

火力发电降幅收窄，需求支撑下动力煤价存向上动能

2022 年 06 月 19 日

3

➤ **近期煤炭股调整，主要是交易层面原因。**基本上，市场有担忧需求不佳，但实际情况是 4-5 月是动力煤需求最差时刻，既有疫情影响，又有淡季影响，所以导致电厂库存累积。目前季节性需求边际改善，电厂日耗增加明显，虽然库存亦然高于去年，但已出现下降势头，预计随着时间推移，供需情况将继续改善。焦煤基本从去年四季度以来相对较差，主因地产等对需求造成拖累，改善尚需时日。7 月份二季报业绩陆续出炉，且用煤旺季预计煤价上升，板块行情有望再次启动。我们依然重点推荐动力煤板块。

➤ **动力煤需求端有支撑，供给端弹性有限，后市存向上动能。**据 Wind 数据，截至 6 月 17 日秦皇岛 Q5500 动力煤价格报收于 1205 元/吨，周环比持平。水力发电旺盛叠加电厂库存高企压制部分动力煤需求，但电厂日耗回升速度快于累库速度；5 月份火力发电量同比下降 10.9%，相比 4 月降幅收窄 0.9pct，且随着南方正式进入高温气候，需求端有所支撑。煤矿周边化工需求良好，由于主产区煤矿以保供长协和内部销售为主，市场煤炭货源紧张，支撑坑口价偏强运行，截至 6 月 17 日，陕西榆林 Q6200 块煤报价周环比上涨 50 元/吨。此外，据煤炭资源网资讯，部分煤矿基本不存在库存，供给弹性较为有限，预计后市煤价仍存向上动能。

➤ **焦煤市场稳中偏强运行。**据煤炭资源网数据，截至 6 月 17 日京唐港主焦煤价格为 3300 元/吨，周环比上涨 250 元/吨。焦煤生产企业库存偏低，市场本身供应偏紧导致价格维持高位。此外，焦炭二轮提价推动利好情绪向上传导，焦煤价格普遍上升。考虑到下游焦企受制于钢厂亏损限产，其采购情绪不会大幅好转，因此预计焦煤涨价动力不足，短期将稳中偏强运行。

➤ **焦炭价格反弹，但有下行压力。**据 Wind 数据，截至 6 月 17 日临汾二级冶金焦市场价报收于 3180 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。原料煤价格大幅攀升，焦企利润仍受压制，供给端提产积极性不高。需求端，钢厂目前利润微薄，近期和后期将陆续检修，导致焦炭需求基本面较差，且部分厂商要求焦炭每吨降价 300 元。预计焦炭持续涨价面临一定阻力。

➤ **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。

➤ **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	32.56	2.53	3.51	3.69	13	9	9	推荐
600546	山煤国际	18.56	2.49	4.06	4.55	7	5	4	推荐
601898	中煤能源	10.60	1.00	1.89	2.11	11	6	5	推荐
601001	晋控煤业	17.38	2.78	3.61	3.82	6	5	5	推荐
601225	陕西煤业	20.73	2.18	3.74	3.37	10	6	6	推荐
600188	兖矿能源	39.10	3.29	5.25	5.50	12	7	7	推荐
002128	电投能源	15.29	1.85	2.92	3.14	8	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 6 月 17 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：电煤需求边际改善，非电用煤支撑现价走强
- 2.煤炭周报：复工复产提速，市场将迎来供需两旺
- 3.煤炭周报：疫情得到有效控制，稳增长刺激需求反弹
- 4.煤炭周报：弱需求的压力测试基本完成，板块行情有望启动
- 5.煤炭周报：需求改善在即，煤炭迎来配置窗口期

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	9
5 煤炭数据追踪	11
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
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

近期煤炭股调整，主要是交易层面原因。基本上，市场有担忧需求不佳，但实际情况是 4-5 月是动力煤需求最差时刻，既有疫情影响，又有淡季影响，所以导致电厂库存累积。目前季节性需求边际改善，电厂日耗增加明显，虽然库存亦然高于去年，但已出现下降势头，预计随着时间推移，供需情况将继续改善。焦煤基本面对去年四季度以来相对较差，主因地产等对需求造成拖累，改善尚需时日。7 月份二季报业绩陆续出炉，且用煤旺季预计煤价上升，板块行情有望再次启动。我们依然重点推荐动力煤板块。

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 17 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，电厂日耗大幅增加。港口方面，据 Wind 数据，6 月 17 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1127 万吨，周环比增加 12 万吨。据 CCTD 数据，6 月 16 日沿海八省和内陆十七省的电厂日耗为 488.3 万吨/天，周环比增加 16.0 万吨/天；可用天数为 21.9 天，周环比下降 0.5 天。

需求端有支撑，供给端弹性有限，后市存向上动能。水力发电旺盛叠加电厂库存高企压制部分动力煤需求，但电厂日耗回升速度快于累库速度；据国家统计局数据，5 月份火力发电量同比下降 10.9%，相比 4 月降幅收窄 0.9pct，且随着南方正式进入高温气候，需求端有所支撑。煤矿周边化工需求良好，由于主产区煤矿以保供长协和内部销售为主，市场煤货源紧张，支撑坑口价偏强运行，截至 6 月 17 日，陕西榆林 Q6200 块煤报价周环比上涨 50 元/吨。此外，据煤炭资源网资讯，部分煤矿基本不存在库存，供给弹性较为有限，预计后市煤价仍存向上动能。

港口焦煤价格上升，产地价格上升。据煤炭资源网数据，截至 6 月 17 日京唐港主焦煤价格为 3300 元/吨，周环比上涨 250 元/吨。截至 6 月 16 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 405.10 美元/吨，周环比上涨 0.75 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，本周山西低硫、山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比分别上涨 92 元/吨、45 元/吨、250 元/吨、100 元/吨、80 元/吨、30 元/吨。

焦煤市场稳中偏强运行。据煤炭资源网，焦煤生产企业库存偏低，尽管下游企业采购动力不足，但市场本身供应偏紧导致价格维持高位。此外，焦炭二轮提价推动利好情绪向上传导，焦煤价格普遍上升。考虑到下游焦企受制于钢厂亏损限产，其采购情绪不会大幅好转，因此预计焦煤涨价动力不足，短期将稳中偏强运行。

焦炭价格反弹，但有下行压力。据 Wind 数据，截至 6 月 17 日临汾二级冶金焦市场价报收于 3180 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 3610 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。由于原料煤价格大幅攀升，焦企利润仍受压制，供给端提产积极性不高。需求端，钢厂目前利润微薄，近期和后期将陆续检修，导致焦炭需求基本面较差，且部分厂商要求焦炭每吨降价 300 元。预计焦炭持续涨价面临一定阻力。

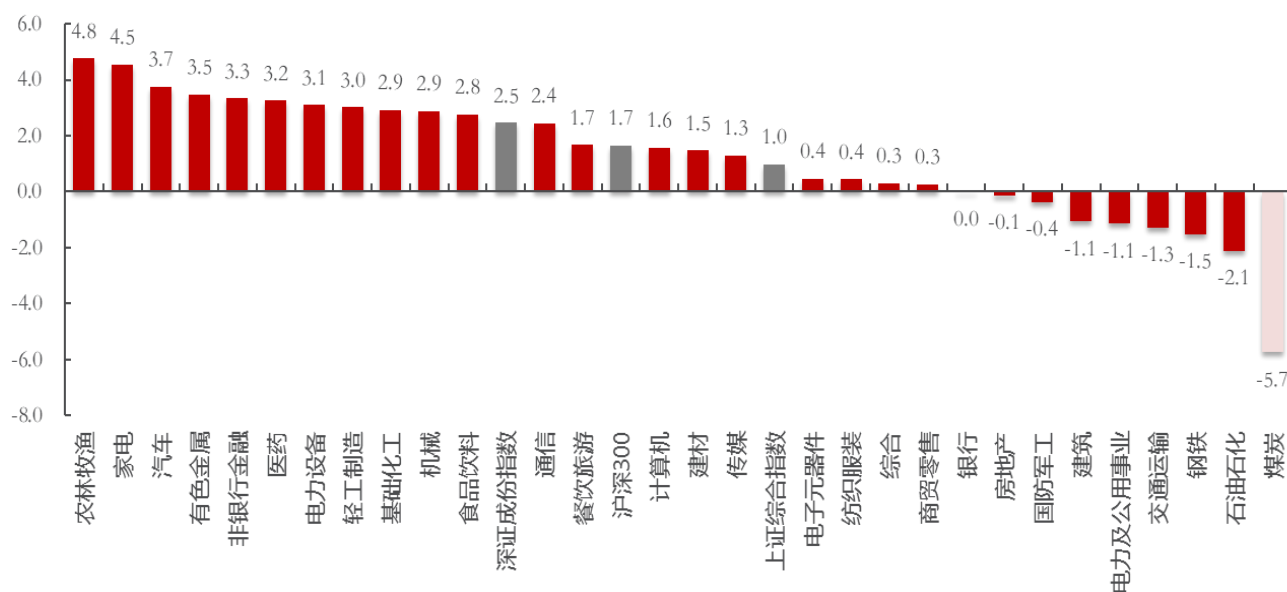
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 17 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 5.7%，同期上证指数涨幅为 1.0%，深证成指涨幅为 2.5%、沪深 300 涨幅为 1.7%。

图 1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

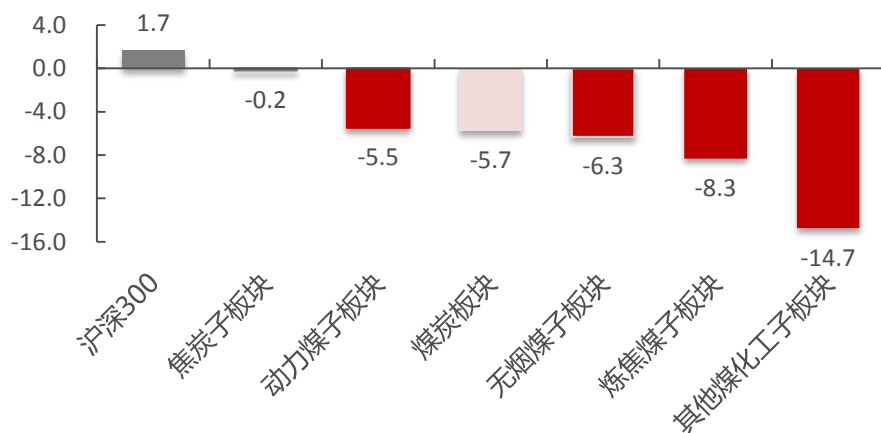


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日

截至 6 月 17 日，本周沪深 300 涨幅为 1.7%，中信煤炭板块跌幅为 5.7%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最大，为 14.7%。

图 2：其他煤化工子版块跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

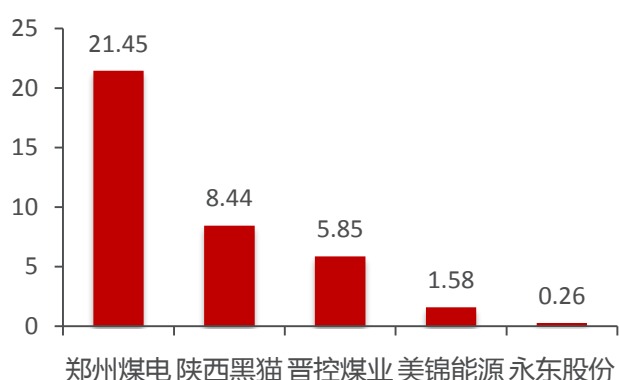
注：本周时间区间为 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周郑州煤电涨幅最大。截至 6 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：郑州煤电上涨 21.45%，陕西黑猫上涨 8.44%，晋控煤业上涨 5.85%，美锦能源上涨 1.58%，永东股份上涨 0.26%。

本周辽宁能源跌幅最大。截至 6 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：辽宁能源下跌 14.7%，山西焦煤下跌 13.5%，山煤国际下跌 13.5%，潞安环能下跌 10.6%，上海能源下跌 10.2%。

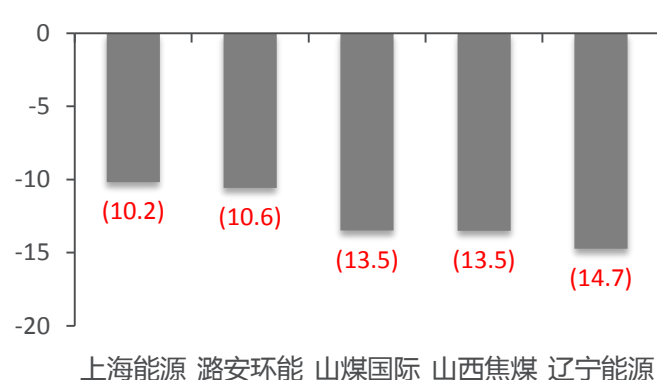
图 3：本周郑州煤电涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日

图 4：本周辽宁能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日

3 本周行业动态

6月13日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部初步统计数据显示,今年5月份印度煤炭总产量达到7130万吨,较上年同期的5325万吨增长33.9%。在印度煤炭产量最高的37座煤矿中,23座达到满产,10座煤矿生产负荷在80-100%之间。

6月13日,中国煤炭资源网报道,据新华社消息,5月份我国进口蒙古国煤炭最大口岸——甘其毛都口岸验放入境货运车破1.1万辆,环比增长47.58%;进口煤炭138万吨,环比增长70%。我国进口蒙古国煤炭第二大口岸——策克口岸自5月25日恢复进口,进口量呈现稳定增长。

6月13日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,6月10日印度煤炭公司(Coal India Ltd)发布了本月第二次进口煤招标,将在未来12个月进口600万吨煤,旨在保障雨季期间的煤炭供应。印度煤炭公司是全球最大的煤炭生产商。6月9日,该公司曾招标9月底之前交付的241.6万吨进口煤,这是该公司自2015年以来的首次招标。

6月13日,中国煤炭资源网报道,6月10日,由湖南省发改委、省能源局指导,省能源规划研究中心编写的《湖南省能源发展报告2021》出炉。根据报告,2021年湖南省能源消费总量约1.67亿吨标准煤,同比增长2.6%。万元GDP能耗约363千克标准煤,较上年下降4.7%,能源利用效率持续提升。

6月13日,中国煤炭资源网报道,河北省发展改革委印发《关于加强迎峰度夏煤电油气运保障助力经济稳定运行的通知》,制定出台12条具体措施,加强迎峰度夏煤电油气运保障。通知中称,将深化煤炭产供储销体系建设,坚持“电煤中长协+省内煤矿+储煤基地+铁路沿线发运站”四位一体保供体系。统筹省内省外两种资源,加大省外煤炭资源调入,省内煤炭企业要在确保安全生产前提下稳产增产。原则上每个设区市建设1至2个煤炭应急储备基地,提高政府可调度煤炭储备能力。

6月14日,中国煤炭资源网报道,据Kpler船舶追踪数据显示,2022年5月份俄罗斯海运炼焦煤出口量245.95万吨,同比下降38.72%,环比增加3.01%。分国别看,5月份,俄罗斯向中国出口119.93万吨,同比增加15.52%,环比下降4.51%;占比49%。当月,俄罗斯向韩国出口27.31万吨,同比下降56.60%,环比增加35.97%;占比11%;向印度出口24.67万吨,同比增加107.40%,环比下降33.29%;占比10%。1-5月份,俄罗斯海运炼焦煤出口累计1370.65万吨,同比下降15.08%。

6月14日,中国煤炭资源网报道,国际市场买家对主要出口市场的动力煤采购有所放缓,国际动力煤价格涨跌互现。数据显示,上周澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格较前一周略有下降,而ARA三港动力煤价格略高于前一周水平。中国国内方面,随着国内市场情绪有所回暖,买家对进口动力煤的需求也出现回升迹象,因而带动进口煤报价较之前有所回升,电企招标中标价也较此前有所上行,从而支撑进口市场情绪。相比之下,中国买家询货主要集中在印尼低卡煤,而对中高卡煤的采购兴趣平淡,印尼中高卡动力煤价差较前一周有所收窄。

6月14日,中国煤炭资源网报道,据齐鲁晚报消息,自2021年4月9日通航一年来,梁山港到发量和销售额快速增长,仅火车来煤就有1378列、709万吨,发运煤炭724万吨。今年1至5月份,梁山港共计来煤373.74万吨,较去年同期增加71.01万吨;共计发运354.18万吨,较去年同期增加55.46万吨,累计实现营业收入27.27亿元,较去年同期增加10.18亿元,单月最高来煤量90.5万吨,单月最高发运量94.09万吨。

6月14日,中国煤炭资源网报道,据重庆市经信委消息,今年1-5月,陕煤集团累计

向重庆供煤 725.42 万吨，同比增长 15.72%，超额完成进度计划。今年以来，陕煤入渝数量占到重庆市电煤供应总量近 6 成，陕煤对重庆电煤供应的支撑作用更加凸显，为重庆能源安全发挥了“主力军”“压舱石”作用。

6 月 15 日，中国煤炭资源网报道，据国家统计局 6 月 15 日发布的最新数据显示，随着煤炭保供稳价政策深入推进，2022 年 5 月份全国原煤生产继续保持较快增长，5 月份全国原煤产量 36783 万吨，同比增长 10.3%。环比增加 503 万吨，增长 1.39%。2022 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 181441 万吨，同比增长 10.4%，增幅较前 4 月扩大 0.1 个百分点。

6 月 15 日，中国煤炭资源网报道，尽管近日印度国有企业印度煤炭公司多次发布进口煤招标，以补充国内用煤需求，不过据印度煤炭部表示，本财年印度煤炭进口量仍可能有所下降。根据印度煤炭部的中期预测数据，2022-23 财年（2022 年 4 月-2023 年 3 月），印度煤炭进口量预计为 1.86 亿吨，同比减少 11.4%。其中，非炼焦煤进口量预计 1.3 亿吨，炼焦煤进口量预计 5600 万吨。据预计，2024-25 财年，印度煤炭进口量为 1.72 亿吨，而 2027-28 财年和 2029-30 财年进口量预计分别为 1.73 和 1.7 亿吨。

6 月 15 日，中国煤炭资源网报道，据国家能源局发布数据显示，1-5 月份，全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%。分产业看，第一产业用电量 408 亿千瓦时，同比增长 9.8%；第二产业用电量 22466 亿千瓦时，同比增长 1.4%；第三产业用电量 5586 亿千瓦时，同比增长 1.6%；城乡居民生活用电量 5066 亿千瓦时，同比增长 8.1%。

6 月 15 日，中国煤炭资源网报道，据国家统计局 6 月 15 日发布消息显示，2022 年 5 月份，全国绝对发电量为 6410 亿千瓦时，同比减少 3.3%，环比增长 5.3%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，日均发电 206.8 亿千瓦时。其中 5 月份火力绝对发电量为 4045 亿千瓦时，同比下降 10.9%；1-5 月份，火力绝对发电量为 22712 亿千瓦时，同比下降 3.5%。

6 月 16 日，煤炭资源网报道，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，5 月份，日本煤炭进口总量为 1417.8 万吨，同比增长 3.9%；进口额为 6094.59 亿日元（45.3 亿美元），同比增长 267.7%。初步数据显示，5 月份，日本从俄罗斯进口煤炭 99.1 万吨，同比下降 43.2%；进口额 440.52 亿日元，同比增长 121.1%。从美国进口煤炭 55.6 万吨，同比下降 24.1%；进口额为 197.81 亿日元，同比增长 1.2 倍。

6 月 16 日，煤炭资源网报道，今年前 5 个月，欧洲国家从南非主要煤炭出口港进口的煤炭量较去年全年高出 40%。据路透社援引南非理查兹湾港数据显示，今年 1-5 月份，该港共向欧洲国家出口煤炭 324.08 万吨，占该港出口总量的 15%，而 2021 年向欧洲地区出口量为 232.12 万吨，占全年出口总量的 4%。

6 月 16 日，煤炭资源网转载人民网报道，5 月份，国家铁路煤炭日均装车 79423 车，同比增加 5227 车，其中电煤装车 50149 车，同比增加 2959 车。

6 月 16 日，煤炭资源网报道，重庆市人民政府办公厅发布的《重庆市能源发展“十四五”规划（2021—2025 年）》提出，到 2025 年，重庆市煤炭供应保障能力达到 5000 万吨；电力装机容量达到 3650 万千瓦，全社会用电量达到 1620 亿千瓦时；能源储备体系进一步完善，应急保供能力进一步增强。

6 月 16 日，煤炭资源网报道，据中国钢铁工业协会信息统计部数据，2022 年 6 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2288.65 万吨、生铁 2052.17 万吨、钢材 2171.96 万吨。其中，粗钢日产 228.86 万吨，环比下降 1.32%；生铁日产 205.22 万吨，环比增长 0.27%；钢材日产 217.20 万吨，环比下降 4.16%。

6 月 17 日，煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2022 年 5 月份，蒙古国煤

炭产量略有回升，至 137.97 万吨，同比减少 29.52%，环比增加 3.73%。1-5 月份，蒙古国煤炭产量 788.24 万吨，同比减少 54.13%。

6 月 17 日，煤炭资源网报道，加拿大统计局数据显示，2022 年 3 月份，加拿大煤炭产量 295.2 万吨，同比减少 25.9%，环比减少 1.0%。同期，加拿大煤炭出口量为 251.6 万吨，同比减少 13.1%，环比减少 1.1%。

6 月 17 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署公布的数据显示，6 月第二周，美国煤炭预估产量为 1140.55 万短吨（1034.69 万吨），较前一周增加 1.49%，较上年同期下降 8.52%，创 11 周以来新高。

6 月 17 日，煤炭资源网报道，韩国海关最新数据显示，2022 年 5 月份，韩国煤炭进口总量为 1044.43 万吨，较上年同期的 886.04 万吨增加 17.88%，较 4 月份的 847.13 万吨增长 23.29%，进口量创今年 2 月份以来新高。当月，韩国无烟煤进口量为 74.44 万吨，同比增长 31.57%，环比增长 148.30%，冶金煤（炼焦煤和喷吹煤）进口量为 279.05 万吨，同比增加 24.23%，环比增加 26.17%。

6 月 17 日，煤炭资源网报道，内蒙古能源局消息，近日，国家能源局核准内蒙古准格尔矿区东坪煤矿项目，这是今年以来内蒙古自治区获国家核准的又一处大型煤矿。东坪煤矿项目位于内蒙古鄂尔多斯市准格尔矿区，核准建设规模 400 万吨/年，同步建设同等规模选煤厂，煤种以长焰煤为主。

4 上市公司动态

6月13日

兖矿能源：6月13日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于2022年度第二期中期票据发行结果的公告。2022年6月10日，公司成功发行2022年度第二期中期票据（“本期发行”），募集资金人民币20亿元，已于2022年6月10日到账。

6月14日

陕西煤业：6月14日，陕西煤业股份有限公司发布2022年5月主要运营数据公告。公告宣布，2022年5月陕西煤业煤炭产量1249.29万吨，同比增长4.59%；5月公司煤炭销量2096.07万吨，同比增长8.84%，其中自产煤销量1253.20万吨，同比增长6.97%。

电投能源：6月14日，内蒙古电投能源股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告。公告宣布，本公司2021年年度权益分派方案为：以公司现有总股本19.22亿股为基数，向全体股东每10股派5元人民币现金。本次权益分派股权登记日为2022年6月22日，除权除息日为2022年6月23日。

金能科技：6月14日，金能科技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。公告宣布，为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，被担保人金能化学向中国银行股份有限公司青岛西海岸新区分行申请开立3,680万美元信用证，于2022年6月13日办理完毕。截至6月14日，公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币28.95亿元，已实际使用的担保余额为人民币14.04亿元。

云煤能源：6月14日，云煤能源发布关于关联方中标公司建设工程项目暨关联交易的公告。公告宣布，云南煤业能源股份有限公司通过公开招标方式确定公司200万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目公辅综合管道管线安装工程施工总承包方是关联方武汉武钢绿色城市技术发展有限公司，中标金额为人民币4100.23万元（含税）。

6月15日

郑州煤电：6月15日，郑州煤电股份有限公司发布股票交易异常波动公告。公告称郑州煤电股份有限公司股票于2022年6月13日、14日、15日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%以上，属于股票交易异常波动情形。经向控股股东核实，截至6月15日，除已披露事项外，控股股东不存在应披露而未披露的重大事项。。

6月16日

潞安环能：6月16日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告称，公司2021年年度利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.673元，股权登记日2022/6/23，除权(息)日2022/6/24。

6月17日

中国神华：6月17日，中国神华能源股份有限公司发布 2022 年 5 月主要运营数据公告称，公司 5 月煤炭销售量 3530 万吨，同比减少 12.8%。本年累计煤炭销量 1.778 亿吨，同比减少 10.8%。

中煤能源：6月17日，中国中煤能源股份有限公司发布 2022 年 5 月主要运营数据公告称，公司 5 月商品煤产量 955 万吨，同比下降 5.4%；商品煤销量 2278 万吨，同比下降 13.1%，其中，自产商品煤销量 988 万吨，同比增长 1.6%。

潞安环能：6月17日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2022 年 5 月主要运营数据公告称，公司 5 月原煤产量 508 万吨，同比增长 6.72%；商品煤销量 453 万吨，同比增长 2.03%。

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 1049 元/吨，较上周下跌 6.90%。山西炼焦精均价本周报收于 2801 元/吨，较上周上涨 5.87%。

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	950	950	0.00%	950	0.00%	805	18.01%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	795	18.24%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	696	11.35%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	795	18.24%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1047	1171	-10.59%	1171	-10.59%	767	36.51%	5500
兴县动力煤	元/吨	926	1036	-10.62%	1036	-10.62%	679	36.38%	5800
潞城动力煤	元/吨	1265	1420	-10.92%	1420	-10.92%	915	38.25%	5500
屯留动力煤	元/吨	1315	1470	-10.54%	1470	-10.54%	965	36.27%	5800
长治县动力煤	元/吨	1280	1435	-10.80%	1435	-10.80%	930	37.63%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1049	1126	-6.90%	1126	-6.90%	816	28.46%	-

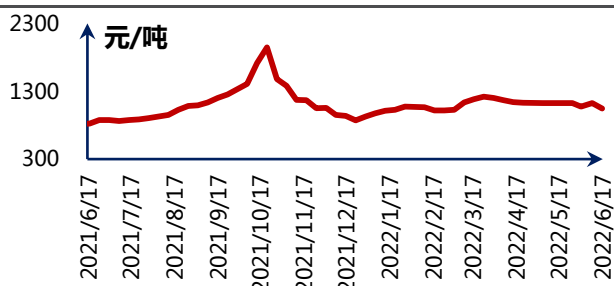
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

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	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1270	57.48%
古交 8#焦煤	元/吨	2821	2683	5.14%	2683	5.14%	1989	41.83%
古交 2#焦煤	元/吨	3070	2920	5.14%	2920	5.14%	2170	41.47%
灵石 2#肥煤	元/吨	2850	2750	3.64%	2750	3.64%	1600	78.13%
柳林 4#焦煤	元/吨	3180	2930	8.53%	2930	8.53%	1980	60.61%
孝义焦精煤	元/吨	3130	2880	8.68%	2880	8.68%	1930	62.18%
古县焦精煤	元/吨	3210	2910	10.31%	2910	10.31%	1960	63.78%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2800	2590	8.11%	2590	8.11%	1540	81.82%
襄垣瘦精煤	元/吨	2150	2150	0.00%	2150	0.00%	1420	51.41%
山西炼焦煤均价	元/吨	2801	2646	5.87%	2646	5.87%	1762	58.97%

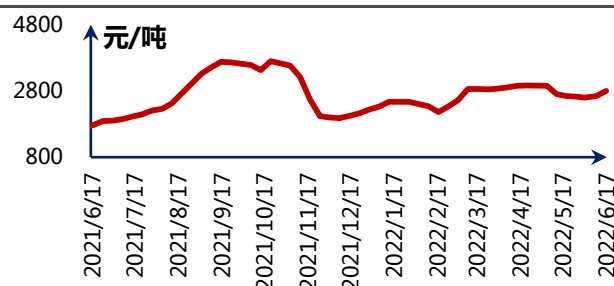
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

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上涨



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 1653 元/吨，较上周上涨 8.53%。山西喷吹煤均价本周报收 1828 元/吨，较上周上涨 1.71%。

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	1230	1100	11.82%	1100	11.82%	850	44.71%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1860	1730	7.51%	1730	7.51%	1170	58.97%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1790	1660	7.83%	1660	7.83%	1150	55.65%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1310	1180	11.02%	1180	11.02%	930	40.86%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1890	1760	7.39%	1760	7.39%	1200	57.50%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1840	1710	7.60%	1710	7.60%	1200	53.33%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1653	1523	8.53%	1523	8.53%	1083	52.62%	-

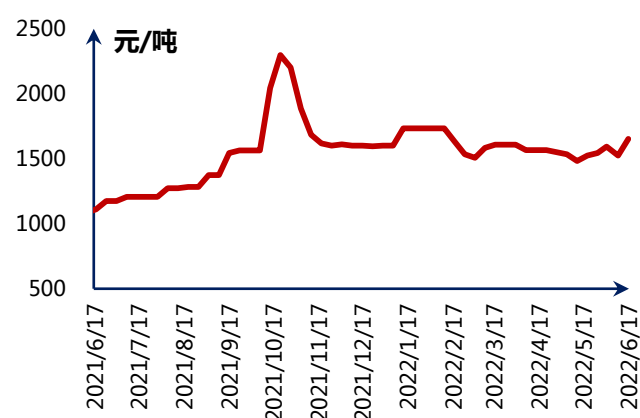
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

表 4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	1791	1761	1.70%	1761	1.70%	1177	52.17%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1951	1918	1.72%	1918	1.72%	1282	52.18%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1821	1790	1.73%	1790	1.73%	1197	52.13%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1812	1782	1.68%	1782	1.68%	1202	50.75%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1812	1782	1.68%	1782	1.68%	1202	50.75%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1782	1752	1.71%	1752	1.71%	1172	52.05%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1828	1798	1.71%	1798	1.71%	1205	51.67%	-

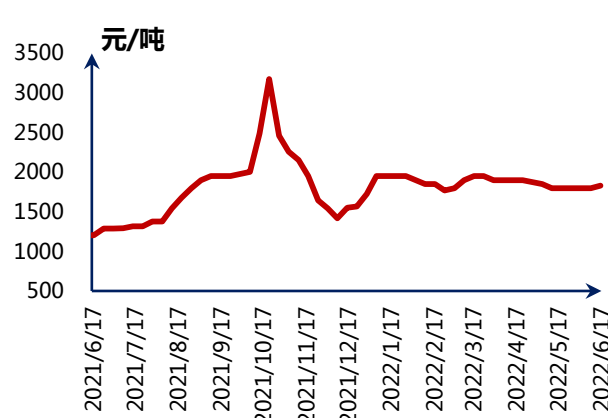
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

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：山西喷吹煤均价与上周上涨



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 1011 元/吨，较上周上涨 10.78%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2730 元/吨，较上周上涨 8.33%。

表 5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

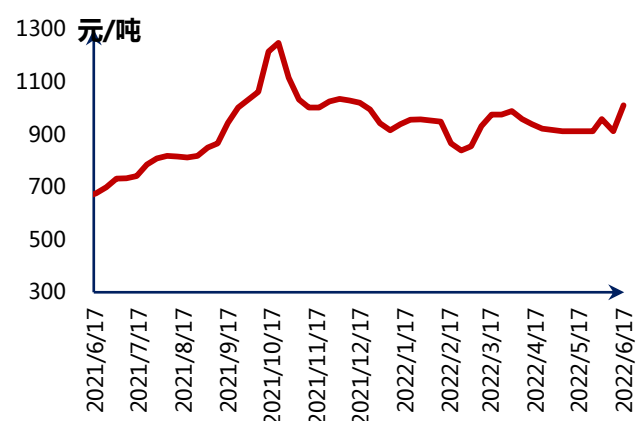
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1020	1020	0.00%	1020	0.00%	750	36.00%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	895	845	5.92%	845	5.92%	605	47.93%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	880	830	6.02%	830	6.02%	590	49.15%	5000
韩城混煤	元/吨	880	830	6.02%	830	6.02%	590	49.15%	5000
西安烟煤块	元/吨	1500	1110	35.14%	1110	35.14%	840	78.57%	6000
黄陵动力煤	元/吨	890	840	5.95%	840	5.95%	600	48.33%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1011	913	10.78%	913	10.78%	663	52.58%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

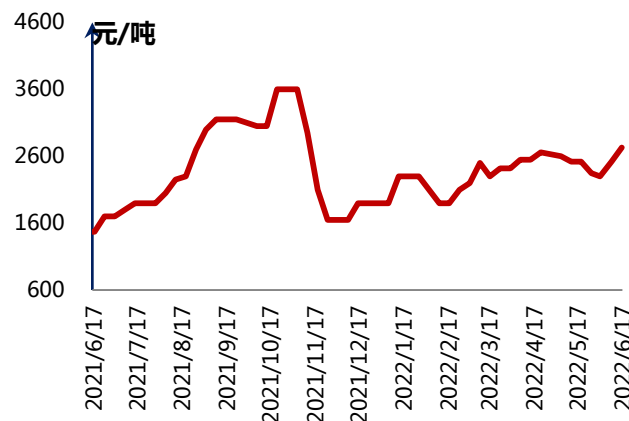
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2730	2520	8.33%	2520	8.33%	1470	85.71%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2730	2520	8.33%	2520	8.33%	1470	85.71%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 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上涨


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 760 元/吨，较上周下跌 0.90%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2954 元/吨，较上周上涨 11.01%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

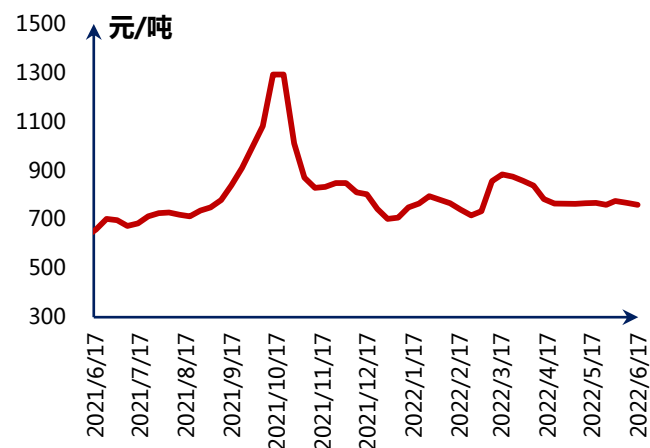
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	3180	2865	10.99%	2865	10.99%	1542	106.23%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2728	2457	11.03%	2457	11.03%	1322	106.35%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2954	2661	11.01%	2661	11.01%	1432	106.28%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

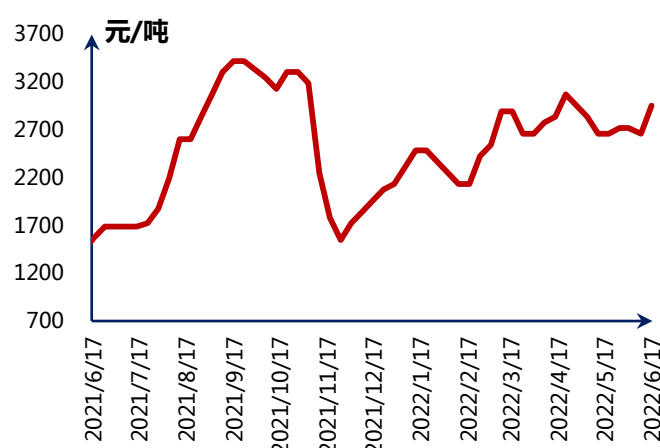
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

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	792	847	-6.49%	847	-6.49%	676	17.16%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	704	11.08%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	510	42.16%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	844	9.24%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	708	8.62%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	430	50.00%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	393	54.71%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	759	10.28%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	760	767	-0.90%	767	-0.90%	628	21.02%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 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

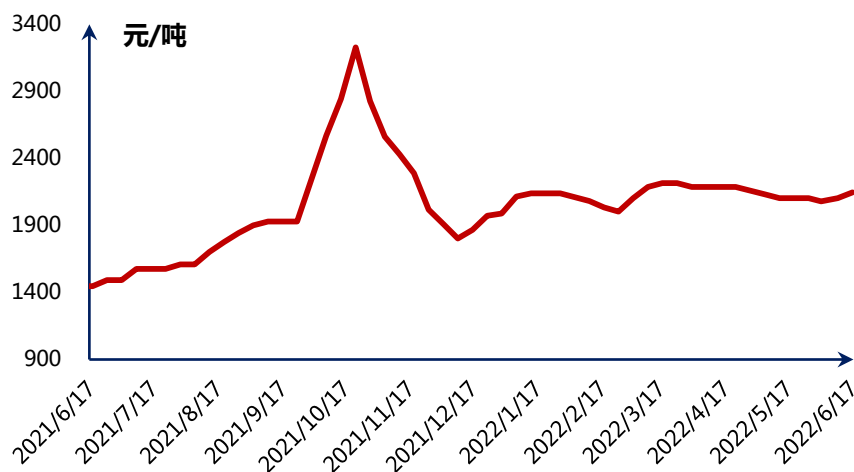
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2146 元/吨，较上周上涨 2.02%。

表 9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	2042	2007	1.74%	2007	1.74%	1342	52.16%
平顶山主焦煤	元/吨	2250	2200	2.27%	2200	2.27%	1550	45.16%
河南冶金煤均价	元/吨	2146	2104	2.02%	2104	2.02%	1446	48.41%

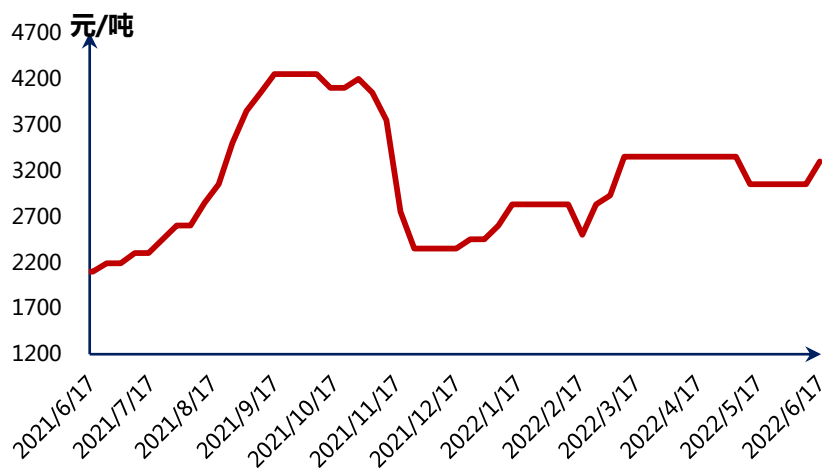
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


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 3300 元/吨，较上周上涨 8.20%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1205 元/吨，与上周持平。

图 14：京唐港主焦煤价格较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格与上周持平

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%	1057	0.00%	697	51.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	617	52.35%	4500
均价	元/吨	1118	1118	0.00%	1118	0.00%	732	52.66%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 6 月 17 日报价）

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 10 日报收 398.0 美元/吨，周环比下跌 3.3%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 10 日报收 336.0 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 10 日报收 336.8 美元/吨，周环比上涨 5.25%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 405 美元/吨，较上周上涨 0.24%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



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



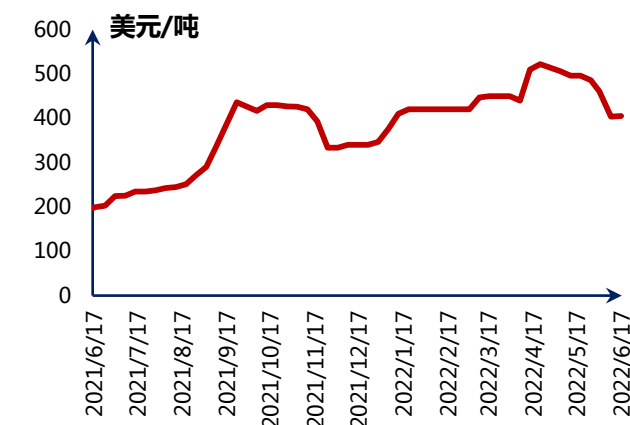
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比上涨



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

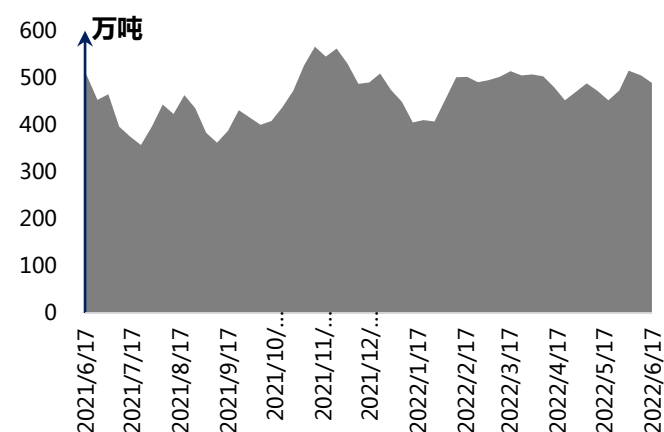
5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 489 万吨，较上周下跌 3.17%。广州港本期库存 316 万吨，较上周下跌 1.22%。

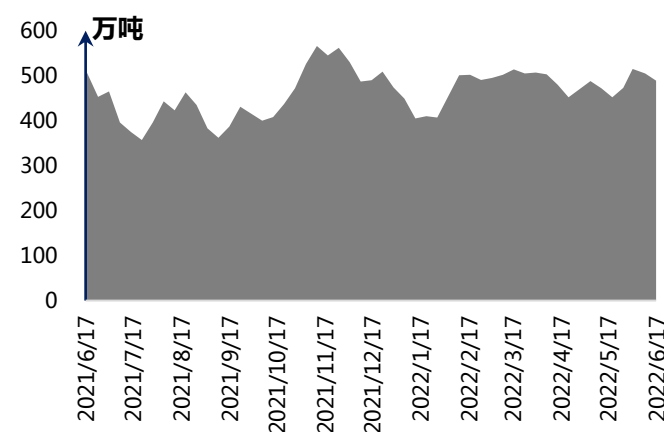
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	489	505	-3.17%	452	8.19%	486	0.62%
场存量:煤炭:广州港	万吨	316	320	-1.22%	303	4.36%	226	39.82%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	156	147	6.12%	110	41.82%	134	16.42%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	170	149	14.09%	122	39.34%	118	44.07%

资料来源：Wind, 民生证券研究院（本期数据为 6 月 17 日数据）

图 19：秦皇岛港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

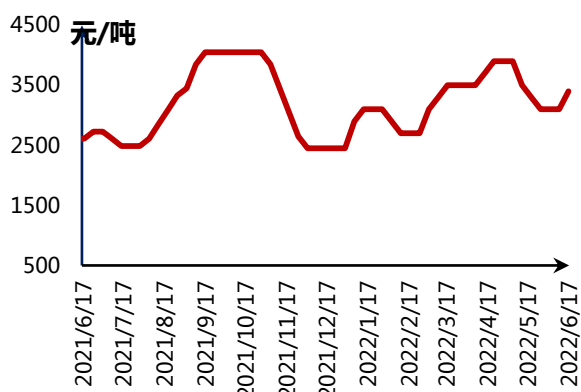
图 20：广州港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

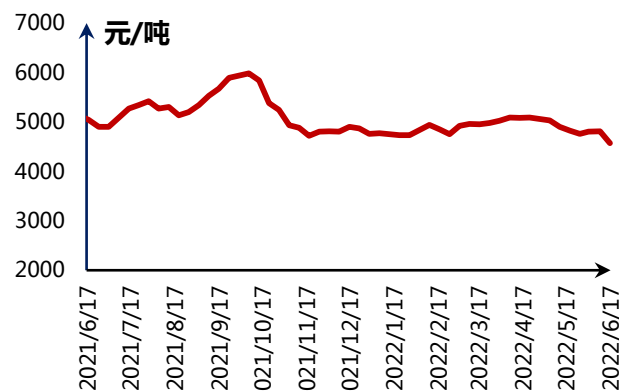
5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周上涨，临汾一级冶金焦为 3400 元/吨，较上周上涨 9.68%；太原一级冶金焦价格为 3250/吨，较上周上涨 6.56%。

本周冷轧板卷价格为 5130 元/吨，较上周下跌 4.29%；螺纹钢价格为 4570 元/吨，较上周下跌 4.99%；热轧板卷价格为 4700 元/吨，较上周下跌 5.05%；高线价格为 5000 元/吨，较上周下跌 3.47%。

图 21：临汾一级冶金焦价格较上周上涨


资料来源：wind，民生证券研究院

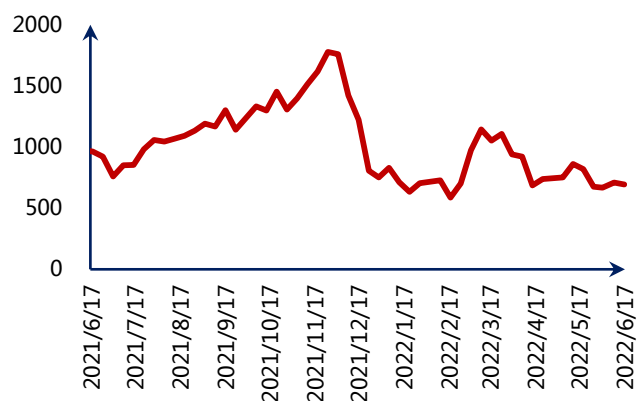
图 22：上海螺纹钢价格较上周下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

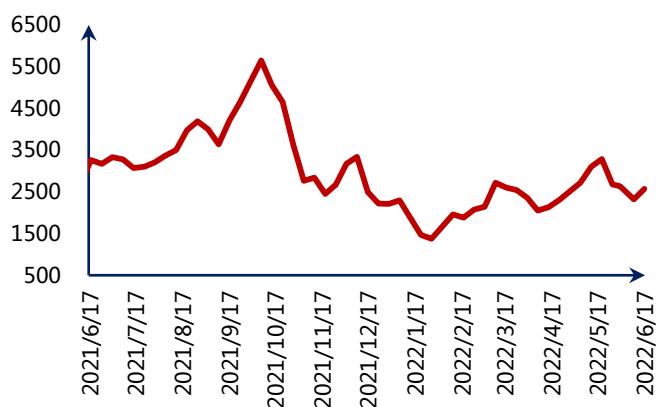
据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 694，较上周下跌 1.87%；BDI 指数为 2578，较上周上涨 11.12%。

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：其他煤化工子版块跌幅最大（%）	4
图 3：本周郑州煤电涨幅最大（%）	5
图 4：本周辽宁能源跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价较上周下跌	11
图 6：山西炼焦精煤均价较上周上涨	11
图 7：山西无烟煤产地均价较上周上涨	12
图 8：山西喷吹煤均价与上周上涨	12
图 9：陕西动力煤均价较上周上涨	13
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨	13
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌	14
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨	14
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨	15
图 14：京唐港主焦煤价格较上周上涨	15
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌	16
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周周环比持平	16
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比上涨	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下降	17
图 20：广州港场存量较上周下降	17
图 21：临汾一级冶金焦价格较上周上涨	17
图 22：上海螺纹钢价格较上周下跌	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 指数下跌	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上涨	12
表 4：山西喷吹煤产地价格较上周上涨	12
表 5：陕西动力煤产地价格较上周上涨	13
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	13
表 7：内蒙炼焦精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上涨	14
表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格与上周持平	15
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降	17

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
	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