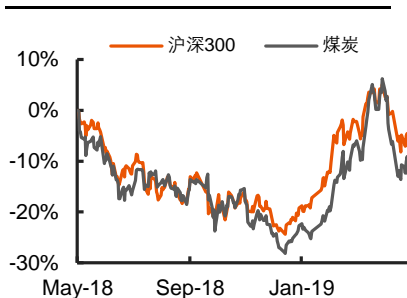


煤炭行业周报

贸易战升级，国内煤化工建设加快保能源安全

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*煤炭*动力煤需求弱，焦炭库存下降支撑涨价》 2019-05-12
 《行业动态跟踪报告*煤炭*煤炭行业2018年业绩综述：量价趋稳，分红可持续；焦煤涨价，业绩可期待》 2019-05-05
 《行业周报*煤炭*一季度山西原煤产量同比增长10.6%》 2019-04-28
 《行业周报*煤炭*关注一季报较好的焦煤公司》 2019-04-21
 《行业周报*煤炭*山西五大煤炭集团均取得“开门红”》 2019-04-15

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：**本周电厂库存与日耗双上升。动力煤方面，产地、广州港煤价平稳，北方港煤价微涨；炼焦煤平稳、焦炭价格上涨；煤化工产品价格整体下跌。我们认为随着气温升高，日耗回升，但是受到高库存以及水量偏多压制，煤炭价格难以显著上涨，短期动力煤价格或弱势震荡；炼焦煤、焦炭价格企稳。建议关注受益于新增产能动力煤公司、受益于焦煤焦炭涨价的公司。推荐山西焦化、陕西煤业，建议关注盘江股份、潞安环能、西山煤电、中煤能源等。
- 行业要闻：**1-4月晋陕蒙生产原煤7.68亿吨，占全国产量的69.19%，占比进一步提高，煤炭生产西移趋势不断加强；陕北、内蒙等多个大型煤化工项目推进，在中美贸易战升级、国际能源价格不确定性增加等背景下，国内加快了煤化工项目建设的步伐；4月份全国火力发电量下降0.2%，水力发电量增长18.2%，预计随着气温升高，火电日耗将有所提高。
- 市场回顾：**中信煤炭行业收跌1.7%，沪深300指数下跌2.19%，跑赢沪深300指数0.49个百分点。全板块整周2只股价上涨，33只下跌，1只持平。陕西煤业涨幅最高，整周涨幅为2.64%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数579元/吨，周环比持平，CCI5500动力煤价格指数528元/吨，环比上周上涨0.57%。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598元/吨，周环比下跌0.63%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少2.5万吨；6大发电集团煤炭本周库存1639.5万吨，周环比增加6.08%，周平均日耗60.08万吨，环比上升8.01%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为1770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1178.5元/吨，周环比上涨7.25%，基差缩小；一级冶金焦价格2220元/吨，周环比上涨0.23%；二级冶金焦价格2097元/吨，周环比上涨0.14%。库存方面，京唐港炼焦煤库存305万吨，周环比增加20万吨（7.02%）；独立焦化厂总库存776.76万吨，周环比增加1.5%；可用天数14.81天，周环比增加0.17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）2395元/吨，周环比下跌0.1%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1920元/吨，周环比下跌3.03%；华东地区电石到货价3375元/吨，周环比下跌4.26%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价7000元/吨，下跌0.36%；华东地区乙二醇市场价（主流价）4265元/吨，周环比下跌5.54%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8150元/吨，周环比下跌3.55%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价8600元/吨，周环比下跌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、进口煤若大幅放开，导致供大于求，煤炭价格下降；3、陕北煤炭大幅复产、供给增加，引起煤炭价格下降；4、国际油价大幅下跌，化工及相关用煤需受到影响。

一、投资观点

本周电厂库存与日耗双上升。动力煤方面，产地、广州港煤价平稳，北方港煤价微涨；炼焦煤平稳、焦炭价格上涨；煤化工产品价格整体下跌。我们认为随着气温升高，日耗回升，但是受到高库存以及水量偏多压制，煤炭价格难以显著上涨，短期动力煤价格或弱势震荡；炼焦煤、焦炭价格企稳。建议关注受益于新增产能动力煤公司、受益于焦煤焦炭涨价的公司。推荐山西焦化、陕西煤业，建议关注盘江股份、潞安环能、西山煤电、中煤能源等。

二、行业要闻

(1) 1-4月晋陕蒙生产原煤7.68亿吨，占全国产量的69.19%

2019年1-4月份产量最大的依次为内蒙古、山西省、陕西省。其中内蒙古累计原煤产量31434.1万吨，占全国累计产量的28.33%，同比增长6.5%；山西累计原煤产量29729万吨，占全国累计产量的26.79%，同比增长8.6%；陕西累计原煤产量15611.6万吨，占全国累计产量的14.07%，同比下降14%。三省区前4月生产原煤76774.7万吨，占全国原煤产量的69.19%。

点评：在陕西煤炭生产大幅下降情况下，1-4月晋陕蒙占全国煤炭比重进一步提高，同比提高近2个百分点（18年67.5%），煤炭生产西移趋势不断加强。

(2) 陕西、内蒙多个大型煤化工项目推进

北控鄂尔多斯40亿立方米煤制天然气项目：据准格尔报消息，5月9号，北控鄂尔多斯40亿立方米煤制天然气项目2019年春季开工仪式在准格尔旗大路工业园区举行。总投资232.6亿元，2017年5月16日取得国家发改委批复文件，同年9月15日开工奠基。项目占地3935.1亩，采用先进的粉煤加压和碎煤加压气化技术，以煤为原料经气化、变换、净化工序，经甲烷化合成天然气，再经首站加压、脱水后进天然气长输管道输送至用户。项目达产后年产值63.44亿元，利税16.5亿元。计划2019年5月16日前开工，2019年计划完成投资3亿元。

华星新能源煤制气项目被环保部再受理：5月10日，时隔两年，国家环保部再次受理内蒙古华星新能源有限公司40亿立方米/年煤制天然气项目环境影响评价文件申请。项目总投资244亿元。建设地点位于鄂尔多斯上海庙能源化工基地能源化工园区东北侧，以煤为原料，采用固定床加压气化、耐硫变换、低温甲醇洗净化及镍基催化剂甲烷合成等技术生产合成天然气。副产品主要有焦油、中油、粗酚、石脑油、硫磺、硫酸铵和液氨等。

内蒙古久泰新材料100万吨煤制乙二醇气化全面开工：5月6日，内蒙古久泰新材料公司100万吨煤制乙二醇项目空气产品气化炉基坑正式开挖。内蒙古久泰新材料有限公司年产100万吨乙二醇项目位于呼和浩特托克托工业园，项目总投资133亿元，采用航天粉煤气化和shell壳牌气化工艺技术、低温甲醇洗工艺技术及世界先进的Davy公司甲醛氢羧基化工艺技术生产乙二醇。其中美国空气产品公司（AP公司）投资48亿元，承建空分、气化等界区。项目建设期3年，计划2020年试车，2021年正式投产。

陕北400万吨/年煤制清洁液体燃料：化化网煤化工消息，近日，榆能集团、榆神工业区管委会、中科合成油技术有限公司就煤制清洁燃料产业化升级示范基地项目建设达成协议。该项目可研估算总投资为780亿元。示范项目初步选址在榆神工业区，规划建设规模400万吨/年煤制清洁液体燃料。

点评：发展现代煤化工有助于保障国家能源安全（煤化工可以替代石油化工产品），在中美贸易战升级、国际能源价格不确定性增加等背景下，国内加快了煤化工项目建设的步伐。

(3) 4月份全国火力发电量下降 0.2%，水力发电量增长 18.2%

国家统计局 15 日发布消息显示，2019 年 4 月份全国绝对发电量 5440 亿千瓦时，同比增长 3.8%。其中，全国火力绝对发电量 3886 亿千瓦时，同比下降 0.2%；水力绝对发电量 829 亿千瓦时，同比增长 18.2%。

2019 年 1-4 月份全国绝对发电量 22198 亿千瓦时，同比增长 4.1%。其中，全国火力绝对发电量 16554 亿千瓦时，同比增长 1.4%；水力绝对发电量 2987 亿千瓦时，同比增长 13.7%；

点评：受去年高基数、水电大幅增加以及整体需求偏弱影响，火电发电量承压，六大电厂日耗偏弱、库存高位，预计随着气温升高，日耗将有所提高。

三、市场回顾

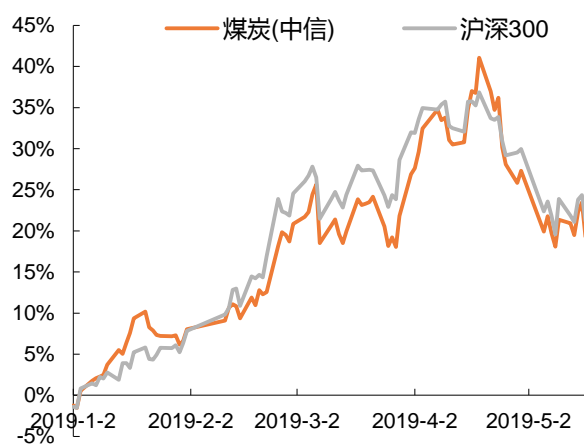
中信煤炭行业收跌 1.7%，沪深 300 指数下跌 2.19%。从年初至今，中信煤炭上涨 19.3%，跑输同期沪深 300 指数 1.89 个百分点。行业表现方面，在 29 个中信一级行业中，煤炭板块表现排第 13。

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 9.85，环比前一周下降 0.15。在中信 29 个一级行业中，农林牧渔、计算机、有色金属、机械、国防军工、通信、电子元器件市盈率水平居前，煤炭行业位于第 27 位，环比前一周持平，仅高于银行、钢铁。

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，2 只股价上涨，33 只股价下跌，1 只股价持平。涨幅榜中，陕西煤业涨幅最高，整周涨幅为 2.64%；ST 云维跌幅为 8.14%，为跌幅最大股票。

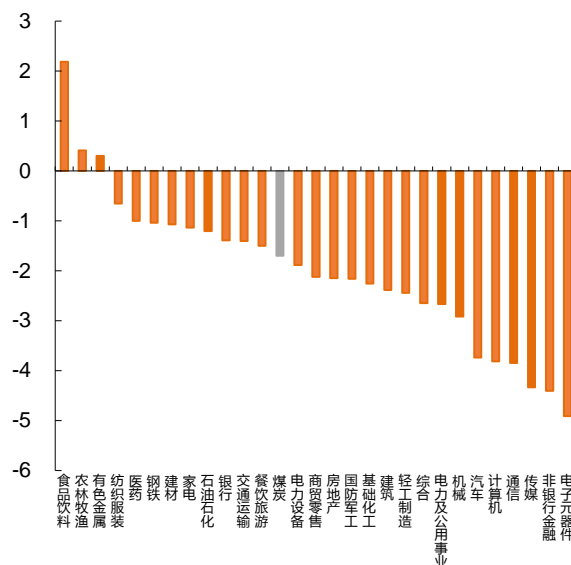
各子板块普跌，动力煤板块跌幅最小，为 0.28%，焦炭板块跌幅最大，为 5.37%。

图表1 中信煤炭行业指数上周表现



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

四、一周煤炭市场动态速览

图表3 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	614	0	0.00%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	522	3	0.58%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	624	0	0.00%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	534	3	0.56%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	725	0	0.00%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	710	0	0.00%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	705	0	0.00%
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	705	0	0.00%	
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	480	0	0.00%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	440	0	0.00%
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	620	0	0.00%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	652	-2.50	-0.38%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	480.6	63.90	15.33%
		6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1639.5	93.90	6.08%
		6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	26.57	0.15	0.57%
6 大发电集团周平均煤炭日耗		万吨/天	60.08	4.46	8.01%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1770	0	0.00%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1650	30	1.85%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1250	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	1530	0	0.00%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	305	20.00	7.02%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	833.16	12.92	1.58%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	16.59	0.25	1.53%
		焦化厂炼焦煤总库存	万吨	776.76	11.46	1.50%
	焦炭库存	焦化厂炼焦煤可用天数	天	14.81	0.17	1.16%
		四大港口焦炭库存合计	万吨	466.5	9.50	2.08%
		国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	444.48	0.08	0.02%
	下游产品价格	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	50.51	-1.90	-3.62%
		国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2220	5	0.23%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2097	3	0.14%
上海 20mm 螺纹钢价格		元/吨	4070	-30	-0.73%	
上海 6.5 高线线材价格		元/吨	4090	20	0.49%	
下游产品价格	上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4060	-20	-0.49%	
	上海普 20mm 中板价格	元/吨	4080	-30	-0.73%	
	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1110	0	0.00%
煤化工产业链	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	74.7	4.08	5.78%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2395	-3	-0.10%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	1920	-60	-3.03%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比
	电石：华东地区到货价	元/吨	3375	-150	-4.26%
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	7000	-25	-0.36%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4265	-250	-5.54%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8150	-300	-3.55%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8600	-400	-4.44%

资料来源：wind，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

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 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 518033

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

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033