

价格进入高位震荡期，静待冬季到来

2022年10月15日

► **价格短期高位震荡，看好四季度市场煤为主的个股。**煤炭资源网数据显示，截至10月14日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1558元/吨，周环比上涨40元/吨。产地方面，山西大同地区Q5500报收于1164元/吨，周环比上涨9元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于1180元/吨，周环比上涨25元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于1053元/吨，周环比持平。目前秦皇岛港Q5500动力煤市场价已涨至1558元/吨，基本已与海外价格接轨，短期取暖需求暂未启动，预计到11月下旬之前，煤价将高位震荡。11月底开始，全国气温将会明显降低，我们认为煤价将重启上涨通道，且由于市场供需缺口较大，价格增长弹性预计较高。近期三季度业绩预告陆续出炉，尽管整体板块业绩环比或略有下滑，但我们看好四季度市场煤价，建议关注以市场煤为主的企业。

► **焦煤市场偏强运行。**据煤炭资源网数据，截至10月14日，京唐港主焦煤价格为2630元/吨，周环比持平；产地方面，山西低硫周环比上涨80元/吨，山西高硫周环比上涨55元/吨，灵石肥煤、济宁气煤等其他煤种周环比持平。供给方面，部分煤矿有停产检修计划，且在疫情多点散发和大秦铁路检修的影响下，煤炭发运受到限制，运输周转效率下降，焦煤供应有所收缩。需求方面，下游盈利不佳，多维持按需采购，但因库存整体呈中低位运行，从而焦企对原料煤仍有补库需求，支撑煤价偏强运行。

► **焦炭价格有望上涨。**据Wind数据，截至10月14日，唐山二级冶金焦市场价报收于2650元/吨，临汾二级冶金焦市场价报收于2480元/吨，周环比均持平；港口方面，天津港一级冶金焦价格为2910元/吨，周环比持平。10月12日，中焦协市场委员会再次召开市场分析会，由于行业整体吨焦亏损200-400元左右，会议决定加大限产力度，限产幅度从当前的15%提高到30-50%，通过涨价保证供应链的稳定。从13日起，部分焦企提涨100元/吨。预期四季度焦炭市场将呈现需求回暖、供应收缩、成本强势支撑的局面，焦炭价格有望上涨。

► **投资建议：**短期动力煤价格将高位震荡，预计11月末开始煤价将迎来上涨。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、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。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	
601225	陕西煤业	21.87	2.18	4.10	3.46	10	5	6	推荐
600546	山煤国际	17.30	2.49	3.71	3.97	7	5	4	推荐
601001	晋控煤业	15.39	2.78	3.21	3.44	6	5	4	推荐
600188	兖矿能源	47.96	3.29	6.67	7.14	15	7	7	推荐
601088	中国神华	31.54	2.53	3.83	3.93	12	8	8	推荐
601898	中煤能源	10.10	1.00	1.96	2.24	10	5	5	推荐
600348	华阳股份	19.35	1.47	2.66	2.80	13	7	7	推荐
002128	电投能源	13.20	1.85	2.48	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	13.39	1.02	2.55	2.60	13	5	5	推荐
600985	淮北矿业	16.20	1.93	2.86	3.05	8	6	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2022年10月15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

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：假期全球能源价格向上，煤炭配置价值突显-2022/10/09
- 2.煤炭周报：动力煤现货如期上涨，大秦检修将促国内煤价靠拢海外-2022/09/25
- 3.煤炭周报：8月产量环比下降，煤价向上动能可持续-2022/09/18
- 4.煤炭周报：利好因素叠加，动力煤价创二季度以来新高-2022/09/11
- 5.能源开采行业2022年中报总结：板块盈利大增，估值提升可期-2022/09/07

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

价格短期高位震荡，看好四季度市场煤为主的个股。目前秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价已涨至 1558 元/吨，基本已和海外价格接轨，短期取暖需求暂未启动，预计到 11 月下旬之前，煤价将高位震荡。11 月底开始，全国气温将会明显降低，我们认为煤价将重启上涨通道，且由于市场供需缺口较大，价格增长弹性预计较高。近期三季度业绩预告陆续出炉，尽管整体板块业绩环比或略有下滑，但我们看好四季度市场煤价，建议关注以市场煤为主的企业。

港口煤价上升，产地煤价整体上升。煤炭资源网数据显示，截至 10 月 14 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1558 元/吨，周环比上涨 40 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1164 元/吨，周环比上涨 9 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1180 元/吨，周环比上涨 25 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 1053 元/吨，周环比持平。

重点港口库存减少，电厂日耗下降。港口方面，据 Wind 数据，10 月 14 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1146 万吨，周环比减少 29 万吨。据 CCTD 数据，10 月 13 日二十五省的电厂日耗为 508.9 万吨/天，周环比下降 9.0 万吨/天。

焦煤市场偏强运行。供给方面，部分煤矿有停产检修计划，且在疫情多点散发和大秦铁路检修的影响下，煤炭发运受到限制，运输周转效率下降，焦煤供应有所收缩。需求方面，下游盈利不佳，多维持按需采购，但因库存整体呈中低位运行，从而焦企对原料煤仍有补库需求，支撑煤价偏强运行。

港口焦煤价格平稳，产地价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 10 月 14 日京唐港主焦煤价格为 2630 元/吨，周环比持平。截至 10 月 13 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 297.80 美元/吨，周环比上涨 5.75 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 80 元/吨，山西高硫周环比上涨 55 元/吨，灵石肥煤、济宁气煤等其他煤种周环比持平。

焦炭价格有望上涨。10 月 12 日，中焦协市场委员会再次召开市场分析会，由于行业整体吨焦亏损 200-400 元左右，会议决定加大限产力度，限产幅度从当前的 15%提高到 30-50%，通过涨价保证供应链的稳定。从 13 日起，部分焦企提涨 100 元/吨。预期四季度焦炭市场将呈现需求回暖、供应收缩、成本强势支撑的局面，焦炭价格有望迎来上涨。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至 10 月 14 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 元/吨，周环比持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比持平。

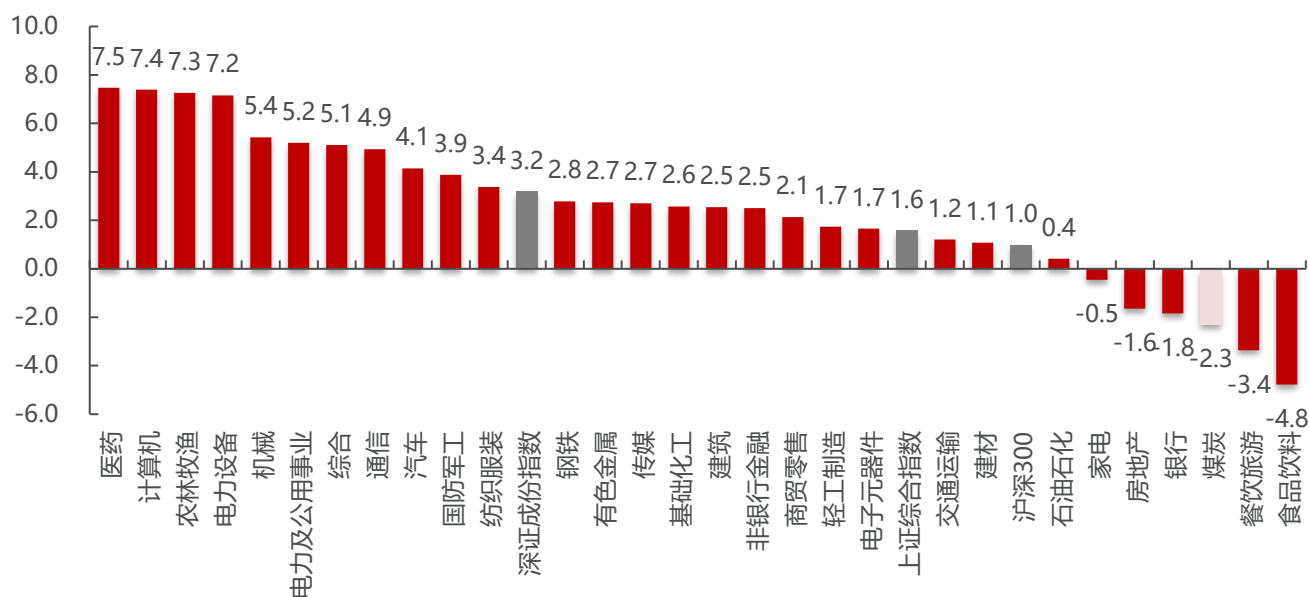
投资建议：短期动力煤价格将高位震荡，预计 11 月末开始煤价将迎来上涨。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 10 月 14 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 2.3%，同期沪深 300 涨幅为 1.0%、上证指数涨幅为 1.6%，深证成指涨幅为 3.2%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

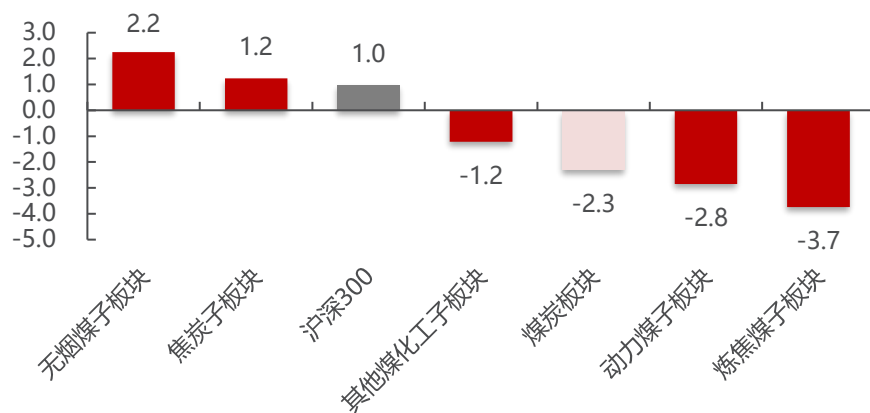


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日

截至 10 月 14 日，沪深 300 涨幅为 1.0%，中信煤炭板块跌幅为 2.3%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，为 2.2%；炼焦煤子板块跌幅最大，为 3.7%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

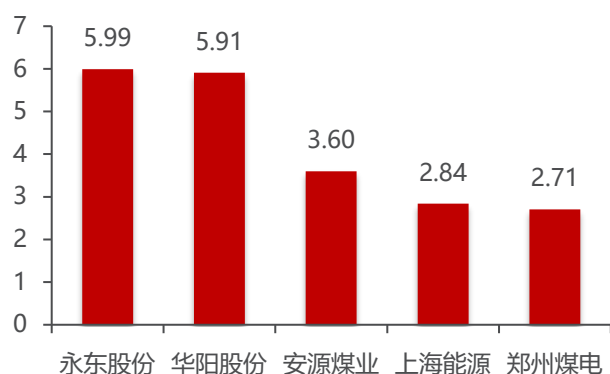
注：本周时间区间为 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日

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 10 月 14 日，煤炭行业中，公司周涨幅最大的 5 位分别为：永东股份上涨 5.99%，华阳股份上涨 5.91%，安源煤业上涨 3.60%，上海能源上涨 2.84%，郑州煤电上涨 2.71%。

本周晋控煤业跌幅最大。截至 10 月 14 日，煤炭行业中，公司周跌幅最大的 5 位分别为：晋控煤业下跌 11.90%，山西焦煤下跌 10.61%，新集能源下跌 5.91%，盘江股份下跌 5.90%，冀中能源下跌 5.66%。

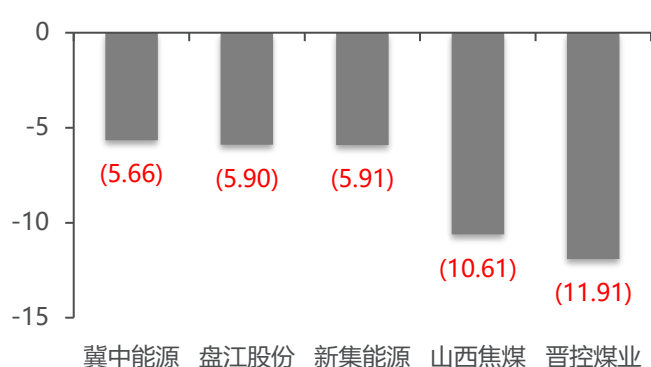
图3：本周永东股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日

图4：本周晋控煤业跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日

3 本周行业动态

10月10日

煤炭资源网报道,越南海关初步统计数据显示,2022年9月份,越南(包括外商投资企业)煤炭进口量为203.23万吨,同比减少5%,环比下降31.44%,创7个月以来新低。

煤炭资源网报道,印度港口协会(Indian Ports Association)发布数据显示,9月份,印度12个大型国营港口共进口煤炭1504.1万吨,同比增加42.12%,环比下降9.34%。今年9月份,印度国营港口煤炭进口量连续第二个月下降,但仍创至少2015年以来同期最高。

煤炭资源网转载乌鲁木齐晚报报道,借助乌将铁路改造完成,新疆铁路煤炭运量持续增长。今年1月至9月,新疆铁路煤炭发送量达5157万吨,同比增加51.8%。

煤炭资源网报道,2022年9月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2131.44万吨、生铁1953.80万吨、钢材2221.25万吨。其中粗钢日产213.14万吨,环比下降0.63%;生铁日产195.38万吨,环比下降0.71%;钢材日产222.12万吨,环比增长5.88%。

10月11日

煤炭资源网报道,2022年9月份,印尼煤炭出口量达到4473.1万吨,同比增加36.87%,环比增长5.84%。1-9月份,印尼煤炭累计出口量为3.24亿吨,较上年同期的2.96亿吨增长9.43%。印尼向中国出口煤炭量最多,为2117.42万吨,同比增加38.47%,环比增长30.23%,创至少2017年1月份以来新高。

煤炭资源网报道,2022年9月,大秦线完成货物运输量3626万吨,同比增长4.74%,增幅较上月扩大3.98个百分点。9月份日均运量120.87万吨,较8月份的116.10万吨增加4.77万吨。

煤炭资源网报道,Jade Gas Holdings Ltd公司表示,目前已完成对蒙古国塔本陶勒盖煤矿ETT-1和ETT-2的钻井工作。在对塔奔陶勒盖煤矿的勘探中,从目标煤层中共发现66米厚的煤层气。ETT-1井钻探至374米,ETT-2井钻探至414米,分别发现30米和36米厚度煤层气。

煤炭资源网报道,贵州省政府发布《贵州省推动复工复产复市促进经济恢复提振行动方案》,其中要求2022年第四季度贵州省原煤产量3500万吨左右,确保煤炭产业增加值扭负为正。同时要求电煤中长期合同履约率提高到80%以上,年底电厂存煤不低于800万吨。政府将会推动22处煤矿复工复产、12处煤矿建成投产,11月底前鑫达、渝南2个露天煤矿建设出煤,年底前硫磺坡露天煤矿实质性开工。

10月12日

煤炭资源网报道，2022年9月份，中国台湾煤炭进口量为543.31万吨，同比减少9.98%，环比下降23.42%，创2017年以来同期新低。中国台湾从澳大利亚进口煤炭最多，为287.89万吨，同比减少1.56%，环比下降25.57%；进口印尼煤166.24万吨，同比增长11.75%，环比下降23.56%；进口俄罗斯煤48.21万吨，同环比分别下降53.9%和14.08%。

煤炭资源网报道，2022年9月份，印度煤炭（包括煤及褐煤）产量为6055万吨，同比增长9.6%，环比下降1.2%。其中，褐煤（Lignite）产量262万吨，同比下降25.32%，环比下降10.6%。

煤炭资源网报道，2022年1-9月份，华电煤业煤炭中长期合同累计发运2880.3万吨，保供涉及全国19个区域94家发电企业、地方供热供暖企业。其中9月份发运367万吨。

煤炭资源网报道，据数据显示，乌将铁路前九月货运量5157万吨、同比增加51.8%，带动新疆铁路前九月货运量同比增长12%、总量达1.53亿吨，为新疆经济发展注入新动能。

10月13日

煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2022年，美国煤炭产量预计为5.98亿短吨，同比增加3.48%；煤炭出口量预计为8520万短吨，较2021年持平，其中动力煤出口量预计为3900万短吨，同比下降2.26%，冶金煤出口量预计4630万短吨，同比增加2.2%。

煤炭资源网报道，蒙古国海关总署发布最新数据显示，2022年1-9月份，蒙古国煤炭出口总量累计1901.87万吨，同比增加702.92万吨，增幅58.63%；蒙古国向中国出口煤炭1752.29万吨，同比增长53.99%，占蒙古国煤炭出口总量的92%。

煤炭资源网报道，川煤集团消息，2022年1-9月份，川煤集团共生产原混煤884万吨，同比增幅27.9%；生产精煤267万吨，同比增幅17.1%；实现营业收入122.5亿元，同比增幅25.3%，完成预算进度目标的115%；实现盈利8.57亿元，同比增幅38%，完成预算进度目标的123%。

煤炭资源网报道，印度煤炭部长普拉哈德·乔希表示，到本财年末（2023年3月），印度电厂煤炭库存将达到4000万吨。本财年前6个月，印度煤炭总产量为3.82亿吨，同比增长20.9%。

10月14日

煤炭资源网报道，国家能源局消息，1-9月，全社会用电量累计64931亿千瓦时，同比增长4%。第一产业用电量857亿千瓦时，同比增长8.4%；第二产业用电量42364亿千瓦时，同比增长1.6%；第三产业用电量11379亿千瓦时，同

比增长 4.9%；城乡居民生活用电量 10331 亿千瓦时，同比增长 13.5%。9 月份，全社会用电量 7092 亿千瓦时，同比增长 0.9%。第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿千瓦时，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿千瓦时，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时，同比下降 2.8%。

煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2022 年 10 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2107.75 万吨，粗钢日产 210.77 万吨，环比下降 1.11%。钢材库存量 1631.69 万吨，比上一旬增加 43.40 万吨、增长 2.73%；比上月同旬减少 74.76 万吨，下降 4.38%；比年初增加 502.00 万吨、增长 44.44%；比去年同期增加 347.43 万吨、增长 27.05%。

煤炭资源网报道，中钢协数据显示，10 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 903 万吨，环比增加 51 万吨，上升 6.0%，库存连续下降 10 旬后首次上升；比年初增加 115 万吨，上升 14.6%；比上年同期减少 209 万吨，下降 18.8%。

煤炭资源网报道，澳大利最新发布的三季度《资源和能源季报》数据显示，2022 年前三季度，澳大利亚煤炭出口量为 2.62 亿吨，比上年同期减少 1300 万吨，同比下降 4.7%。其中，动力煤出口 1.41 亿吨，同比下降 5.4%；冶金煤出口 1.21 亿吨，同比下降 3.9%。

煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）10 月 13 日公布的数据显示，截至 10 月 8 日当周，美国煤炭预估产量为 1156.95 万短吨，较前一周下降 1.88%，较上年同期下降 1.6%。2022 年前 41 周，美国煤炭预估产量共计 4.61 亿短吨，较上年同期的 4.44 亿短吨增长 3.8%。

4 上市公司动态

10月10日

山西焦煤：10月10日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了2022年前三季度业绩预告，预告称：预计2022年Q3，公司实现归属于上市公司股东的净利润为23.99-27.68亿元，较上年同期增长95%-125%；实现扣除非经常性损益的净利润为24.02-27.71亿元，较上年同期增长98%-128%；基本每股收益为0.59-0.68元/股。

新集能源：10月10日，中煤新集能源股份有限公司发布了2022年1-3季度经营数据公告，公告中宣布：2022年Q1-Q3，公司原煤产量为1662.65万吨，同比增长13.3%；商品煤产量为1357.29万吨，同比增长7.77%；煤炭主营销售收入为73.62亿元，同比增长4.21%；煤炭主营销售成本为43.25亿元，同比增长19.20%。

盘江股份：10月10日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了2022年前三季度业绩预增公告以及2022年前三季度主要经营数据公告，公告中宣布：1) 预计2022年Q1-Q3，公司实现归属于母公司所有者的净利润为16.2-19.4亿元，同比增加102.30%-142.26%；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18.8-22亿元，同比增加142.11%-183.32%。2) 2022年Q1-Q3，公司煤炭产量为862.78万吨，同比增长14.45%；煤炭销量为941.08万吨，同比增长16.67%；煤炭销售收入为88.59亿元，同比增长48.69%；煤炭销售成本为50.51亿元，同比增长28.50%。

平煤股份：10月10日，平顶山天安煤业股份有限公司发布了关于设立全资子公司的公告，公告中宣布：为加快煤层气资源开发利用，实现煤矿安全绿色开采，公司拟投资设立全资子公司“河南超蓝能源科技有限公司”，注册资本为3亿元人民币。

10月11日

昊华能源：10月11日，北京昊华能源股份有限公司发布2022年前三季度业绩预增预告、关于2022年1-9月经营情况的公告以及关于关志生先生不再担任公司董事及相关职务的公告。其中，1) 公司2022年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润在14.78亿元至15.78亿元，同比增加14.84%到22.61%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在14.92亿元至15.92亿元，同比增加16.84%到24.67%。2) 2022年第三季度煤炭产量为416.84万吨，同比增加0.17%；煤炭销售收入为24.58亿元，同比增加0.05%。甲醇产量为12.91万吨，同比增加0.36%；甲醇销售收入为2.61亿元，同比增加0.33%。3) 公司第六届董事会董事关志生先生已到法定退休年龄正式退休，自本公告之日起不再担任公司董事及董事会战略委员会主任委员、提名委员会和法律与合规管理委员会

委员职务。关志生先生的离职不会影响公司董事会的正常工作。

10月12日

中煤能源：10月12日，中国中煤能源股份有限公司发布2022年前三季度业绩预告。其中，预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为183.6亿元至202.9亿元，增长54.9%至71.1%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为182.7亿元至202亿元，增长54.9%至71.3%。

陕西煤业：10月12日，陕西煤业股份有限公司发布2022年9月主要运营数据公告。其中，2022年9月煤炭产量1294.69万吨，同比增长29.96%，2022年前9个月累计1.10亿吨，同比增长6.77%；煤炭销量2031.29万吨，同比增长1.49%，累计1.75亿吨，同比减少13.44%；其中，自产煤销量1253.71万吨，同比增长30.00%，累计1.08亿吨，同比增长6.68%。

10月14日

中国神华：10月14日，中国神华能源股份有限公司发布2022年9月份主要运营数据。煤炭业务方面，商品煤产量25.2百万吨，同比增长6.8%，煤炭销售量31.8百万吨，同比下降21.9%。发电业务方面，总发电量165.6亿千瓦时，同比增长16.8%，总售电量155.9亿千瓦时，同比增长17.1%。

中煤能源：10月14日，中国中煤能源股份有限公司发布2022年9月份主要生产运营数据。2022年9月份，商品煤产量1120万吨，同比增长31.8%；商品煤销量2245万吨，同比下降12.4%。2022年1-9月，累计商品煤产量9200万吨，同比增长10.2%；累计商品煤销量2.04亿吨，同比下降12.3%。

大有能源：10月14日，河南大有能源股份有限公司发布2022年第三季度经营数据。2022年7-9月实现商品煤产量302.15万吨，同比下降1.58%；商品煤销量301.63万吨，同比下降2.61%；煤炭销售收入20.52亿元，同比增长13.68%；煤炭销售毛利11.33亿元，同比增长26.24%。

潞安环能：10月14日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2022年9月份主要运营数据。2022年9月份，原煤产量474万吨，同比增长1.94%；商品煤销量393万吨，同比下降9.66%。2022年1-9月，累计原煤产量4369万吨，同比增长5.45%；累计商品煤销量3864万吨，同比增长2.41%。

冀中能源：10月14日，冀中能源股份有限公司发布关于出售所持河北金牛化工股份有限公司全部股份暨关联交易的公告。公司拟以协议方式将所持金牛化工全部381,262,977股、占金牛化工总股本56.04%的A股股份，转让给公司股东河北高速公路集团有限公司，构成关联交易。此次交易项下股份转让价格为6.08元/股(含增值税)，对应标的股份转让价款总额约23.18亿元(含增值税)。

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 1214 元/吨，较上周上涨 0.67%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2392 元/吨，较上周上涨 1.60%。

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	1240	1195	3.77%	1107	12.01%	1870	-33.69%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1194	1185	0.76%	1097	8.84%	1860	-35.81%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	1055	1045	0.96%	958	10.13%	1710	-38.30%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1194	1185	0.76%	1097	8.84%	1860	-35.81%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1119	1119	0.00%	1039	7.70%	1454	-23.04%	5500
兴县动力煤	元/吨	990	990	0.00%	919	7.73%	1287	-23.08%	5800
潞城动力煤	元/吨	1355	1355	0.00%	1255	7.97%	1775	-23.66%	5500
屯留动力煤	元/吨	1405	1405	0.00%	1305	7.66%	1825	-23.01%	5800
长治县动力煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1270	7.87%	1790	-23.46%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1214	1205	0.67%	1116	8.71%	1715	-29.22%	-

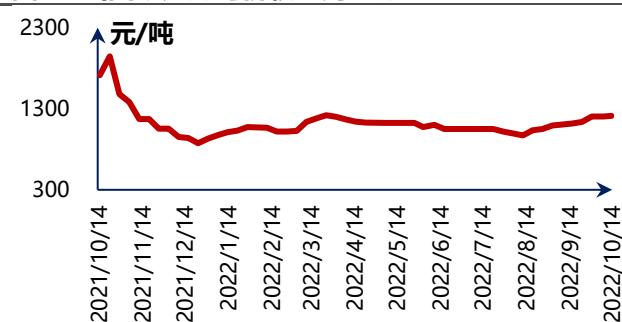
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

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	2100	2100	0.00%	1890	11.11%	2850	-26.32%
古交 8#焦煤	元/吨	2359	2220	6.26%	2174	8.51%	3608	-34.62%
古交 2#焦煤	元/吨	2570	2420	6.20%	2370	8.44%	3920	-34.44%
灵石 2#肥煤	元/吨	2350	2350	0.00%	2200	6.82%	3450	-31.88%
柳林 4#焦煤	元/吨	2510	2510	0.00%	2430	3.29%	3980	-36.93%
孝义焦精煤	元/吨	2460	2460	0.00%	2380	3.36%	3930	-37.40%
古县焦精煤	元/吨	2610	2510	3.98%	2460	6.10%	3910	-33.25%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2320	2370	-2.11%	2070	12.08%	3120	-25.64%
襄垣瘦精煤	元/吨	2250	2250	0.00%	1940	15.98%	3000	-25.00%
山西炼焦煤均价	元/吨	2392	2354	1.60%	2213	8.11%	3430	-30.25%

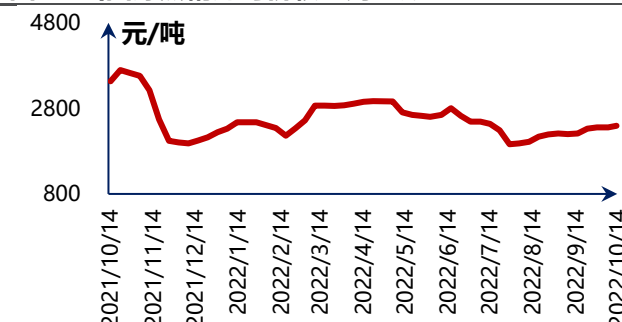
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

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

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 1750 元/吨,较上周上涨 6.06%。
山西喷吹煤均价本周报收 2053 元/吨,较上周持平。

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	1300	1200	8.33%	1150	13.04%	1730	-24.86%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1970	1870	5.35%	1800	9.44%	2170	-9.22%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1900	1800	5.56%	1730	9.83%	2150	-11.63%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1380	1280	7.81%	1230	12.20%	1810	-23.76%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2000	1900	5.26%	1830	9.29%	2200	-9.09%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1950	1850	5.41%	1780	9.55%	2200	-11.36%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1750	1650	6.06%	1587	10.29%	2043	-14.36%	-

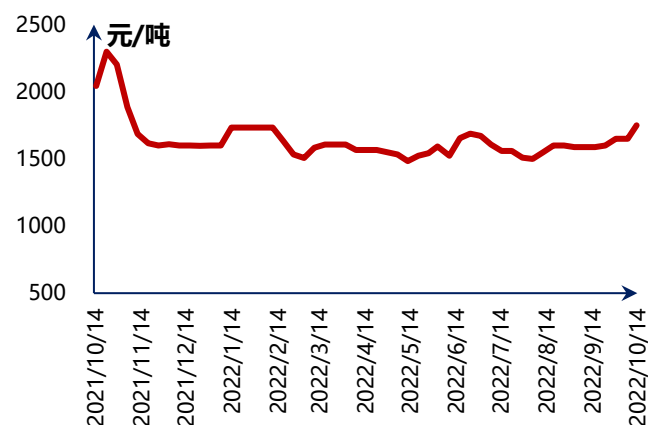
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 10 月 14 日报价)

表4: 山西喷吹煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	2012	2012	0.00%	1831	9.89%	2445	-17.71%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	2192	2192	0.00%	1995	9.87%	2663	-17.69%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	2046	2046	0.00%	1862	9.88%	2468	-17.10%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	2032	2032	0.00%	1852	9.72%	2462	-17.47%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	2032	2032	0.00%	1852	9.72%	2462	-17.47%	7000
长治喷吹煤	元/吨	2002	2002	0.00%	1822	9.88%	2432	-17.68%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2053	2053	0.00%	1869	9.83%	2489	-17.52%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 10 月 14 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持平



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 1166 元/吨,较上周上涨 0.14%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 2250 元/吨,较上周下跌 2.17%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

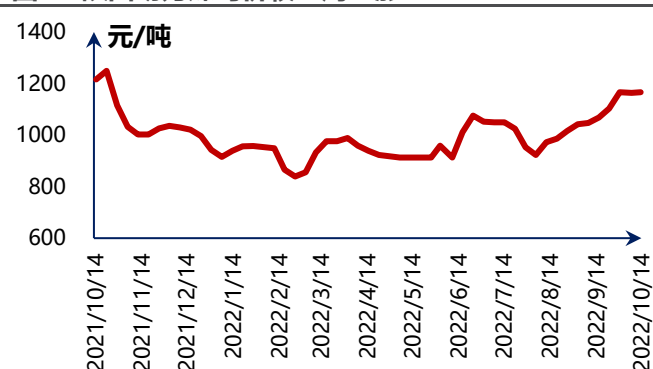
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1460	1455	0.34%	1365	6.96%	1810	-19.34%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	1005	1005	0.00%	905	11.05%	905	11.05%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	990	990	0.00%	890	11.24%	890	11.24%	5000
韩城混煤	元/吨	990	990	0.00%	890	11.24%	890	11.24%	5000
西安烟煤块	元/吨	1550	1545	0.32%	1455	6.53%	1900	-18.42%	6000
黄陵动力煤	元/吨	1000	1000	0.00%	900	11.11%	900	11.11%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1166	1164	0.14%	1068	9.21%	1216	-4.11%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

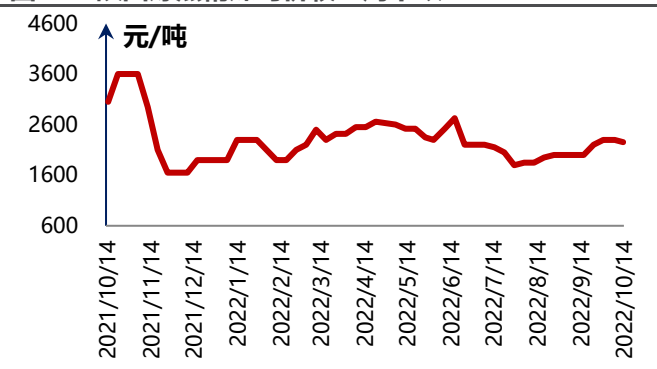
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2250	2300	-2.17%	2000	12.50%	3050	-26.23%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2250	2300	-2.17%	2000	12.50%	3050	-26.23%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 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 943 元/吨，较上周上涨 0.33%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2193 元/吨，较上周上涨持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

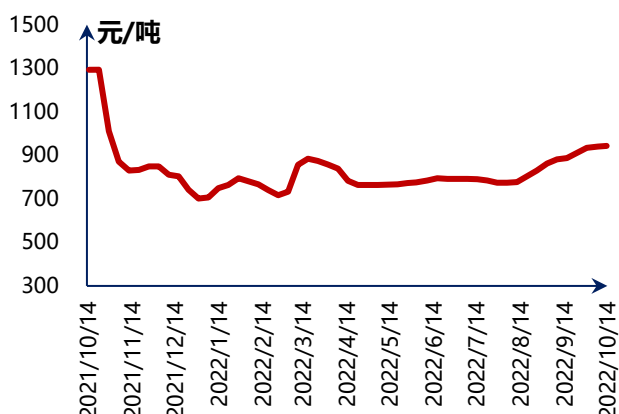
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1180	1170	0.85%	1117	5.64%	1514	-22.06%	5500
东胜原煤	元/吨	1048	1048	0.00%	953	9.97%	1660	-36.87%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	730	725	0.69%	725	0.69%	745	-2.01%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1188	1188	0.00%	1093	8.69%	1800	-34.00%	6500
包头动力煤	元/吨	1033	1033	0.00%	943	9.54%	1615	-36.04%	5000
赤峰烟煤	元/吨	650	645	0.78%	645	0.78%	665	-2.26%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	613	608	0.82%	608	0.82%	628	-2.39%	3500
乌海动力煤	元/吨	1103	1103	0.00%	1008	9.42%	1715	-35.69%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	943	940	0.33%	887	6.39%	1293	-27.04%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2361	2361	0.00%	2109	11.95%	3369	-29.92%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2025	2025	0.00%	1809	11.94%	2890	-29.93%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2193	2193	0.00%	1959	11.94%	3130	-29.92%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 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持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

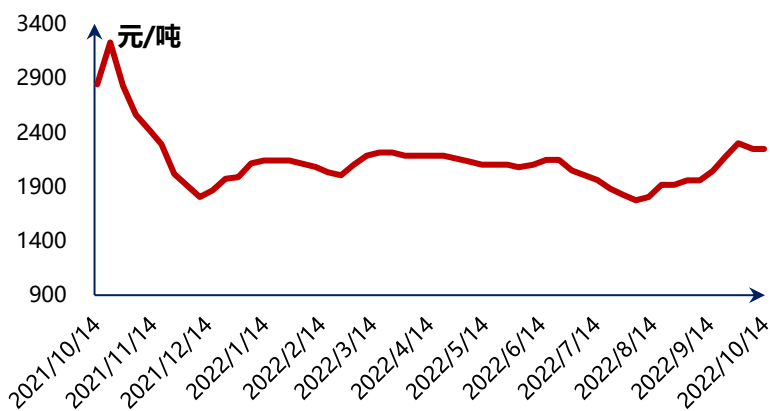
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2247 元/吨，较上周持平。

表9：河南冶金煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	2294	2294	0.00%	2088	9.87%	2787	-17.69%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2000	10.00%	2900	-24.14%
河南冶金煤均价	元/吨	2247	2247	0.00%	2044	9.93%	2844	-20.98%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

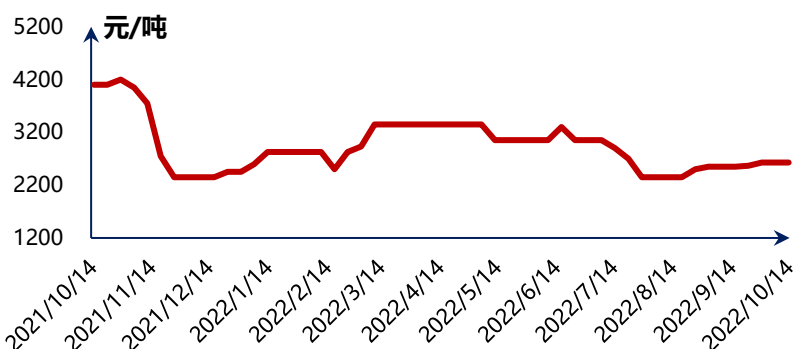
图13：河南冶金精煤产地价格较上周持平


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 2630 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1558 元/吨，较上周上涨 2.64%

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

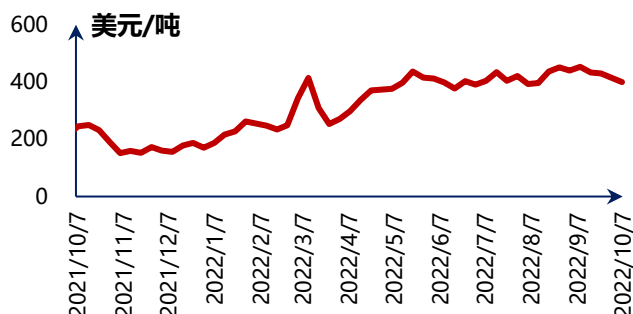
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1648	1598	3.14%	1482	11.21%	827	99.30%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1558	1518	2.64%	1408	10.65%	787	97.97%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1362	1324	2.87%	1244	9.49%	697	95.41%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	1170	1115	4.93%	1060	10.38%	617	89.63%	4500
均价	元/吨	1435	1389	3.30%	1299	10.48%	732	95.98%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 10 月 14 日报价）

5.3 国际煤价

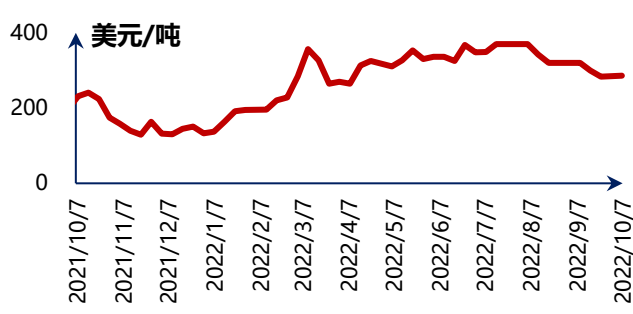
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 10 月 7 日报收 399 美元/吨，周环比下跌 6.99%。理查德 RB 动力煤均价 10 月 7 日报收 287 美元/吨，周环比上涨 1.02%。欧洲 ARA 港动力煤均价 10 月 7 日报收 325 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 304 美元/吨，较上周上涨 2.36%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌

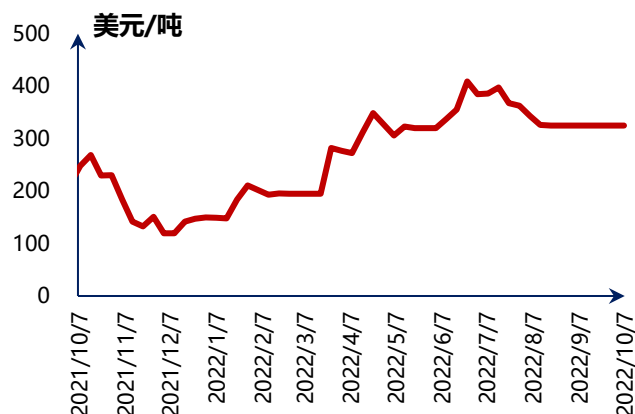


资料来源：wind，民生证券研究院

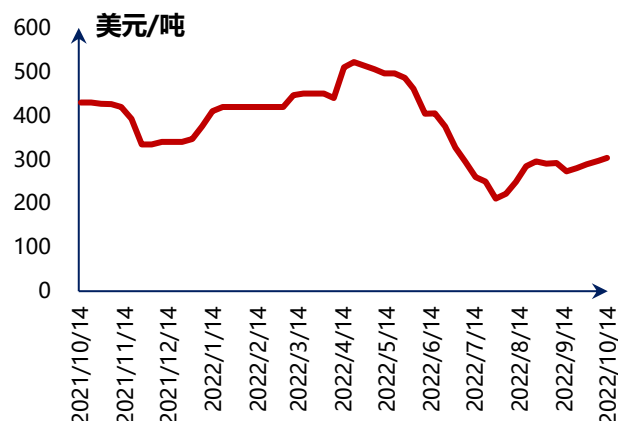
图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨



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持平


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

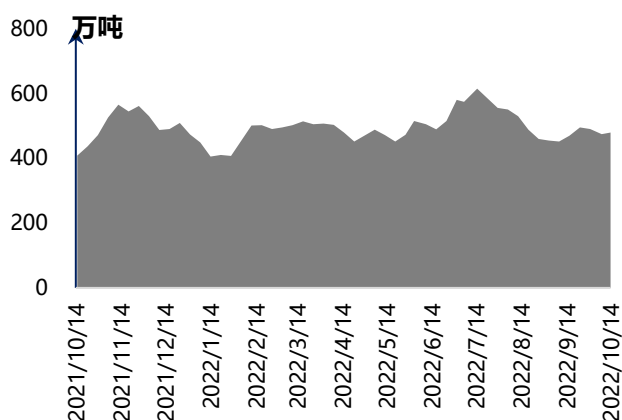
5.4 库存监控

Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 480 万吨,较上周上涨 1.05%。
广州港本期库存 204 万吨,较上周上涨 2.83%。

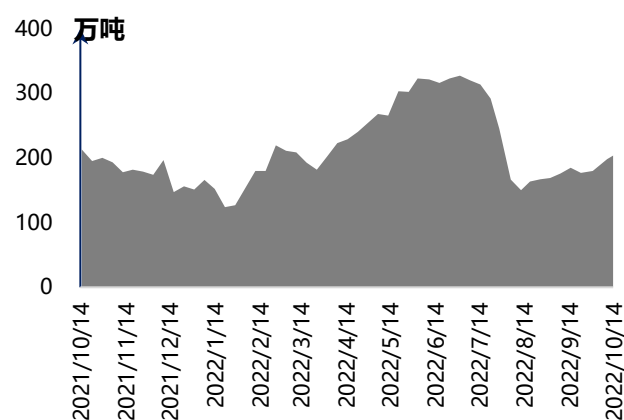
表11：秦皇岛港口库存较上周上升

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	480	475	1.05%	470	2.13%	408	17.65%
场存量:煤炭:广州港	万吨	204	198	2.83%	185	10.17%	213	-4.41%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	125	120	4.17%	106	17.92%	103	21.36%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	142	162	-12.35%	151	-5.96%	105	35.24%

资料来源：wind，民生证券研究院（本期数据为 10 月 14 日数据）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升


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


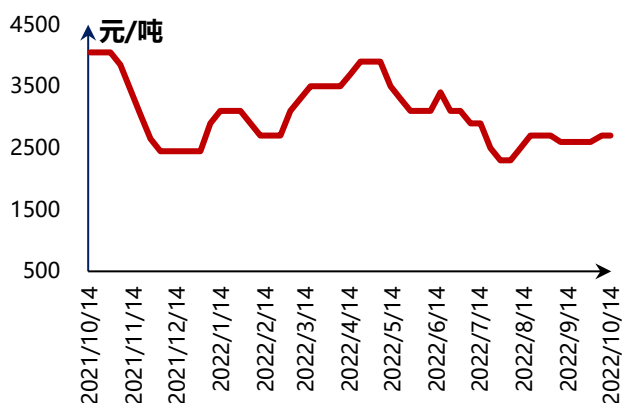
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格总体较上周持平。其中临汾一级冶金焦为 2700 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2550 元/吨，较上周持平。

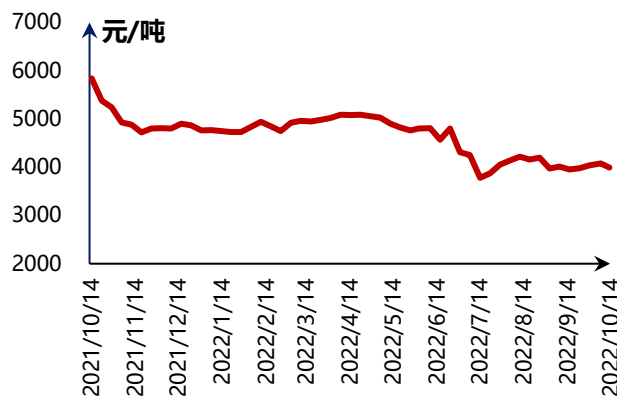
本周冷轧板卷价格为 4450 元/吨，较上周上涨 0.45%；螺纹钢价格为 3990 元/吨，较上周下跌 2.21%；热轧板卷价格为 3960 元/吨，较上周下跌 2.22%；高线价格为 4320 元/吨，较上周下跌 0.92%。

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

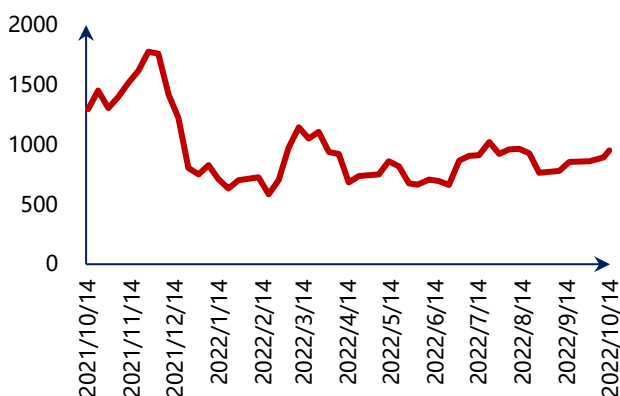


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

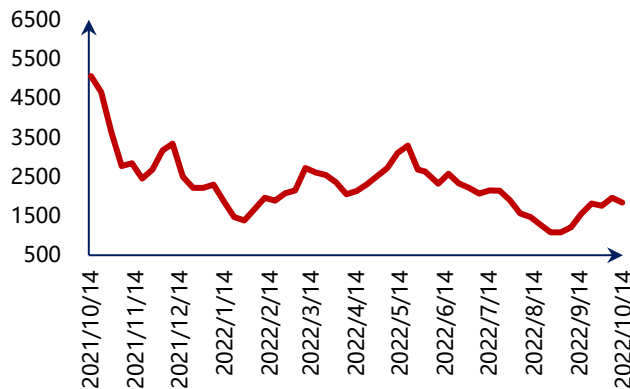
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 952，较上周上升 6.56%；BDI 指数为 1838，较上周下降 6.27%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上升



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数下降



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	4
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周永东股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周晋控煤业跌幅最大 (%)	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持平	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下跌	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持平	14
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周持平	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下跌	15
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨	15
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	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上升	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持平	17
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	17
图 23: 中国海运煤炭 CCBFI 指数上升	17
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数下降	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持平	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下跌	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持平	14
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周持平	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上升	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。	公司评级	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