

## 动力煤市场结构有变，煤价回调属正常现象

2022年07月30日

► **动力煤价回调主因非电弱需求，预计八月下旬后将明显回升。**据煤炭资源网数据，截至7月29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。近期动力煤价有所回调，和旺季规律相违背的原因主要是当前动力煤体系结构有所变化，电厂主要依赖长协煤，较少采购现货煤，从而现货煤价格高低由水泥、化工等非电需求决定。然而，对非电企业而言，当前正是需求淡季，所以煤价出现回落是正常的行业现象。我们认为，至八月下旬后，随着水泥、化工等行业的季节性回暖，煤价将会出现明显回升。

► **焦煤需求偏弱，市场观望情绪较浓。**据煤炭资源网数据，截至7月29日京唐港主焦煤价格为 2350 元/吨，周环比下降 350 元/吨；产地方面，山西低硫周环比下降 328 元/吨，山西高硫周环比下降 428 元/吨，柳林低硫周环比下降 350 元/吨，灵石肥煤周环比下降 500 元/吨，长治喷吹煤周环比下降 100 元/吨。受焦企采购消极的影响，市场走势依然偏弱。然而，目前下游已出现边际改善迹象，同时，据煤炭资源网数据，山东地区部分煤矿在继续执行增储任务，精煤库存创年度新高。总的来看，当前需求端仍偏弱，市场观望情绪较浓。

► **焦炭市场边际改善，短期博弈开启。**据 Wind 数据，截至7月22日临汾二级冶金焦市场价报收于 2080 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 2510 元/吨，周环比下降 200 元/吨。虽然本周焦炭再次落实第五轮降价，但行业已出现边际改善的情况。下游方面，钢材价格有所企稳，停产限产高炉减少，但仍呈现刚需采购的局面，需求短期难以反弹；上游方面，原料煤价格下降，但由于需求较弱，焦企提产积极性不佳。总的来看，焦炭市场暂无明显的积极信号，短期博弈持续。

► **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.煤炭周报：电厂去库提速，火电托底作用凸显-2022/07/24
- 2.22Q2 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
- 3.煤炭周报：旺季特征显现，板块高景气有望延续-2022/07/17
- 4.煤炭周报：过度担忧致板块回调，基本面继续向好-2022/07/09
- 5.能源开采行业中期策略：低需现“高”价，疾风知劲草-2022/07/04

### 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	28.10	2.53	3.88	4.05	11	7	7	推荐
601225	陕西煤业	19.11	2.18	4.10	3.46	9	5	6	推荐
600546	山煤国际	14.83	2.49	3.71	3.98	6	4	4	推荐
601898	中煤能源	8.74	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	13.65	2.78	3.01	3.29	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	36.64	3.29	6.08	6.39	11	6	6	推荐
002128	电投能源	13.33	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29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>4</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>11</b>
5.1 产地煤炭价格	11
5.2 中转地煤价	15
5.3 国际煤价	15
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	17
5.6 运输行情追踪	18
<b>6 风险提示</b>	<b>19</b>
<b>插图目录</b>	<b>20</b>
<b>表格目录</b>	<b>20</b>

## 1 本周观点

**动力煤价回调主因非电弱需求，预计八月下旬后将明显回升。**近期动力煤价有所回调，和旺季规律相违背的原因主要是当前动力煤体系结构有所变化，电厂主要依赖长协煤，较少采购现货煤，从而现货煤价格高低由水泥、化工等非电需求决定。然而，对非电企业而言，当前正是需求淡季，所以煤价出现回落是正常的行业现象。我们认为，至八月下旬后，随着水泥、化工等行业的季节性回暖，煤价将会出现明显回升。

**产地煤价保持平稳。**据煤炭资源网数据，截至7月29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，电厂日耗增加。**港口方面，据Wind数据，7月29日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1244万吨，周环比减少25万吨。据CCTD数据，7月28日二十五省的电厂日耗为612.9万吨/天，周环比增加18.2万吨/天；可用天数为17.1天，周环比减少0.2天。

**焦煤需求偏弱，市场观望情绪较浓。**受焦企采购消极的影响，市场走势依然偏弱。然而，目前下游已出现边际改善迹象，同时，据煤炭资源网数据，山东地区部分煤矿在继续执行增储任务，精煤库存创年度新高。总的来看，当前需求端仍偏弱，市场观望情绪较浓。

**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29日京唐港主焦煤价格为2350元/吨，周环比下降350元/吨。截至7月28日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为211.45美元/吨，周环比下降39.05美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比下降328元/吨，山西高硫周环比下降428元/吨，柳林低硫周环比下降350元/吨，灵石肥煤周环比下降500元/吨，长治喷吹煤周环比下降100元/吨。

**焦炭市场边际改善，短期博弈开启。**虽然本周焦炭再次落实第五轮降价，但行业已出现边际改善的情况。下游方面，钢材价格有所企稳，停产限产高炉减少，但仍呈现刚需采购的局面，需求短期难以反弹；上游方面，原料煤价格下降，但由于需求较弱，焦企提产积极性不佳。总的来看，焦炭市场暂无明显的积极信号，短期博弈持续。

**焦炭价格下降。**据Wind数据，截至7月29日唐山二级冶金焦市场价报收于2250元/吨，周环比下降200元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于2080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2510元/吨，周环比下降200元/吨。

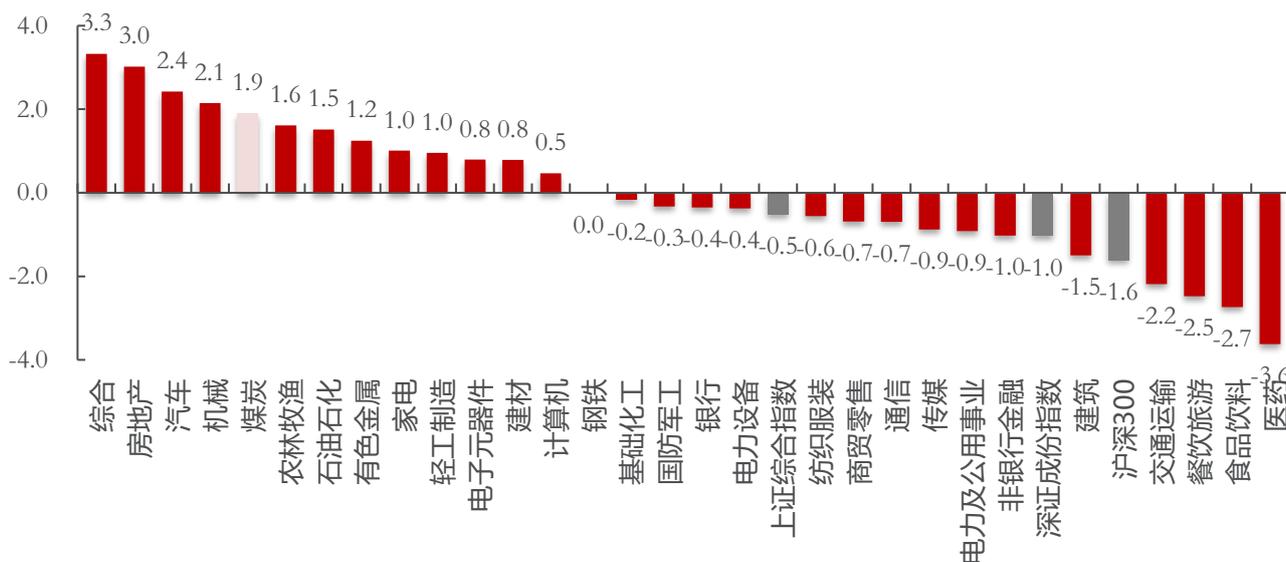
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 7 月 29 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 1.9%，同期上证指数跌幅为 0.5%，深证成指跌幅为 1.0%、沪深 300 跌幅为 1.6%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

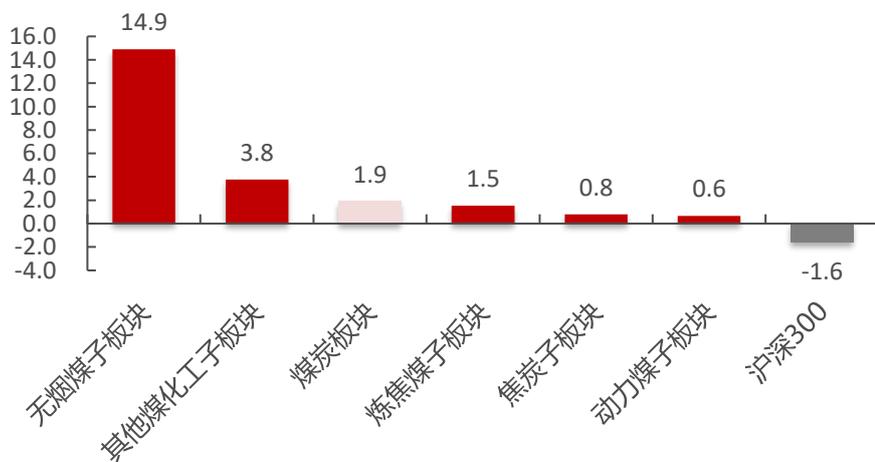


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日

截至 7 月 29 日，本周沪深 300 跌幅为 1.6%，中信煤炭板块涨幅为 1.9%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，为 14.9%；动力煤子板块涨幅最小，为 0.6%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

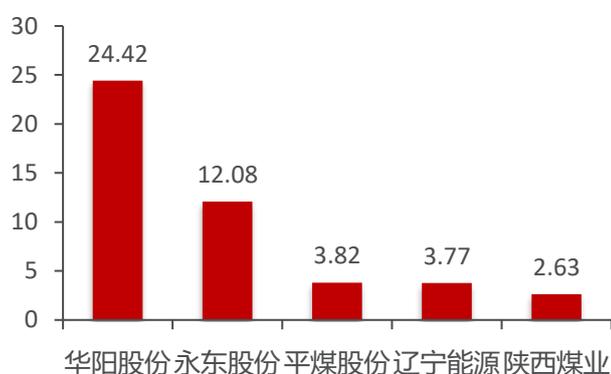
注：本周时间区间为 2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日

## 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29日，煤炭行业中，公司周涨幅前5位的有：华阳股份上涨24.42%，永东股份上涨12.08%，平煤股份上涨3.82%，辽宁能源上涨3.77%，陕西煤业上涨2.63%。

**本周金瑞矿业跌幅最大。**截至7月29日，煤炭行业中，公司周涨幅后5位的分别为：金瑞矿业下跌3.1%，云维股份下跌2.5%，昊华能源下跌1.3%，郑州煤电下跌1.1%，新集能源下跌1.0%。

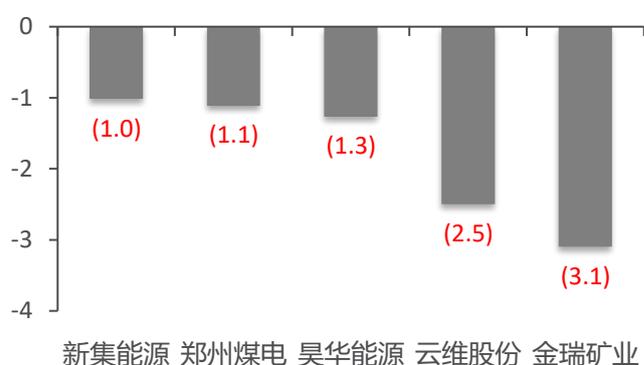
图3：本周华阳股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月25日-7月29日

图4：本周金瑞矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年7月25日-7月29日

### 3 本周行业动态

7月25日，煤炭资源网报道，山西省统计局和国家统计局山西调查总队联合举办新闻发布会，介绍上半年全省经济运行情况。发布会介绍，今年上半年，山西省规上原煤产量64139.3万吨，增长10.1%；非常规天然气产量增长20.3%，发电量增长5.4%，全省能源增产保供成效明显，煤、气、电持续安全稳定供应。

7月25日，煤炭资源网报道，天山网消息，今年5月以来，为保障全国迎峰度夏用煤需求，新疆在保障安全的前提下，规模以上企业原煤生产提速。数据显示，6月份，新疆规模以上企业原煤生产量达3306.5万吨，同比增长44.3%。1-6月，新疆规模以上煤炭企业生产原煤18148.4万吨，同比增长28.8%。

7月25日，煤炭资源网报道，7月21日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，6月份，日本煤炭进口总量为1453.3万吨，同比增长10.9%；进口额为6894.25亿日元（50.63亿美元），同比增长304.5%。6月份，日本动力煤进口量为876.2万吨，同比增长17.7%；动力煤进口额3933.86亿日元，同比大增3.2倍。

7月25日，煤炭资源网报道，印度联邦电力部数据显示，今年4-6月份，印度电力生产商共进口煤炭920.7万吨。印度联邦电力部长辛格（RK Singh）在给众议院提交的书面回复中表示，该部已建议所有电企在今年5月底之前完成进口煤采购，以免出现疫情或降雨导致的煤炭供应短缺。

7月25日，煤炭资源网报道，截至6月底，江苏省全省装机容量15692.62万千瓦，含统调电厂13130.16万千瓦，非统调电厂2562.46万千瓦。6月份，全省发电量520.51亿千瓦时，同比增长3.51%，年累计发电量2823.45亿千瓦时，同比下降0.73%。其中统调电厂累计2560.45亿千瓦时，同比下降1.01%，非统调电厂累计263亿千瓦时，同比增长2.01%。

7月26日，煤炭资源网报道，湖南省能源局数据显示，6月份，湖南全省15家统调主力燃煤电厂电煤消耗154.4万吨，同比减少40.7%。1-6月份电煤消耗1282.5万吨，同比减少4.5%。

7月26日，煤炭资源网报道，今年以来经满洲里铁路口岸进口煤炭18044车、126.38万吨，同比增加2669车、18.77万吨。1-6月份，发往中国石油集团电能有限公司（热电一厂）、大连弘历热力有限公司、吉林镇赉县荣祥热力有限公司等东三省5家热电企业煤炭量达79.34万吨。

7月26日，煤炭资源网报道，世界钢铁协会发布的初步数据显示，2022年6月份，全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.58亿吨，同比下降5.9%。其中，6月份，中国粗钢产量为9070万吨，同比减少3.3%；印度粗钢产量1000万吨，同比增长6.3%；日本粗钢产量为740万吨，同比下降8.1%；美国粗钢产量690万吨，同比下降4.2%。

7月26日,煤炭资源网报道,澳大利亚矿商南32公司(South32)最新季报显示,2022财年,阿平煤矿和邓卓比恩煤矿长臂工作面移动影响,南32公司冶金煤产量为571.2万吨,同比下降7%;销量582.3万吨,同比下降4%。

7月27日,煤炭资源网报道,河南省统计局数据显示,6月份,河南省规模以上工业原煤产量814.83万吨,同比增长43.0%。洗精煤产量275.57万吨,同比增长10.0%。焦炭产量173.26万吨,同比增长26.0%。上半年,全省累计原煤产量4870.98万吨,同比增长3.0%。

7月27日,煤炭资源网报道,干散货追踪机构DBX近日表示,由于印尼动力煤发运量大幅增加,抵消了澳大利亚和俄罗斯供应下降,今年7月份,全球动力煤供应量或将同比增长2%以上。而相比6月份,7月全球动力煤供应量预计将减少1100万吨,下降12%。

7月27日,煤炭资源网报道,台湾电力公司发布招标公告,计划招标共计120万吨进口烟煤,发热量不低于高位收到基5900大卡。根据公告,此次招标的120万吨煤将通过15船巴拿马型船运输,发货日期为今年9-12月份。此次招标将于当地时间8月4日结束。

7月27日,煤炭资源网报道,鄂尔多斯政府网站消息,鄂尔多斯塔然高勒煤炭地质勘探工作取得实质性进展。截至2022年7月17日,5个勘查区共计施工完成58个钻孔,总进尺79000米,累计投资约1.01亿元。《鄂尔多斯市煤炭工业发展“十三五”规划》显示,东胜煤田塔然高勒矿区位于杭锦旗,矿区面积2379平方公里,资源储量为162亿吨,规划井田5个,规划产能规模为2600万吨/年。

7月28日,煤炭资源网报道,GlobalData预计,2022-2026年,澳大利亚煤炭产量将以复合年增长率1.1%的速度增长,到2026年达到590.8亿吨;2022年,煤炭产量预计将较2021年增长3.5%,至5.65亿吨。

7月28日,煤炭资源网报道,国新办举行“加快建设能源强国,全力保障能源安全”新闻发布会上,国家能源局相关负责人表示,为了稳定了煤炭保供政策,明确将去冬今春煤炭保供政策统一延续到2023年3月,充分释放先进产能。

7月28日,煤炭资源网报道,2022年5月份,德国硬煤进口量为276.69万吨,同比减少3.73%,环比减少12.65%。德国硬煤进口量降至去年9月份以来低点。5月份,环比下降4.56%;进口均价360.67欧元/吨,同比增长292.23%,环比增长9.26%。

7月28日,煤炭资源网报道,为应对焦炭第五轮降价,焦化厂减产力度加大,对原料煤采购情绪较差,炼焦煤销售压力增加,河北主流钢厂于27日晚八点落实降价,降幅为200-240元/吨,国内炼焦煤价格延续下行趋势。因亏损持续,焦化厂限产范围及幅度进一步扩大,目前产地限产多在30-50%左右。

7月29日,煤炭资源网报道,国际能源署预计,2022年全球煤炭消费量将

同比增长 0.7%至 80 亿吨，2023 年，全球煤炭需求可能会进一步增加，创历史新高。从国家来看，印度煤炭需求将同比增长 7%，欧盟煤炭需求也将同比增长 7%，上半年中国煤炭需求较上年同期下降了 3%，但今年下半年仍有增加预期。

7 月 29 日，煤炭资源网报道，2022 年 6 月份，波兰硬煤产量为 441.0 万吨，同比降 0.9%，环比降 2.1%；褐煤产量为 440.4 万吨，同比增 4.6%，环比降 5.1%。2022 上半年，波兰煤炭产量累计 5517.2 万吨，同比增 5.3%。其中，硬煤产量 2801.8 万吨，同比增 0.9%；褐煤产量 2715.4 万吨，同比增 10.3%。

7 月 29 日，煤炭资源网报道，2022 年 6 月份，蒙古国向中国出口煤炭 210.29 万吨，同比增加 224.17%，环比增长 33.13%，占蒙古国煤炭出口总量的 89%。

7 月 29 日，煤炭资源网报道，全球单体规模最大煤炭间接液化项目，国家能源集团宁夏煤业 400 万吨/年煤炭间接液化示范项目通过竣工验收；年清洁高效利用煤炭 1961 万吨，推动了煤炭由单一燃料向燃料与原料并重转变，是能源技术革命和煤炭清洁高效利用的重要途径。

## 4 上市公司动态

### 7月25日

**昊华能源：**7月25日，北京昊华能源股份有限公司发布关于公司提起诉讼的公告。公告中宣布，被告山西中博曾持有第三人西部能源的100%股权，原告昊华能源于2010年受让被告山西中博所持有的西部能源60%股权。现第三人西部能源因股权交割前的事由即2005年低价受让内蒙古自治区东胜煤田塔然高勒区红庆梁煤炭勘探探矿权事宜，产生被政府要求补缴探矿权转让差价损失款67,421.83万元。根据《股权转让合同》及《承诺函》约定，该补缴探矿权转让差价款的或有债务66,421.83万元及债务1,000万元应由被告山西中博承担，为此原告特诉至法院。

### 7月26日

**华阳股份：**7月26日，山西华阳集团新能股份有限公司发布分公司二矿停产的公告称，公司于2022年7月25日收到国家矿山安全监察局山西局《行政处罚决定书》，要求下属分公司二矿停产整顿。二矿井下81204高抽巷掘进工作面于2022年7月25日发生一起事故，造成1人死亡，根据安全事故等级划分为一般事故。二矿已于7月25日停产，正在按照有关要求落实整改措施，在履行程序验收合格后恢复生产。

**金能科技：**7月26日，金能科技股份有限公司发布关于新增期货套期保值额度及品种的公告称，公司董事会审议通过公司新增期货套期保值额度1亿元，新增品种焦煤和焦炭，同意公司及下属公司开展与生产经营相关的金融衍生品业务。

**山西焦煤：**7月26日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告称，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》，中国证监会决定终止对公司本次重组行政许可申请的审查。

### 7月27日

**盘江股份：**7月27日，贵州盘江精煤股份有限公司发布简式权益变动报告书称，公司股东山东能源按照其披露的集中竞价减持计划减持公司股份1873.75万股，持股数量从1.44亿股减少至1.25亿股，持有公司股份比例减少至5.86%。

### 7月28日

**美锦能源：**7月28日，山西美锦能源股份有限公司发布股份质押公告称，公

司控股股东及其一致行动人半年内到期质押股份 9.3 亿股，占其所持股份比例 49.13%，占公司总股本比例 21.78%，对应融资余额 23.88 亿元；公司控股股东及其一致行动人一年内到期的质押股份累计数量 12.12 亿股，占其所持股份比例 64.07%，占公司总股本比例 28.40%，对应融资余额 33.58 亿元。

**平煤股份：**7 月 28 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布人事变动公告称，董事会近日收到公司董事王良先生、赵运通先生及康国峰先生的书面辞职申请。王良先生因工作变动原因、赵运通先生及康国峰先生因年龄原因，向公司董事会申请辞去公司第八届董事会董事及董事会下属委员会相关职务。

### 7 月 29 日

**陕西黑猫：**7 月 29 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布股东提前终止减持计划公告称，股东李光平、张林兴分别持有公司股份 3042 万股、2535 万股，合计约占公司总股本 20.42 亿股的 2.73%。李光平、张林兴决定提前终止减持计划，减持计划尚未实施。

**山煤国际：**7 月 29 日，山煤国际能源集团股份有限公司发布董事会秘书、财务总监辞职及聘任董事会秘书、财务总监的公告称，公司董事会秘书兼财务总监吴艳女士因工作原因辞去董事会秘书、财务总监职务，公司将聘任陈一杰和李艳英分别为财务总监和董事会秘书。

## 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 1019 元/吨，较上周下跌 2.86%。

山西炼焦煤均价本周报收于 1961 元/吨，较上周下跌 14.19%。

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%	902	5.32%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	892	5.38%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	780	-0.64%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	892	5.38%	5200
寿阳动力煤	元/吨	999	1047	-4.58%	1047	-4.58%	815	22.58%	5500
兴县动力煤	元/吨	884	926	-4.54%	926	-4.54%	721	22.61%	5800
潞城动力煤	元/吨	1205	1265	-4.74%	1265	-4.74%	975	23.59%	5500
屯留动力煤	元/吨	1255	1315	-4.56%	1315	-4.56%	1025	22.44%	5800
长治县动力煤	元/吨	1220	1280	-4.69%	1280	-4.69%	990	23.23%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1019	1049	-2.86%	1049	-2.86%	888	14.71%	-

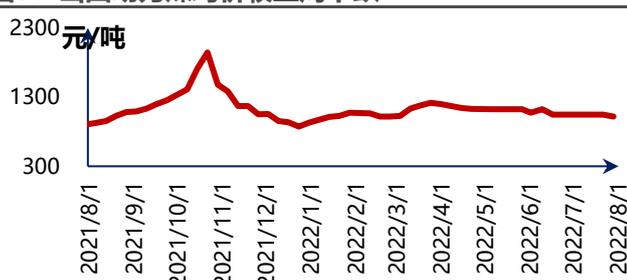
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 29 日报价）

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	1500	1700	-11.76%	1800	-16.67%	1390	7.91%
古交 8#焦煤	元/吨	1943	2313	-16.00%	2498	-22.22%	2359	-17.63%
古交 2#焦煤	元/吨	2120	2520	-15.87%	2720	-22.06%	2570	-17.51%
灵石 2#肥煤	元/吨	1950	2450	-20.41%	2650	-26.42%	1850	5.41%
柳林 4#焦煤	元/吨	2230	2580	-13.57%	2930	-23.89%	2330	-4.29%
孝义焦精煤	元/吨	2180	2530	-13.83%	2880	-24.31%	2280	-4.39%
古县焦精煤	元/吨	2210	2510	-11.95%	2710	-18.45%	2560	-13.67%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1870	2120	-11.79%	2270	-17.62%	1970	-5.08%
襄垣瘦精煤	元/吨	1650	1850	-10.81%	1950	-15.38%	1540	7.14%
山西炼焦煤均价	元/吨	1961	2286	-14.19%	2490	-21.22%	2094	-6.35%

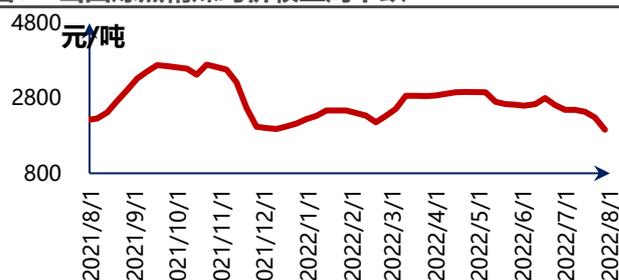
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 29 日报价）

图5：山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 1510 元/吨,较上周下跌 3.21%。  
山西喷吹煤均价本周报收 1389 元/吨,较上周下跌 6.84%。

**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	1080	1130	-4.42%	1180	-8.47%	920	17.39%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1720	1770	-2.82%	1910	-9.95%	1320	30.30%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1650	1700	-2.94%	1840	-10.33%	1300	26.92%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1160	1210	-4.13%	1260	-7.94%	1000	16.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1750	1800	-2.78%	1940	-9.79%	1350	29.63%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1700	1750	-2.86%	1890	-10.05%	1350	25.93%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1510	1560	-3.21%	1670	-9.58%	1207	25.14%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 29 日报价)

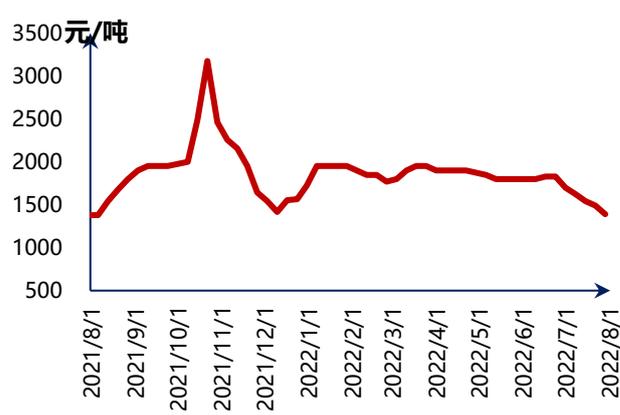
**表4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌**

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	1358	1459	-6.92%	1665	-18.44%	1288	5.43%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1480	1589	-6.86%	1814	-18.41%	1403	5.49%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1381	1483	-6.88%	1693	-18.43%	1309	5.50%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1382	1482	-6.75%	1687	-18.08%	1312	5.34%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1382	1482	-6.75%	1687	-18.08%	1312	5.34%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1352	1452	-6.89%	1657	-18.41%	1282	5.46%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1389	1491	-6.84%	1701	-18.31%	1318	5.43%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 29 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 953 元/吨,较上周下降 7.00%。  
陕西炼焦精煤均价本周报收 1800 元/吨,较上周下降 12.20%。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌**

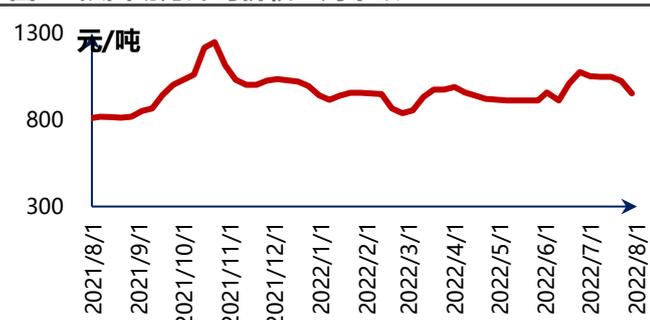
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1160	1255	-7.57%	1340	-13.43%	930	24.73%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	835	895	-6.70%	895	-6.70%	705	18.44%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	820	880	-6.82%	880	-6.82%	690	18.84%	5000
韩城混煤	元/吨	820	880	-6.82%	880	-6.82%	670	22.39%	5000
西安烟煤块	元/吨	1250	1345	-7.06%	1430	-12.59%	1020	22.55%	6000
黄陵动力煤	元/吨	830	890	-6.74%	890	-6.74%	700	18.57%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	953	1024	-7.00%	1053	-9.50%	786	21.21%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月29日报价）

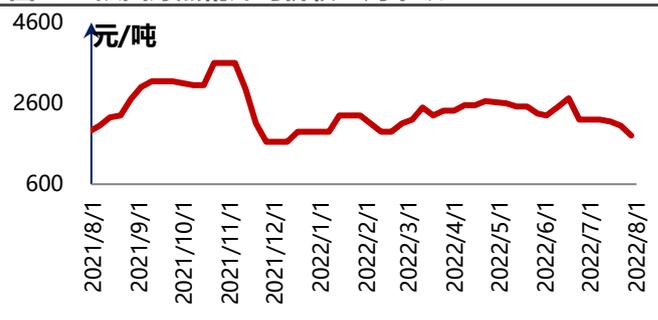
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌**

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	1800	2050	-12.20%	2200	-18.18%	1900	-5.26%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1800	2050	-12.20%	2200	-18.18%	1900	-5.26%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月29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 775 元/吨，较上周下跌 1.32%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1842 元/吨，较上周下跌 11.27%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌**

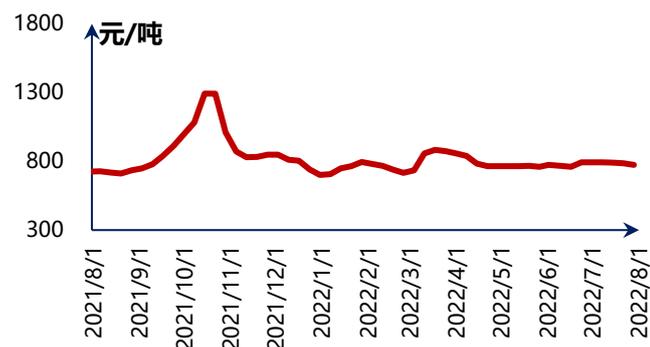
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	908	991	-8.38%	1045	-13.11%	820	10.73%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	830	-5.78%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	525	38.10%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	970	-4.95%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	820	-6.22%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	445	44.94%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	408	49.02%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	885	-5.42%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	775	785	-1.32%	792	-2.16%	713	8.64%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月29日报价）

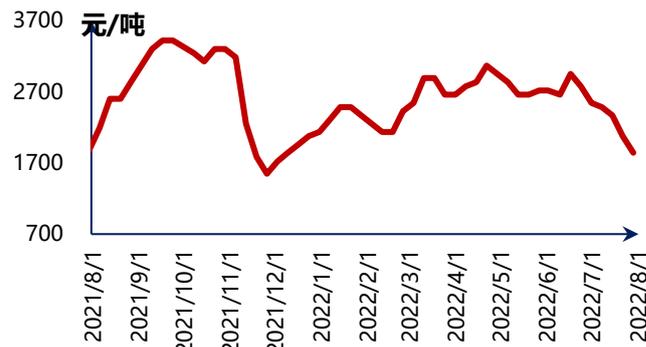
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌**

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	1983	2235	-11.28%	2739	-27.60%	1857	6.79%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1701	1917	-11.27%	2349	-27.59%	1592	6.85%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1842	2076	-11.27%	2544	-27.59%	1725	6.81%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月29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

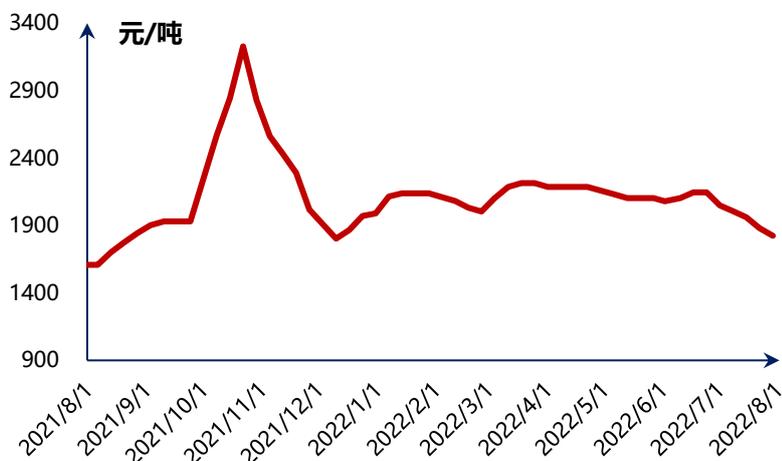
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1824 元/吨，较上周下跌 3.06%。

**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	1548	1663	-6.92%	1898	-18.44%	1468	5.45%
平顶山主焦煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2200	-4.55%	1680	25.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1824	1882	-3.06%	2049	-10.98%	1574	15.88%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月29日报价）

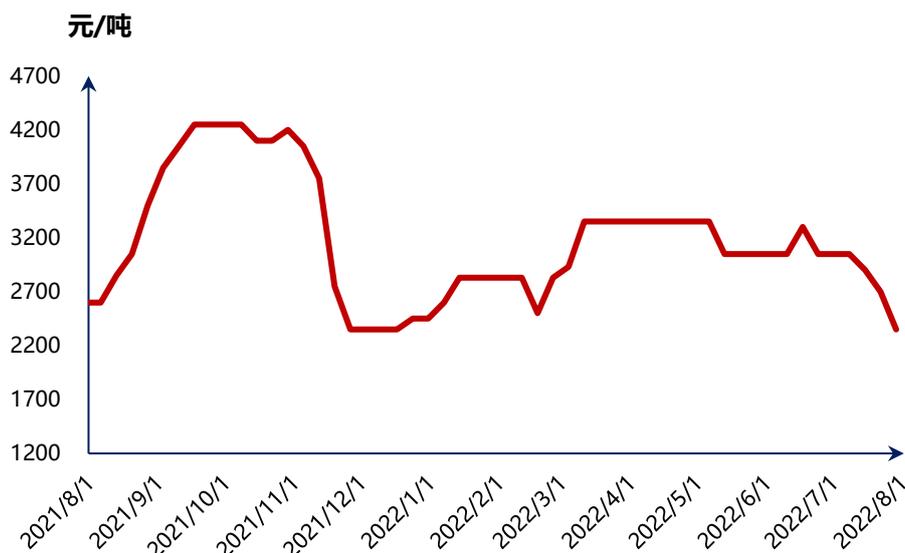
**图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌**


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 2350 元/吨,较上周下跌 12.96%。  
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1145 元/吨,较上周下跌 6.38%。

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	1205	1287	-6.37%	1310	-8.02%	827	45.71%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1145	1223	-6.38%	1245	-8.03%	787	45.49%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1005	1067	-5.81%	1094	-8.14%	697	44.19%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	910	945	-3.70%	975	-6.67%	617	47.49%	4500
均价	元/吨	1066	1131	-5.68%	1156	-7.76%	732	45.66%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 29 日报价)

## 5.3 国际煤价

据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 7 月 22 日报收 404.4 美元/吨,周环比下跌 6.80%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 22 日报收 370.0 美元/吨,周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 22 日报收 367.7 美元/吨,周环比下跌 7.54%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 211 美元/吨,较上周下跌 15.6%。

**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 556 万吨,较上周下降 4.96%。

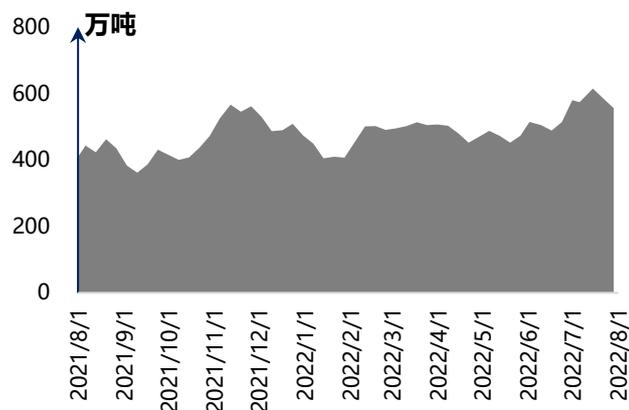
广州港本期库存 245 万吨,较上周下降 15.95%。

**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	556	585	-4.96%	580	-4.14%	357	55.74%
场存量:煤炭:广州港	万吨	245	292	-15.95%	327	-25.07%	236	3.86%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	145	151	-3.97%	158	-8.23%	93	55.91%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	178	186	-4.30%	184	-3.26%	143	24.48%

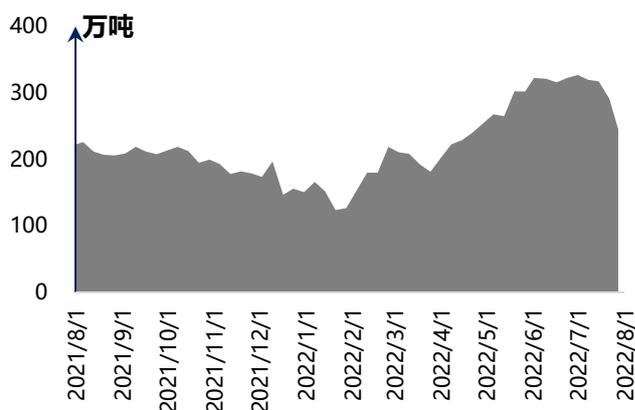
资料来源: wind, 民生证券研究院 (本期数据为 7 月 29 日数据)

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



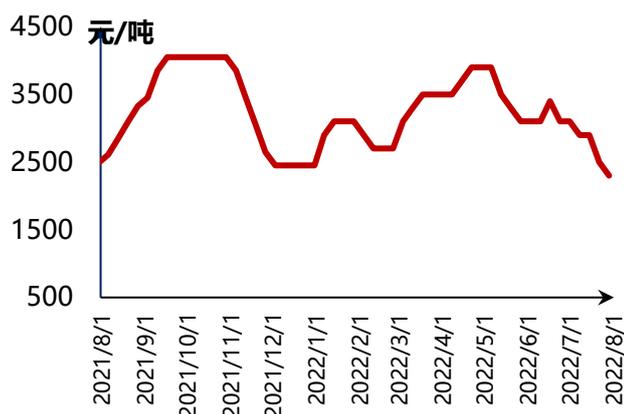
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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 2300 元/吨, 较上周下跌 8.00%; 太原一级冶金焦价格为 2150/吨, 较上周下跌 8.51%。

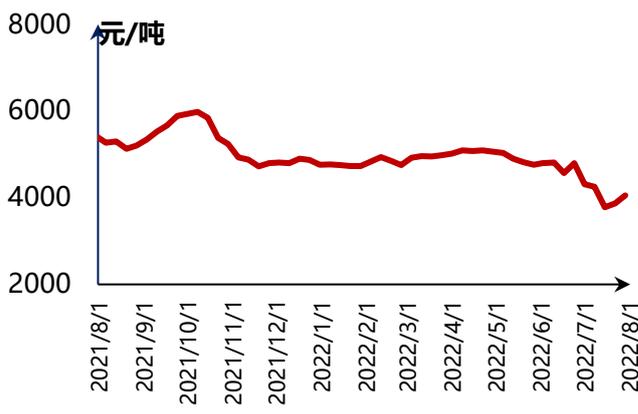
本周冷轧板卷价格为 4400 元/吨, 较上周上涨 1.38%; 螺纹钢价格为 4050 元/吨, 较上周上涨 4.65%; 热轧板卷价格为 4020 元/吨, 较上周上涨 3.88%; 高线价格为 4520 元/吨, 较上周上涨 4.15%。

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

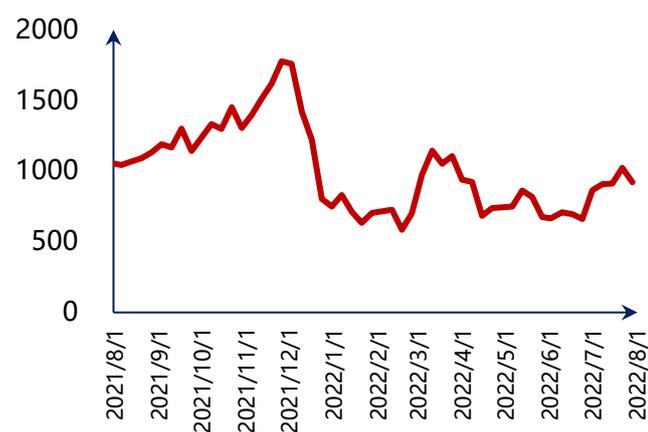


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

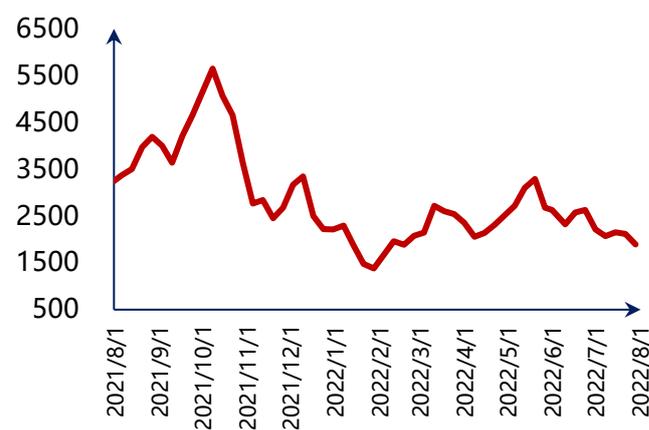
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 921，较上周下跌 9.81%；BDI 指数为 1895，较上周下跌 10.53%。

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%) .....	4
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%) .....	4
图 3: 本周华阳股份涨幅最大 (%) .....	5
图 4: 本周金瑞矿业跌幅最大 (%) .....	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下跌 .....	11
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌 .....	12
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌 .....	12
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌 .....	13
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌 .....	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下跌 .....	14
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌 .....	14
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌 .....	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持平 .....	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 21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌 .....	17
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨 .....	17
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌 .....	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下跌 .....	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下跌 .....	13
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌 .....	13
表 8: 内蒙炼焦精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下跌 .....	14
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌 .....	15
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下跌 .....	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