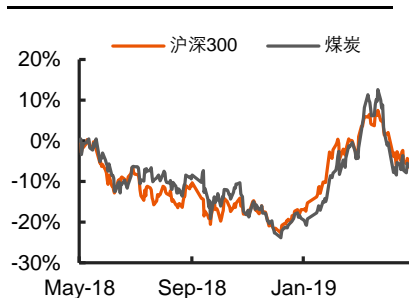


煤炭行业周报

焦强动弱延续，继续关注双焦板块

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*煤炭*贸易战升级，国内煤化工建设加快保能源安全》 2019-05-19
 《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

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，广州港煤价平稳，北方港煤价下跌，产地涨跌互现；炼焦煤持平或上涨、焦炭价格上涨；煤化工产品价格涨跌互现。我们认为随着气温升高，日耗回升，但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、焦炭价格维持高位。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、西山煤电等。
- 行业要闻：**山西省环保特别排放限值不达标的焦企 10 月 1 日起将被停产，可能对焦炭产量产生影响，但 4.3m 焦炉淘汰对行业、地方经济及就业等影响较大，淘汰面临较大压力。陕西省一般工商业用电价格 7 月起将再次下调 4.75 分，在动力煤供需整体宽松情况下，压力或向上游传导，动力煤价格或将下降。
- 市场回顾：**中信煤炭行业收跌 1.06%，沪深 300 指数下跌 1.5%，跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点。全板块整周 16 只股价上涨，20 只下跌。山煤国际涨幅最高，整周涨幅为 12.94%。
- 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 523 元/吨，环比上周下跌 0.95%。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，榆林环比下跌 2.27%，鄂尔多斯环比持平；动力煤期货结算价格 591 元/吨，周环比下跌 1.17%，基差扩大。库存方面，秦皇岛煤炭库存周环比减少 19.5 万吨；6 大发电集团煤炭本周库存 1671.89 万吨，周环比增加 1.98%，周平均日耗 61.39 万吨，环比上升 2.19%。
- 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，产地柳林主焦煤出矿价环比上涨 2.4%，吕梁环比持平，唐山环比持平；焦煤期货结算价格 1368 元/吨，周环比上涨 9.71%，基差缩小；一级冶金焦价格 2315 元/吨，周环比上涨 4.51%；二级冶金焦价格 2194 元/吨，周环比上涨 4.78%。库存方面，京唐港炼焦煤库存 307 万吨，周环比增加 2 万吨（0.66%）；独立焦化厂总库存 788.5 万吨，周环比增加 1.51%；可用天数 14.95 天，周环比增加 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）2392.5 元/吨，周环比下跌 0.1%；华鲁恒升尿素出厂价（小颗粒）1880 元/吨，周环比下跌 2.08%；华东地区电石到货价 3325 元/吨，周环比下跌 3.62%；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价 6910 元/吨，下跌 1.29%；华东地区乙二醇市场价（主流价）4225 元/吨，周环比上涨 0.48%；上海石化聚乙烯（PE）出厂价 8300 元/吨，周环比上涨 1.84%；上海石化聚丙烯（PP）出厂价 8700 元/吨，周环比上涨 1.16%。
- 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，广州港煤价平稳，北方港煤价下跌，产地涨跌互现；炼焦煤持平或上涨、焦炭价格上涨；煤化工产品价格涨跌互现。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、焦炭价格维持高位。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) 山西：环保特别排放限值不达标的焦企 10 月 1 日起将被停产

按照行动计划，为完成《山西省焦化行业打好污染防治攻坚战推动转型升级实施方案》规定的淘汰关停任务，山西省要求各地确保焦化建成产能稳中有降，按期调度列入淘汰计划焦化企业淘汰拆除进度，2019 年 10 月 1 日起，关停未完成大气污染特别排放限值标准改造的焦化企业。

2019 年力争淘汰过剩焦化产能 1000 万吨；2020 年，对 2018 年备案实施“上大关小”的原有焦炉实施关停淘汰；2021 年，对 2019 年备案实施“上大关小”的原有焦炉实施关停淘汰。

点评：焦化行业产能落后，随着焦化供给侧改革推进，可能对焦炭产量产生影响。但淘汰 4.3m 焦炉对行业、地方经济及就业等影响较大，淘汰落后产能面临较大压力。

(2) 陕西省一般工商业用电价格 7 月起将再次下调 4.75 分

西安晚报消息，陕西省一般工商业用电价格从 7 月 1 日起每千瓦时将再下调 4.75 分，这是继 4 月 1 日后的第二次调价。根据国家统一安排部署，陕西省自 2019 年 7 月 1 日起下调省内一般工商业用电价格。陕西电网和榆林电网一般工商业电价每千瓦时分别降低 4.75 分和 3.17 分。

2019 年国务院政府工作报告明确，深化电力市场化改革，清理电价附加收费，降低制造业用电成本，一般工商业平均电价再降低 10%。

点评：调整一般工商业用电价格使电网、电厂承压，在动力煤供需整体宽松情况下，压力或向上游传导，动力煤价格或将有所下降。

三、市场回顾

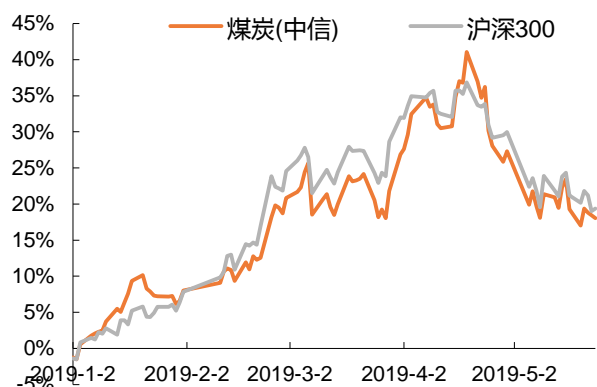
中信煤炭行业收跌 1.06%，沪深 300 指数下跌 1.5%。从年初至今，中信煤炭上涨 18.04%，跑输同期沪深 300 指数 1.33 个百分点。行业表现方面，在 29 个中信一级行业中，煤炭板块表现排第 8。

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 9.8，环比前一周下降 0.05。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一般。中信煤炭行业共计 36 只 A 股标的，16 只股价上涨，20 只股价下跌。涨幅榜中，山煤国际涨幅最高，整周涨幅为 12.94%；ST 云维跌幅为 11.39%，为跌幅最大股票。

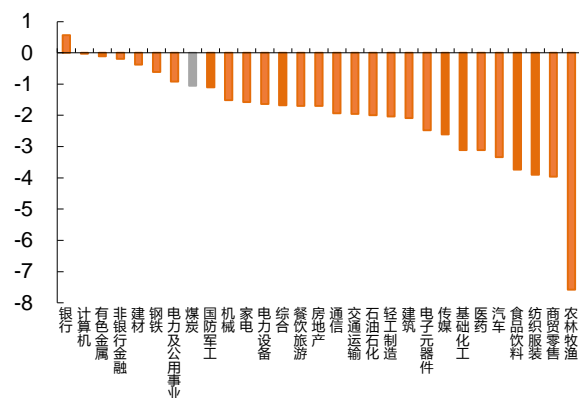
各子板块跌多涨少，无烟煤板块涨幅最大，为 1.11%，其他煤化工板块跌幅最大，为 8.93%。

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	610	-4	-0.65%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	517	-5	-0.96%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	620	-4	-0.64%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	529	-5	-0.94%
		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	695	-10	-1.42%
	产地价格	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	695	-10	-1.42%
		山西大同 Q6000 车板价	元/吨	480	0	0.00%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	430	-10	-2.27%
	库存	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	620	0	0.00%
		秦皇岛港煤炭库存	万吨	632.5	-19.50	-2.99%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	511.7	31.10	6.47%
6 大发电集团煤炭库存合计		万吨	1671.89	32.39	1.98%	
炼焦煤产业链	港口价格	6 大发电集团煤炭库存可用天数	天	27.75	1.18	4.44%
		6 大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	61.39	1.31	2.19%
	产地价格	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	0	0.00%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1280	30	2.40%
	炼焦煤库存	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%
钢厂炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	307	2.00	0.66%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	848.26	15.10	1.81%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	16.89	0.30	1.81%	

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	788.5	11.74	1.51%	
	焦化厂炼焦煤可用天数	天	14.95	0.14	0.95%	
	四大港口焦炭库存合计	万吨	464.5	-2.00	-0.43%	
	国内 110 家样本钢厂焦炭库存合计	万吨	440.22	-4.26	-0.96%	
	国内 100 家独立焦化厂焦炭库存合计	万吨	46.54	-3.97	-7.86%	
	下游产品价格	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2315	100	4.51%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2194	100	4.78%
		上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4090	20	0.49%
		上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4080	-10	-0.24%
		上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4050	-20	-0.49%
上海普 20mm 中板价格		元/吨	4080	0	0.00%	
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	68.57	-5.20	-7.05%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2392.5	-3	-0.10%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	1880	-40	-2.08%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3325	-125	-3.62%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6910	-90	-1.29%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4225	20	0.48%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8300	150	1.84%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8700	100	1.16%

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