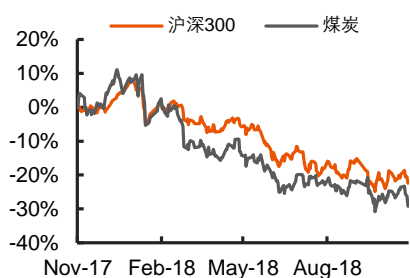


煤炭行业周报

日耗回升，进口平控，关注动力煤

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*煤炭*进口煤平控，煤价有支撑》 2018-11-18
- 《行业周报*煤炭*各地限产政策陆续出台，产业影响仍需“看天”》 2018-11-12
- 《行业周报*煤炭*煤矿安监执法会召开，提出持续整治违法违规行为》 2018-11-04
- 《行业动态跟踪报告*煤炭*量价增速趋缓，业绩同比增速下降》 2018-11-04
- 《行业动态跟踪报告*煤炭*高库存，低日耗，冬季煤炭需求如何？》 2018-10-30

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：**本周电厂日耗上升，库存微涨，煤价涨跌不一。动力煤方面，北方港口煤价上涨、广州港下跌，产地持平；炼焦煤港口煤价微涨、产地持平，焦炭价格下降；受石油下跌影响，煤化工产品价格普跌。政策方面，继续关注进口煤控制对煤价的支撑；关注钢铁价格和油价下跌对焦炭、煤炭价格的影响。下周，预计火电日耗回升，煤价高位震荡。建议继续关注低估值动力煤公司。推荐陕西煤业、中国神华。
- 煤炭板块下跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌5.16%，沪深300指数下跌3.51%，跑输沪深300指数1.65个百分点。全板块整周1只股价上涨，1只整周停牌，34只下跌。*ST安泰涨幅最高，整周涨幅为0.35%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数570元/吨，周环比下跌0.18%，CCI5500动力煤价格指数561元/吨，环比上周上涨0.18%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨，黄骅港环比上涨，广州港环比下跌；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615.4元/吨，周环比下跌0.39%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加13.5万吨；6大发电集团煤炭本周库存1763.4万吨，周环比增加1.21%，周平均日耗53.7万吨，环比上升3.63%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为1870元/吨，周环比上涨2.19%，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1372元/吨，周环比上涨0.29%，基差扩大；一级冶金焦价格2712元/吨，周环比下跌3.56%；二级冶金焦价格2591元/吨，周环比下跌3.72%。库存方面，京唐港炼焦煤库存125万吨，周环比减少3.9万吨（3.03%）；独立焦化厂总库存867.2万吨，周环比增加1.82%；可用天数17.32天，周环比增加0.18天。
- 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1110元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）2665元/吨，周环比下跌6.16%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2140元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价3425元/吨，周环比下跌2.84%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6470元/吨，下跌0.08%；华东地区乙二醇市场价（主流价）5900元/吨，周环比下跌3.12%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9650元/吨，周环比下跌1.03%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价9750元/吨，周环比下跌7.14%。
- 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、环保限产放松，导致焦炭价格承压；5、国际油价继续大幅下跌，煤化工及相关用煤需受到影响。

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	12
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

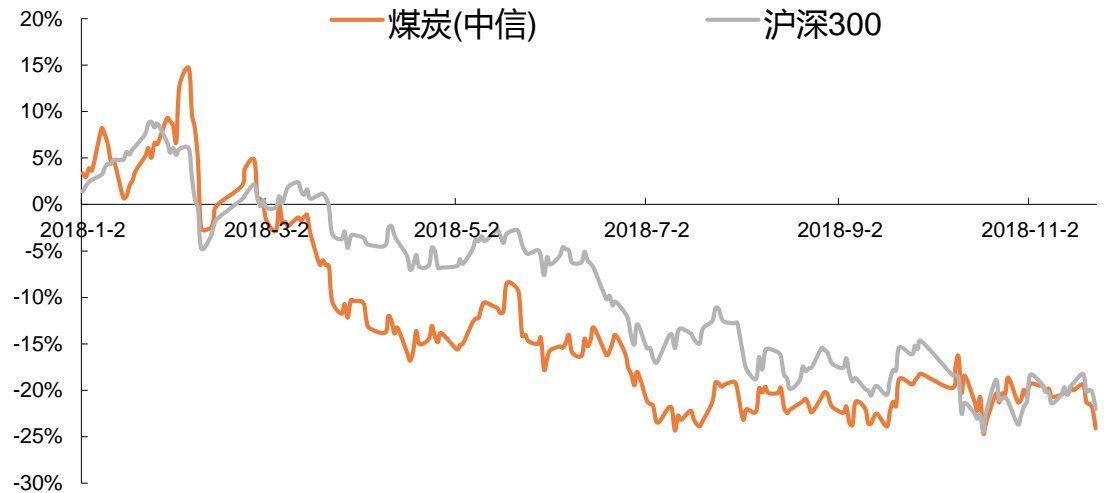
图表 1	中信煤炭行业指数上周收跌 5.16%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比下跌 (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比上涨 (元/吨)	11
图表 10	北方港口煤炭价格周环比上涨 (元/吨)	11
图表 11	广州港煤炭价格周环比下跌 (元/吨)	11
图表 12	产地煤炭价格周环比持平 (元/吨)	12
图表 13	动力煤期货价格下跌, 基差扩大 (元/吨)	12
图表 14	动力煤期货价周环比下跌 0.39%, 基差扩大.....	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 2.4%	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比增加 3.94%	13
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 1.21%, 平均日耗上升 3.63%.....	14
图表 19	10 月火电发电量同比增速 3%.....	14
图表 20	10 月水电发电量同比增速 6.2%.....	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减少 3.03%.....	16
图表 25	独立焦化厂总库存周环比增加 1.82%, 可用天数增加 17.32 天.....	17
图表 26	独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)	17
图表 27	冶金焦价格周环比下跌 (元/吨)	18
图表 28	钢材价格周环比下跌 (元/吨)	18
图表 29	无烟煤价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 30	甲醇价格周环比下跌 6.16% (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 32	电石市场价格周环比下跌 2.84% (元/吨)	20
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价下跌 0.08% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比下跌 3.12% (元/吨)	20
图表 35	聚乙烯 (PE) 市场价格周环比下跌 1.03% (元/吨)	21
图表 36	聚丙烯 (PP) 市场价格周环比下跌 7.14% (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

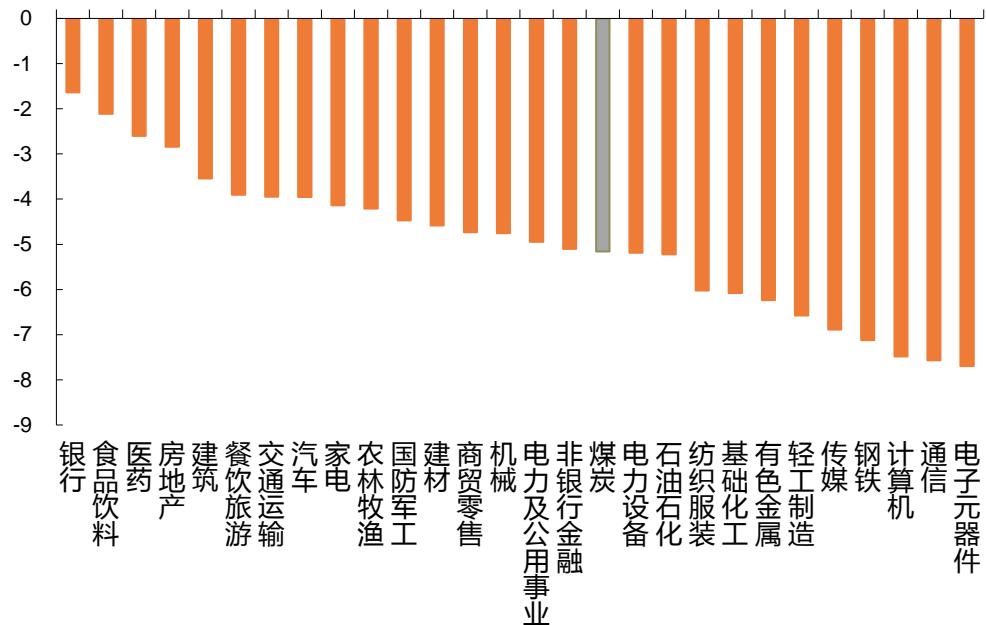
上周（2018.11.19-2018.11.23）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 5.16%，周环比下降 6.04个百分点；沪深 300 指数下跌 3.51%，周环比下降 6.35个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 24.12%，跑输同期沪深 300 指数 2.11 个百分点。行业表现方面，在 28 个中信一级行业中，煤炭行业表现排第 17。

图表1 中信煤炭行业指数上周收跌 5.16%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

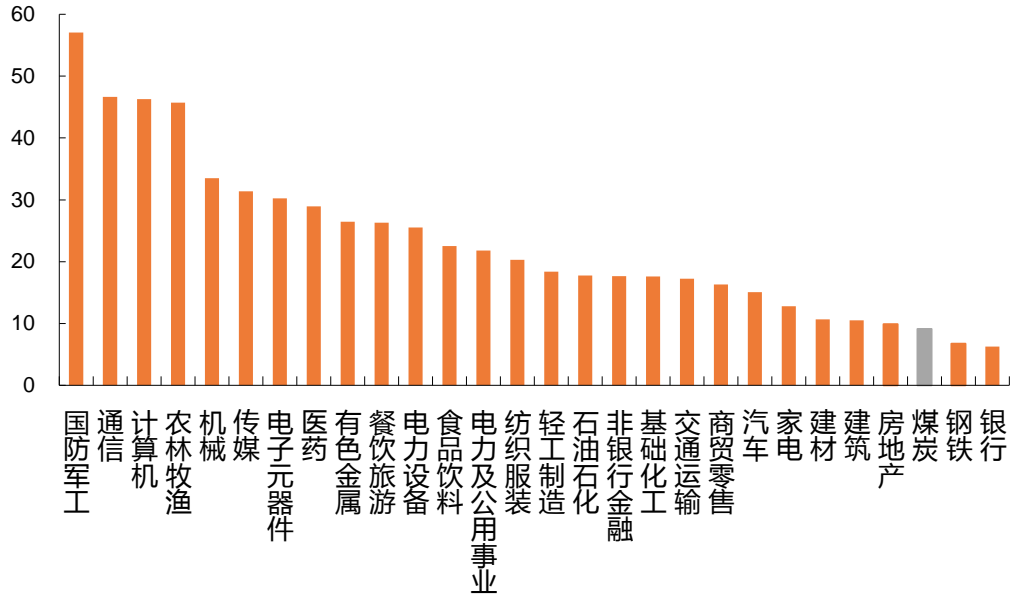
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.13，环比前一周下降 0.46。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、传媒、电子元器件市盈率水平居前，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

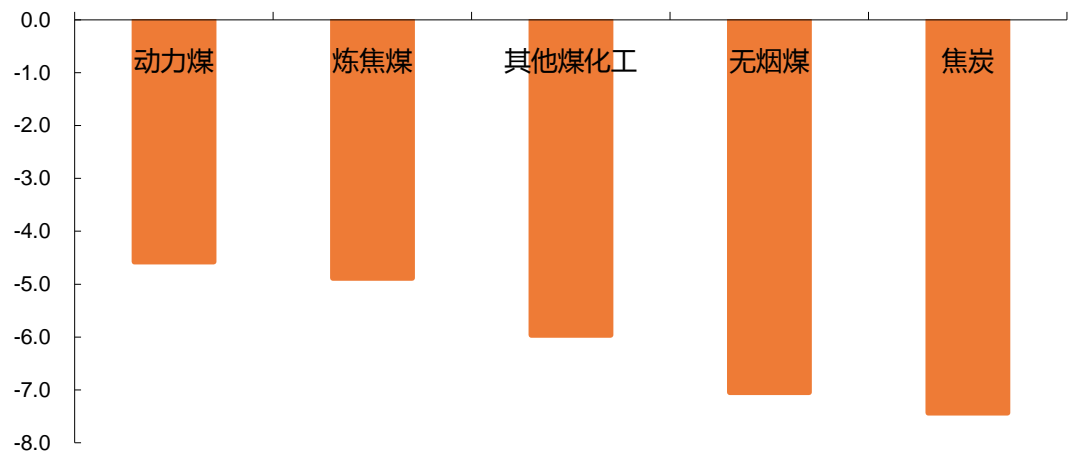


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块普跌，动力煤板块跌幅最小，为 4.58%，焦炭板块跌幅最大，为 7.43%。

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，1 只股价上涨，1 只整周持续停牌，34 只股价下跌。涨幅榜中，*ST 安泰涨幅最高，整周涨幅为 0.35%；山西焦化跌幅为 9.91%，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 安泰	0.35	-4.97	10.39	6.62
永泰能源	0.00	0.00	93.55	
陕西煤业	-3.12	-9.03	6.90	2.01
ST 云维	-3.75	4.05	153.99	1.61
中国神华	-3.96	-5.54	8.43	0.40
盘江股份	-4.60	-2.71	9.30	1.79
上海能源	-4.79	-2.69	11.20	2.23
冀中能源	-4.89	-3.23	12.83	2.43
兖州煤业	-5.10	-3.99	6.47	3.02
露天煤业	-5.27	-4.69	6.12	3.48

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%
山西焦化	-9.91	-8.01	9.42	16.35
金能科技	-9.60	-2.80	8.19	9.32
平庄能源	-8.83	-8.05	16.24	1.65
美锦能源	-8.40	0.84	10.72	11.34
昊华能源	-8.36	-9.66	8.45	4.09
山煤国际	-8.22	-5.72	9.76	1.84
开滦股份	-8.10	-5.85	7.79	5.21
靖远煤电	-7.90	-2.90	9.10	3.47
平煤股份	-7.75	-2.38	9.90	2.32
宝泰隆	-7.47	-3.72	32.94	9.66

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) 进口煤政策再掀波澜煤价将“翻盘”？

近日有消息称，有关部门分别在江苏、广东、福建等地陆续召开座谈会讨论后续进口煤安排事宜。在煤电企业频频反映煤价过高的当下，对煤价具有明显平抑作用的进口煤，再次引发行业关注。海

通证券研究所最新分析指出,此次会议传递的讯息是今年进口煤限制政策(即平控进口煤总量)将被严格执行,进口煤的供应将减少,但在当前国内优质产能正加快释放、电厂库存高企、下游消费不振的大背景下,动力煤进口缩量影响微乎其微。(中国煤炭资源网)

(2) 内蒙古准格尔旗 10 月份煤炭经济运行情况

内蒙古准格尔旗政府网站消息,准格尔旗共有煤矿 137 座,井工煤矿 72 座,露天煤矿 65 座。截至 11 月 6 日,全旗正常生产煤矿 90 座,其中井工煤矿 47 座,露天煤矿 43 座。6 处灾害治理工程正在治理。10 月份,全旗销售煤炭 3041.88 万吨,较去年同期(2464.47 万吨)增加 577.41 万吨,同比增长 23.4%。其中地方煤矿销售 2628.88 万吨,较去年同期(2149.97 万吨)增加 478.91 万吨,同比增长 22.3%;神华准能销售 413 万吨,较去年同期(314 万吨)增加 99 万吨,同比上涨 31.5%。(中国煤炭资源网)

(3) 1-10 月山西规上原煤产量 72764.6 万吨,同比增长 2.4%

山西省统计局消息,2018 年 10 月份,山西省规模以上煤企原煤产量 7684.6 万吨,同比增长 13.3%;当月煤炭工业增加值同比增长 1.1%。2018 年 1-10 月山西省规模以上煤企累计原煤产量 72764.6 万吨,同比增长 2.4%;1-10 月煤炭工业增加值同比下降 0.4%。(中国煤炭资源网)

(4) 山东 2018 年煤炭去产能任务超计划完成,化解产能 485 万吨

11 月 20 日,记者从山东省能源局了解到,山东省超额完成 2018 年煤炭去产能任务,化解产能 485 万吨;其中关退计划内煤矿 10 处,化解产能 465 万吨;此外核减生产煤矿产能 2 处,压减产能 20 万吨。(中国煤炭资源网)

(5) 1-10 月策克口岸进口煤炭 1121.87 万吨,同比增长 5.77%

阿拉善商务局消息,据海关统计,2018 年 10 月份,策克口岸进口煤炭 94.5 万吨,同比下降 13.36%。进口额 30313 万元人民币,同比下降 7.05%。2018 年 1-10 月份,策克口岸进口煤炭 1121.87 万吨,同比增长 5.77%。进口额 343321 万元人民币,同比增长 22.39%。(中国煤炭资源网)

(6) 中国限制进口,美国煤企在印度寻求销路

11 月 20 日,路透社专栏作家克莱德·罗素撰文称,自中美贸易争端以来,美国煤炭出口商实际上已经失去了中国这样一个有前途的市场。不过到目前为止,美国已经在亚洲找到其他买家,其中最主要的就是印度。8 月份,中国对自美国进口的煤炭加征 25%关税,这是应对美国总统唐纳德·特朗普出口关税的一部分(中国煤炭资源网)

(7) 整合 9 家涉煤企业,辽宁能源国企“巨无霸”诞生

11 月 19 日,辽宁省能源产业控股集团有限责任公司正式挂牌成立。据了解,目前该集团公司共有从业人员 137521 人,是目前辽宁省内资产规模位居前列,职工人数最多的国有企业。整合后,辽宁省能源产业控股集团有限责任公司共有煤矿 31 座,煤炭可采储量约为 33.8 亿吨,核定生产能力 6525 万吨。发电权益装机容量 429.41 万千瓦。(中国煤炭资源网)

(8) 山东煤矿安全生产面临“六大新挑战”

“近年来,随着国家加大供给侧结构性改革力度,煤炭行业去产能效果逐步显现,对先进产能、优质煤炭的需求日益增加,这既为我省煤矿产业加快新旧动能转换实现高质量发展带来了机遇,同时也给煤矿安全生产带来新的考验,大家务必着眼大局,把握大势,提高政治站位,清醒认识当前隐患高发,事故多发严峻态势,增强做好煤矿安全生产工作的使命感和责任感!”近日,在山东煤矿安监局、山东省能源局联合召开的全省煤矿安全生产紧急视频会议上,山东煤矿安监局党组书记、

局长王端武如实说到,当前全省煤矿安全生产的基本盘是好的,但还有一些突出矛盾和问题未解决,一些新情况又不断涌现,主要面临着“六大新挑战”。(中国煤炭资源网)

(9) 煤炭优质产能释放加速

随着煤炭行业供给侧结构性改革的深入推进,在淘汰落后产能的同时,煤炭优质产能也得到有序释放。记者注意到,近期多个煤矿项目陆续通过国家相关部门审查或核准,进入试运转阶段。(中国煤炭资源网)

2.2 煤炭消费

(1) 煤炭消费连续 2 年正增长,专家: 35 亿吨煤控目标难实现

11 月 21 日,在第五届中国煤炭消费总量控制和能源转型国际研讨会上,由“煤控研究项目”总课题组编写的《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告(初稿)》正式发布。据“煤控研究项目”课题组估算,2018 年全年煤炭消费量将比上年增长约 4000 万吨。(中国煤炭资源网)

(2) 煤电亏损呼唤煤炭,两者需协同发展

11 月 13 日,在中国电力企业联合会主办的“2018 中国电煤高端论坛”上,中国电力企业联合会党组书记、常务副理事长杨昆指出,煤炭、电力是两个国民经济重要支柱性行业,两者唇齿相依、高度相关,必须牢牢把握当前煤电供给侧结构性改革新动向,进一步理顺煤电关系,促进煤炭、电力行业协同发展是提高国家能源保障水平的根本。煤电亏损呼唤煤炭、煤电协同发展。(中国煤炭资源网)

(3) 我国煤炭消费将在“十三五”后期进入下行通道

11 月 21 日,第五届中国煤炭消费总量控制和能源转型国际研讨会(简称“煤控国际研讨会”)在京召开。会议分享了“煤控研究项目”总课题组编写的《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告》(初稿)。报告认为,“十三五”后期,进一步推动煤炭消费减量替代面临诸多挑战,包括电力消费增速高;现代煤化工一些产品产能投资过度,加剧煤炭消费增长压力;耗煤部门去产能与减煤耗效果不明显;对电力产能过剩的风险重视不足;散煤替代的一些措施中,政府投入高、经济性差等。报告指出,整体来看,我国煤炭需求没有大幅增长的空间。在清洁能源的加快替代和能效提升的压力下,预计煤炭消费将在“十三五”后期进入下行通道。(中国煤炭资源网)

(4) 山西焦煤在煤钢焦洽谈衔接会上签订长协煤 3609 万吨

11 月 12 日-15 日,2019 年煤钢焦中长期合同洽谈衔接会举行期间,山西焦煤与 23 家长协客户签订煤炭产品合同量为 3609 万吨,占山西焦煤煤炭资源销量 80%,焦炭产品合同量为 325 万吨,占山西焦煤焦炭资源销量 60%,并全部在“焦煤在线”平台上签订。(中国煤炭资源网)

(5) 今明两年液化天然气市场将进入洗牌阶段

2018 年液化天然气(LNG)货源流向延续去年,由传统的西气东输、北气南下变为现在的本地消耗、资源倒流。有业内人士表示,面对进口 LNG 增多、管道互联互通、管道气灵活性增强等因素,今明两年 LNG 市场将进入洗牌阶段。(中国煤炭资源网)

(6) 俄煤: 向电动车过渡引起世界煤炭消费增加

据俄卫星社 11 月 21 日消息称,向电动车过渡引起世界煤炭消费增加。这是俄罗斯最大的动力用煤生产商西伯利亚“贝加尔-煤炭”煤炭能源公司在波士顿咨询公司(BCG)和麦肯锡咨询公司(Mckinsey)数据基础上撰写的研究报告中的内容。研究报告中指出,电动车的普及将导致交通工具在电力消费

中的比例增加 20%。研究报告中说，为在 2030 年前生产额外电力，可能消耗 4.5 亿吨煤炭。（中国煤炭资源网）

（7）需求并未缺席冬季动力煤企稳回升可期

今年冬季行情能否走出低迷，综合目前的供需状况和季节性变化规律，可以预计，需求虽然迟到，但并未缺席，其终将支撑煤市企稳回升。（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	629	4	0.64%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	555	1	0.18%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	639	4	0.63%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	567	1	0.18%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	740	-25	-3.27%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	725	-25	-3.33%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	720	-25	-3.36%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	720	-25	-3.36%
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	475	0	0.00%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	400	0	0.00%
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	641	0	0.00%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	575.5	13.50	2.40%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	515.1	1.50	0.29%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1763.4	21.06	1.21%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	32	-0.81	-2.47%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	53.70	1.88	3.63%
	月发电量	月发电总量（9 月，同比）	亿千瓦时	5330.2	244.1	4.80%
		其中：火电发电量	亿千瓦时	3629.4	105.7	3.00%
		水电发电量	亿千瓦时	1121.2	45.2	4.20%
		风电发电量	亿千瓦时	248.1	14.5	6.20%
太阳能发电量		亿千瓦时	79.51	12.6	18.80%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1870	40	2.19%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1780	0	0.00%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1350	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	1570	0	0.00%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	125	-3.90	-3.03%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	900.41	24.21	2.76%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	17.93	0.48	2.75%
		焦化厂炼焦煤总库存	万吨	867.2	15.52	1.82%
		焦化厂炼焦煤可用天数	天	17.32	0.18	1.05%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	257.5	-11.00	-4.10%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	427.74	5.97	1.42%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	20.85	3.65	21.22%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2712	-100	-3.56%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2591	-100	-3.72%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	3970	-430	-9.77%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4100	-230	-5.31%
	上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	3810	-70	-1.80%	
上海普 20mm 中板价格	元/吨	3900	-250	-6.02%		
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1110	0	0.00%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	60.87	-4	-5.85%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2665	-175	-6.16%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2140	0	0.00%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3425	-100	-2.84%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6470	-5	-0.08%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	5900	-190	-3.12%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9650	-100	-1.03%
聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9750	-750	-7.14%		

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

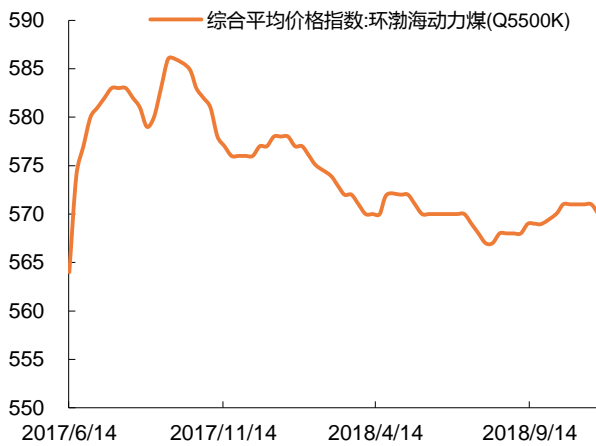
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为 570 元/吨，周环比下跌 0.18%；CCI5500 动力煤价格指数 561 元/吨，环比上周上涨 0.18%。

从港口看，秦皇岛港动力煤(Q5500)价格 629 元/吨，周环比上涨 0.64%，黄骅港动力煤(Q5500) 价格 639 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，周环比下跌 3.27%。

从产地看，大同、鄂尔多斯、榆林价格周环比持平。

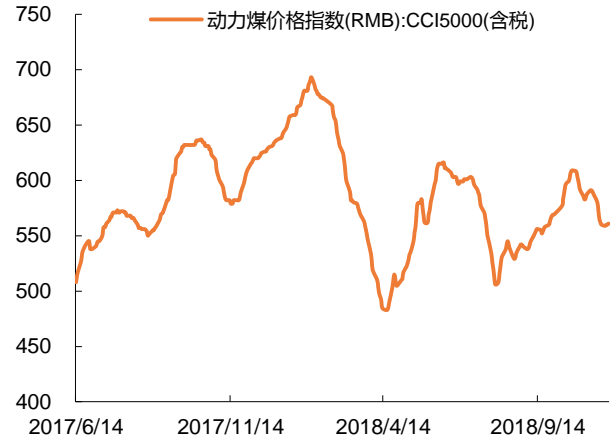
从期货价格看，动力煤期货结算价格 615.4 元/吨，周环比下跌 0.39%，基差扩大。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比下跌（元/吨）



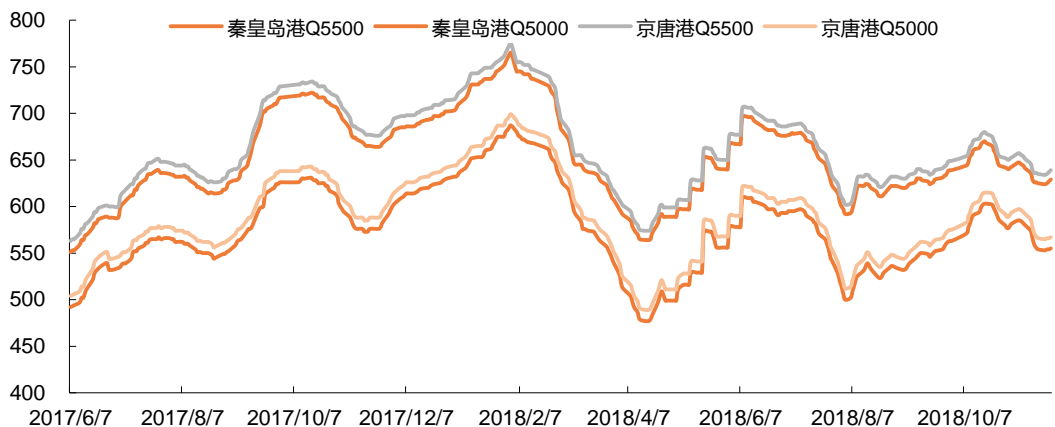
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比上涨（元/吨）



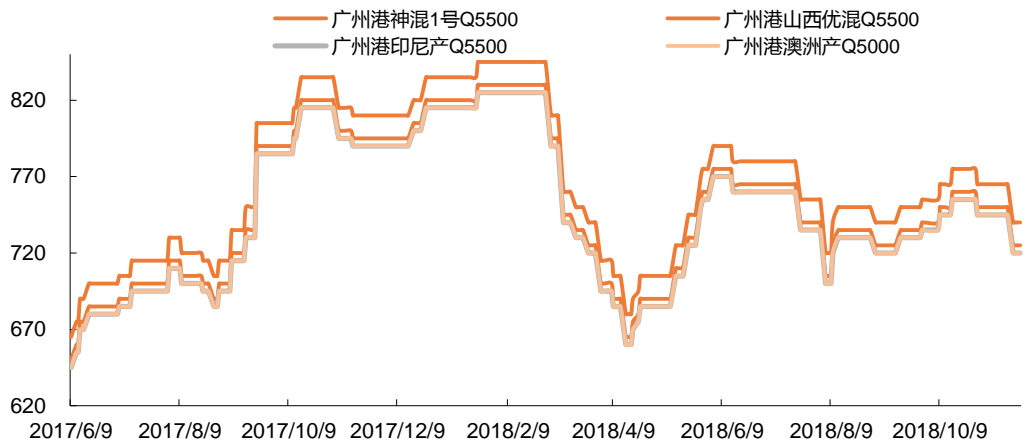
资料来源:中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比上涨（元/吨）



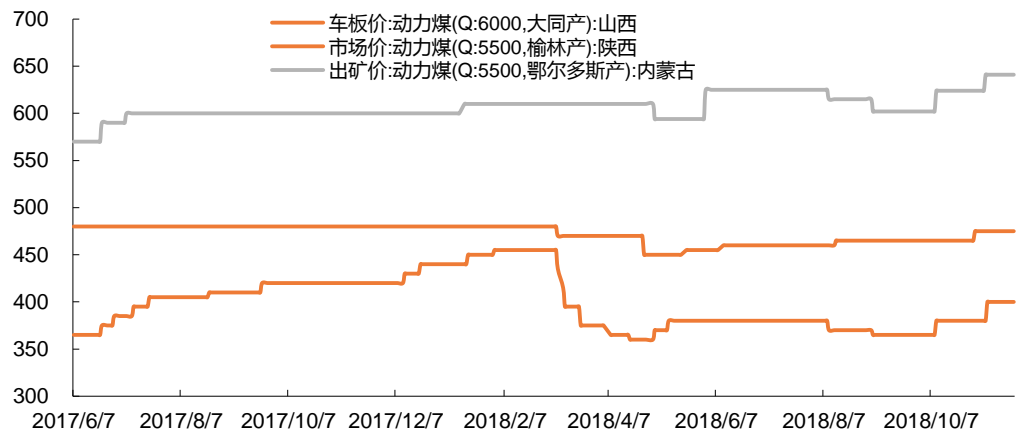
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比下跌（元/吨）



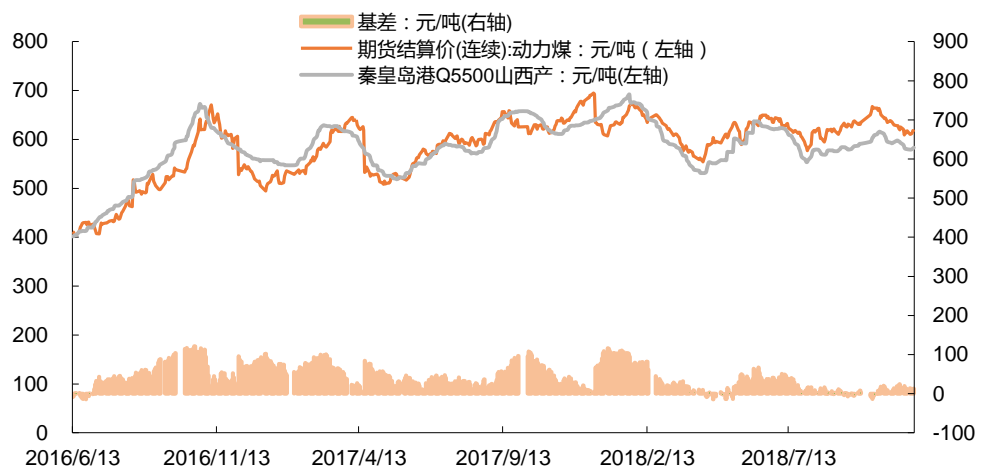
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 动力煤期货价格下跌，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下跌 0.39%，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	615.4	-2.4	-0.39%
秦皇岛港 Q5500 山西	629	4	0.64%
基差	13.6	6.4	88.89%

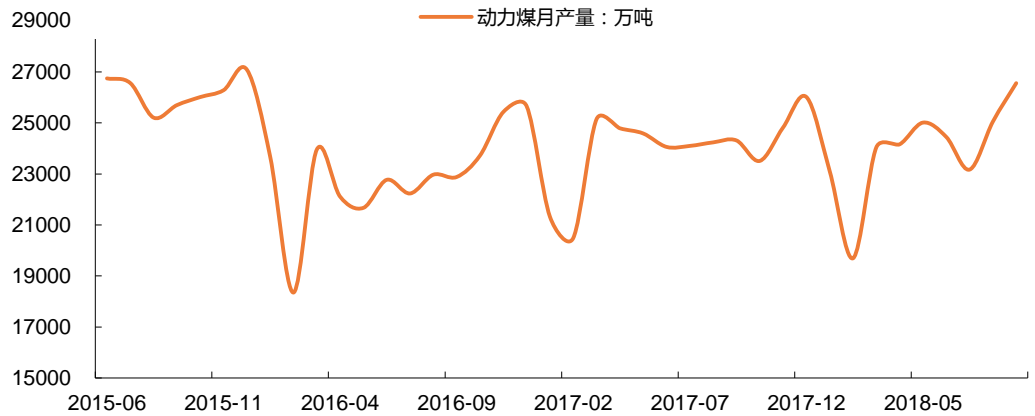
资料来源: wind, 平安证券研究所

4.2 动力煤供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存 575.5 万吨，周环比增加 13.5 万吨（2.4%）；曹妃甸港煤炭库存 515.1 万吨，周环比增加 1.5 万吨（0.29%）；长江口煤炭库存 528 万吨，周环比增加 20 万吨（3.94%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1763.4 万吨，周环比增加 1.21%，平均日耗 53.7 万吨，周环比上升 3.63%。

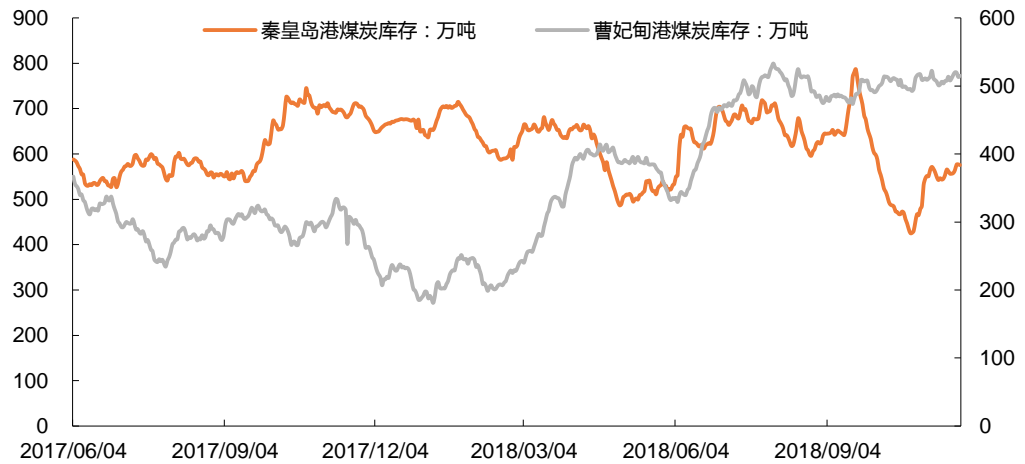
10 月发电量总量同比增长 4.8%，较上月减少 0.25 个百分点；其中火电发电量同比增加 3%，较上月减少 1.53 个百分点；规模以上电厂水电发电量 10 月份同比增长 6.2%，增速有所提高。

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 2.4%



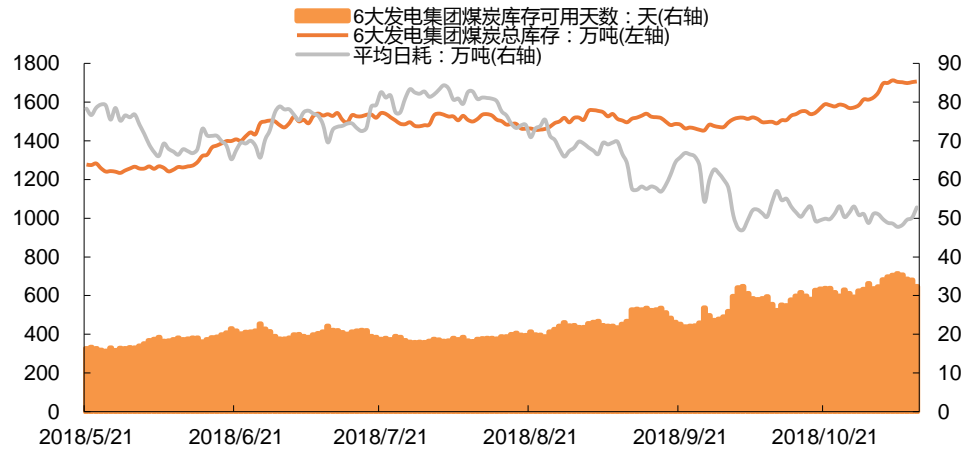
资料来源：wind，平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比增加 3.94%



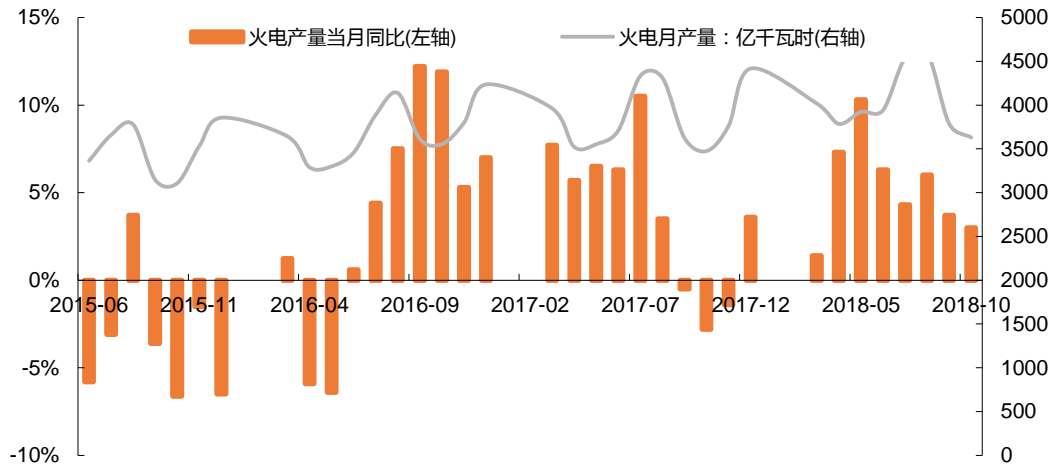
资料来源：wind，平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比增加 1.21%，平均日耗上升 3.63%



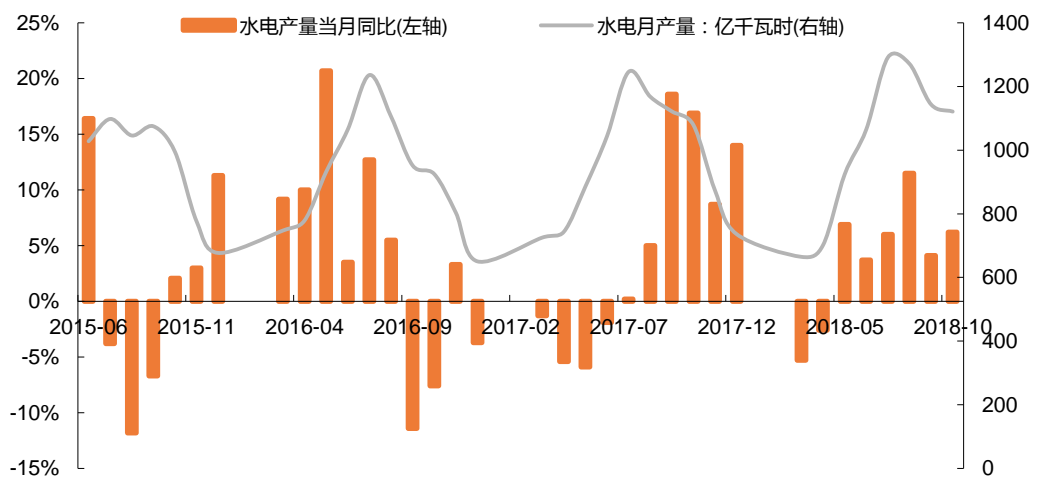
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表19 10月火电发电量同比增速 3%



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表20 10月水电发电量同比增速 6.2%



资料来源: wind, 平安证券研究所

五、炼焦煤产业链跟踪

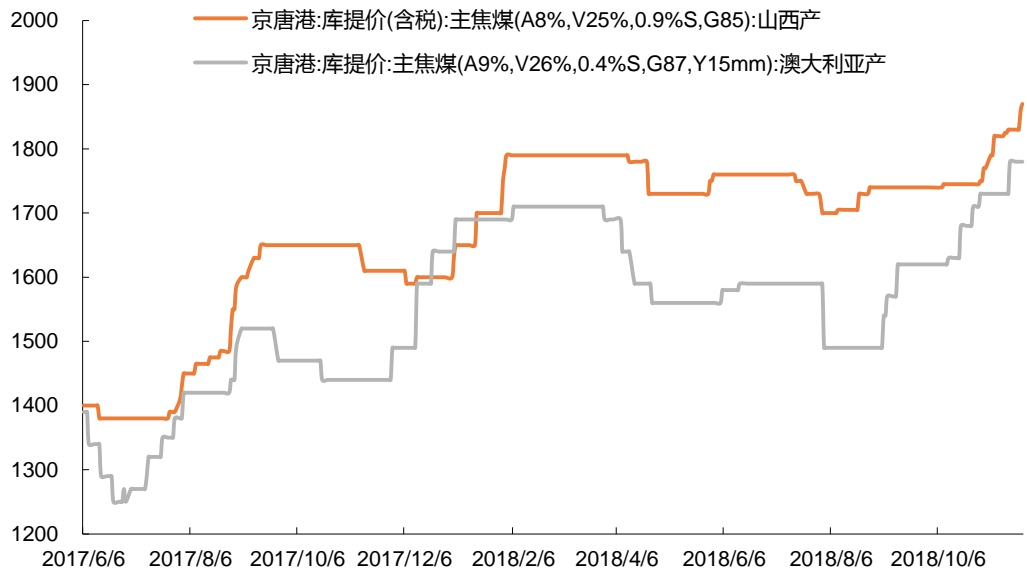
5.1 炼焦煤价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为 1870 元/吨，周环比上涨 2.19%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 1730 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 1350 元/吨、1290 元/吨、1570 元/吨，周环比均持平。

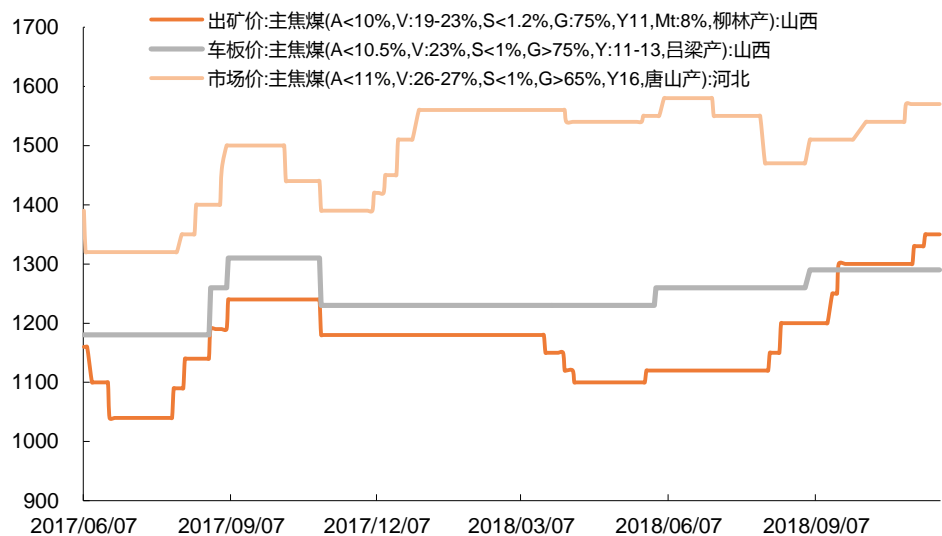
从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 1372 元/吨，周环比上涨 0.29%，基差扩大。

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）



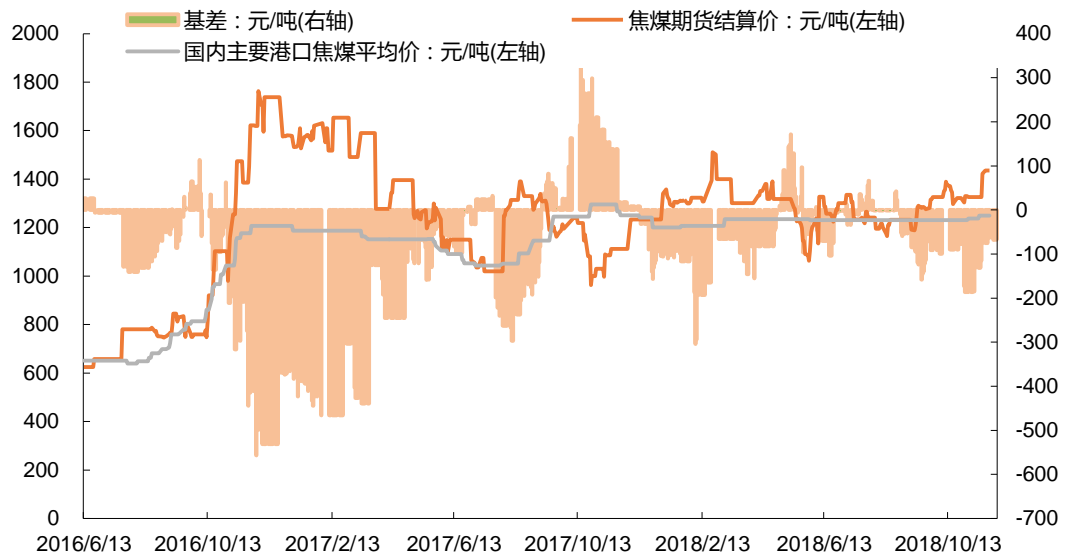
资料来源: wind, 平安证券研究所

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



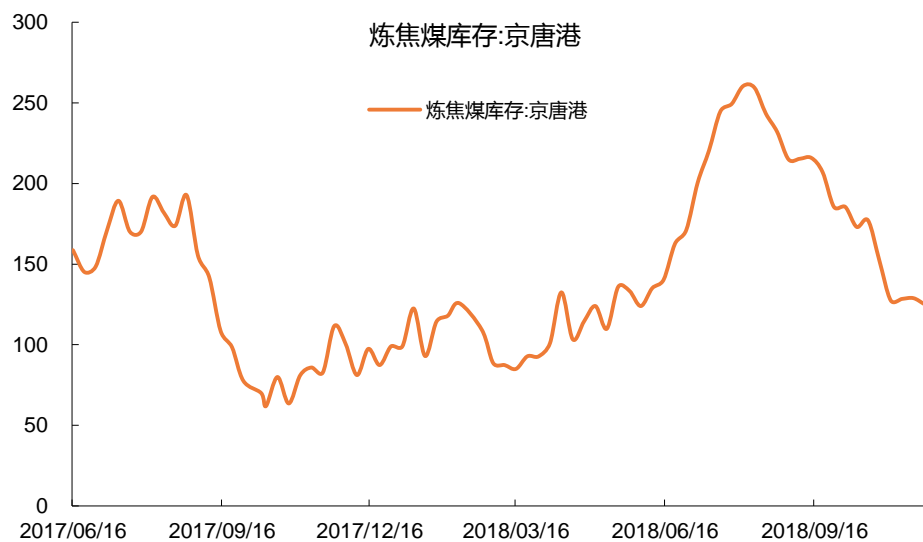
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 125 万吨,周环比减少 3.9 万吨 (3.03%);独立焦化厂总库存 867.2 万吨,周环比增加 1.82%;可用天数 17.32 天,周环比增加 0.18 天。

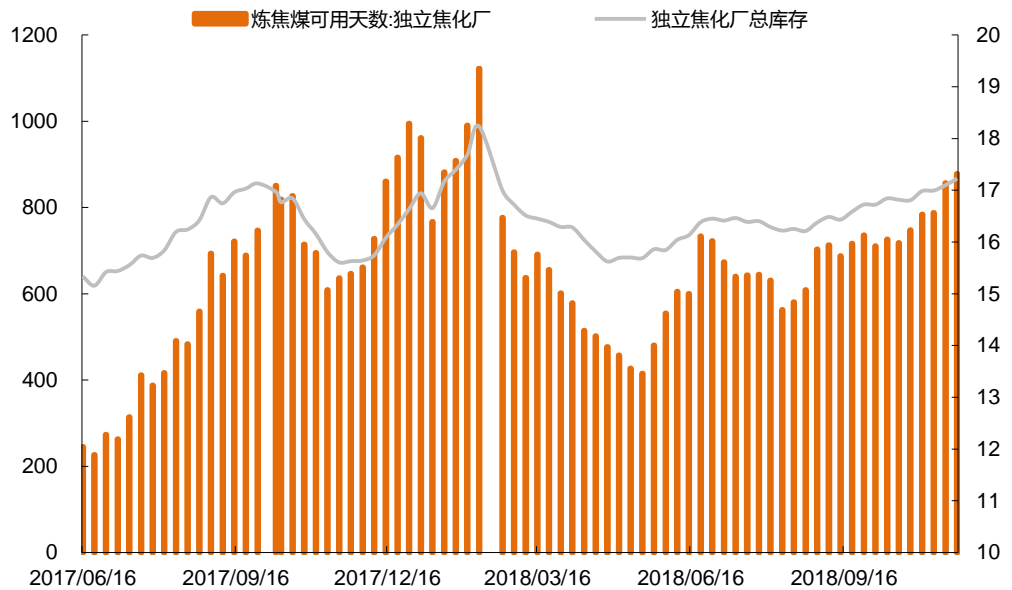
从下游产品价格看,一级冶金焦价格 2712 元/吨,周环比下跌 3.56%;二级冶金焦价格 2591 元/吨,周环比下跌 3.72%。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比减少 3.03%



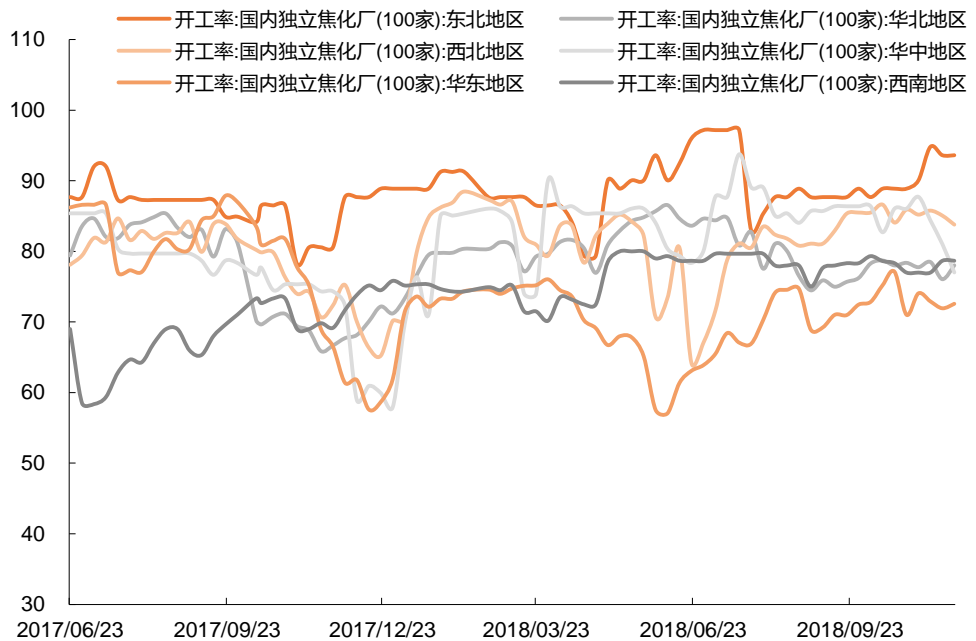
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比增加 1.82%，可用天数增加 17.32 天



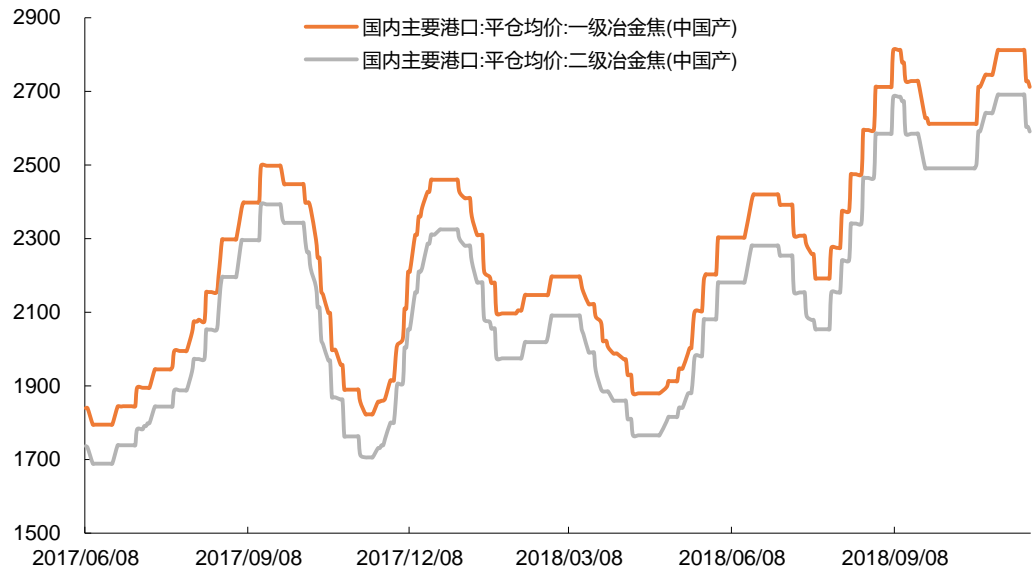
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)



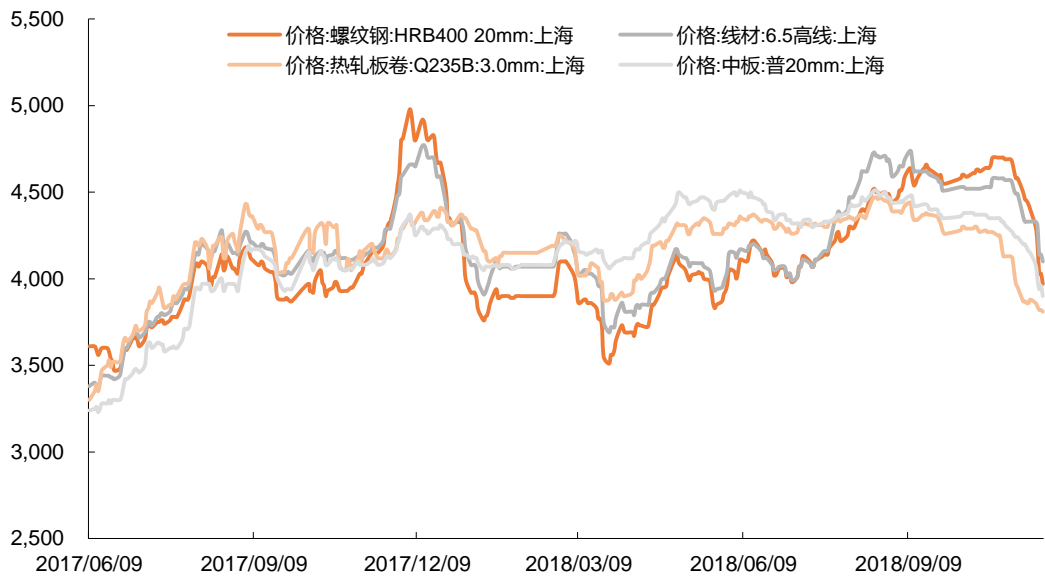
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比下跌（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）



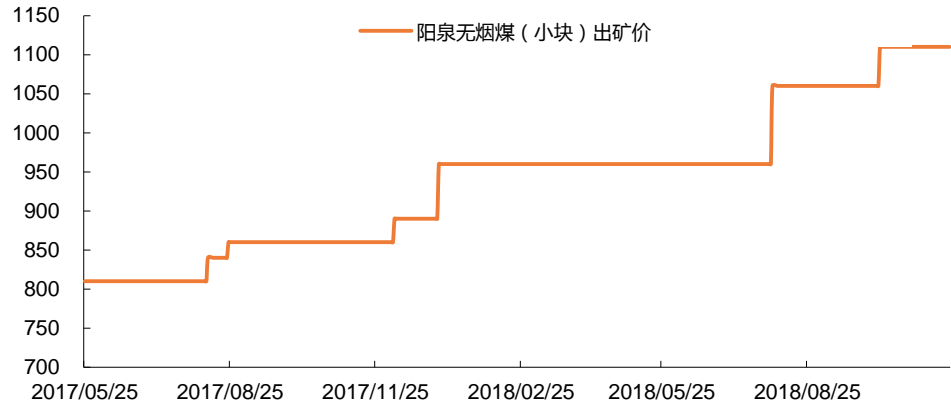
资料来源: wind, 平安证券研究所

六、煤化工产业链跟踪

截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1110 元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）2665 元/吨，周环比下跌 6.16%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2140 元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价 3425 元/吨，周环比下跌 2.84%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6470 元/吨，下

跌 0.08%；华东地区乙二醇市场价(主流价)5900 元/吨,周环比下跌 3.12%；上海石化聚乙烯(PE)出厂价 9650 元/吨,周环比下跌 1.03%；上海石化聚丙烯(PP)出厂价 9750 元/吨,周环比下跌 7.14%。

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 6.16% (元/吨)



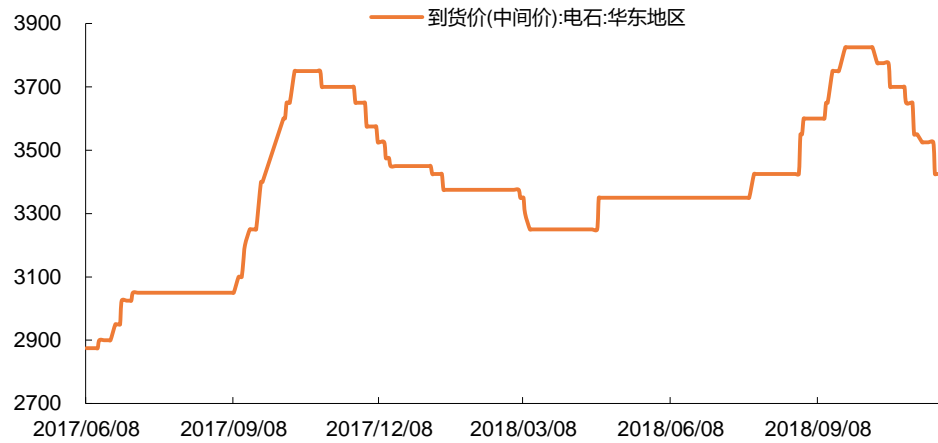
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比持平(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下跌 2.84% (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 0.08% (元/吨)



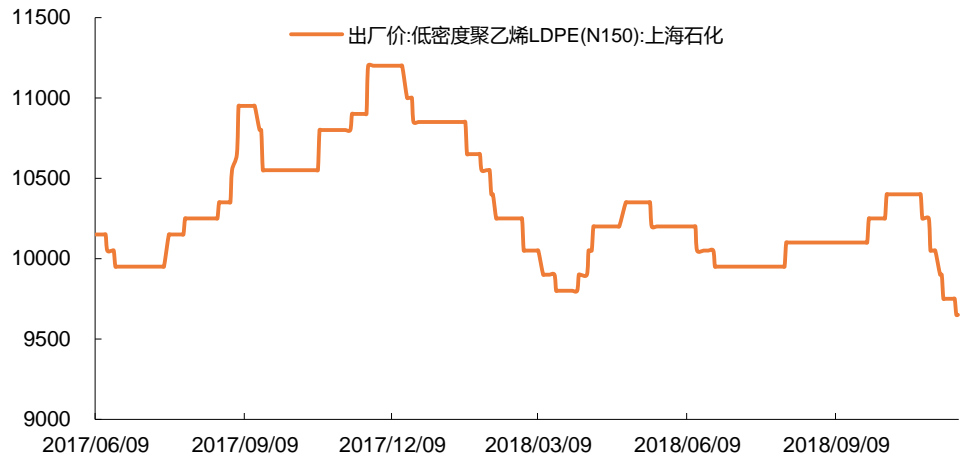
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比下跌 3.12% (元/吨)



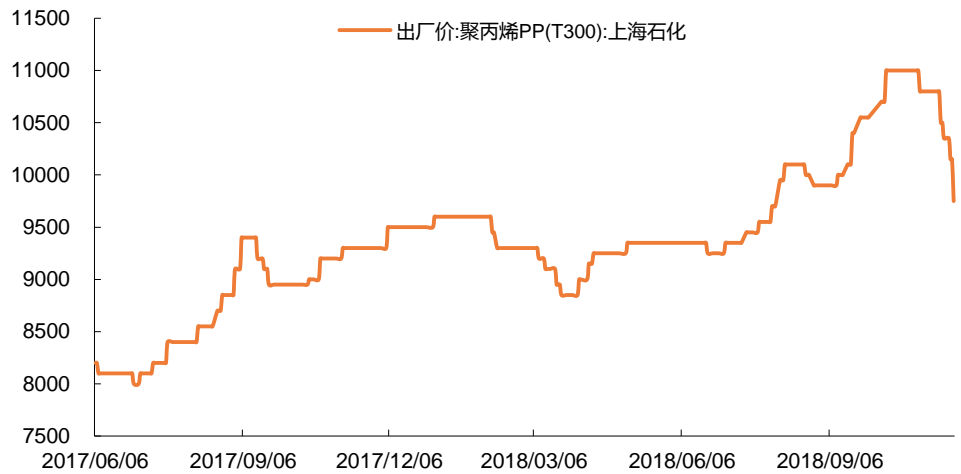
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 聚乙烯（PE）市场价格周环比下跌 1.03%（元/吨）



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表36 聚丙烯（PP）市场价格周环比下跌 7.14%（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