

► **需求改善提速，板块有望延续高景气。**据煤炭资源网数据，截至7月15日，山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 912 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，周环比均持平。国内方面，6月火力发电 4453 亿千瓦时，同比下降 6.0%，月降速放缓；从电厂日耗来看，二十五省日耗同比降幅为 2.83%，日降幅收窄，其中，沿海八省电厂日耗快速回升，截至 7 月 14 日为 222.6 万吨/天，同比仅下滑 0.27%，且沿海八省存煤可用天数已跌破 13 天，低于去年 11 月以来的低点，用煤旺季特征显现。国际方面，6 月煤炭进口量 1898 万吨，同比下滑 33.15%、环比下降 7.63%，且 6 月中下旬开始海外动力煤价格反弹，进口煤成本上行，补充作用将进一步弱化。随着高温天气来临叠加工业用电恢复，高日耗将带动库存消耗进程继续加快，板块高景气度有望延续。

► **下游情绪偏弱，焦煤价格仍存下行风险。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 15 日京唐港主焦煤价格为 2900 元/吨，周环比下降 150 元/吨；产地方面，山西低硫、山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、长治喷吹煤周环比分别下降 37、277、150、100、80 元/吨。钢厂三轮提降，双焦市场悲观情绪蔓延，焦炭企业因普遍亏损原料采购消极，需求疲软。据煤炭资源网，受疫情影响，甘其毛都口岸蒙煤外运仍停滞，但通关正常导致口岸库存增加至近两年高位水平。库存累计叠加需求疲软，焦煤价格仍存在下行风险。

► **市场三轮提降，焦炭刚需承压。**据 Wind 数据，截至 7 月 15 日临汾二级冶金焦市场价报收于 2680 元/吨，周环比持平；港口方面，天津港一级冶金焦价格为 3110 元/吨，周环比持平。受钢材价格再次回落的影响，钢厂检修限产现象增加，铁水产量下滑，焦炭需求再度放缓。由于目前山东等主流钢厂开始三轮提降，焦炭价格累计回落 700 元/吨，焦企整体亏损严重。由于钢企市场情绪低迷，预计焦炭短期价格承压。

► **投资建议：**业绩预告陆续披露，多家煤炭上市公司业绩增长超 100%，板块盈利性较高，随着高温气候的来临和工业用电的恢复，预计板块高景气度持续。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	29.75	2.53	3.88	4.05	12	8	7	推荐
601225	陕西煤业	19.24	2.18	4.10	3.46	9	5	6	推荐
600546	山煤国际	14.27	2.49	3.71	3.98	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.18	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	14.40	2.78	3.01	3.29	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	35.53	3.29	6.08	6.39	11	6	6	推荐
002128	电投能源	13.42	1.85	2.92	3.14	7	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 15 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

分析师 zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：过度担忧致板块回调，基本面继续向好-2022/07/09
- 2.能源开采行业中期策略：低需现“高”价，疾风知劲草-2022/07/04
- 3.煤炭周报：业绩预告即将出炉，板块有望受益煤价高增-2022/07/03
- 4.煤炭周报：电厂日耗环比大幅上升，动力煤价格有所支撑-2022/06/26
- 5.煤炭行业 2022 年中报业绩前瞻：破土凌云节节高-2022/06/21

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	11
5 煤炭数据追踪	16
5.1 产地煤炭价格	16
5.2 中转地煤价	20
5.3 国际煤价	20
5.4 库存监控	21
5.5 下游需求追踪	22
5.6 运输行情追踪	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 本周观点

需求改善提速，板块有望延续高景气。国内方面，6月火力发电4453亿千瓦时，同比下降6.0%，月降速放缓；从电厂日耗来看，二十五省日耗同比降幅为2.83%，日降幅收窄，其中，沿海八省电厂日耗快速回升，截至7月14日为222.6万吨/天，同比仅下滑0.27%，且沿海八省存煤可用天数已跌破13天，低于去年11月以来的低点，用煤旺季特征显现。国际方面，6月煤炭进口量1898万吨，同比下滑33.15%、环比下降7.63%，且6月中下旬开始海外动力煤价格反弹，进口煤成本上行，补充作用将进一步弱化。随着高温天气来临叠加工业用电恢复，高日耗将带动库存消耗进程继续加快，板块高景气度有望延续。

产地煤价保持平稳。据煤炭资源网数据，截至7月15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。

重点港口库存回升，电厂日耗增加。港口方面，据Wind数据，7月15日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1328万吨，周环比增加78万吨。据CCTD数据，7月14日二十五省的电厂日耗为607.8万吨/天，周环比增加56.9万吨/天；可用天数为17.1天，周环比下降2.2天。

下游情绪偏弱，焦煤价格仍存下行风险。钢厂三轮提降，双焦市场悲观情绪蔓延，焦炭企业因普遍亏损原料采购消极，需求疲软。据煤炭资源网，受疫情影响，甘其毛都口岸蒙煤外运仍停滞，但通关正常导致口岸库存增加至近两年高位水平。库存累计叠加需求疲软，焦煤价格仍存在下行风险。

港口焦煤价格下滑，产地价格降低。据煤炭资源网数据，截至7月15日京唐港主焦煤价格为2900元/吨，周环比下降150元/吨。截至7月14日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为259.30美元/吨，周环比下降22.55美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比下降37元/吨，山西高硫周环比下降277元/吨，柳林低硫周环比下降150元/吨，灵石肥煤周环比下降100元/吨，长治喷吹煤周环比下降80元/吨。

市场三轮提降，焦炭刚需承压。受钢材价格再次回落的影响，钢厂检修限产现象增加，铁水产量下滑，焦炭需求再度放缓。由于目前山东等主流钢厂开始三轮提降，焦炭价格累计回落700元/吨，焦企整体亏损严重。由于钢企市场情绪低迷，预计焦炭短期价格承压。

焦炭价格平稳。据Wind数据，截至7月15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，周环比持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为3110元/吨，周环比持平。

投资建议：业绩预告陆续披露，多家煤炭上市公司业绩增长超100%，板块盈利性较高，随着高温气候的来临和工业用电的恢复，预计板块高景气度持续。标的

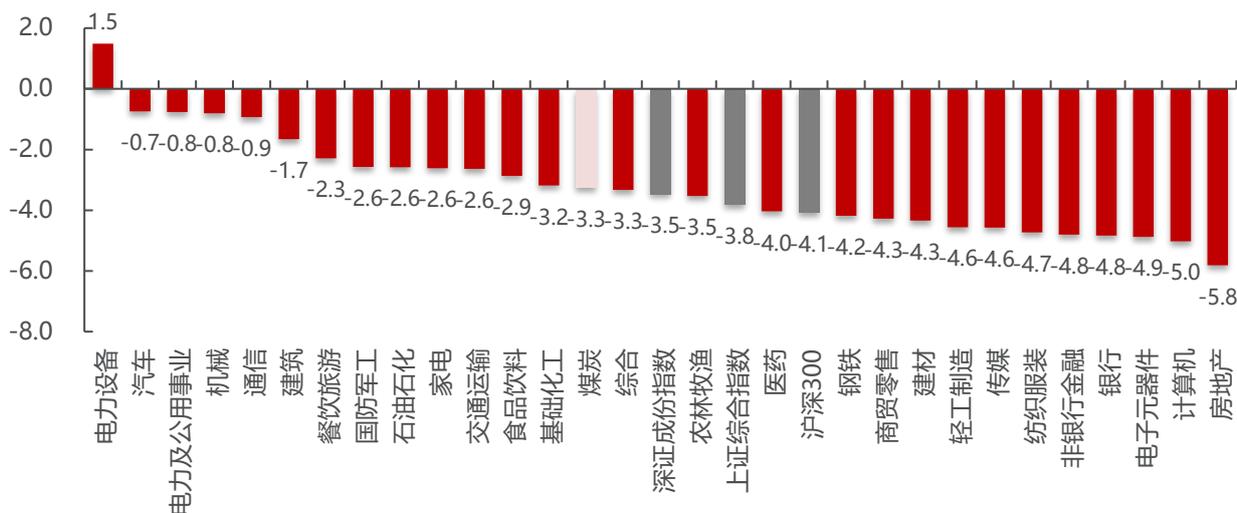
方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 7 月 15 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，跌幅为 3.3%，同期上证指数跌幅为 3.8%，深证成指跌幅为 3.5%、沪深 300 跌幅为 4.1%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

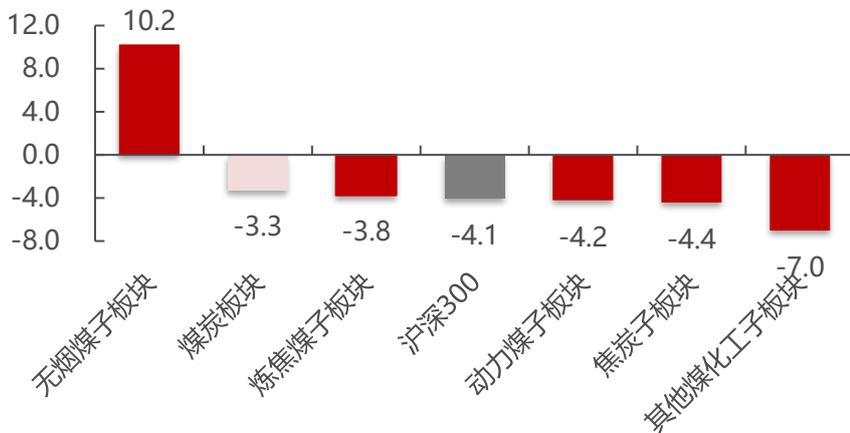


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日

截至 7 月 15 日，本周沪深 300 跌幅为 4.1%，中信煤炭板块跌幅为 3.3%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最大，为 7.0%；无烟煤子板块涨幅最大，为 10.2%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

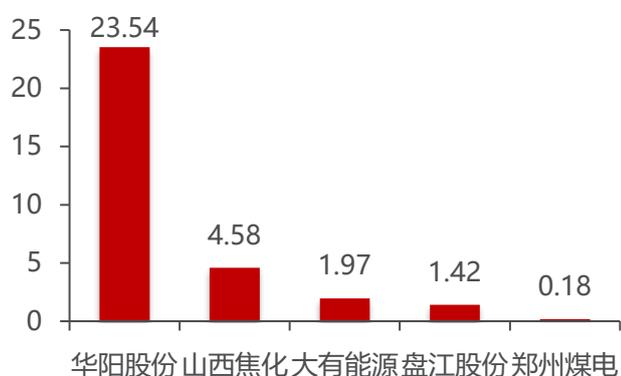
注：本周时间区间为 2022 年 7 月 11 日-7 月 15 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周华阳股份涨幅最大。截至7月15日，煤炭行业中，公司周涨幅前5位的有：华阳股份上涨23.54%，山西焦化上涨4.58%，大有能源上涨1.97%，盘江股份上涨1.42%，郑州煤电上涨0.18%。

本周山煤国际跌幅最大。截至7月15日，煤炭行业中，公司周涨幅后5位的分别为：山煤国际下跌10.0%，中煤能源下跌9.6%，平煤股份下跌7.3%，金能科技下跌7.2%，辽宁能源下跌7.0%。

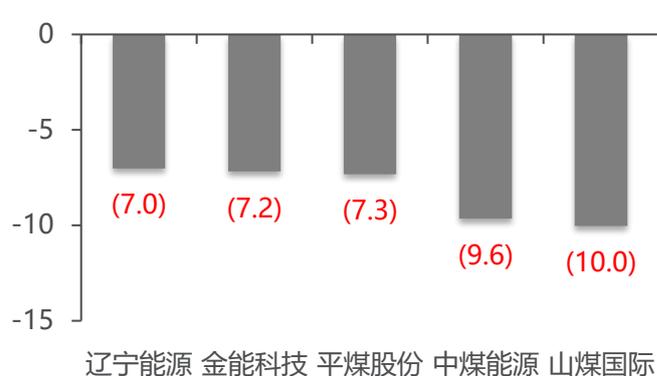
图3：本周华阳股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月11日-7月15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11日-7月15日

3 本周行业动态

7月11日,煤炭资源网报道,在近日召开的“中国电力企业联合会2022年第一次理事长会议”上,预计今年迎峰度夏期间全国最大负荷或达13亿千瓦,同比增长10%,高峰时段一些省份缺口可能达到3000千瓦。同时,煤炭保供任务艰巨。在供需方面当前煤炭日均产量保持高位,但是仍低于国家1260万吨/天的要求。在煤价方面,今年前5个月国内煤价处于每吨1200元以上的高位。复工复产带来燃料供应趋紧,对煤价形成较强支撑,部分煤矿企业电煤中长期合同的签约履约意愿严重不足。

7月11日,煤炭资源网报道,据西北信息报消息,1-5月,陕西省落实煤炭保供稳价任务,规模以上工业原煤产量30155.14万吨,同比增长6.1%,增速较上月加快0.3个百分点。其中,5月当月原煤产量6442.27万吨,同比增长8.8%,增速较上月加快4.0个百分点。1-5月,陕西全省规模以上工业煤炭消费量同比增长0.9%,增速较上月加快1.0个百分点。

7月11日,煤炭资源网报道,哥伦比亚国家统计局数据显示,2022年5月份,哥伦比亚煤炭出口量为277.42万吨,同环比分别下降42.25%和63.28%,创2020年12月以来新低。

7月11日,煤炭资源网报道,乌鲁木齐局消息,新疆铁路部门按照国铁集团及自治区政府要求全力做好迎峰度夏煤炭保供加强疆煤外运组织工作。截至6月30日,累计完成煤炭运输5778.7万吨,同比增长30.5%。其中电煤日均装车3232车,同比增加1766车;出疆煤炭装车日均2121车,环比增加288车;疆煤外运完成2331.5万吨,同比增长42.6%。

7月11日,煤炭资源网报道,俄罗斯塔斯社援引俄罗斯能源部煤炭工业部门负责人彼得·鲍比列夫的话报道称,如果物流问题得到解决,到2035年印度可能会将进口俄罗斯动力煤和炼焦煤量增加至4000万吨。

7月12日,煤炭资源网报道,美国商务部今日公布数据显示,5月美国出口动力煤308万短吨,同比下降18%,环比下降19.4%;出口冶金煤429万短吨,同比增加15.32%;煤炭出口总量736万短吨,同比下降1.6%。

7月12日,煤炭资源网报道,根据咨询公司Coalmint和Kpler以及贸易商I-Energy自然资源公司的数据,6月印度动力煤和炼焦煤进口量超2500万吨,较上年同期增长三分之一以上。Coalmint和I-Energy数据显示,当月,印度动力煤进口量为1960万吨,同比增加40%,炼焦煤进口量为540万吨,同比增长23%。

7月12日,煤炭资源网报道,湖南省统计局数据显示,今年上半年,湖南省全省全社会用电量为1049.68亿千瓦时,同比增长4.8%。其中,工业用电量526.84亿千瓦时,同比增长3.4%。6月份,全省全社会用电量为188.65亿千瓦时,同比增长2.5%。其中,工业用电量122.54亿千瓦时,同比增长9.4%。

7月12日,煤炭资源网报道,加拿大矿业公司泰克资源(Teck Resources)公告称,公司今年二季度实现冶金煤销量630万吨,达到此前制定的630-670万吨的销量目标。

7月12日,煤炭资源网报道,国家能源集团官方微博7月11日消息,近日,“中海昌运3”配载5.7万吨煤炭入泊停靠珠海港务北海码头,开始接卸第一船煤。该集团表示,这标志着国家能源集团继珠海港务之后又一国家煤炭应急储备基地具备接卸能力,标志着广西地区唯一煤炭应急储备基地具备接卸能力,北部湾乃至西部地区的能源供给能力大幅提升,北海能源基地海铁联运优势更加凸显。

7月13日,中国煤炭资源网报道,据海关总署7月13日公布的数据显示,中国2022年6月份进口煤炭1898.2万吨,较去年同期的2839.2万吨减少941万吨,下降33.14%。环比来看,较5月份的2054.9万吨减少156.7万吨,下降7.63%。2022年1-6月份,全国共进口煤炭1.15亿吨,同比下降17.5%,降幅较前5月扩大3.9个百分点;累计进口金额183.79亿美元,同比增长65.4%。

7月13日,中国煤炭资源网报道,据美国能源信息署(EIA)发布最新《短期能源展望》报告显示,今年上半年,美国煤炭产量为2.89亿短吨(2.62亿吨),较上年同期增加600万短吨,增幅2%。2022年,美国煤炭产量预计为5.946亿短吨,较2021年的5.781亿短吨增加1650万短吨,增长2.85%,低于前一月预期值6亿短吨。

7月13日,中国煤炭资源网报道,据加拿大统计局数据显示,2022年4月份,加拿大煤炭产量305.2万吨,同比减少20.3%,环比增加3.4%。当月加拿大煤炭产量达到今年以来最高水平。同期,加拿大煤炭出口量为208.2万吨,同比增加6.4%,环比减少17.2%。1-4月份,加拿大煤炭产量累计1177.6万吨,同比下降20.2%;煤炭出口量883.4万吨,同比增加0.6%。

7月13日,中国煤炭资源网报道,据中国台湾海关初步统计数据显示,2022年6月份,中国台湾煤炭进口量为510.7万吨,同比微降0.08%,环比下降23.07%,创至少2011年以来同期新低。分煤种来看,6月份中国台湾进口烟煤381.83万吨,同环比分别下降10.08%和27.25%;其他煤进口量为127.96万吨,同比增加51.35%,环比下降7.49%。1-6月份,中国台湾累计进口煤炭3086.46万吨,同比下降4.55%;累计进口额67.73亿美元,同比增长142.22%。

7月14日,煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2022年6月份,俄罗斯海运炼焦煤出口量273.79万吨,同比增加4.38%,环比下降6.47%。其中,俄罗斯向中国出口143.03万吨,同比增加81.58%,环比下降1.92%;占比52%。1-6月份,俄罗斯海运炼焦煤出口累计1710.38万吨,同比下降9.85%。

7月14日,煤炭资源网报道,印尼能源与矿产资源部部长阿里芬·塔斯里夫(Arifin Tasrif)表示,印尼有能力提升煤炭产量,以填补煤炭进口禁令生效后俄煤供应缺口,满足相关国家的进口需求。据了解,2022年,印尼煤炭产量目标为

6.63 亿吨。他还表示，在增加产量满足对其他国家供应之前，矿工仍应遵循国内市场义务，为国内市场预留 25%的煤炭供应。

7 月 14 日，煤炭资源网报道，黑龙江省人民政府日前发布的《黑龙江省产业振兴行动计划（2022—2026 年）》提出，充分释放煤炭优质产能，“十四五”末形成新增煤炭产能 3650 万吨/年的资源保障能力。加快推进 19 处 30 万吨/年以上规模煤矿在建项目建设和达产达效，推进已核准的 156 处规划升级改造煤矿审批和开工建设，力争煤炭产能迈上 8000 万吨台阶。

7 月 14 日，煤炭资源网转载湖北日报报道，在武汉铁路局集团公司、襄阳市政府、浩吉铁路公司等多方努力下，坐落在浩吉铁路襄州运营维修段院内的 300 万吨大型储煤基地主体工程已经全部完工，有 6 条铁路线，其中 4 条为货物线、2 条为机走线，内部装修已经结束，正等待交付使用。

7 月 14 日，煤炭资源网报道，国家发改委运行局局长李云卿在国家发展改革委举行的上半年经济形势媒体吹风会上表示，上半年国铁电煤运输 6.9 亿吨，同比增长 9.1%。目前，统调电厂存煤 1.7 亿吨，同比增加近 6000 万吨，可用 26 天。

7 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局 7 月 15 日发布的最新数据显示，2022 年 6 月份，全国原煤产量 3.79 亿吨，同比增长 15.3%。环比增加 1148 万吨，增长 3.12%。6 月份，日均产量 1264 万吨，较 5 月份的 1187 万吨增加 77 万吨。2022 年 1-6 月份，全国累计原煤产量 21.94 亿吨，同比增长 11.0%，增幅较前 5 月扩大 0.6 个百分点。

7 月 15 日，煤炭资源网报道，据外媒报道，日本最大的电力生产商杰拉公司（JERA）将于 8 月初新启用位于日本中部武丰町的一座煤电厂，此举或将有助于缓和用电高峰期日本电力紧张状况。据了解，计划新启用的煤电厂装机能力为 1070 兆瓦。相关负责人表示，目前该电厂正在进行最后的测试，以便 8 月 5 日能够正式投产。

7 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2022 年 1-6 月份，全国焦炭产量 2.4 亿吨，同比增加 0.5%。6 月份焦炭产量为 4146 万吨，同比增加 5.3%，环比下降 0.7%；据此测算，6 月份焦炭日均产量为 138.2 万吨，环比增加 2.6%。1-6 月份，全国粗钢产量 5.3 亿吨，同比下降 6.5%。6 月份产量为 9073 万吨，同比下降 3.3%，环比下降 6.1%；日均产量为 302.4 万吨，环比下降 3.0%。

7 月 15 日，煤炭资源网报道，据外媒报道，连接澳大利亚猎人谷地区与纽卡斯尔港的运煤铁路已恢复运行，此前受洪水影响，该铁路网曾于 7 月 5 日停运。相关负责人表示，猎人谷铁路网需要几天时间才能恢复正常吞吐水平，港口积压的煤炭需要几周时间才能完成清库。

7 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局日前发布的数据显示，二季度，全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 74.3%，较上年同期增加 1.2 个百分点，但环

比收窄 0.6 个百分点。上半年全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 74.6%，较上年同期增加 1.8 个百分点

4 上市公司动态

7月11日

华阳股份：7月11日，山西华阳集团新能股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告中宣布，预计公司2022年上半年实现归母净利润30.52亿元到35.52亿元，比上年同期增加19亿元到24亿元，同比增长164.90%-208.30%；预计公司2022年上半年实现扣非归母净利润30.39亿元到35.39亿元，比上年同期增加19.32亿元到24.32亿元，同比增长174.55%-219.72%。

盘江股份：7月11日，贵州盘江精煤股份有限公司发布2022年半年度主要生产经营数据公告和2022年半年度业绩预增公告，公告中宣布：

(1) 公司上半年实现煤炭产量559.29万吨，同比增长14.94%；煤炭销量617.28万吨，同比增长18.46%；煤炭销量567.19万吨，同比增长17.03%；煤炭销售收入61.2亿元，同比增长75.21%；毛利27.20亿元，同比增长139.34%。

(2) 公司预计2022年半年度实现归母净利润12亿元到14亿元，与上年同期相比增加7.38亿元到9.38亿元，同比增长159.74%-203.03%；实现扣非归母净利润12.1亿元到14.5亿元，与上年同期相比增加7.63亿元到10.03亿元，同比增长170.89%-224.62%。

山西焦煤：7月11日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布2022年半年度业绩预告。公告中宣布，公司2022年上半年度实现归母净利润53.46亿元到59.30亿元，同比增长175%-205%；实现扣非归母净利润53.26亿元到59.09亿元，同比增长176%-206%。

晋控煤业：7月11日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告中宣布，公司预计2022年半年度实现归母净利润23亿元左右，与上年同期相比增加9.4亿元左右，同比增长70%；实现扣非归母净利润23亿元左右，与上年同期相比增加11.4亿元，同比增长100%。

陕西煤业：7月11日，陕西煤业股份有限公司发布2022年6月主要运营数据公告。公告中宣布，公司2022年6月煤炭产量1243.21万吨，同比增长9.54%；煤炭销量1680.28万吨，同比下降24.13%，其中自产煤销量1179.28万吨，同比增长4.35%。

7月12日

中煤能源：7月12日，中国中煤能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预告。公告中宣布，2022年上半年度公司实现归母净利润123.5亿元到136.5亿元，同比增长62.8%-79.9%；实现扣非归母净利润122.6亿元到135.6亿元，同比增长62.6%-79.9%。

平煤股份: 7月12日,平顶山天安煤业股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告中宣布,2022年上半年度公司实现归母净利润33.66亿元,同比增长218.15%;实现扣非归母净利润34.16亿元,同比增长227.52%。

上海能源: 7月12日,上海大屯能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告中宣布,2022年上半年度公司实现归母净利润15亿元到17亿元,同比增长243.25%-289.02%;实现扣非归母净利润14.96亿元到16.98亿元,同比增长255.34%-303.33%。

淮河能源: 7月12日,淮河能源股份有限公司发布关于吸收合并淮南矿业有限责任公司事项获得安徽省国资委批复的公告。淮河能源拟以向淮南矿业全体股东发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式吸收合并淮南矿业。公司为吸收合并方,淮南矿业为被吸收合并方,吸收合并完成后,公司承继及承接淮南矿业的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务,淮南矿业将注销法人资格。2022年7月12日,公司收到淮河能源控股集团有限责任公司转发的安徽省人民政府国有资产监督管理委员会作出的《省国资委关于淮河能源(集团)股份有限公司吸收合并淮南矿业(集团)有限责任公司资产重组有关事项的批复》(皖国资产权函[2022]279号),原则同意公司吸收合并淮南矿业重大资产重组方案。

7月13日

山西焦化: 7月13日,山西焦化股份有限公司发布2022年半年度业绩预告。公告称经财务部门初步测算,预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为19.43亿元~22.23亿元,与上年同期13.75亿元相比,将增加5.68亿元~8.48亿元,同比增加41.31%~61.67%。

山煤国际: 7月13日,山煤国际能源集团股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告称山煤国际能源集团股份有限公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为32.00亿元至36.00亿元,与上年同期(追溯调整后)相比,将增加23.54亿元至27.54亿元,同比(追溯调整后)增长278.25%至325.53%。

安源煤业: 7月13日,安源煤业集团股份有限公司发布2022年半年度业绩预亏公告。公告称预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-2.18亿元到-2.38亿元,原因为主营业务影响和信用减值损失影响。

兰花科创: 7月13日,山西兰花科技创业股份有限公司发布2022年半年度业绩预增公告。公告称公司预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为21.5亿元到24.5亿元,与上年同期相比,将增加14.12亿元到17.12亿元,同比增加191.33%到231.98%。

7月14日

云煤能源：7月14日，云南煤业能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预告称，公司预计2022年半年度归属于上市公司股东的净利润为-6080万元，与上年同期1.11亿元相比，减少1.72亿元，同比减少154.73%；2022年一季度归属于上市公司股东的净利润为-5000.92万元，预计二季度归属于上市公司股东的净利润为-1079.08万元，环比增利3921.84万元。预计2022年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3,300万元，与上年同期1.10亿元相比，减少1.43亿元，同比减少129.96%。

中国神华：7月14日，中国神华能源股份有限公司发布2022年上半年业绩预告称，公司预计2022年上半年实现归属于本公司股东的净利润为406亿元至416亿元，同比增长56.1%至59.9%。预计2022年上半年实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为401亿元至411亿元，同比增长56.7%至60.6%。

安泰集团：7月14日，山西安泰集团股份有限公司发布二〇二二年半年度业绩预减报告称，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1.2亿元左右，较上年同期将减少72.89%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为9,000万元左右，较上年同期将减少78.56%左右。

兖矿能源：7月14日，兖矿能源集团股份有限公司发布2022年半年度业绩预告公告称，公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约180亿元，与上年同期数据相比，将增加约119.58亿元或198%；预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约176亿元，与上年同期数据相比，将增加约115.29亿元或190%。

昊华能源：7月14日，北京昊华能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预告公告称，预计公司2022年上半年实现归属于上市公司股东的净利润在8.58亿元至9.58亿元，比上年同期增加2.27亿元到3.27亿元。预计2022年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在8.53亿元至9.53亿元，比上年同期增加2.32亿元到3.32亿元。

冀中能源：7月14日，冀中能源股份有限公司发布2022年半年度业绩预告公告称，预计公司2022年上半年实现归属于上市公司股东的净利润在25亿元至26.8亿元，比上年同期增加279.01%到306.30%。预计2022年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在25.3亿元至27.1亿元，比上年同期增加412.14%到448.58%。基本每股收益在0.7075到0.7584元/股。

辽宁能源：7月14日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布2022年半年度业绩预盈公告称，公司2022年半年度业绩预计盈利2.4亿元到2.6亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计盈利2.38亿元到2.58亿元。

靖远煤电：7月14日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布2022年半年度业绩预告称，归属于上市公司股东的净利润6.5亿元，比上年同期增长126.74%。扣除非经常性损益后的净利润6.15亿元，比上年同期增长116.33%。

大有能源：7月14日，河南大有能源股份有限公司发布2022年上半年经营数据公告称，预计2022年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为6.88亿元-10.18亿元，同比增加198%-341%。非经常性损益金额预计为240万元，扣除非经常性损益事项后，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6.856亿元-10.156亿元，与上年同期比较，将增加5.4495亿元-8.7495亿元，同比增加387%-622%。

恒源煤电：7月14日，安徽恒源煤电股份有限公司发布2022年半年度业绩预告公告称，公司预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约8.80亿元，比上年同期增加人民币约3.86亿元，同比增长约78.17%。预计2022年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约8.83亿元，比上年同期增加人民币约3.99亿元，同比增长约82.33%。

7月15日

金能科技：7月15日，金能科技股份有限公司发布2022年半年度业绩预告称，公司预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为1.6亿元到1.9亿元，与上年同期相比，将减少73,267万元到7.63亿元，同比减少82.66%到79.41%。预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润6,800万元到8,000万元，与上年同期相比，将减少7.89亿元到8.01亿元，同比减少92.17%到90.79%。

中国神华：7月15日，中国神华能源股份有限公司发布2022年6月份主要经营数据公告称，2022年6月公司商品煤产量为2500万吨，同比减少0.4%；1-6月累计为1.58亿吨，同比增长3.4%。6月煤炭销售量3230万吨，同比减少22%，本年累计煤炭销量2.1亿吨，同比减少12.7%。2022年6月，煤炭销售量同比下降的主要原因是外购煤销售量下降。

陕西黑猫：7月15日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布2022年第二季度主要经营数据公告称，2022年第二季度公司精煤产量为18.02万吨，销量为17.63万吨，销售收入为3.62亿元。

靖远煤电：7月15日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布关于对外投资设立控股子公司参与郭家台资源开发前期工作的公告及关于控股子公司竞买郭家台区域煤炭资源探矿权的进展公告称，

(1) 公司与景泰寿鹿实业投资发展集团有限公司、甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司、白银市城市发展投资(集团)有限公司拟签署《关于成立甘肃靖煤景

泰煤业有限责任公司出资协议》，拟共同出资组建甘肃靖煤景泰煤业有限责任公司，参与景泰县郭家台区域煤炭资源开发前期工作。靖煤景泰煤业注册资本为人民币 15 亿元，其中，公司以货币出资 9.9 亿元，占注册资本的 66%，为控股股东。

(2) 控股子公司景泰川煤业未能竞得景泰县郭家台煤炭资源详查探矿权。公司本次未成功竞得景泰县郭家台煤炭资源详查探矿权，不会影响公司的正常生产经营。

永泰能源：7 月 15 日，永泰能源股份有限公司发布关于全资子公司华晨电力股份公司重整计划执行完毕的公告称，公司全资子公司华晨电力股份公司收到北京市第一中级人民法院的《民事裁定书》，鉴于华晨电力重整计划执行完毕，裁定终结华晨电力重整程序。该事件标志着华晨电力重整全部完成，步入稳定向好发展阶段。目前，公司及华晨电力生产经营持续向好，2022 年上半年公司业绩大幅增长，持续盈利能力进一步增强；公司向全钒液流电池为主的储能行业转型正在有序推进，并将结合自身产业、管理优势，加快项目落地，实现公司绿色低碳、高质量发展。

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 2440 元/吨，较上周下降 2.01%。

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%	845	12.43%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	835	12.57%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	715	8.39%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	835	12.57%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1047	1047	0.00%	1047	0.00%	815	28.47%	5500
兴县动力煤	元/吨	926	926	0.00%	926	0.00%	721	28.43%	5800
潞城动力煤	元/吨	1265	1265	0.00%	1265	0.00%	975	29.74%	5500
屯留动力煤	元/吨	1315	1315	0.00%	1315	0.00%	1025	28.29%	5800
长治县动力煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1280	0.00%	990	29.29%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1049	1049	0.00%	1049	0.00%	862	21.69%	-

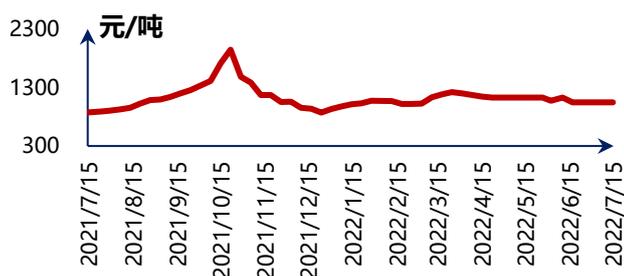
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 15 日报价）

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	1800	1800	0.00%	2000	-10.00%	1390	29.50%
古交 8#焦煤	元/吨	2498	2498	0.00%	2821	-11.45%	1989	25.59%
古交 2#焦煤	元/吨	2720	2720	0.00%	3070	-11.40%	2170	25.35%
灵石 2#肥煤	元/吨	2550	2650	-3.77%	2850	-10.53%	1800	41.67%
柳林 4#焦煤	元/吨	2780	2930	-5.12%	3180	-12.58%	2180	27.52%
孝义焦精煤	元/吨	2730	2880	-5.21%	3130	-12.78%	2130	28.17%
古县焦精煤	元/吨	2710	2710	0.00%	3210	-15.58%	2460	10.16%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2220	2270	-2.20%	2800	-20.71%	1870	18.72%
襄垣瘦精煤	元/吨	1950	1950	0.00%	2150	-9.30%	1540	26.62%
山西炼焦煤均价	元/吨	2440	2490	-2.01%	2801	-12.90%	1948	25.27%

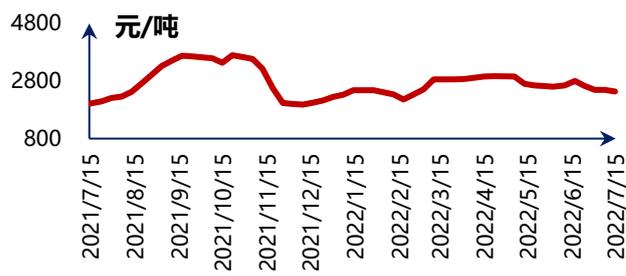
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 15 日报价）

图5：山西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6：山西炼焦煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，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 1560 元/吨,较上周下跌 2.90%。
山西喷吹煤均价本周报收 1542 元/吨,较上周下跌 5.02%。

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	1130	0.00%	1230	-8.13%	920	22.83%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1770	1840	-3.80%	1860	-4.84%	1320	34.09%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1700	1770	-3.95%	1790	-5.03%	1300	30.77%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1210	1210	0.00%	1310	-7.63%	1000	21.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1800	1870	-3.74%	1890	-4.76%	1350	33.33%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1750	1820	-3.85%	1840	-4.89%	1350	29.63%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1560	1607	-2.90%	1653	-5.65%	1207	29.28%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 15 日报价)

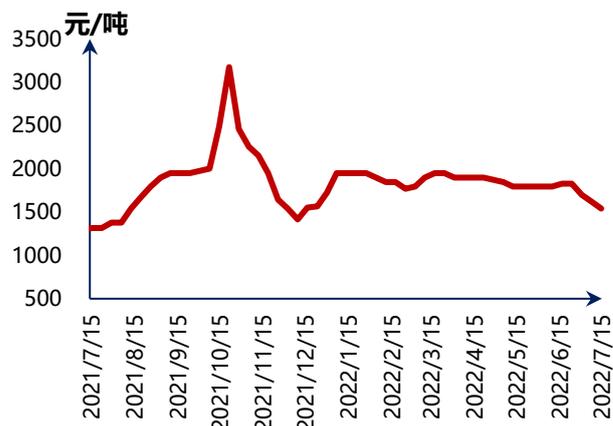
表4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌

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	1509	1589	-5.03%	1791	-15.75%	1258	19.95%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1644	1732	-5.08%	1951	-15.74%	1280	28.44%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1535	1616	-5.01%	1821	-15.71%	1309	17.27%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1532	1612	-4.96%	1812	-15.45%	1312	16.77%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1532	1612	-4.96%	1812	-15.45%	1312	16.77%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1502	1582	-5.06%	1782	-15.71%	1282	17.16%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1542	1624	-5.02%	1828	-15.63%	1292	19.36%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 15 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 1049 元/吨, 与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 2150 元/吨, 较上周下降 2.27%。

表5：陕西动力煤产地价格与上周持平

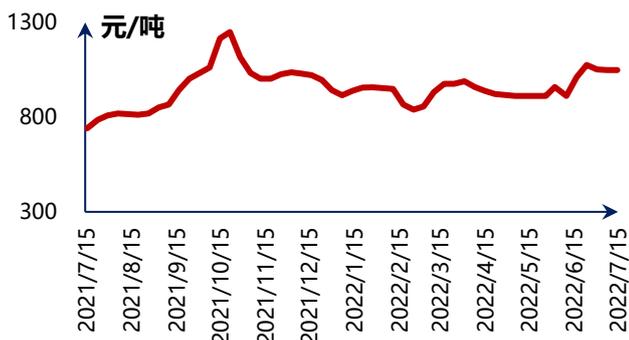
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1330	1330	0.00%	1020	30.39%	860	54.65%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	895	895	0.00%	895	0.00%	655	36.64%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	880	880	0.00%	880	0.00%	640	37.50%	5000
韩城混煤	元/吨	880	880	0.00%	880	0.00%	640	37.50%	5000
西安烟煤块	元/吨	1420	1420	0.00%	1500	-5.33%	950	49.47%	6000
黄陵动力煤	元/吨	890	890	0.00%	890	0.00%	650	36.92%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1049	1049	0.00%	1011	3.79%	733	43.13%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月15日报价）

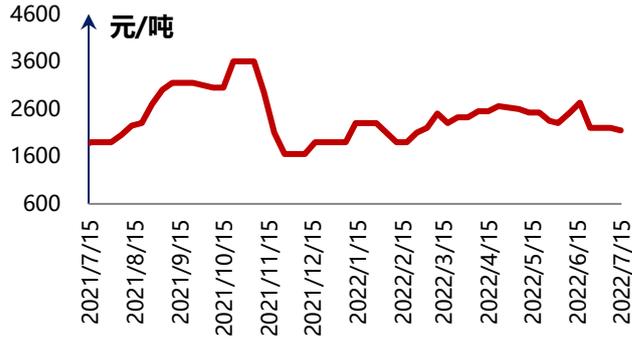
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2150	2200	-2.27%	2730	-21.25%	1800	19.44%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2150	2200	-2.27%	2730	-21.25%	1800	19.44%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月15日报价）

图9：陕西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 791 元/吨，较上周下降 0.14%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2369 元/吨，较上周下跌 4.71%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

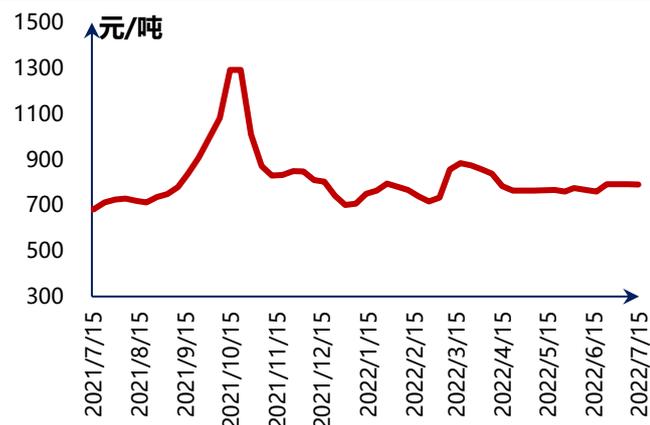
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1036	1045	-0.86%	792	30.81%	791	30.97%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	759	3.03%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	520	39.42%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	899	2.56%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	755	1.85%	5000
赤峰烟煤	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%	814	2.83%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	791	792	-0.14%	760	4.01%	673	17.52%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月15日报价）

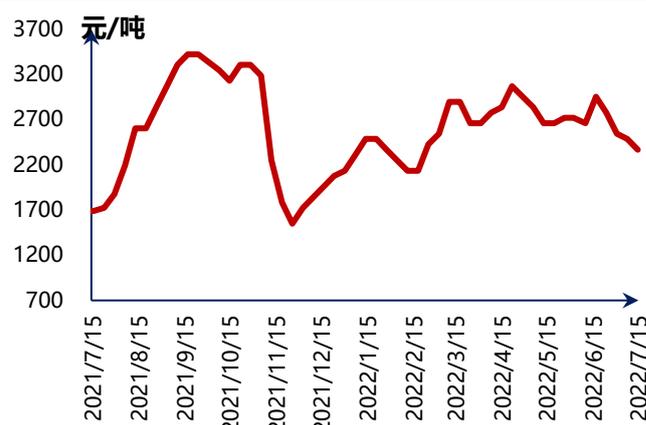
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2550	2676	-4.71%	3180	-19.81%	1819	40.19%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2187	2295	-4.71%	2728	-19.83%	1560	40.19%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2369	2486	-4.71%	2954	-19.82%	1690	40.19%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月15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

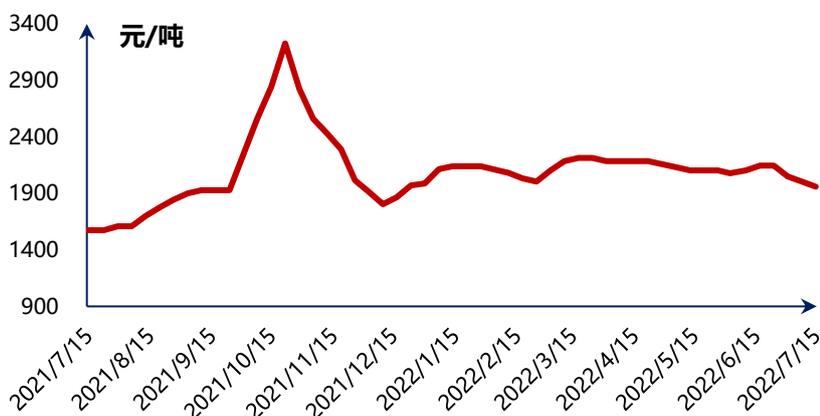
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1961 元/吨，较上周下跌 2.27%。

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	1721	1812	-5.02%	2042	-15.72%	1468	17.23%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2250	-2.22%	1680	30.95%
河南冶金煤均价	元/吨	1961	2006	-2.27%	2146	-8.64%	1574	24.56%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月15日报价）

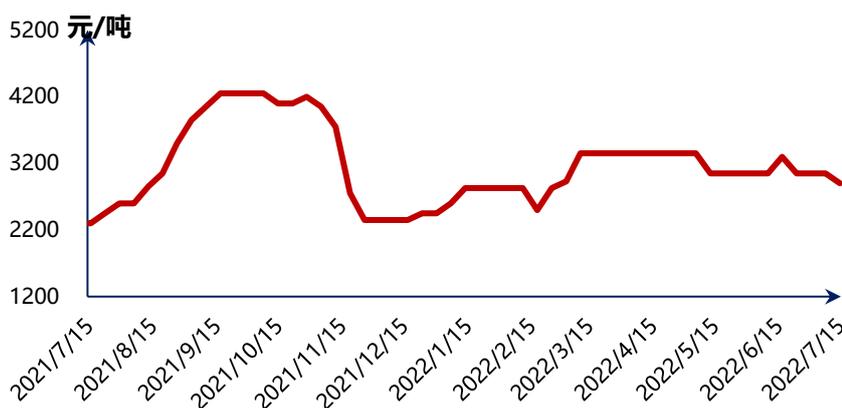
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


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 2900 元/吨,较上周下跌 4.92%。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1248 元/吨,较上周上涨 0.24%。

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微涨

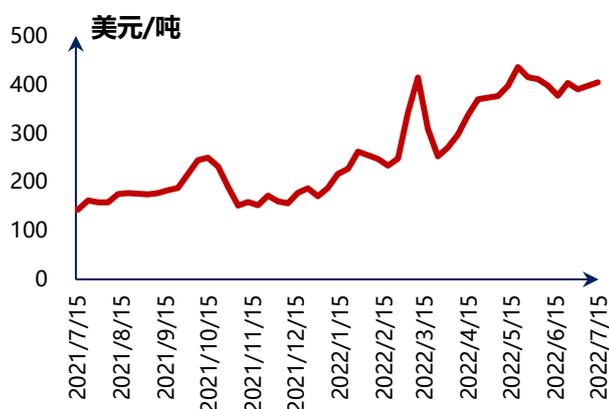
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1313	1310	0.23%	1268	3.55%	827	58.77%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1248	1245	0.24%	1205	3.57%	787	58.58%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1092	1094	-0.18%	1057	3.31%	697	56.67%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	969	975	-0.62%	940	3.09%	617	57.05%	4500
均价	元/吨	1156	1156	-0.04%	1118	3.40%	732	57.86%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 15 日报价)

5.3 国际煤价

据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 7 月 15 日报收 404.56 美元/吨,周环比上涨 3.63%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 15 日报收 349.3 美元/吨,周环比上涨 0.32%。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 1 日报收 386.0 美元/吨,周环比上涨 0.36%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 260 美元/吨,较上周下跌 11.86%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



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上涨



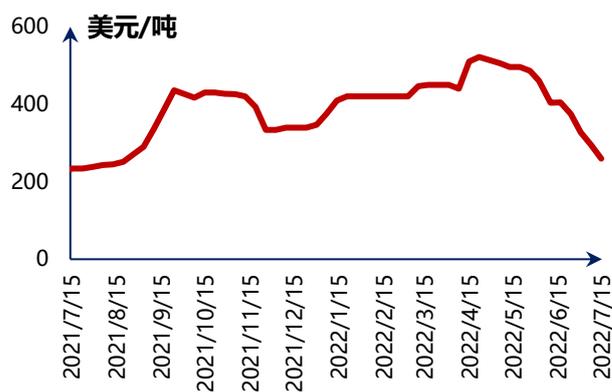
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 615 万吨,较上周上涨 7.14%。

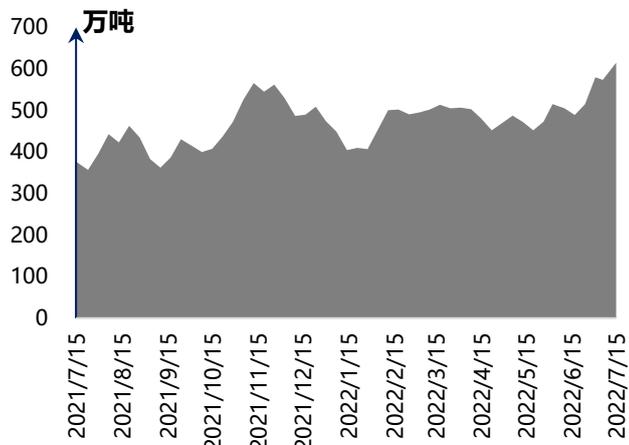
广州港本期库存 318 万吨,较上周下降 0.81%。

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	615	574	7.14%	489	25.77%	396	55.30%
场存量:煤炭:广州港	万吨	318	320	-0.81%	305	4.10%	237	33.97%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	166	164	1.22%	156	6.41%	105	58.10%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	197	175	12.57%	170	15.88%	179	10.06%

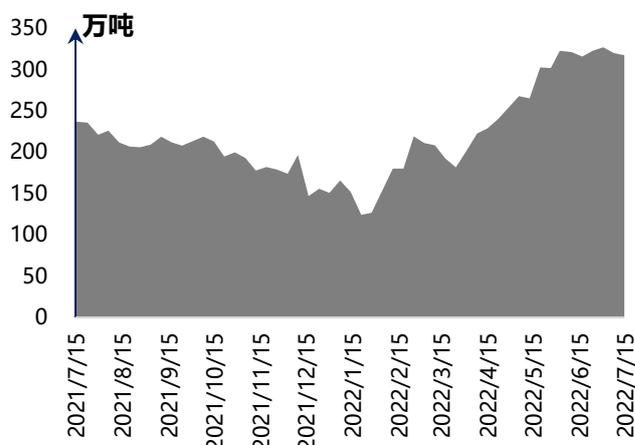
资料来源: wind, 民生证券研究院 (本期数据为 7 月 15 日数据)

图19: 秦皇岛港场存量较上周上涨



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



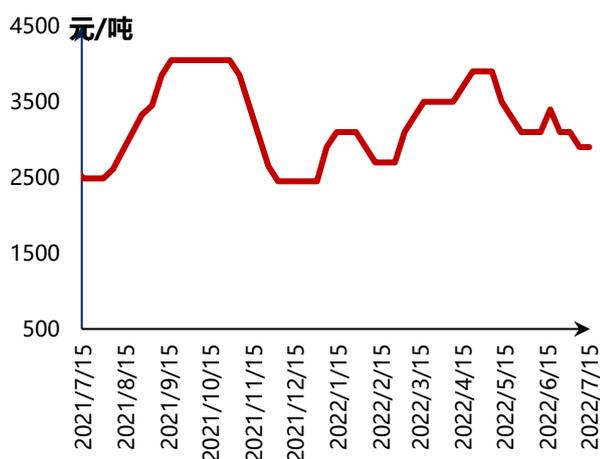
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

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

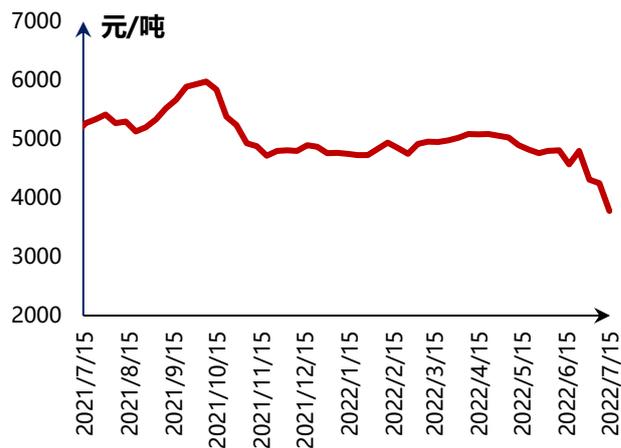
本周冷轧板卷价格为 4210 元/吨, 较上周下 11.37%; 螺纹钢价格为 3780 元/吨, 较上周下跌 11.06%; 热轧板卷价格为 3670 元/吨, 较上周下跌 14.65%; 高线价格为 4270 元/吨, 较上周下跌 9.73%。

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下跌

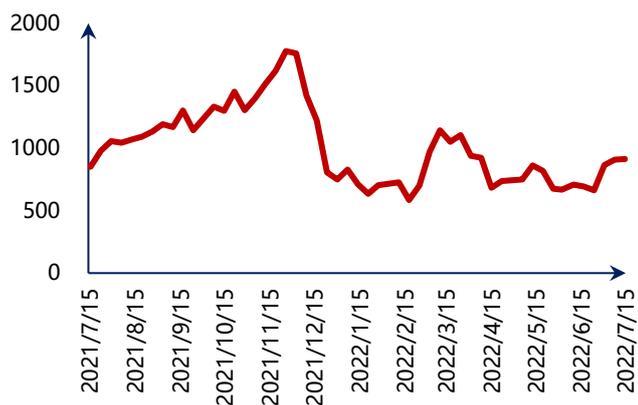


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

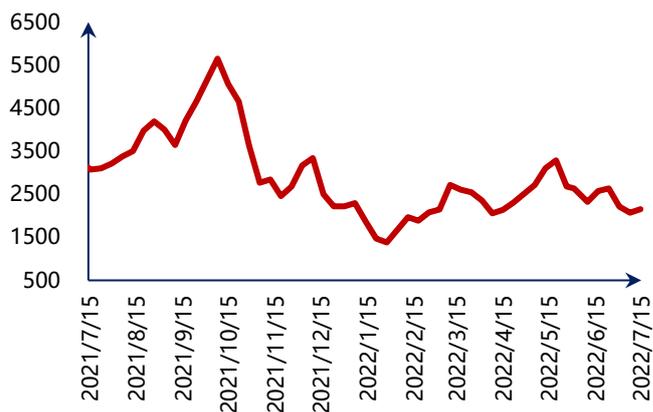
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 912.92，较上周上涨 0.61%；BDI 指数为 2150，较上周上涨 3.71%。

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 (%)	5
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周华阳股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周山煤国际跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价与上周持平	16
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	16
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	17
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	17
图 9: 陕西动力煤均价与上周持平	18
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌	18
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	19
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	19
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	19
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	20
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨	21
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨	21
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比上涨	21
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	21
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上涨	22
图 20: 广州港场存量较上周下跌	22
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	22
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	22
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨	23
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨	23

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	16
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	16
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	17
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	17
表 5: 陕西动力煤产地价格与上周持平	18
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	18
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	18
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	19
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	19
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周微涨	20
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上涨	21

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
	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026