

## 电厂去库提速，火电托底作用凸显

2022年07月24日

► **高温下去库加快，火电托底作用凸显。**据煤炭资源网数据，截至7月22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，近期南方地区最高气温一再攀升至 40°C 以上，居民用电大幅增加，电厂库存去化明显。据气象部门预测，7 月底之前南方地区将高温持续，叠加多地复工复产推进导致用电负荷快速提升，火电托底作用将凸显，去库速度有望进一步提升。国际方面，动力煤 6 月进口 273.13 万吨，同比下降 64.97%，连续第二个月环比下降，国内保供发力和进口煤价高位持续抑制国际煤采购。

► **焦煤价格存下行风险。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 22 日京唐港主焦煤价格为 2700 元/吨，周环比下降 200 元/吨；产地方面，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下降 200、200、200、100、400、50 元/吨。焦企因持续降价采购谨慎，对炼焦煤的补库需求仅维持最低水平。由于焦企对焦炭价格仍有下降预期，因此有进一步压低焦煤成本的倾向。**然而，近期焦煤有几点边际利好：**1) 为保动力煤，煤矿需保有一定库存，部分炼焦配煤将作为动力煤销售或作为累计库存；2) 动力煤保供下，铁路运力向动力煤倾斜，山西部分民营焦煤企业无法对外运输，焦煤运量下降较多；3) 由于担心降价，下游炼焦煤库存处于历史低位，一旦预期改善可能会带来补库存需求；4) 目前钢铁盈利出现好转，将会有一定复产。

► **焦企亏损加剧，焦炭价格承压。**据 Wind 数据，截至 7 月 22 日临汾二级冶金焦市场价报收 2280 元/吨，周环比下降 400 元/吨；港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2710 元/吨，周环比下降 400 元/吨。本周焦炭落实第四轮降价，焦企亏损程度加剧，据煤炭资源网，目前山西和西北地区焦企普遍限产幅度接近 50%，供应端明显收紧。需求端钢厂情绪仍较为消极，短期焦炭价格承压。

► **投资建议：**高温天气叠加复工复产背景下，火电托底作用明显，电厂有望去库提速。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。

推荐

维持评级


**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

**分析师 李航**

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

### 相关研究

- 1.22Q2 煤炭持仓分析：持仓占比小幅下滑，高弹性标的受青睐-2022/07/23
- 2.煤炭周报：旺季特征显现，板块高景气有望延续-2022/07/17
- 3.煤炭周报：过度担忧致板块回调，基本面继续向好-2022/07/09
- 4.能源开采行业中期策略：低需现“高”价，疾风知劲草-2022/07/04
- 5.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

### 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	28.34	2.53	3.88	4.05	11	7	7	推荐
601225	陕西煤业	18.62	2.18	4.10	3.46	9	5	5	推荐
600546	山煤国际	14.57	2.49	3.71	3.98	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	9.10	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	14.00	2.78	3.01	3.29	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	36.12	3.29	6.08	6.39	11	6	6	推荐
002128	电投能源	13.17	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 22 日收盘价)

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>10</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>12</b>
5.1 产地煤炭价格	12
5.2 中转地煤价	16
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	17
5.5 下游需求追踪	18
5.6 运输行情追踪	19
<b>6 风险提示</b>	<b>20</b>
<b>插图目录</b>	<b>21</b>
<b>表格目录</b>	<b>21</b>

## 1 本周观点

**高温下去库加快，火电托底作用凸显。**国内方面，近期南方地区最高气温一再攀升至 40°C 以上，居民用电大幅增加，电厂库存去化明显。据气象部门预测，7 月底之前南方地区将高温持续，叠加多地复工复产推进导致用电负荷快速提升，火电托底作用将凸显，去库速度有望进一步提升。国际方面，动力煤 6 月进口 273.13 万吨，同比下降 64.97%，连续第二个月环比下降，国内保供发力和进口煤价高位持续抑制国际煤采购。

**产地煤价保持平稳。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 22 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。

**重点港口库存下降，电厂日耗减少。**港口方面，据 Wind 数据，7 月 2 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1269 万吨，周环比减少 59 万吨。据 CCTD 数据，7 月 21 日二十五省的电厂日耗为 594.7 万吨/天，周环比减少 13.1 万吨/天；库存为 10306 万吨，周环比减少 109 万吨。

**焦煤价格存下行风险。**焦企因持续降价采购谨慎，对炼焦煤的补库需求仅维持最低水平。由于焦企对焦炭价格仍有下降预期，因此有进一步压低焦煤成本的倾向。然而，近期焦煤有几点边际利好：1) 为保动力煤，煤矿需保有一定库存，部分炼焦配煤将作为动力煤销售或作为累计库存；2) 动力煤保供下，铁路运力向动力煤倾斜，山西部分民营焦煤企业无法对外运输，焦煤运量下降较多；3) 由于担心降价，下游炼焦煤库存处于历史低位，一旦预期改善可能会带来补库存需求；4) 目前钢铁盈利出现好转，将会有一定复产。

**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 22 日京唐港主焦煤价格为 2700 元/吨，周环比下降 200 元/吨。截至 7 月 21 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 250.50 美元/吨，周环比下降 8.80 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比下降 200 元/吨，山西高硫周环比下降 200 元/吨，榆林低硫周环比下降 200 元/吨，灵石肥煤周环比下降 100 元/吨，济宁气煤周环比下降 400 元/吨，长治喷吹煤周环比下降 50 元/吨。

**焦企亏损加剧，焦炭价格承压。**本周焦炭落实第四轮降价，焦企亏损程度加剧，据煤炭资源网，目前山西和西北地区焦企普遍限产幅度接近 50%，供应端明显收紧。需求端钢厂情绪仍较为消极，短期焦炭价格承压。

**焦炭价格平稳。**据 Wind 数据，截至 7 月 22 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 2280 元/吨，周环比下降 400 元/吨。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2710 元/吨，周环比下降 400 元/吨。

**投资建议：**高温天气叠加复工复产背景下，火电托底作用明显，电厂有望去库

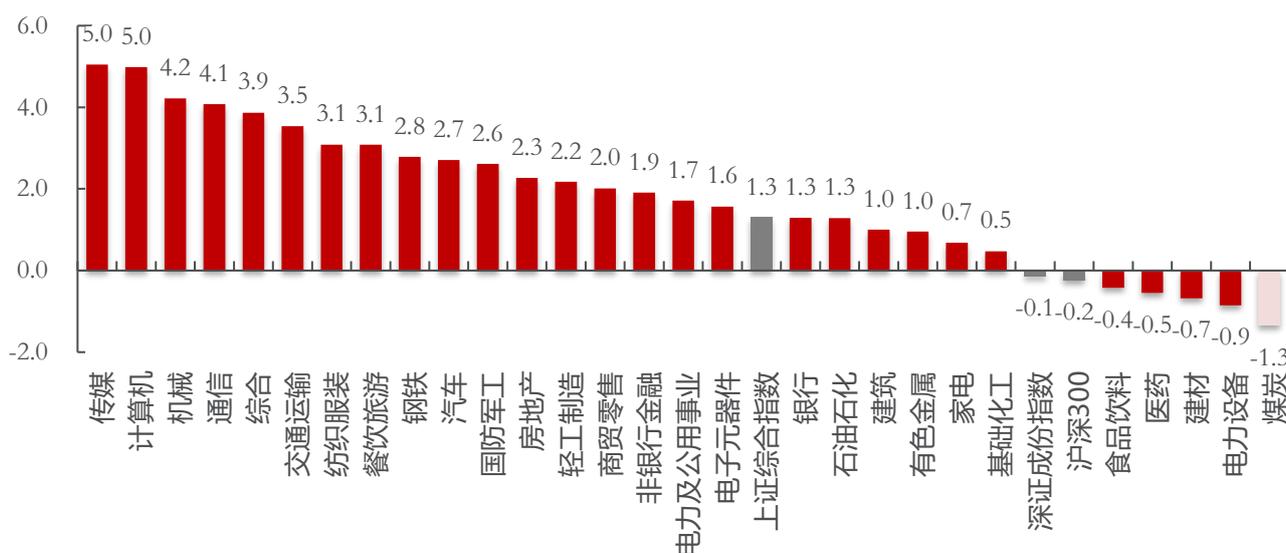
提速。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至7月22日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为1.3%，同期上证指数涨幅为1.3%，深证成指跌幅为0.1%、沪深300跌幅为0.2%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

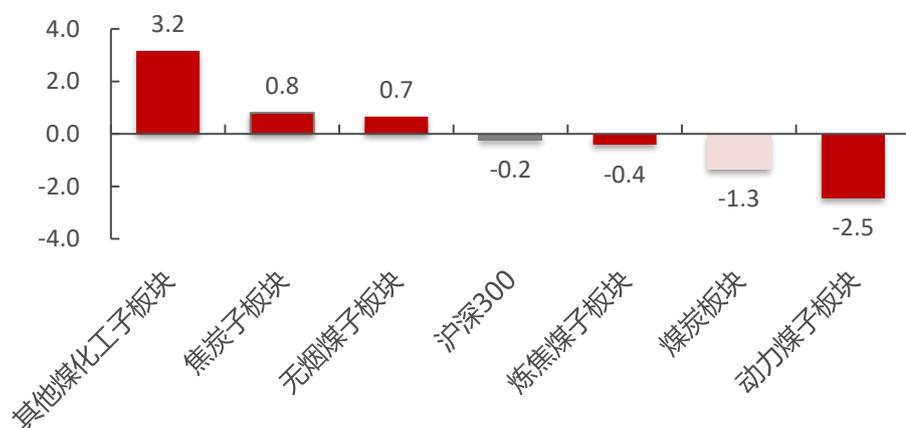


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月18日-7月22日

截至7月22日，本周沪深300跌幅为0.2%，中信煤炭板块跌幅为1.3%。各子板块中，其他煤化工子板块涨幅最大，为3.2%；动力煤子板块跌幅最大，为2.5%。

图2：其他煤化工子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

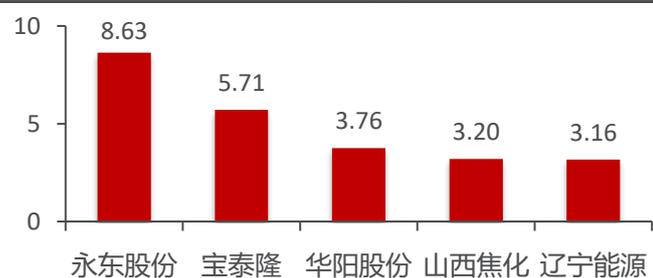
注：本周时间区间为2022年7月18日-7月22日

## 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7月22日，煤炭行业中，公司周涨幅前5位的有：永东股份上涨8.63%，宝泰隆上涨5.71%，华阳股份上涨3.76%，山西焦化上涨3.20%，辽宁能源上涨3.16%。

**本周上海能源跌幅最大。**截至7月22日，煤炭行业中，公司周涨幅后5位的分别为：上海能源下跌5.7%，中国神华下跌4.7%，兰花科创下跌4.7%，陕西煤业下跌3.2%，平煤股份下跌3.1%。

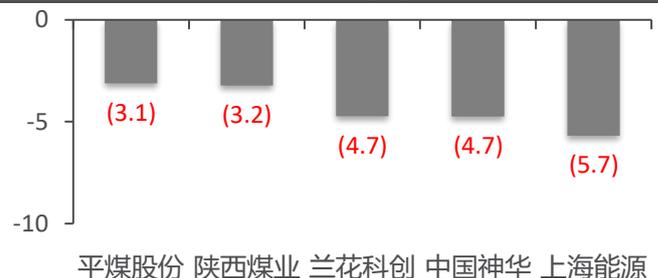
图3：本周永东股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月18日-7月22日

图4：本周上海能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月18日-7月22日

### 3 本周行业动态

7月18日,煤炭资源网报道,内蒙古新闻广播消息,眼下正是迎峰度夏的关键时期,鄂尔多斯市全力做好煤炭保供任务,保障广东、上海、浙江等全国10个省市用煤需求。今年鄂尔多斯市承担了4540万吨煤炭保供任务。

7月18日,煤炭资源网报道,吕梁新闻联播消息,今年1-5月份全市原煤产量累计6452万吨,同比上升2.63%,平均日产量43万吨。6月份以来,随着增产保供和疫情防控常态化措施的实施,全市平均日产量已上升到43.67万吨,最高日产量达到44.89万吨。

7月18日,煤炭资源网报道,印度煤炭公司(CIL)已经与印尼矿商Bara Daya能源达成供应合同,将于8-9月从该印尼煤企进口煤炭79.1万吨,以供应印度国内电企使用。根据供应合同,8月份Bara Daya能源将向印度煤炭公司供煤42.95万吨,9月份供应36.15万吨。据市场消息称,此次招标中印尼矿商将向印度电厂供应5000大卡动力煤,离岸报价在156-160美元/吨之间。

7月18日,煤炭资源网报道,随着新建巴彦托海站、孟根站首趟货运列车通车,标志着海拉尔东至伊敏铁路扩能改造工程顺利完工,全线实现贯通。伊敏铁路扩能改造工程于3月28日开工建设,工程主要包括新建巴彦托海站、孟根站及配套的通信、信号、信息、电力和房建等专业项目。项目投入使用后,图定货物列车将增开至20对,年发运煤炭量预计突破2300万吨,铁路通道能力提升超过50%。

7月18日,煤炭资源网报道,2022年6月,全国生产粗钢9073.0万吨、同比下降3.30%,日产302.43万吨/日、环比下降2.96%;生产生铁7688.0万吨、同比增长0.50%,日产256.27万吨/日、环比下降1.30%;生产钢材11842.0万吨、同比下降2.30%,日产394.73万吨/日、环比下降0.20%。

7月19日,煤炭资源网报道,今年6月份,韩国动力煤进口量连续第二个月增长,创今年2月份以来新高,同时也是过去四年来同期新高。韩国海关数据显示,2022年6月份,韩国煤炭进口总量为1111.34万吨,同比增加10.7%,环比增长6.41%。

7月19日,煤炭资源网报道,印度煤炭部初步统计数据显示,6月份,印度国营企业新加瑞尼矿业公司煤炭产量为556万吨,同比增长5.5%,但环比下降7.95%。6月份,新加瑞尼矿业公司煤炭销量为543万吨,较上年同期的546万吨微降0.55%,环比下降11.4%。

7月19日,煤炭资源网报道,武汉局消息,6月以来,为确保电厂“口粮”供应充足,武汉局集团公司加强运输组织,积极抢运电煤,不断满足管内电厂电煤库存需求,确保企业生产和群众生活用电。截至7月7日,武汉局集团公司管内25家铁路直供电厂现有存煤641.5万吨,可耗天数全部在26天以上。

7月19日,煤炭资源网报道,据蒙古媒体报道,噶顺苏海图口岸成功进行AGV无人驾驶搬运车测试,并开始了煤炭出口。据此预计噶顺苏海图口岸煤炭出口量将增加1000万吨。这是噶顺苏海图/甘其毛都口岸首次启用AGV运输技术,一台AGV无人驾驶搬运车一次可以运输64吨煤炭。

7月20日,煤炭资源网报道,湖北省发改委数据显示,6月份湖北省统调火电厂电煤消耗持续增长,各煤电企业积极维持较高库存。6月份,湖北省统调火电厂到达电煤465.1万吨,消耗电煤478.2万吨,月末库存520.4万吨,同比增加62.1万吨,始终保持在国家下达湖北省存煤480万吨目标以上。

7月20日,煤炭资源网报道,辽宁省日前发布的《辽宁省能源发展“十四五”规划》提出,到2025年,省内原煤产量稳定在3000万吨左右,能源综合生产能力达到6133万吨标准煤左右,年均增长2.4%。目前,吉林省煤炭、石油和天然气的对外依存度均接近或超过80%,能源供求关系严重失衡。省内煤炭、油气和水能资源的利用率均超过70%,人均一次能源储量仅为全国平均水平的35%。

7月20日,煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,二季度全国粗钢产量累计2.8亿吨,环比前一季度增加13.7%;钢材产量3.6亿吨,环比增加13.5%。同时由于需求走弱,钢材增量难以消化。

7月20日,煤炭资源网报道,7月19日,甘其毛都口岸部分贸易商蒙5原煤部分报价降至1650-1700元/吨,较月初下降250-300元/吨。外运放开后,蒙煤价格或将进一步下调。

7月21日,煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,6月中国进口动力煤389.9万吨,同比下降68.36%,环比下降23.39%,1-6月累计进口动力煤3362.4万吨,同比下降43.46%。进口褐煤875.4万吨,同比下降21.2%,环比下降12.37%,1-6月累计进口褐煤5042.1万吨,同比下降5.81%。

7月21日,煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,6月中国进口炼焦煤498.31万吨,同比增长20.53%,环比增长9.15%,炼焦煤进口连续第四个月增加,1-6月累计进口炼焦煤2606.47万吨,同比增加16.97%。进口无烟煤134.60万吨,同比增长62.82%,环比增长49.01%,1-6月累计进口无烟煤478.35万吨,同比增长10.29%。

7月21日,煤炭资源网报道,印度商业与工业部最新数据显示,2022年5月份,印度煤炭进口总量为2065.14吨,同比下降0.17%,环比增长7.1%。

7月21日,煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,6月中国煤炭出口52万吨,同比增长243.1%,环比增长20.93%,上半年累计出口208万吨,同比增长65.7%。

7月21日,蒙古国家统计局数据显示,6月蒙古国煤炭产量234.88万吨,同比增长65.12%,环比增长70.24%。1-6月累计产量1023.12万吨,同比下降

45.02%。

7月22日,煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)7月21日公布的数据显示,7月第二周(截至7月16日当周),美国煤炭预估产量为1122.42万短吨(1018.24万吨),较前一周增加10.86%,较上年同期下降8.13%,创四周以来新高。2022年前29周,美国煤炭预估产量共计3.15亿短吨,较上年同期的3.08亿短吨增长2.4%。

7月22日,煤炭资源网报道,宁夏发改委发布的数据显示,1-6月份,宁夏规模以上工业原煤产量4673.2万吨,同比增长12.4%,增速比1-5月加快0.7个百分点。其中,一般烟煤4388.6万吨,同比增长13.3%;炼焦烟煤234.7万吨,同比增长7.1%;无烟煤49.9万吨,同比下降24.7%。1-6月份,全区规模以上工业原煤销售量3899.0万吨,同比增长2.8%。截至6月末,全区原煤生产库存236.2万吨,库存周转天数为11天。

7月22日,煤炭资源网报道,安徽省统计局发布的数据显示,6月份,安徽省原煤产量952.4万吨,同比增长3.2%,增幅比上月加快1.4个百分点。1-6月份,累计生产原煤5547.9万吨,同比下降1.1%,降幅比1-5月份收窄0.9个百分点。

7月22日,煤炭资源网报道,内蒙古统计局发布的数据显示,6月份,内蒙古规模以上工业企业原煤产量9330.8万吨,同比增长16.9%,增速较上月回落0.1个百分点,连续9个月的日均产量突破300万吨。上半年,累计产量为5.83亿吨,同比增长15.5%,增速较1-5月份提高0.3个百分点。

7月22日,煤炭资源网报道,北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示,2022年6月份,澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1119.72万吨,同比减少1.20%,环比减少3.95%,但仍处于偏高水平。1-6月份,北昆士兰三大码头煤炭出口量累计6249.31万吨,同比下降4.15%。

## 4 上市公司动态

### 7月18日

**上海能源：**7月18日，上海大屯能源股份有限公司发布2021年年度权益分派实施公告称，以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.155元（含税），股权登记日为2022年7月26日，除权（息）日为2022年7月27日。

**开滦股份：**7月18日，开滦能源化工股份有限公司发布股东集中竞价减持股份进展公告称，截至2022年7月18日，减持计划时间过半，中国信达未减持公司股份。

### 7月19日

**中煤能源：**7月19日，中国中煤能源股份有限公司发布2022年6月份主要生产经营数据公告称，6月份商品煤产量1006万吨，同比增长8.8%；6月份商品煤销量1832万吨，同比下降25.9%。

### 7月20日

**兖矿能源：**7月20日，兖矿能源集团股份有限公司发布2022年第二季度主要运营数据公告称，第二季度商品煤产量2,549万吨，同比增长3.52%；第二季度商品煤销量2,774万吨，同比增长12.74%。

### 7月21日

**中煤能源：**7月21日，中国中煤能源股份有限公司发布2021年年度A股利润分派实施公告。公告中宣布，本次利润分配以方案实施前的公司总股本约132.59亿股为基数，每股派发现金红利0.301元（含税），共计派发现金红利39.85亿元。

### 7月22日

**晋控煤业：**7月22日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布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16.74亿股为基数，每股派发现金红利0.4元（含税），共计派发现金红利6.69亿元。

**平煤股份：**7月22日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2022年半年度经营数据公告。公告中宣布，上半年原煤产量1500.94万吨，同比增长0.99%；商品煤销量1589.66万吨，同比增长1.25%，其中自有商品煤销量1359.95万吨，

同比下降 1.30%。

**冀中能源：**7月22日，冀中能源股份有限公司发布关于“17冀中01”公司债券本息兑付暨摘牌公告。公告中宣布，冀中能源股份有限公司于2017年7月26日发行的冀中能源股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)将于2022年7月26日开始支付自2021年7月26日至2022年7月25日期间的利息和本期债券本金并摘牌。

## 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。山西炼焦煤均价本周报收于 2286 元/吨，较上周下降 6.31%。

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%	870	9.20%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	860	9.30%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	757	2.38%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	860	9.30%	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%	875	19.88%	-

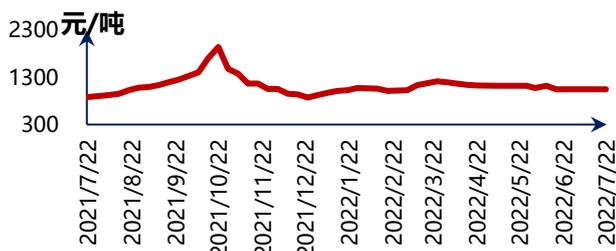
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 22 日报价）

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	1700	1800	-5.56%	2000	-15.00%	1390	22.30%
古交 8#焦煤	元/吨	2313	2498	-7.41%	2683	-13.79%	2266	2.07%
古交 2#焦煤	元/吨	2520	2720	-7.35%	2920	-13.70%	2470	2.02%
灵石 2#肥煤	元/吨	2450	2550	-3.92%	2650	-7.55%	1800	36.11%
柳林 4#焦煤	元/吨	2580	2780	-7.19%	3030	-14.85%	2180	18.35%
孝义焦精煤	元/吨	2530	2730	-7.33%	2980	-15.10%	2130	18.78%
古县焦精煤	元/吨	2510	2710	-7.38%	2910	-13.75%	2510	0.00%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2220	-4.50%	2270	-6.61%	1970	7.61%
襄垣瘦精煤	元/吨	1850	1950	-5.13%	2150	-13.95%	1540	20.13%
山西炼焦煤均价	元/吨	2286	2440	-6.31%	2621	-12.80%	2028	12.69%

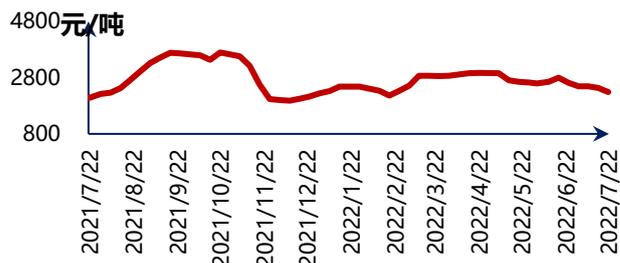
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 22 日报价）

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

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 1560 元/吨,与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1491 元/吨,较上周下跌 3.32%。

表3: 山西无烟煤产地均价与上周持平

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
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	1770	0.00%	1910	-7.33%	1320	34.09%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1700	1700	0.00%	1840	-7.61%	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	1800	0.00%	1940	-7.22%	1350	33.33%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1750	1750	0.00%	1890	-7.41%	1350	29.63%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1560	1560	0.00%	1687	-7.51%	1207	29.28%	-

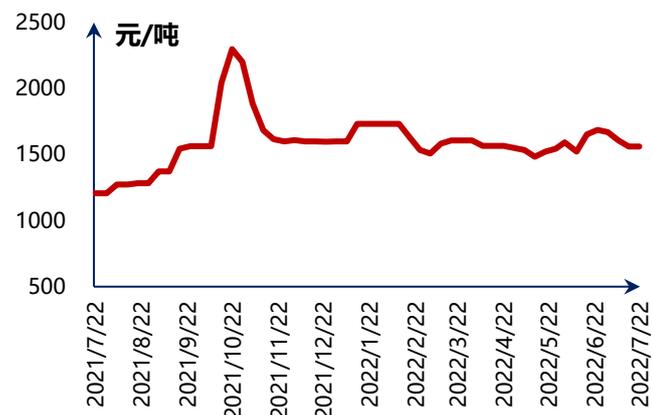
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 22 日报价)

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	1459	1509	-3.31%	1791	-18.54%	1288	13.28%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1589	1644	-3.35%	1951	-18.55%	1403	13.26%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1483	1535	-3.39%	1821	-18.56%	1309	13.29%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1482	1532	-3.26%	1812	-18.21%	1312	12.96%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1482	1532	-3.26%	1812	-18.21%	1312	12.96%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1452	1502	-3.33%	1782	-18.52%	1282	13.26%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1491	1542	-3.32%	1828	-18.43%	1318	13.17%	-

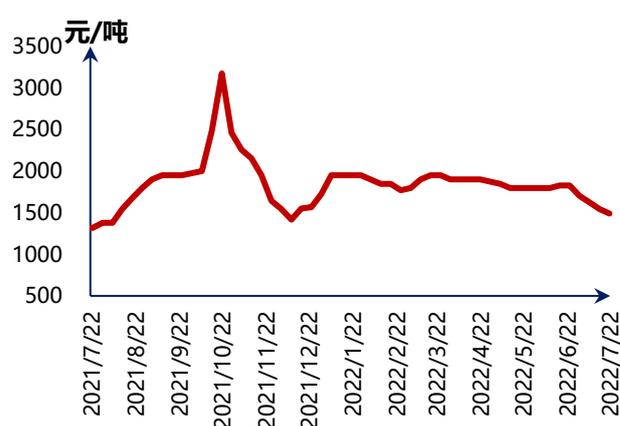
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 22 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价与上周持平



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 1024 元/吨,较上周下降 2.38%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2050 元/吨,较上周下降 4.65%。

**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	1255	1330	-5.64%	1410	-10.99%	890	41.01%	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	1345	1420	-5.28%	1500	-10.33%	980	37.24%	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	1024	1049	-2.38%	1076	-4.80%	743	37.93%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月22日报价）

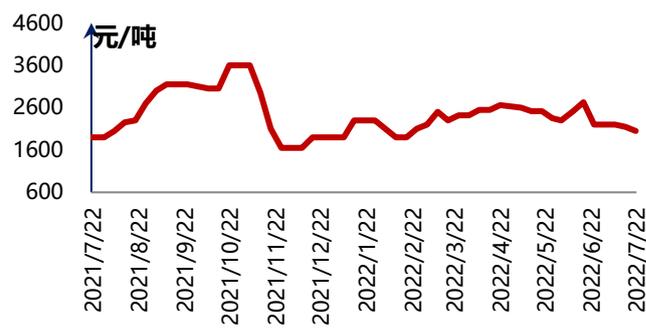
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌**

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	2050	2150	-4.65%	2200	-6.82%	1900	7.89%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2150	-4.65%	2200	-6.82%	1900	7.89%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月22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 785 元/吨，较上周下降 0.71%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2076 元/吨，较上周下跌 12.35%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌**

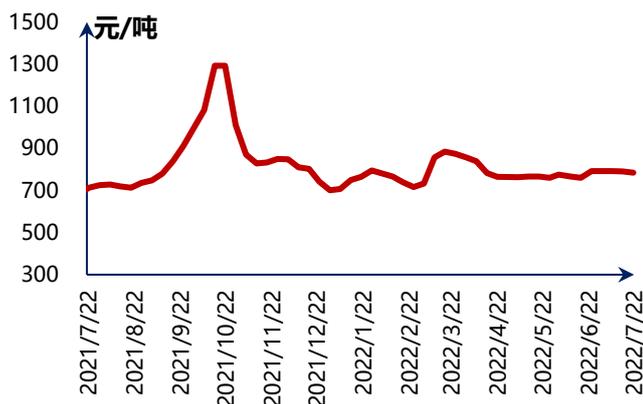
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	991	1036	-4.34%	1045	-5.17%	791	25.28%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	777	0.64%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	524	38.36%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	917	0.55%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	776	-0.90%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	444	45.27%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	407	49.39%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	832	0.60%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	785	791	-0.71%	792	-0.85%	684	14.83%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月22日报价）

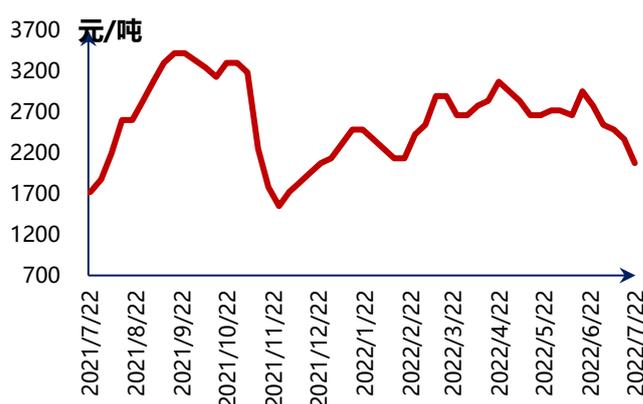
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌**

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	2235	2550	-12.35%	2991	-25.28%	1819	22.87%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1917	2187	-12.35%	2565	-25.26%	1560	22.88%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2076	2369	-12.35%	2778	-25.27%	1690	22.88%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月22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

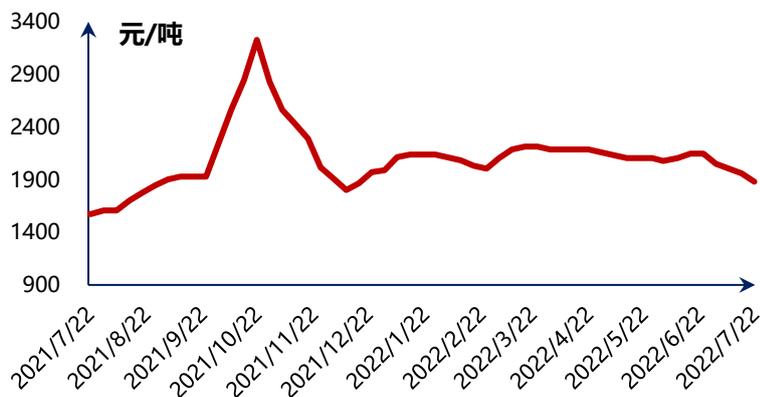
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1882 元/吨，较上周下跌 4.03%。

**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	1663	1721	-3.37%	2042	-18.56%	1468	13.28%
平顶山主焦煤	元/吨	2100	2200	-4.55%	2250	-6.67%	1680	25.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1882	1961	-4.03%	2146	-12.33%	1574	19.54%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月22日报价）

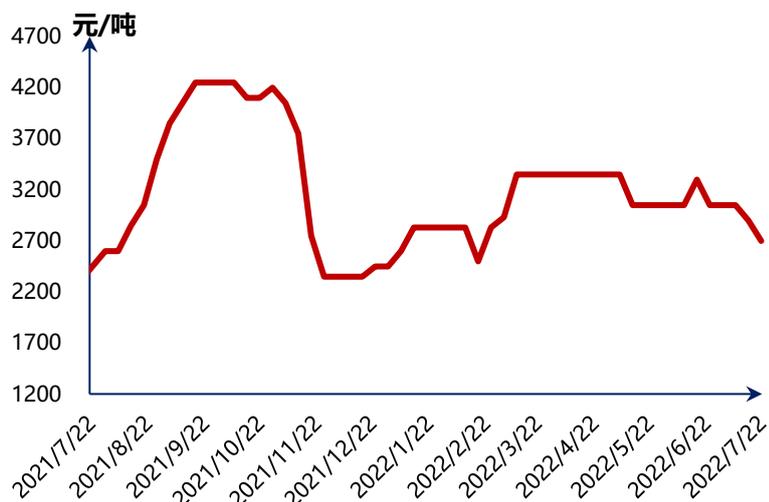
**图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌**


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 2700 元/吨,较上周下跌 6.90%。  
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1223 元/吨,较上周下跌 2.00%。

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
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1287	1313	-1.98%	1268	1.50%	827	55.62%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1223	1248	-2.00%	1205	1.49%	787	55.40%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1067	1092	-2.29%	1057	0.95%	697	53.08%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	945	969	-2.48%	940	0.53%	617	53.16%	4500
均价	元/吨	1131	1156	-2.16%	1118	1.16%	732	54.44%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 22 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 433.90 美元/吨,周环比上涨 7.25%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 15 日报收 370.0 美元/吨,周环比上涨 5.93%。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 15 日报收 397.7 美元/吨,周环比上涨 3.03%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 250 美元/吨,较上周下跌 3.85%。

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 585 万吨,较上周下降 4.88%。

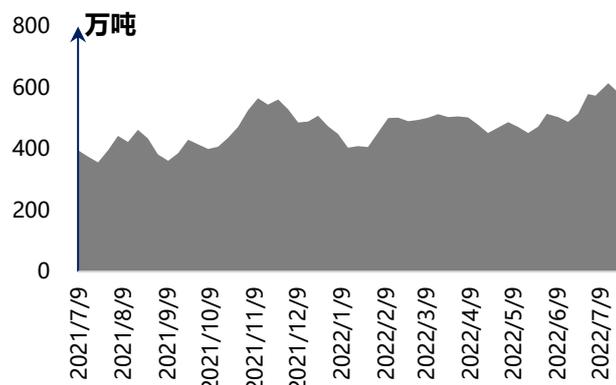
广州港本期库存 292 万吨,较上周下降 8.16%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	585	615	-4.88%	515	13.59%	375	56.00%
场存量:煤炭:广州港	万吨	292	318	-8.16%	323	-9.67%	237	23.04%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	151	166	-9.04%	127	18.90%	89	69.66%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	186	197	-5.58%	153	21.57%	168	10.71%

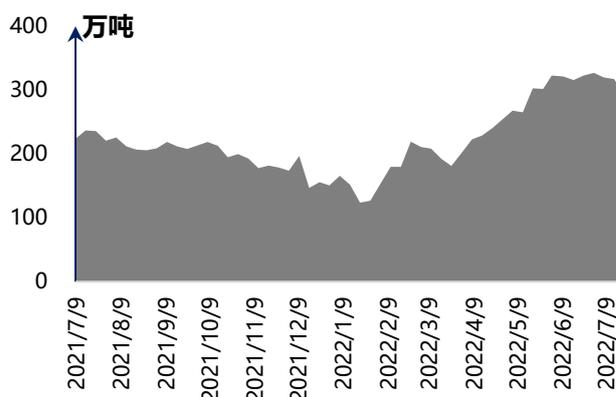
资料来源: wind, 民生证券研究院 (本期数据为 7 月 22 日数据)

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



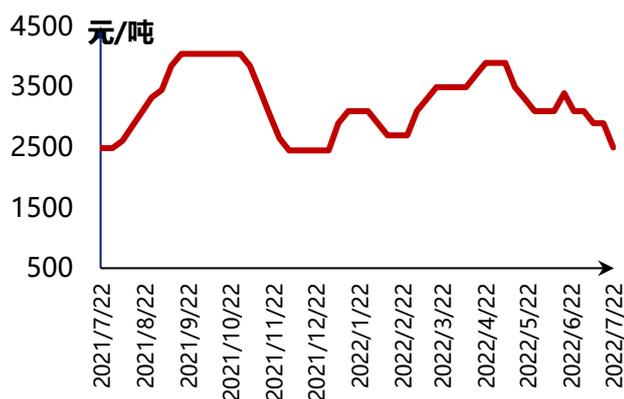
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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 2500 元/吨, 较上周下跌 13.79%; 太原一级冶金焦价格为 2350/吨, 较上周下跌 14.55%。

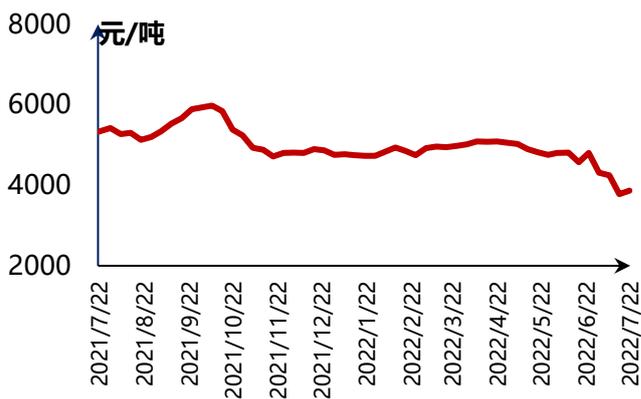
本周冷轧板卷价格为 4340 元/吨, 较上周上涨 3.09%; 螺纹钢价格为 3870 元/吨, 较上周上涨 2.38%; 热轧板卷价格为 3870 元/吨, 较上周上涨 5.45%; 高线价格为 4340 元/吨, 较上周上涨 1.64%。

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上涨

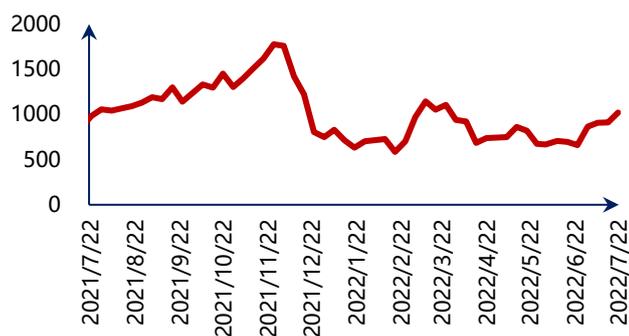


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

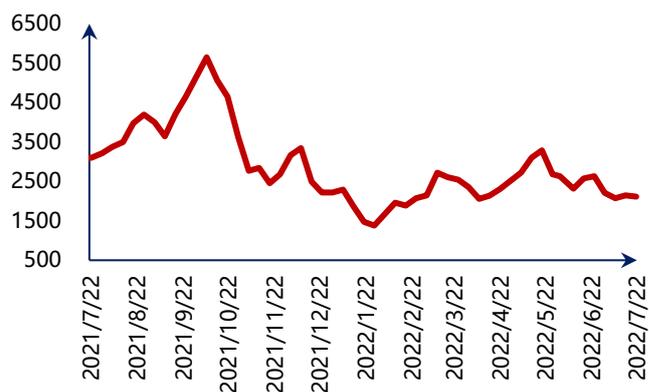
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 1021.54，较上周上涨 11.90%；BDI 指数为 2118，较上周下跌 1.49%。

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

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