

➤ **动力煤需求有望持续改善。**据 Wind 数据，截至 5 月 13 日报收于 1205 元/吨，周环比持平。随着气温的回升以及疫情得到缓解，工业及民用电有所恢复，电厂日耗有所提升，“迎峰度夏”备货期临近，需求有望持续改善。而供给端进口煤在国际局势以及价差倒挂等因素的影响下增量不足，需求回升的背景下，价格逐步具备反弹基础。

➤ **焦煤价格短期或稳中偏弱运行。**据煤炭资源网，截至 5 月 13 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，与上周持平。据煤炭资源网，煤矿多维持正常生产，但下游以消化库存为主，焦煤需求偏弱。下游方面，受疫情及部分地区暴雨天气影响，焦钢企业对原料煤采购多偏谨慎，以按需采购为主，且焦炭市场悲观情绪增加，个别焦钢企业对原料煤存有压价意愿。综合来看，预计短期内部分煤种价格稳中偏弱运行。

➤ **焦炭价格进一步下跌空间有限。**据 Wind 数据，截至 5 月 13 日天津港一级冶金焦价格为 3710 元/吨，周环比下降 400 元/吨。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，钢厂积极开工，铁水产量处于相对较高水平，但由于成材利润仍然偏低，叠加厂内焦炭库存处于合理水平，有进一步压价预期。目前来看，经过三轮降价后焦炭利润已经到达盈亏平衡线附近，且随着疫情得到有效控制，未来基建需求有望进一步提升钢材需求，焦炭价格进一步下跌空间有限。

➤ **投资建议：**近期需求淡季叠加疫情影响导致以及限价政策对煤炭价格预期产生一定影响，板块（中信）出现一定回调，但我们认为随着疫情得到缓解，后期需求提升空间较大，当前或处于配置窗口期。标的方面，我们推荐以下投资主线 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	30.80	2.53	3.51	3.69	12	9	8	推荐
600546	山煤国际	13.94	2.49	3.75	3.95	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.36	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601699	潞安环能	13.32	2.24	3.19	3.24	6	4	4	—
601001	晋控煤业	12.34	2.78	3.61	3.82	4	3	3	推荐
601225	陕西煤业	16.87	2.18	3.29	3.37	8	5	5	推荐
600188	兖矿能源	34.55	3.34	5.25	5.50	10	7	6	推荐
002128	电投能源	14.24	1.85	2.92	3.14	8	5	5	推荐
000983	山西焦煤	11.98	1.02	2.17	2.21	12	6	5	推荐
601666	平煤股份	13.34	1.26	2.73	2.86	11	5	5	推荐
600985	淮北矿业	13.68	2.04	2.82	3.05	7	5	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2021 年 5 月 13 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.煤炭周报：淡季尾声，动力煤价格将引来反弹
- 2.22Q1 煤炭持仓分析：煤炭持仓大幅提升，筹码集中在动力煤龙头
- 3.煤炭周报：动力煤需求处于“至暗时刻”，后续有望回升
- 4.煤炭周报：动力煤走势震荡，焦煤价格反弹
- 5.煤炭周报：动力煤季节性回落，多地焦煤价格反弹

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>4</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 产地煤炭价格	11
5.2 中转地煤价	15
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	17
5.6 运输行情跟踪	18
<b>6 风险提示</b>	<b>18</b>
<b>插图目录</b>	<b>19</b>
<b>表格目录</b>	<b>19</b>

## 1 本周观点

**港口、产地煤价保持平稳。**据 Wind 数据，截至 5 月 13 日报收于 1205 元/吨，周环比持平。山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，周环比持平，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 912 元/吨，周环比上涨 2 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，周环比持平。

**重点港口库存上升。**港口方面，据 Wind 数据，5 月 14 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1008 万吨，上周上涨 22 万吨。据 CCTD 数据，5 月 12 日沿海八省库存为 3000.2 万吨，周环比上升 43.1 万吨，可用天数 18.1 天，周环比下降 0.5 天。

**需求有望持续改善。**随着气温的回升以及疫情得到缓解，工业及民用电有所恢复，电厂日耗有所提升，“迎峰度夏”备货期临近，需求有望持续改善。而供给端进口煤在国际局势以及价差倒挂等因素的影响下增量不足，需求回升的背景下，价格逐步具备反弹基础。

**港口焦煤价格保持稳定，产地价格下滑。**据煤炭资源网数据，截至 5 月 13 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，与上周持平。截至 5 月 12 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 546.85 美元/吨，周环比上涨 3.2 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比下降 308 元/吨，山西高硫周环比下降 240 元/吨，柳林低硫周环比下降 300 元/吨，长治喷吹周环比下降 50 元/吨。

**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，但下游以消化库存为主，焦煤需求偏弱。下游方面，受疫情及部分地区暴雨天气影响，焦钢企业对原料煤采购多偏谨慎，以按需采购为主，且焦炭市场悲观情绪增加，个别焦钢企业对原料煤存有压价意愿。综合来看，预计短期内部分煤种价格稳中偏弱运行。

**本周焦炭价格稳中有降。**据 Wind 数据，截至 5 月 13 日唐山二级冶金焦到厂价报收于 3800 元/吨，与上周持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 3280 元/吨，周环比下降 400 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 3710 元/吨，周环比下降 400 元/吨。

**焦炭价格进一步下跌空间有限。**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，钢厂积极开工，铁水产量处于相对较高水平，但由于成材利润仍然偏低，叠加厂内焦炭库存处于合理水平，有进一步压价预期。目前来看，经过三轮降价后焦炭利润已经到达盈亏平衡线附近，且随着疫情得到有效控制，未来基建需求有望进一步提升钢材需求，焦炭价格进一步下跌空间有限。

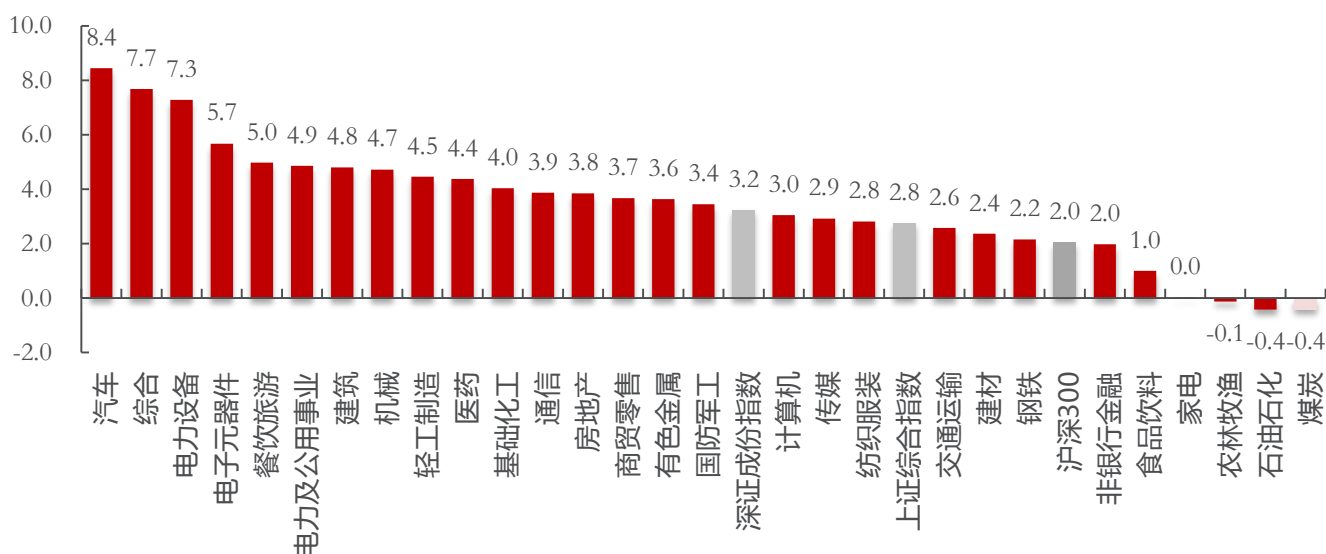
**投资建议：**近期需求淡季叠加疫情影响导致以及限价政策对煤炭价格预期产生一定影响，板块（中信）出现一定回调，但我们认为随着疫情得到缓解，后期需求提升空间较大，当前或处于配置窗口期。标的方面，我们推荐以下投资主线 1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 5 月 13 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 0.4%，同期上证指数涨幅为 2.8%，深证成指涨幅为 3.2%、沪深 300 涨幅为 2.0%。

图 1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

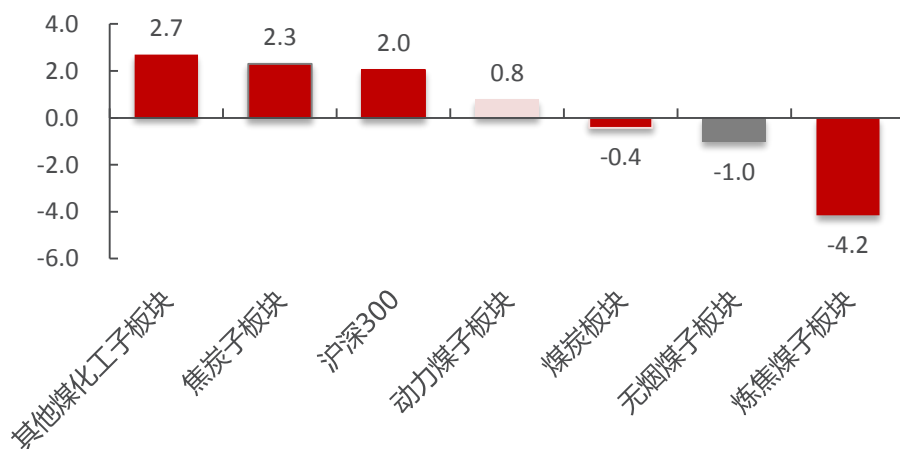


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日

截至 5 月 13 日，本周沪深 300 涨幅为 2.0%，中信煤炭板块跌幅为 0.4%。各子板块中，其他煤化工子板块上涨 2.7%，焦炭子板块上涨 2.3%，动力煤子板块小幅上涨 0.8%，无烟煤和炼焦煤子板块均下跌。

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

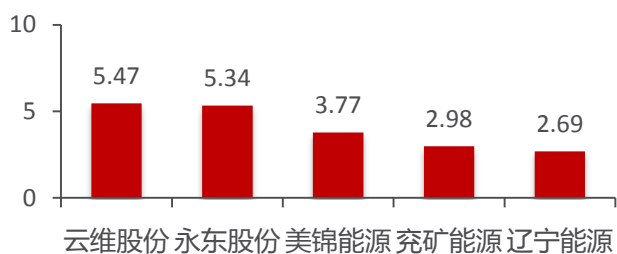
注：本周时间区间为 2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周云维股份涨幅最大。**截至 5 月 13 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：云维股份上涨 5.47%，永东股份上涨 5.34%，美锦能源上涨 3.77%，兖矿能源上涨 2.98%，辽宁能源上涨 2.69%。

**本周上海能源跌幅最大。**截至 5 月 13 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：上海能源下跌 10.1%，山西焦煤下跌 9.8%，潞安环能下跌 7.6%，冀中能源下跌 6.3%，平煤股份下跌 5.8%。

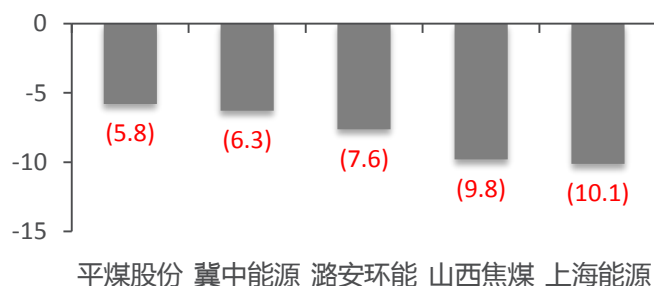
图 3：本周辽宁能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 9 日-5 月 13 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 9 日-5 月 13 日



### 3 本周行业动态

5月9日，中国煤炭新闻网报道，据海关总署5月9日公布的数据显示，全国2022年4月份进口煤炭总量2354.9万吨，较去年同期增加181.5万吨，增长8.35%。较三月份增加712.6万吨，增长43.39%。1-4月份共进口煤炭7540.6万吨，同比下降16.2%

5月9日，中国煤炭资源网报道，据Kpler数据显示，2022年4月份，印尼煤炭出口总量达3781.66万吨，同比增加28.28%，环比下降5.02%。其中动力煤出口量为3730.05万吨，同比增长27.86%，环比下降5.56%。冶金煤出口量39.75万吨，同比增长158.07%，环比增长34.34%。

5月9日，中国煤炭资源网报道，据海关总署最新数据，1-4月份中国累计出口钢材1815.6万吨，同比下降29.2%。4月份出口钢材497.7万吨，同比下降37.6%，环比增长0.6%。

5月9日，中国煤炭资源网报道，据印度港口协会发布数据显示，4月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1408.2万吨，同比增长6.32%，环比下降13.85%。其中动力煤937.6万吨，同比增长10.06%，环比下降17.85%；炼焦煤470.6万吨，同比下降0.42%，环比下降4.58%。

5月9日，中国煤炭资源网报道，印尼矿商布米资源公司(Bumi Resources)发布年度报告显示，2021年布米资源煤炭产量为7880万吨，同比下降2.84%；煤炭销量为7900万吨，同比下降3.07%。布米资源煤炭平均销售价格为67.4美元/吨，高于2020年的44.2美元/吨。

5月10日，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，2022年4月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为941.83万吨，同环比分别减少18.18%和10.30%。1-4月份，北昆士兰三大码头煤炭出口量累计3963.80万吨，同比下降5.44%。据了解，4月份昆士兰州强降雨天气持续，降水量是十几年同期最高水平。天气因素干扰下，澳大利亚昆士兰煤矿生产恢复较慢。目前，昆士兰州产区仍受降雨天气影响。

5月10日，煤炭资源网报道，据外媒报道，近日印度国营企业印度国家电力公司(NTPC)发布招标453万吨进口煤，主要用于与国内煤混配发电。本月早些时候，印度电力部要求各邦电力生产商将进口煤占比增加至发电用煤量的至少10%，作为混配发电使用。根据此次招标文件，印度国家电力公司于5月7日发布了三批进口煤招标，采购量分别为150万吨、160万吨和143万吨，合计453万吨。

5月10日，煤炭资源网报道，南非国家货运公司(Transnet)总经理阿里·马托拉在南非煤炭大会上表示，2022年，通往南非理查兹湾港铁路线的煤炭运力为6000万吨。去年该公司发运的煤炭中，5070万吨为出口煤，占发运量的超85%，主要销往印度、巴基斯坦和中国等亚洲国家。截止4月25日，今年以来该公司煤炭货运量为1850万吨，平均每周运输量为110万吨。如果要完成年运量6000万吨的目标，则今年剩余时间内平均每周运量需达到120万吨。

5月10日，煤炭资源网报道，央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告。报告指出，将继续实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持经济向绿色低碳转型。增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发利用和增强煤炭储备能力。

5月11日，中国煤炭资源网报道，据广西日报消息，近日广西首场绿色电力交易顺利完成，成交电量6600万千瓦时，预计可降低二氧化碳排放量5.8万吨。据了解，参与此次

绿色电力交易的共有 10 家发电企业，其中风电企业 9 家、光伏发电企业 1 家，交易标的涵盖 5 月绿色电力消费需求，平均交易价格为 48.5 分/千瓦时，其中绿证交易价格为 6.43 分/千瓦时，此次交易标志着广西开启绿电消费新模式，充分发挥市场作用激发供需两侧绿电消纳潜力。

5 月 11 日，中国煤炭资源网报道，据越南海关统计数据，2022 年 4 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 296.36 万吨，同比下降 24.84%，环比增长 9.88%，连续第三个月增加，创 8 个月以来新高。4 月越南煤炭进口额为 8.95 亿美元，同比大增 156.18%，环比增长 41.14%。今年 1-4 月份，越南累计进口煤炭 941.19 万吨，同比下降 25.88%；累计进口额 23.92 亿美元，同比增长 117.4%。

5 月 11 日，中国煤炭资源网报道，5 月 10 日美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2022 年，美国煤炭产量预计为 5.98 亿短吨（5.42 亿吨），较 2021 年的 5.78 亿短吨增加 2000 万短吨，增长 3.46%，但低于前一月预期的 6.21 亿短吨。2022 年，美国煤炭消费量预计同比下降 2.66%至 5.31 亿短吨。其中，电力行业煤炭消费量预计同比下降 2.89%至 4.87 亿短吨，零售及其他行业煤炭消费量预计增长 2.33%至 2640 万短吨。

5 月 11 日，中国煤炭资源网报道，据台湾海关初步统计数据，2022 年 4 月份，台湾煤炭进口量为 503.27 万吨，同比下降 17.15%，环比下降 6.82%，创至少 2011 年以来同期新低。分煤种来看，4 月份，台湾进口烟煤 367.9 万吨，同环比分别下降 27.9%和 19.51%；其他煤进口量为 135.13 万吨，同比增加 46.45%，环比增长 67.68%。当月，台湾无烟煤进口量仅 2400 吨，远低于上年同期的 4.83 万吨和前一月的 2.43 万吨。

5 月 11 日，中国煤炭资源网报道，据甘肃省工信厅数据，2022 年 4 月份，甘肃省全省全社会用电量 119.04 亿千瓦时，同比下降 1.99%，环比下降 3.54%。1-4 月份，全省全社会用电量累计 484.11 亿千瓦时，同比增长 0.38%。截止 4 月底，全省发电装机容量 6379.16 万千瓦，同比增长 12.79%，其中火电装机 2310.07 万千瓦，同比增长 0.04%。

5 月 12 日，煤炭资源网报道，朔州市能源局发布的《2021 年工作总结以及 2022 年工作计划》提出，2022 年将完成原煤产量 20800 万吨，同比增长 3.5%；原煤入洗量 17800 万吨，同比增长 2.9%，入洗率达 86%；煤炭先进产能占比稳定在 90%以上。为加快释放优质产能，朔州市上报省局拟核增产能煤矿共 20 座，其中 10 座已获批复，新增产能共 1600 万吨/年，待批复矿井 10 座，批复后增加产能共 950 万吨/年。全市 2022 年煤矿建设项目共计 4 个，项目总投资 14.65 亿元，2022 年计划完成投资 3 亿元。

5 月 12 日，煤炭资源网报道，韩国海关最新数据显示，2022 年 4 月份，韩国煤炭进口总量为 847.13 万吨，较上年同期的 940.19 万吨下降 9.9%，较 3 月份的 988.65 万吨下降 14.31%，进口量创至少 2014 年 1 月份以来新低。冶金煤（炼焦煤和喷吹煤）进口量为 221.17 万吨，同比下降 10.94%，环比下降 22.21%。无烟煤进口量为 29.98 万吨，同比下降 45.08%，环比下降 34.50%。动力煤进口量为 595.98 万吨，较上年同期的 637.25 万吨减少 6.48%，较 3 月份的 658.56 万吨下降 9.5%。进口焦炭 3.03 万吨，同比下降 1.62%，环比增加 64.67%。

5 月 12 日，煤炭资源网报道，根据公告，今年 1-4 月份，越南国家煤炭矿业集团共生产煤炭 1490 万吨，较上年同期增长 10%，占越南煤炭总产量的 90%左右。越南工业与贸易部表示，该公司计划今年 5 月份生产煤炭 400 万吨。越南海关数据显示，1-4 月份，越南煤炭进口量同比下降 24.5%，至 940 万吨，而由于国际煤价上涨，进口额则同比增长超一倍至 23.94 亿美元。

5月12日,煤炭资源网报道,蒙古国海关总署发布最新数据显示,2022年1-4月份,蒙古国向中国出口煤炭344.74万吨,同比减少49.9%,占蒙古国煤炭出口总量的91%。其中,4月份,蒙古国向中国出口煤炭110.76万吨,同比增加72.8%,但环比下降2.1%。

5月13日,中国煤炭资源网报道,据央视网消息,5月12日,中共中央宣传部就经济和生态文明领域建设与改革情况举行新闻发布会。会上指出要大力发展新能源,在沙漠、戈壁、荒漠地区规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地,8500万千瓦项目已经开工建设。第二批项目正在抓紧前期工作,加快构建新能源供给消纳体系。要提高煤炭清洁高效利用水平,供电煤耗超过300克/千瓦时的煤电机组要全部实施改造升级。

5月13日,中国煤炭资源网报道,据中国甘肃网消息,庆阳市将于近期对符合出让条件的煤炭资源井田区块进行煤炭矿权出让,这标志着陇东综合能源化工基地建设驶入快车道。庆阳地处鄂尔多斯盆地西南部,已探明石油地质储量20亿吨,煤炭储量215亿吨,天然气资源总量1.5万亿立方米,煤层气预测储量1.4万亿立方米,页岩气综合预测地质资源量1.8万亿立方米,按照庆阳市建设陇东综合能源化工基地和陕甘宁毗邻地区区域性中心“双轮”驱动战略,“十四五”期间将围绕煤炭资源综合开发利用,全力保障煤炭资源开发上下游企业到庆阳投资运营。

5月13日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,博茨瓦纳总统莫克维齐·马西西(Mokgweetsi Masisi)5月10日表示,随着欧洲国家寻求俄罗斯以外的替代能源,目前该国同时收到了来自欧洲国家政府和私营企业的需求,预计每月来自欧洲的煤炭需求量约5万余吨。另外,该国还收到来自其他国家签订长期供应合同的邀约,预计每年需求量合计达100万吨。

5月13日,中国煤炭资源网数据显示,截至5月13日,秦港存煤量为471万吨,较上周同期减少19万吨,较上月同期减少34万吨,与去年同期减少18万吨。从调度数据来看,本周秦港铁路日均煤炭调入量为45.44万吨,较上周减少3.87万吨。调出方面则较前期有所改善,随着南方地区疫情形势的向好,企业陆续开始复工复产,带动电厂日耗出现增加,近期沿海电厂日耗较前期略有增加,由之前的155万吨左右的水平升至165万吨上下,电厂存煤可用天数由之前的19天以上降至18天。在调入继续减少,而调出增加的情况下,秦皇岛港周内煤炭库存出现了较为明显的减少,但鉴于调出增量偏低,存煤水平仍然维持在470万吨以上的位置。



## 4 上市公司动态

### 5月9日

**靖远煤电**：5月9日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布关于收购煤一公司、华能公司股权暨关联交易的公告。公告中公司宣布收购靖煤集团持有的甘肃煤炭第一工程有限责任公司、甘肃华能工程建设有限公司 100% 股权并承接有关股东权利和义务，本次股权收购后，公司持有煤一公司、华能公司 100% 股权，煤一公司、华能公司将成为公司全资子公司。

**金能科技**：5月9日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司提供担保的进展公告，截至目前，公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币 27.75 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 16.15 亿元（含本次担保）。

### 5月10日

**靖远煤电**：5月10日，靖远煤电发布《关于深圳证券交易所重组问询函的回复公告》。就 2022 年 5 月 1 日公司收到深圳证券交易所上市公司管理一部发来的《关于对甘肃靖远煤电股份有限公司的重组问询函》中有关标的资产审批、核准、备案等程序的履行情况等相关要求和所提问题逐项进行认真核查和分析说明。

### 5月11日

**云煤能源**：5月11日，云南煤业能源股份有限公司发布关于控股股东部分股份解除司法冻结的公告。截至 5 月 11 日，云南煤业能源股份有限公司控股股东昆明钢铁控股有限公司持有公司股份数量为 595,841,429 股，占公司总股本的 60.19%，本次司法解冻股份数量为 78,200,000 股，占其所持公司股份总数的 13.12%。

**陕西煤业**：5月11日，陕西煤业股份有限公司发布了 2022 年 4 月主要运营数据公告。公告称：经陕西煤业股份有限公司内部统计，2022 年 4 月达到煤炭产量 1,229.88 万吨，同比增长 3.28%；煤炭销量达到 2,009.59 万吨，同比减少 9.86%；其中，自产煤销量达到 1,215.40 万吨，同比增加 3.37%。

### 5月12日

**金能科技**：5月12日，金能科技发布关于解除部分为全资孙公司担保的公告称，截至 2022 年 5 月 11 日，公司已将于 2022 年 1 月 28 日与农业银行签订编号 84040220220000013 的《进口开证合同》及 2022 年 2 月 19 日签订的《最高额保证合同》，合同编号 84100520220000187 对应的进口押汇全部结清，对应金额的担保责任解除。截至本公告披露日，公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币 277,500 万元，已实际使用的担保余额为人民币 138,633.05 万元，不存在逾期担保的情况。

**电投能源**：5月12日，电投能源发布 2022 年度非公开发行股票预案、关于注册成立赤峰分公司及投资建设赤峰市 50MW 屋顶分布式户用光伏项目的公告以及关于投资建设阿右旗 200MW 风储一体化项目的公告。

- (1) 公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 40 亿元，用于通辽市 100 万千瓦外送风电基地项目及补充流动资金。
- (2) 公司拟在赤峰市注册分公司并投资建设赤峰市 50MW 屋顶分布式户用光伏项目。项目拟建设约 2951 户屋顶分布式户用光伏，各户电站所发电量经 380V 低压侧就近接入电网，总装机容量约 49.64MWp，项目工程动态投资 18477.63 万元。
- (3) 公司拟投资建设阿右旗 200MW 风储一体化项目，项目工程动态总投资 13.64 亿元，其中储能设施投资 1.8 亿元。

### 5月13日：

**金能科技**：5月13日，金能科技股份有限公司发布关于设立下属公司并取得营业执照的公告。基于对青岛新材料与氢能源综合利用项目的业务拓展需要，由金能科技股份有限公司 100% 出资，设立金狮国际贸易有限公司，主要从事技术进出口、货物进出口等业务，投资金额为 5000 万元人民币。本次投资的资金来源于金能科技股份有限公司自有资金，不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。

## 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，较上周上涨 0.05%。山西炼焦精均价本周报收于 2707 元/吨，较上周下跌 8.59%。

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	950	0.00%	1010	-5.94%	670	41.79%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	1000	-6.00%	660	42.42%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	770	0.65%	840	-7.74%	560	38.39%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	1000	-6.00%	660	42.42%	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	1126	0.05%	1154	-2.36%	626	79.93%	-

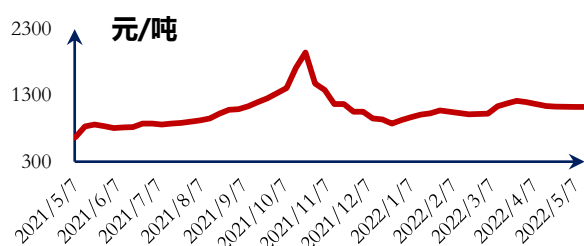
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

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	2000	2100	-4.76%	2100	-4.76%	970	106.19%
古交 8#焦煤	元/吨	2683	3191	-15.92%	3145	-14.69%	1452	84.78%
古交 2#焦煤	元/吨	2920	3470	-15.85%	3420	-14.62%	1590	83.65%
灵石 2#肥煤	元/吨	3000	3100	-3.23%	3100	-3.23%	1330	125.56%
柳林 4#焦煤	元/吨	2930	3230	-9.29%	3230	-9.29%	1580	85.44%
孝义焦精煤	元/吨	2880	3180	-9.43%	3180	-9.43%	1530	88.24%
古县焦精煤	元/吨	3210	3460	-7.23%	3560	-9.83%	1710	87.72%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2590	2670	-3.00%	2620	-1.15%	1370	89.05%
襄垣瘦精煤	元/吨	2150	2250	-4.44%	2250	-4.44%	965	122.80%
山西炼焦煤均价	元/吨	2707	2961	-8.59%	2956	-8.43%	1389	94.95%

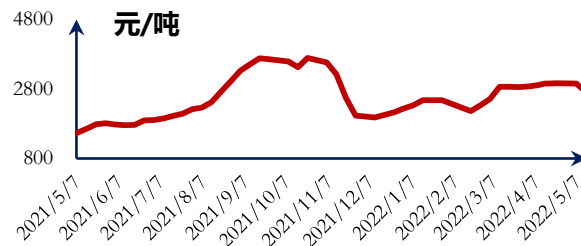
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

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 1483 元/吨，较上周下跌 3.26%。山西喷吹煤均价本周报收 1798 元/吨，较上周下跌 2.76%。

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	1100	1150	-4.35%	1250	-12.00%	580	89.66%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1670	1720	-2.91%	1720	-2.91%	850	96.47%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1600	1650	-3.03%	1650	-3.03%	820	95.12%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1180	1230	-4.07%	1330	-11.28%	660	78.79%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1700	1750	-2.86%	1750	-2.86%	880	93.18%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1650	1700	-2.94%	1700	-2.94%	870	89.66%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1483	1533	-3.26%	1567	-5.32%	777	90.99%	-

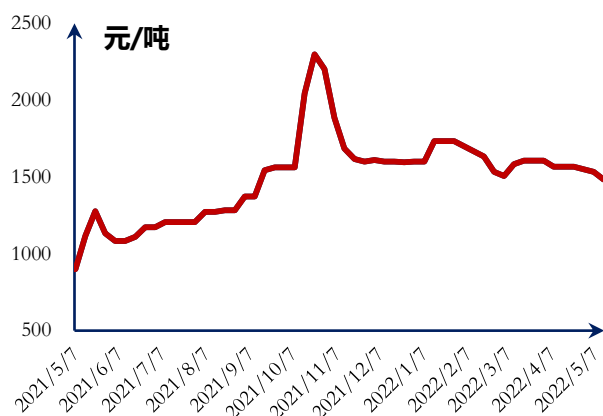
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

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	1761	1811	-2.76%	1861	-5.37%	875	101.26%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1918	1973	-2.79%	2028	-5.42%	986	94.52%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1790	1841	-2.77%	1893	-5.44%	921	94.35%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1782	1832	-2.73%	1882	-5.31%	932	91.20%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1782	1832	-2.73%	1882	-5.31%	902	97.56%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1752	1802	-2.77%	1852	-5.40%	902	94.24%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1798	1849	-2.76%	1900	-5.38%	920	95.45%	-

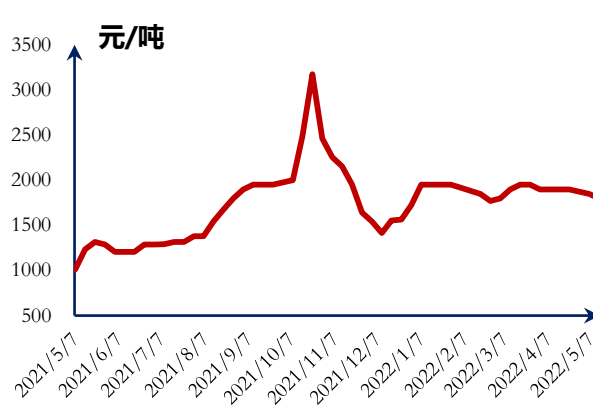
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

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，较上周不变。陕西炼焦精煤均价本周报收 2520 元/吨，较上周下跌 3.08%。

**表 5：陕西动力煤产地价格较上周不变**

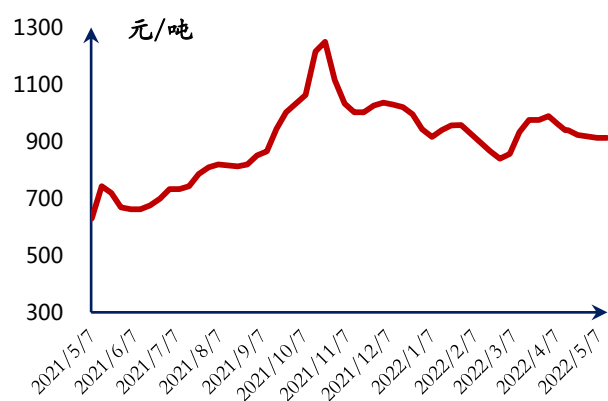
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1020	1020	0.00%	1100	-7.27%	640	59.38%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	845	845	0.00%	845	0.00%	585	44.44%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	570	45.61%	5000
韩城混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	570	45.61%	5000
西安烟煤块	元/吨	1110	1110	0.00%	1190	-6.72%	730	52.05%	6000
黄陵动力煤	元/吨	840	840	0.00%	840	0.00%	580	44.83%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	913	913	0.00%	939	-2.84%	613	48.98%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

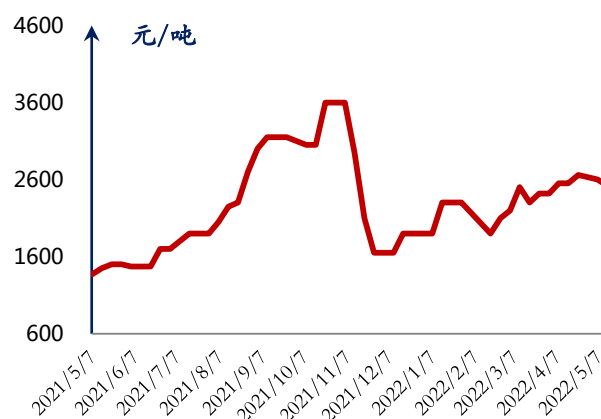
**表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌**

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	2520	2600	-3.08%	2550	-1.18%	1300	93.85%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2520	2600	-3.08%	2550	-1.18%	1300	93.85%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

**图 9：陕西动力煤均价较上周不变**


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 766 元/吨，较上周上涨 0.25%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2661 元/吨，较上周下跌 6.19%。

**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	2865	3054	-6.19%	3054	-6.19%	1134	152.65%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2457	2619	-6.19%	2619	-6.19%	1052	133.56%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2661	2837	-6.19%	2837	-6.19%	1093	143.46%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

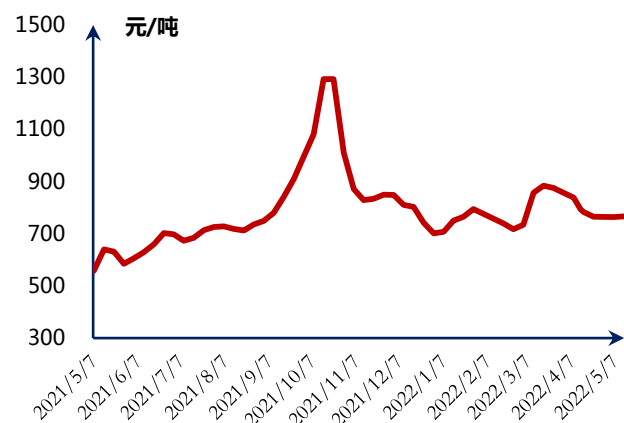


表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

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	838	823	1.82%	899	-6.79%	550	52.36%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	821	-4.75%	590	32.54%	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%	961	-4.06%	730	26.30%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	811	-5.18%	600	28.17%	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%	876	-4.45%	645	29.77%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	766	764	0.25%	793	-3.47%	545	40.57%	-

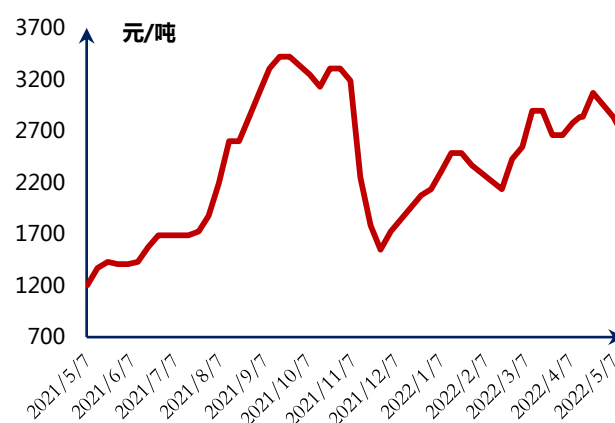
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

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

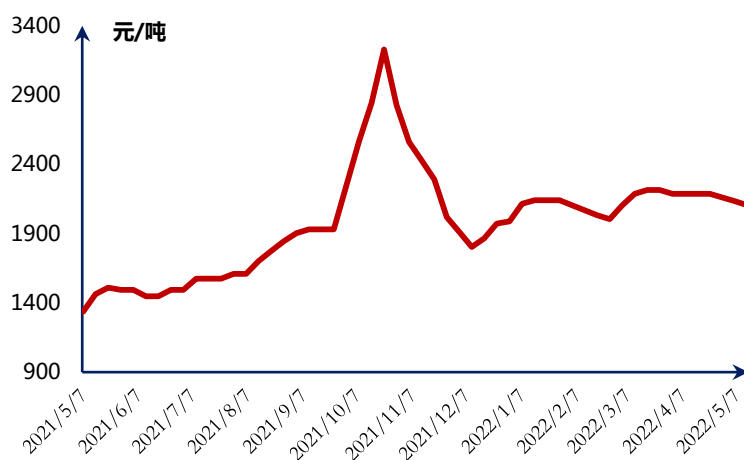
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2104 元/吨，较上周下跌 1.36%。

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	2007	2065	-2.81%	2122	-5.42%	1032	94.48%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2250	-2.22%	1500	46.67%
河南冶金煤均价	元/吨	2104	2133	-1.36%	2186	-3.77%	1266	66.15%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

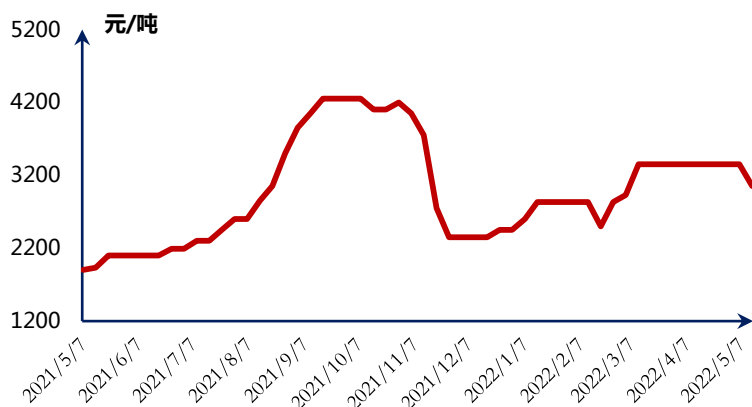


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 3050 元/吨，较上周下跌 8.96%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1205 元/吨，较上周持平。

图 14：京唐港主焦煤价格较上周下跌



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

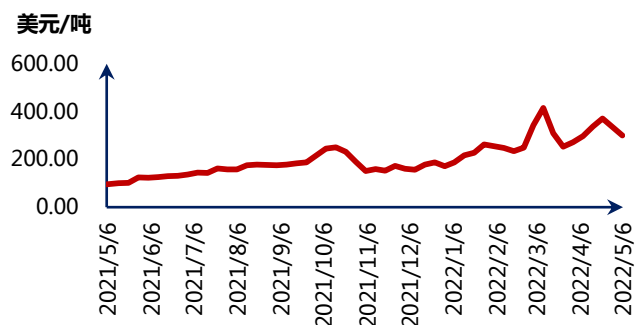
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1268	1268	0.00%	1152	10.07%	827	53.33%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1205	1205	0.00%	1095	10.05%	787	53.11%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1057	1039	1.73%	914	15.65%	697	51.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	940	902	4.21%	830	13.25%	617	52.35%	4500
均价	元/吨	1118	1104	1.27%	998	12.00%	732	52.66%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 5 月 13 日报价）

### 5.3 国际煤价

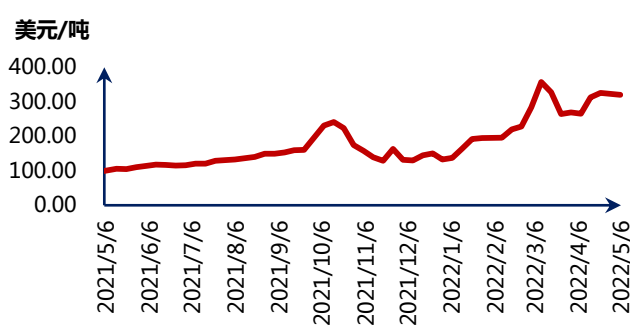
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 300 美元/吨，较上周持平。理查德 RB 动力煤均价本周报收 320 美元/吨，较上周持平。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 230 美元/吨，较上周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 496 美元/吨，较上周下跌 1.98%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价持平



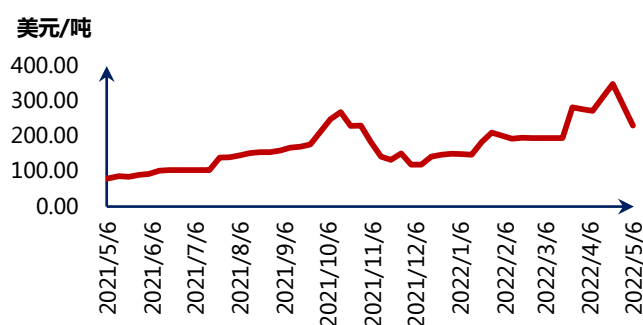
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周持平



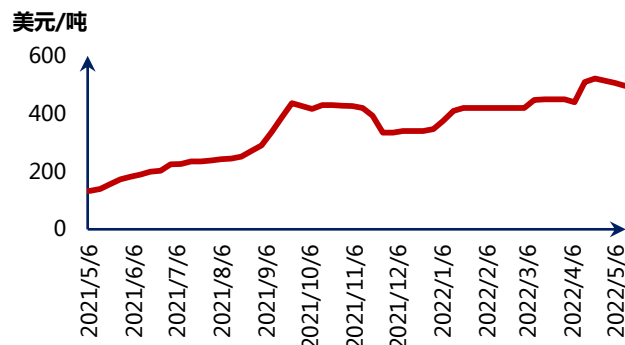
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周持平



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

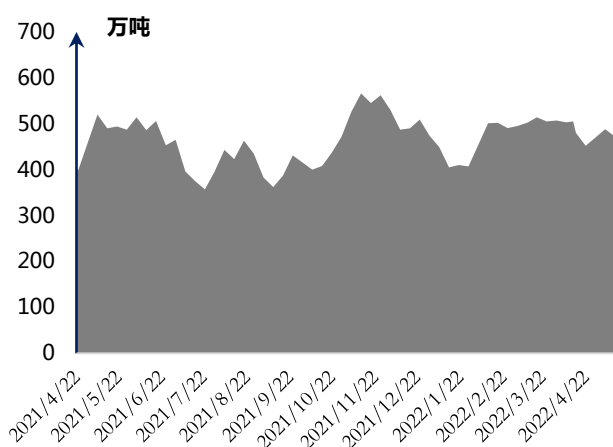
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 472 万吨，较上周下跌 3.28%。广州港本期库存 265 万吨，较上周下跌 0.97%。

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	472	488	-3.28%	505	-6.53%	397	18.89%
场存量:煤炭:广州港	万吨	265	268	-0.97%	221	20.05%	232	14.35%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	104	110	-5.45%	118	-11.86%	173	-39.88%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	116	103	12.62%	169	-31.36%	137	-15.33%

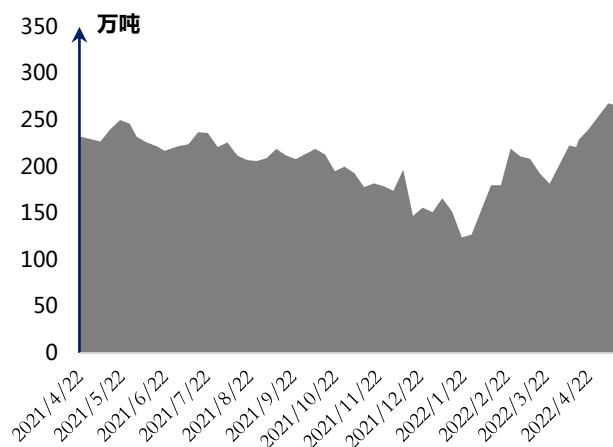
资料来源：Wind，民生证券研究院（本期数据为 5 月 13 日数据）

图 19：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图 20：广州港场存量较上周下跌



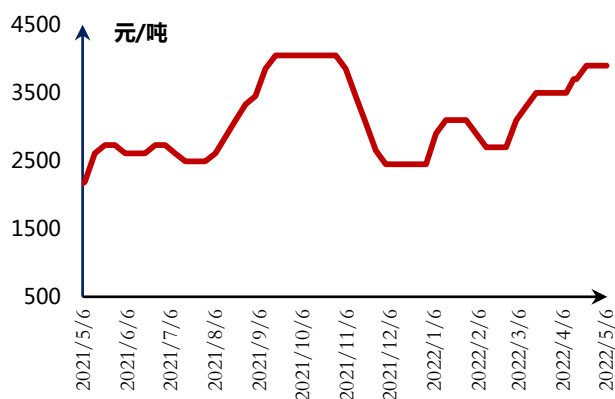
资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格波动，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 3350/吨，较上周下跌 10.67%。

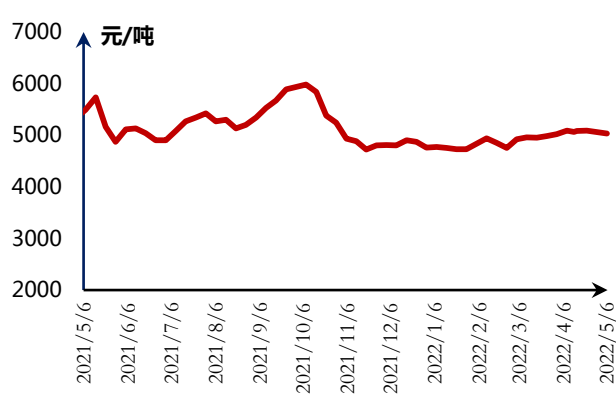
本周冷轧板卷价格为 5500 元/吨，较上周下降 2.31%%；螺纹钢价格为 4900 元/吨，较上周下降 2.58%；热轧板卷价格为 4850 元/吨，较上周下跌 3.19%；高线价格为 5170 元/吨，较上周下降 1.15%。

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

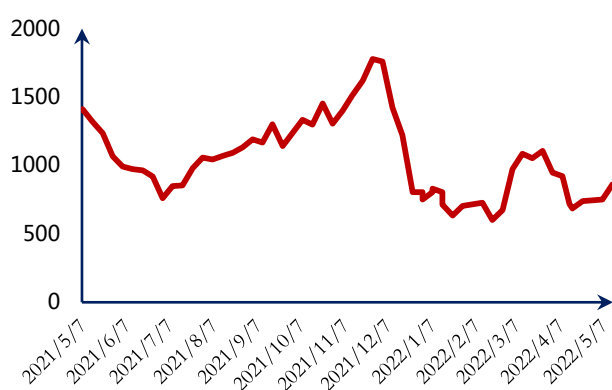


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.6 运输行情跟踪

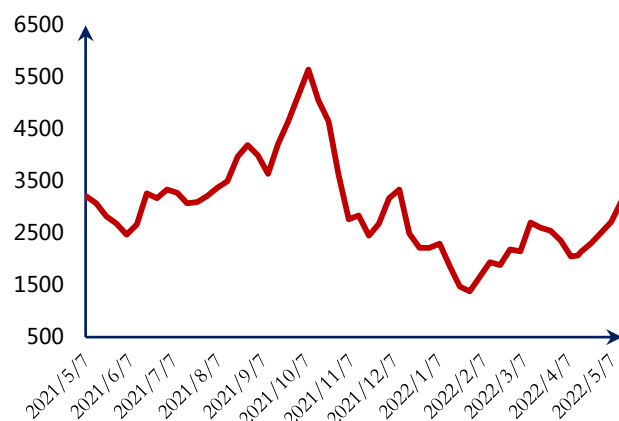
据 Wind 数据,本周煤炭运费指数为 861.39,较上周上涨 14.82%;BDI 指数为 3104,较上周上涨 14.20%。

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	11
图 6：山西炼焦焦煤均价较上周下跌	11
图 7：山西无烟煤产地均价较上周持平	12
图 8：山西喷吹煤均价与上周持平	12
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌	13
图 10：陕西炼焦焦煤均价较上周下跌	13
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌	14
图 12：内蒙古焦煤均价较上周下跌	14
图 13：河南冶金焦煤产地价格较上周下跌	15
图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平	15
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌	16
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	16
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌	16
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	16
图 19：秦皇岛港场存量较上周上升	17
图 20：广州港场存量较上周上升	17
图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平	17
图 22：上海螺纹钢价格较上周下降	17
图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨	18
图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨	18

## 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	11
表 2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨	11
表 3：山西无烟煤产地均价较上周持平	12
表 4：山西喷吹煤产地价格较上周持平	12
表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌	13
表 6：陕西炼焦焦煤产地价格较上周上涨	13
表 7：内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨	13
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌	14
表 9：河南冶金煤产地价格较上周持平	14
表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	15
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降	16

## 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