

➤ **非电煤市场活跃度提升，多方因素支撑价格上行。** Wind 数据显示，截至 8 月 19 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1158 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 939 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 970 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 830 元/吨，周环比分别上涨 24、35、40 元/吨。**1) 需求端：**一方面，据煤炭资源网，近期冶金化工等下游用户采购积极，且部分水泥客户询货和采购增多，非电市场提振明显；另一方面，安徽、上海、四川、浙江等多地高温天气持续导致用电负荷连创新高，极端天气增强需求韧性。**2) 供给端：**本周晋陕蒙主产地区出现较大范围强降水，其中，能源局已通知鄂尔多斯所有煤矿停产停销；此外，近期主产地煤矿事故频发，为保障二十大顺利召开，国家矿山安全监察局开展抽检工作，煤矿安检力度加强。**3) 进口煤：**运费较高叠加美元汇率上升，进口煤价格整体仍维持高位，海内外价格倒挂严重。**综合来看，动力煤供需矛盾在多方因素刺激下进一步加剧，持续利好现货市场。**

➤ **焦煤市场预计强稳运行。** 据煤炭资源网数据，截至 8 月 19 日，京唐港主焦煤价格为 2350 元/吨，周环比持平；产地方面，山西低硫、山西高硫、灵石肥煤、长治喷吹煤周环比分别上涨 83、68、300、200 元/吨。焦炭二轮涨价推动下游焦企提产，焦煤需求端持续改善，煤矿库存大幅减少，焦煤刚需稳定对价格有所支撑。尽管当前成材市场仍偏弱，但考虑到下游产业均低位库存运行，后续随着钢厂复产提速拉动焦企对焦煤的需求，焦煤市场预计将强稳运行。

➤ **焦炭基本面向好运行。** 据 Wind 数据，截至 8 月 19 日，唐山和临汾二级冶金焦市场价分别为 2650 和 2480 元/吨，周环比均上涨 200 元/吨；港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。随着钢厂陆续复产，焦企出货状况良好，库存维持低位，且铁水产量逐渐提升，补库需求仍存。另外，成本端原料煤跟涨较快，对焦炭价格形成强支撑，预计后市仍有探涨预期。

➤ **投资建议：**非电煤需求走强叠加天气影响，动力煤供需矛盾突出，价格开始反弹。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。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

➤ **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	29.70	2.53	3.88	4.05	12	8	7	推荐
601225	陕西煤业	21.08	2.18	4.10	3.46	10	5	6	推荐
600546	山煤国际	17.50	2.49	3.71	3.98	7	5	4	推荐
601898	中煤能源	9.42	1.00	1.89	2.11	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	15.74	2.78	3.01	3.29	6	5	5	推荐
600188	兖矿能源	44.63	3.29	6.06	6.42	14	7	7	推荐
002128	电投能源	16.41	1.85	2.92	3.14	9	6	5	推荐
000983	山西焦煤	12.43	1.02	2.55	2.60	12	5	5	推荐
600985	淮北矿业	14.25	2.04	2.82	3.05	7	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 8 月 19 日收盘价）

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：旺季快来了，看好市场煤价-2022/08/13
2. 煤炭周报：非电力下游旺季临近，煤价见底等待回升-2022/08/06
3. 煤炭周报：动力煤市场结构有变，煤价回调属正常现象-2022/07/30
4. 煤炭周报：电厂去库提速，火电托底作用凸显-2022/07/24
5. 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

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	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	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点

非电煤市场活跃度提升，多方因素支撑价格上行。 1) **需求端**：一方面，据煤炭资源网，近期冶金化工等下游用户采购积极，且部分水泥客户询货和采购增多，非电市场提振明显；另一方面，安徽、上海、四川、浙江等多地高温天气持续导致用电负荷连创新高，极端天气增强需求韧性。2) **供给端**：本周晋陕蒙主产区出现较大范围强降水，其中，能源局已通知鄂尔多斯所有煤矿停产停销；此外，近期主产地煤矿事故频发，为保障二十大顺利召开，国家矿山安全监察局开展抽检工作，煤矿安检力度加强。3) **进口煤**：运费较高叠加美元汇率上升，进口煤价格整体仍维持高位，海内外价格倒挂严重。**综合来看，动力煤供需矛盾在多方因素刺激下进一步加剧，持续利好现货市场。**

港口煤价上涨，产地煤价上涨。 Wind 数据显示，截至 8 月 19 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1158 元/吨，周环比上涨 18 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 939 元/吨，周环比上涨 24 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 970 元/吨，周环比上涨 35 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 830 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗增加。 港口方面，据 Wind 数据，8 月 19 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1100 万吨，周环比减少 102 万吨。据 CCTD 数据，8 月 187 日二十五省的电厂日耗为 638.6 万吨/天，周环比增加 0.5 万吨/天；可用天数为 15.9 天，周环比减少 0.1 天。

焦煤市场预计强稳运行。 焦炭二轮涨价推动下游焦企提产，焦煤需求端持续改善，煤矿库存大幅减少，焦煤刚需稳定对价格有所支撑。尽管当前成材市场仍偏弱，但考虑到下游产业均低位库存运行，后续随着钢厂复产提速拉动焦企对焦煤的需求，焦煤市场预计将强稳运行。

港口焦煤价格平稳，产地价格上升。 据煤炭资源网数据，截至 8 月 19 日京唐港主焦煤价格为 2350 元/吨，周环比持平。截至 8 月 18 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 286.30 美元/吨，周环比上涨 37.35 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比上涨 83 元/吨，山西高硫周环比上涨 68 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 300 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 200 元/吨。

焦炭基本面向好运行。 随着钢厂陆续复产，焦企出货状况良好，库存维持低位，且铁水产量逐渐提升，补库需求仍存。另外，成本端原料煤跟涨较快，对焦炭价格形成强支撑，预计后市仍有探涨预期。

焦炭价格上涨。 据 Wind 数据，截至 8 月 19 日唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。

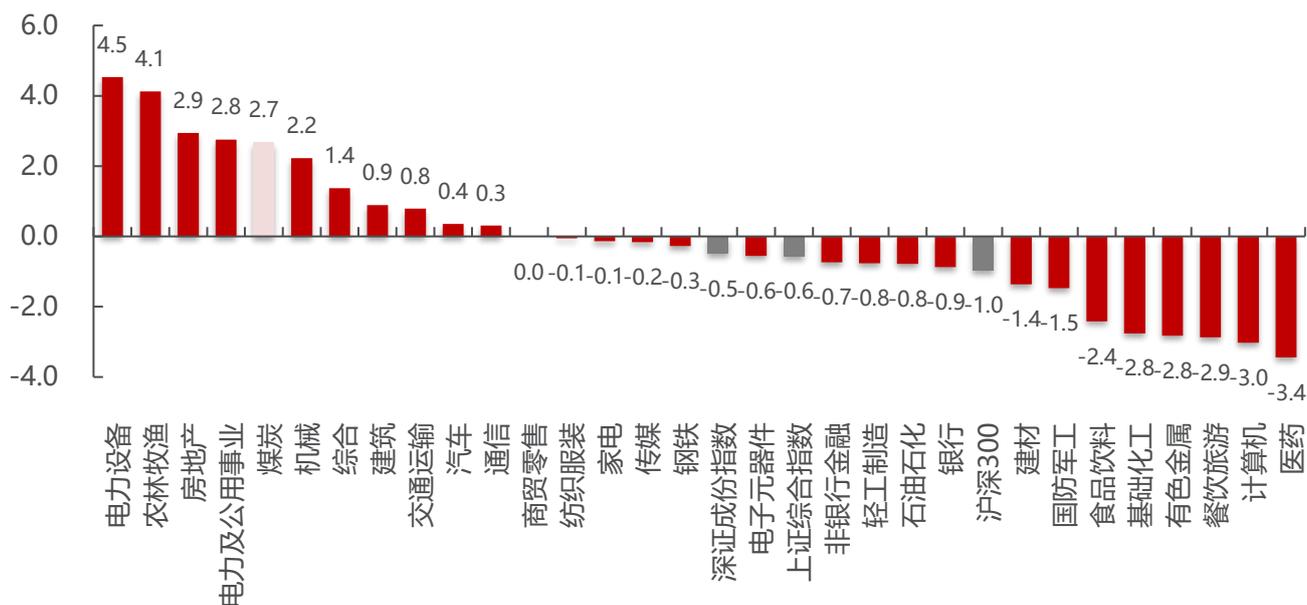
投资建议：非电煤需求走强叠加天气影响，动力煤供需矛盾突出，价格开始反弹。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 8 月 19 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 2.7%，同期上证指数跌幅为 0.6%，深证成指跌幅为 0.5%、沪深 300 跌幅为 1.0%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

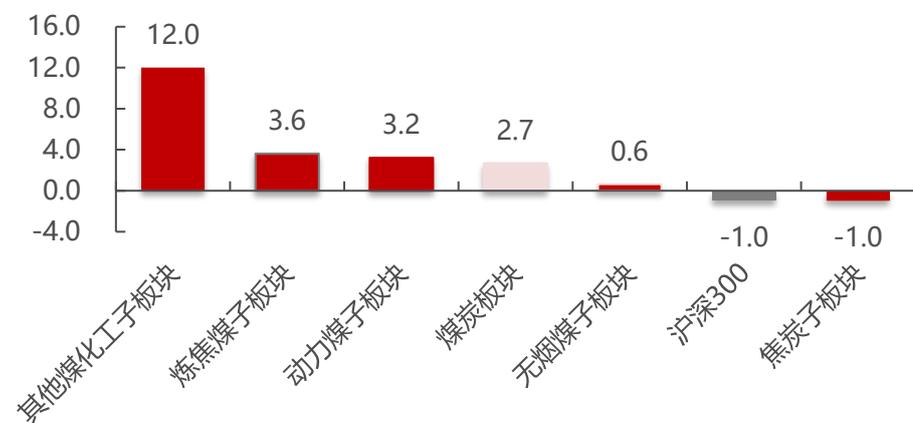


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日

截至 8 月 19 日，沪深 300 跌幅为 1.0%，中信煤炭板块涨幅为 2.7%。各子板块中，其他煤化工涨幅最大，为 12.0%；焦炭子板块涨幅最小，为-1.0%。

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

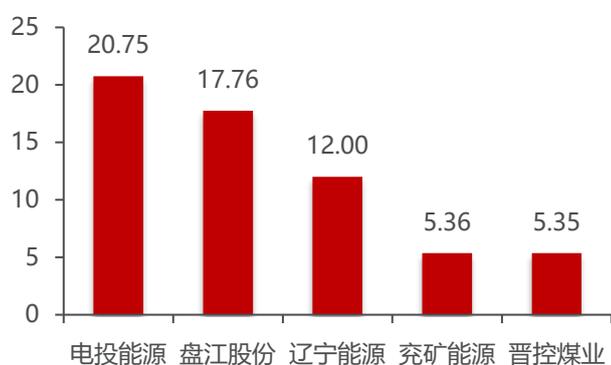
注：本周时间区间为 2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周电投能源涨幅最大。截至8月19日，煤炭行业中，公司周涨幅前5位的有：电投能源上涨20.75%，盘江股份上涨17.75%，辽宁能源上涨12.00%，兖矿能源上涨5.36%，晋控煤业上涨5.35%。

本周永东股份跌幅最大。截至8月19日，煤炭行业中，公司周涨幅后5位的分别为：郑州煤电下跌1.16%，云维股份下跌1.48%，美锦能源下跌2.64%，金瑞矿业下跌4.08%，永东股份下跌4.47%。

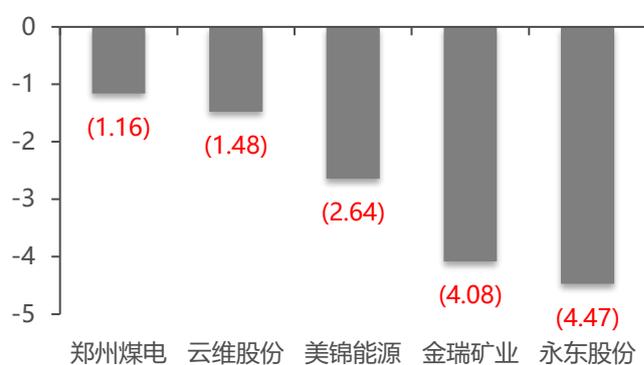
图3：本周电投能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年8月15日-8月19日

图4：本周永东股份跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年8月15日-8月19日

3 本周行业动态

8月15日

煤炭资源网报道, 2022年1-7月份, 蒙古国煤炭出口总量为1105.26万吨, 同比增加111.63万吨, 增幅11.24%。出口额为30.96亿美元, 同比增长181.29%。2022年7月份, 蒙古国煤炭出口量为297.12万吨, 同比增加232.26万吨, 增幅358.07%; 环比增加61.38万吨, 增幅26.04%。当月, 蒙古国煤炭出口量连续第七个月回升。

煤炭资源网报道, 7月份以来, 山西省煤矿事故频发, 山西省副省长贺天才在会议上指出, 当前山西省煤炭保供由“阶段保供”向“常态化保供”转变, 煤矿生产面临的安全风险增多。

煤炭资源网报道, 7月份城乡居民生活用电量1480亿千瓦时, 同比增长26.8%, 其大幅增长助推火电发电量由降转增, 火力绝对发电量为5560亿千瓦时, 同比增长5.3%。

煤炭资源网报道, 河南省提出多式联运发展优化调整运输结构实施方案, 规划建立大宗货物绿色集疏港体系, 煤炭铁路集港率保持100%, 沿海主要港口煤炭、矿石、焦炭等大宗货物通过铁路、水路、封闭式皮带廊道、新能源汽车集疏港比例达85%以上。

8月16日

煤炭资源网报道, 截至2022年8月上旬, 呼和浩特海关各口岸煤炭进口量已超980万吨; 单月来看, 7月份关区公路口岸入境车辆2.7万辆次, 同比增长151.1%, 环比增长35%; 进口货运量343.2万吨, 同比增长95.7%, 环比增长60.1%, 创今年以来单月新高。

煤炭资源网报道, 8月1日至14日, 全国统调电厂日均耗煤816万吨, 比上年同期增长15%, 其中, 8月3日耗煤849万吨, 创历史新高。7月份以来, 全国煤炭日均调度产量处于1240万吨左右的较高水平, 统调电厂存煤最高达到1.75亿吨, 同比增加7400万吨。

煤炭资源网报道, 2022年7月份, 韩国煤炭进口总量为1181.88万吨, 同比下降14.96%, 环比增长6.35%。1至7月份, 韩国累计进口煤炭7296.05万吨, 较上年同期的7103.37万吨, 增长2.71%。

煤炭资源网报道, 2022年1-6月份, 南非通过理查兹湾港煤码头(RBCT)向欧洲的煤炭出口量为410万吨, 而上年同期仅为50万吨。从总量来看, 前7个月, 欧洲国家月均进口量达到1328.9万吨, 远高于2021年月均进口量1094.1万吨。

8月17日

煤炭资源网报道,7月份,日本煤炭进口总量为1544.8万吨,同比下降2%,进口额为8107.35亿日元,同比增长269.5%,其中,动力煤进口量为936.5万吨,同比下降4.1%,进口额4810.62亿日元,同比大增2.6倍。

煤炭资源网报道,越南工贸部表示,随着越南对煤炭等基础能源的需求持续增加,2025年,越南煤炭需求将增加至9400-9700万吨。到2030-2035年,越南煤炭需求预计将达到峰值1.25至1.27亿吨。

煤炭资源网报道,2022年上半年,南戈壁资源公司煤炭销量9万吨,而上年同期为11万吨,同比降18%。其中,优质半软焦煤销量4万吨,同比降50%;标准半软焦煤/优质动力煤销量为4万吨,同比增33%;洗精煤销量为1万吨,上年同期为零。

煤炭资源网报道,2022年Q2,蒙古矿业公司及其子公司原煤产量60.16万吨,同比降43%,环比增99%;炼焦原煤加工量为88.54万吨,同比增33%,前一季度为零。炼焦精煤产量为41.54万吨,同比增28%,前一季度为零;炼焦精煤销量42.11万吨,同比增358%,环比增17%。

8月18日

煤炭资源网报道,2022-23财年,印度煤炭产量目标为9亿吨,今年以来,印度燃煤发电量同比增长16.8%,煤炭产量同比增长22%。到2030年,印度煤炭需求量预计将达到15亿吨。

煤炭资源网报道,6月1日至8月1日,湖南地区共卸煤5万车,共337.1万吨,较5月份增幅达64%,有力保障了电厂煤炭周转,满足了人民群众生产、生活所需。

煤炭资源网报道,中国2022年7月份出口煤炭23万吨,同比增长171.6%,环比下降55.77%,累计出口煤炭231万吨,同比增长209.8%。

煤炭资源网报道,2022年6月份,印度煤炭进口总量为2723.05万吨,同比增加34.26%,环比增长31.86%。该月印度从印尼进口煤炭1501.49万吨,同比大增144.73%,环比增长33.58%,印尼煤在印度煤炭进口中的占比由前一月的54.43%上升至55.14%,占比连续第五个月增加。

8月19日

煤炭新闻网报道称,2022年7月份,全国火力绝对发电量5559.5亿千瓦时,同比增加5.3%,环比增长22.1%。1-7月份,火力绝对发电量为3.28万亿千瓦时,同比下降4.3%,降幅较前6月收窄1.5个百分点。

煤炭新闻网报道称, 2022 年 7 月份, 全国排名前五产区合计生产焦炭 2126.4 万吨, 环比减少 7.1%; 占比全国 54.8%, 份额环比收窄 0.4 个百分点。具体来看, 7 月份山西地区焦炭产量 811.6 万吨, 环比下降 7.7%, 产量连续第二个月下降, 但仍然是全国焦炭首大产区, 占比 20.9%。

煤炭新闻网报道称, 印度燃煤发电装机能力约 20.4 万兆瓦, 政府计划未来十年内将印度燃煤发电能力提升至 25 万兆瓦以上。目前, 印度电力总装机容量为 40.4 万兆瓦, 其中 50%来自煤电。

煤炭新闻网报道称, 印度政府正计划放缓燃煤电厂停运速度, 到本世纪末, 印度政府计划停运的燃煤电厂发电能力少于 5000 兆瓦, 这远低于政府 2020 年提出的减少约 2.5 万兆瓦煤电能力的目标。同时, 政府还将新增煤电能力, 以在未来几年内维持较高的发电能力。

4 上市公司动态

8月15日

中煤能源：8月15日，中国中煤能源股份有限公司发布2022年7月份主要生产经营数据公告。公告中宣布，原煤产量为468万吨，同比增长10.11%，累计产量为3411万吨，同比增长6.72%；商品煤销量为432万吨，同比增长11.34%，累计产量为3025万吨，同比增长4.99%。

潞安环能：8月15日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2022年7月份主要生产经营数据公告。公告中宣布，7月商品煤产量为1065万吨，同比增长14.5%，累计6988万吨，同比增长5.8%，销量为2252万吨，同比减少13.2%，累计15601万吨，同比减少14.2%，其中自产商品煤销量为1120万吨，同比增长18.1%，累计6985万吨，同比增长6.6%。

8月16日

金能科技：8月16日，金能科技股份有限公司发布关于解除部分为全资孙公司担保的公告。公告中宣布，公司之全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司的全资子公司金能化学（青岛）有限公司解除为金能化学提供的人民币2.64亿元保证担保。截至目前，公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币44.1亿元，已实际使用的担保余额为人民币15.84亿元（含本次担保）。

8月17日

云维股份：8月17日，云南云维股份有限公司发布2022年度半年度报告。其中，营业收入6.84亿元，较上年同期减少23.42%。归属于上市公司股东的净利润1519.15万元，较上年同期增加90.83%。

大有能源：8月17日，河南大有能源股份有限公司发布2022年度半年度报告。其中，营业收入42.16亿元，较上年同期增加7.12%。归属于上市公司股东的净利润8.23亿元，较上年同期增加256.64%。

兖矿能源：8月17日，兖矿能源集团股份有限公司发布境外控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司2022年半年度业绩。其中，营业收入42.16亿澳元，同比增长169.07%，税前利润24.55亿澳元，同比增加26.32亿澳元，税后利润17.38亿澳元，同比增加18.67亿澳元。

中国神华：8月17日，中国神华能源股份有限公司发布2022年7月份主要运营数据公告。公告中宣布，7月商品煤产量为2720万吨，同比增加13.8%，累计1.85亿吨，同比增加4.8%；7月煤炭销售量为3350万吨，同比减少18.9%，

累计 2.44 亿吨,同比减少 13.6%;7 月聚乙烯销售量为 3.07 万吨,同比减少 4.1%,
累计 21.44 万吨,同比减少 3.5%;7 月聚丙烯销售量为 2.78 万吨,同比减少 3.8%,
累计 20.24 万吨,同比减少 3.5%。

8 月 18 日

宝泰隆: 8 月 15 日,宝泰隆新材料股份有限公司发布使用募集资金临时补充流动资金公告。公告中宣布,公司将使用不超过人民币 1.5 亿元的部分闲置募集资金临时补充流动资金,使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。截至 2022 年 8 月 19 日,募集资金用于投资公司一矿、二矿、三矿项目,项目投资总额为 14 亿元,拟投入募集资金金额为 12.15 亿元,已使用 4.22 亿元,利息收入 175.21 万元,暂时补充流动资金 40 万元。

8 月 19 日

恒源煤电: 8 月 19 日,安徽恒源煤电股份有限公司发布 2022 年度半年度报告。其中,营业收入 44.49 亿元,较上年同期增加 45.88%。归属于上市公司股东的净利润 8.80 亿元,较上年同期增加 78.16%。

金能科技: 8 月 19 日,金能科技股份有限公司发布 2022 年度半年度报告以及 2022 年第二季度主要经营数据公告。公告中宣布:

1) 2022 上半年,公司营业收入 88.25 亿元,较上年同期增加 69.33%。归属于上市公司股东的净利润 1.74 亿元,较上年同期减少 81.11%。

2) 2022 年 Q2,公司烯烃产品产量为 10.80 万吨,销量为 11.64 万吨,销售收入为 8.47 亿元。; 炭黑产品产量为 10.67 万吨,销量为 12.13 万吨,销售收入为 10046 亿元。; 煤焦产品产量为 32.46 万吨,销量为 32.09 万吨,销售收入为 11.46 亿元; 精化产品产量为 6936.38 吨,销量为 6104.88 吨,销售收入为 1.78 亿元。

安泰集团: 8 月 19 日,山西安泰集团股份有限公司发布 2022 年度半年度报告以及 2022 年第二季度主要经营数据公告。公告中宣布:

1) 2022 上半年,公司营业收入 70.68 亿元,较上年同期增加 24.29%。归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元,较上年同期减少 74.44%。

2) 2022 年 Q2,公司共生产焦炭 55.08 万吨,销售 55.55 万吨,实现产品收入 18.06 亿元,平均售价为 3250.68 元/吨 (不含税); 生产 H 型钢产品 39.72 万吨,销售 36.60 万吨,实现产品收入 16.08 亿元,平均售价为 4,394.46 元/吨 (不含税)。

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 1036 元/吨，较上周上涨 6.49%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2138 元/吨，较上周上涨 5.88%。

表1：山西动力煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	979	955	2.51%	950	3.05%	932	5.04%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	969	945	2.54%	940	3.09%	922	5.10%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	840	795	5.66%	775	8.39%	819	2.56%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	969	945	2.54%	940	3.09%	922	5.10%	5200
寿阳动力煤	元/吨	999	919	8.71%	1047	-4.58%	895	11.62%	5500
兴县动力煤	元/吨	884	813	8.73%	926	-4.54%	792	11.62%	5800
潞城动力煤	元/吨	1205	1105	9.05%	1265	-4.74%	1075	12.09%	5500
屯留动力煤	元/吨	1255	1155	8.66%	1315	-4.56%	1125	11.56%	5800
长治县动力煤	元/吨	1220	1120	8.93%	1280	-4.69%	1090	11.93%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1036	972	6.49%	1049	-1.25%	952	8.73%	-

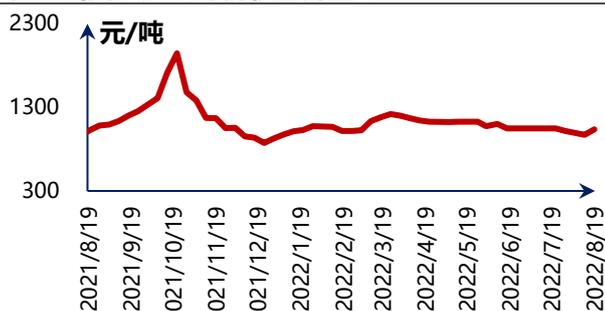
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 19 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1730	1600	8.13%	1700	1.76%	1650	4.85%
古交 8#焦煤	元/吨	2174	2035	6.83%	2313	-6.01%	2544	-14.54%
古交 2#焦煤	元/吨	2370	2200	7.73%	2520	-5.95%	2770	-14.44%
灵石 2#肥煤	元/吨	2250	1950	15.38%	2450	-8.16%	2180	-5.96%
柳林 4#焦煤	元/吨	2230	2230	0.00%	2580	-13.57%	2730	-18.32%
孝义焦精煤	元/吨	2180	2180	0.00%	2530	-13.83%	2680	-18.66%
古县焦精煤	元/吨	2410	2310	4.33%	2510	-3.98%	3160	-23.73%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2020	1920	5.21%	2120	-4.72%	2320	-12.93%
襄垣瘦精煤	元/吨	1880	1750	7.43%	1850	1.62%	1800	4.44%
山西炼焦煤均价	元/吨	2138	2019	5.88%	2286	-6.46%	2426	-12.78%

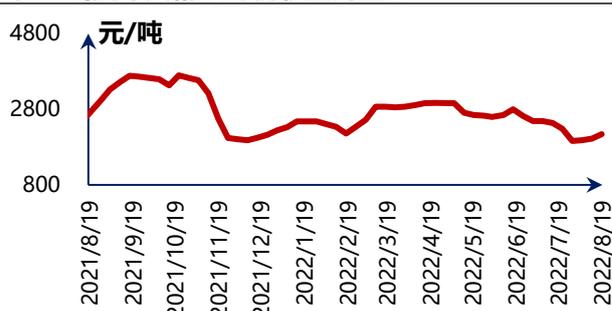
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 19 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦煤均价较上周上涨



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 1600 元/吨,较上周上涨 3.23%。
山西喷吹煤均价本周报收 1645 元/吨,较上周上涨 14.20%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨

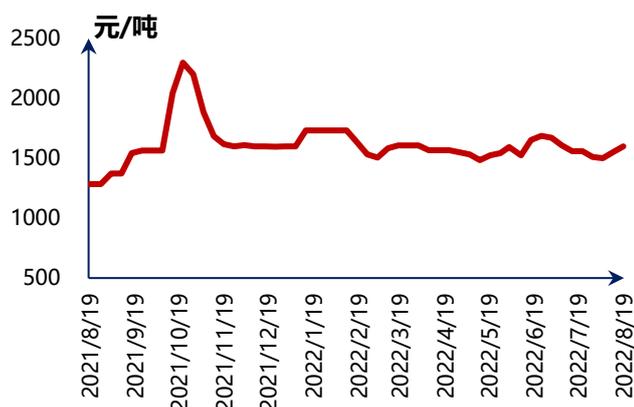
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1150	1100	4.55%	1130	1.77%	1000	15.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1820	1770	2.82%	1770	2.82%	1380	31.88%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1750	1700	2.94%	1700	2.94%	1360	28.68%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1230	1180	4.24%	1210	1.65%	1080	13.89%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1850	1800	2.78%	1800	2.78%	1410	31.21%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1800	1750	2.86%	1750	2.86%	1410	27.66%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1600	1550	3.23%	1560	2.56%	1273	25.65%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月19日报价)

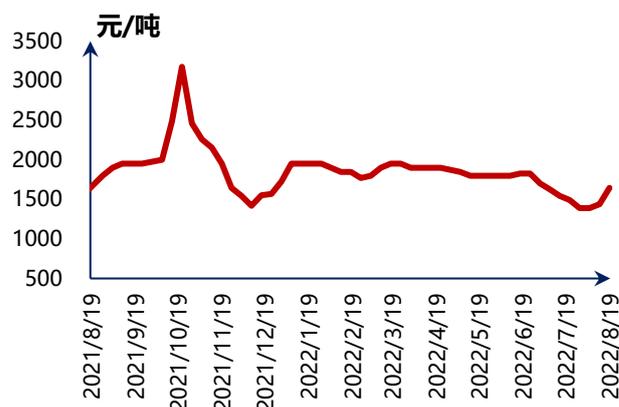
表4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1610	1408	14.35%	1459	10.35%	1509	6.69%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1754	1534	14.34%	1589	10.38%	1644	6.69%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1637	1432	14.32%	1483	10.38%	1535	6.64%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1632	1432	13.97%	1482	10.12%	1532	6.53%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1632	1432	13.97%	1482	10.12%	1532	6.53%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1602	1402	14.27%	1452	10.33%	1502	6.66%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1645	1440	14.20%	1491	10.28%	1542	6.62%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月19日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨


资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

图8: 山西喷吹煤均价较上周上涨


资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网,陕西动力煤均价本周报收于 986 元/吨,较上周上涨 1.37%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1950 元/吨,较上周上涨 5.41%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

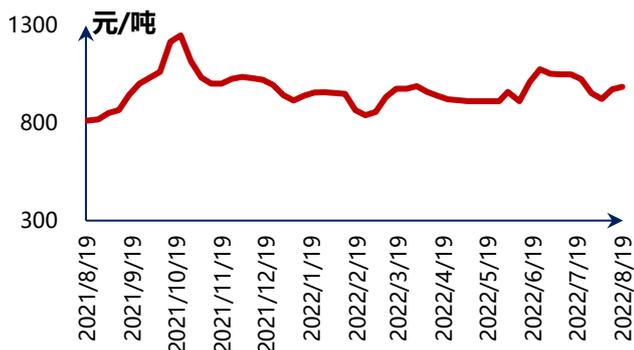
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1220	1180	3.39%	1255	-2.79%	1010	20.79%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	855	855	0.00%	895	-4.47%	705	21.28%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	840	840	0.00%	880	-4.55%	690	21.74%	5000
韩城混煤	元/吨	840	840	0.00%	880	-4.55%	690	21.74%	5000
西安烟煤块	元/吨	1310	1270	3.15%	1345	-2.60%	1100	19.09%	6000
黄陵动力煤	元/吨	850	850	0.00%	890	-4.49%	700	21.43%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	986	973	1.37%	1024	-3.74%	816	20.84%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为8月19日报价）

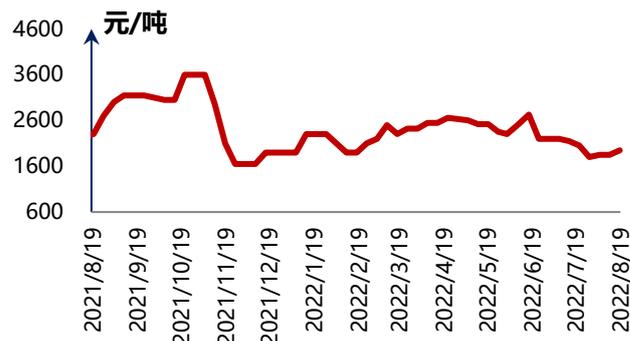
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1950	1850	5.41%	2050	-4.88%	2250	-13.33%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1950	1850	5.41%	2050	-4.88%	2250	-13.33%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为8月19日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 804 元/吨，较上周上涨 3.51%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2076 元/吨，较上周上涨 5.97%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

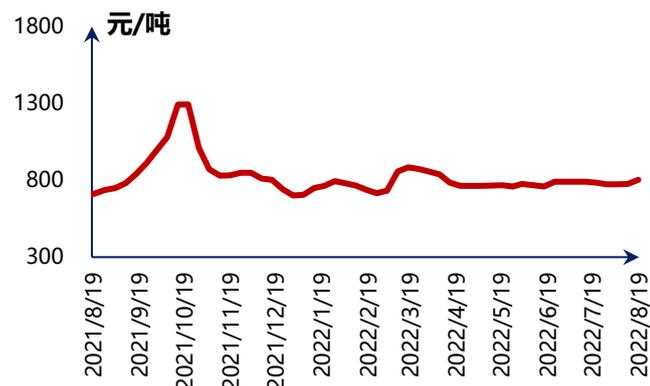
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	960	909	5.61%	991	-3.13%	836	14.83%	5500
东胜原煤	元/吨	825	785	5.10%	782	5.50%	835	-1.20%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	530	36.79%	5500
包头精煤末煤	元/吨	965	925	4.32%	922	4.66%	975	-1.03%	6500
包头动力煤	元/吨	820	773	6.08%	769	6.63%	820	0.00%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	450	43.33%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	413	47.22%	3500
乌海动力煤	元/吨	880	840	4.76%	837	5.14%	890	-1.12%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	804	776	3.51%	785	2.37%	719	11.81%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为8月19日报价）

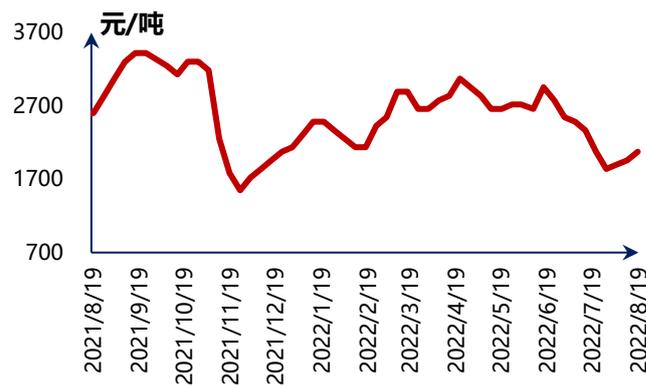
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2235	2109	5.97%	2235	0.00%	2802	-20.24%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1917	1809	5.97%	1917	0.00%	2403	-20.22%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2076	1959	5.97%	2076	0.00%	2603	-20.23%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 19 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

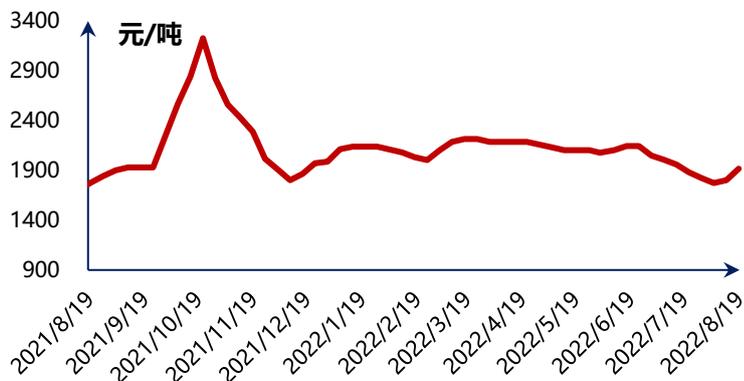
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1918 元/吨，较上周上涨 6.35%。

表9：河南冶金煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1835	1606	14.26%	1663	10.34%	1721	6.62%
平顶山主焦煤	元/吨	2000	2000	0.00%	2100	-4.76%	1680	19.05%
河南冶金煤均价	元/吨	1918	1803	6.35%	1882	1.91%	1701	12.76%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 19 日报价）

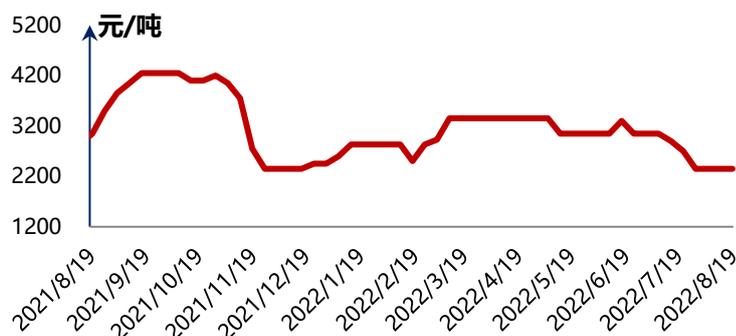
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2350 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1158 元/吨，较上周上涨 1.58%

图14：京唐港主焦煤价格较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨

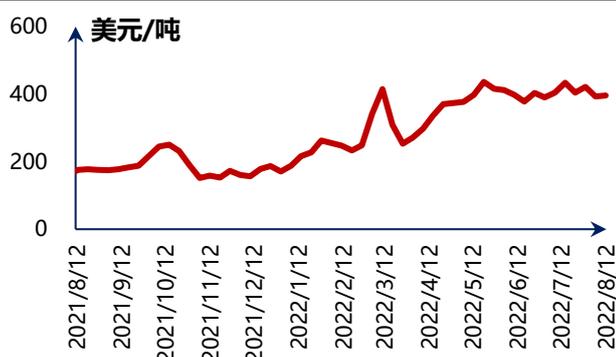
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1218	1199	1.58%	1287	-5.36%	827	47.28%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1158	1140	1.58%	1223	-5.31%	787	47.14%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1044	1011	3.26%	1067	-2.16%	697	49.78%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	924	900	2.67%	945	-2.22%	617	49.76%	4500
均价	元/吨	1086	1063	2.21%	1131	-3.94%	732	48.36%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 19 日报价）

5.3 国际煤价

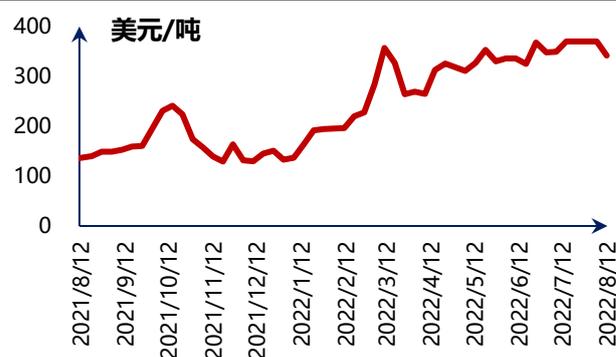
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 8 月 12 日报收 396 美元/吨，周环比上升 0.87%。理查德 RB 动力煤均价 8 月 12 日报收 342 美元/吨，周环比下降 7.57%。欧洲 ARA 港动力煤均价 8 月 12 日报收 326 美元/吨，周环比下跌 4.96%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 8 月 19 日报收 285 美元/吨，较上周上涨 14.46%。

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上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 488 万吨,较上周下降 7.92%。

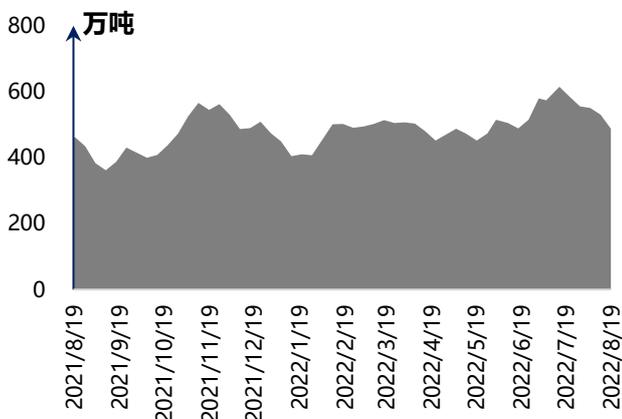
广州港本期库存 164 万吨,较上周上升 8.92%。

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	488	530	-7.92%	585	-16.58%	423	15.37%
场存量:煤炭:广州港	万吨	164	150	8.92%	292	-43.90%	212	-22.83%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	163	171	-4.68%	151	7.95%	100	63.00%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	157	173	-9.25%	186	-15.59%	142	10.56%

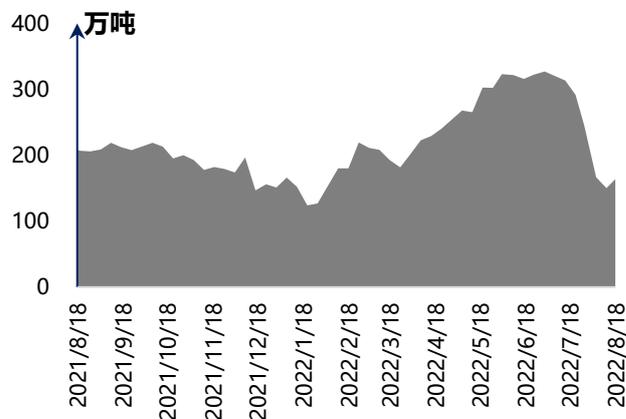
资料来源: wind, 民生证券研究院 (广州港场存量为 8 月 18 日数据, 其他为 8 月 19 日数据)

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上升



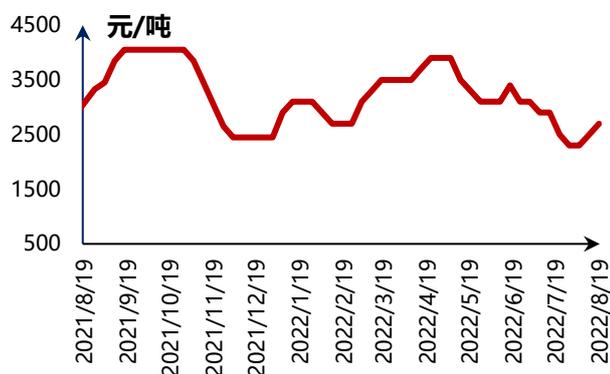
资料来源: wind, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周焦炭价格总体较上周有变化。其中临汾一级冶金焦为 2700 元/吨,较上周上涨 8.00%;太原一级冶金焦价格为 2550 元/吨,较上周上涨 8.51%。

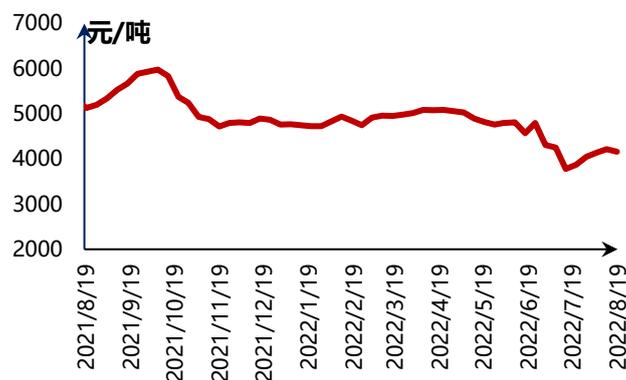
本周冷轧板卷价格为 4370 元/吨,较上周下跌 2.02%;螺纹钢价格为 4160 元/吨,较上周下跌 1.42%;热轧板卷价格为 3900 元/吨,较上周下跌 4.65%;高线价格为 4620 元/吨,较上周下跌 1.28%。

图21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 上海螺纹钢价格较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

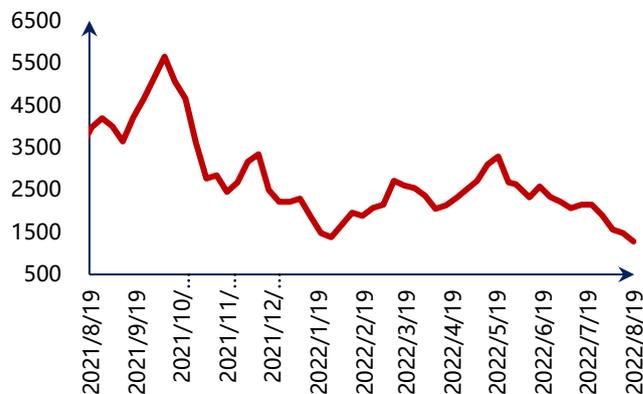
据 Wind 数据,本周煤炭运价指数为 927.75,较上周下跌 3.93%;BDI 指数为 1279,较上周下跌 13.41%。

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

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上涨	11
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	11
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	12
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	12
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	13
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	13
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	13
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	14
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨	14
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	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