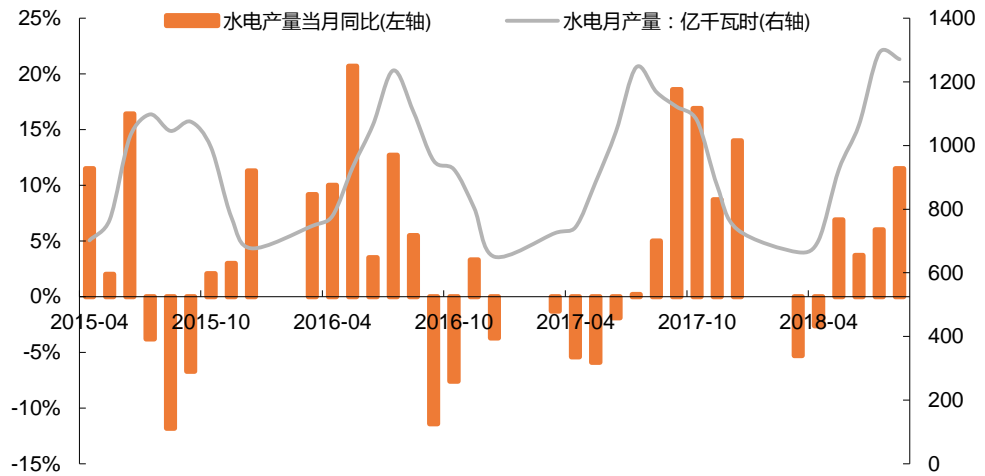
资料来源：wind，平安证券研究所

图表19 8月火电发电量同比增加 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加11.5%



资料来源: wind, 平安证券研究

五、炼焦煤产业链跟踪

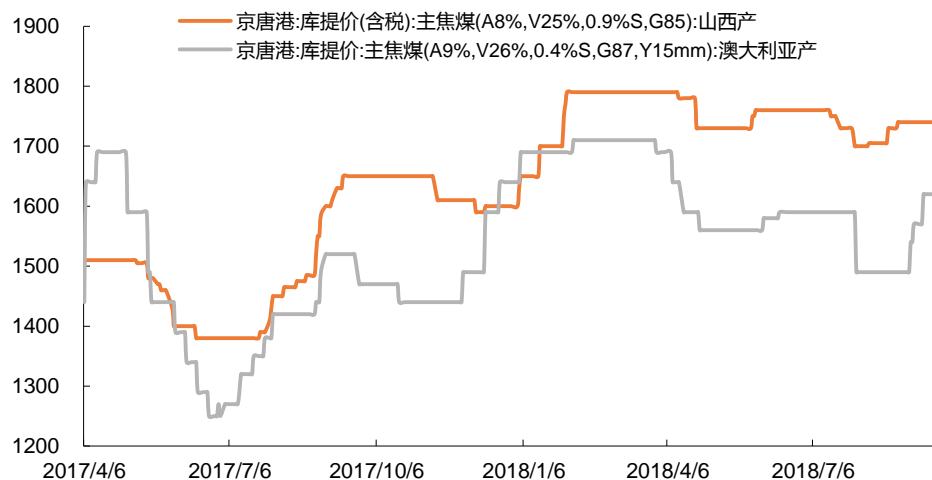
5.1 炼焦煤价格走势

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,周环比持平。

从产地看,柳林、吕梁、唐山主焦煤价格分别为 1300 元/吨、1290 元/吨、1510 元/吨,周环比分别上涨 8.33%、持平、持平。

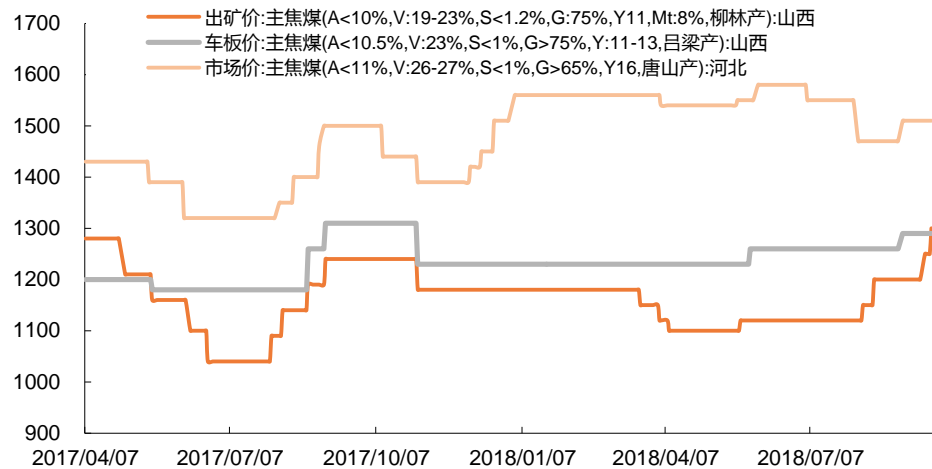
从期货价格看,截至本周五,焦煤期货结算价格 1322 元/吨,周环比下跌 1.75%,基差缩小。

图表21 京唐港炼焦煤价格周环比山西产持平,澳洲产持平(元/吨)



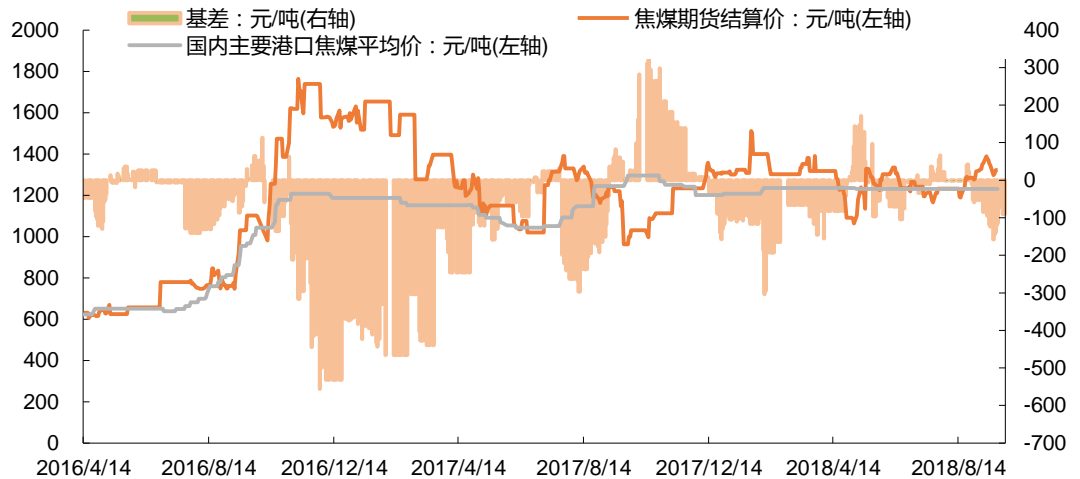
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表22 柳林、吕梁、唐山产地炼焦煤价格周环比上涨 8.33%、持平、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，基差缩小



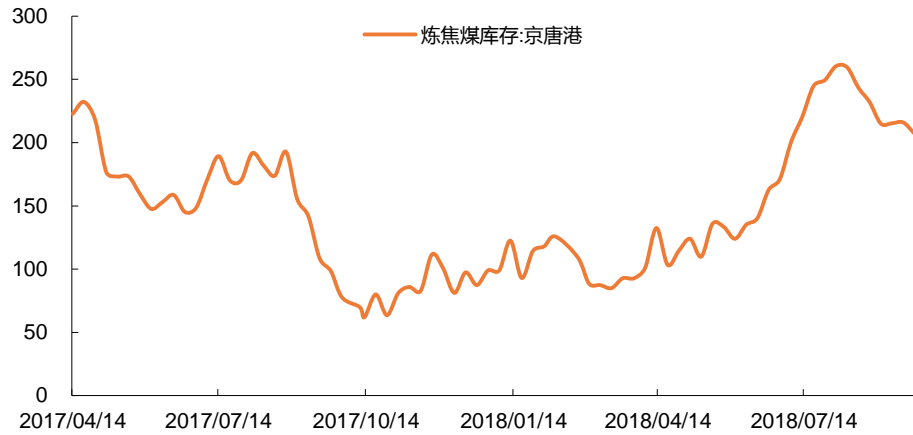
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 207.06 万吨，周环比减少 8.88 万吨（4.11%）；独立焦化厂总库存 790.6 万吨，周环比增加 2.42%；可用天数 15.97 天，周环比增加 0.24 天。

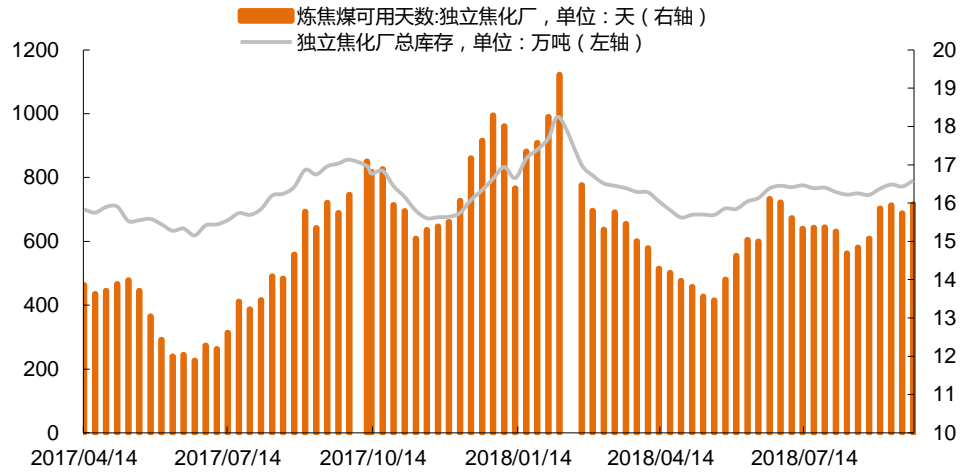
从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2728 元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格 2585 元/吨，周环比持平。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比下降 4.11%



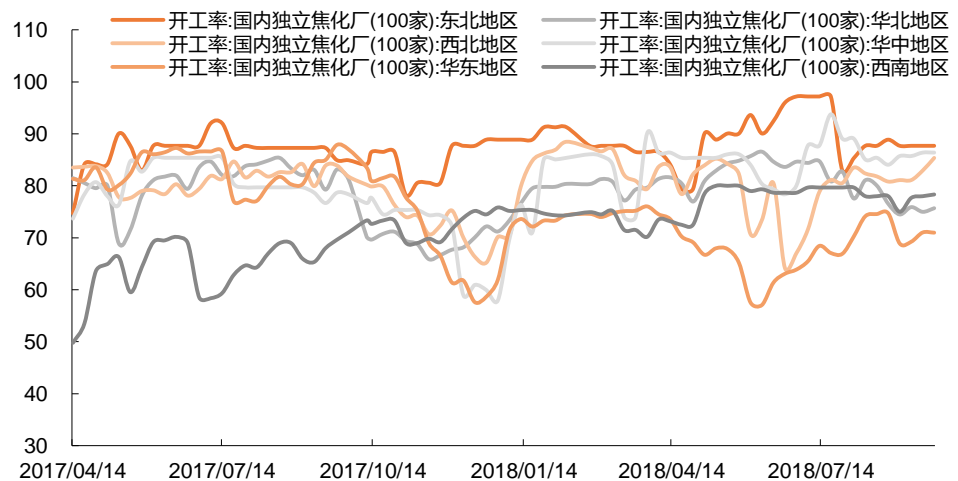
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比增加 2.42%，可用天数增加 0.24 天



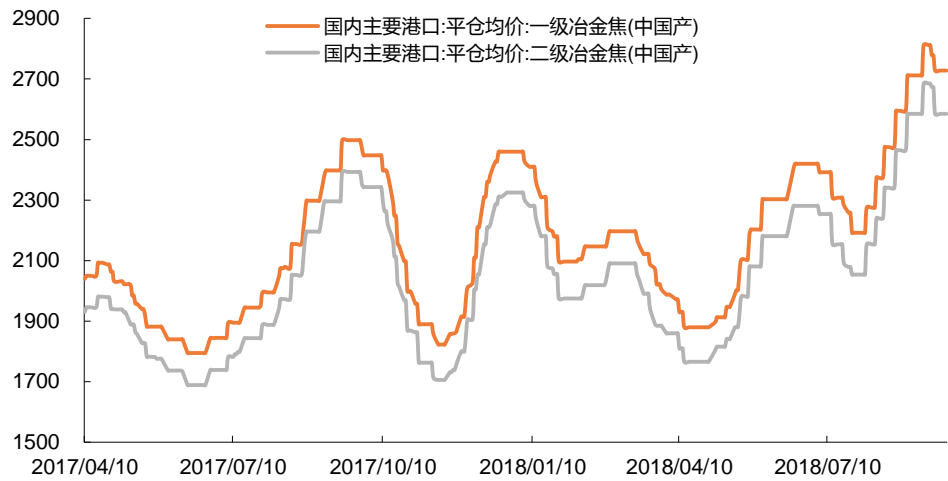
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳，西北地区微涨 (%)



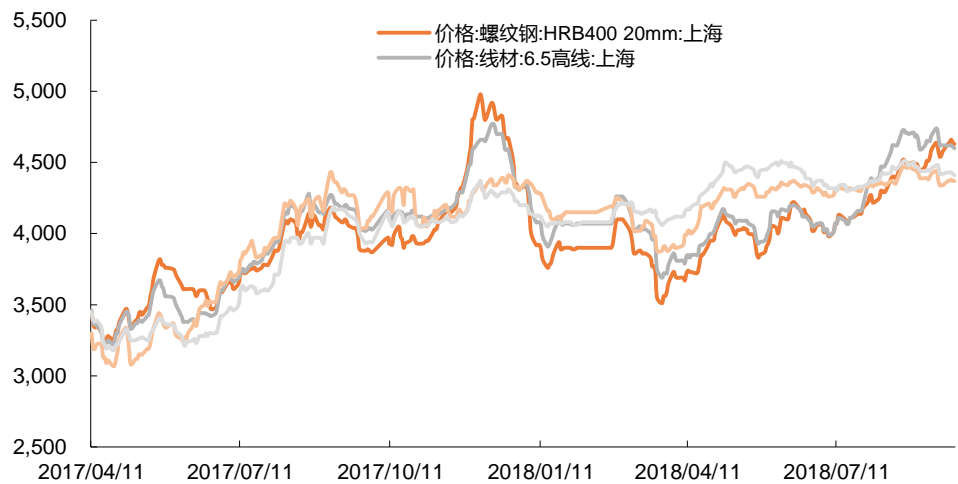
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比持平（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 钢材价格周环比互有涨跌（元/吨）

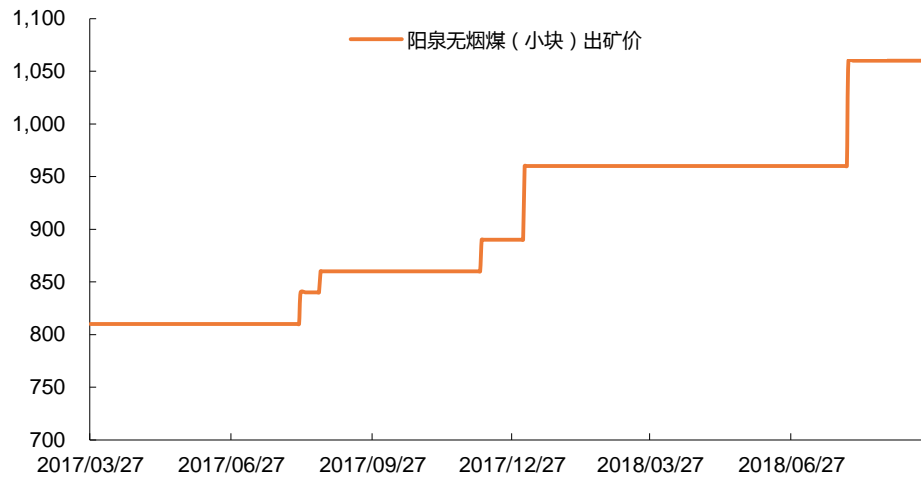


资料来源: wind, 平安证券研究所

六、煤化工产业链跟踪

截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1060 元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）3410 元/吨，周环比上涨 1.04%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2030 元/吨，周环比上涨 1.5%；华东地区电石到货价 3750 元/吨，周环比上涨 2.74%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6900 元/吨，下跌 1.08%；华东地区乙二醇市场价（主流价）7245 元/吨，周环比下跌 2.88%；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 10400 元/吨，周环比上涨 4%。

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 1.04% (元/吨)



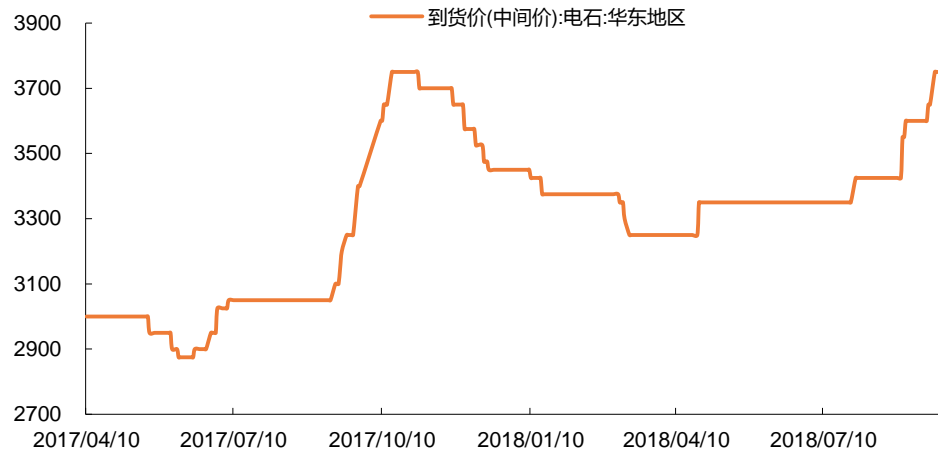
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比上涨 1.5% (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 2.74% (元/吨)



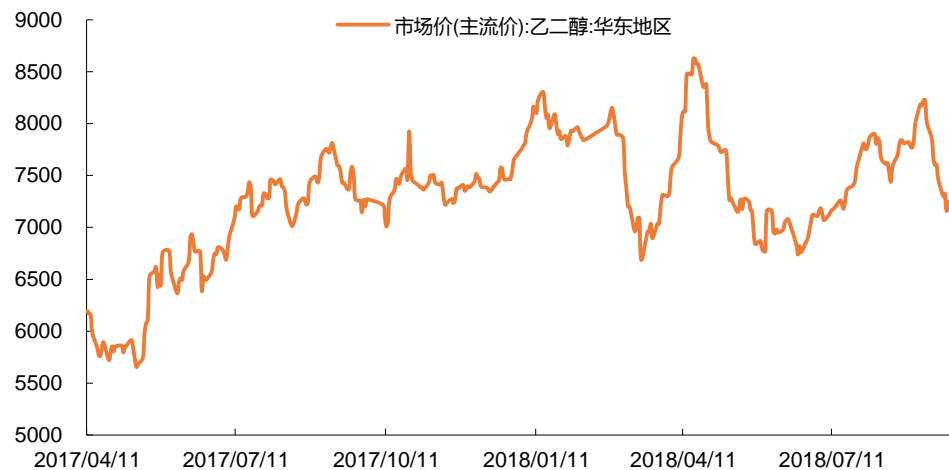
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 1.08% (元/吨)



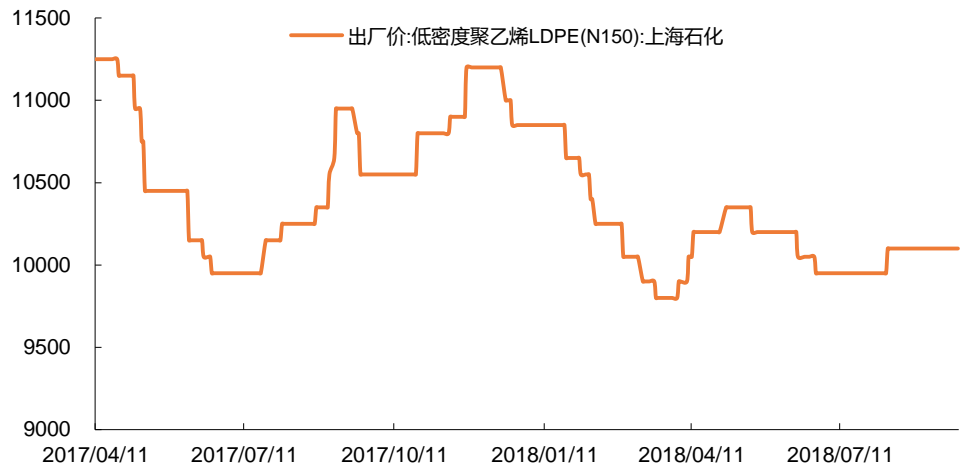
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比下跌 2.88% (元/吨)



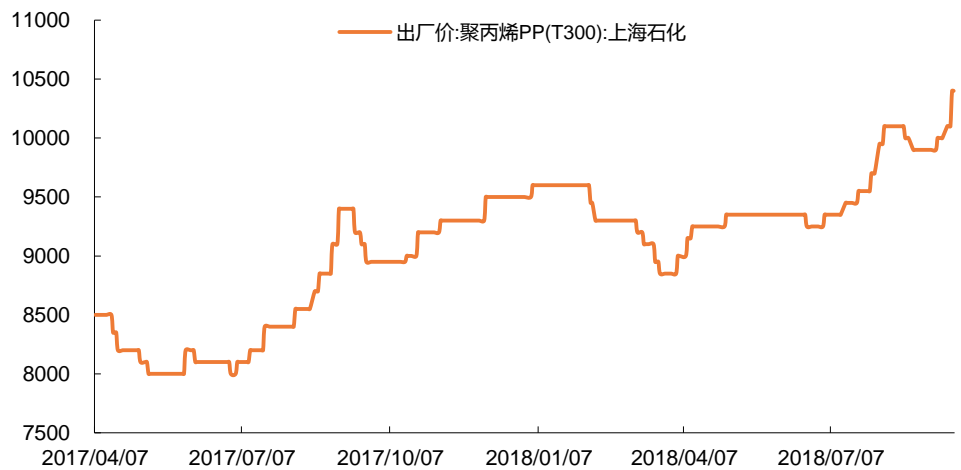
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 4%（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 号平安金融大厦 25 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