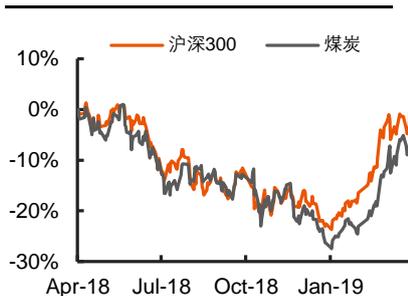


煤炭行业周报

前两月煤炭开采和洗选业利润下降 23.2%

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业动态跟踪报告*煤炭*乘政策东风，甲醇燃料迎来发展期》 2019-03-20
- 《行业周报*煤炭*前两月采矿业投资同比增长41.4%》 2019-03-18
- 《行业周报*煤炭*关注高弹性焦煤及煤矿安全板块》 2019-03-04
- 《行业周报*煤炭*焦煤强弱，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

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：**本周电厂日耗维持 67 万吨/天以上，库存维持高位。动力煤方面，产地、北方港煤价下降，广州港持平；炼焦煤价格港口下降、产地持平，焦炭价格下降；煤化工产品价格涨跌互现。我们认为受需求偏弱和供给释放影响，动力煤价格或震荡下降；炼焦煤、焦炭供需两弱，总体震荡。整体看，板块估值仍有修复空间，更看好价格同比上涨的焦煤板块。建议继续关注低估值动力煤、高弹性焦煤以及煤矿安全板块公司。推荐中国神华、陕西煤业、山西焦化、天地科技，建议关注潞安环能、盘江股份等。
- 行业要闻：**1-2 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 336.2 亿元，下降 23.2%，预计全年煤价中枢下降、成本提高，煤炭企业利润同比有所下降；2018 年全国新增煤炭生产产能 1.94 亿吨，新增产能逐步释放，产能结构不断优化。煤炭价格难以长期维持高位，逐步回归绿色区间。
- 市场回顾：**中信煤炭行业收跌 1.89%，沪深 300 指数上涨 1.01%，跑输沪深 300 指数 2.9 个百分点。全板块整周 10 只股价上涨，26 只下跌。美锦能源涨幅最高，整周涨幅为 34.35%。
- 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数 578 元/吨，周环比持平，CCI5500 动力煤价格指数 521 元/吨，环比上周下跌 0.76%。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下跌 1.03%，榆林环比下跌 2.41%，鄂尔多斯环比持平；动力煤期货结算价格 594.2 元/吨，周环比下跌 0.44%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比增加 11.5 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1590.35 万吨，周环比增加 1.86%，周平均日耗 67.25 万吨，环比上升 2.39%。
- 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为 1850 元/吨，周环比下跌 1.6%，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 1258.5 元/吨，周环比下跌 0.36%，基差缩小；一级冶金焦价格 2065 元/吨，周环比下跌 4.62%；二级冶金焦价格 1945 元/吨，周环比下跌 4.89%。库存方面，京唐港炼焦煤库存 250 万吨，周环比增加 50 万吨（25%）；独立焦化厂总库存 801.3 万吨，周环比减少 0.45%；可用天数 15.52 天，周环比减少 0.14 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）2480 元/吨，周环比下跌 2.75%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）2070 元/吨，周环比上涨 4.02%；华东地区电石到货价 3475 元/吨，周环比上涨 2.96%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6550 元/吨，上涨 2.66%；华东地区乙二醇市场价（主流价）4865 元/吨，周环比下跌 4.7%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 8850 元/吨，周环比持平；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 9100 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、进口煤若大幅放开，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、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

本周电厂日耗维持 67 万吨/天以上，库存维持高位。动力煤方面，产地、北方港煤价下降，广州港持平；炼焦煤价格港口下降、产地持平，焦炭价格下降；煤化工产品价格涨跌互现。我们认为受需求偏弱和供给释放影响，动力煤价格或震荡下降；炼焦煤、焦炭供需两弱，总体震荡。整体看，板块估值仍有修复空间，更看好价格同比上涨的焦煤板块。建议继续关注低估值动力煤、高弹性焦煤以及煤矿安全板块公司。推荐中国神华、陕西煤业、山西焦化、天地科技，建议关注潞安环能、盘江股份等。

二、行业要闻

(1) 1-2 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 336.2 亿元，下降 23.2%

2019 年 1-2 月，煤炭开采和洗选业实现利润总额 336.2 亿元，同比下降 23.2%。煤炭开采和洗选业营业成本 2435.4 亿元，同比增长 7.5%。

点评：受到煤价同比下降、安全生产停限产等因素影响，煤炭开采和洗选业利润总额下降，营业成本提高，预计全年煤价中枢下降、成本提高，煤炭企业利润同比有所下降。

(2) 2018 年全国新增煤炭生产产能 1.94 亿吨

国家能源局发布的公告显示，我国在去产能的同时，2018 年全国新增煤炭生产产能 1.94 亿吨。截至 2018 年 12 月底，安全生产许可证等证照齐全的生产煤矿 3373 处，产能 35.3 亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿 1010 处（含生产煤矿同步改建、改造项目 64 处）、产能 10.3 亿吨/年，其中已建成、进入联合试运转的煤矿 203 处，产能 3.7 亿吨/年。

点评：新增产能逐步释放，产能结构不断优化。煤炭价格难以长期维持高位，逐步回归绿色区间。

三、市场回顾

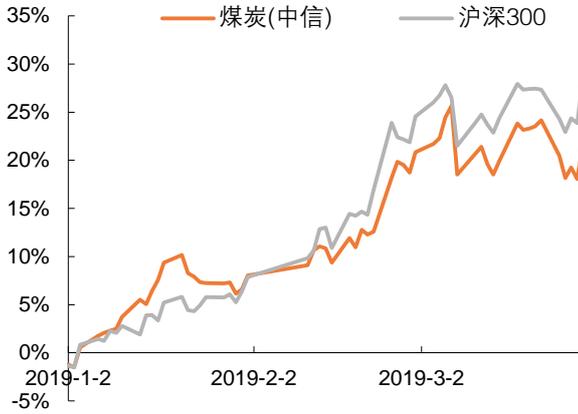
中信煤炭行业收跌 1.89%，周环比下降 5.44 个百分点；沪深 300 指数上涨 1.01%，周环比下降 1.37 个百分点。从年初至今，中信煤炭上涨 21.81%，跑输同期沪深 300 指数 6.81 个百分点。行业表现方面，在 29 个中信一级行业中，煤炭跌幅排第 8。

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 10.28，环比前一周下降 0.26。在中信 29 个一级行业中，传媒、综合、农林牧渔、计算机、通信、机械、国防军工市盈率水平居前，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，10 只股价上涨，26 只股价下跌。涨幅榜中，美锦能源涨幅最高，整周涨幅为 34.35%；*ST 安泰跌幅为 16.91%，为跌幅最大股票。

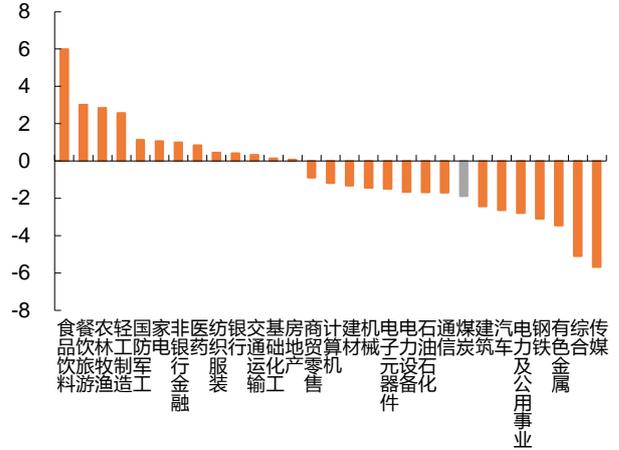
各子板块跌多涨少，焦炭板块涨幅最大，为 4.19%，其他煤化工板块跌幅最大，为 3.64%。

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	618	-2	-0.32%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	515	-4	-0.77%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	628	-2	-0.32%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	527	-4	-0.75%
		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%
	产地价格	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	705	0	0.00%
		山西大同 Q6000 车板价	元/吨	480	-5	-1.03%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	405	-10	-2.41%
库存	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	608	0	0.00%	
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	639.5	11.50	1.83%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	417.4	-33.90	-7.51%	
	6 大发电集团煤炭库存合计	万吨	1590.35	29.00	1.86%	
	6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	23.64	0.29	1.24%	
炼焦煤产业链	港口价格	6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	67.25	1.57	2.39%
		京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1850	-30	-1.60%
	产地价格	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1660	0	0.00%
		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%
	炼焦煤库存	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1550	0	0.00%
京唐港炼焦煤库存		万吨	250	50.00	25.00%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	834.39	-19.20	-2.25%	

产业链	指标	单位	价格/数量	上周增减	上周环比	
焦炭库存	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	16.62	-0.38	-2.24%	
	焦化厂炼焦煤总库存	万吨	801.3	-3.60	-0.45%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	15.52	-0.14	-0.89%	
	四大港口焦炭库存合计	万吨	375	3.00	0.81%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	476.42	8.31	1.78%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	78.7	5.86	8.05%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2065	-100	-4.62%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1945	-100	-4.89%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	3900	-40	-1.02%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	3930	-30	-0.76%
上海 3.0mm 热轧板卷价格		元/吨	3910	-30	-0.76%	
上海普 20mm 中板价格	元/吨	3980	-20	-0.50%		
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	66.59	-1.66	-2.43%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2480	-70	-2.75%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2070	80	4.02%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3475	100	2.96%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6550	170	2.66%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4865	-240	-4.70%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8850	0	0.00%
聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	9100	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