

关税贸易冲突持续升级，稳定高股息价值再提升

2025 年 04 月 12 日

➤ **关税贸易冲突持续升级，稳定高股息价值再提升。**本周中美关税事件持续加码导致多行业受损、A 股市场大幅波动。**煤炭行业基本面来看**，中美煤炭贸易主要为我国进口美国煤炭，但总进口量中份额较低，2024 年仅占比 2.2%；其中以炼焦煤为主，占炼焦煤总进口量的 8.7%。当前 125%关税对进口成本的巨幅提升基本排除美国进口炼焦煤进入中国市场的可能性，但因国产低灰气肥煤可作为近似替代且价格持续下移后性价比显现，贸易冲突对国内煤炭行业不仅影响较小，同时或有助于国产炼焦煤市场份额提升。**煤炭板块来看**，贸易冲突升级，叠加弱需求及国债收益率持续下行，板块高股息价值再度提升，高长协比例龙头标的受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性防御价值凸显，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，兼具中长期成长属性。本周中央汇金、中国诚通、中国国新等相继宣布增持 A 股，坚决维护资本市场平稳运行。据我们梳理，上述国有资本运营平台近三年直接持股或纳入其指数体系的煤炭股基本为煤炭央企如中国神华、中煤能源、上海能源、电投能源，以及细分板块龙头企业如陕西煤业、平煤股份、山西焦煤。与此同时，本周国家能源集团、中国中煤、山东能源集团等多家煤炭央企启动对旗下控股上市公司的股份增持和资产注入计划，有助于提振市场信心、优化资产结构、提升上市公司中长期成长性和市场竞争力。**贸易冲突升级提升高股息价值，叠加龙头企业控股股东启动增持及资产注入计划，看好板块估值提升行情。**

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 业绩稳健、高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注山煤国际、华阳股份。4) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。

➤ **风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A/E	2025E	2026E	2024A/E	2025E	2026E	
601088	中国神华	38.02	2.95	2.77	2.94	13	14	13	推荐
601225	陕西煤业	19.05	2.29	1.96	2.05	8	10	9	推荐
601898	中煤能源	9.87	1.46	1.37	1.45	7	7	7	推荐
601001	晋控煤业	11.34	1.75	1.90	1.96	6	6	6	推荐
600546	山煤国际	10.03	1.52	1.74	1.80	7	6	6	推荐
600348	华阳股份	6.50	0.66	0.84	0.99	10	8	7	推荐
601918	新集能源	6.64	0.92	0.91	1.04	7	7	6	推荐
600188	兖矿能源	12.64	1.44	0.87	1.15	9	15	11	推荐
600985	淮北矿业	12.26	1.84	0.71	0.92	7	17	13	推荐
601699	潞安环能	11.54	1.21	1.28	1.41	10	9	8	谨慎推荐
600123	兰花科创	7.21	0.67	1.01	1.18	11	7	6	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 11 日收盘价，中国神华、中煤能源、新集能源、兖矿能源、淮北矿业 2024 年为年报披露实际值）

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：煤价企稳，短期利空交织延续窄幅震荡-2025/04/04
- 2.煤炭周报：煤价延续窄幅震荡，板块优质公司现金、股息价值强-2025/03/29
- 3.煤炭周报：供给收缩有望助力煤价，优质公司业绩稳健、高股息，估值待修复-2025/03/22
- 4.煤炭周报：煤价超跌致供给收缩，优质公司价值低估-2025/03/15
- 5.煤炭周报：煤价如期企稳反弹，有望迎估值修复行情-2025/03/08

目录

1 本周观点.....	3
2 本周市场行情回顾.....	5
2.1 本周煤炭板块表现.....	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现.....	6
3 本周行业动态.....	7
4 上市公司动态.....	13
5 煤炭数据跟踪.....	17
5.1 产地煤炭价格.....	17
5.2 中转地煤价.....	21
5.3 国际煤价.....	21
5.4 库存监控.....	22
5.5 下游需求追踪.....	23
5.6 运输行情追踪.....	23
6 风险提示.....	24
插图目录.....	25
表格目录.....	25

1 本周观点

关税贸易冲突持续升级，稳定高股息价值再提升。本周中美关税事件持续加码导致多行业受损、A股市场大幅波动。**煤炭行业基本面来看**，中美煤炭贸易主要为我国进口美国煤炭，但总进口量中份额较低，2024 年仅占比 2.2%；其中以炼焦煤为主，占炼焦煤总进口量的 8.7%。当前 125%关税对进口成本的巨幅提升基本排除美国进口炼焦煤进入中国市场的可能性，但因国产低灰气肥煤可作为近似替代且价格持续下移后性价比显现，贸易冲突对国内煤炭行业不仅影响较小，同时或有助于国产炼焦煤市场份额提升。**煤炭板块来看**，贸易冲突升级，叠加弱需求及国债收益率持续下行，板块高股息价值再度提升，高长协比例龙头标的受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性防御价值凸显，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，兼具中长期成长属性。本周中央汇金、中国诚通、中国国新等相继宣布增持 A 股，坚决维护资本市场平稳运行。据我们梳理，上述国有资本运营平台近三年直接持股或纳入其指数体系的煤炭股基本为煤炭央企如中国神华、中煤能源、上海能源、电投能源，以及细分板块龙头企业如陕西煤业、平煤股份、山西焦煤。与此同时，本周国家能源集团、中国中煤、山东能源集团等多家煤炭央企启动对旗下控股上市公司的股份增持和资产注入计划，有助于提振市场信心、优化资产结构、提升上市公司中长期成长性和市场竞争力。**贸易冲突升级提升高股息价值，叠加龙头企业控股股东启动增持及资产注入计划，看好板块估值提升行情。**

港口供需两弱，煤价短期延续窄幅震荡。本周港口煤价持稳、产地高卡煤种因非电需求改善价格小幅上涨。**基本面来看**，低煤价持续下产地供给开始收缩，新疆、内蒙古以露天矿为主的地区出现因亏损现金流而减产停产现象，本周“三西”地区产量环比下降。因发运倒挂叠加大秦线春季检修，港口到货量减少，但下游非电需求刚需为主、火电需求季节性走弱，供需两弱下港口成交困难，去库缓慢。进口方面印尼斋月结束供应逐步恢复，报价略有下跌，但仍倒挂于内贸煤，考虑内贸煤价格已在底部，进口价格跌幅有限，澳煤表现则较为平稳。当前港口市场供需两弱，成本端、进口煤价倒挂对港口煤价有支撑，短期仍以窄幅震荡为主，后续伴随非电耗煤需求持续好转或有提振。

港口煤价持稳，产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至 4 月 11 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 667 元/吨，周环比持平。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 551 元/吨，周环比持平；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 543 元/吨，周环比上涨 7 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 478 元/吨，周环比上涨 3 元/吨。

铁路运量下降，北方港库存下降。本周大秦线周内日均运量环比下降 8.0%至 98.0 万吨，主因大秦线自 4 月 1 日起开始为期 30 天的春季检修；唐呼线周内日均运量环比上升 1.8%至 31.3 万吨。港口库存下降，截至 4 月 11 日北方港口库存

2814 万吨，周环比减少 20 万吨(-0.7%)，同比增加 755.7 万吨(+36.7%)。

电厂周均日耗环比下降，可用天数增加，化工需求环比增长。据 CCTD 数据，4 月 10 日二十五省的电厂日耗为 493.9 万吨，周环比下降 4.2 万吨，同比下降 19.9 万吨；周均日耗 494.4 万吨，周环比下降 19.9 万吨，同比下降 20.0 万吨；可用天数 22.1 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 1.5 天。截至 4 月 11 日当周化工行业合计耗煤 681.84 万吨，同比增长 10.6%，周环比增长 1.3%。

市场信心受挫，焦煤价格短期承压偏稳运行。本周产地焦煤价格涨势放缓，因前期停减产煤矿逐步复产焦煤供应继续回升，焦企生产平稳，原料刚需仍存，但因利润收窄采购节奏放缓，钢厂铁水产量周环比增加 1.49 万吨至 240.22 万吨，但关税利空导致市场情绪下挫，采购偏谨慎。短期钢材需求暂无改善下，焦煤价格仍将承压偏稳运行，后续关注成材消费及炼焦煤供需关系。

港口焦煤价格持平，产地优质主焦价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 4 月 11 日，京唐港主焦煤价格为 1380 元/吨，周环比持平。截至 4 月 10 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 190.60 美元/吨，周环比上涨 6.85 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 28 元/吨，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

关税压力影响市场情绪，焦炭市场短期持稳。近期高炉持续复产，铁水产量继续上升，钢厂原料采购积极性增加，但关税压力下钢材价格下跌，需求有所转弱，对焦炭一轮提涨较为抵触；刚需提升叠加关税利空，焦企生产整体平稳，但随着原料煤价格上涨利润继续下跌。短期焦炭市场或持稳运行，一轮提涨需关注上下游价格情况。

焦炭一轮提涨暂未落地。据 Wind 数据，截至 4 月 11 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1250 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1085 元/吨，周环比持平。港口方面，4 月 11 日天津港一级冶金焦价格为 1480 元/吨，周环比持平。

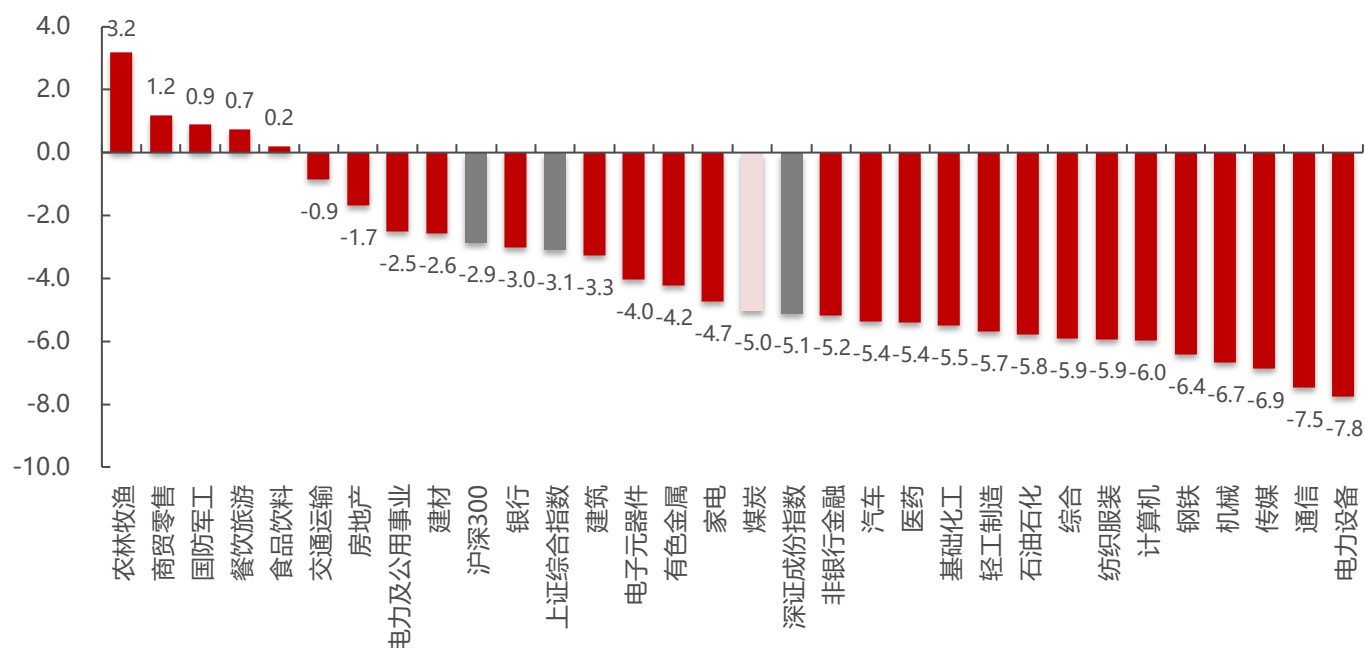
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 业绩稳健、高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注山煤国际、华阳股份。4) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至4月11日,本周中信煤炭板块周跌幅 5.0%,同期沪深 300 周跌幅 2.9%,上证指数周跌幅 3.1%, 深证成指周跌幅 5.1%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（较沪深 300 和上证综指，%）

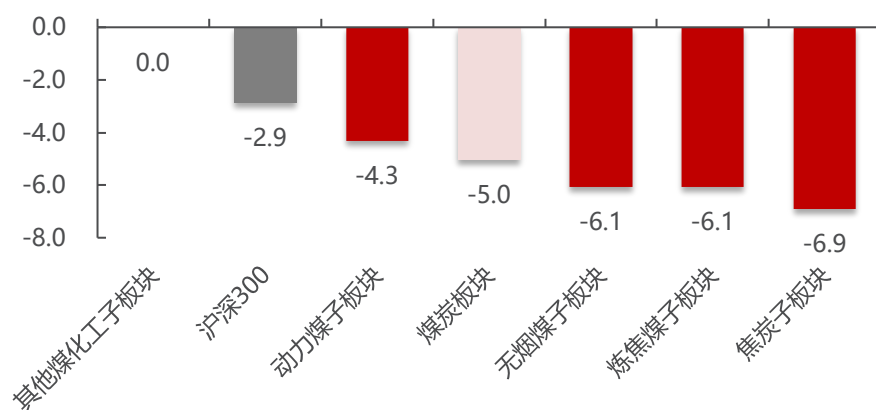


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日

截至 4 月 11 日，中信煤炭板块周跌幅 5.0%，沪深 300 周跌幅 2.9%。各子板块中，焦炭子板块跌幅最大，周跌幅 6.9%；其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周中国神华跌幅最小。截至4月11日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中国神华下跌2.41%，新集能源下跌3.21%，平煤股份下跌3.44%，苏能股份下跌3.44%，兖矿能源下跌4.31%。

本周安源煤业跌幅最大。截至4月11日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：安源煤业下跌21.36%，大有能源下跌12.63%，金能科技下跌10.10%，金瑞矿业下跌9.31%，永东股份下跌9.17%。

图3：本周中国神华跌幅最小 (%)

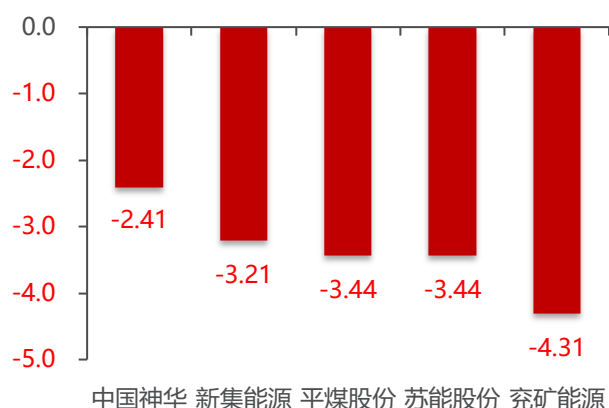
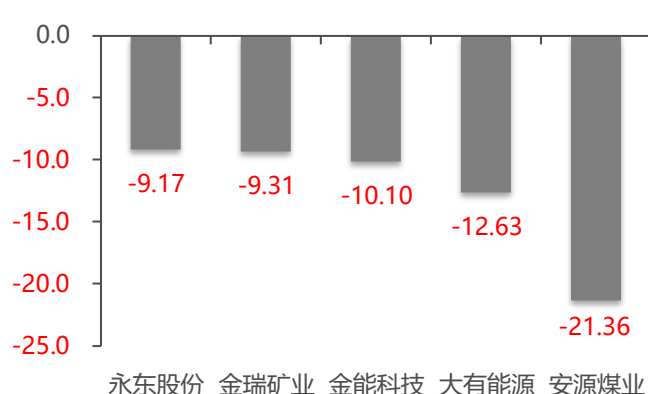


图4：本周安源煤业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日

资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日

3 本周行业动态

4月7日

4月7日，煤炭资源网报道，印度煤炭部初步统计数据显示，2024-25财年（2024年4月-2025年3月），印度煤炭产量首次超过10亿吨，达到10.48亿吨，较2023-24财年的9.98亿吨增长5%，再创历史新高。其中，印度煤炭公司（CIL）产量为7.81亿吨，同比增长1.47%；新加瑞尼矿业公司（SCCL）产量为6901万吨，同比下降1.44%；自有煤矿及其他煤炭产量1.98亿吨，同比增长28.18%。今年3月份，印度煤炭总产量达到1.19亿吨，较上年同期的9660万吨增长1.59%，较前一月的9826万吨增长20.64%。3月，印度煤炭公司产量为8581万吨，同比下降3.13%，环比增长15.76%；新加瑞尼矿业公司产量为891万吨，同比增加22.05%，环比增长40.09%；自有及其他煤炭产量为2382万吨，同环比分别增长14.52%和34.05%。

4月7日，煤炭资源网报道，新版《燃煤发电机组单位产品能耗限额》国家标准已于4月1日起正式实施，本次为第三次修订。新标准不仅适用于常规燃煤发电机组及热电联产机组，还将循环流化床机组纳入范围，基本实现煤电的全覆盖。标准修订后，能耗准入指标更严格。标准实施后，预计到2030年，煤电行业平均煤耗将降至302克标准煤/千瓦时以下，可累计节能约0.6亿吨标准煤，减少二氧化碳排放约1.6亿吨，实现显著的节能降碳效果，有力支撑电力碳达峰乃至国家碳达峰目标的实现。

4月7日，中国煤炭市场网报道，作为我国西煤东运、北煤南运重要枢纽港口，2025年3月国家能源集团黄骅港务公司完成煤炭下水量1931万吨，同比增加3.0%，完成国家能源集团出区煤炭运输量占比达63.6%，并在中下旬达到65%的历史高位，装船下水量连续11天突破70万吨/日；煤炭卸车量1937万吨，创历史同期新纪录，较原纪录增加17万吨。

4月7日，煤炭资源网报道，Ember能源智库4月4日发布报告显示，随着风电和太阳能发电增长接近25%，今年3月份，美国化石燃料发电占比有记录以来首次跌破50%。主要受数据中心和人工智能行业需求不断增长，美国能源信息署（EIA）预测，2025和2026年美国电力消费量将上升至历史新高。

4月7日，煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2025年3月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1523万吨，环比上一旬减少167万吨，下降9.9%；比年初增加286万吨，增长23.1%；比上月同旬减少108万吨，下降6.6%；比去年同旬减少320万吨，下降17.4%，比前年同旬减少202万吨，下降11.7%。

4月8日

4月8日,煤炭资源网报道,Kpler 船舶追踪数据显示,2025年3月份,印尼海运煤炭出口量为3831.69万吨,同比减少14.42%,环比下降2.48%,创2023年3月份以来新低。当月,印尼向中国大陆出口煤炭1474.77万吨,同比下降22.78%,环比增长0.74%;向印度出口煤炭741.92万吨,同环比分别下降27.87%和13.43%。1-3月份,印尼累计出口海运煤1.16亿吨,同比下降9.52%。其中,向中国出口海运煤4511.1万吨,同比下降17.84%。

4月8日,煤炭资源网报道,Kpler 船舶追踪数据显示,2025年3月份,澳大利亚煤炭出口量3022.72万吨,环比增37.26%,同比增2.75%。1-3月份累计7748.18万吨,同比下降9.40%。

4月8日,煤炭资源网报道,近日,澳大利亚工业、科学与资源部发布最新一期《资源与能源季报》显示,未来几年全球动力煤现货价格预计将缓慢下降,由2024年的135美元/吨下降至2030年的98美元/吨,而随着煤价持续下跌,澳大利亚动力煤出口收入预计也将由2024-25财年的340亿美元降至2029-30财年的约220亿美元。

4月8日,煤炭资源网报道,据俄罗斯媒体报道,俄罗斯雅库特正在积极开展修建一座横跨阿穆尔河(Amur River)新的通往中国的大桥,即贾林达-漠河铁路桥(Dzhalinda-Mohe),这将有利于增加俄罗斯的煤炭出口量。目前该项目的路线图已经获得批准。

4月8日,煤炭资源网报道,据金联创统计,2024年,煤制聚乙烯平均利润为1967元/吨,较2023年增加626元/吨,同比增长46.7%;煤制聚丙烯平均利润为1066元/吨,较2023年增加351元/吨,同比增长49.09%。去年,受益于煤炭价格显著回落,油煤价差扩大,煤制烯烃较其他路线的盈利优势扩大。

4月9日

4月9日,中国煤炭经济研究会报道,澳大利亚联邦工业、科学和资源部发布的2025年一季度《资源和能源季报》显示:

(1)2024年,澳大利亚原煤产量5.48亿吨,比上年增加约1540万吨,同比增长2.9%;煤炭出口量预计为3.62亿吨,比上年增加820万吨,同比增长2.3%,其中动力煤出口量为2.09亿吨,同比增长3.2%,冶金煤出口量为1.53亿吨,同比增长1.2%。

(2)2025年一季度,澳大利亚煤炭出口量预计为9025万吨,同比增长5.6%,环比下降5.7%。其中,动力煤出口量预计为5140万吨,同比增长5.0%,环比下降9.4%;冶金煤出口量预计为3885万吨,同比增长6.5%,环比下降0.3%。

(3) 炼焦煤：预计伴随昆士兰州炼焦煤生产增加，将导致澳大利亚炼焦煤出口量从 2023-24 年的 1.51 亿吨上升到 2027-28 年的 1.74 亿吨，然后略微下降至 2029-30 年的 1.69 亿吨。

(4) 动力煤：全球需求下降将增加出口国之间的竞争，考虑到澳大利亚产品的较高热值和已建立的较为稳定的出口市场，预计澳大利亚的动力煤出口量将从 2024 年的 2.09 亿吨缓慢下降到 2030 年的约 2 亿吨，占全球动力煤出口市场份额预计将保持稳定或略有增长。

4 月 9 日，中国煤炭经济研究会报道，国际能源署发布的《全球能源回顾 2025》报告显示：

(1) 2024 年全球能源需求增长 2.2%，高于 2013 至 2023 年年均 1.3% 的增长率，需求增长主要由电力行业推动，全球用电量同比增长 4.3%，几乎是过去 10 年平均水平的 2 倍。化石能源中，天然气需求同比增长 2.7%；石油需求同比增长 0.8%；煤炭需求增长 1.1%。

(2) 煤炭仍然是世界上最大的发电来源，发电量占比 35%；天然气是第二大电力来源，占比 20% 以上；燃油发电占比 5% 左右。可再生能源和核能发电占总发电量 40%，创历史新高：其中水电 14%、风能 8%、太阳能光伏 7%、生物能源等 3%、核能 9%。

(3) 2024 年，亚洲发展中国家煤炭需求量在全球煤炭总需求量中所占份额从 2000 年的不到 40% 上升到近 80%，发达经济体的煤炭消费量延续下行态势。

4 月 9 日，中国煤炭市场网报道，据央视新闻消息，当地时间 4 月 8 日，美国总统特朗普签署行政命令，指示联邦政府所有部门和机构终止所有针对煤炭行业的歧视性政策。这将解除在美联邦范围开展新煤炭项目的租赁禁令，加速所有新煤炭项目的许可和资助。特朗普还指示司法部大力追查其认为非法或违宪的歧视煤炭、歧视安全能源的州政策和议程。美国能源署数据显示，煤炭目前在美国能源体系中只提供 15% 的电力，而在 2000 年时占比还超过 50%。监测数据显示，过去 25 年里有约 770 个燃煤机组被关闭，还有更多机组在等待停运。这项政策落地还有一个重大不确定性：煤电在美国的式微是政策引导、科技进步和市场选择的共同结果，一纸行政令能否扭转大局，目前疑问颇多。

4 月 9 日，中国煤炭经济研究会报道，金属与矿业信息咨询公司的初步数据显示，2025 年 3 月份，俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为 857.3 万吨，环比增 6.01%，同比增 8.64%。

4 月 9 日，中国煤炭经济研究会报道，大秦铁路公告，2025 年 3 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3527 万吨，同比减少 2.08%，环比增加 761 万吨，增长 27.51%。日均运量 113.77 万吨。大秦线日均开行重车 72.4 列，其中：日均开行 2 万吨列车 53.3 列。2025 年 1-3 月，大秦线累计完成货物运输量

9272 万吨，同比减少 5.62%。

4 月 9 日，中国煤炭工业协会发布《2024 煤炭行业发展年度报告》，其中提到：

(1) “十四五”以来，全国煤矿数量由 4600 余处减少到目前的 4300 处以内，平均单井(矿)规模由 110 万吨/年左右提高到 140 万吨/年以上，年产 120 万吨以上的大型现代化煤矿已经成为我国煤炭生产主体。建成年产千万吨级煤矿 83 处、产能达到 13.6 亿吨/年，比 2020 年增加 31 处、产能增加 5.4 亿吨/年。大型企业采煤机械化程度由 98.86%提高到 99.32%。全行业安全高效矿井(露天)数量由 973 处发展到 1238 处，产量占全国的比重由 60%提升到 71.2%。

(2) 煤化工技术持续取得突破，煤制油、煤制气、煤制烯烃、煤制乙二醇产能分别发展到 931 万吨/年、74.55 亿立方米/年、1972 万吨/年、1143 万吨/年。

(3) 2025 年，需求侧电煤消费将保持增长，考虑水电及新能源出力等，预计煤电发电量增量在 1000 亿千瓦时左右；钢铁行业、建材行业煤炭消费稳中略降，化工行业煤炭消费仍将适度增长；整体煤炭需求将保持小幅增长。供给侧预计国内煤炭产量可保持稳中有增，进口煤数量可能同比有所下降。综合研判，2025 年煤炭产量、消费量有望保持增长态势，煤炭进口仍将处于高位，加之当前全社会存煤水平较高，全年煤炭市场供需将呈现相对平衡并向宽松转变的运行态势。

4 月 10 日

4 月 10 日，中国煤炭资源网报道，综合外媒报道，印尼能源与矿产资源部长巴希尔·拉哈达利亚 (Bahlil Lahadalia) 4 月 9 日宣布，印尼将于 4 月第二周起实施矿产和煤炭资源税收新规，对煤炭、镍、铜、金、银和锡等商品实行累进式采矿权税率。新规核心在于建立与市场价格挂钩的累进税率体系，旨在加强行业治理，同时缓解印尼政府财政压力。以镍矿为例，现行 10% 的固定税率将被 14%-19% 的浮动税率取代，具体税率取决于基准价格水平。煤炭税率则在基准价超过 90 美元/吨时上调 1 个百分点，最高达 13.5%。印尼政府已设定目标，2025 年矿产和煤炭行业的非税收国家收入将达到 124.5 万亿印尼盾 (约合 73.6 亿美元)。

4 月 10 日，中国煤炭经济研究会报道，据蒙古国海关机构发布的统计数据显示，2025 年 3 月份，蒙古国煤炭出口量为 600.67 万吨，同比下降 16.6%，环比增长 5.5%；1-3 月，蒙古国煤炭出口量累计为 1753.32 万吨，比上年同期减少 60 万吨，同比下降 3.3%，其中，硬煤出口量为 1579.66 万吨，同比下降 10.6%；褐煤出口量为 173.66 万吨，同比增长 2.66 倍。蒙古一季度的煤炭出口全部运往中国，截止 3 月 31 日，甘其毛都口岸累计进口煤炭 848.22 万吨。2025 年甘其毛都口岸煤炭通关目标为 4500 万吨。据此核算，该口岸一季度的煤炭通关量完成了目标的 19%。

4月10日，中国煤炭资源网报道，金属与矿业信息咨询公司（Metals & Mining Intelligence）的初步数据显示，2025年3月份，俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为857.3万吨，环比增6.01%，同比增8.64%。从路线来看，俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤主要运往远东港口，3月运量达680.5万吨，环比增13.99%，同比增9.37%，占比79%。今年1-3月份，俄罗斯经铁路运输以中国为目的地的出口煤量总计2479.1万吨，同比增11.72%。

4月10日，中国煤炭资源网报道，4月9日中煤协在2024年度煤炭工业改革发展新闻发布会上表示，2030年前中国要实现碳达峰，煤炭作为主要能源，是碳排放重要的一部分，煤炭消费总量在“十五五”期间（2026年-2030年）可以达到峰值平台期，具体预测为2028年。但这并不意味着形成“拐点”后直接下降，可能在5-10年间还有波动。

4月11日

4月11日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）发布的最新《短期能源展望》报告：

(1) 2025年美国煤炭产量预计为4.893亿短吨，略高于3月份预期值4.83亿短吨，主要是由于3月份美国煤炭产量高于预期。

(2) 2025年，美国煤炭消费总量预计为4.27亿短吨，同比增长4.02%，同样低于前一月预期值4.283亿短吨。其中，电力行业煤炭消费量预计为3.906亿短吨，同比增长4.49%；零售及其他行业煤炭消费量预计为2090万短吨，同比下降4.13%。2026年，随着天然气供应恢复和可再生能源进一步扩张，美国煤炭消费量预计进一步下降8.5%至3.907亿短吨。其中，电力行业煤炭消费量预计为3.543亿短吨，同比下降9.3%；零售及其他行业煤炭消费量为2020万短吨，同比下降3.35%。

(3) 2025年美国煤炭出口量预计为9310万短吨，同比下降13.48%，较前一月的9740万短吨明显下调。其中，冶金煤出口量预计为4390万短吨，动力煤出口预计为4920万短吨。报告指出，下调2025年煤炭出口预期，主要是为反映今年4月4日中国决定对美国进口产品征收34%对等关税的政策。

(4) 预计到2025年末，美国煤炭库存量将较2024年下降19%至1.04亿短吨，但这高于前一月预期值9800万短吨，主要是由于出口受阻加剧了国内库存压力。到2026年底，美国煤炭库存量预计为1亿短吨。

4月11日，中国煤炭资源网报道，北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2025年3月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1151.53万吨，同比增长8.97%，环比增长80.32%，从前一月的低点回升。今年1-3月份，北昆士兰三大码头累计出口煤炭2731.91万吨，较上年同期的3126.95万吨下降12.63%。

4月11日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2025年3月份，俄罗斯海运煤出口量 1195.23 万吨，环比增 5.62%，同比降 4.21%。虽然环比有所回升，但仍处于偏低水平。其中，向中国大陆出口海运煤 330.68 万吨，环比降 11.17%，同比降 27.86%，占俄罗斯出口总量的 28%。今年 1-3 月份，俄罗斯海运煤出口量累计 3561.82 万吨，同比降 2.93%。出口中国大陆 1064.88 万吨，同比降 21.46%，占比 30%。

4月11日，中国煤炭经济研究会报道，据越南规划和投资部国家统计局（General Statistics Office）发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示，2025年1-3月，越南煤炭产量预计为 1173.17 万吨，比上年同期增长 3.1%。其中，3月份煤炭产量预计为 421.68 万吨，同比下降 2.6%，环比增长 3.5%。

4 上市公司动态

4月7日

兰花科创：4月7日，山西兰花科技创业股份有限公司发布兰花科创更正公告，公告显示：根据公司股东大会授权，公司于2025年3月26日以69.494亿元人民币竞得山西省阳城县寺头区块煤炭探矿权。公司根据实际情况，为筹集探矿权出让金，董事会同意向金融机构申请不超过69亿元的融资，期限不低于10年，具体的融资额度、利率、期限、贷款条件等由银企双方依法协商确定。

4月8日

中国神华：4月8日，中国神华能源股份有限公司发布关于公司近期运营情况的公告，公告显示：国家能源集团和中国神华将持续推进煤炭优质资产注入中国神华。为减少潜在同业竞争，2025年1月，中国神华以8.526亿元对价收购国家能源集团所持国家能源集团杭锦能源有限责任公司100%股权。该交易已于2025年2月份完成交割。根据双方签订的避免同业竞争协议及其相关补充协议约定，目前国家能源集团和中国神华正在协商启动新一批的注资交易，继续推进煤炭优质资产注入中国神华，支持中国神华长远发展。

新集能源：4月8日，中煤新集能源股份有限公司发布2025年第一季度经营数据公告和关于控股股东增持公司股份的进展公告，公告显示：

1) 2025年1-3月，公司原煤产量553.94万吨，同比增长10.47%；商品煤产量498.86万吨，同比增长6.27%；商品煤销量460.33万吨，同比增长1.76%，其中对外销量293.49万吨，同比下降16.23%。

2) 2025年1-3月，公司累计发电量36.23亿千瓦时，同比增长47.16%；上网电量34.26亿千瓦时，同比增长46.91%；平均上网电价0.3749元/千瓦时，同比下降8.14%。

3) 公司控股股东中国中煤能源集团有限公司于2025年1月4日至2025年4月7日期间通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司792.05万股A股股份，占公司总股本比例约为0.31%，累计增持金额为5188.52万元（不含佣金税费）。

中煤能源：4月8日，中国中煤能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划的公告，公告显示：中国中煤能源股份有限公司于2025年4月8日收到控股股东中国中煤能源集团有限公司通知，中国中煤拟自4月8日起12个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司A股股份，增持总金额不低于人民币5000万元，不高于人民币8000万元，且增持数量不超过公司总股本的2%。本次权益变动属于增持，不触及要约收购，不会导致公司控股股

东及实际控制人发生变化。截至 4 月 8 日，中国中煤直接持有公司 76.112 亿股 A 股股份，通过全资子公司中煤能源香港有限公司持有公司 1.323 亿股 H 股股份，合计约占公司已发行总股本的 58.40%。

上海能源：4 月 8 日，上海大屯能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划的公告，公告显示：上海大屯能源股份有限公司于 2025 年 4 月 8 日收到控股股东中国中煤能源股份有限公司通知，中煤能源拟自 4 月 8 日起 12 个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份，增持总金额不低于人民币 3000 万元，不高于人民币 5000 万元。本次权益变动属于增持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。截至 4 月 8 日，中煤能源持有公司 4.512 亿股 A 股股份，占公司已发行总股本的 62.43%。

陕西煤业：4 月 8 日，陕西煤业股份有限公司发布关于所属矿井产能核增的公告，公告显示：近日，公司收到陕西省发展和改革委员会“陕发改能煤炭[2025]145 号”文件，同意公司子公司榆林市榆阳中能袁大滩矿业有限公司生产能力由 800 万吨/年核定至 1000 万吨/年。自 2021 年国家发改委加快煤炭先进产能释放、核增保供工作以来，公司所属矿井已累计取得 1900 万吨/年核增产能，后续公司仍会持续推进矿井产能核增工作，争取优质产能释放。

冀中能源：4 月 8 日，冀中能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份触及 1% 的提示性公告，公告显示：公司于近日收到控股股东冀中能源集团出具的《关于增持冀中能源股份有限公司股份触及 1% 的告知函》，知悉冀中能源集团于 2024 年 11 月 29 日至 2025 年 4 月 7 日期间通过集中竞价方式增持公司股份 719.18 万股，增持比例触及 1%。

4 月 9 日

陕西煤业：4 月 9 日，陕西煤业股份有限公司发布 2025 年第一季度经营数据公告。公告中显示：

1) 2025 年 3 月，公司煤炭产量 1527.00 万吨，同比增长 0.15%；自产煤销量 1379.00 万吨，同比增长 22.15%。2025 年 1-3 月，公司累计煤炭产量 4393.77 万吨，同比增长 6.00%；累计自产煤销量 4096.50 万吨，同比增长 22.19%。

2) 2025 年 3 月，公司发电量 23.99 亿千瓦时，同比减少 31.96%；售电量 22.41 亿千瓦时，同比减少 31.88%。2025 年 1-3 月，公司累计发电量 87.38 亿千瓦时，同比减少 22.55%；累计售电量 81.45 亿千瓦时，同比减少 22.79%。

兖矿能源：4 月 9 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于控股股东支持上市公司高质量发展自愿承诺的公告。公告中显示：公司收到控股股东山东能源集团发来的《关于支持上市公司高质量发展的函》，山东能源承诺：

1) 除因法律法规、规章及规范性文件、国家政策和监管机构另有要求外，自

本承诺函出具之日起 12 个月内，山东能源将不主动减持所持有的本公司股份。

2) 结合资本市场的发展态势、本公司股票的市场行情及山东能源资金安排等因素，自本承诺函出具之日起 12 个月内择机实施增持兖矿能源股份的行动，并公布增持计划。

3) 在综合考虑相关资产的质量、本公司的资金安排等情况的基础上，持续向本公司注入优质主业资产，实现优质资产向本公司集聚，支持本公司持续、稳定、健康发展，优化提升投资者回报。

淮北矿业：4 月 9 日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划的进展公告。公告中显示：2024 年 12 月 6 日至 2025 年 4 月 8 日期间，淮北矿业集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 1485.50 万股，约占公司总股本的 0.55%，增持金额 2.02 亿元。

上海能源：4 月 9 日，上海大屯能源股份有限公司发布关于控股股东首次增持公司股份暨增持计划进展的公告。公告中显示：2025 年 4 月 9 日，中煤能源通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式首次增持上海能源 34.81 万股 A 股股份，占上海能源总股本比例约为 0.05%，增持金额为 400.04 万元。

中煤能源：4 月 9 日，中国中煤能源股份有限公司发布关于控股股东首次增持公司股份暨增持计划进展的公告。公告中显示：中国中煤通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式首次增持公司 60.59 万股 A 股股份，占公司总股本比例约为 0.005%，增持金额为 600.00 万元。

盘江股份：4 月 9 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份触及 5%的提示性公告。公告中显示：控股股东贵州能源集团于 2025 年 3 月 7 日至 2025 年 4 月 7 日期间通过集中竞价方式增持公司股份 513 万股，持股比例由 44.77%增至 45.01%，权益变动触及 5%整数倍。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

4 月 10 日

平煤股份：4 月 10 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于为控股子公司河南平煤神马汝丰炭材料科技有限公司提供担保的公告。公告中显示：公司拟为公司持股 70%的汝丰炭材提供担保，担保方式为连带责任保证担保，担保的范围为本金余额最高不超过人民币 4 亿元流动资金借款、融资租赁及其利息、费用，担保期限为业务合同及相关文件生效之日起至合同项下债务人的所有债务履行期限届满之日。截至公告披露日，公司累计对外担保总额为 17.48 亿元，即对控股子公司平宝公司提供的担保余额为 1.61 亿元，对汝丰炭材提供的担保余额为 9.75 亿元，对新疆平煤天安电投能源有限公司提供的担保余额为 6.12 亿元，累计占本公司最近一期经审计财务报表净资产的 5.97%。

永泰能源：4月10日，永泰能源集团股份有限公司发布关于股份回购进展的公告。公告中显示：为充分彰显对公司自身价值认可和维护股东利益责任担当，近日公司连续实施股份回购，自2025年3月31日至4月10日通过集中竞价交易方式累计回购股份2219万股、金额3058.03万元（不含交易费用）。截至2025年4月10日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份2.46亿股，占公司总股本的比例为1.11%，回购成交的最高价为1.71元/股，最低价为1.02元/股，支付的资金总额为2.93亿元（不含交易费用）。

4月11日

云维股份：4月11日，云南云维股份有限公司发布2024年年度报告和关于2024年度拟不进行利润分配的公告，公告显示：

1) 2024年，公司实现营业收入7.59亿元，同比下降15.57%；归属于上市公司股东的净利润-0.63亿元，同比下降1317.68%。

2) 公司2024年度拟不进行利润分配，也不进行公积金转增股本。

美锦能源：4月11日，山西美锦能源股份有限公司发布关于终止发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的公告。公告显示：公司决定终止通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司持有的临县锦源煤矿有限公司51%股权、山西弘弛鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司49%股权的交易。

5 煤炭数据跟踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 614 元/吨，较上周下跌 0.09%。山西炼焦煤均价本周报收于 1205 元/吨，较上周上涨 0.87%。

表1：山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	591	591	0.00%	598	-1.17%	715	-17.34%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	581	581	0.00%	588	-1.19%	705	-17.59%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	487	492	-1.02%	505	-3.56%	606	-19.64%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	581	581	0.00%	588	-1.19%	705	-17.59%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	583	0.00%	794	-26.53%	5500
兴县动力煤	元/吨	612	612	0.00%	612	0.00%	833	-26.53%	5800
潞城动力煤	元/吨	675	675	0.00%	675	0.00%	935	-27.81%	5500
屯留动力煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	985	-26.40%	5800
长治县动力煤	元/吨	690	690	0.00%	690	0.00%	950	-27.37%	5800
山西动力煤均价	元/吨	614	614	-0.09%	618	-0.70%	803	-23.56%	-

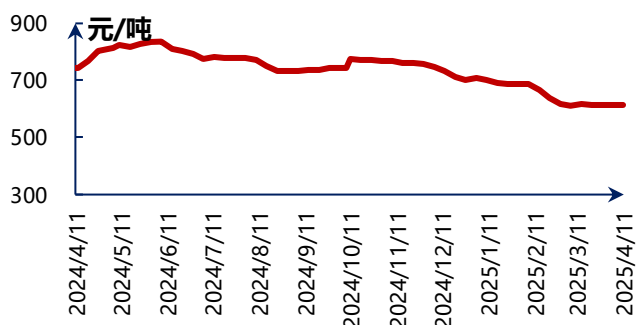
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1030	1030	0.00%	970	6.19%	1390	-25.90%
古交 8#焦煤	元/吨	1136	1110	2.33%	1072	5.95%	1822	-37.66%
古交 2#焦煤	元/吨	1248	1220	2.30%	1183	5.49%	1990	-37.29%
灵石 2#肥煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1250	2.40%	2050	-37.56%
柳林 4#焦煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1280	0.00%	2030	-36.95%
孝义焦精煤	元/吨	1230	1230	0.00%	1230	0.00%	1980	-37.88%
古县焦精煤	元/吨	1340	1300	3.08%	1290	3.88%	2010	-33.33%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1120	1120	0.00%	1120	0.00%	1750	-36.00%
襄垣瘦精煤	元/吨	1180	1180	0.00%	1120	5.36%	1540	-23.38%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1205	1194	0.87%	1168	3.13%	1840	-34.53%

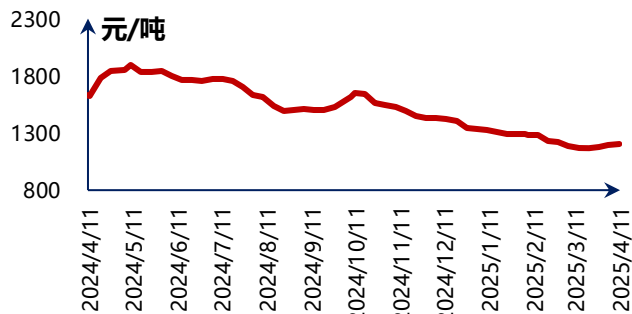
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 923 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 880 元/吨，周环比持平。

表3：山西无烟煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	830	830	0.00%	840	-1.19%	840	-1.19%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	950	950	0.00%	970	-2.06%	1140	-16.67%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	910	910	0.00%	930	-2.15%	1110	-18.02%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	910	910	0.00%	920	-1.09%	920	-1.09%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	980	980	0.00%	1000	-2.00%	1170	-16.24%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	960	960	0.00%	980	-2.04%	1160	-17.24%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	923	923	0.00%	940	-1.77%	1057	-12.62%	-

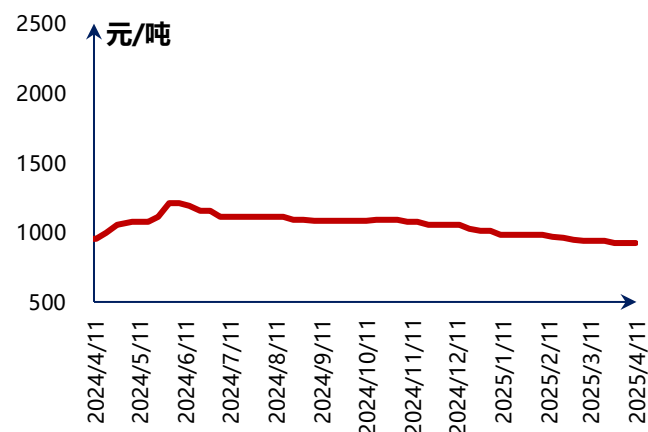
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

表4：山西喷吹煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	855	855	0.00%	875	-2.30%	1137	-24.78%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	932	932	0.00%	954	-2.30%	1238	-24.78%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	870	870	0.00%	890	-2.30%	1156	-24.78%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	892	892	0.00%	902	-1.11%	1162	-23.24%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	882	882	0.00%	902	-2.22%	1162	-24.10%	7000
长治喷吹煤	元/吨	852	852	0.00%	872	-2.29%	1132	-24.73%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	880	880	0.00%	899	-2.09%	1165	-24.40%	-

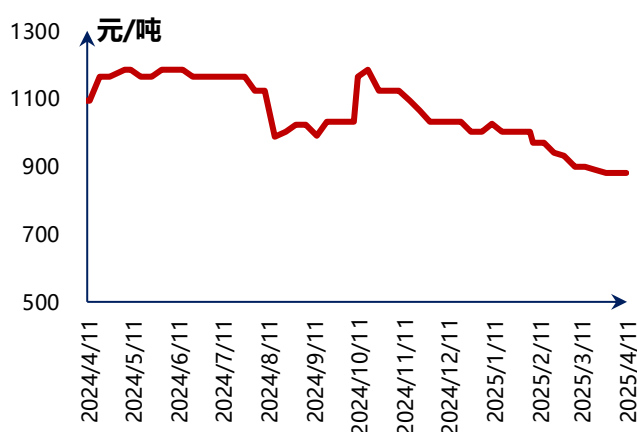
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

图7：山西无烟煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 576 元/吨，较上周上涨 0.29%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1050 元/吨，周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

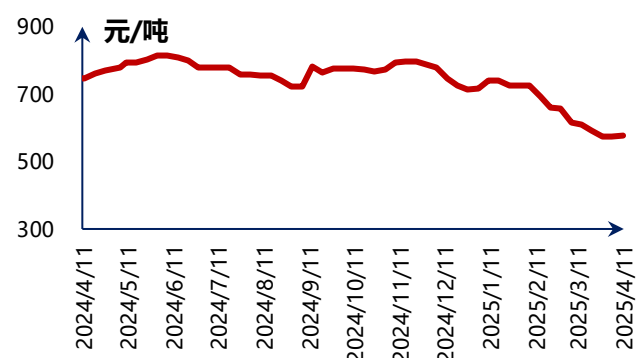
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	620	615	0.81%	630	-1.59%	795	-22.01%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	540	540	0.00%	585	-7.69%	745	-27.52%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	525	525	0.00%	570	-7.89%	730	-28.08%	5000
韩城混煤	元/吨	525	525	0.00%	570	-7.89%	730	-28.08%	5000
西安烟煤块	元/吨	710	705	0.71%	720	-1.39%	885	-19.77%	6000
黄陵动力煤	元/吨	535	535	0.00%	580	-7.76%	740	-27.70%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	576	574	0.29%	609	-5.47%	771	-25.30%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月11日报价）

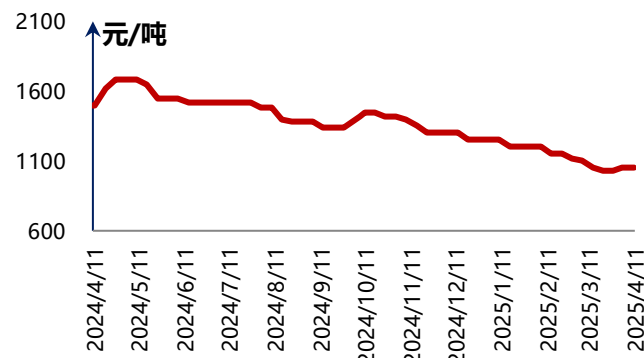
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	1680	-37.50%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	1680	-37.50%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月11日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 485 元/吨，较上周上涨 0.45%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1186 元/吨，较上周上涨 1.00%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

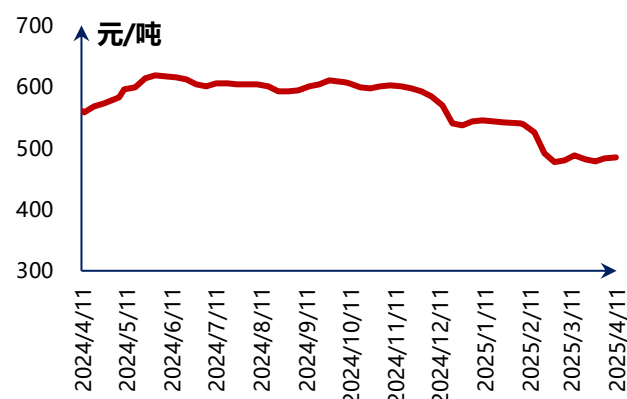
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍洛旗原煤	元/吨	513	507	1.07%	509	0.71%	644	-20.42%	5500
东胜原煤	元/吨	473	470	0.64%	479	-1.25%	608	-22.20%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	485	485	0.00%	485	0.00%	505	-3.96%	5500
包头精煤末煤	元/吨	613	610	0.49%	619	-0.97%	748	-18.05%	6500
包头动力煤	元/吨	494	491	0.61%	500	-1.20%	603	-18.08%	5000
赤峰烟煤	元/吨	405	405	0.00%	405	0.00%	425	-4.71%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	368	368	0.00%	368	0.00%	388	-5.15%	3500
乌海动力煤	元/吨	528	525	0.57%	534	-1.12%	663	-20.36%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	485	483	0.45%	487	-0.52%	573	-15.39%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月11日报价）

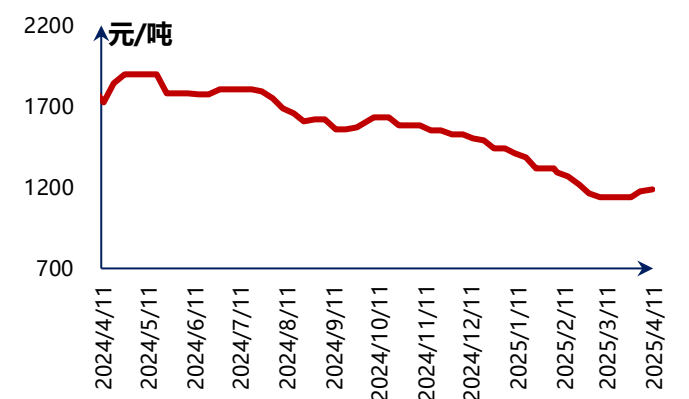
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1277	1265	1.00%	1227	4.11%	2046	-37.57%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1095	1084	1.00%	1052	4.11%	1755	-37.58%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1186	1175	1.00%	1139	4.11%	1900	-37.57%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

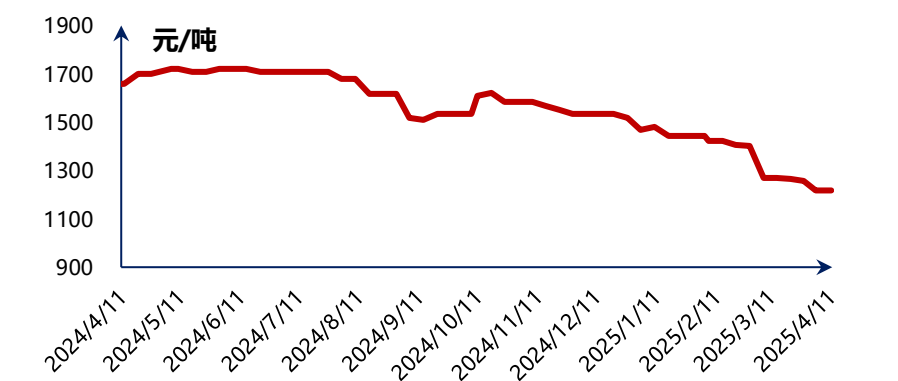
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1217 元/吨，周环比持平。

表9：河南冶金煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	975	975	0.00%	998	-2.30%	1296	-24.78%
平顶山主焦煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1540	-5.19%	2100	-30.48%
河南冶金煤均价	元/吨	1217	1217	0.00%	1269	-4.06%	1698	-28.30%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 11 日报价）

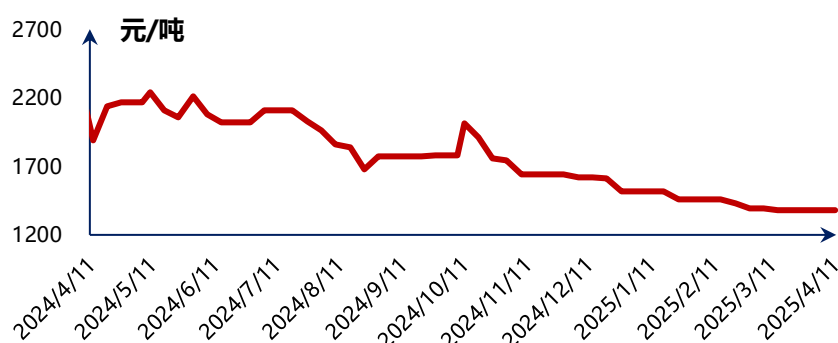
图13：河南冶金精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 1380 元/吨,周环比持平。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 667 元/吨,周环比持平。

图14: 京唐港主焦煤价格周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格周环比持平

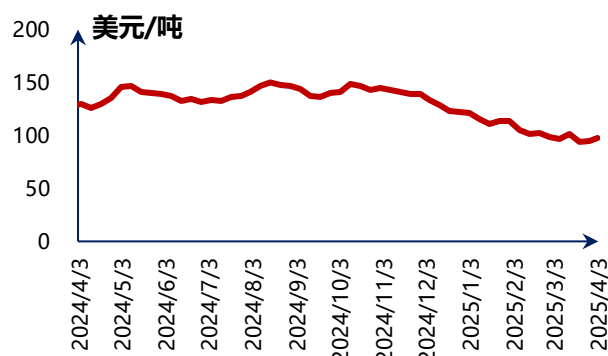
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	715	715	0.00%	732	-2.34%	827	-13.54%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	667	667	0.00%	683	-2.34%	787	-15.25%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	591	591	0.00%	599	-1.34%	697	-15.21%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	525	525	0.00%	525	0.00%	617	-14.91%	4500
均价	元/吨	625	625	0.00%	635	-1.62%	732	-14.68%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 4 月 11 日报价)

5.3 国际煤价

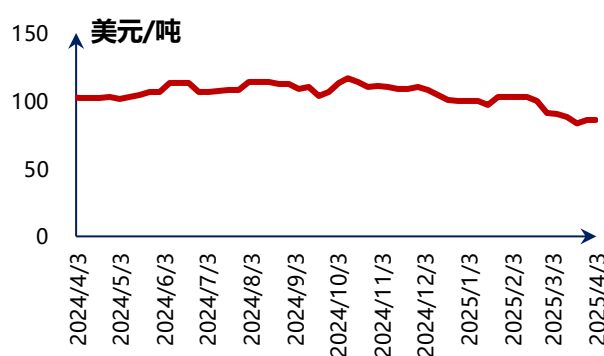
据 Wind 数据, 4 月 3 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 97.80 美元/吨, 较上周上涨 2.95%; 理查德 RB 动力煤均价报收 85.50 美元/吨, 周环比持平; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.25 美元/吨, 周环比持平。4 月 11 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 189.0 美元/吨, 较上周上涨 2.45%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨

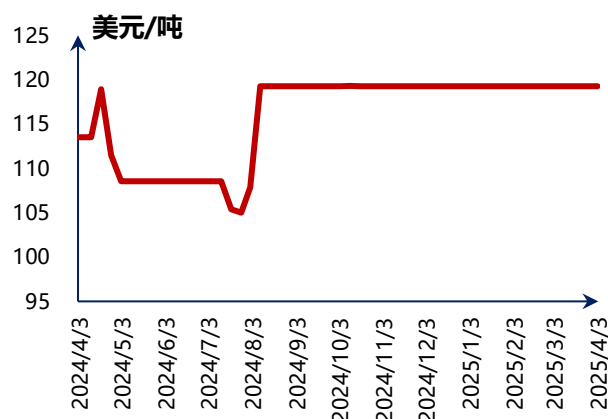


资料来源: wind, 民生证券研究院

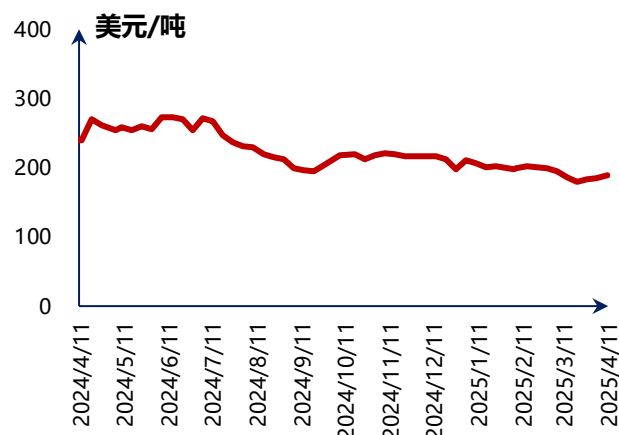
图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平


资料来源：wind，民生证券研究院

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨


资料来源：wind，民生证券研究院

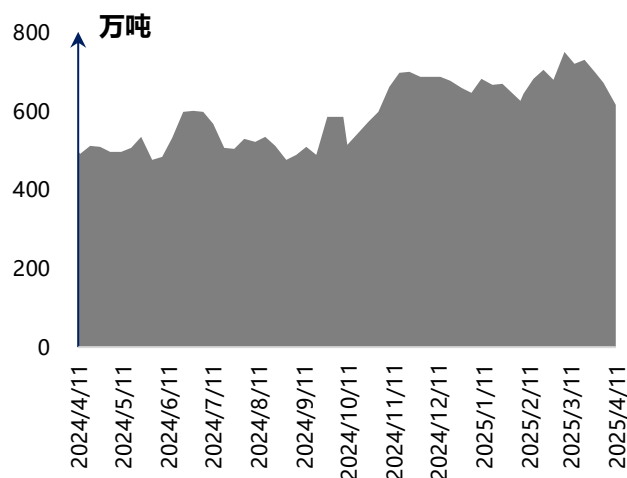
5.4 库存监控

煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 616 万吨，较上周下降 8.06%；广州港本期库存 234 万吨，较上周下降 1.64%。

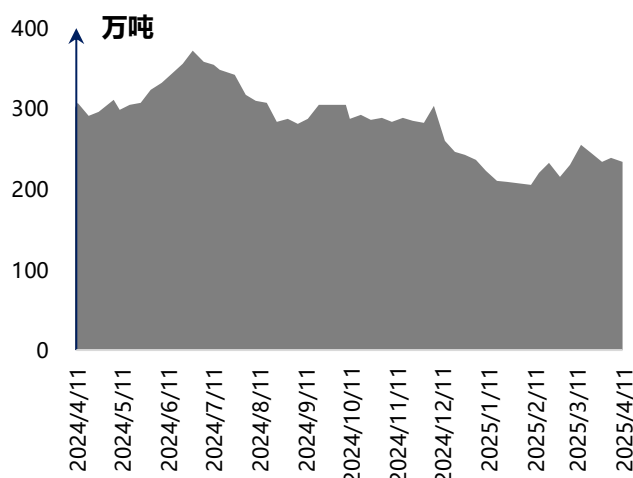
表11：秦皇岛港口库存较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	616	670	-8.06%	720	-14.44%	507	21.50%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	616	670	-8.06%	720	-14.44%	507	21.50%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	224	240	-6.67%	211	6.16%	173	29.48%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	230	241	-4.56%	249	-7.63%	161	42.86%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为4月11日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下降


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降


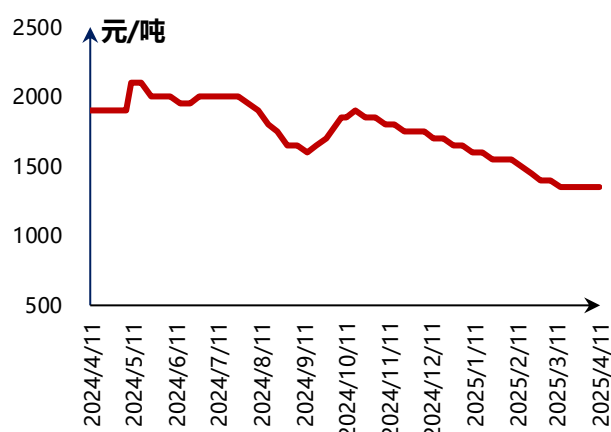
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦价格为 1350 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1150 元/吨，周环比持平。

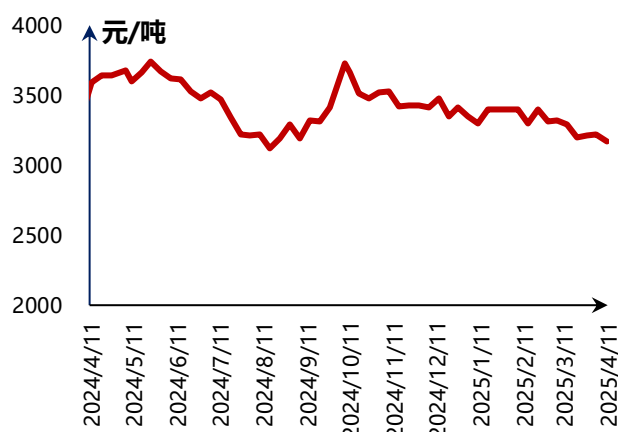
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 3890 元/吨，较上周下跌 2.51%；螺纹钢价格为 3170 元/吨，较上周下跌 1.55%；热轧板卷价格为 3330 元/吨，较上周下跌 1.19%；高线价格为 3390 元/吨，较上周下跌 0.88%。

图21：临汾一级冶金焦价格周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下跌

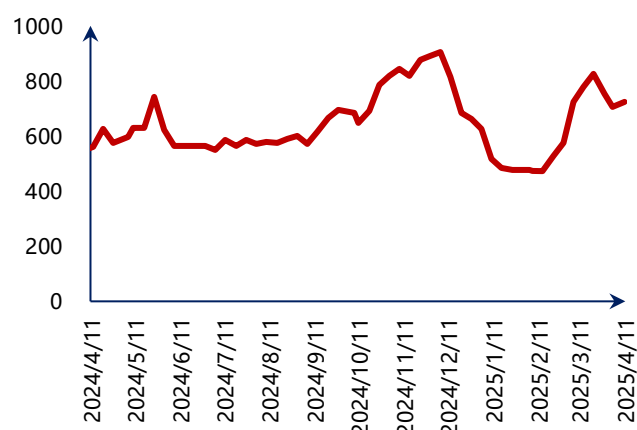


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，截至 4 月 11 日，煤炭运价指数为 722，较上周上涨 2.53%；截至 4 月 11 日，BDI 指数为 1274，较上周下跌 17.27%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 下游需求不及预期。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (较沪深 300 和上证综指, %)	5
图 2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周中国神华跌幅最小 (%)	6
图 4: 本周安源煤业跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	17
图 6: 山西炼焦焦煤均价较上周上涨	17
图 7: 山西无烟煤均价周环比持平	18
图 8: 山西喷吹煤均价周环比持平	18
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	19
图 10: 陕西炼焦焦煤均价周环比持平	19
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	20
图 12: 内蒙古焦焦煤均价较上周上涨	20
图 13: 河南冶金焦煤均价周环比持平	20
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平	21
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	21
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平	21
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	22
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	22
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	22
图 20: 广州港场存量较上周下降	22
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平	23
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	23
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨	23
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	23

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 山西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	17
表 3: 山西无烟煤产地价格周环比持平	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	18
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	19
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	19
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨	20
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格周环比持平	21
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	22

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048