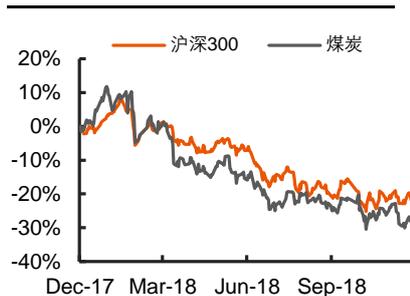


煤炭行业周报

寒潮来袭，日耗回升，煤价有望企稳

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*煤炭*动力煤价先涨后跌，焦煤价格稳健》 2018-12-03
 《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为》 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：**本周电厂日耗回升至 60 万吨/天，可用天数下降到 30 日以下。动力煤方面，港口产地煤价持平或下跌；炼焦煤港口上涨、产地持平，焦炭价格小幅下跌；受国际油价企稳影响，煤化工产品价格整体上涨。行业动态方面，11 家煤炭集团与 19 家用户企业签订 3.1 亿吨煤炭中长期合同；焦煤企业与用户签订了焦煤年度及三年期中长期合同 1.3 亿吨；11 月进口煤炭 1915.3 万吨，环比下降 17%；受环保限产影响，焦炭企业挺价意愿较强；OPEC 会议减产幅度为 120 万桶/日。下周，冷空气仍将持续，预计火电日耗继续回升，高库存下高日耗下，煤电企业继续博弈；焦炭企业出于成本压力，焦炭价格有望企稳。建议继续关注焦煤焦炭板块、低估值动力煤以及煤化工公司。推荐陕西煤业、中国神华、山西焦化。
- 煤炭板块收跌 2.34%，跑赢沪深 300 指数。**中信煤炭行业收涨 2.34%，沪深 300 指数上涨 0.28%，跑赢沪深 300 指数 2.06 个百分点。全板块整周 35 只股价上涨，1 只整周停牌。山西焦化涨幅最高，整周涨幅为 8.05%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 571 元/吨，周环比持平，CCI5500 动力煤价格指数 549 元/吨，环比上周下跌 1.79%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港环比下跌，广州港环比持平；从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比持平，鄂尔多斯环比下跌 1.56%；动力煤期货结算价格 569.8 元/吨，周环比下跌 3.94%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加 49.5 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1793.64 万吨，周环比增加 0.32%，周平均日耗 59.08 万吨，环比上升 7.66%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为 1880 元/吨，周环比上涨 0.53%，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，周环比持平，基差不变；一级冶金焦价格 2370 元/吨，周环比下跌 1.74%；二级冶金焦价格 2245 元/吨，周环比下跌 0.84%。库存方面，京唐港炼焦煤库存 117.26 万吨，周环比减少 15.09 万吨（11.4%）；独立焦化厂总库存 880.4 万吨，周环比减少 0.37%；可用天数 17.58 天，周环比减少 0.52 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）2545 元/吨，周环比上涨 3.67%；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 6700 元/吨，上涨 2.13%；华东地区乙二醇市场价（主流价）6110 元/吨，周环比上涨 6.35%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 9450 元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9400 元/吨，周环比上涨 4.44%。
- 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	5
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

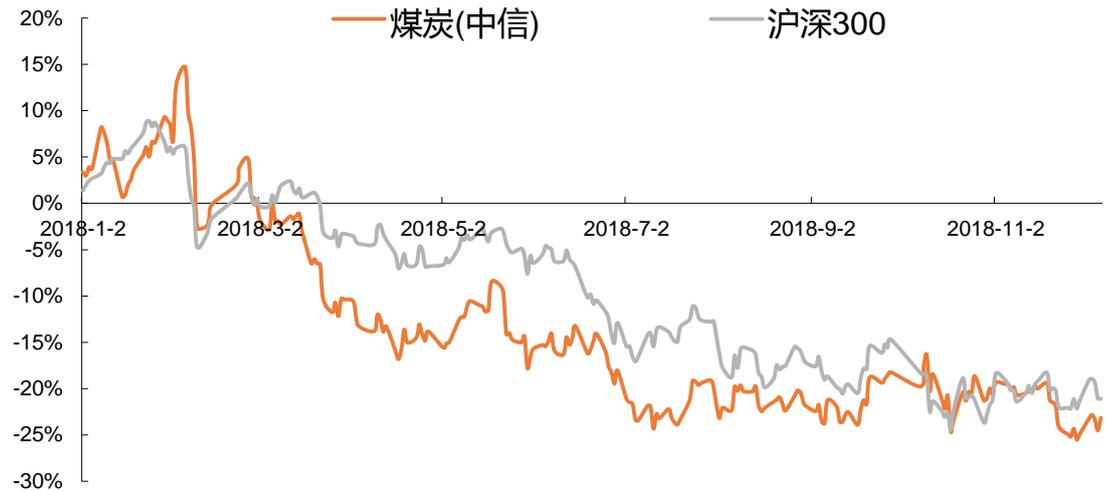
图表 1	中信煤炭行业指数上周收涨 2.34%	4
图表 2	煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)	4
图表 3	煤炭行业市盈率.....	5
图表 4	子板块市场表现 (周涨跌幅) %.....	5
图表 5	上周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股.....	6
图表 6	上周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股.....	6
图表 7	一周煤炭市场动态速览.....	9
图表 8	环渤海动力煤价格指数周环比持平 (元/吨)	11
图表 9	CCI 动力煤价格指数周环比下跌 (元/吨)	11
图表 10	北方港口煤炭价格周环比下跌 (元/吨)	11
图表 11	广州港煤炭价格周环比持平 (元/吨)	11
图表 12	产地煤炭价格周环比持平或下跌 (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 3.94%, 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 8.86%	13
图表 17	长江口煤炭库存周环比增加 0.79%	13
图表 18	6 大发电集团库存周环比增加 0.32%, 平均日耗上升 7.66%.....	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持平, 基差不变.....	16
图表 24	京唐港炼焦煤库存周环比减少 11.4%	16
图表 25	独立焦化厂总库存周环比减少 0.37%, 可用天数减少 0.52 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)	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 3.67% (元/吨)	19
图表 31	尿素市场价格周环比下跌 3.32% (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 2.13% (元/吨)	20
图表 34	乙二醇价格周环比上涨 6.35% (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) 市场价格周环比上涨 4.44% (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

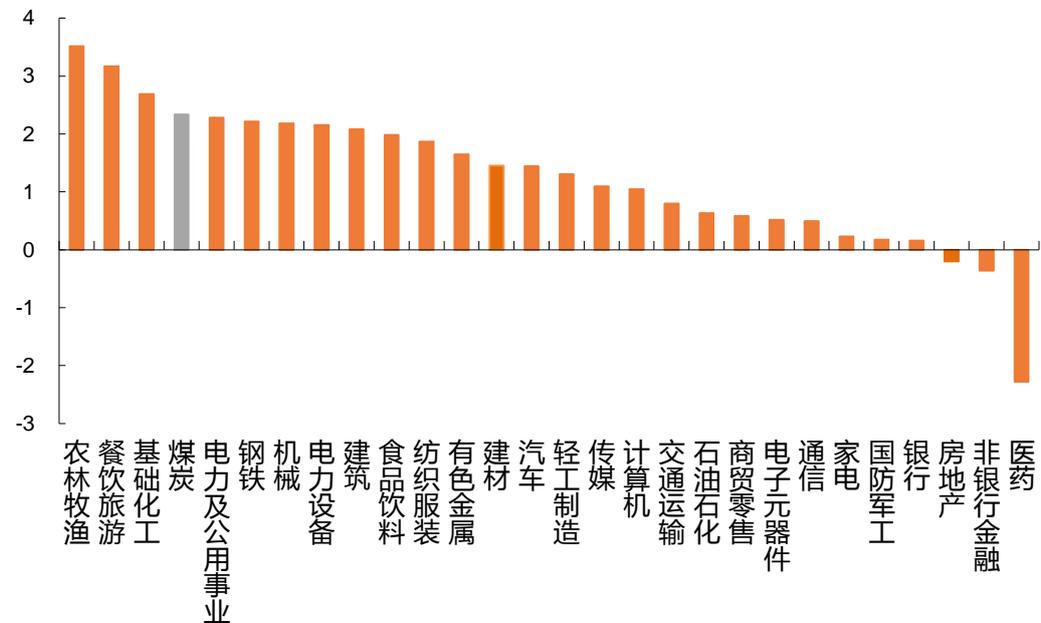
上周（2018.12.3-2018.12.7）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收涨 2.34%，周环比上升 3.38个百分点；沪深 300 指数上涨 0.28%，周环比下降 0.65个百分点。从年初至今，中信煤炭下跌 23.16%，跑输同期沪深 300 指数 2.09 个百分点。行业表现方面，在 28 个中信一级行业中，煤炭涨幅排第 4。

图表1 中信煤炭行业指数上周收涨 2.34%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

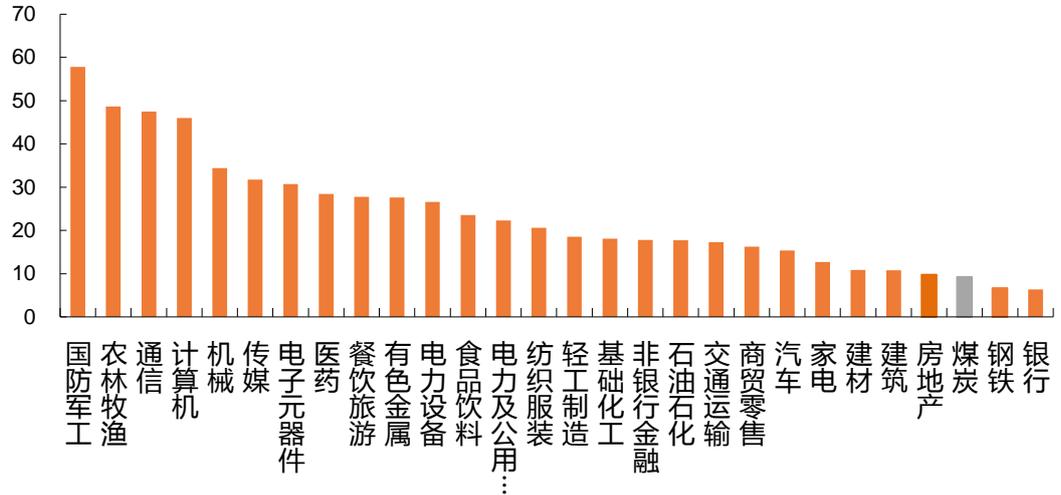
图表2 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 (%)



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 9.22，环比前一周上升 0.19。在中信 28 个一级行业中，国防军工、农林牧渔、通信、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

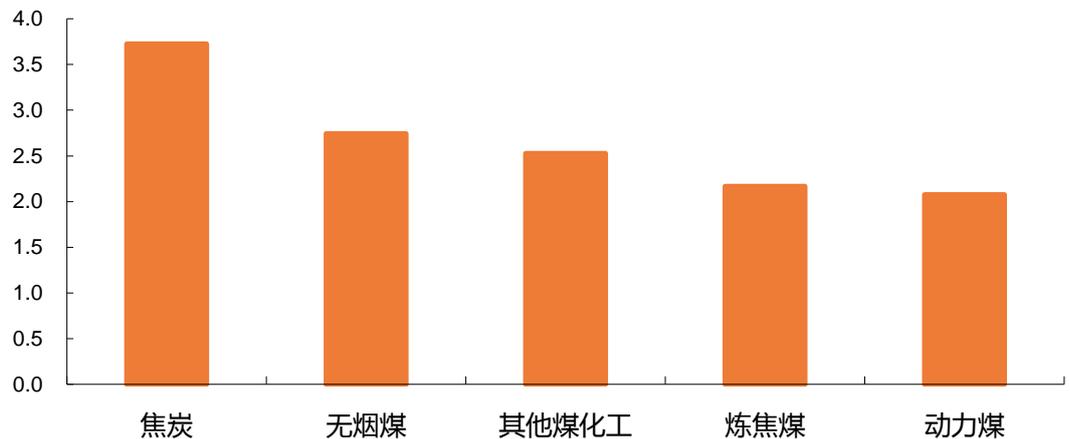


资料来源: wind, 平安证券研究所

1.2 子板块市场表现

各子板块普涨，焦炭板块涨幅最大，为 3.72%，动力煤板块涨幅最小，为 2.07%。

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，35 只股价上涨，1 只整周持续停牌。涨幅榜中，山西焦化涨幅最高，整周涨幅为 8.05%。

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%
山西焦化	8.05	8.05	9.99	18.38
山煤国际	6.34	6.34	10.41	1.83
*ST 安煤	6.05	6.05	-4.44	2.78
开滦股份	5.70	5.70	7.98	4.23
ST 云维	5.17	5.17	162.65	3.08
靖远煤电	4.10	4.10	9.47	2.97
潞安环能	4.04	4.04	7.43	2.67
兖州煤业	3.46	3.46	6.47	2.72
红阳能源	3.34	3.34	-648.67	4.35
金瑞矿业	3.21	3.21	98.62	1.11

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%
永泰能源	0.00	0.00	93.55	-
中煤能源	0.41	0.41	15.92	0.43
上海能源	0.79	0.79	11.27	1.48
永东股份	0.92	0.92	10.06	2.79
西山煤电	1.48	1.48	11.32	3.06
中国神华	1.71	1.71	8.50	0.36
冀中能源	1.81	1.81	12.96	1.26
陕西煤业	1.81	1.81	6.99	1.67
盘江股份	1.88	1.88	9.37	1.39
美锦能源	1.94	1.94	10.93	8.29

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) 11 月份山东生产原煤 1168.5 万吨, 环比增长 18.33%

山东省煤矿安全监察局 12 月 6 日发布的最新调度数据显示, 11 月份山东省煤矿生产原煤 1168.5 万吨 (调度数), 比上月的 987.5 万吨增加 181 万吨, 增长 18.33%; 比同期的 1192.3 万吨减少 23.8 万吨, 下降 2%。(中国煤炭资源网)

(2) 11 月山西省共批复 6 座矿井联合试运转, 产能 1640 万吨/年

11月份以来山西省能源局共批复6座大型矿井联合试运转，合计产能1640万吨/年。6座矿井分别为：吕梁市煤炭工业局关于霍州煤电集团吕临能化有限公司庞庞塔煤矿300万吨/年矿井；晋城市煤炭煤层气工业局关于山西煤炭运销集团大通煤业有限公司120万吨/年；山西汾西矿业集团正新煤焦有限责任公司和善煤矿180万吨/年（初期60万吨/年）矿井；山西潞安矿业(集团)有限责任公司古城800万吨/年矿井（含选煤厂）；忻州市煤炭工业局关于山西宁武榆树坡煤业有限公司120万吨/年矿井；晋城市煤炭煤层气工业局关于山西高平科兴申家庄煤业有限公司120万吨/年。（中国煤炭资源网）

（3）山西八成火电企业亏损

2018年上半年，能源行业效益总体改善，但火电企业亏损面接近一半。从区域看，中改院调研的山西省83%的火电企业亏损；从微观个案看，课题组考察了山西运城某电力公司，装机容量为两台60万千瓦。该企业2017年亏损2.42亿元，累计亏损25.57亿元，资产负债率为151.52%。（中国煤炭资源网）

（4）2018年甘肃关闭煤矿28处、产能538万吨，完成任务

2018年，甘肃省计划关闭煤矿28处、产能538万吨，现已全部关闭退出到位，并已通过省、市、县三级验收，全面完成2018年煤炭行业化解过剩产能任务。（中国煤炭资源网）

（5）2018年1-10月全国大型煤企平均单产、单进增长超7%

据中国煤炭工业协会统计与信息部数据，1-10月，全国大型煤炭企业主要经济技术指标整体上升。煤炭产销量增长。1-10月，协会直报的大型煤炭企业（口径下同）原煤产量完成21.4亿吨，同比增加8481.9万吨，上涨4.1%；煤炭销量完成21.1亿吨，同比增加10087万吨，同比增长5.0%。单产单进提升。1-10月，大型煤炭企业回采工作面平均个数1303个，同比减少63个；回采工作面累计平均月产量为79003吨，同比增加5495吨，增长7.48%；掘进工作面平均个数3263个，同比增加68个；掘进工作面平均月进度150米，同比增加11米，增长7.91%。（中国煤炭资源网）

（6）4家煤炭贸易项目落户唐山曹妃甸

据唐山劳动日报报道，12月6日，2018年曹妃甸重点煤炭企业座谈会暨煤炭贸易项目签约仪式在曹妃甸区举行。会上，年销售收入25.5亿元的同煤煤炭物流项目、年销售收入15亿元的河北新煤海煤炭销售项目、年销售收入5亿元的孚邦煤炭贸易项目、年销售收入5000万元的胜能煤炭销售项目现场进行了签约，标志着4家煤炭贸易项目正式落户曹妃甸。（中国煤炭资源网）

（7）11月甘其毛都口岸外调蒙煤164.6万吨，增长57.36%

巴彦淖尔市政府网站消息，据各煤炭监管区及铁路站数据统统计，2018年11月份，甘其毛都口岸外调蒙煤164.6万吨，同比增长57.36%，环比下降26.31%，铁路外调蒙煤83万吨。（中国煤炭资源网）

（8）山西两煤矿420万吨/年产能联合试运转

山西省能源局日前发布通知称，同意霍州煤电集团吕临能化有限公司庞庞塔煤矿300万吨/年兼并重组整合项目联合试运转延期至2018年12月31日。（中国煤炭资源网）

（9）11家煤炭集团与19家用户企业签订3.1亿吨煤炭中长期合同

2019年度全国煤炭交易会在秦皇岛开幕，《中国煤炭价格指数—长江中上游（重庆）动力煤价格指数》正式发布。同煤、晋煤、阳煤、潞安、晋能、伊泰、蒙泰、淮北、川煤、冀中能源、兖矿等11家大型煤炭集团与华能、大唐、华电、华润电力、浙能、中石化、河钢、海螺等19家大型电力、钢铁、建材和化工用户企业签订了煤炭中长期合同，合同总量3.1亿吨。

据中国煤炭工业协会副会长姜智敏介绍，近两年来，在推动煤炭供给侧结构性改革中，中国煤炭工业协会在国家发展改革委领导下，致力于推动煤炭中长期合同制度和“基础价+浮动价”定价机制的建立与完善。各地各部门积极配合、大力推动，广大煤炭供需企业积极探索、友好协商，中长期合同签订履行取得了良好成效。

今年以来，国家能源、中煤、伊泰、陕煤等大型煤炭企业与主要电力用户相继开展了 3-5 年的中长期合同洽谈工作，目前电煤签约总额已经超过了 11 亿吨。中国煤炭工业协会会同中国钢铁工业协会、中国焦炭行业协会举办了 2019 年煤钢焦中长期合同洽谈衔接会。山西焦煤、山东能源、龙煤、淮北等主要焦煤企业与用户签订了焦煤年度及三年期中长期合同 1.3 亿吨。（中国煤炭市场网）

（10）11 月煤炭进口环比下降 17%

海关总署 12 月 8 日发布的最新数据显示，11 月中国煤炭进口总量为 1915.3 万吨，环比下降 17%。这是自 7 月份创下 2901 万吨高位后连续第四个月煤炭进口量环比下降。与去年同期相比，11 月中国煤炭进口量下降了 13%。1-11 月累计进口量达到 27118.7 万吨，同比增长 9.3%。前 11 月煤炭进口量已略超去年全年总量 27090 万吨。考虑海关平抑进口目标，今年最后一个月会有多少进口煤通关目前仍充满不确定性，但预计环比将会进一步大幅下降。（中国煤炭资源网）

2.2 煤炭消费

（1）政策主导供给，焦煤需求暂稳

11 月份整个黑色产业链出现明显下跌，主因是钢厂限产不及预期，由钢价下跌引起的利润萎缩，传导至整个黑色产业链致价格大幅下滑。焦炭、焦煤作为黑色产业链的中上游品种，受成材价格影响较大。12 月 1 日中美贸易摩擦有缓和迹象后，12 月 3 日焦煤、焦炭 1901 合约大幅高开，1905 合约更是一度涨停，但利好消息虽明显提振了市场，但反弹空间是依然相对有限，难以从根本上改变“双焦”的基本面情况。（中国煤炭资源网）

（2）山西严控煤炭消费总量防治大气污染

山西省人大常委会副秘书长周世经介绍说，山西省是煤炭生产大省，燃煤排放是大气污染物的主要来源，为切实降低燃煤污染，提高大气环境质量，新修改的《山西省大气污染防治条例》将从源头上控制燃煤污染。“此次修改增加的内容有，在山西范围内实行煤炭消费总量控制制度，逐步调整能源结构，降低煤炭在一次能源消费中的比重。此外，山西各级人民政府应当限制高硫分、高灰分煤炭开采。新建煤矿应当同步配套建设煤炭洗选设施，使煤炭的硫分、灰分含量达到规定标准。其次，明确了市、县两级人民政府可以划定禁煤区。”周世经说。此外，为有效治理钢铁、焦化、建材、化工、有色金属等高排放、高污染工业项目造成的大气污染，新修改的《山西省大气污染防治条例》将对新建、扩建和已建成的高排放、高污染工业项目进行严格控制，城市建成区内项目应限期完成改造、转型、搬迁或者退出。（中国煤炭资源网）

（3）动力煤市场风向要变？

当前电厂整体日耗水平虽有回升，但仍低于去年同期。据中央气象台报道，未来 10 天，较强冷空气来袭，全国大部分地区降温，后续重点关注日耗回升情况，短期需求偏弱，价格持续下行。（中国煤炭资源网）

（4）内蒙古锡林郭勒盟正蓝旗 1-11 月新能源发电企业运行情况

1 至 11 月份，七户新能源发电企业累计发电 7.723 亿千瓦时，同比增长 10.33%。其中，三户风电企业累计发电 4.36 亿千瓦时，同比增长 13.54%；四户光伏发电企业累计发电 3.36 亿千瓦时，同比增长 6.33%。（煤炭江湖网）

(5) 海南省首个增量配电网试点项目并网送电

海口美安科技新城增量配电网试点项目近日顺利通过海南电网海口供电局验收送电，标志着我省首个增量配电网试点项目取得重要进展，为推动国家新一轮电力体制改革迈出实质性的一步。(煤炭江湖网)

(6) 辽宁全省水泥错峰生产步入平稳运行阶段

12月4日，记者从辽宁省水泥企业获悉，除两条协同处置生产线外，辽宁省水泥熟料生产企业已全面实现停窑，水泥行业采暖季错峰生产进入平稳运行阶段。(煤炭江湖网)

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	616	-11	-1.75%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	543	-10	-1.81%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	626	-11	-1.73%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	555	-10	-1.77%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	730	0	0.00%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	715	0	0.00%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	710	0	0.00%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	710	0	0.00%
	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	631	-10	-1.56%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	608	49.50	8.86%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	541.8	30.80	6.03%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1793.64	5.79	0.32%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	28.18	-3.56	-11.22%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	59.08	4.20	7.66%
	月发电量	月发电总量 (10 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	1880	10	0.53%
		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	117.26	-15.09	-11.40%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	902.05	1.06	0.12%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	17.97	0.03	0.17%

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	880.4	-3.28	-0.37%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	17.58	-0.52	-2.87%	
	四大港口焦炭库存合计	万吨	234.6	-8.40	-3.46%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	446.11	13.24	3.06%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	30.8	5.20	20.31%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2370	-42	-1.74%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2245	-19	-0.84%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	3920	50	1.29%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	3950	120	3.13%
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	3820	150	4.09%
上海普 20mm 中板价格		元/吨	3820	100	2.69%	
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	57.23	-1	-1.31%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2545	90	3.67%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2040	-70	-3.32%
		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	6700	140	2.13%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	6110	365	6.35%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9450	0	0.00%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9400	400	4.44%

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，周环比持平；CCI5500 动力煤价格指数 549 元/吨，环比上周下跌 1.79%。

从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格 616 元/吨，周环比下跌 1.75%，黄骅港动力煤（Q5500）价格 626 元/吨，周环比下跌 1.73%。广州港动力煤（Q5500）神混 1 号价格 730 元/吨，周环比持平。

从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比持平，鄂尔多斯环比下跌 1.56%。

从期货价格看，动力煤期货结算价格 569.8 元/吨，周环比下跌 3.94%，基差扩大。

图表8 环渤海动力煤价格指数周环比持平（元/吨）



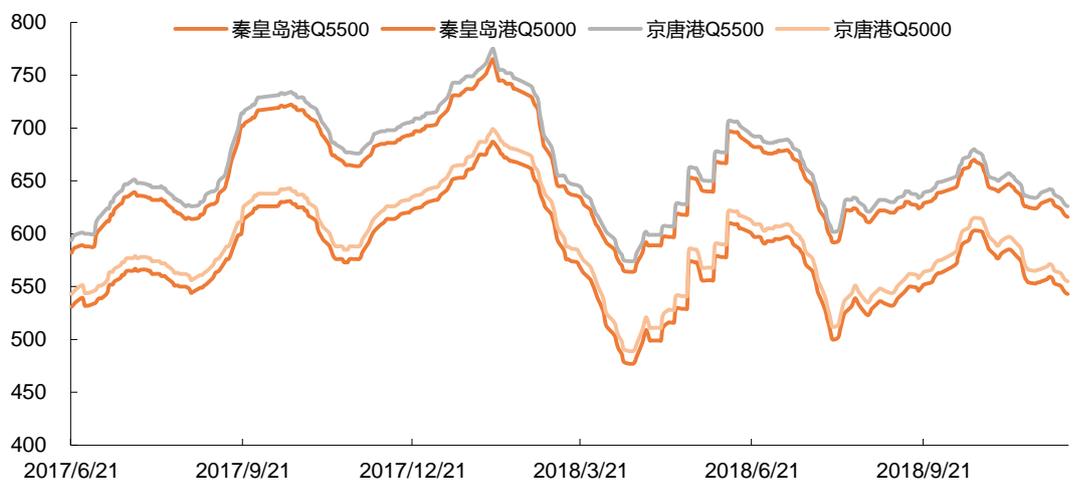
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表9 CCI 动力煤价格指数周环比下跌（元/吨）



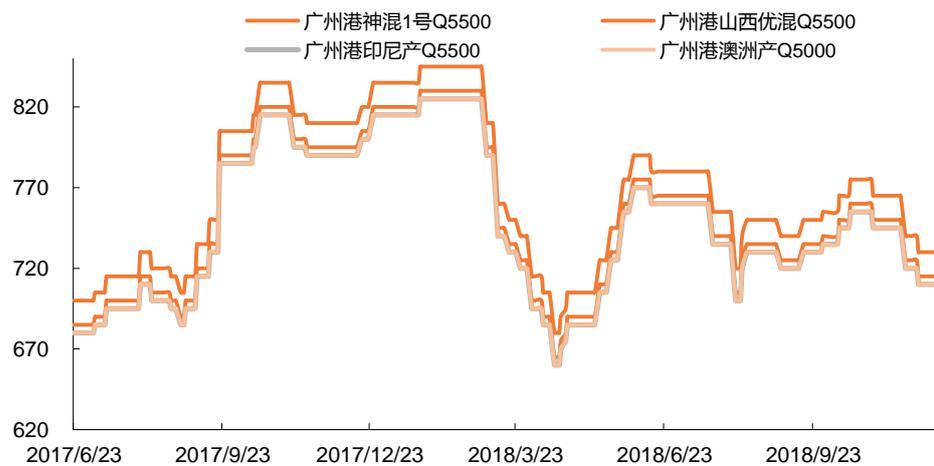
资料来源: 中国电力企业联合会, 平安证券研究所

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）



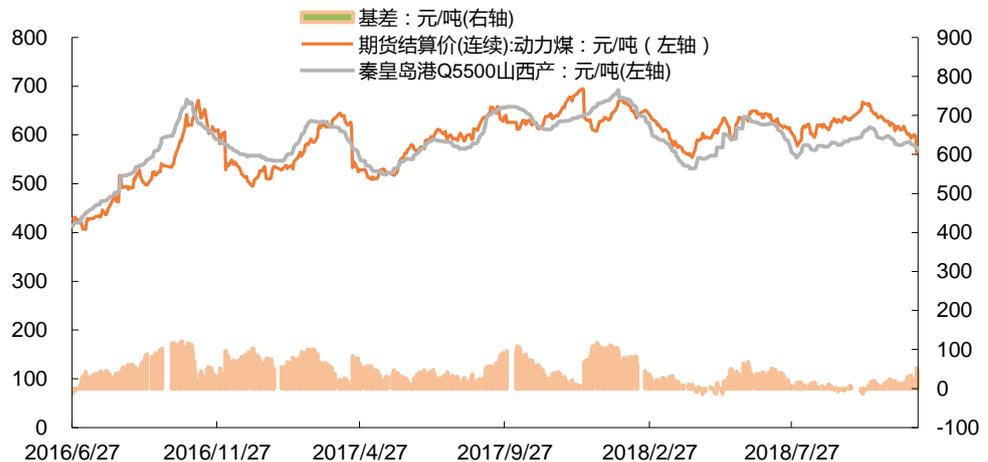
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表12 产地煤炭价格周环比持平或下跌（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 3.94%，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	569.8	-23.4	-3.94%
秦皇岛港 Q5500 山西	616	-11	-1.75%
基差	46.2	12.4	36.69%

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 608 万吨，周环比增加 49.5 万吨 (8.86%)；曹妃甸港煤炭库存 541.8 万吨，周环比增加 30.8 万吨 (6.03%)；长江口煤炭库存 762 万吨，周环比增加 6 万吨 (0.79%)；6 大发电集团煤炭本周库存 1793.64 万吨，周环比增加 0.32%，平均日耗 59.08 万吨，周环比上升 7.66%。

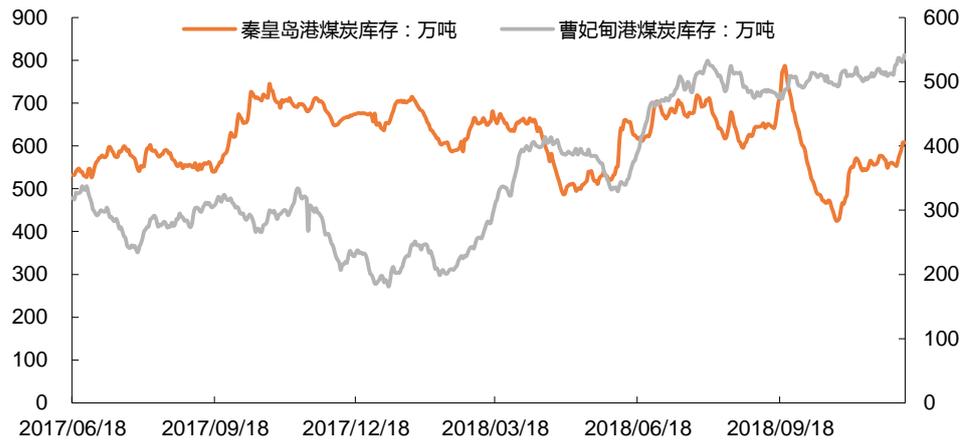
10月发电量总量同比增长4.8%，较上月减少0.25个百分点；其中火电发电量同比增加3%，较上月减少1.53个百分点；规模以上电厂水电发电量10月份同比增长6.2%，增速有所提高。

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 8.86%



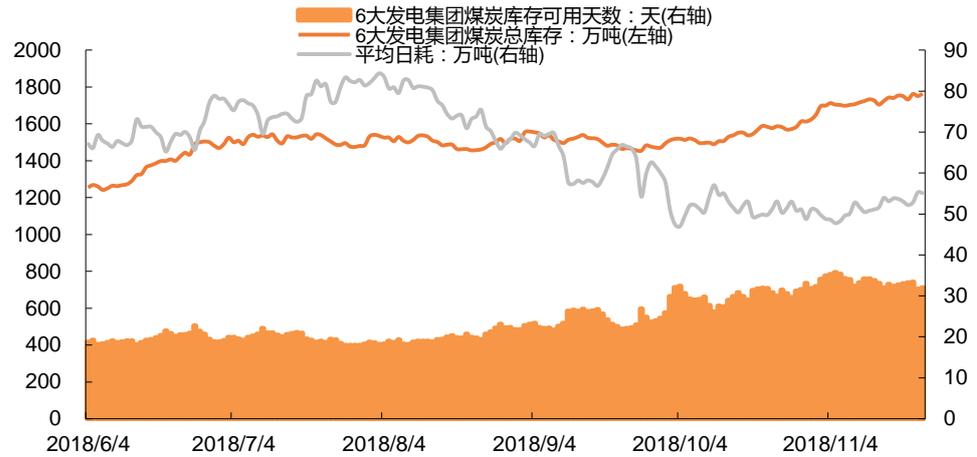
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表17 长江口煤炭库存周环比增加 0.79%



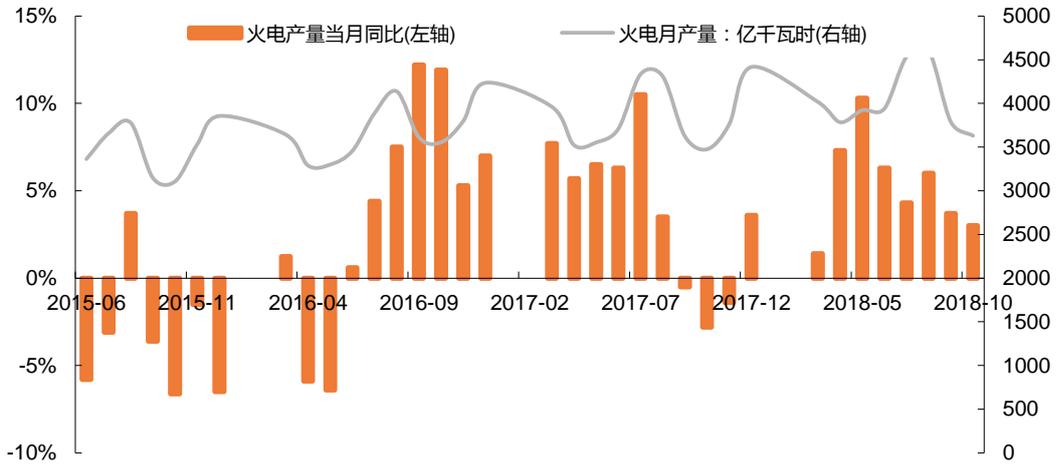
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表18 6大发电集团库存周环比增加0.32%，平均日耗上升7.66%



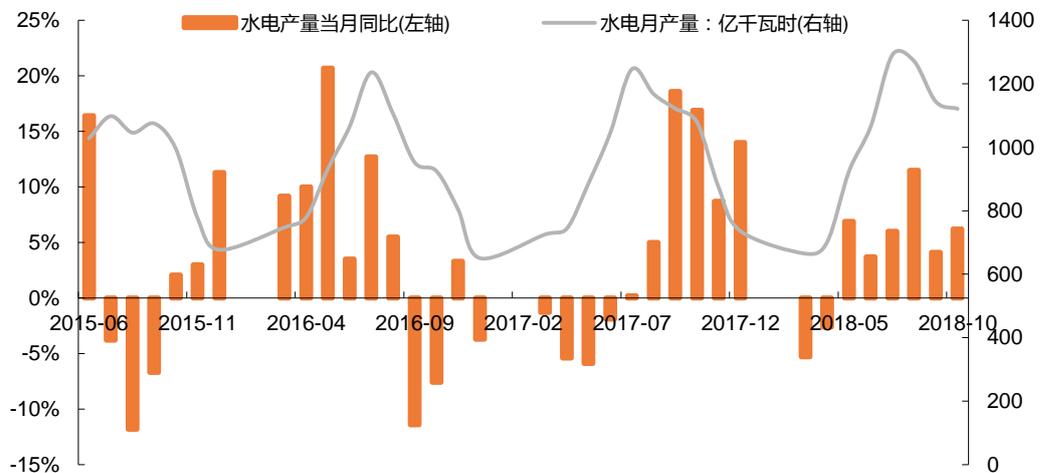
资料来源：wind，平安证券研究所

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

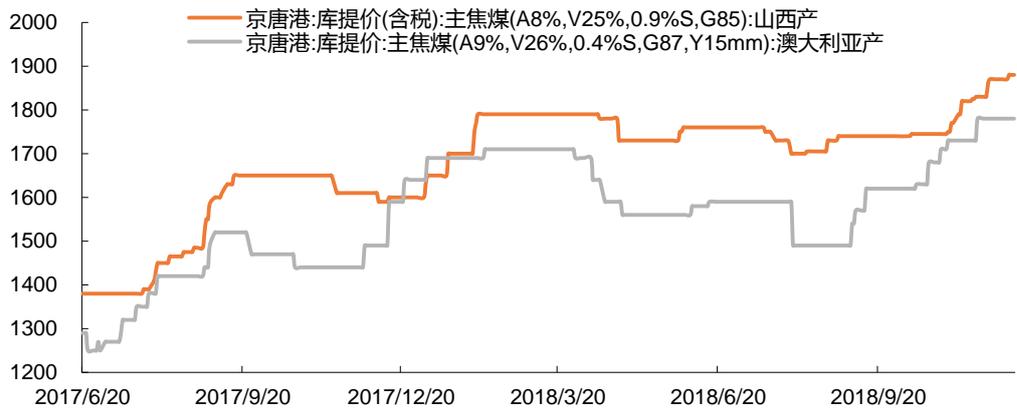
5.1 炼焦煤价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为 1880 元/吨，周环比上涨 0.53%；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。

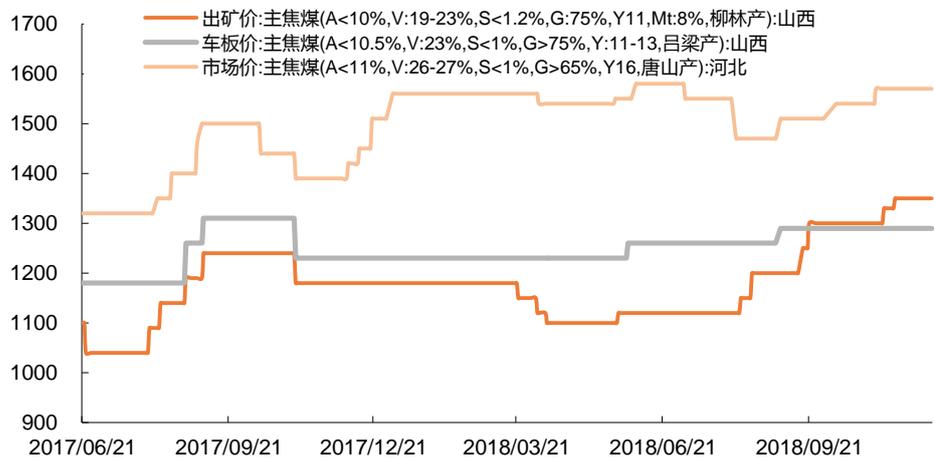
从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格 1380 元/吨，周环比持平，基差不变。

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）



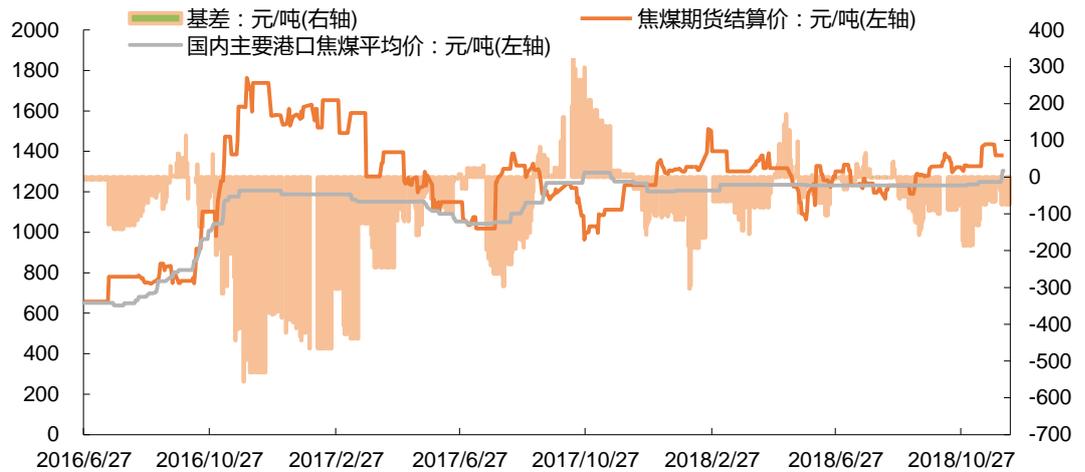
资料来源: wind, 平安证券研究所

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持平，基差不变



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 117.26 万吨,周环比减少 15.09 万吨 (11.4%) ;独立焦化厂总库存 880.4 万吨,周环比减少 0.37% ;可用天数 17.58 天,周环比减少 0.52 天。

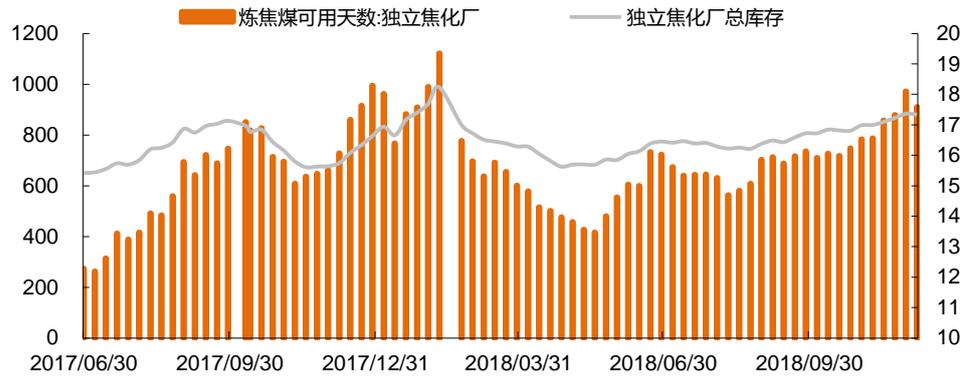
从下游产品价格看,一级冶金焦价格 2370 元/吨,周环比下跌 1.74% ;二级冶金焦价格 2245 元/吨,周环比下跌 0.84% 。

图表24 京唐港炼焦煤库存周环比减少 11.4%



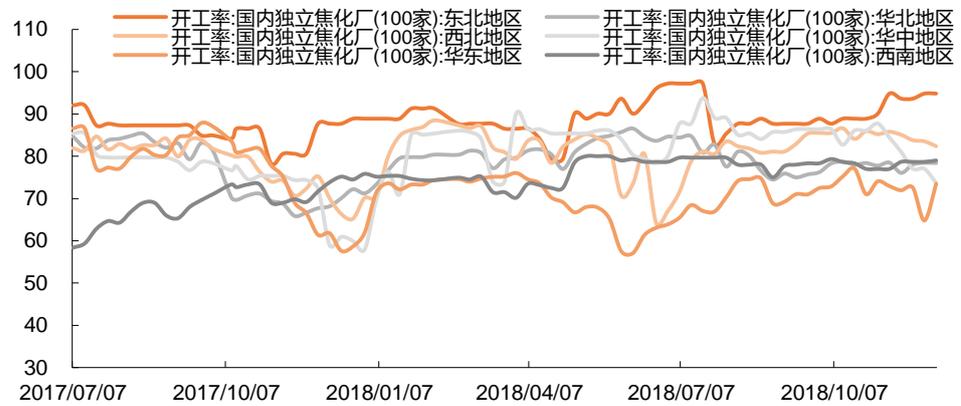
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 独立焦化厂总库存周环比减少 0.37%，可用天数减少 0.52 天



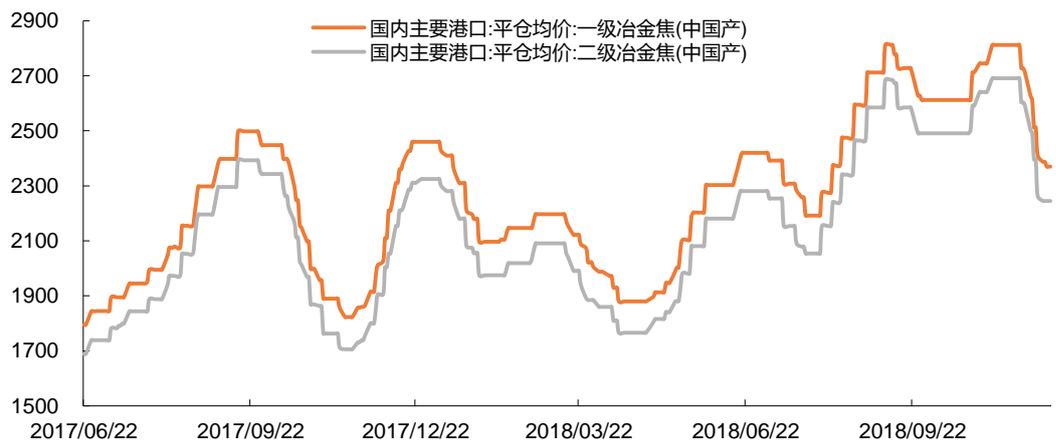
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 独立焦化厂开工率周环比总体平稳 (%)



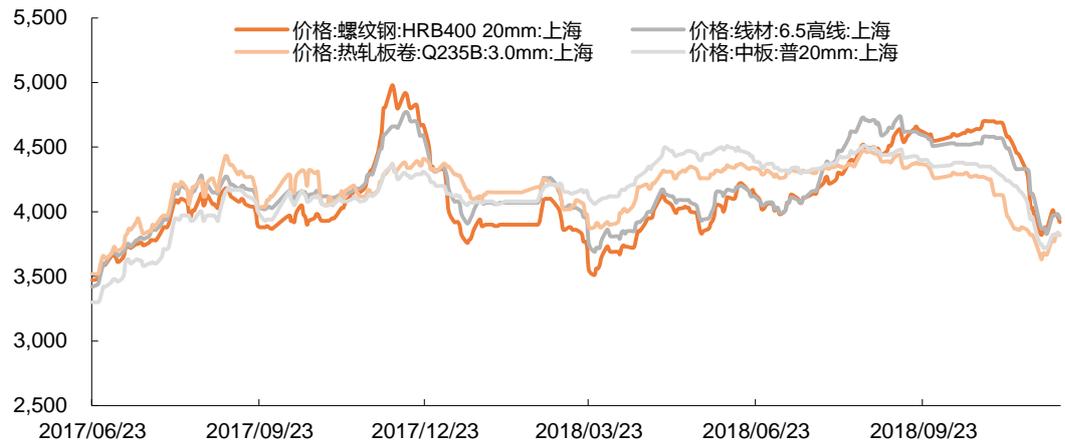
资料来源: wind, 平安证券研究所

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）

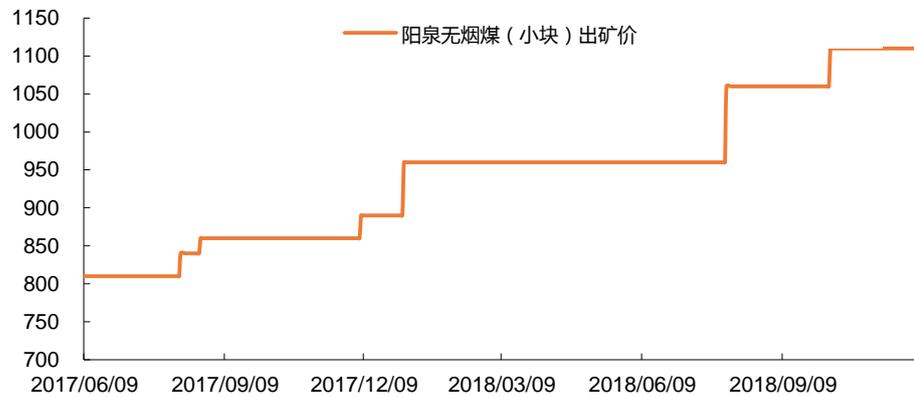


资料来源: wind, 平安证券研究所

六、煤化工产业链跟踪

截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1110 元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价（中间价）2545 元/吨，周环比上涨 3.67%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2040 元/吨，周环比下跌 3.32%；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 6700 元/吨，上涨 2.13%；华东地区乙二醇市场价（主流价）6110 元/吨，周环比上涨 6.35%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 9450 元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9400 元/吨，周环比上涨 4.44%。

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 3.67% (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 3.32% (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 2.13% (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 6.35% (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 4.44%（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 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

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