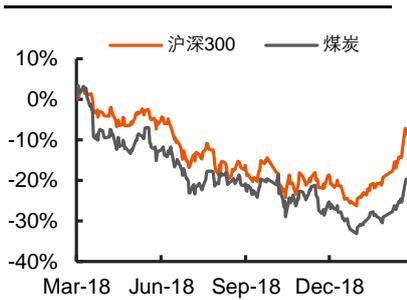


煤炭行业周报

关注高弹性焦煤及煤矿安全板块

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*煤炭*焦煤动弱，估值修复可期》 2019-02-25
- 《行业动态跟踪报告*煤炭*榆林资源税调整的影响》 2019-02-19
- 《行业动态跟踪报告*煤炭*业绩趋于稳定，关注高股息公司》 2019-02-12
- 《行业周报*煤炭*需求转弱，煤价或震荡下行》 2019-01-28
- 《行业专题报告*煤炭*风物长宜放眼量，煤炭未来在西部》 2019-01-23

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
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：**本周电厂日耗大幅回升到 70 万吨/天，可用天数回到 25 日以下。动力煤方面，产地、北方港煤价上涨，广州港下跌；炼焦煤、焦炭持平或上涨；煤化工产品价格上涨为主。我们认为受供应端收紧影响，动力煤现货价和长协价均上涨，需求明显好转；炼焦煤受澳洲煤进口影响，总体偏紧；焦化受限产影响，价格有支撑。在两会期间，供给继续收紧，板块估值仍有修复空间。建议继续关注低估值动力煤、高弹性焦煤焦炭以及煤矿安全板块公司。推荐中国神华、陕西煤业、山西焦化，建议关注潞安环能、盘江股份、天地科技等。
- **行业要闻：**供给端受安全事故影响，产能释放缓慢，内蒙陕西主产区陆续开展安全检查，预计两会期间，供给受限；需求端下游企业复工复产，支撑煤价上涨。神华 3 月份月度长协价上调 16-23 元/吨。2018 年煤炭行业固定资产投资 6 年来首涨，利好煤炭装备企业。
- **市场回顾：**中信煤炭行业收涨 7.36%，沪深 300 指数上涨 6.52%，跑赢沪深 300 指数 0.84 个百分点。全板块整周 36 只股价上涨，*ST 安泰涨幅最高，整周涨幅为 18.79%。
- **动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 575 元/吨，周环比上涨 0.17%，CCI5500 动力煤价格指数 552 元/吨，环比上周上涨 4.15%。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，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比上涨 6.25%，鄂尔多斯环比上涨 3.93%。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加 5 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1720.76 万吨，周环比减少 0.01%，周平均日耗 66.24 万吨，环比上升 23.88%。
- **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 1.08%，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 1321 元/吨，周环比下跌 0.11%，基差不变；一级冶金焦价格 2265 元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格 2145 元/吨，周环比持平。库存方面，京唐港炼焦煤库存 140 万吨，周环比增加 12 万吨（9.38%）；独立焦化厂总库存 816.25 万吨，周环比减少 0.7%；可用天数 15.68 天，周环比减少 0.19 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）2555 元/吨，周环比上涨 3.34%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1930 元/吨，周环比上涨 2.66%；华东地区电石到货价 3350 元/吨，周环比上涨 0.75%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6415 元/吨，下跌 0.85%；华东地区乙二醇市场价（主流价）5110 元/吨，周环比上涨 2.71%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 9150 元/吨，周环比下跌 1.08%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9000 元/吨，周环比持平。
- **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、进口煤大幅放开，导致供大于求，煤炭价格下降；3、铁路运力进一步大幅增加缓解运力紧张，引起煤炭价格下降；4、环保限产大幅放松，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。

一、投资观点

本周电厂日耗大幅回升到 70 万吨/天, 可用天数回到 25 日以下。动力煤方面, 产地、北方港煤价上涨, 广州港下跌; 炼焦煤、焦炭持平或上涨; 煤化工产品价格上涨为主。我们认为受供应端收紧影响, 动力煤现货价和长协价均上涨, 需求明显好转; 炼焦煤受澳洲煤进口影响, 总体偏紧; 焦化受限产影响, 价格有支撑。在两会期间, 供给继续收紧, 板块估值仍有修复空间。建议继续关注低估值动力煤、高弹性焦煤焦炭以及受益安全检查的公司。推荐中国神华、陕西煤业、山西焦化, 建议关注潞安环能、盘江股份、天地科技等。

二、行业要闻

(1) 神华 3 月份月度长协价上调 16-23 元

神华集团日前公布的 2019 年 3 月月度长协价格上调 16-23 元/吨不等。其中, 外购 5500 大卡煤上调 23 元/吨至 608 元/吨, 外购 5000 大卡煤上调 18 元/吨至 532 元/吨。

点评: 供给端受安全事故影响, 产能释放缓慢, 内蒙陕西主产区陆续开展安全检查, 预计两会期间, 供给受限; 需求端随着下游企业的陆续复工复产, 港口市场报盘、还盘逐渐活跃, 尤其是水泥、化工行业对优质低卡煤的采购需求增多, 采购放量支撑煤价上涨。

(2) 2018 年煤炭行业固定资产投资 6 年来首涨

2018 年, 全国煤炭行业固定资产投资回升。煤炭开采和洗选业固定资产投资自 2013 年以来连续下降, 2018 年投资同比增长 5.9%, 其中民间投资增长 14.8%。

点评: 行业固定资产投资回升, 同比增长 5.9%。增速较为温和, 有利于行业推进结构性去产能。同时资本开支增加将利好煤炭装备企业。

三、市场回顾

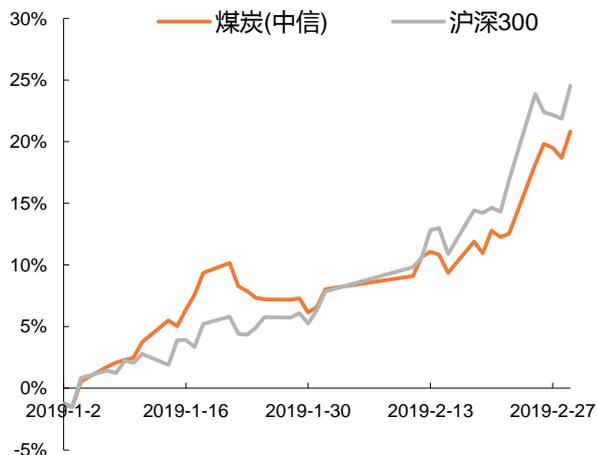
中信煤炭行业收涨 7.36%, 周环比上升 4.44 个百分点; 沪深 300 指数上涨 6.52%, 周环比上升 1.09 个百分点。从年初至今, 中信煤炭上涨 20.85%, 跑输同期沪深 300 指数 3.7 个百分点。行业表现方面, 在 29 个中信一级行业中, 煤炭涨幅排第 8。

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 10.27, 环比前一周上升 0.71。在中信 29 个一级行业中, 农林牧渔、通信、国防军工、计算机、机械、电子元器件、综合市盈率水平居前, 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好。中信煤炭行业共计 36 只 A 股标的均上涨。涨幅榜中, *ST 安泰涨幅最高, 整周涨幅为 18.79%; 永泰能源涨幅为 3.83%, 为涨幅最小股票。

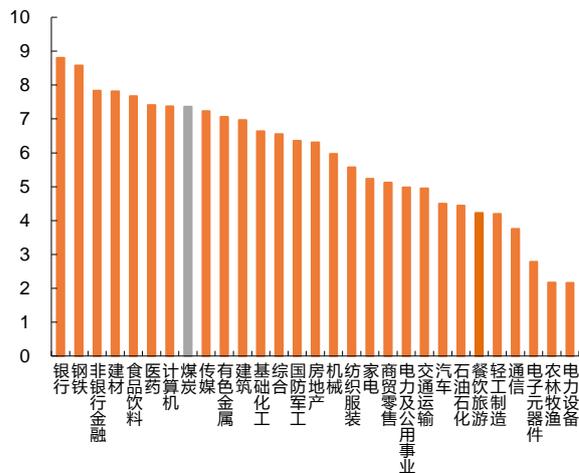
各子板块普涨, 焦炭板块涨幅最大, 为 8.32%, 其他煤化工板块涨幅最小, 为 6.34%。

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	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	617	18	3.01%	
	秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	546	22	4.20%	
	黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	627	18	2.96%	
	黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	558	22	4.10%	
	广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	700	-10	-1.41%	
	广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	685	-10	-1.44%	
	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	680	-10	-1.45%	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	680	-10	-1.45%	
	产地价格	山西大同 Q6000 车板价	元/吨	475	0	0.00%
	产地价格	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	425	25	6.25%
产地价格	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	608	23	3.93%	
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	546	5.00	0.92%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	447.7	29.90	7.16%	
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1720.76	-0.10	-0.01%	
	6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	24.5	-3.45	-12.34%	
	6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	66.24	12.77	23.88%	
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	20	1.08%
	港口价格	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1680	10	0.60%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1300	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	1550	0	0.00%

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	140	12.00	9.38%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	861.87	1.77	0.21%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	17.17	0.04	0.23%	
	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	816.25	-5.75	-0.70%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.68	-0.19	-1.20%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	372	15.00	4.20%
		国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	454.23	8.33	1.87%
		国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	48.325	-7.80	-13.89%
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2265	0	0.00%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2145	0	0.00%
上海 20mm 螺纹钢价格		元/吨	3860	70	1.85%	
上海 6.5 高线线材价格		元/吨	3870	50	1.31%	
上海 3.0mm 热轧板卷价格		元/吨	3920	60	1.55%	
	上海普 20mm 中板价格	元/吨	3950	20	0.51%	
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	65.25	-1.99	-2.96%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2555	82	3.34%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	1930	50	2.66%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3350	25	0.75%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6415	-55	-0.85%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	5110	135	2.71%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9150	-100	-1.08%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9000	0	0.00%

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