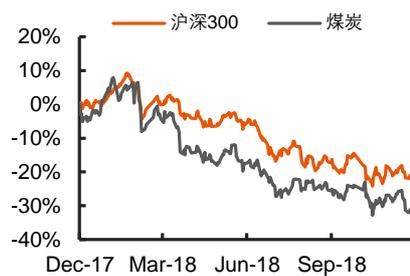


## 煤炭行业周报

# 动力煤价先涨后跌，焦煤价格稳健

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

- 《行业周报\*煤炭\*日耗回升，进口平控，关注动力煤》 2018-11-25
- 《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》 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

#### 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：**本周电厂日耗回升，库存维持高位，煤价先涨后跌。动力煤方面，港口产地煤价先涨后跌，环比下跌；炼焦煤港口产地均持平，焦炭价格跌幅较大；煤化工产品价格整体下跌，PVC、乙二醇价格企稳。政策方面，发改委发布《关于做好2019年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》，提出要进一步完善合同价格机制，煤电双方应继续参照“基准价+浮动价”定价机制，协商确定中长期合同价格。下周，冷空气来临，预计火电日耗回升，煤价高位震荡，高库存下或有下行风险；环保限产下，焦炭企业出于成本压力，焦炭价格有望企稳。建议继续关注焦煤板块和低估值动力煤公司。推荐陕西煤业、中国神华、山西焦化。
- 煤炭板块收跌 1.04%，跑输沪深 300 指数。**中信煤炭行业收跌 1.04%，沪深 300 指数上涨 0.93%，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点。全板块整周 6 只股价上涨，1 只整周停牌，27 只下跌，2 只持平。云煤能源涨幅最高，整周涨幅为 1.72%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 571 元/吨，周环比上涨 0.18%，CCI5500 动力煤价格指数 559 元/吨，环比上周下跌 0.36%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港环比下跌，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 593.2 元/吨，周环比下跌 3.61%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少 17 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1787.85 万吨，周环比增加 1.39%，周平均日耗 54.88 万吨，环比上升 2.2%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为 1870 元/吨，周环比持平，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 1380 元/吨，周环比上涨 0.58%，基差扩大；一级冶金焦价格 2412 元/吨，周环比下跌 11.06%；二级冶金焦价格 2264 元/吨，周环比下跌 12.62%。库存方面，京唐港炼焦煤库存 132.35 万吨，周环比增加 7.35 万吨（5.88%）；独立焦化厂总库存 883.68 万吨，周环比增加 1.9%；可用天数 18.1 天，周环比增加 0.78 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）2455 元/吨，周环比下跌 7.88%；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 6560 元/吨，上涨 1.39%；华东地区乙二醇市场价（主流价）5840 元/吨，周环比上涨 1.74%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 9450 元/吨，周环比下跌 2.07%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9000 元/吨，周环比下跌 7.69%。
- 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

<b>一、</b>	<b>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、</b>	<b>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、</b>	<b>一周煤炭市场动态速览</b>	<b>9</b>
<b>四、</b>	<b>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、</b>	<b>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、</b>	<b>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跌 1.04%	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上涨 (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比下跌 (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 3.61%, 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减少 2.95%	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比减少 3.69%	13
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 1.39%, 平均日耗上升 2.2%	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持平, 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增加 5.88%	16
图表 25	独立焦化厂总库存周环比增加 1.9%, 可用天数增加 0.78 天	17
图表 26	独立焦化厂开工率周环比总体平稳, 华东地区下降 (%)	17
图表 27	冶金焦价格周环比大幅下跌 (元/吨)	17
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)	18
图表 30	甲醇价格周环比下跌 7.88% (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比下跌 1.4% (元/吨)	19
图表 32	电石市场价格周环比持平 (元/吨)	19
图表 33	聚氯乙烯 (PVC) 市场价上涨 1.39% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比上涨 1.74% (元/吨)	20
图表 35	聚乙烯 (PE) 市场价格周环比下跌 2.07% (元/吨)	20
图表 36	聚丙烯 (PP) 市场价格周环比下跌 7.69% (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

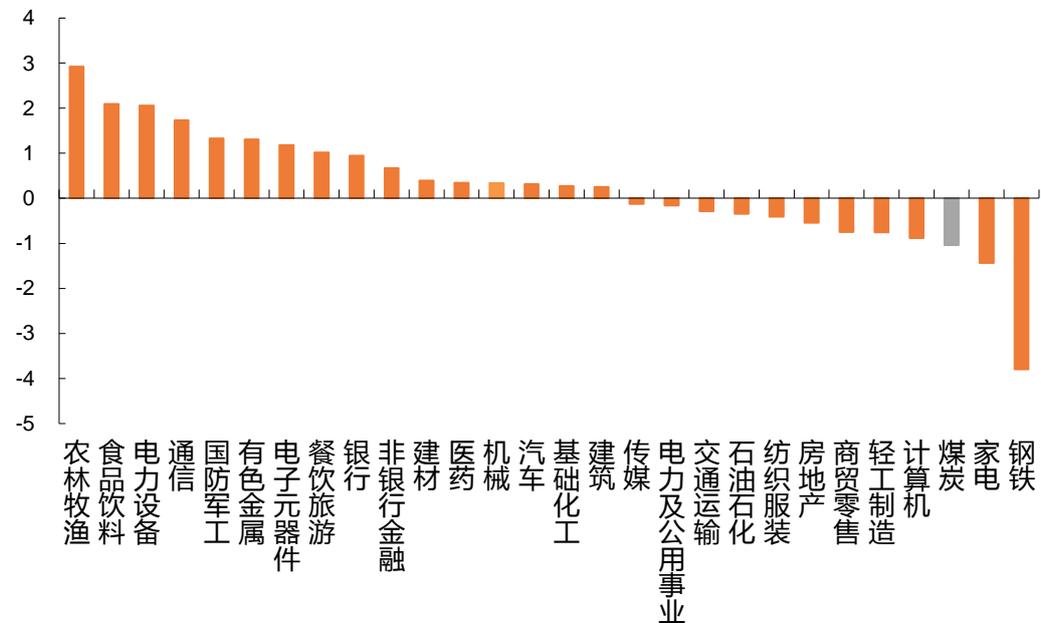
上周（2018.11.26-2018.11.30）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 1.04%，周环比上升 4.12%个百分点；沪深 300 指数上涨 0.93%，周环比上升 4.43%个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 24.91%，跑输同期沪深 300 指数 3.62 个百分点。行业表现方面，在 28 个中信一级行业中，煤炭跌幅排第 3。

图表1 中信煤炭行业指数上周收跌 1.04%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

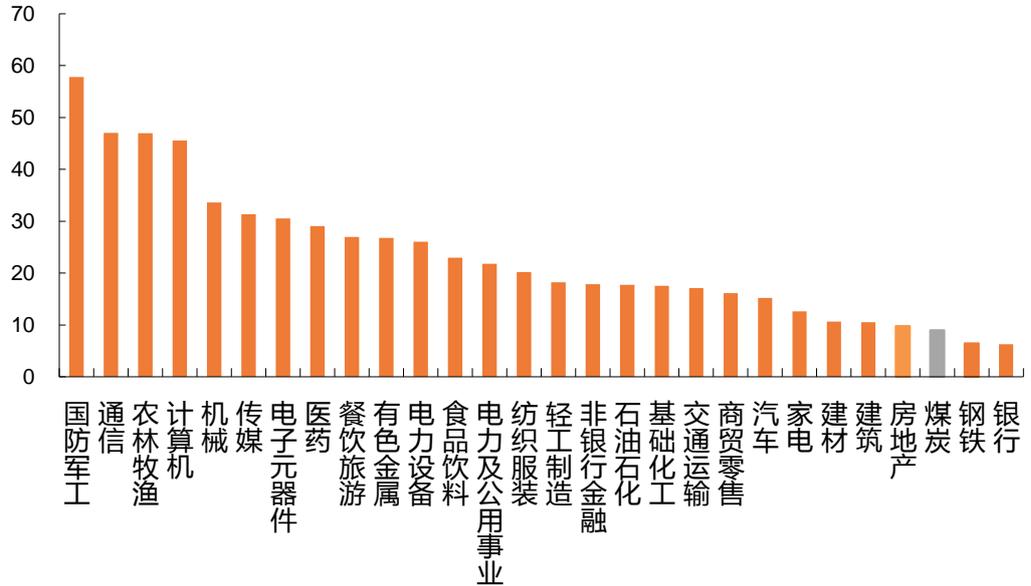
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.03，环比前一周下降 0.09。在中信 28 个一级行业中，国防军工、通信、农林牧渔、计算机、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

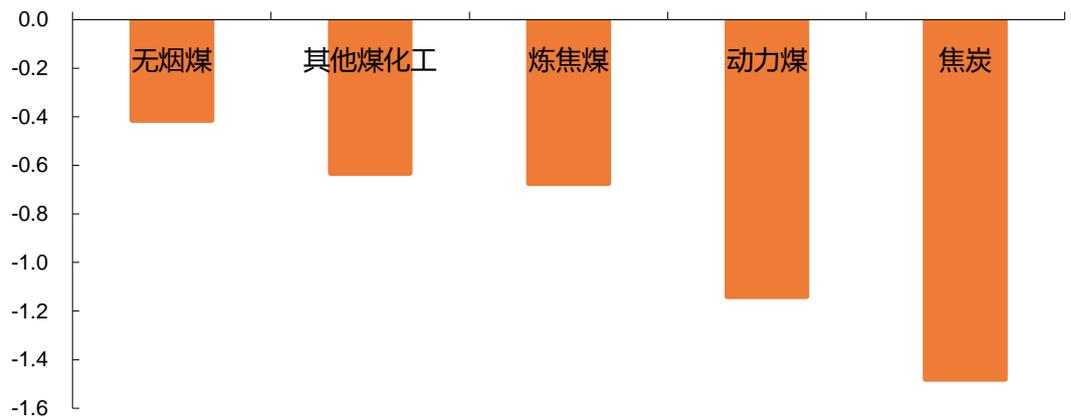


资料来源: wind, 平安证券研究所

### 1.2 子板块市场表现

各子板块普跌，无烟煤板块跌幅最小，为 0.41%，焦炭板块跌幅最大，为 1.48%。

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，27 只股价下跌，2 只股价持平。涨幅榜中，云煤能源涨幅最高，整周涨幅为 1.72%；新集能源跌幅为 8.61%，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%
云煤能源	1.72	-1.34	21.67	1.49
平庄能源	0.94	-7.18	16.39	0.71
平煤股份	0.81	-1.59	9.98	1.48
红阳能源	0.56	-1.37	-627.69	3.76
ST 云维	0.43	4.50	154.65	3.08
山煤国际	0.29	-5.45	9.79	0.93
靖远煤电	0.00	-2.90	9.10	2.14
美锦能源	0.00	0.84	10.72	18.19
永泰能源	0.00	0.00	93.55	-
上海能源	-0.20	-2.88	11.18	1.20

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%
新集能源	-8.61	-10.72	10.49	4.78
金能科技	-5.02	-7.68	7.78	8.85
*ST 安泰	-3.83	-8.61	9.99	4.87
兖州煤业	-3.25	-7.11	6.26	2.17
开滦股份	-3.11	-8.78	7.55	3.41
永东股份	-2.89	1.56	9.97	3.35
山西焦化	-1.83	-9.69	9.25	9.37
*ST 安煤	-1.83	-1.38	-4.19	1.62
郑州煤电	-1.59	-1.59	17.78	1.80
大有能源	-1.33	-1.85	11.99	0.21

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) 1-10 月直报大型煤企原煤产量 21.4 亿吨，同比增长 4.1%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计,2018 年 1-10 月,协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 21.4 亿吨,同比增加 8481.9 万吨,上涨 4.1%。排名前 10 家企业原煤产量合计为 13.6 亿吨,占大型企

业原煤产量的 63.4%。其中，8 家企业产量增加，合计增产 7933 万吨；2 家产量下降，合计减产 291 万吨。（中国煤炭资源网）

### （2）1-10 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 2561.7 亿元，增长 10.7%

国家统计局 27 日发布消息称，2018 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现主营业务收入 85.7 万亿元，同比增长 9.3%。采矿业主营业务收入 36537.1 亿元，同比增长 8.2%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 19923 亿元，同比增长 5.7%。2018 年 1-10 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55211.8 亿元，同比增长 13.6%，增速比 1-9 月份放缓 1.1 个百分点。采矿业实现利润总额 4793.8 亿元，同比增长 47.1%。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 2561.7 亿元，同比增长 10.7%。（中国煤炭资源网）

### （3）河北省：2020 年煤炭运输过境车辆通行专线比将达 90%

据河北日报报道，按照规划，到 2020 年，河北省煤炭运输过境车辆通行运煤专用通道线路比例达到 90%，力争完成地方铁路货运量 4 亿吨，完成多式联运集装箱 50 万标箱。（中国煤炭资源网）

### （4）贵州省 2018 年关闭退出煤矿 74 处，产能 1038 万吨

贵州省能源局 26 日发布的公告表示，按照与国家签订的《煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展目标责任书》，我省 2018 年计划关闭退出煤矿 70 处、产能 1000 万吨/年。经贵州省化解煤炭行业过剩产能实现脱困发展领导小组办公室组织专家逐矿验收，共有煤矿 74 处、产能 1038 万吨/年符合国家煤炭行业去产能验收标准要求。（中国煤炭资源网）

### （5）平煤神马集团签订 2019 年焦炭中长期合作协议

11 月 26 日上午，平煤神马集团 2018 年度焦炭战略客户座谈会暨 2019 年中长期合作协议签订仪式在武汉举行。集团总经理杨建国、副总经理王良出席会议。会议由王良主持。（中国煤炭资源网）

### （6）10 月朔州原煤产量 1433.54 万吨，同比增长 11.19%

朔州市统计局消息，10 月份，朔州市原煤产量为 1433.54 万吨，同比增长 11.19%。1-10 月份，朔州市原煤产量为 12194 万吨，同比下降 3.92%，降幅比上月回落了 1.71 个百分点。分地区来看，除山阴产量同比上升 13.2%、怀仁产量同比上升 17.11%外，朔城区、平鲁区、右玉县、开发区煤炭产量分别同比下降 12.82%、4.65%、0.66%、6.61%。（中国煤炭资源网）

### （7）发改委：1-10 月全国铁路发运煤炭 19.7 亿吨，同比增长 9.5%

国家发改委消息，1-10 月份全国规模以上煤炭企业煤炭产量 29 亿吨，同比增长 5.4%。前 10 个月全国进口煤炭 2.5 亿吨，同比增长 11.5%，其中 10 月份进口 2308 万吨，增长 8.5%；累计出口 394 万吨，下降 41%。10 月份全国铁路煤炭发运量 2 亿吨，同比增长 6.5%。1-10 月发运煤炭 19.7 亿吨，同比增长 9.5%。（中国煤炭资源网）

### （8）南非爱索矿业预计本财年煤炭产量同比增 3%

11 月 28 日，多元化矿商南非爱索矿业（Exxaro Resources Ltd）表示，本财年（2018 年 4 月-2019 年 3 月），公司煤炭产量预计同比增长 3%（中国煤炭资源网）

### （9）第六批一级安全生产标准化煤矿名单公布，享 9 项激励政策

按照《煤矿安全生产标准化考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2017〕5 号）规定，经资料审查、现场检查、网上公示，确认山西灵石华苑煤业有限公司等 4 处煤矿（名单附后）为一级安全生产标准化煤矿，现予以公布。自公布之日起生效，有效期 3 年。（中国煤炭资源网）

### （10）国家发改委发布《关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》

11月30日，国家发改委11月30日发布《关于做好2019年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》。《通知》提出，要进一步完善合同价格机制。下水煤与铁路直达煤合同定价机制，煤电双方应继续参照“基准价+浮动价”定价机制，协商确定中长期合同价格。对双方协商能够达成一致意见的，按双方商定的意见执行，如双方不能达成一致意见，应按以下原则执行：下水煤合同基准价由双方根据市场供需情况协商确定，对协商不一致的，仍按不高于2018年度水平执行；铁路直达煤合同基准价由下水煤基准价格扣除运杂费后的坑口平均价格和供需双方2018年月度平均成交价格综合确定，两类价格权重各占50%。（中国煤炭资源网）

## 2.2 煤炭消费

### （1）发改委与国家能源局：建立12个增量配电业务试点

据国家发改委网站消息，发改委与国家能源局联合发布《关于建立增量配电业务改革试点项目直接联系制度的通知》，为及时跟踪了解试点项目进展情况，研究解决改革试点中存在的问题，加快推进试点项目落地见效，国家发展改革委、国家能源局决定选取部分重点试点项目作为直接联系项目，包括辽宁大连瓦房店、江苏连云港徐圩新区等12个增量配电业务试点。（中国煤炭资源网）

### （2）发改委：天然气消费年增长超350亿立方米时，局地或出现用气短缺

11月29日，由北京市中燃联信息咨询中心主办的第六届中国天然气市场化、智能化发展大会在北京召开。“若国内天然气消费年增长量在200亿立方米之内，天然气供应是绝对安全的。”国家发改委价格监测中心高级经济师刘满平在会上表示，当消费年增长量在200亿-300亿立方米之间，供应处于相对安全；年增长量超过350亿立方米时，局部地区可能陷入“气荒”。（中国煤炭资源网）

### （3）2025年全球动力煤需求预计降2%

近日，加拿大蒙特利尔银行（BMO）投资部门表示，随着中国和欧洲煤炭进口量下降，加之可再生能源和液化天然气竞争日渐激烈，预计到2025年，全球海运动力煤需求将较2017年下降2%。（中国煤炭资源网）

### （4）电厂库存高企，运力需求疲软，沿海煤炭运价持续走低

11月初以来，沿海煤炭运价持续走低，近期跌势更是迅猛，截止目前已连续16期下跌，就目前来看，在需求未出现根本性改善的情况下，预计沿海煤炭运价将继续承压低位运行。（中国煤炭资源网）

### （5）广西：严控煤炭消费 鼓励使用清洁能源

广西新闻网消息，11月28日，《广西壮族自治区大气污染防治条例》（下称“条例”）通过自治区第十三届人大常委会第六次会议审议，将于2019年1月1日起正式施行。条例草案共8章93条，包括总则、监督管理、工业、燃煤和其他高污染燃料污染防治、机动车船和非道路移动机械污染防治、扬尘污染防治、农业和其他污染防治、法律责任和附则。（中国煤炭资源网）

### （6）2018年我国煤炭消费量将比去年增长

近日，《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告（初稿）》正式发布。据权威部门估算，2018年全年煤炭消费量将比上年增长约4000万吨。根据中国统计年鉴，2017年，中国一次能源消费量为44.9亿吨标准煤，其中，煤炭所占比重已下降到60.4%。折合成实物量，2017年的中国煤炭消费量为38.7亿吨。据中国煤炭工业协会数据，今年1-9月，全国煤炭消费量约28.75亿吨，同比增加8400万吨，增幅为3%。上述《报告》认为，增长主要来自电力、钢铁、建材、化工等行业，居民用煤明显下降。（中国煤炭资源网）

(7) 阳泉发布《2018-2019年秋冬季工业企业错峰生产工作方案》的通知

11月30日,煤炭资源网,阳泉政府发布《阳泉市2018-2019年秋冬季工业企业错峰生产工作方案》的通知,方案明确,2018年11月1日0时—2019年3月31日24时,焦化企业未达到超低排放限值标准的,按照执行超低排放限值标准的污染物排放总量要求,实施限产限排,出焦时间延长至36小时以上。铸造熔炼设备颗粒物、二氧化硫排放浓度稳定达到20、100毫克/立方米(冲天炉必须安装烟气排放自动监控设施)的,不予错峰生产。2019年2月1日0时—2019年2月28日24时冀东水泥错峰停产。在采暖季,电解铝二分厂停产;氧化铝一条生产线停产;炭素企业达到环保排放限值的,不予错峰。(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	627	-2	-0.32%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	553	-2	-0.36%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	637	-2	-0.31%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	565	-2	-0.35%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	730	-10	-1.35%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	715	-10	-1.38%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	710	-10	-1.39%
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	710	-10	-1.39%	
	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	558.5	-17.00	-2.95%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	511	-4.10	-0.80%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1787.85	24.45	1.39%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	31.74	-0.26	-0.81%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	54.88	1.18	2.20%
	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	0	0.00%
		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	132.35	7.35	5.88%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	900.99	0.58	0.06%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	17.94	0.01	0.06%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
焦炭库存	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	883.68	16.48	1.90%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	18.1	0.78	4.50%	
	四大港口焦炭库存合计	万吨	243	-14.50	-5.63%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	432.87	5.13	1.20%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	25.6	4.75	22.78%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2412	-300	-11.06%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2264	-327	-12.62%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	3870	-100	-2.52%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	3830	-270	-6.59%
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	3670	-120	-3.17%
上海普 20mm 中板价格		元/吨	3720	-180	-4.62%	
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	57.99	-3	-4.73%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2455	-210	-7.88%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2110	-30	-1.40%
		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	6560	90	1.39%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	5840	100	1.74%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9450	-200	-2.07%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9000	-750	-7.69%

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 571 元/吨,周环比上涨 0.18%;CCI5500 动力煤价格指数 559 元/吨,环比上周下跌 0.36%。

从港口看,秦皇岛港动力煤(Q5500)价格 627 元/吨,周环比下跌 0.32%,黄骅港动力煤(Q5500) 价格 637 元/吨,周环比下跌 0.31%。广州港动力煤(Q5500)神混 1 号价格 730 元/吨,周环比下 跌 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 593.2 元/吨,周环比下跌 3.61%,基差扩大。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比上涨(元/吨)



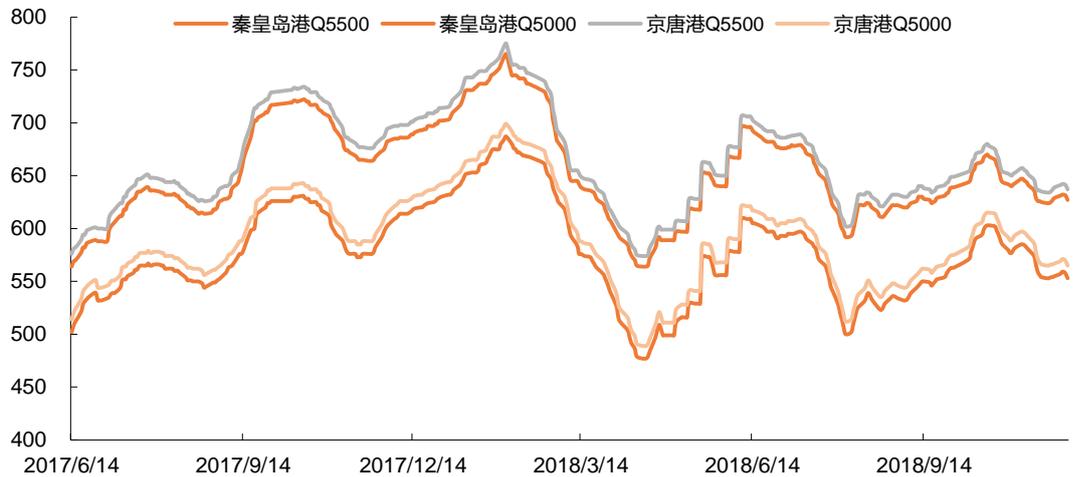
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比下跌(元/吨)



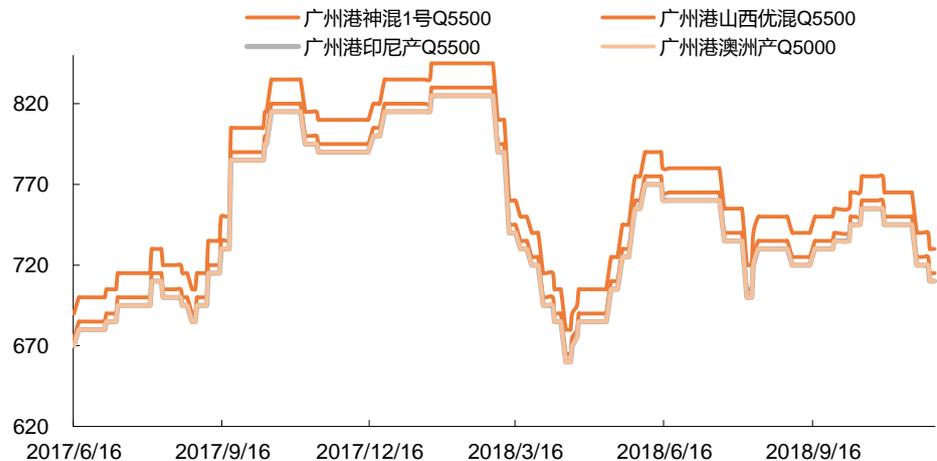
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

图表10 北方港口煤炭价格周环比下跌(元/吨)



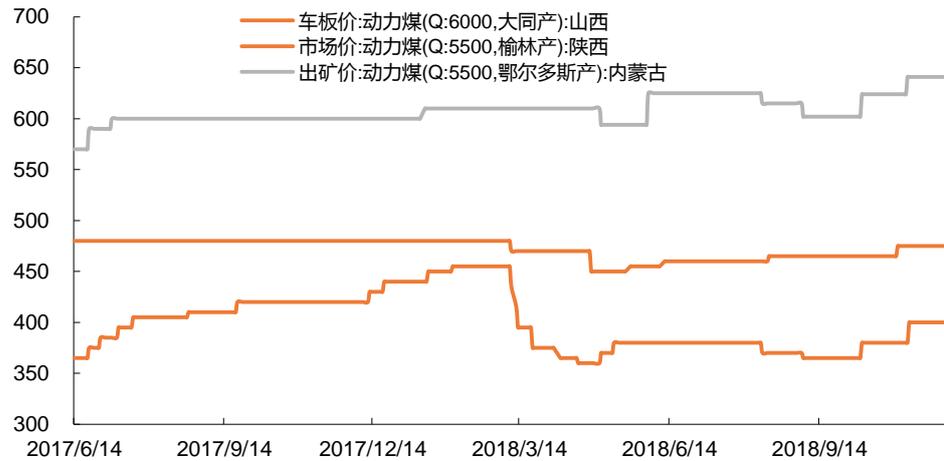
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表11 广州港煤炭价格周环比下跌(元/吨)



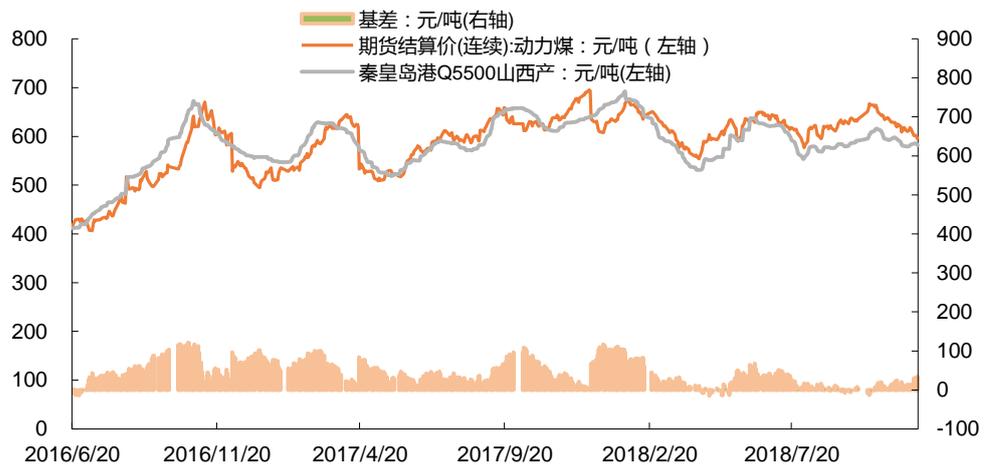
资料来源: wind, 平安证券研究所

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 3.61%，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	593.2	-22.2	-3.61%
秦皇岛港 Q5500 山西	627	-2	-0.32%
基差	33.8	20.2	148.53%

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 558.5 万吨，周环比减少 17 万吨（2.95%）；曹妃甸港煤炭库存 511 万吨，周环比减少 4.1 万吨（0.8%）；长江口煤炭库存 756 万吨，周环比减少 29 万吨（3.69%）；6 大发电集团煤炭本周库存 1787.85 万吨，周环比增加 1.39%，平均日耗 54.88 万吨，周环比上升 2.2%。

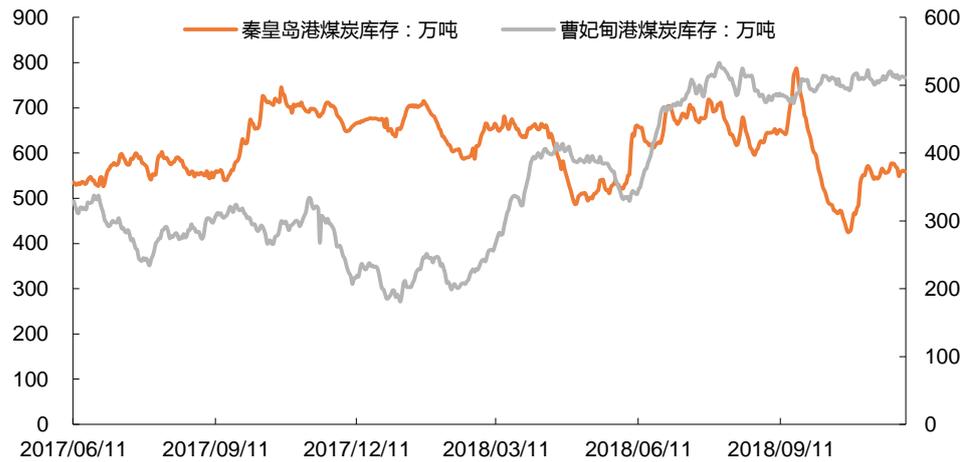
10月发电量总量同比增长4.8%，较上月减少0.25个百分点；其中火电发电量同比增加3%，较上月减少1.53个百分点；规模以上电厂水电发电量10月份同比增长6.2%，增速有所提高。

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减少 2.95%



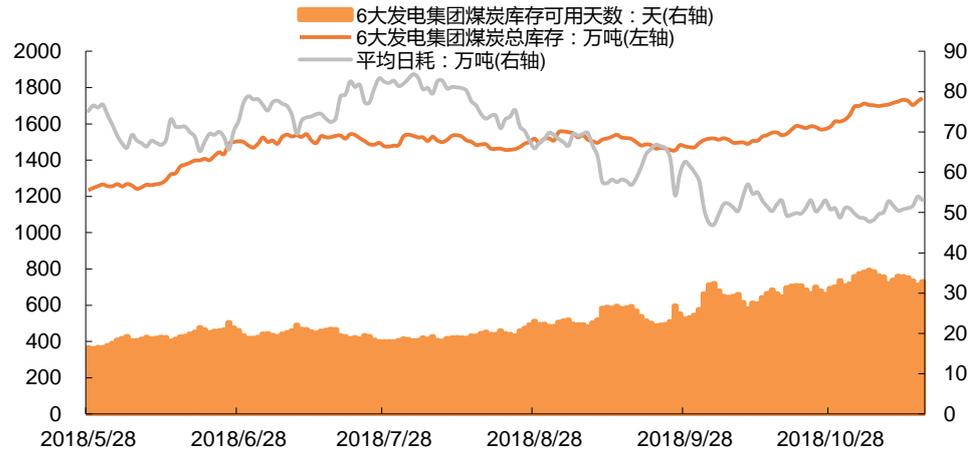
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比减少 3.69%



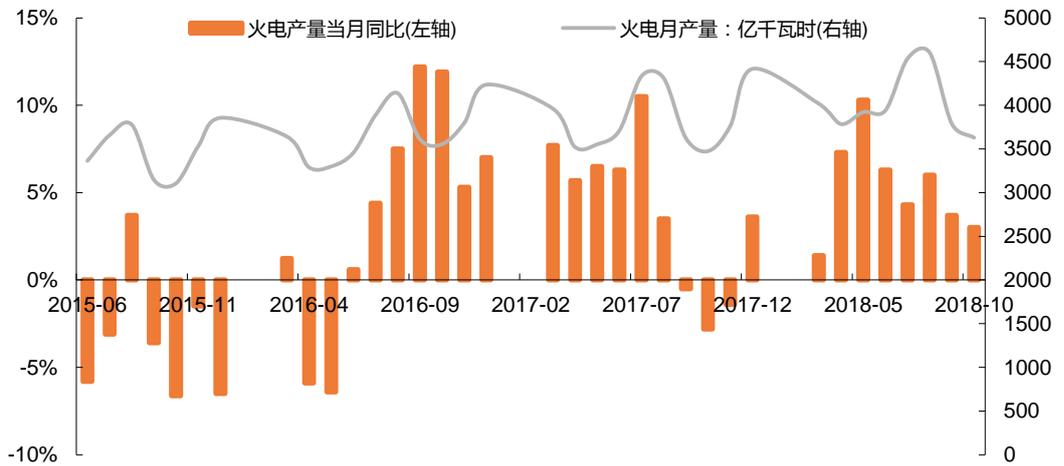
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比增加 1.39%，平均日耗上升 2.2%



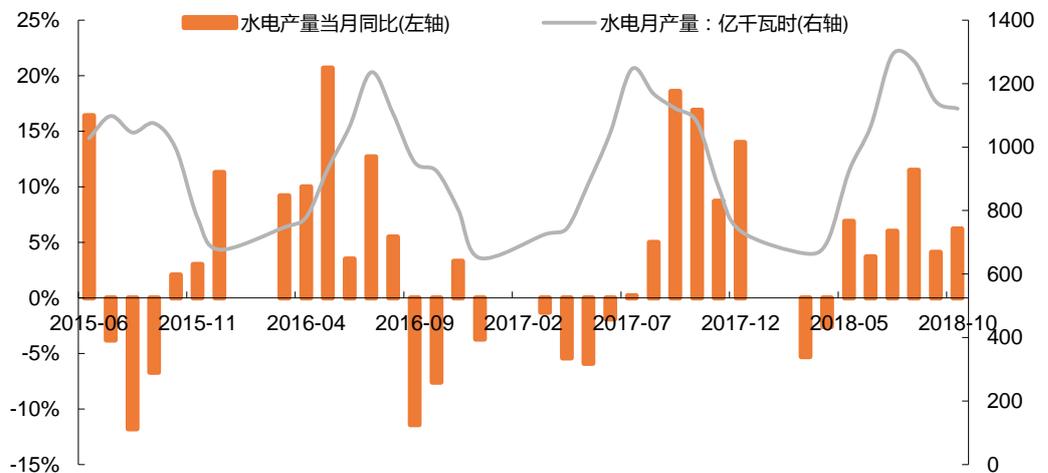
资料来源: wind, 平安证券研究所

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

## 五、炼焦煤产业链跟踪

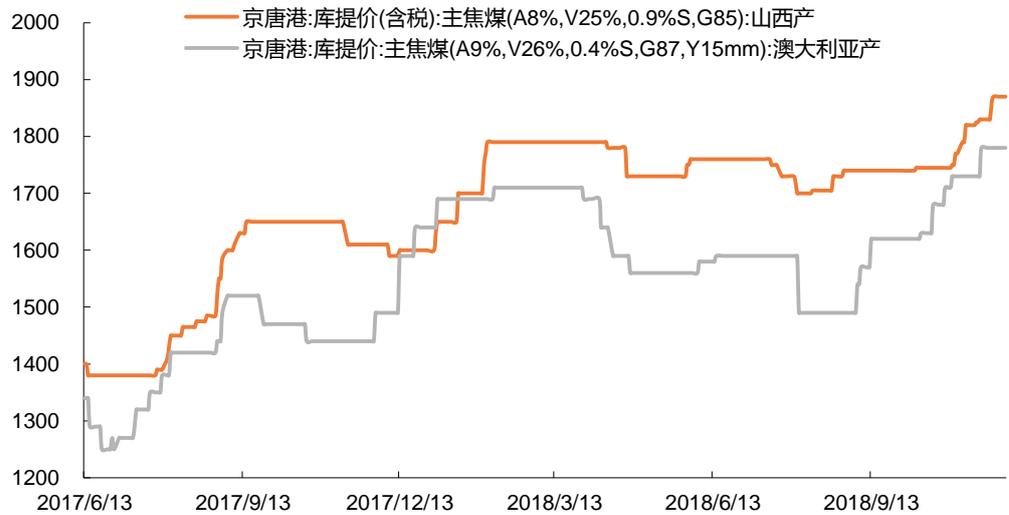
### 5.1 炼焦煤价格走势

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，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 1780 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。

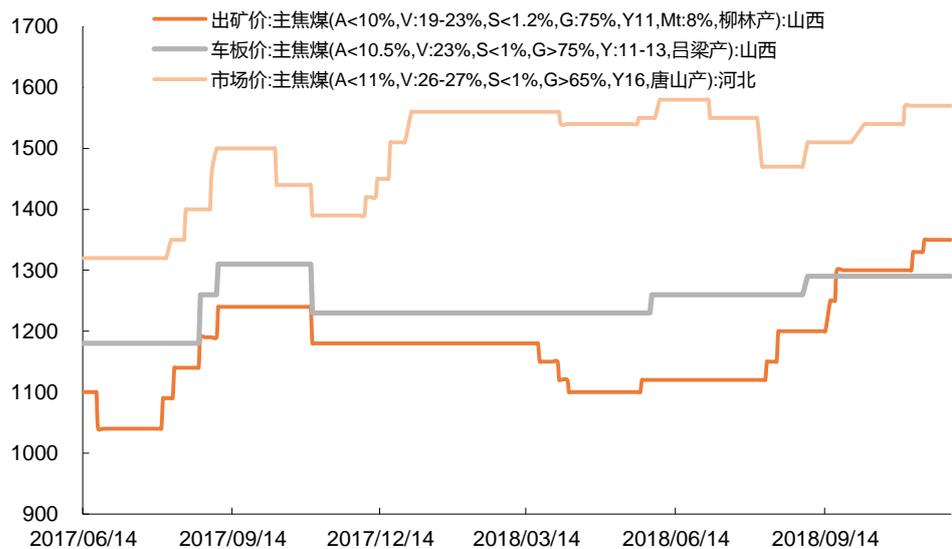
从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 1380 元/吨，周环比上涨 0.58%，基差扩大。

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）



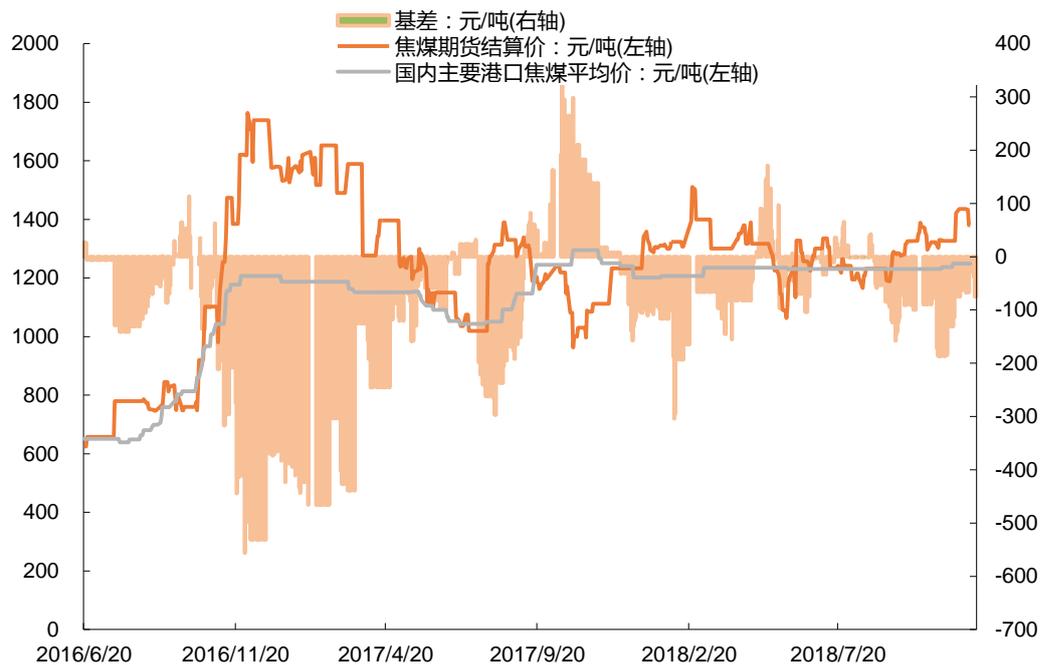
资料来源：wind，平安证券研究所

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 132.35 万吨，周环比增加 7.35 万吨（5.88%）；独立焦化厂总库存 883.68 万吨，周环比增加 1.9%；可用天数 18.1 天，周环比增加 0.78 天。

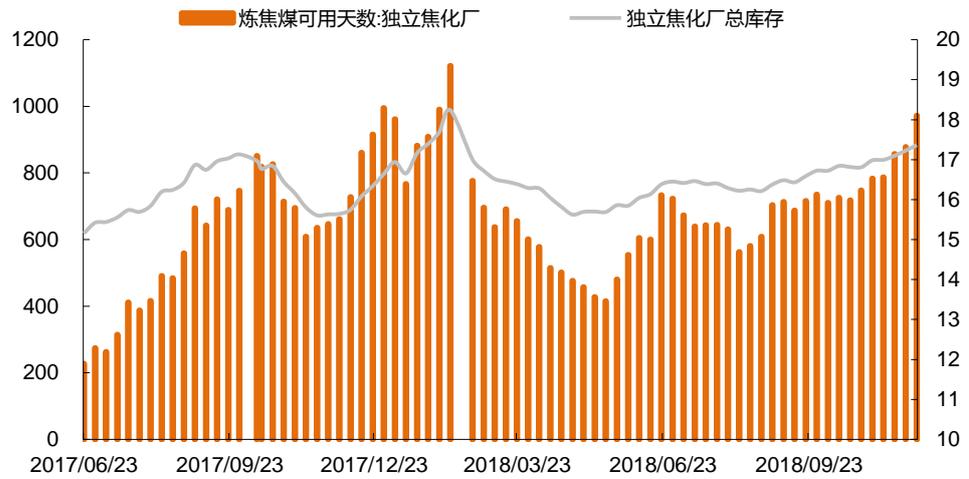
从下游产品价格看，一级冶金焦价格 2412 元/吨，周环比下跌 11.06%；二级冶金焦价格 2264 元/吨，周环比下跌 12.62%。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比增加 5.88%



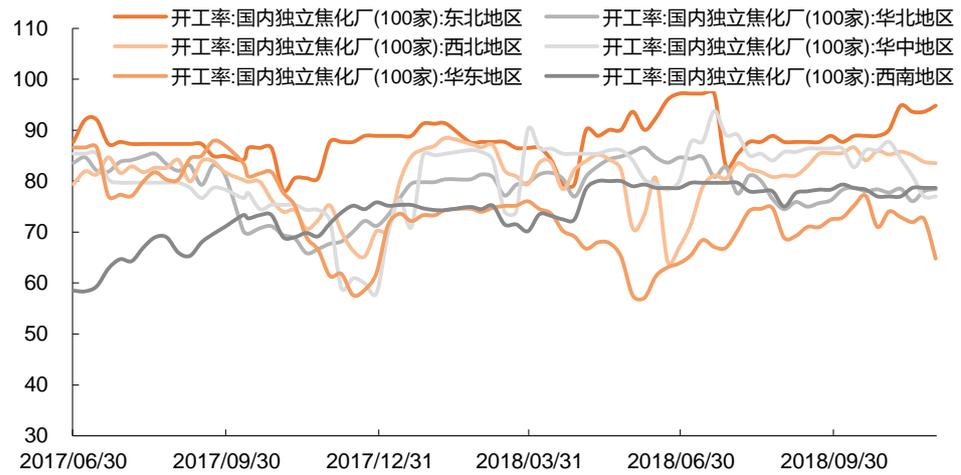
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比增加 1.9%，可用天数增加 0.78 天



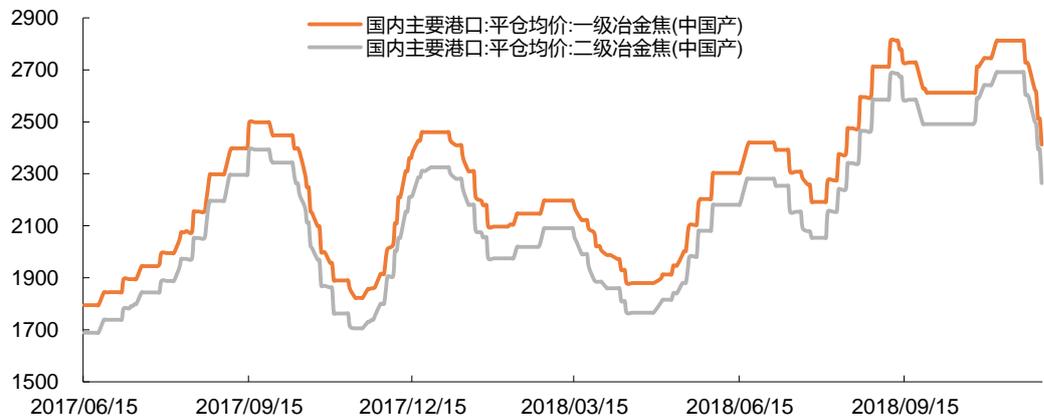
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳，华东地区下降 (%)



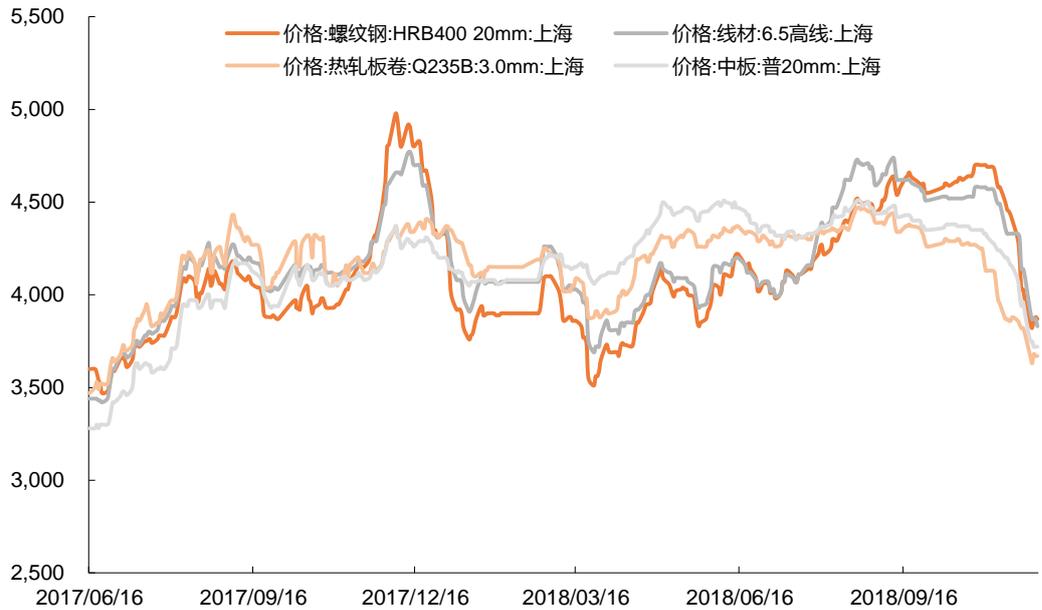
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 冶金焦价格周环比大幅下跌 (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）

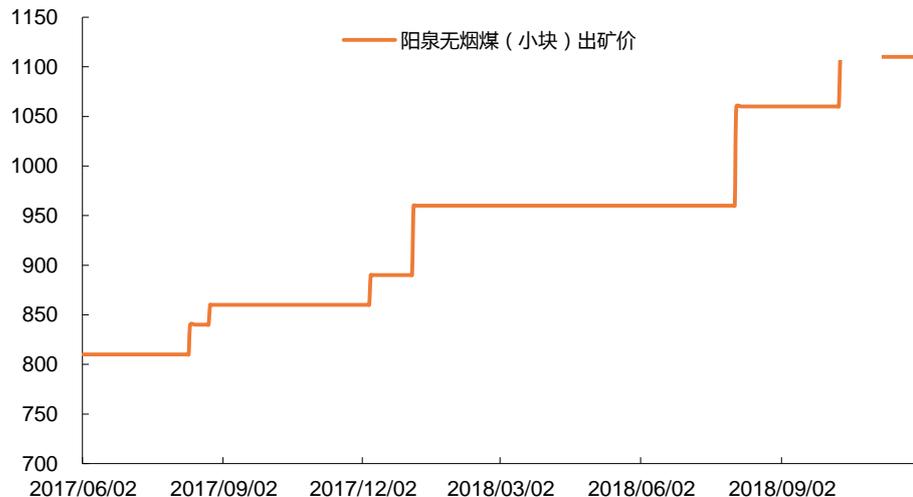


资料来源: wind, 平安证券研究所

## 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）2455 元/吨，周环比下跌 7.88%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2110 元/吨，周环比下跌 1.4%；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 6560 元/吨，上涨 1.39%；华东地区乙二醇市场价（主流价）5840 元/吨，周环比上涨 1.74%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 9450 元/吨，周环比下跌 2.07%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9000 元/吨，周环比下跌 7.69%。

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 7.88% (元/吨)



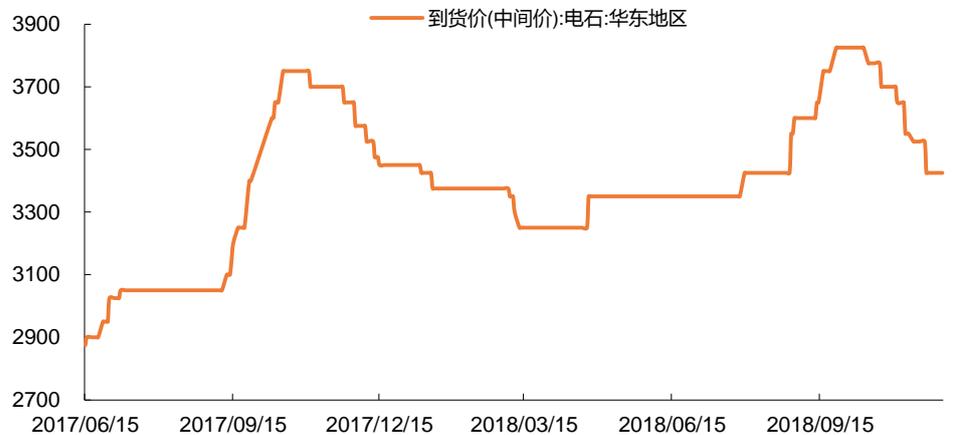
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 尿素市场价格周环比下跌 1.4% (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) 市场价上涨 1.39% (元/吨)



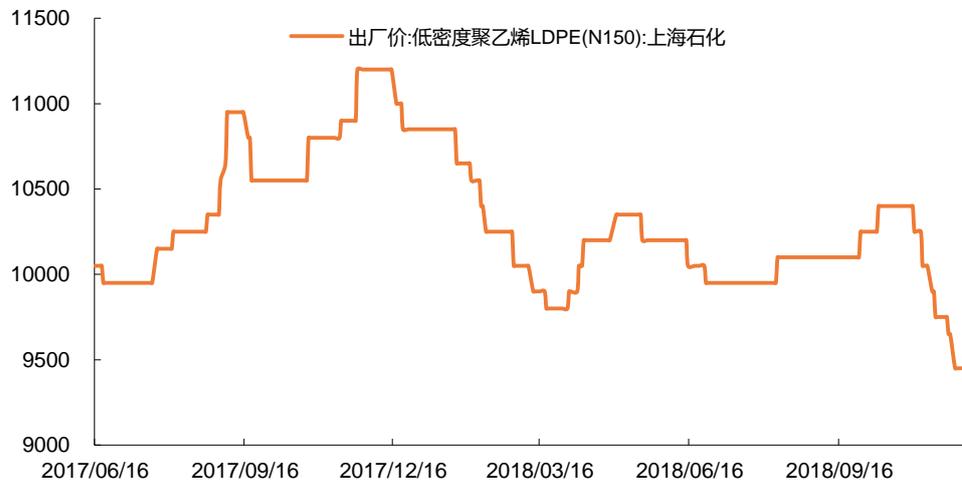
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表34 乙二醇价格周环比上涨 1.74% (元/吨)



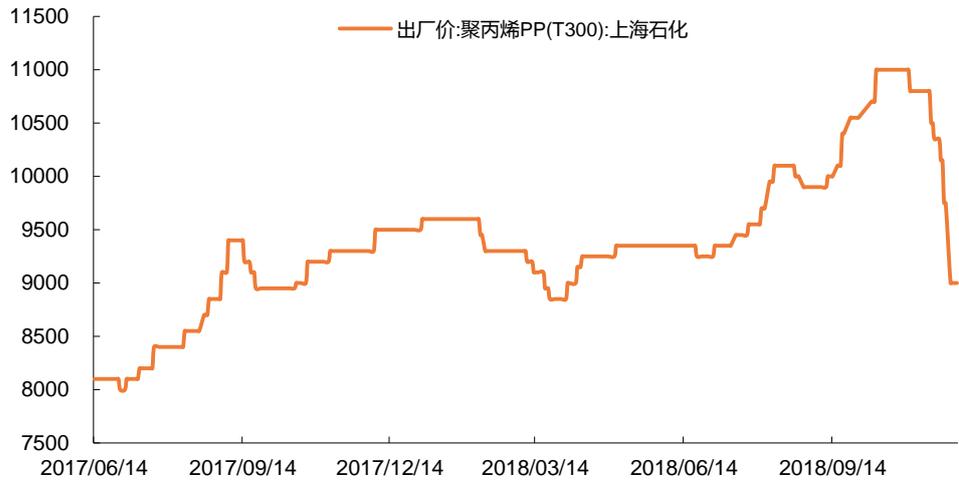
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表35 聚乙烯 (PE) 市场价格周环比下跌 2.07% (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 7.69%（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