

➤ **动力煤市场将迎来供需两旺。**据 Wind 数据，截至 6 月 2 日秦皇岛 Q5500 动力煤报收于 1205 元/吨，周环比持平。供给方面，国内部分缺煤管票煤矿于月初恢复正常，生产商出货积极，供应有所提升；国际因欧盟将于 8 月第二周全面禁止俄煤，海外煤炭报价坚挺，价格倒挂延续。需求方面，目前逐步进入用煤旺季，且下游复工复产提速，需求端支撑较强。综合来看，动力煤即将迎来供需两旺，但供需紧张局面难改，预计煤价稳中偏强。

➤ **焦煤价格预计平稳运行。**据煤炭资源网数据，截至 6 月 2 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，与上周持平。据煤炭资源网，山西地区部分煤矿受井下问题影响以及内蒙古地区煤矿受环保影响，产量受限；进口蒙煤连续 9 日通关车数在 400 车以上，口岸通关情绪本周转好，但甘其毛都口岸再度发现阳性司机，且 6 月 2 日内蒙古二连口岸公路运输因疫情影响暂停通关，铁路运输正常运行。预计短期焦煤供给有所收缩，同时下游焦企因利微甚至亏损大规模补库意愿不强，市场或将平稳运行。

➤ **焦炭市场逐步企稳。**据 Wind 数据，截至 6 月 2 日天津港一级冶金焦价格为 3310 元/吨，周环比持平。据煤炭资源网，本周焦企仍受利润压制，开工整体略有下滑，但下游基本面有所改善，贸易商不断入市，钢厂铁水产量仍居高位、日耗较强，少数低库存钢厂开始加量采购，同时焦企在成本支撑下挺价意愿较浓。焦炭市场情绪升温，价格或已见底，后续有望企稳。

➤ **投资建议：**随着复工复产的提速和迎峰度夏即将到来，动力煤市场将迎来供需两旺。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	33.19	2.53	3.51	3.69	13	9	9	推荐
600546	山煤国际	16.27	2.49	4.06	4.55	7	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.89	1.00	1.89	2.11	10	5	5	推荐
601699	潞安环能	15.43	2.24	3.19	3.24	7	5	5	—
601001	晋控煤业	14.41	2.78	3.61	3.82	5	4	4	推荐
601225	陕西煤业	18.75	2.18	3.74	3.37	9	5	6	推荐
600188	兖矿能源	38.59	3.29	5.25	5.50	12	7	7	推荐
002128	电投能源	14.73	1.85	2.92	3.14	8	5	5	推荐
000983	山西焦煤	14.01	1.02	2.17	2.21	14	6	6	推荐
601666	平煤股份	15.05	1.26	2.73	2.86	12	6	5	推荐
600985	淮北矿业	15.20	1.93	2.82	3.05	8	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测

(注：股价为 2021 年 6 月 2 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：疫情得到有效控制，稳增长刺激需求反弹
- 2.煤炭周报：弱需求的压力测试基本完成，板块行情有望启动
- 3.煤炭周报：需求改善在即，煤炭迎来配置窗口期
- 4.煤炭周报：淡季尾声，动力煤价格将引来反弹
- 5.22Q1 煤炭持仓分析：煤炭持仓大幅提升，筹码集中在动力煤龙头

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	8
5 煤炭数据追踪	10
5.1 产地煤炭价格	10
5.2 中转地煤价	14
5.3 国际煤价	15
5.4 库存监控	15
5.5 下游需求追踪	16
5.6 运输行情跟踪	16
6 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周观点

港口、产地煤价保持平稳。据 Wind 数据，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格平稳，截至 6 月 2 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，周环比持平，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，6 月 3 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1113 万吨，周环比增加 57 万吨。据 CCTD 数据，6 月 1 日沿海八省库存为 3105.3 万吨，周环比上升 45.9 万吨；日耗为 164.0 万吨/天，周环比增加 1.8 万吨/天；可用天数 18.9 天，周环比持平。

动力煤市场将迎来供需两旺。供给方面，国内部分缺煤管票煤矿于月初恢复正常，生产商出货积极，供应有所提升；国际因欧盟将于 8 月第二周全面禁止俄煤，海外煤炭报价坚挺，价格倒挂延续。需求方面，目前逐步进入用煤旺季，且下游复工复产提速，需求端支撑较强。综合来看，动力煤即将迎来供需两旺，但供需紧张局面难改，预计煤价稳中偏强。

港口焦煤价格保持稳定，产地价格略有下滑。据煤炭资源网数据，截至 6 月 2 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，与上周持平。截至 6 月 1 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 464.8 美元/吨，周环比下降 45.6 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，济宁气煤周环比下降 150 元/吨，其余煤种价格平稳。

焦煤价格预计平稳运行。据煤炭资源网，山西地区部分煤矿受井下问题影响以及内蒙古地区煤矿受环保影响，产量受限；进口蒙煤连续 9 日通关车数在 400 车以上，口岸通关情绪本周转好，但甘其毛都口岸再度发现阳性司机，且 6 月 2 日内蒙古二连口岸公路运输受疫情影响暂停通关，铁路运输正常运行。预计短期焦煤供给有所收缩，同时下游焦企因利微甚至亏损大规模补库意愿不强，市场或将平稳运行。

本周焦炭价格保持平稳。据 Wind 数据，截至 6 月 2 日唐山二级冶金焦市场价报收于 3250 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面天津港一级冶金焦价格为 3310 元/吨，周环比持平。

焦炭市场逐步企稳。据煤炭资源网，本周焦企仍受利润压制，开工整体略有下滑，但下游基本面有所改善，贸易商不断入市，钢厂铁水产量仍居高位、日耗较强，少数低库存钢厂开始加量采购，同时焦企在成本支撑下挺价意愿较浓。焦炭市场情绪升温，价格或已见底，后续有望企稳。

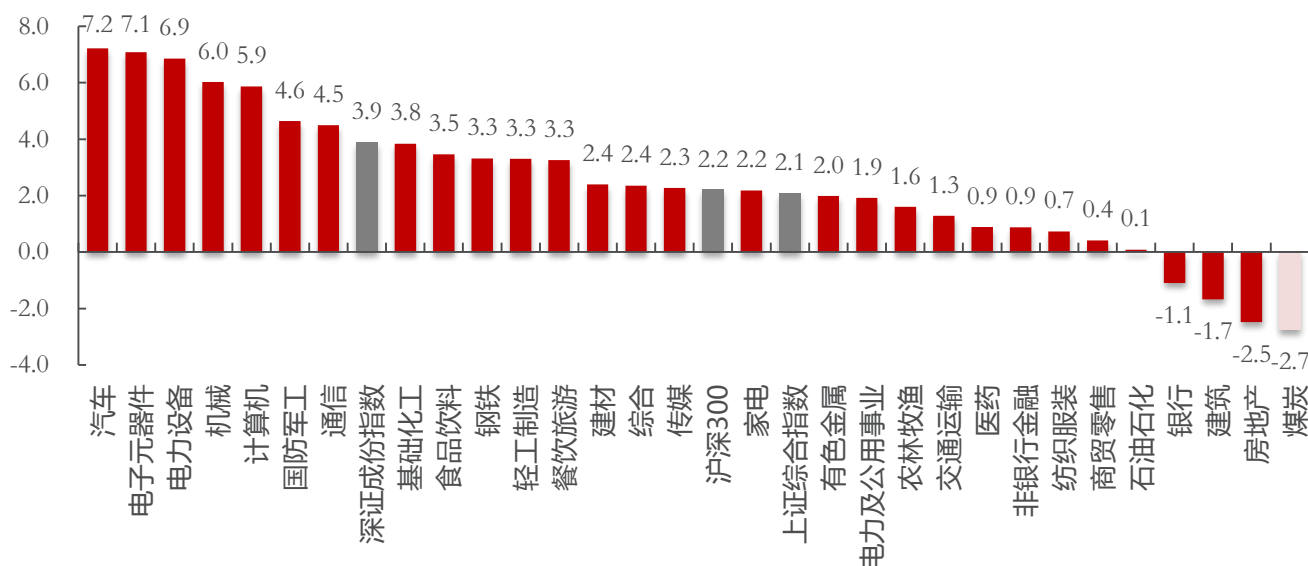
投资建议：随着复工复产的提速和迎峰度夏即将到来，动力煤市场将迎来供需两旺。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业、潞安环能、平煤股份、山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至6月2日,本周中信煤炭板块跑输大盘,跌幅为2.7%,同期上证指数涨幅为2.1%,深证成指涨幅为3.9%、沪深300涨幅为2.2%。

图1:本周煤炭板块跑输大盘(%)

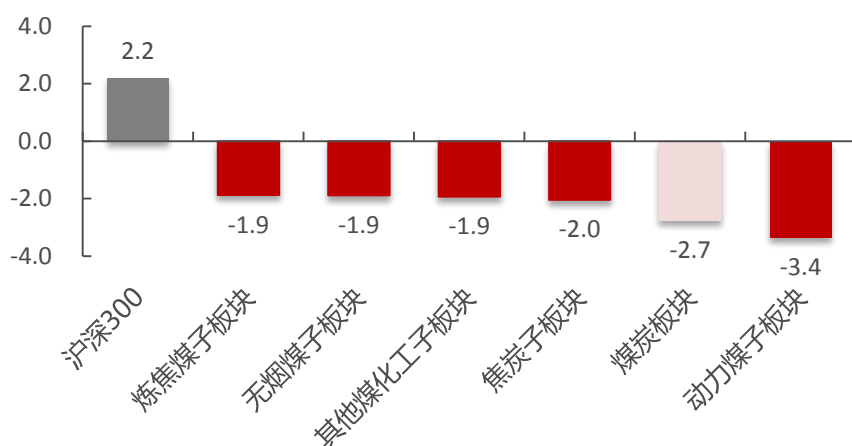


资料来源:wind,民生证券研究院

注:本周时间区间为2022年5月30日-6月2日

截至6月2日,本周沪深300涨幅为2.2%,中信煤炭板块跌幅为2.7%。各子板块均有所下跌,其中动力煤子板块跌幅最大,为3.4%。

图2:动力煤子板块跌幅最大(%)



资料来源:wind,民生证券研究院

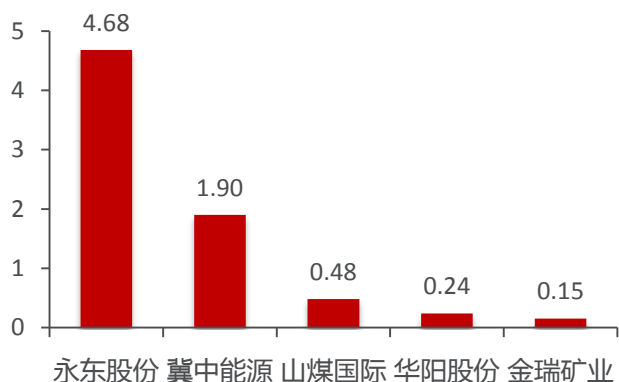
注:本周时间区间为2022年5月30日-6月2日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周永东股份涨幅最大。截至 6 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：永东股份上涨 4.68%，冀中能源上涨 1.90%，山煤国际上涨 0.48%，华阳股份上涨 0.24%，金瑞矿业上涨 0.15%。

本周大有能源跌幅最大。截至 6 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：大有能源下跌 15.5%，郑州煤电下跌 7.5%，上海能源下跌 5.9%，晋控煤业下跌 5.8%，安泰集团下跌 5.6%。

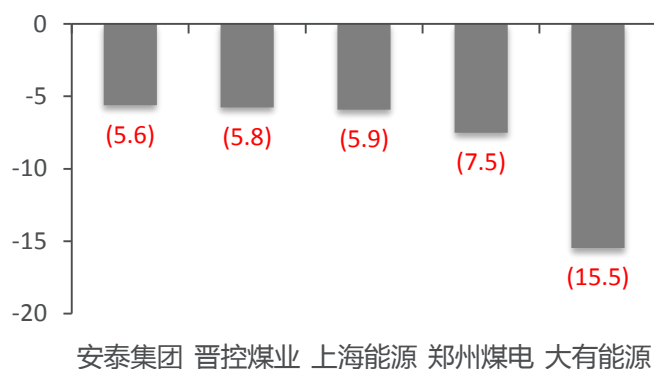
图 3：本周永东股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 30 日-6 月 2 日

图 4：本周大有能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 5 月 30 日-6 月 2 日

3 本周行业动态

5月30日,煤炭资源网转载蒙通社报道,日前,由于疫情原因于2021年10月份开始闭关的西伯库伦/策克口岸正式恢复通行。复工第一天,该口岸出口了220个集装箱的煤炭,后期计划增加到大约400-500个集装箱,也就是16000吨/天。自闭关以来,西伯库伦/策克口岸累计堆积煤炭1000万吨左右。西伯库伦口岸负责人透露,计划在相当短的时间内出口这些煤炭。

5月30日,煤炭资源网报道,自4月份以来,印度电厂煤炭库存下降约13%,由于煤炭持续短缺引发断电风险,印度最大煤炭生产商印度煤炭公司将进口煤炭以供电力企业使用。这将是该公司自2015年以来首次进口煤炭。印度联邦电力部在信件中表示印度煤炭公司将以政府对接政府的形式进口煤炭用于混配发电,这些煤将供应给国有电力公司和独立电力生产商。

5月30日,煤炭资源网转载人民铁道网报道,截至5月25日,中国铁路乌鲁木齐集团有限公司已累计发运煤炭4715.8万吨,同比增长33%,其中,疆煤外运完成1819.1万吨,同比增长49%。5月以来,该局集团公司平均每天有94.7列整列煤炭货物列车驶向全国各地,日均疆煤外运量达12.3万吨。

5月30日,煤炭资源网报道,泰国海关最新数据显示,2022年4月份,泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量202.92万吨,同比增加5.99%较前一月的高位下降22.99%。今年1-4月份,泰国累计进口动力煤616.76万吨,较上年同期的796.71万吨下降22.59%。其中,烟煤进口量为190.23万吨,同比下降32.48%。

5月30日,煤炭资源网报道,日前甘肃省对庆阳市符合出让条件的7个煤炭井田区块矿权进行公开出让,就包括宁正矿区的罗川(资源量为4.4亿吨,可采煤层共3层)、九龙川(目前探明的资源量是14.9亿吨)、早胜(目前探明1000米以浅控制资源量1.46亿吨,推断资源量1.68亿吨,另探获潜在矿产资源3471万吨)、春荣(目前已探明1000米以浅的资源量是8亿吨,潜在资源4.2亿吨)四个井田。

5月31日,中国煤炭资源网报道,国务院印发了《关于引发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。通知提出,在确保安全清洁高效利用的前提下有序释放煤炭优质产能,建立健全煤炭产量激励约束政策机制。要依法依规加快保供煤矿手续办理,在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能。尽快调整产能核增政策,支持具备安全生产条件的煤矿提高生产能力,加快煤矿优质产能释放,保障迎峰度夏电力电煤供应安全。

5月31日,中国煤炭资源网报道,吉林省能源局数据显示,2022年4月份,吉林省原煤产量70.99万吨,同比下降6.92%;1-4月份累计原煤产量288.81万吨,同比增长11.95%。

5月31日,中国煤炭资源网报道,吉林省5月30日召开的稳经济增长新闻发布会表示,吉林省将部署开展冬煤夏储工作,提高省内煤炭储备能力,年底前完成新增储备能力180万吨以上,全省应急储备能力保持在500万吨以上。

5月31日,中国煤炭资源网报道,据外媒消息,印度联邦电力部在一封信件中表示,印度计划未来4年内削减至少81座燃煤电厂的发电能力,同时使用低价清洁能源替代昂贵的火力发电。目前,印度共有173座在运营燃煤电厂。预计煤电能力的削减将使发电量减少580亿千瓦时,共可节省3470万吨煤炭使用、减少碳排放6020万吨。

5月31日,中国煤炭资源网报道,据外媒消息,英国政府5月30日表示,为确保今

冬电力供应，部分计划于今年冬季关停的燃煤电厂或将继续保持运行。”路透社援引英国政府发言人表示：“受俄乌冲突影响，我们正在扩大选择范围，以进一步加强能源安全、稳定国内供应。”

6月1日，中国煤炭资源网报道，4月份，日本动力煤进口量较3月份的高位显著下降，但仍高于上年同期。当月，日本从澳大利亚的动力煤进口量同环比均下降。据日本财务省贸易统计数据显示，4月份，日本动力煤（其他烟煤和其他煤）进口量为819.16万吨，同比增加6.39%，环比下降23.02%。除季节性因素外，自3月下旬以来澳大利亚持续降雨使得对日本的煤炭发运受阻，4月份日本从澳大利亚进口动力煤531.19万吨，同比减少1.21%，环比下降30.16%。

6月1日，中国煤炭资源网报道，据湖北省发改委消息，4月份湖北省统调火电厂多措并举提升电煤库存，当月到达电煤395.2万吨，同比增加17.3万吨，增幅4.6%。4月份，全省统调火电厂消耗电煤274.4万吨，同比减少79.9万吨，降幅22.6%。截止4月末，全省统调火电厂合计电煤库存490.8万吨，同比增加126.6万吨。

6月1日，中国煤炭资源网报道，5月31日上午，浙江省举行浙江省稳住经济一揽子政策措施新闻发布会，会议指出今年以来，浙江省能源保供稳价面临较大压力，预计迎峰度夏电力最大缺口达650-750万千瓦，因此要全力做好能源保供稳价工作。具体而言接下来将通过供需两侧协同发力，增加950万千瓦高峰保障能力；同时全力落实燃料资源，指导督促企业尽快签订电煤、天然气年度合同，压实地方城燃保供主体责任，确保6月底前全省电煤库存提升至550万吨以上，确保生产生活用气供应安全。

6月1日，中国煤炭资源网报道，据美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2022年4月份，美国煤炭产量为4549.5万短吨（4127.24万吨），较上年同期的4531.8万短吨微降0.39%，较3月份的5069.2万短吨下降10.25%，创去年5月份以来新低，1-4月份，美国煤炭累计产量为1.93亿短吨，较上年同期的1.86亿短吨增长3.8%。

6月2日，煤炭资源网报道，南非海关最新数据显示，2022年4月份，南非动力煤出口量为478.7万吨，同比减少13.28%，环比下降25.38%，出口量为去年2月份以来新低。4月份，南非煤炭出口总量为493.87万吨，同比减少11.53%，环比下降23.92%。当月，南非理查兹湾港煤炭出口量为409.46万吨，同比减少24.77%，环比下降29.87%，同创2021年2月份以来新低。

6月2日，煤炭资源网报道，印度煤炭公司最新公告显示，今年5月份，公司煤炭产量为5470万吨，较上年同期的4210万吨增长29.93%，较前一月的5347万吨增长2.3%。4-5月份，印度煤炭公司累计生产煤炭1.082亿吨，较上年同期的8400万吨增长28.8%。2022-2023财年，印度煤炭公司煤炭产量目标为7亿吨。

6月2日，煤炭资源网报道，安徽省统计局数据显示，4月份，安徽省原煤产量862.6万吨，下降3.8%，比上月收窄2.4个百分点。1-4月份，安徽省累计生产原煤3641.1万吨，同比下降2.9%，降幅比一季度扩大0.2个百分点。4月份，全省规上工业企业发电量192.8亿千瓦时，下降9.5%，降幅比上月扩大4.4个百分点。

6月2日，煤炭资源网报道，哥伦比亚国家统计局数据显示，2022年4月份，哥伦比亚煤炭出口量为755.6万吨，同环比分别大增79.68%和90.35%，创2020年2月份以来新高。当月，哥伦比亚煤炭出口金额为13.19亿美元，同比大增287%，环比增长112.9%。今年1-4月份，哥伦比亚累计出口煤炭2082.4万吨，同比增长10.65%；出口额为32.8亿美元，同比增长151.9%。

6月2日，煤炭资源网报道，波兰中央统计局数据显示，2022年4月份，波兰硬煤产

量为 471.5 万吨，同比增加 2.5%，环比下降 14.4%；褐煤产量为 427.9 万吨，同比增加 2.0%，环比减少 12.9%。据此计算 4 月份波兰煤炭产量累计 899.4 万吨，同比增加 2.3%，环比下降 13.7%。

4 上市公司动态

5 月 30 日

淮北矿业：5 月 30 日，淮北矿业控股股份有限公司发布 2021 年年度权益分派实施公告称，公司将于 2022 年 6 月 7 日发放 2021 年年度现金红利，每股派 0.7 元。此次权益分派的股权登记日为 2022 年 6 月 6 日，除权日为 2022 年 6 月 7 日。

美锦能源：5 月 30 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于适用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告称，公司使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的金额为人民币 22.6 万元，将分别投入于华盛化工新材料项目、氢燃料电池电堆及系统项目以及补充流动资金。

5 月 31 日

山西焦化：5 月 31 日，山西焦化股份有限公司发布 2021 年年度权益分派实施公告。公告中宣布，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 25.62 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 3.84 亿元。

靖远煤电：5 月 31 日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布关于发行股份购买资产预案披露后的进展公告。公告中宣布，公司拟发行股份购买甘肃能源化工投资集团有限公司、中国信达资产管理股份有限公司及中国华融资产管理股份有限公司持有的窑街煤电集团有限公司 100% 股权，同时拟向不超过 35 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，能化集团为公司间接控股股东，本次交易构成关联交易，根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关规定，本次交易构成重大资产重组，不会导致公司实际控制人发生变更。

金能科技：5 月 31 日，金能科技股份有限公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公告中宣布，金能科技股份有限公司之全资子公司金能化学（青岛）有限公司于 2022 年 5 月 30 日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向中泰证券股份有限公司购买了 6000 万元收益凭证。

美锦能源：5 月 31 日，山西美锦能源股份有限公司发布 2021 年度分红派息实施公告。公告中宣布，公司以截止 2021 年 12 月 31 日的总股本 42.7 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本，派发现金股利 8.54 亿元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。

6 月 1 日

盘江股份：6 月 1 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于向贵州盘江新光发电有限公司增加投资的公告。公告宣布，为了加快项目建设，满足项目建设资金需求，公司拟向全资子公司贵州盘江新光发电有限公司增加投资 186,917 万元。本次增资完成后，新光公司注册资本变更为 283,517 万元，公司仍持有新光公司 100% 股权。

大有能源：6月1日，河南大有能源股份有限公司发布关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。公告称截至6月1日，河南大有能源股份有限公司股东义马煤业集团青海义海能源有限责任公司持有公司股份5.5亿股，占公司总股本的23.00%。本次解除质押股份为0.8亿股，本次质押解除后，义海能源累计质押股份数量为1.9亿股，占其持有公司股份总数的34.55%，占公司总股本的7.95%。

6月2日

云煤能源：6月2日，云南煤业能源股份有限公司发布关于对全资孙公司云南昆钢重装集团红河有限公司处置方式变更的公告称，公司会议审议通过了《关于公司全资子公司之间吸收合并的议案》，会议同意公司以全资子公司师宗煤焦化工有限公司为主体吸收合并全资子公司云南麒安晟贸易有限责任公司，并授权经营管理层负责办理相关事宜。本次吸收合并完成后，师宗煤焦化继续存续经营，麒安晟将依法注销。

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 1074 元/吨，较上周下跌 4.67%。山西炼焦煤均价本周报收于 2599 元/吨，较上周下跌 1.06%。

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%	950	0.00%	751	26.50%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	741	26.86%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	770	0.65%	635	22.05%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	741	26.86%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1087	1171	-7.17%	1171	-7.17%	839	29.56%	5500
兴县动力煤	元/吨	962	1036	-7.14%	1036	-7.14%	742	29.65%	5800
潞城动力煤	元/吨	1315	1420	-7.39%	1420	-7.39%	1005	30.85%	5500
屯留动力煤	元/吨	1365	1470	-7.14%	1470	-7.14%	1055	29.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	1330	1435	-7.32%	1435	-7.32%	1020	30.39%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1074	1126	-4.67%	1126	-4.62%	837	28.36%	-

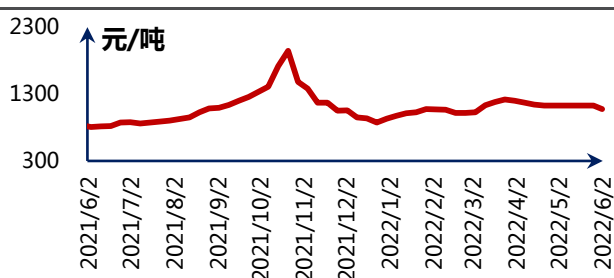
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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	1950	2000	-2.50%	2100	-7.14%	1350	44.44%
古交 8#焦煤	元/吨	2683	2683	0.00%	3191	-15.92%	1989	34.89%
古交 2#焦煤	元/吨	2920	2920	0.00%	3470	-15.85%	2170	34.56%
灵石 2#肥煤	元/吨	2650	2750	-3.64%	3100	-14.52%	1600	65.63%
柳林 4#焦煤	元/吨	2930	2930	0.00%	3230	-9.29%	1980	47.98%
孝义焦精煤	元/吨	2880	2880	0.00%	3180	-9.43%	1930	49.22%
古县焦精煤	元/吨	2910	2910	0.00%	3460	-15.90%	2210	31.67%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2370	2420	-2.07%	2670	-11.24%	1570	50.96%
襄垣瘦精煤	元/吨	2100	2150	-2.33%	2250	-6.67%	1500	40.00%
山西炼焦煤均价	元/吨	2599	2627	-1.06%	2961	-12.22%	1811	43.52%

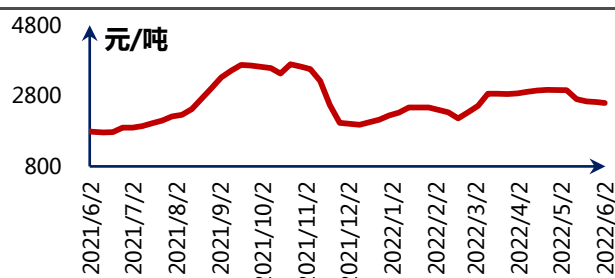
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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 1593 元/吨，较上周上涨 3.24%。山西喷吹煤均价本周报收 1798 元/吨，较上周持平。

表 3：山西无烟煤产地均价较上周上涨

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
阳泉无烟末煤	元/吨	1150	1100	4.55%	1150	0.00%	900	27.78%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1810	1760	2.84%	1720	5.23%	1220	48.36%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1740	1690	2.96%	1650	5.45%	1200	45.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1230	1180	4.24%	1230	0.00%	980	25.51%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1840	1790	2.79%	1750	5.14%	1250	47.20%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1790	1740	2.87%	1700	5.29%	1250	43.20%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1593	1543	3.24%	1533	3.91%	1133	40.59%	-

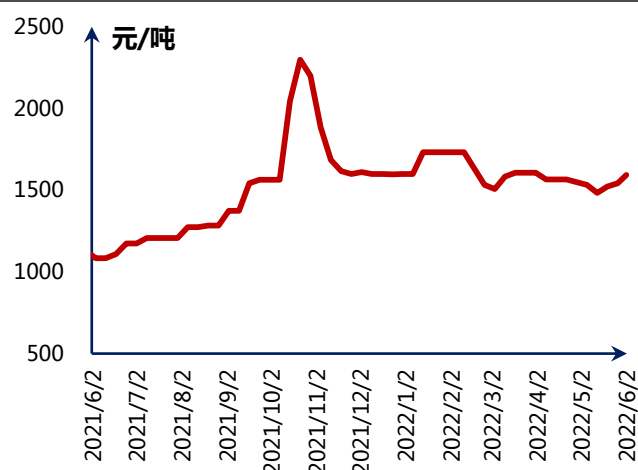
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

表 4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	1761	1761	0.00%	1811	-2.76%	1258	39.98%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1918	1918	0.00%	1973	-2.79%	1370	40.00%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1790	1790	0.00%	1841	-2.77%	1279	39.95%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1832	-2.73%	1282	39.00%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1832	-2.73%	1282	39.00%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1752	1752	0.00%	1802	-2.77%	1251	40.05%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1798	1798	0.00%	1849	-2.76%	1287	39.67%	-

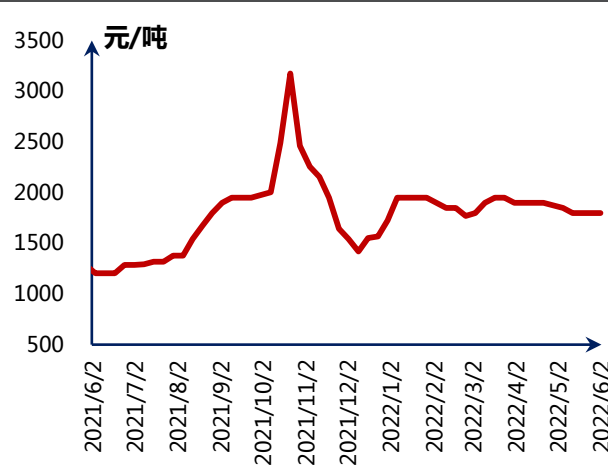
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

图 7：山西无烟煤产地均价较上周上涨



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 959 元/吨，较上周上涨 5.11%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2300 元/吨，较上周下跌 2.13%。

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	1160	1020	13.73%	1020	13.73%	770	50.65%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	845	845	0.00%	845	0.00%	605	39.67%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	590	40.68%	5000
韩城混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	590	40.68%	5000
西安烟煤块	元/吨	1250	1110	12.61%	1110	12.61%	860	45.35%	6000
黄陵动力煤	元/吨	840	840	0.00%	840	0.00%	600	40.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	959	913	5.11%	913	5.11%	669	43.34%	-

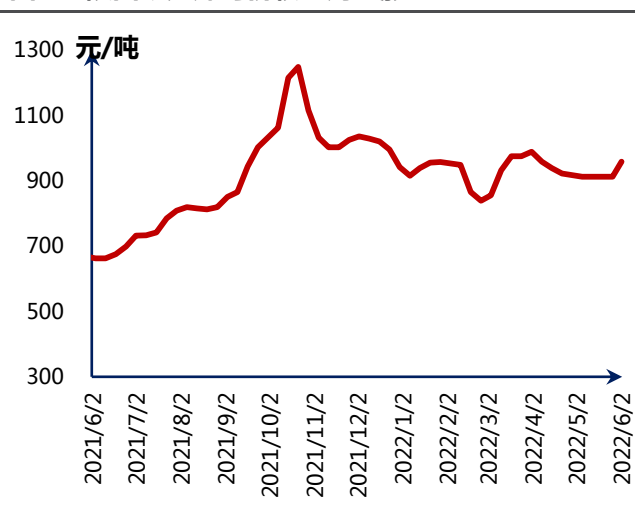
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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	2300	2350	-2.13%	2600	-11.54%	1500	53.33%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2300	2350	-2.13%	2600	-11.54%	1500	53.33%

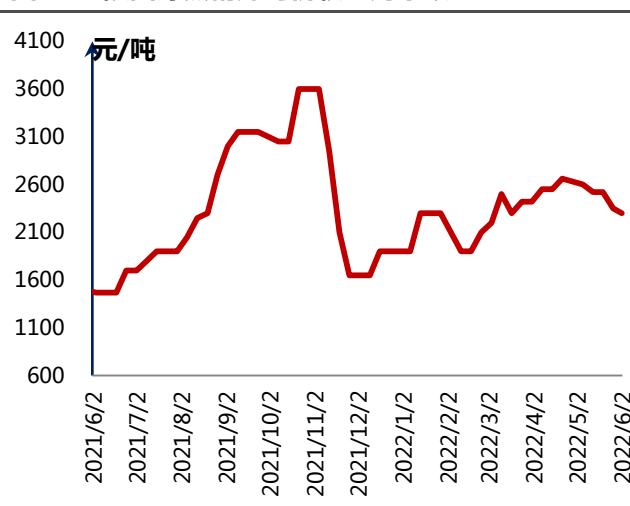
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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 775 元/吨，较上周上涨 1.99%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2720 元/吨，较上周持平。

表 7：内蒙炼焦精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
包头焦精煤	元/吨	2928	2928	0.00%	3054	-4.13%	1517	93.01%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2511	2511	0.00%	2619	-4.12%	1301	93.01%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2720	2720	0.00%	2837	-4.12%	1409	93.01%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

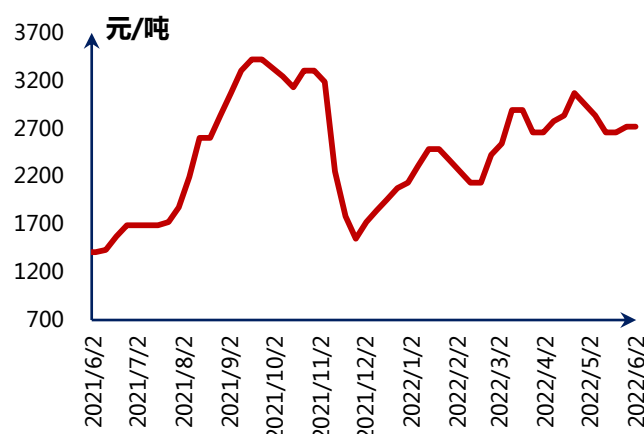
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

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
伊金霍勒旗原煤	元/吨	913	792	15.28%	823	10.94%	649	40.68%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	632	23.73%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	495	46.46%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	772	19.43%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	645	19.22%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	415	55.42%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	378	60.85%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	687	21.83%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	775	760	1.99%	764	1.47%	584	32.70%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 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持平


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

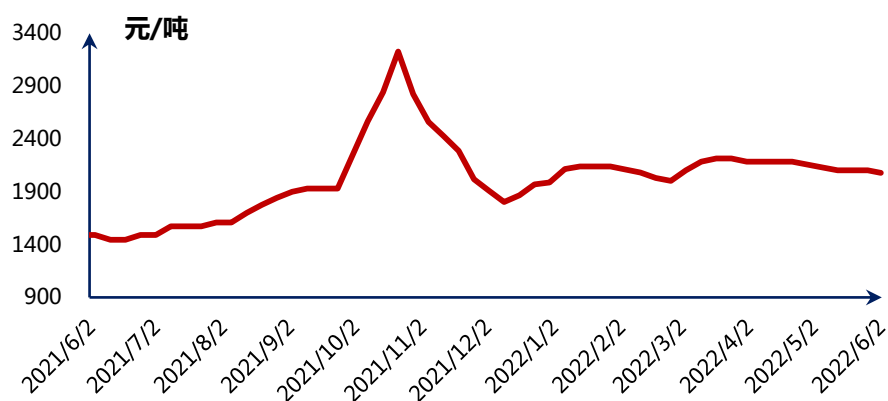
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2079 元/吨，较上周下跌 1.19%。

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	2007	0.00%	2065	-2.81%	1434	39.96%
平顶山主焦煤	元/吨	2150	2200	-2.27%	2200	-2.27%	1550	38.71%
河南冶金煤均价	元/吨	2079	2104	-1.19%	2133	-2.53%	1492	39.31%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

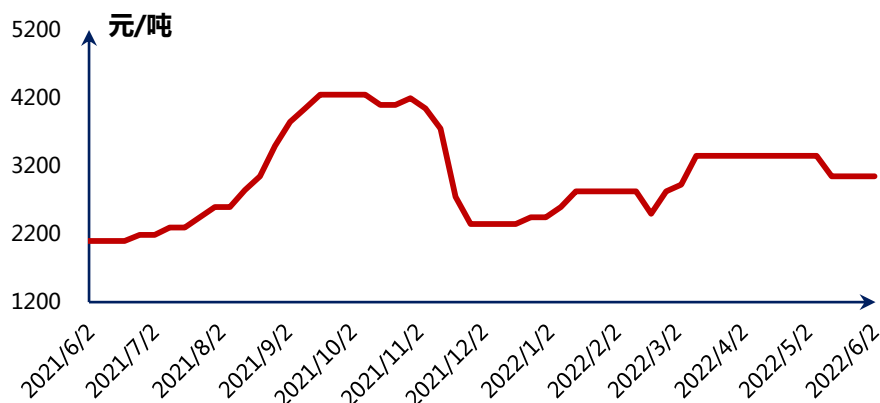


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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，较上周持平。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

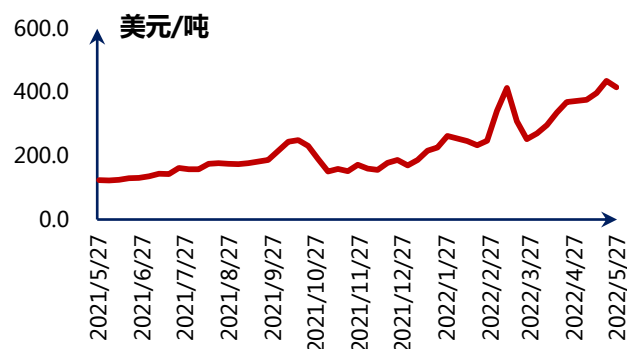
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1268	1268	0.00%	1268	0.00%	827	53.33%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1205	1205	0.00%	1205	0.00%	787	53.11%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1057	1057	0.00%	1039	1.73%	697	51.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	940	940	0.00%	902	4.21%	617	52.35%	4500
均价	元/吨	1118	1118	0.00%	1104	1.27%	732	52.66%	0

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

5.3 国际煤价

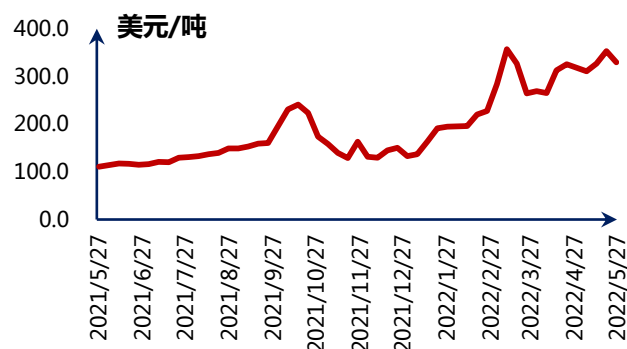
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 27 日报收 415.6 美元/吨，周环比下跌 4.70%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 27 日报收 329.9 美元/吨，周环比下跌 6.68%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 27 日报收 320.0 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 461 美元/吨，较上周下跌 5.14%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌



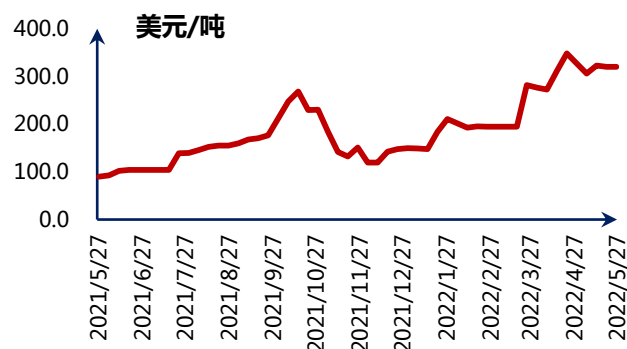
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



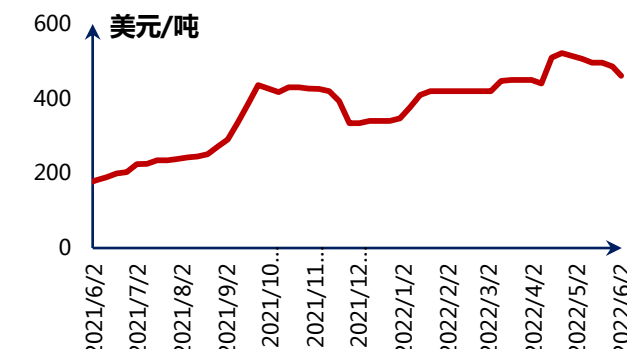
资料来源：wind，民生证券研究院

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下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

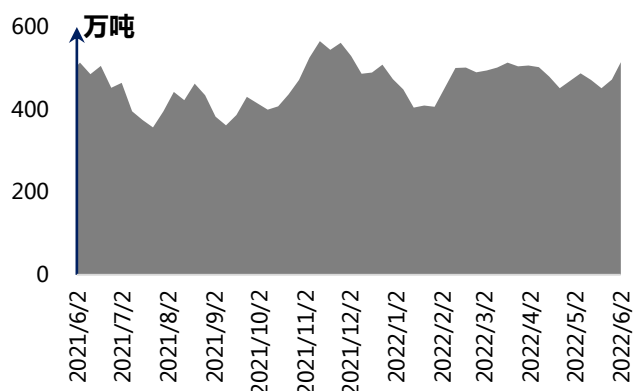
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 515 万吨，较上周上涨 8.88%。广州港本期库存 323 万吨，较上周上涨 6.95%。

表 11：秦皇岛港口库存较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	515	473	8.88%	488	5.53%	487	5.75%
场存量:煤炭:广州港	万吨	323	302	6.95%	268	20.57%	246	31.30%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	130	119	9.24%	110	18.18%	142	-8.45%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	148	149	-0.67%	103	43.69%	169	-12.43%

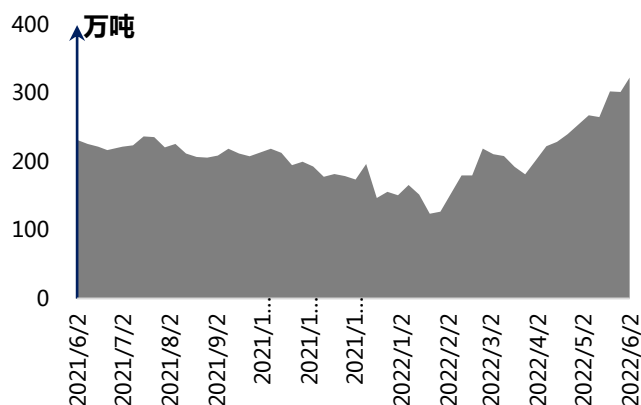
资料来源：Wind，民生证券研究院（本期数据为 6 月 2 日数据）

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



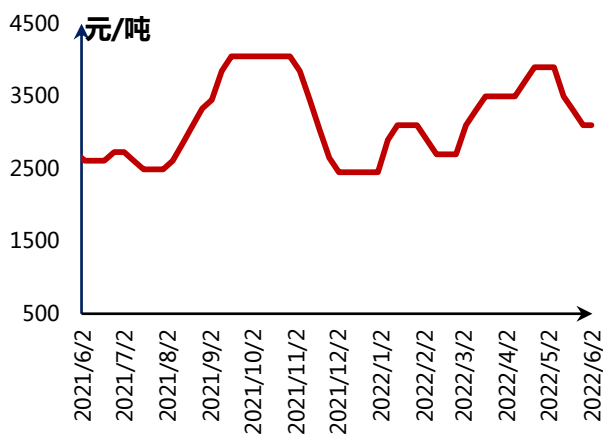
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周下跌或持平，临汾一级冶金焦为 3100 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2950/吨，较上周下降 6.35%。

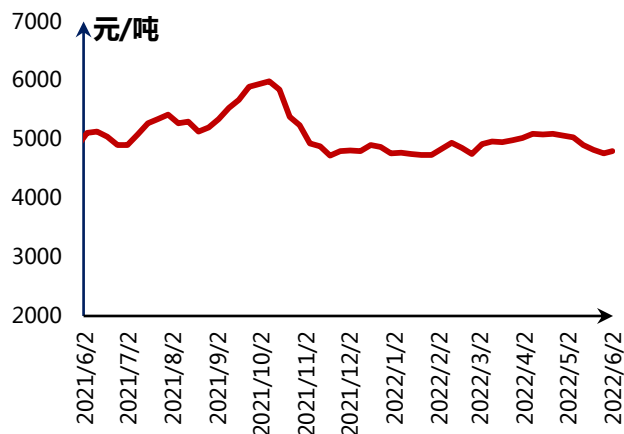
本周冷轧板卷价格为 5390 元/吨，较上周下降 0.55%；螺纹钢价格为 4800 元/吨，较上周上涨 0.84%；热轧板卷价格为 4950 元/吨，较上周上涨 1.85%；高线价格为 5160 元/吨，较上周上涨 0.78%。

图 21：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图 22：上海螺纹钢价格较上周上涨



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 667，较上周下跌 1.34%；BDI 指数为 2633，较上周下跌 1.79%。

图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌



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：炼焦煤子板块跌幅最小（%）	4
图 3：本周永东股份涨幅最大（%）	5
图 4：本周大有能源跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价较上周下跌	10
图 6：山西炼焦精煤均价较上周下跌	10
图 7：山西无烟煤产地均价较上周上涨	11
图 8：山西喷吹煤均价较上周持平	11
图 9：陕西动力煤均价较上周上涨	12
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌	12
图 11：内蒙古动力煤均价较上周上涨	13
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周持平	13
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌	14
图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平	14
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价下跌	15
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	15
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周持平	15
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	15
图 19：秦皇岛港场存量较上周上升	16
图 20：广州港场存量较上周上升	16
图 21：临汾一级冶金焦价格较上周持平	16
图 22：上海螺纹钢价格较上周上涨	16
图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌	17
图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌	17

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

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