

► **淡季叠加疫情，动力煤需求较弱，期待后期反弹。**据 Wind 数据，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格先扬后抑，截至 5 月 6 日报收于 1205 元/吨，较节前上涨 20 元/吨。供给端产地供应稳定，五一节后限价逐步落地，销售以保障长协和对内销售为主。同时，大秦铁路开始检修，环渤海港口库存难增，现货资源紧张。需求方面，当前仍处于季节性淡季，民用电需求仍然偏低，同时疫情下工业用电仍未恢复，日耗偏低，电厂采购积极性不高。整体来看，目前动力煤需求处于“最淡”时期，后期随着疫情得到有效控制，以及迎峰度假前的提前补库，需求有望反弹。

► **焦煤价格短期或稳中偏弱运行。**据煤炭资源网数据，截至 5 月 6 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，与节前持平。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫较节前下降 60 元/吨，长治喷吹较节前下降 50 元/吨，其余煤种价格平稳。据煤炭资源网，煤矿多维持正常生产，且近期运输恢复，煤矿出货顺畅，山东增储保供任务完成，同时跨省运输有所恢复，焦煤供给小幅增长。需求端，随着物流效率的提升，焦化厂到货增加，采购节奏有所放缓。综合来看，预计短期内部分煤种价格趋弱运行。

► **焦炭价格短期或稳中趋弱运行。**据 Wind 数据，截至 5 月 6 日唐山二级冶金焦到厂价报收于 3800 元/吨，与节前；临汾二级冶金焦市场价报收于 3680 元/吨，较节前持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 4110 元/吨，与节前持平。据煤炭资源网，随着运力的好转以及原料煤价格小幅下滑，焦化企业开工积极性升高，焦炭供给有所恢复。下游方面，焦炭库存逐步从上游转化至下游，部分钢厂库存已经提升至中高位水平，同时成材库存积累，钢厂利润下滑，对焦炭采购放缓。综合来看，短期焦炭价格预计稳中偏弱运行。

► **投资建议：**1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

► **风险提示：**1) 经济增速放缓风险。2) 煤价大幅下跌风险。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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601088	中国神华	30.24	2.53	3.51	3.69	12	9	8	推荐
600546	山煤国际	14.11	2.49	3.75	3.95	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.42	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601699	潞安环能	14.42	2.24	3.01	3.06	6	5	5	—
601001	晋控煤业	12.25	2.78	3.61	3.82	4	3	3	推荐
601225	陕西煤业	16.80	2.18	3.29	3.37	8	5	5	推荐
600188	兖矿能源	33.55	3.32	5.25	5.50	10	6	6	推荐
002128	电投能源	14.34	1.85	2.92	3.14	8	5	5	推荐
000983	山西焦煤	13.28	1.02	2.17	2.21	13	6	6	推荐
601666	平煤股份	14.16	1.26	2.73	2.86	11	5	5	推荐
600985	淮北矿业	13.90	1.93	2.82	3.05	7	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2021 年 5 月 6 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期。)

推荐

维持评级



分析师：周泰

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师：李航

执业证号：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

- 1.22Q1 煤炭持仓分析：煤炭持仓大幅提升，筹码集中在动力煤龙头
- 2.煤炭周报：动力煤需求处于“至暗时刻”，后续有望回升
- 3.煤炭周报：动力煤走势震荡，焦煤价格反弹
- 4.煤炭周报：动力煤季节性回落，多地焦煤价格反弹
- 5.煤炭周报：动力煤价格现季节性回落

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	4
2.1 本周煤炭板块表现	4
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 上市公司动态	7
5 煤炭数据追踪	8
5.1 产地煤炭价格	8
5.2 中转地煤价	12
5.3 国际煤价	13
5.4 库存监控	13
5.5 下游需求追踪	14
5.6 运输行情跟踪	14
6 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周观点

港口煤价小幅反弹，产地价格稳中有升。据 Wind 数据，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格先扬后抑，截至 5 月 6 日报收于 1205 元/吨，较节前上涨 20 元/吨。山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，较节前上涨 5 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 910 元/吨，与节前持平，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，与节前持平。

重点港口库存上升。港口方面，据 Wind 数据，5 月 6 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 982 万吨，较节前上涨 1 万吨。据 CCTD 数据，5 月 5 日沿海八省库存为 2957.1 万吨，周环比下降 66.9 万吨，可用天数 18.6 天，周环比增长 0.3 天。

淡季叠加疫情，动力煤需求较弱，期待后期反弹。供给端产地供应稳定，五一节后限价逐步落地，销售以保障长协和对内销售为主。同时，大秦铁路开始检修，环渤海港口库存难增，现货资源紧张。需求方面，当前仍处于季节性淡季，民用电需求仍然偏低，同时疫情下工业用电仍未恢复，日耗偏低，电厂采购积极性不高。整体来看，目前动力煤需求处于“最淡”时期，后期随着疫情得到有效控制，以及迎峰度夏前的提前补库，需求有望反弹。

港口焦煤价格保持稳定，产地价格稳中有降。据煤炭资源网数据，截至 5 月 6 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，与节前持平。截至 5 月 6 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 540.75 美元/吨，周环比上涨 0.1 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫较节前下降 60 元/吨，长治喷吹较节前下降 50 元/吨，其余煤种价格平稳。

焦煤价格短期或稳中偏弱运行。据煤炭资源网，煤矿多维持正常生产，且近期运输恢复，煤矿出货顺畅，山东增储保供任务完成，同时跨省运输有所恢复，焦煤供给小幅增长。需求端，随着物流效率的提升，焦化厂到货增加，采购节奏有所放缓。综合来看，预计短期内部分煤种价格趋弱运行。

本周焦炭价格保持平稳。据 Wind 数据，截至 5 月 6 日唐山二级冶金焦到厂价报收于 3800 元/吨，与节前；临汾二级冶金焦市场价报收于 3680 元/吨，较节前持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 4110 元/吨，与节前持平。

焦炭价格短期或稳中趋弱运行。据煤炭资源网，随着运力的好转以及原料煤价格小幅下滑，焦化企业开工积极性升高，焦炭供给有所恢复。下游方面，焦炭库存逐步从上游转化至下游，部分钢厂库存已经提升至中高位水平，同时成材库存积累，钢厂利润下滑，对焦炭采购放缓。综合来看，短期焦炭价格预计稳中偏弱运行。

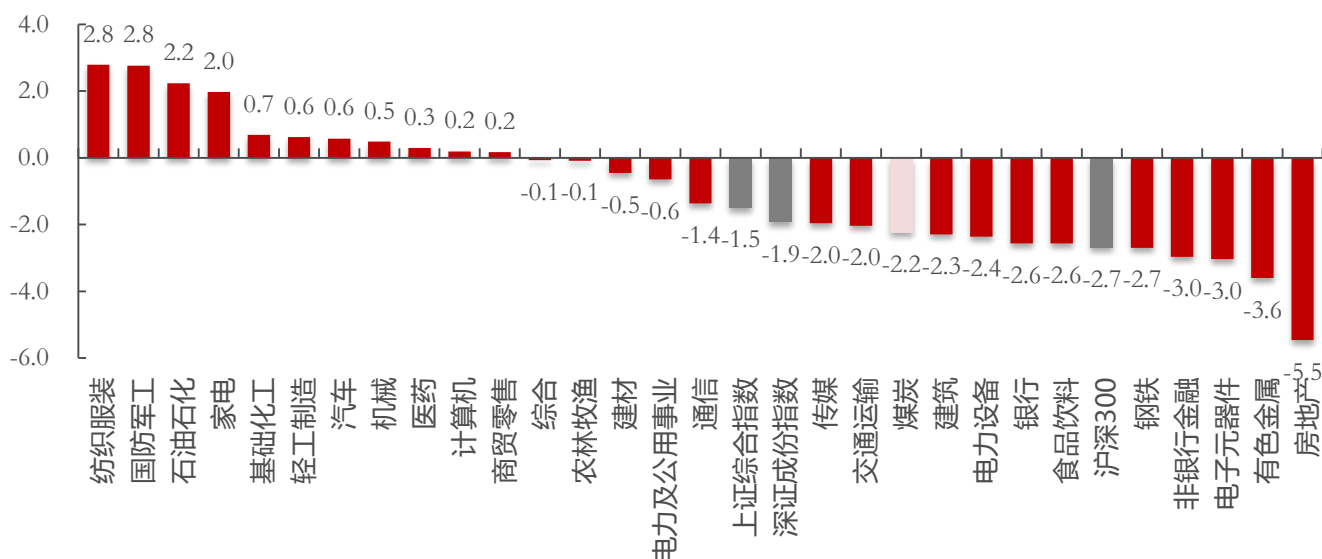
投资建议：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至5月6日,本周中信煤炭板块跑输大盘,跌幅为2.2%,同期上证指数跌幅为1.5%,深证成指跌幅为1.9%、沪深300跌幅为2.7%。

图1:本周煤炭板块跑输大盘(%)

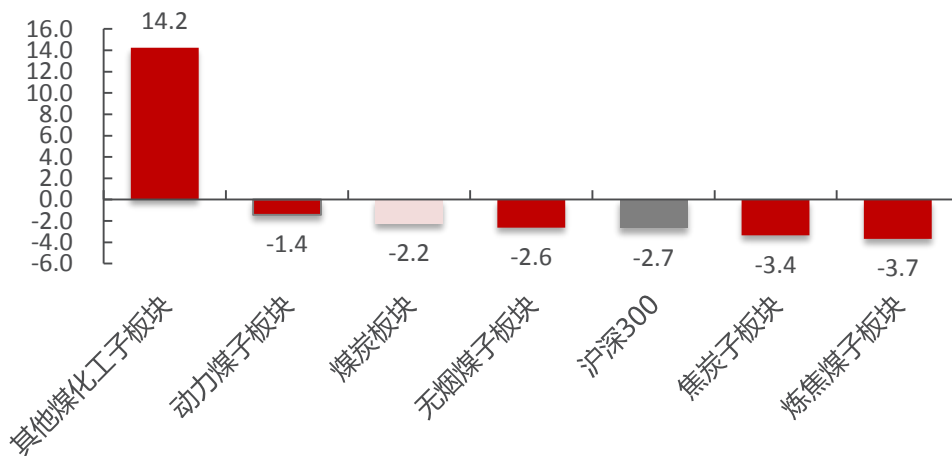


资料来源:wind,民生证券研究院

注:本周时间区间为2022年5月5日-5月6日

截至5月6日,本周沪深300跌幅为2.7%,中信煤炭板块跌幅为2.2%。各子板块中,仅其他煤化工子板块上涨14.2%,其余均下跌。

图2:其他煤化工煤子板块涨幅最大(%)



资料来源:wind,民生证券研究院

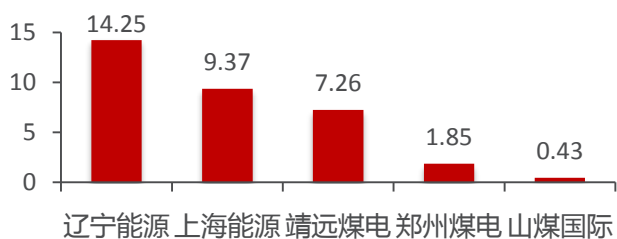
注:本周时间区间为2022年5月5日-5月6日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周辽宁能源涨幅最大。截至 5 月 6 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：辽宁能源上涨 14.25%，上海能源上涨 9.37%，靖远煤电上涨 7.26%，郑州煤电上涨 1.85%，山煤国际上涨 0.43%。

本周云煤能源跌幅最大。截至 5 月 6 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：云煤能源下跌 9.5%，潞安环能下跌 6.9%，山西焦煤下跌 5.3%，山西焦化下跌 4.3%，永东股份下跌 4.3%。

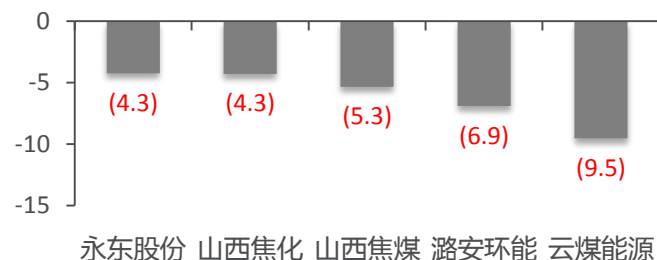
图 3：本周辽宁能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 5 日-5 月 6 日

图 4：本周云煤能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 5 日-5 月 6 日

3 本周行业动态

5月5日，中国煤炭资源网报道，据印度电力部文件，印度政府已要求国有和私营电企在6月底之前确保1900万吨海运煤进口，以缓和印度电力危机。印度电力部表示，印度联邦政府已要求各邦政府运营的电厂进口超2200万吨煤炭，同时要求私营电厂进口1594万吨煤。

5月5日，中国煤炭资源网报道，据印度煤炭公司最新公告显示，今年4月份，公司煤炭产量为5347万吨，同比增加27.61%，环比下降33.41%。今年4月份，印度煤炭公司煤炭销量为5750万吨，同比增长6.09%，环比下降7.26%。该公司向印度电力行业供应煤炭量同比增加15.6%至4970万吨。日均煤炭供应量为166万吨，月末最后一周达到173万吨。

5月5日，中国煤炭资源网报道，据新疆统计局数据显示，2022年1-3月份，新疆原煤产量9249.08万吨，同比增长29.4%，比上年同期上升21.1个百分点；原煤销售量增长24.8%，库存量比年初下降12.6%。1-3月焦炭产量642.90万吨，同比增长0.4%，比上年同期回落28.5个百分点。

5月5日，中国煤炭资源网报道，据四川省统计局数据显示，一季度，煤炭产能加速释放，原煤产量达到548.8万吨、同比增长22.3%，占全国总量0.5%、比上年同期提高0.1个百分点。电力保持快速增长，发电量达930.8亿千瓦时、增长19.2%，增速高于全国16.1个百分点。

5月5日，中国煤炭资源网报道，据哥伦比亚国家统计局数据显示，2022年3月份，哥伦比亚煤炭出口量为396.95万吨，同比增长18.32%，环比下降12.35%，连续第三个月下降。1-3月份累计煤炭出口量1326.8万吨，同比下降9.22%。

5月6日，中国煤炭资源网报道，据中国国家铁路集团有限公司消息，4月份，国家铁路继续实施电煤保供行动，先后下达4批保供调度命令，发送电煤1.1亿吨，同比增长12.1%，全国363家铁路直供电厂存煤达28.6天，保持较高水平，同时进一步加强新疆煤炭外运力度，同比增长17.7%。

5月6日，中国煤炭资源网报道，据中国铁路太原局集团有限公司消息，4月份太原局集团公司煤炭运量达到5406万吨，同比增加176万吨，其中，大秦线运送煤炭3357万吨，同比增长9.4%，对口供应的秦皇岛港、唐山港、曹妃甸港存煤保持在1800万吨以上。货运方面，公司4月份货物日均装车3万车，同比增长5.6%，货物发送量6405万吨，同比增长386万吨。

5月6日，中国煤炭资源网报道，根据预测，迎峰度夏期间河南省电力保障形势依然严峻复杂，整体维持紧平衡状态，预计2022年河南电网最高负荷7500万千瓦，同比增长550万千瓦，增幅7.9%，其中驻马店、信阳最高负荷增长预计超过20%，鹤壁、濮阳、新乡等11地区最高负荷增长预计超过10%。

5月6日，中国煤炭资源网报道，据三峡集团消息，截至5月5日0时22分，世界在建规模最大、综合技术难度最高的水电工程白鹤滩水电站2022年累计生产清洁电能100亿千瓦时，为我国实现双碳目标，促进经济社会发展全面绿色转型作出了重要贡献。自首批机组投产发电以来，白鹤滩水电站累计发电量已达256亿千瓦时，已投产机组运行状态稳定、运行指标优良。目前，白鹤滩水电站最后两台机组总装工作接近尾声，工程进入全面投产冲刺阶段。

4 上市公司动态

5月5日

美锦能源：5月5日，山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东美锦能源集团股份有限公司部分股份解除质押和被质押的公告，其中美锦集团解除质押股份1500万股，占所持股份0.77%，占公司总股份0.35%。质押股份1065.82万股，占所持股份0.54%，占公司总股份0.25%。

大有能源：5月5日，河南大有能源股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本23.9亿股为基数，每股派发现金红利0.35元（含税），共计派发现金红利8.37亿元。

开滦股份：5月5日，开滦能源化工股份有限公司发布为子公司提供担保的公告，承德银行双滦支行为承德中滦公司提供的3,000万元贷款，贷款期限自2022年4月29日至2023年4月24日止；公司为上述款项51%（即1,530万元）提供担保，该担保为连带责任保证，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。

金能科技：5月5日，金能科技股份有限公司发布银行融资申请进展的公告，截至本公告日，公司累计新增银行融资金额合计126,487.87万元，占公司最近一期经审计净资产的10%以上，且绝对金额超过1,000万元。

5月6日

辽宁能源：5月6日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布股票交易异常波动公告。公司股票于2022年4月29日、5月5日、5月6日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，根据《上海证券交易所股票交易规则》的相关规定，属于股票交易价格异常波动的情形。经辽宁能源自查核实，公司目前生产经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化，也不存在预计将要发生重大变化的情形，公司、控股股东及实际控制人均不存在应披露而未披露的涉及上市公司的重大事项。

山煤国际：5月6日，山煤国际能源集团股份有限公司发布关于2022年第二次临时股东大会增加临时提案的公告，具体内容为《关于2021年度利润分配方案的议案》，公司拟向全体股东每10股派发现金股利15.67元（含税），截至2021年12月31日，公司总股本1,982,456,140股，以此计算合计拟派发现金股利人民币3,106,508,771.38元（含税），不实施资本公积金转增股本，剩余未分配利润转入2022年度。

5 煤炭数据追踪

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 1126 元/吨，较上周下跌 0.34%。山西炼焦煤均价本周报收于 2961 元/吨，较上周下跌 0.24%。

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	950	960	-1.04%	1040	-8.65%	619	53.47%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	950	-1.05%	1030	-8.74%	609	54.35%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	770	775	-0.65%	890	-13.48%	516	49.22%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	950	-1.05%	1030	-8.74%	609	54.35%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1171	1171	0.00%	1171	0.00%	559	109.48%	5500
兴县动力煤	元/吨	1036	1036	0.00%	1036	0.00%	495	109.29%	5800
潞城动力煤	元/吨	1420	1420	0.00%	1420	0.00%	655	116.79%	5500
屯留动力煤	元/吨	1470	1470	0.00%	1470	0.00%	705	108.51%	5800
长治县动力煤	元/吨	1435	1435	0.00%	1435	0.00%	670	114.18%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1126	1130	-0.34%	1169	-3.71%	604	86.35%	-

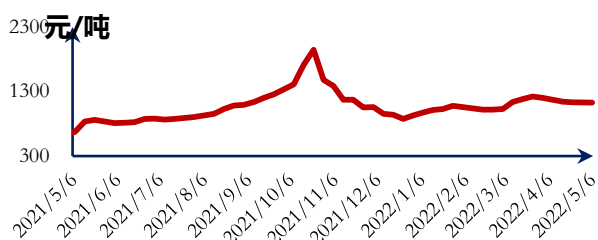
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

表 2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2100	0.00%	950	121.05%
古交 8#焦煤	元/吨	3191	3145	1.46%	3053	4.52%	1452	119.77%
古交 2#焦煤	元/吨	3470	3420	1.46%	3320	4.52%	1590	118.24%
灵石 2#肥煤	元/吨	3100	3100	0.00%	3100	0.00%	1280	142.19%
柳林 4#焦煤	元/吨	3230	3230	0.00%	3230	0.00%	1510	113.91%
孝义焦精煤	元/吨	3180	3180	0.00%	3180	0.00%	1460	117.81%
古县焦精煤	元/吨	3460	3560	-2.81%	3360	2.98%	1640	110.98%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2670	2730	-2.20%	2620	1.91%	1320	102.27%
襄垣瘦精煤	元/吨	2250	2250	0.00%	2250	0.00%	945	138.10%
山西炼焦煤均价	元/吨	2961	2968	-0.24%	2913	1.67%	1350	119.40%

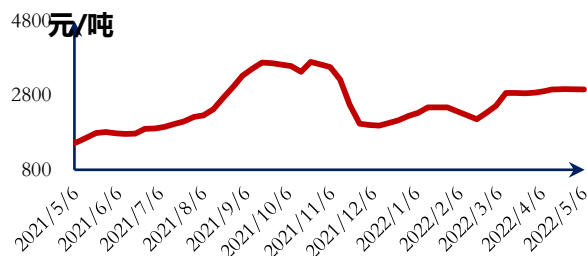
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

图 5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：山西炼焦煤均价较上周下跌



资料来源：wind，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 1533 元/吨，较上周下跌 2.13%。山西喷吹煤均价本周报收 1849 元/吨，较上周下跌 2.69%。

表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌

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
阳泉无烟末煤	元/吨	1150	1250	-8.00%	1250	-8.00%	550	109.09%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1720	1720	0.00%	1720	0.00%	850	102.35%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1650	1650	0.00%	1650	0.00%	820	101.22%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1230	1330	-7.52%	1330	-7.52%	630	95.24%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1750	1750	0.00%	1750	0.00%	880	98.86%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1700	1700	0.00%	1700	0.00%	870	95.40%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1533	1567	-2.13%	1567	-2.13%	767	100.00%	-

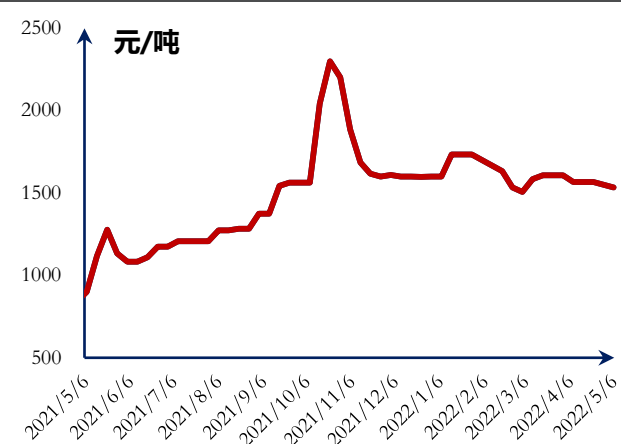
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

表 4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	1811	1861	-2.69%	1861	-2.69%	855	111.81%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1973	2028	-2.71%	2028	-2.71%	932	111.70%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1841	1893	-2.75%	1893	-2.75%	870	111.61%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1832	1882	-2.66%	1882	-2.66%	882	107.71%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1832	1882	-2.66%	1882	-2.66%	882	107.71%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1802	1852	-2.70%	1852	-2.70%	852	111.50%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1849	1900	-2.69%	1900	-2.69%	879	110.34%	-

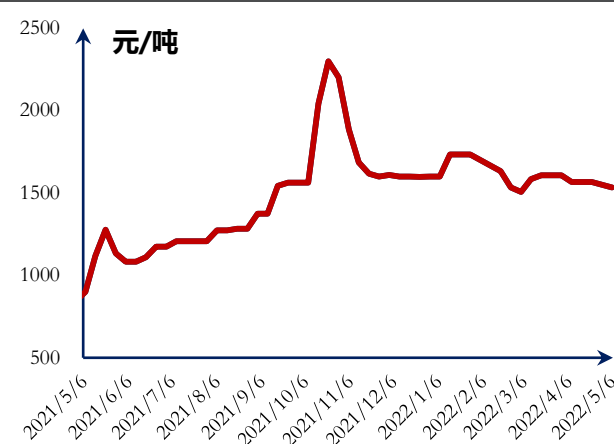
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 8：山西喷吹煤均价较上周下跌



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 913 元/吨，较上周下跌 1.08%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2600 元/吨，较上周下跌 2.26%。

表 5：陕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
榆林动力块煤	元/吨	1020	1050	-2.86%	1160	-12.07%	605	68.60%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	845	845	0.00%	845	0.00%	555	52.25%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	540	53.70%	5000
韩城混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	540	53.70%	5000
西安烟煤块	元/吨	1110	1140	-2.63%	1250	-11.20%	695	59.71%	6000
黄陵动力煤	元/吨	840	840	0.00%	840	0.00%	550	52.73%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	913	923	-1.08%	959	-4.87%	581	57.10%	-

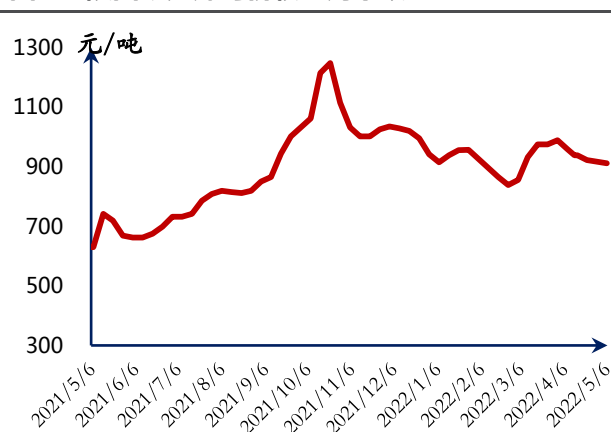
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

表 6：陕西炼焦精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
韩城瘦精煤	元/吨	2600	2660	-2.26%	2550	1.96%	1250	108.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2600	2660	-2.26%	2550	1.96%	1250	108.00%

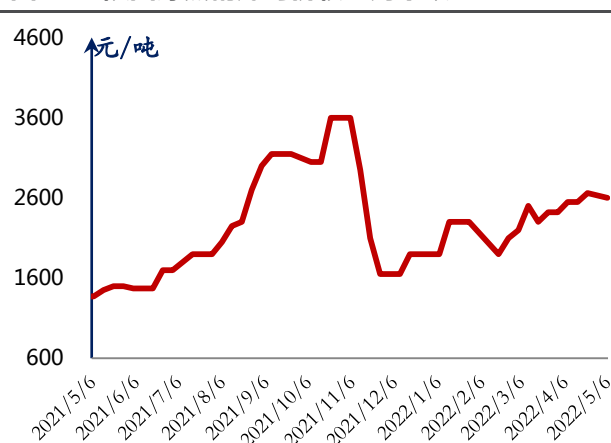
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

图 9：陕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 10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌



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 764 元/吨，较上周下跌 0.07%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2837 元/吨，较上周下跌 7.64%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

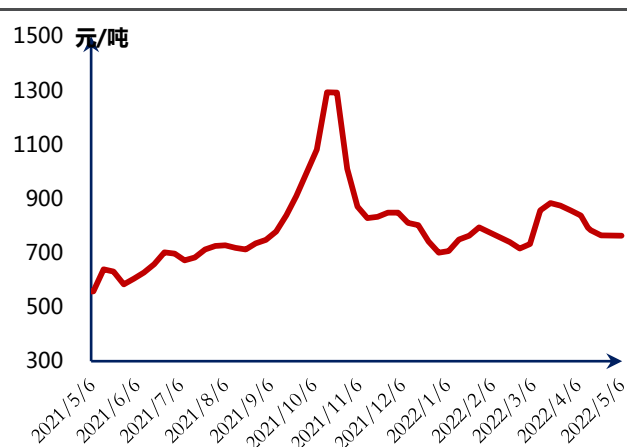
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	3054	3306	-7.62%	2991	2.11%	1076	183.83%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2619	2836	-7.65%	2565	2.11%	998	162.42%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2837	3071	-7.64%	2778	2.11%	1037	173.53%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

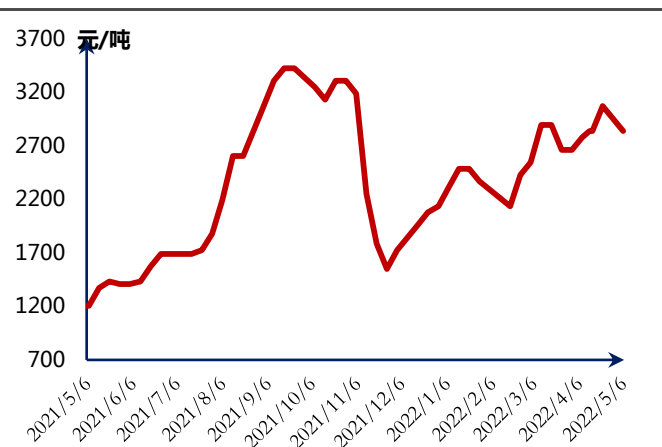
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

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
伊金霍勒旗原煤	元/吨	823	823	0.00%	937	-12.17%	514	60.12%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	910	-14.07%	529	47.83%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	480	51.04%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	1050	-12.19%	669	37.82%	6500
包头动力煤	元/吨	769	773	-0.52%	867	-11.30%	545	41.10%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	400	61.25%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	363	67.49%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	965	-13.26%	584	43.32%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	764	764	-0.07%	838	-8.89%	511	49.63%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为5月6日报价）

图 11：内蒙古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 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

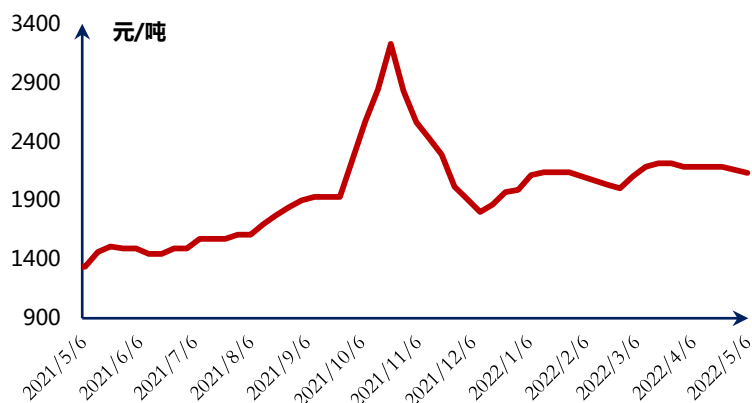
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2133 元/吨，较上周下跌 2.45%。

表 9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	2065	2122	-2.69%	2122	-2.69%	975	111.79%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2250	-2.22%	2250	-2.22%	1450	51.72%
河南冶金煤均价	元/吨	2133	2186	-2.45%	2186	-2.45%	1213	75.88%

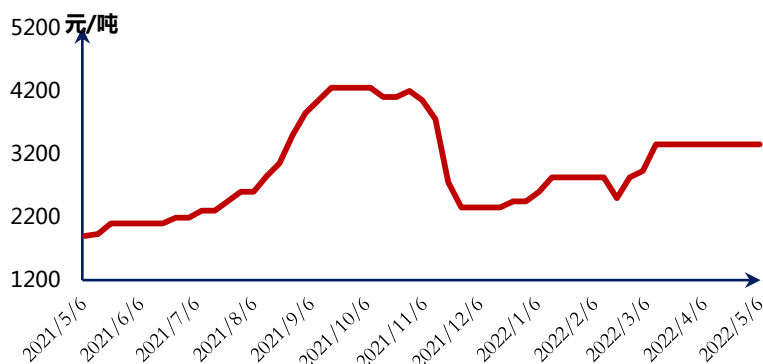
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为5月6日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 3350 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1205 元/吨，周环比上涨 2.73%。

图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平


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

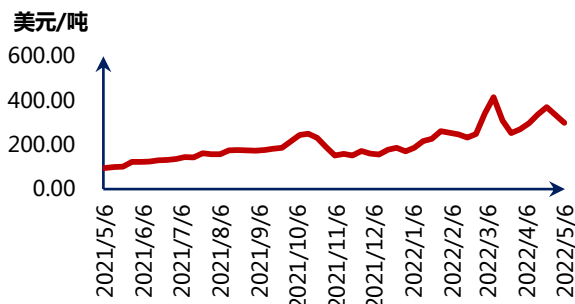
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1268	1234	2.76%	1336	-5.09%	780	62.56%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1205	1173	2.73%	1270	-5.12%	742	62.40%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1039	997	4.21%	1060	-1.98%	654	58.87%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	902	860	4.88%	885	1.92%	579	55.79%	4500
均价	元/吨	1104	1066	3.52%	1138	-3.01%	689	60.22%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 5 月 6 日报价）

5.3 国际煤价

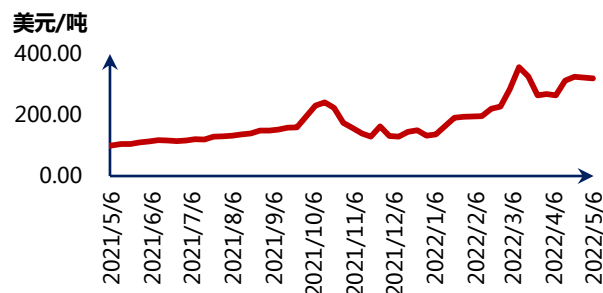
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 300 美元/吨,较上周下跌 18.92%。理查德 RB 动力煤均价本周报收 320 美元/吨,较上周下跌 1.69%。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 230 美元/吨,较上周下跌 33.96%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 506 美元/吨,较上周上涨 3.07%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



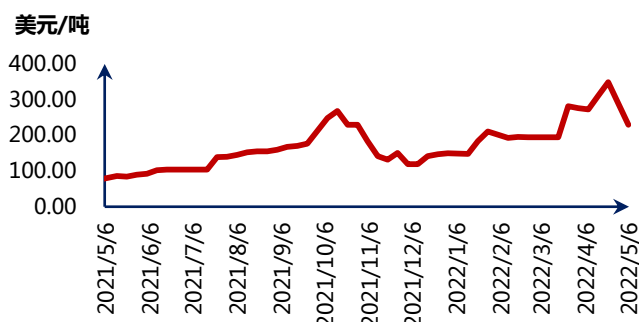
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



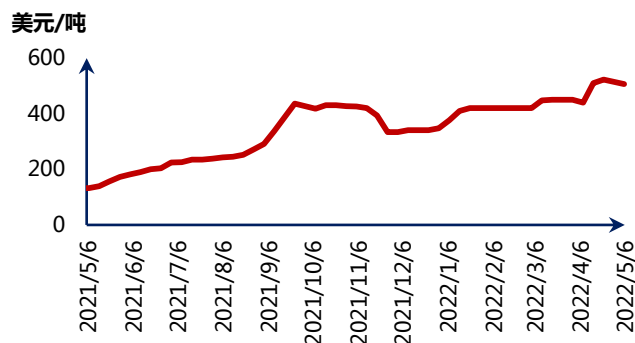
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌



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

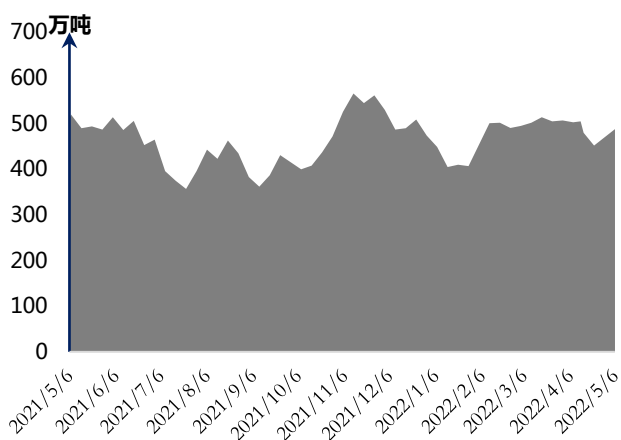
Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 488 万吨,较上周上涨 7.96%。广州港本期库存 268 万吨,较上周上涨 11.53%。

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	488	452	7.96%	503	-2.98%	448	8.93%
场存量:煤炭:广州港	万吨	268	240	11.53%	223	20.30%	238	12.56%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	110	115	-4.35%	117	-5.98%	167	-34.13%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	103	113	-8.85%	164	-37.20%	135	-23.70%

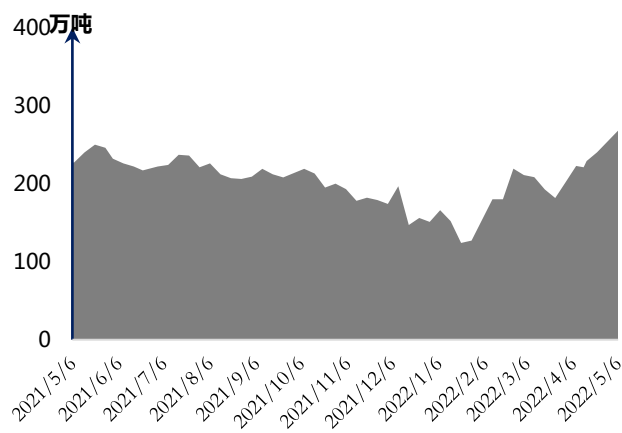
资料来源：Wind，民生证券研究院（本期数据为 5 月 6 日数据）

图 19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：wind，民生证券研究院

图 20：广州港场存量较上周上升



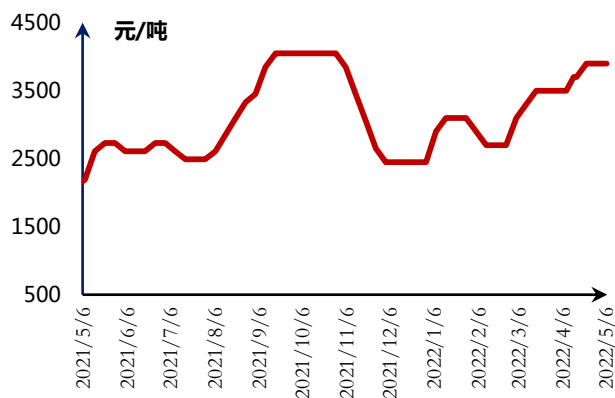
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格与上周持平，临汾一级冶金焦为 3900 元/吨，与上周持平；太原一级冶金焦价格为 3750/吨，与上周持平。

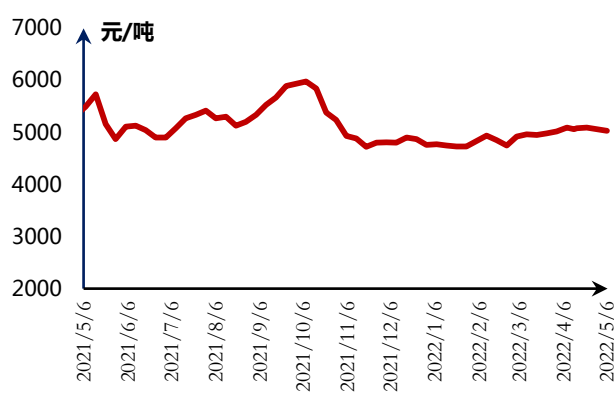
本周冷轧板卷价格为 5630 元/吨，较上周下降 1.23%；螺纹钢价格为 5030 元/吨，较上周下降 1.18%；热轧板卷价格为 5010 元/吨，较上周下跌 2.72%；高线价格为 5230 元/吨，较上周下降 0.57%。

图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平



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降

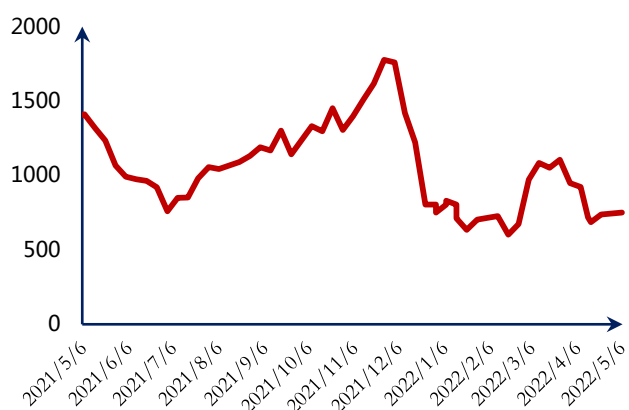


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

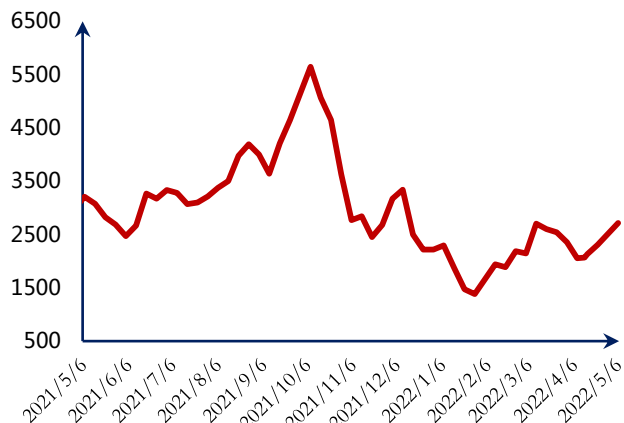
据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 750.19，较上周上涨 1.68%；BDI 指数为 2718，较上周上涨 17.82%。

图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。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，经济增速放缓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（%）	4
图 2：其他煤化工煤子板块涨幅最大（%）	4
图 3：本周辽宁能源涨幅最大（%）	5
图 4：本周云煤能源跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价较上周下跌	8
图 6：山西炼焦精煤均价较上周下跌	8
图 7：山西无烟煤产地均价较上周持平	9
图 8：山西喷吹煤均价与上周持平	9
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌	10
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌	10
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌	11
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌	11
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌	12
图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平	12
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌	13
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	13
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌	13
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	13
图 19：秦皇岛港场存量较上周上升	14
图 20：广州港场存量较上周上升	14
图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平	14
图 22：上海螺纹钢价格较上周下降	14
图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨	15
图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨	15

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	8
表 2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨	8
表 3：山西无烟煤产地均价较上周持平	9
表 4：山西喷吹煤产地价格较上周持平	9
表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌	10
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	10
表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	10
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌	11
表 9：河南冶金煤产地价格较上周持平	11
表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	12
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降	13

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。	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
	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
行业评级	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001