

► **长协煤补签对上市公司影响有限，煤炭板块遭“错杀”。**据煤炭资源网数据，截至7月8日，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。据CCTD数据，7月7日二十五省的电厂日耗为550.9万吨/天，周环比增加17.7万吨/天。国家发改委进一步落实电煤保供，要求煤炭供需企业尽快达到三个“100%”目标——电煤供应任务100%签约、电煤中长期合同100%履约、100%执行价格政策，且从6月开始企业履约欠量欠价的将按3倍资源补齐。受此影响，本周市场出现担忧，煤炭板块出现调整。然而，我们认为当前板块遭“错杀”，主要因：1)年初签订长协的上市公司大多遵守了中长期合同签约量；2)补签的煤炭数量较少，个别需要补签的长协煤价格为当前长协价719元/吨的1.5倍。因此，大多数上市公司业绩受影响程度较小，随着用煤旺季的到来，供需将再次收紧，估值有望修复。

► **焦煤市观望情绪较浓，预计价格难有较大跌幅。**据煤炭资源网数据，截至7月8日京唐港主焦煤价格为3050元/吨，周环比持平；产地方面，长治喷吹煤周环比下降75元/吨。随着焦企亏损加剧、限产力度增大，焦煤采购需求放缓。供给方面，据煤炭资源网，煤矿整体库存压力较小，因此报价整体持稳，且山西部分炼焦煤矿产出的配焦煤可能收到保供任务，预计供应端有收紧可能，短期市场保持观望态度，焦煤价格难有较大跌幅。

► **焦炭供需两弱，市场情绪低迷。**据Wind数据，截至7月8日临汾二级冶金焦市场价报收于2680元/吨，周环比下降200元/吨；港口方面，天津港一级冶金焦价格为3110元/吨，周环比下降200元/吨。据煤炭资源网，下游钢厂减产检修持续增多，铁水产量出现明显下降，需求端继续走弱。供给端因负反馈传导不畅，原料煤整体表现坚挺，焦企亏损程度加大，生产积极性较弱。目前，焦炭市场供需偏弱，在下游成材利润较差和上游成本倒挂的两头压制下，预计焦钢博弈情绪延续。

► **投资建议：**发改委进一步落实保供造成了市场担忧，使得煤炭板块本周遭到“错杀”，我们认为，其对上市公司业绩影响有限，在供需紧平衡背景下，板块估值有望实现修复。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，建议关注陕西煤业、山煤国际、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	33.45	2.53	3.51	3.69	13	10	9	推荐
601225	陕西煤业	20.03	2.18	4.10	3.46	9	5	6	推荐
600546	山煤国际	15.86	2.49	4.06	4.55	6	4	3	推荐
601898	中煤能源	10.16	1.00	1.89	2.11	10	5	5	推荐
601001	晋控煤业	15.39	2.78	3.61	3.82	6	4	4	推荐
600188	兖矿能源	37.73	3.29	5.25	5.50	11	7	7	推荐
002128	电投能源	14.12	1.85	2.92	3.14	8	5	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测

(注：股价为2022年7月8日收盘价。)

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：业绩预告即将出炉，板块有望受益煤价高增
- 2.能源开采行业中期策略：低需求“高价”，疾风知劲草
- 3.煤炭周报：电厂日耗环比大幅上升，动力煤价格有所支撑
- 4.煤炭行业2022年中报业绩前瞻：破土凌云节节高
- 5.煤炭周报：火力发电降幅收窄，需求支撑下动力煤价存向上动能

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	17
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

长协煤补签对上市公司影响有限，煤炭板块遭“错杀”。国家发改委进一步落实电煤保供，要求煤炭供需企业尽快达到三个“100%”目标——电煤供应任务100%签约、电煤中长期合同100%履约、100%执行价格政策，且从6月开始企业履约欠量欠价的将按3倍资源补齐。受此影响，本周市场出现担忧，煤炭板块出现调整。然而，我们认为当前板块遭“错杀”，主要因：（1）年初签订长协的上市公司大多遵守了中长期合同签约量；（2）补签的煤炭数量较少，个别需要补签的长协煤价格为当前长协价719元/吨的1.5倍。因此，大多数上市公司业绩受影响程度较小，随着用煤旺季的到来，供需将再次收紧，估值有望修复。

产地煤价保持平稳。据煤炭资源网数据，截至7月8日，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。

重点港口库存减少，电厂日耗快速攀升。港口方面，据Wind数据，7月6日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1250万吨，周环比减少47万吨。据CCTD数据，7月7日二十五省的电厂日耗为550.9万吨/天，周环比增加17.7万吨/天；可用天数为19.3天，周环比下降0.9天。

焦煤市观望情绪较浓，预计价格难有较大跌幅。随着焦企亏损加剧、限产力度增大，焦煤采购需求放缓。供给方面，据煤炭资源网，煤矿整体库存压力较小，因此报价整体持稳，且山西部分炼焦煤矿产出的配焦煤可能收到保供任务，预计供应端有收紧可能，短期市场保持观望态度，焦煤价格难有较大跌幅。

港口焦煤价格平稳，产地价格微降。据煤炭资源网数据，截至7月8日京唐港主焦煤价格为3050元/吨，周环比持平。截至7月7日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为281.85美元/吨，周环比下降45.55美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，长治喷吹煤周环比下降75元/吨，其他煤种周环比持平。

焦炭供需两弱，市场情绪低迷。据煤炭资源网，下游钢厂减产检修持续增多，铁水产量出现明显下降，需求端继续走弱。供给端因负反馈传导不畅，原料煤整体表现坚挺，焦企亏损程度加大，生产积极性较弱。目前，焦炭市场供需偏弱，在下游成材利润较差和上游成本倒挂的两头压制下，预计焦钢博弈情绪延续。

焦炭价格二轮提降。据Wind数据，截至7月8日唐山二级冶金焦市场价报收于3350元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2680元/吨，周环比下降200元/吨。港口方面，天津港一级冶金焦价格为3110元/吨，周环比下降200元/吨。

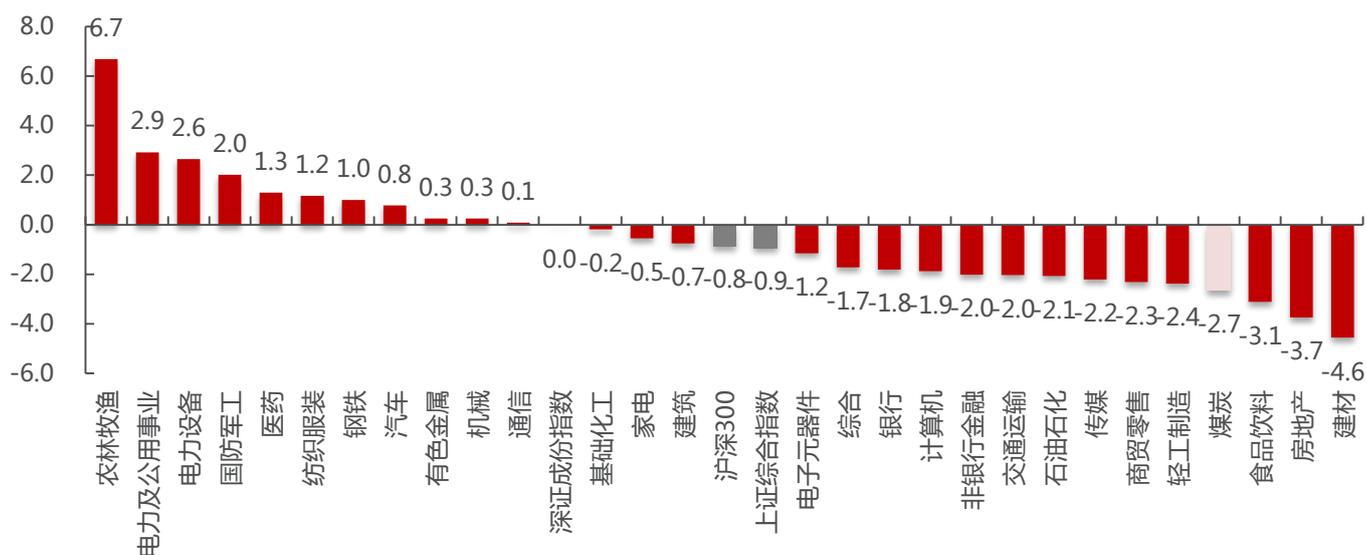
投资建议：发改委进一步落实保供造成了市场担忧，使得煤炭板块本周遭到“错杀”，我们认为，其对上市公司业绩影响有限，在供需紧平衡背景下，板块估值有望实现修复。标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至7月8日,本周中信煤炭板块跑输大盘,跌幅为2.7%,同期上证指数跌幅为0.9%,深证成指与上周持平、沪深300跌幅为0.8%。

图1:本周煤炭板块跑输大盘(%)

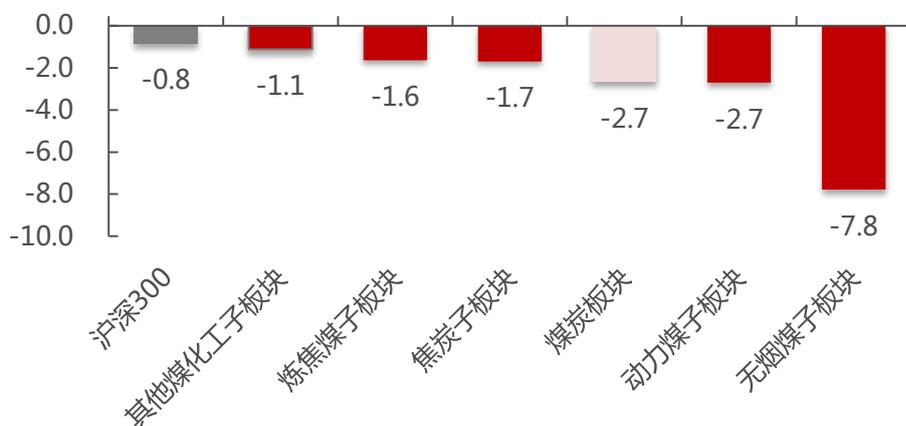


资料来源:wind,民生证券研究院

注:本周时间区间为2022年7月4日-7月8日

截至7月8日,本周沪深300跌幅为0.8%,中信煤炭板块跌幅为2.7%。各子板块中,无烟煤子板块跌幅最大,为7.8%;其他煤化工子板块跌幅最小,为1.1%。

图2:无烟煤子板块跌幅最大(%)



资料来源:wind,民生证券研究院

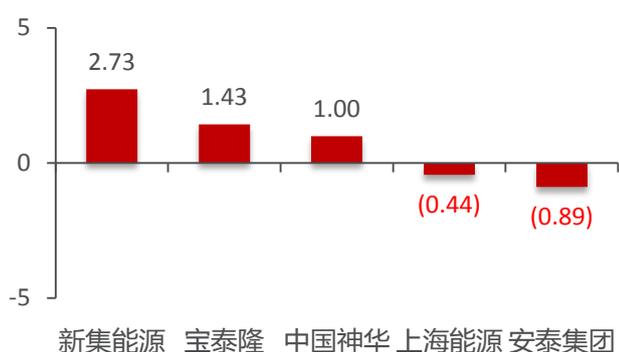
注:本周时间区间为2022年7月4日-7月8日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周新集能源涨幅最大。截至 7 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：新集能源上涨 2.73%，宝泰隆上涨 1.43%，中国神华上涨 1.00%，上海能源下跌 0.44%，安泰集团下跌 0.89%。

本周山煤国际跌幅最大。截至 7 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：山煤国际下跌 16.4%，晋控煤业下跌 15.9%，华阳股份下跌 9.3%，昊华能源下跌 6.7%，冀中能源下跌 6.6%。

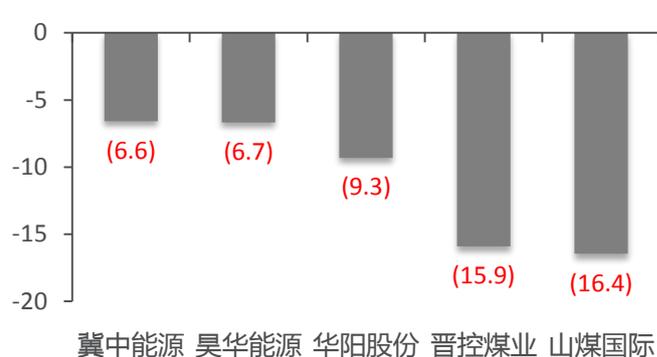
图 3：本周新集能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日

图 4：本周山煤国际跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 7 月 4 日-7 月 8 日

3 本周行业动态

7月4日,煤炭资源网报道,据泰国海关最新数据显示,2022年5月份,泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量184.51万吨,同比减少7.59%,环比下降9.07%,进口量连续第二个月下降。数据显示,今年1-5月份,泰国累计进口动力煤801.27万吨,较上年同期的996.37万吨下降19.58%。其中,烟煤进口量为239.2万吨,同比下降38.39%;次烟煤进口量为562.06万吨,同比下降7.58%。

7月4日,煤炭资源网报道,据泰国海关最新数据显示,2022年5月份,泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量184.51万吨,同比减少7.59%,环比下降9.07%,进口量连续第二个月下降。数据显示,今年1-5月份,泰国累计进口动力煤801.27万吨,较上年同期的996.37万吨下降19.58%。其中,烟煤进口量为239.2万吨,同比下降38.39%;次烟煤进口量为562.06万吨,同比下降7.58%。

7月4日,煤炭资源网报道,据国铁集团消息,1至6月份,国家铁路发送煤炭10.4亿吨,同比增长7.9%;其中电煤6.9亿吨,同比增长9.1%。截至6月30日,全国363家铁路直供电厂存煤6464万吨,可耗天数25.4天,保持较高水平。在电煤保供方面,铁路部门加大陕西、山西、内蒙古、新疆等主产区煤炭外运力度,浩吉、唐包、瓦日铁路煤炭运量同比分别增长49.5%、13.6%、25.6%。针对部分地区电煤供应紧张情况,先后下达15批电煤保供调度令,对13省272家电厂实行保供。

7月4日,煤炭资源网报道,据大秦铁路日前发布的公告显示,2022年6月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3785万吨,同比增长12.11%,而上月为同比下降8.96%。环比来看,较2022年5月份增加402万吨,增长11.88%。6月份日均运量126.17万吨,较5月份的109.13万吨增加17.04万吨。日均开行重车84.4列,其中:日均开行2万吨列车62.8列。

7月5日,煤炭资源网报道,据印尼统计局(BPS)最新数据显示,2022年5月份,印尼煤炭出口总量为3893.97万吨,同比增加5.19%,环比下降1.61%。当月印尼煤炭出口量自今年3月份创下多年新高以来连续第二个月下降,但仍是过去三年来同期新高。出口金额来看,5月份,印尼煤炭出口额为48.38亿美元,同比增长198.71%,环比下降6.87%。5月份,印尼煤炭出口总额为48.38亿美元,同比增长198.71%,环比下降6.87%;由此推算当月印尼煤炭出口均价为124.23美元/吨,同比增长183.98%,环比下降5.34%。

7月5日,煤炭资源网报道,印尼能源与矿产资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)发布2022年7月动力煤参考价(HBA)为319美元/吨,较6月份的323.91美元/吨下降4.91美元/吨,降幅1.52%。该参考价较前一月的纪录新高有所下降,但仍是历史第二高位。当月动力煤参考价较上年同期的115.35美元/吨上涨176.55%。印尼能源与矿产资源部阿贡·普利巴蒂(Agung Pribadi)表示,当月印尼动力煤参考价下降,部分是由于俄罗斯煤相对于印尼煤价格低廉,印度和中国买家对俄煤进口量大幅增加。

7月5日,煤炭资源网报道,印度煤炭公司(Coal India Ltd)最新公告显示,今年6月份,公司煤炭产量为5160万吨,较上年同期的4000万吨增长29%,较前一月的5470万吨下降5.67%。本财年前三个月(4-6月份),印度煤炭公司累计生产煤炭1.598亿吨,较上年同期的1.24亿吨增长28.85%。数据显示,6月份,印度煤炭公司煤炭销量为5900万吨,同比增加15.01%,环比下降3.59%。本财年前三个月累计煤炭销量为1.78亿吨,同比增长10.65%。

7月5日,煤炭资源网报道,随着欧洲市场进入调整、印度和巴基斯坦煤炭需求有所下

降,国际动力煤市场有所回落。不过,包括日本在内的亚洲买家需求仍坚挺,动力煤价格整体仍保持高位。数据显示,上周,澳大利亚纽卡斯尔港、南非理查兹湾港和欧洲ARA三港动力煤价格较前一周均有所回落。截止7月1日,纽卡斯尔港动力煤价格为390.4美元/吨,较之前一周的403.4美元/吨下降3.22%,较前一月的412.9美元/吨下降5.45%。截止7月1日,南非理查兹湾动力煤价格为348.2美元/吨,较前一周的368美元/吨下降5.38%,较前一月的336美元/吨上涨3.63%。

7月6日,煤炭资源网报道,土耳其最新外贸统计数据显示,2022年5月份,土耳其煤炭进口总量为168.28万吨,较上年同期的230.83万吨减少27.1%,较前一月的205.99万吨下降18.3%。这是土耳其煤炭进口量连续第五个月下降,创2014年5月份以来新低。当月,土耳其动力煤(烟煤和其他煤)进口量为126.8万吨,同比减少33.84%,环比下降19.35%;动力煤进口额为2.93亿美元,同比增长107.76%,环比下降12.74%。

7月6日,煤炭资源网报道,2022年6月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2099.09万吨,生铁1939.60万吨、钢材2157.65万吨。其中,粗钢日产209.91万吨,环比下降7.03%;生铁日产193.96万吨,环比下降4.42%;钢材日产215.77万吨,环比下降2.13%。

7月6日,煤炭资源网转载人民网报道,陕煤运销集团调度数据显示,今年上半年陕煤入渝累计完成884.27万吨,同比增长15.12%,圆满完成了重庆区域能源保供阶段性目标任务。下半年将继续积极部署,力争全年完成陕煤入渝总量1650万吨、电煤入渝1400万吨的目标任务。

7月6日,煤炭资源网报道,韩国政府出台了一系列能源新政,旨在减少对化石燃料的依赖,提升国家能源安全。根据新出台的能源政策,韩国计划到2030年将对化石燃料的依赖度由2021年的81.1%降低至60%左右。

7月6日,煤炭资源网转载俄罗斯塔斯社报道,俄罗斯能源部煤炭工业部门负责人彼得·鲍比列夫7月4日在讲话时指出,俄罗斯计划到2050年将其在全球煤炭市场的份额从18%提高到25%,煤炭出口量保持世界前三。

7月7日,煤炭资源网报道,印度煤炭部初步统计数据显示,本财年第一季度,印度煤炭总产量达到2.049亿吨,较上年同期的1.561亿吨增长31.24%。4-6月份,印度煤炭公司产量为1.24亿吨,同比增长29.01%;新加瑞尼矿业公司(SCCL)煤炭产量为1692.2亿吨,同比增长8.69%;自有煤矿产量为2670.1万吨,同比大增72.87%。

7月7日,煤炭资源网报道,安徽省统计局数据显示,今年前5月,安徽省能源生产降幅收窄。1-5月,全省规模以上工业能源生产总量3757.1万吨标准煤,同比下降0.5%,降幅较前4个月收窄0.9个百分点。一次电力生产量157.2亿千瓦时,同比增长11.9%,增幅较前4个月提高0.1个百分点。

7月7日,煤炭资源网报道,南非海关数据显示,2022年5月份,南非煤炭出口量为610.79万吨,较上年同期的519.64万吨增加17.54%,较4月份的489.16万吨增长24.86%。其中,理查兹湾煤码头煤炭出口量为537.76万吨,同比增长5.1%,环比增长32.74%,占南非煤炭出口总量的88%。

7月7日,煤炭资源网报道,印度港口协会发布数据显示,今年6月份,印度国营港口煤炭进口较前一月显著增加,同比增幅超40%,进口总量创至少2015年4月份以来新高。数据显示,6月份,印度12个大型国营港口共进口煤炭1734万吨,同比增加42.34%,环比增长24.22%。

7月7日,煤炭资源网报道,国铁集团消息,6月份,沈阳局集团公司电煤装车95031车,管内58家电厂库存总量达759.3万吨、可耗天数达27天。

7月8日,煤炭资源网报道,6月澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量1306.38万吨,同比下降1.12%,环比增长5.07%,创今年2月以来新高。6月煤炭出口额为40.81亿美元,同比增长179.35%,环比增长22.58%。

7月8日,煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)7月7日公布的数据显示,6月最后一周(截至7月2日当周),美国煤炭预估产量为1103.07万短吨(1000.68万吨),较前一周增加3.88%,较上年同期下降7.07%。数据显示,当周,美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为530.97万短吨,较前一周增加3.47%,较上年同期微降0.24%。

7月8日,煤炭资源网报道,统计数据显示,今年1至5月份,朔州生产原煤9346万吨,同比增加1103万吨,增长13.38%;朔州市发电234.86亿千瓦时,占山西省发电量14.89%。12家火电企业煤炭供应中长协合同签订率达100%,山西省下达的应急保供任务全部签约,火力发电企业应发尽发。

7月8日,煤炭资源网报道,贵州省第十三次党代会聚焦高质量发展主题,明确提出加快建设全国重要的新型综合能源基地,提升能源安全保障能力等重点任务。提高煤矿规模化水平,科学优化煤炭开发布局,提高煤矿智能化水平,提高煤炭生产集中度,同时加快煤电清洁高效发展。到2025年,原煤产量1.8亿吨,力争达到2亿吨,大中型生产煤矿数量占比达70%。

7月8日,煤炭资源网报道,据陕西日报消息,据统计,今年,国铁西安局与67家客户签订17760万吨煤炭中长期合同,与29家客户签订22800万吨大宗物资运输协议。截至6月26日,中国铁路西安局集团有限公司累计发送货物1.59亿吨,同比增加2973.7万吨、增长23%。

4 上市公司动态

7月4日

新集能源：7月4日，中煤新集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，本次利润分配以方案实施前的公司总股本25.91亿股为基数，每股派发现金红利0.07元（含税），共计派发现金红利1.81亿元。

永泰能源：7月4日，永泰能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告宣布，公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为7.5亿元~8亿元，与上年同期相比增加65.08%~76.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为77.71亿元~8.21亿元，与上年同期相比增加170.82%~188.39%。

7月5日

山西焦煤：7月5日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布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40.97亿股为基数，向全体股东每10股派8元人民币现金。

7月6日

华阳股份：7月6日，山西华阳集团新能股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告称，拟以24.05亿股股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利5元（含税，税后4.5元），合计派发现金红利总额为12.03亿元。

平煤股份：7月6日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于拟注册发行定向债务融资工具的公告称，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册金额不超过20亿元（含）人民币的定向债务融资工具发行额度。本次定向债务融资工具发行期限不超过五年，根据实际资金需求情况，在中国银行间市场交易商协会注册有效期内择机一次或分期发行，募集资金用途包括但不限于用于补充流动资金和偿还金融机构借款及债券。

宝泰隆：7月6日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于获得政府补助的公告称，2022年1月1日至本公告披露日，宝泰隆新材料股份有限公司及合并报表范围内下属公司累计收到政府补助资金合计865.12万元人民币，均与收益相关，占公司2021年度经审计归属于上市公司股东净利润的比例为5.72%。

7月7日

盘江股份：7月7日，贵州盘江精煤股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告称，拟每10股派发现金红利4元（含税），股权登记日为2022年7月13日，除权（息）日为2022年7月14日，现金红利发放日为2022年7月14日。

兖矿能源：7月7日，兖矿能源集团股份有限公司发布2021年度权益分派实施公告称，拟以总股本30.49亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币20.00元，合计派发现金红利人民币60.97亿元，占同期归母净利润的比例为37.5%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

陕西煤业：7月7日，陕西煤业股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告称，预计公司上半年净利润为242亿元到249亿元，与上年同期相比，增加159亿元到166亿元，同比增加192%到200%。2022年上半年，煤炭价格高位运行，公司煤炭售价同比大涨；卖出隆基绿能部分股份获得投资收益；投资隆基绿能会计核算方法变更，影响公允价值变动损益增幅较大。

郑州煤电：7月7日，郑州煤电股份有限公司发布关于控股子公司新郑煤电停产的公告称，上级安全监察部门对公司控股子公司新郑煤电“6.16”坠落事故做出调查认定，系矿主井检修，一名工人乘坐主井箕斗罐笼时，未将佩戴的安全带挂在罐笼安全带固定位置，未穿防滑胶靴，不慎坠落死亡。新郑煤电需开展1次主提升系统安全风险辨识、评估等措施。在此之前，新郑煤电需停止除通风、排水、瓦斯检查外的一切作业活动。新郑煤电年核定产能300万吨，2021年营业收入12.86亿元，占公司2021年总收入40%。此次停产对公司业绩的影响暂无法预测。

7月8日

新集能源：7月8日，中煤新集能源股份有限公司发布2022年半年度经营数据公告及板集煤矿完成竣工验收的公告称，

(1)公司1-6月累计原煤产量1090.53万吨，同比增长12.62%，商品煤产量865.12万吨，同比增长1.75%；商品煤销量806.86万吨，同比下降5.47%；对外销量590.83万吨，同比下降9.67%。煤炭主营销售收入46.57亿元，同比增长3.48%。

(2)板集煤矿地处安徽省阜阳市、利辛县和颍上县交界处。井田面积33.6km²，矿井地质资源量5.27亿吨，设计可采储量1.99亿吨，设计生产能力300万吨/年，服务年限49.1年。经联合试运转，各系统安全可靠，已具备竣工投产条件，同意板集矿井及选煤厂项目通过竣工验收。

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，与上周持平。山西炼焦精均价本周报收于 2490 元/吨，与上周持平。

表 1：山西动力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
大同动力煤	元/吨	950	950	0.00%	950	0.00%	950	0.00%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	865	8.67%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	765	1.31%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	865	8.67%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1047	1047	0.00%	1171	-10.59%	815	28.47%	5500
兴县动力煤	元/吨	926	926	0.00%	1036	-10.62%	721	28.43%	5800
潞城动力煤	元/吨	1265	1265	0.00%	1420	-10.92%	975	29.74%	5500
屯留动力煤	元/吨	1315	1315	0.00%	1470	-10.54%	1025	28.29%	5800
长治县动力煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1435	-10.80%	990	29.29%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1049	1049	0.00%	1126	-6.90%	877	19.53%	-

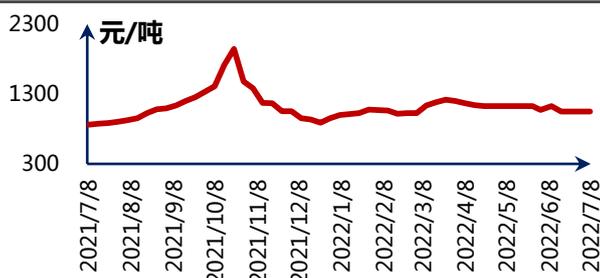
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

表 2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1800	1800	0.00%	2000	-10.00%	1350	33.33%
古交 8#焦煤	元/吨	2498	2498	0.00%	2683	-6.90%	1989	25.59%
古交 2#焦煤	元/吨	2720	2720	0.00%	2920	-6.85%	2170	25.35%
灵石 2#肥煤	元/吨	2650	2650	0.00%	2750	-3.64%	1800	47.22%
柳林 4#焦煤	元/吨	2930	2930	0.00%	2930	0.00%	2070	41.55%
孝义焦精煤	元/吨	2880	2880	0.00%	2880	0.00%	2020	42.57%
古县焦精煤	元/吨	2710	2710	0.00%	2910	-6.87%	2460	10.16%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2270	2270	0.00%	2590	-12.36%	1770	28.25%
襄垣瘦精煤	元/吨	1950	1950	0.00%	2150	-9.30%	1500	30.00%
山西炼焦煤均价	元/吨	2490	2490	0.00%	2646	-5.90%	1903	30.82%

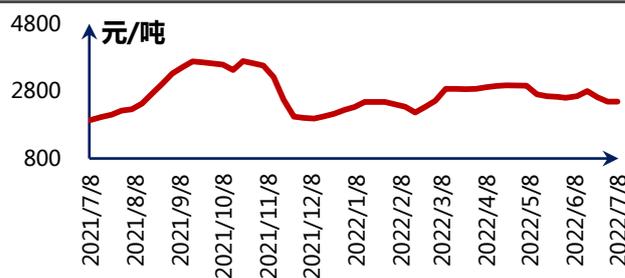
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

图 5：山西动力煤均价与上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：山西炼焦煤均价与上周持平



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 1607 元/吨，较上周下跌 3.79%。山西喷吹煤均价本周报收 1624 元/吨，较上周下跌 4.51%。

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	1130	1180	-4.24%	1100	2.73%	920	22.83%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1840	1910	-3.66%	1730	6.36%	1270	44.88%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1770	1840	-3.80%	1660	6.63%	1250	41.60%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1210	1260	-3.97%	1180	2.54%	1000	21.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1870	1940	-3.61%	1760	6.25%	1300	43.85%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1820	1890	-3.70%	1710	6.43%	1300	40.00%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1607	1670	-3.79%	1523	5.47%	1173	36.93%	-

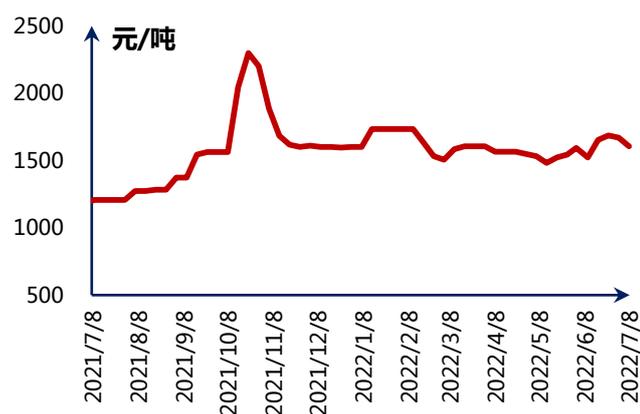
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

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	1589	1665	-4.56%	1761	-9.77%	1258	26.31%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1732	1814	-4.52%	1918	-9.70%	1370	26.42%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1616	1693	-4.55%	1790	-9.72%	1279	26.35%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1612	1687	-4.45%	1782	-9.54%	1282	25.74%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1612	1687	-4.45%	1782	-9.54%	1282	25.74%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1582	1657	-4.53%	1752	-9.70%	1252	26.36%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1624	1701	-4.51%	1798	-9.66%	1287	26.16%	-

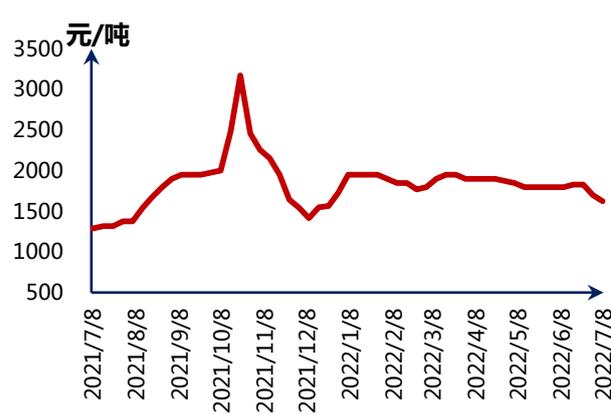
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

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：山西喷吹煤均价与上周下跌



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 1049 元/吨，较上周下跌 0.32%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2200 元/吨，与上周持平。

表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

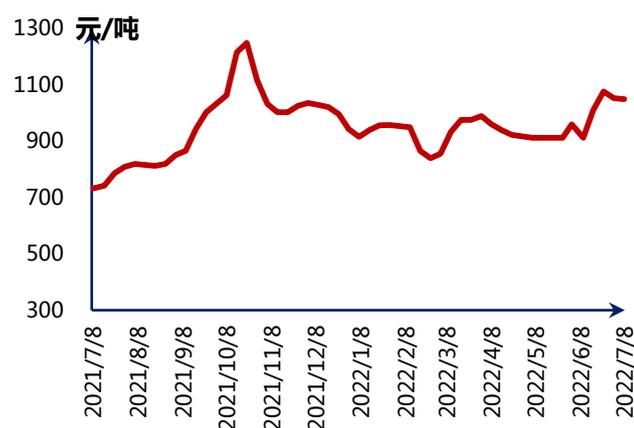
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1330	1340	-0.75%	1020	30.39%	860	54.65%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	895	895	0.00%	845	5.92%	655	36.64%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	880	880	0.00%	830	6.02%	640	37.50%	5000
韩城混煤	元/吨	880	880	0.00%	830	6.02%	640	37.50%	5000
西安烟煤块	元/吨	1420	1430	-0.70%	1110	27.93%	950	49.47%	6000
黄陵动力煤	元/吨	890	890	0.00%	840	5.95%	650	36.92%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1049	1053	-0.32%	913	14.98%	733	43.23%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

表 6：陕西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
韩城瘦精煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2520	-12.70%	1700	29.41%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2200	2200	0.00%	2520	-12.70%	1700	29.41%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 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：陕西炼焦精煤均价与上周持平


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 792 元/吨，与上周持平。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2486 元/吨，较上周下跌 2.30%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

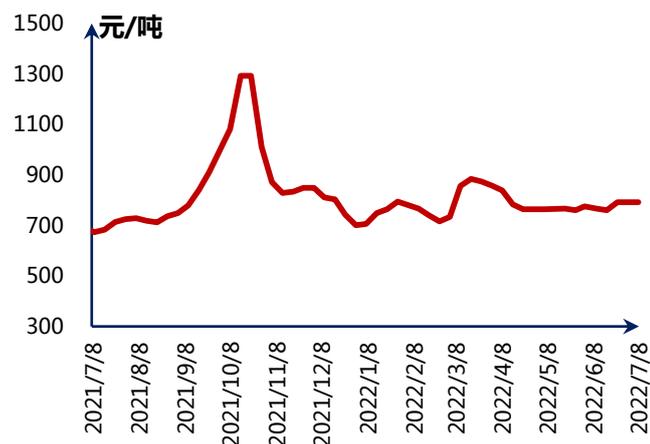
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2676	2739	-2.30%	2865	-6.60%	1819	47.11%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2295	2349	-2.30%	2457	-6.59%	1560	47.12%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2486	2544	-2.30%	2661	-6.60%	1690	47.11%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

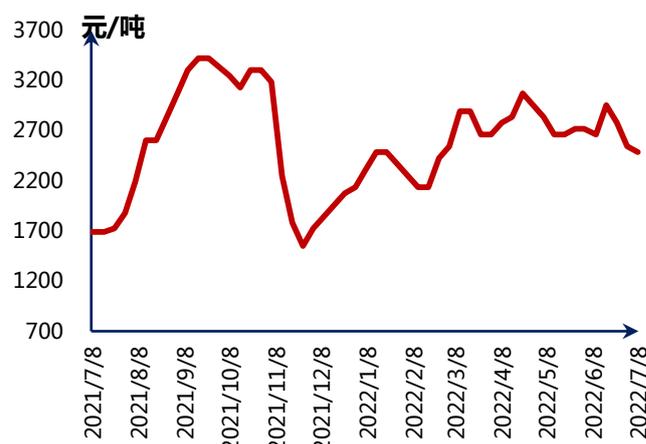
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周持平

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
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1045	1045	0.00%	847	23.38%	802	30.30%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	811	-3.58%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	520	39.42%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	951	-3.05%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	783	-1.79%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	440	46.59%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	403	50.87%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	866	-3.35%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	792	792	0.00%	767	3.23%	697	13.58%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月8日报价）

图 11：内蒙古动力煤均价与上周持平


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

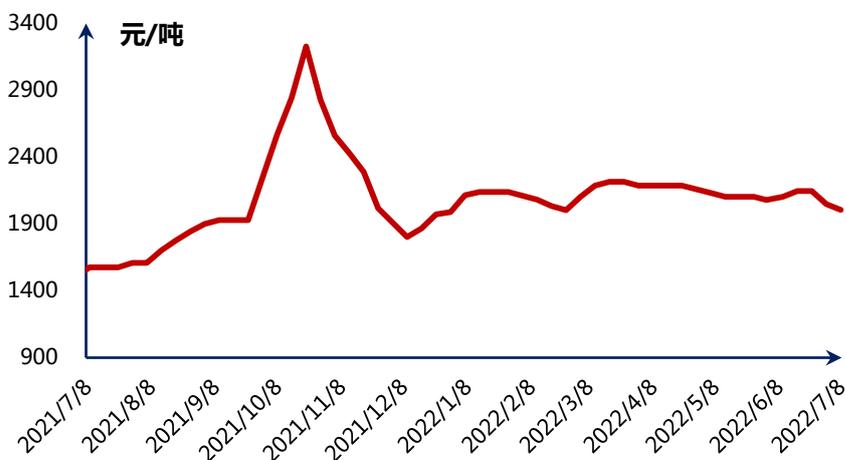
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2006 元/吨，较上周下跌 2.10%。

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	1812	1898	-4.53%	2007	-9.72%	1434	26.36%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2200	0.00%	1550	41.94%
河南冶金煤均价	元/吨	2006	2049	-2.10%	2104	-4.64%	1492	34.45%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月8日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

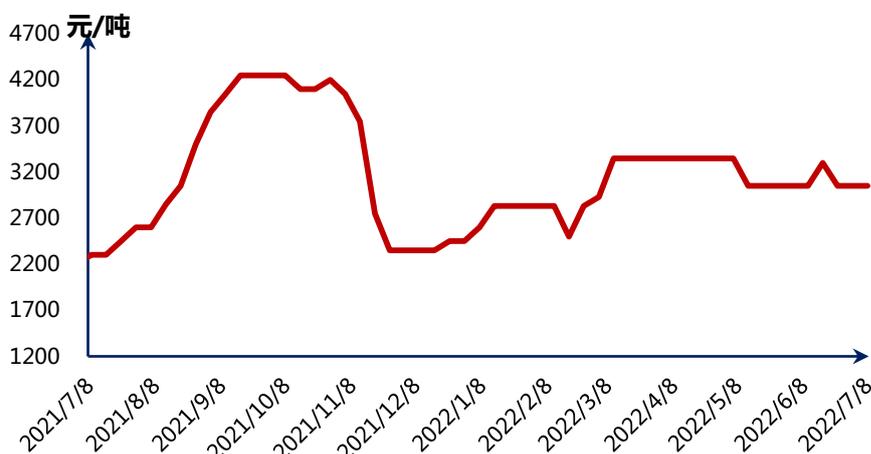


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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，与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1245 元/吨，与上周持平。

图 14：京唐港主焦煤价格与上周持平



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	1310	1310	0.00%	1268	3.31%	827	58.40%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1245	1245	0.00%	1205	3.32%	787	58.20%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1094	1094	0.00%	1057	3.50%	697	56.96%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	975	975	0.00%	940	3.72%	617	58.02%	4500
均价	元/吨	1156	1156	0.00%	1118	3.45%	732	57.92%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 7 月 8 日报价）

5.3 国际煤价

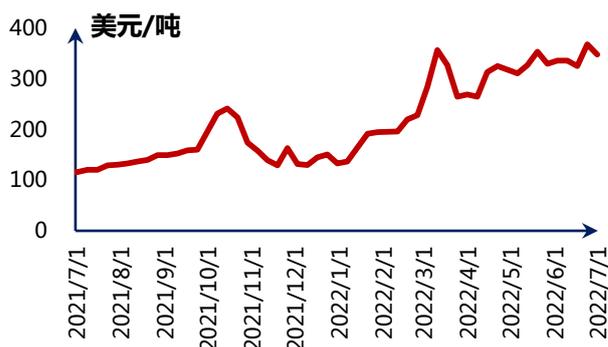
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 7 月 1 日报收 390.4 美元/吨，周环比下跌 3.22%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 1 日报收 348.2 美元/吨，周环比下跌 5.38%。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 1 日报收 384.6 美元/吨，周环比下跌 5.94%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 295 美元/吨，较上周下跌 9.79%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



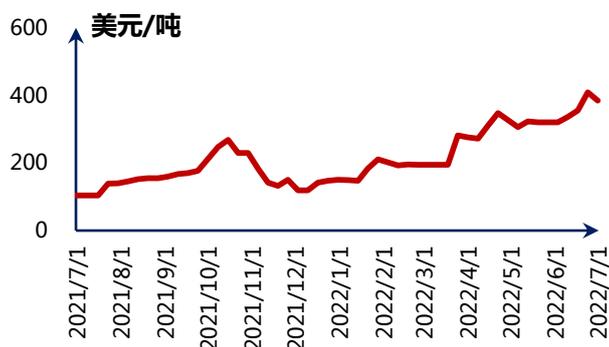
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



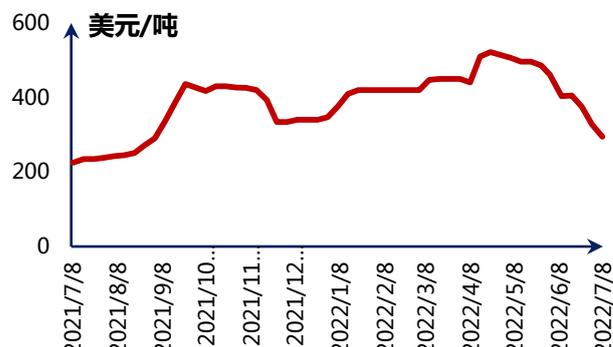
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下跌



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

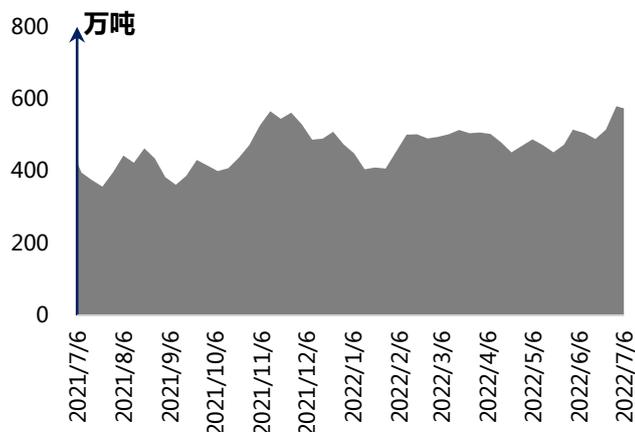
5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 574 万吨，较上周下降 1.03%。广州港本期库存 320 万吨，较上周下降 2.11%。

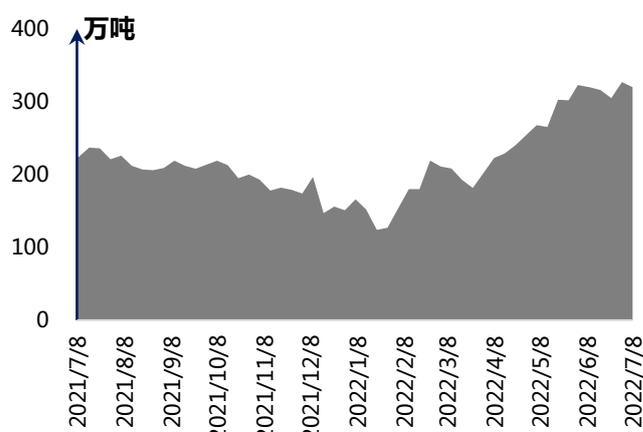
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	574	580	-1.03%	505	13.66%	465	23.44%
场存量:煤炭:广州港	万吨	320	327	-2.11%	316	1.30%	224	42.90%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	164	167	-1.80%	147	11.56%	126	30.16%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	175	190	-7.89%	149	17.45%	178	-1.91%

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期秦皇岛港数据为 7 月 6 日数据，其他为 7 月 8 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

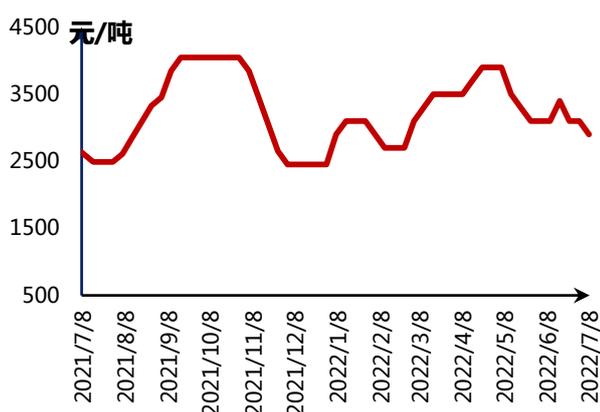
图 20：广州港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

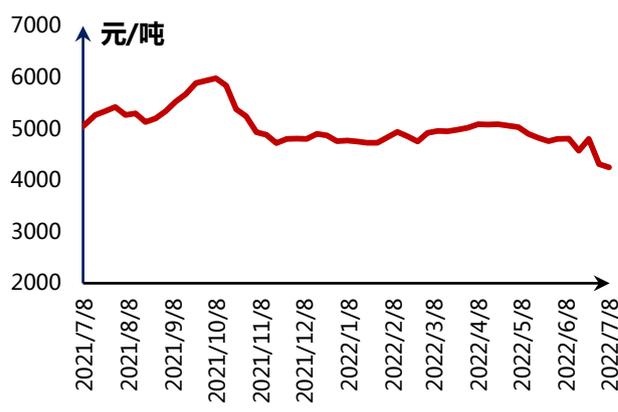
5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格总体较上周下跌，其中临汾一级冶金焦为 2900 元/吨，较上周下跌 6.45%；太原一级冶金焦价格为 2750 元/吨，较上周下跌 6.78%。

本周冷轧板卷价格为 4750 元/吨，较上周下跌 2.46%；螺纹钢价格为 4250 元/吨，较上周下跌 1.39%；热轧板卷价格为 4300 元/吨，较上周下跌 2.71%；高线价格为 4730 元/吨，较上周下跌 0.63%。

图 21：临汾一级冶金焦价格较上周下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

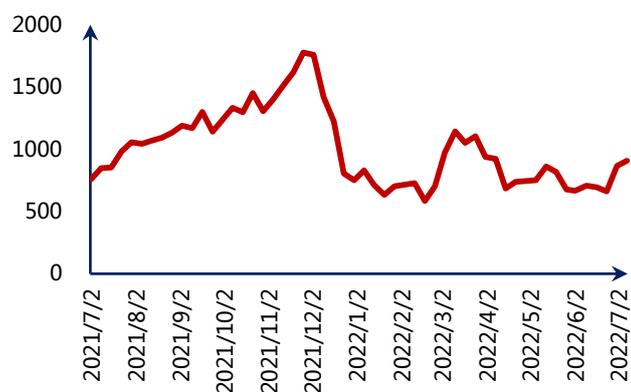
图 22：上海螺纹钢价格较上周下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

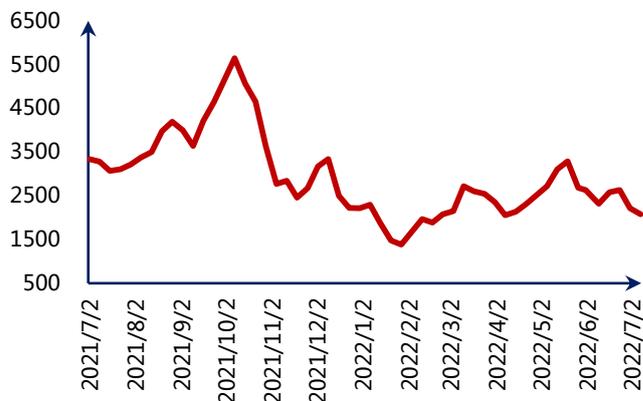
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 907.36，较上周上涨 4.88%；BDI 指数为 2073，较上周下跌 6.37%。

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：无烟煤子板块跌幅最大（%）	4
图 3：本周新集能源涨幅最大（%）	5
图 4：本周山煤国际跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价与上周持平	11
图 6：山西炼焦精煤均价与上周持平	11
图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌	12
图 8：山西喷吹煤均价与上周下跌	12
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌	13
图 10：陕西炼焦精煤均价与上周持平	13
图 11：内蒙古动力煤均价与上周持平	14
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌	14
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌	15
图 14：京唐港主焦煤价格与上周持平	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 动力煤现货价周环比下跌	16
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下跌	16
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	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 20：临汾一级冶金焦价格较上周下跌	17
图 21：上海螺纹钢价格较上周下跌	17
图 22：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨	18
图 23：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与上周持平	11
表 2：山西炼焦煤产地价格与上周持平	11
表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌	12
表 4：山西喷吹煤产地价格较上周下跌	12
表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌	13
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平	13
表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	13
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周持平	14
表 9：河南冶金煤产地价格较上周下跌	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	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