

动力煤价即将见底，焦煤率先反弹

2022年11月19日

► **淡季尾声动力煤价即将见底。**煤炭资源网数据显示，截至11月18日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1422 元/吨，周环比下跌 80 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500 报收于 1160 元/吨，周环比下跌 6 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1192 元/吨，周环比下跌 6 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 1070 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。据国家统计局数据，10 月我国原煤产量为 3.70 亿吨，同比仅增长 1.2%，环比则下降 4.3%，国内煤炭产量已基本无增长空间；进口方面，10 月进口煤及褐煤 2918 万吨，同比增长 8.32%，环比下降 11.7%。据煤炭资源网，目前低卡进口煤需求旺盛、价格企稳，随着取暖季逐步到来，进口煤资源或将偏紧；而国内的电厂日耗正在快速上升，按照当前需求侧边际改善的速度，预计下周电厂的煤炭库存可用天数将达到去年同期水平。整体来看，目前已是淡季的尾声，预计随着旺季到来，12 月初动力煤价将见底反弹。

► **焦煤率先开启价格反弹。**据煤炭资源网数据，截至 11 月 18 日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比上涨 90 元/吨；产地方面，山西低硫周环比上涨 53 元/吨，山西高硫周环比上涨 108 元/吨，柳林低硫周环比上涨 90 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨。相比焦炭，地产政策的情绪影响快速反映在了焦煤市场中，受下游需求转好的影响，焦化厂和钢厂的焦煤库存均有所回落，焦煤企业采购积极性提升，焦煤价格开启强势反弹。同时考虑到焦化厂库存处于低位，市场信心进一步提振，焦煤的产业话语权地位凸显。

► **宏观利多支撑原料成本上涨，焦钢博弈加剧。**据 Wind 数据，截至 11 月 18 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2250 元/吨，临汾二级冶金焦市场价报收于 2180 元/吨，周环比均持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2610 元/吨，周环比持平。在地产政策的利好支撑下，焦钢产业链有所修复。从下游来看，钢厂的成材价格有所上调，高炉限产预期减弱；从上游来看，原料煤成本出现较大上涨，从而压缩了焦炭的利润空间。在成本的支撑下，预计后续焦炭有提涨动力，但考虑到钢厂对上游提涨的抵触情绪，上涨空间仍要看终端需求恢复程度，从而短期焦钢博弈加剧。

► **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、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	19.28	2.18	3.64	3.46	9	5	6	推荐
600546	山煤国际	15.27	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
601001	晋控煤业	12.75	2.78	2.84	3.23	5	4	4	推荐
600188	兖矿能源	38.53	3.29	6.94	7.45	12	6	5	推荐
601088	中国神华	28.28	2.53	3.83	3.93	11	7	7	推荐
601898	中煤能源	8.84	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
600348	华阳股份	15.68	1.47	2.72	2.93	11	6	5	推荐
002128	电投能源	12.67	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.00	1.02	2.73	2.79	12	4	4	推荐
600985	淮北矿业	13.80	1.93	2.86	3.04	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 11 月 18 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：寒潮来袭，旺季将至-2022/11/12
- 2.煤炭周报：利好政策奠定主基调，备战旺季静待花期-2022/11/06
- 3.能源开采行业 2022 年三季报总结：机构持仓仍处低位，静待四季度业绩增长-2022/11/05
- 4.能源开采行业点评：原料用煤从能源消费总量控制中解放，煤化工或迎产能高潮-2022/11/01
- 5.煤炭周报：长协价可能上调，静待旺季估值提升-2022/10/30

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

淡季尾声动力煤价即将见底。据国家统计局数据，10月我国原煤产量为3.70亿吨，同比仅增长1.2%，环比则下降4.3%，国内煤炭产量已基本无增长空间；进口方面，10月进口煤及褐煤2918万吨，同比增长8.32%，环比下降11.7%。据煤炭资源网，目前低卡进口煤需求旺盛、价格企稳，随着取暖季逐步到来，进口煤资源或将偏紧；而国内的电厂日耗正在快速上升，按照当前需求侧边际改善的速度，预计下周电厂的煤炭库存可用天数将达到去年同期水平。整体来看，目前已是淡季的尾声，预计随着旺季到来，12月初动力煤价将见底反弹。

港口煤价下跌，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至11月18日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1422元/吨，周环比下跌80元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于1160元/吨，周环比下跌6元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于1192元/吨，周环比下跌6元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于1070元/吨，周环比下跌2元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升。港口方面，据Wind数据，11月18日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为965万吨，周环比上升76万吨。据CCTD数据，11月17日二十五省的电厂日耗为533.4万吨/天，周环比上升13.4万吨/天；可用天数为23.8天，周环比减少0.5天。

焦煤率先开启价格反弹。相比焦炭，地产政策的情绪影响快速反映在了焦煤市场中，受下游需求转好的影响，焦化厂和钢厂的焦煤库存均有所回落，焦钢企业采购积极性提升，焦煤价格开启强势反弹。同时考虑到焦化厂库存处于低位，市场信心进一步提振，焦煤的产业话语权地位凸显。

港口焦煤价格上涨，产地价格上涨。据煤炭资源网数据，截至11月18日京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比上涨90元/吨。截至11月17日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为285.45美元/吨，周环比下跌44.15美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨53元/吨，山西高硫周环比上涨108元/吨，柳林低硫周环比上涨90元/吨，灵石肥煤周环比上涨50元/吨。

宏观利多支撑原料成本上涨，焦钢博弈加剧。在地产政策的利好支撑下，焦钢产业链有所修复。从下游来看，钢厂的成材价格有所上调，高炉限产预期减弱；从上游来看，原料煤成本出现较大上涨，从而压缩了焦炭的利润空间。在成本的支撑下，预计后续焦炭有提涨动力，但考虑到钢厂对上游提涨的抵触情绪，上涨空间仍要看终端需求恢复程度，从而短期焦钢博弈加剧。

焦炭价格平稳。据Wind数据，截至11月18日，唐山二级冶金焦市场价报收于2250元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2180元/吨，周环比持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为2610元/吨，周环比持平。

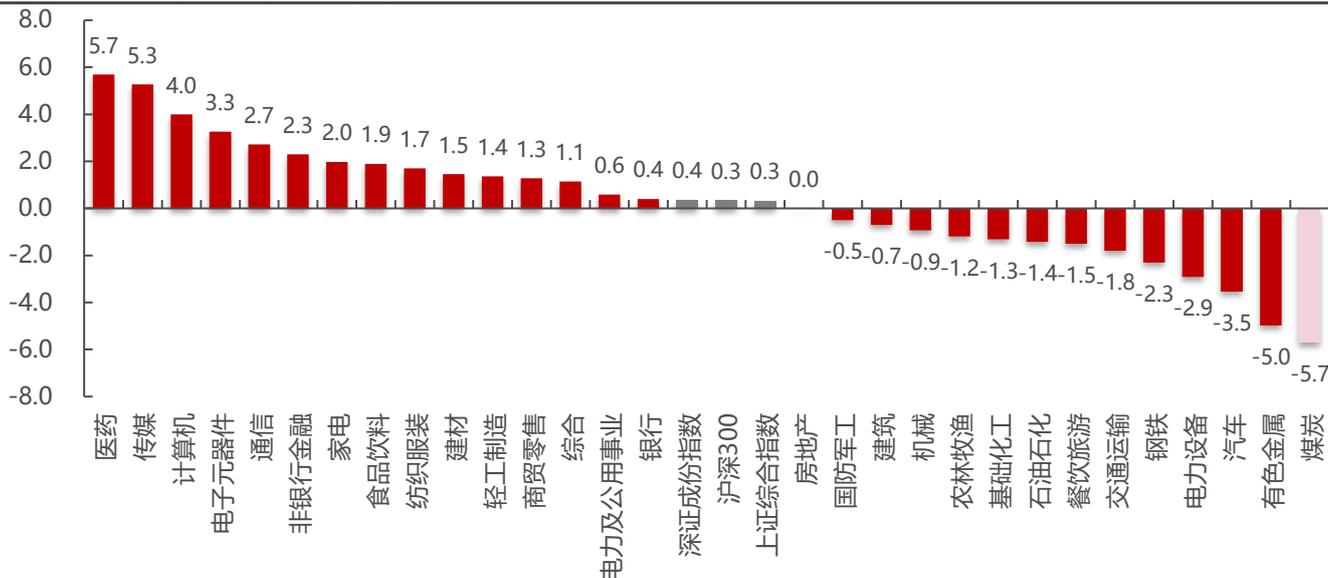
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 11 月 18 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 5.7%，同期沪深 300 涨幅为 0.3%、上证指数涨幅为 0.3%，深证成指涨幅为 0.4%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

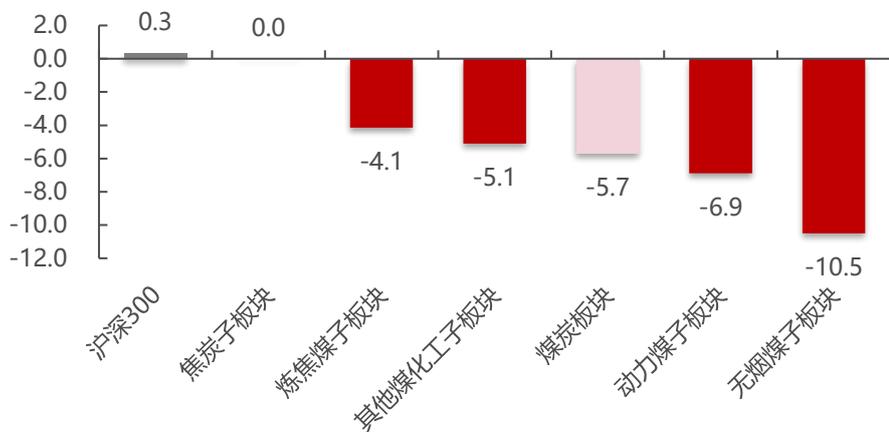


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日

截至 11 月 18 日，沪深 300 涨幅为 0.3%，中信煤炭板块跌幅为 5.7%。各子板块中，焦炭子板块跌幅最小，为 0.0%；无烟煤子板块跌幅最大，为 10.5%。

图2：焦炭子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

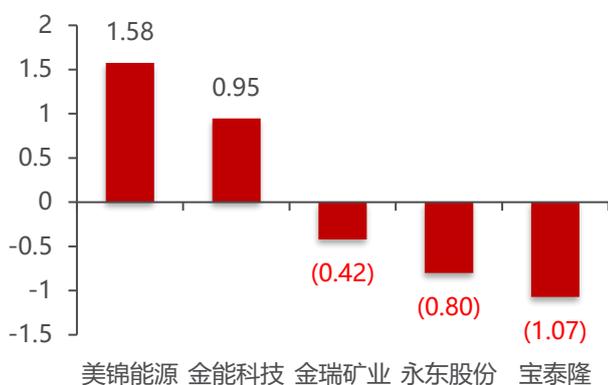
注：本周时间区间为 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周美锦能源涨幅最大。截至 11 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 1.58%，金能科技上涨 0.95%，金瑞矿业下跌 0.42%，永东股份下跌 0.80%，宝泰隆下跌 1.07%。

本周华阳股份跌幅最大。截至 11 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：华阳股份下跌 14.60%，兖矿能源下跌 12.45%，晋控煤业下跌 11.27%，山煤国际下跌 9.75%，平煤股份下跌 8.71%。

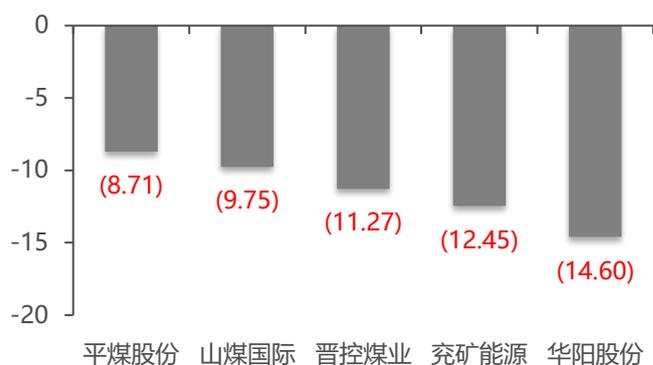
图3：本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日

图4：本周潞安环能跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日

3 本周行业动态

11月14日

11月14日,煤炭资源网报道,国家能源局召开四季度网上新闻发布会,发展规划司副司长董万成介绍,2022年前三季度,原煤日均产量保持在1200万吨以上,同比增长11.2%。累计核准(含调整建设规模)煤矿项目14处、新增产能6200万吨/年以上,推动进入联合试运转试生产煤矿产能约9000万吨/年。

11月14日,煤炭资源网报道,据塔斯社11日报道,俄罗斯政府批准了联邦反垄断局提出的关于铁路货运费提高8%的提议,并在法律信息门户网站发布了相应的法令。俄罗斯政府还批准将取消煤炭铁路运输折扣率的规定延长至2023年底。从2023年开始,铁矿砂及精矿的铁路运费将飙升近1.5倍。

11月14日,煤炭资源网转载新疆铁路消息,今年以来,新疆铁路部门充分发挥疆煤外运引擎作用,服务国家能源保供大局。通过优化车流和运输组织,煤炭运量持续增长,截至10月底,疆煤外运完成4438.8万吨,同比增幅达45%。

11月14日,煤炭资源网转载外媒报道,11月12日,哥伦比亚煤炭生产商塞雷洪公司(Cerrejon)表示,一支由公司前员工组成的队伍近日封锁了煤矿通往加勒比海岸的主要铁路线,这一铁路线用于将煤炭运输至主要出口港玻利瓦尔港。据了解,封锁的公路和铁路线位于瓜希拉省(La Guajira)一处露天煤矿附近,是哥伦比亚最大的煤矿之一。2021年,该煤矿煤炭产量为2340万吨。

11月15日

11月15日,国家统计局最新发布的数据显示,10月份全国原煤产量继续保持在37000万吨以上的相对高位水平,但同比增幅却仅为1.2%,从国家统计局发布的月度数据来看,创下了2021年10月份以来的新低。彼时同比增幅为4%,之后增幅逐步扩大,直至今年7月份创下了16.1%的近年来最大增幅。统计局数据显示,2021年10月份至今的一年时间内,全国原煤产量的月度平均增幅为11%,最新的10月份1.2%的增幅远低于此。

11月15日,煤炭资源网报道,今年10月份,韩国煤炭进口量延续前一月的同比下降趋势,创至少2014年1月份以来新低。同时,当月从俄罗斯进口煤炭量超过澳煤,成为韩国最大煤炭来源国。韩国海关数据显示,2022年10月份,韩国煤炭进口总量为815.83万吨,同比减少12.45%,环比下降22.9%。

11月15日,煤炭资源网报道,今年7月,内蒙古向国家发展改革委申请将238处能够快速释放产能的煤矿列入保供名单。截至目前,国家发展改革委已批复同意39处煤矿核增产能,新增产能4955万吨/年。今年9月1日至10月25日,呼和浩特南站日均发运煤炭万吨列车36列,重点保障我国华东、华南等地区的煤炭需求,中国铁路呼和浩特局集团有限公司共发运煤炭2765.6万吨,日均煤炭发运量达50.3万吨。

11月15日,煤炭资源网报道,11月14日,亚洲开发银行(ADB)与印尼政府宣布初步达成一项再融资协议,亚行将资助印尼一家私营电力企业推动其下属一家煤电厂提前退役。这是在亚行一项促进减排创新机制下达成的首个煤电厂退役项目。亚行代表、印尼财政部长英卓华与印尼井里汶电力公司在即将举办二十国集团峰会的印尼巴厘岛宣布,达成谅解备忘录,将向西爪哇省井里汶1号电厂提供2.5亿至3亿美元再融资,条件是这家预期运营寿命为40至50年的煤电厂提前10至15年退役。

11月16日

11月16日,煤炭资源网报道,国家发展改革委、国家统计局和国家能源局发布关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知。通知准确界定了新增可再生能源电力消费量范围,现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源;并规定了以绿证作为可再生能源电力消费量认定的基本凭证。

11月16日,煤炭资源网报道,国家能源局最新公布的数据显示,2022年10月全国用电量为6834亿千瓦时,同比增长2.2%,较2022年9月扩大1.3个百分点。其中,增幅最大的是第一产业,同比增长6.5%。

11月16日,煤炭资源网报道,中钢协数据显示,2022年10月,重点统计钢铁企业共生产粗钢6680.63万吨、同比增长13.25%;生产生铁6090.76万吨、同比增长13.12%;生产钢材6848.09万吨、同比增长14.24%。2022年1-10月,重点统计钢铁企业累计生产粗钢6.85亿吨,同比下降2.24%;累计生产生铁6.11亿吨、同比下降0.58%;累计生产钢材6.72亿吨,同比下降1.17%。

11月16日,煤炭资源网报道,鞍钢集团消息,全国最大的单体地下铁矿——鞍钢西鞍山铁矿项目正式开工建设。该项目总投资229亿元,建成投产后将成为年产千万吨铁精矿的世界一流地下铁矿。

11月16日,煤炭资源网报道,华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿、山西寿阳潞阳长榆河煤业有限公司、霍州煤电集团洪洞亿隆煤业有限公司,3家煤矿因发生死亡安全事故被责令停产整顿。

11月17日

11月17日,煤炭资源网报道,乌克兰海关数据显示,今年1-10月份,乌克兰煤炭(包括无烟煤)进口量为454万吨,同比大降71.7%;煤炭进口额为11.3亿美元,同比下降35.1%。

11月17日,煤炭资源网报道,央视消息,截至10月底,国家铁路今年累计发运煤炭17.4亿吨,同比增长9.8%,其中发运电煤12.2亿吨,同比增长15.5%。

11月17日,煤炭资源网报道,二连海关16日对外消息称,今年前10月,中蒙最大陆路口岸——二连浩特口岸进口煤炭204.73万吨,同比增长16.19%;货值21.12亿元,同比增长139.05%。

11月17日，煤炭资源网报道，俄罗斯国际文传电讯社消息，俄罗斯决定暂时取消2023年对出口煤炭征税的计划。据了解，俄罗斯原定对动力煤征收出口税的价格为150美元/吨，但现在俄罗斯煤炭出口的合同平均销售价格为130-140美元/吨。

11月18日

11月18日，煤炭资源网报道，美国能源信息署(EIA)11月17日公布的数据显示，截至11月12日当周，美国煤炭预估产量为1172.13万短吨(1063.34万吨)，较前一周下降1.23%，较上年同期增长0.7%。

11月18日，煤炭资源网报道，11月16日，印尼煤炭生产商ITM公司(ITMG)发布季度运营报告显示，今年1-9月份，公司煤炭产量1230万吨，较上年同期的1330万吨下降7.52%。由于今年前9个月产量同比下滑，公司将2022全年煤炭产量目标由原先的1750-1880万吨下调至1690-1710万吨。

11月18日，煤炭资源网报道，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，10月份，日本煤炭进口总量为1471.4万吨，同比下降7.5%；进口额为7832.68亿日元(55.93亿美元)，同比增长154%。

11月18日，煤炭资源网报道，蒙古国矿商南戈壁资源公司(SouthGobi Resources)发布今年三季度运营报告称，为应对疫情影响，去年10月底开始中方策克口岸暂时关闭，影响南戈壁资源公司对华煤炭出口停滞。随着2022年5月25日策克口岸重新开放，今年三季度，南戈壁资源公司煤炭销量55万吨，同比增223.5%。同期，该公司原煤产量为12万吨，同比降53.8%。

4 上市公司动态

11月14日

辽宁能源：11月14日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了持股5%以上股东集中竞价减持股份进展暨权益变动公告，公告中宣布：减持前，辽宁交通投资有限责任公司持有公司股份9789.5万股，占公司总股本的7.41%。截至2022年11月14日，辽宁交投本次减持辽宁能源股份1321万股，占公司总股本的1%。

盘江股份：11月14日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于放弃贵州天润矿业有限公司100%股权并购商业机会暨关联交易的公告以及关于向盘江新能源发电（盘州）有限公司增加投资的公告，公告中宣布：

1) 公司考虑到天润矿业当前资产负债率较高且所属两对在建矿井均处于停建状态等因素，拟放弃收购天润矿业100%股权的商业机会，盘江煤电集团将视情况审慎把握该商业机会。

2) 公司拟以货币方式出资1300万元认缴盘江新能源盘州公司新增注册资本1300万元，增资完成后，盘江新能源盘州公司注册资本变为8700万元，公司仍持有其100%股权。

11月15日

潞安环能：11月15日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了2022年10月主要运营数据公告，公告中宣布：潞安环能2022年1-10月原煤产量累计4828万吨，同比增长4.43%；商品煤销量累计4407万吨，同比增长5.20%。2022年10月份原煤产量459万吨，同比下降4.38%；商品煤销量543万吨，同比增长30.53%。

中煤能源：11月15日，中国中煤能源股份有限公司发布了关于2022年10月份主要经营数据公告，公告中宣布：中煤能源2022年1-10月商品煤产量累计1.01亿吨，同比增长8.7%；商品煤销量累计2.24亿吨，同比下降13.6%。2022年10月份商品煤产量916万吨，同比下降4.2%；商品煤销量1989万吨，同比下降24.8%。

金能科技：11月15日，金能科技股份有限公司发布了关于为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司提供担保的进展公告，公告中宣布：金能科技为金能化学提供担保，本次新增2亿元人民币担保保证，截至目前，公司为金能化学、金狮国际贸易（青岛）有限公司提供的担保合同余额为人民币49.1亿元，已实际使用的担保余额为人民币18.04亿元（含本次担保）。

11月16日

中国神华：11月16日，中国神华能源股份有限公司发布2022年10月份主要运营数据公告。2022年10月，公司商品煤产量25.2百万吨，同比减少4.9%；

煤炭销售量 34.6 百万吨, 同比增长 2.4%; 总发电量 150.7 亿千瓦时, 同比增长 26.0%。2022 年 1-10 月, 公司商品煤产量 260.6 百万吨, 同比增长 3.9%; 煤炭销售量 343.8 百万吨, 同比减少 13.1%; 总发电量 1574.4 亿千瓦时, 同比增长 16.6%。

11 月 18 日

恒源煤电: 11 月 18 日, 安徽恒源煤电股份有限公司发布了关于控股股东部分股票解质押的公告, 公告中宣布: 公司控股股东皖北煤电集团将其持有的质押在合肥科技农村商业银行股份有限公司蚌埠分行的 18000 万股公司无限售条件流通股办理解质押。公司控股股东皖北煤电集团持有公司的股份总数为 6.6 亿股, 占公司总股本 12 亿股的 54.96%。本次解质押后, 皖北煤电集团持有公司股份累计质押数量 1.5 亿股, 占其所持公司股份总数的 22.67%, 占公司总股本的 12.46%。

美锦能源: 11 月 18 日, 山西美锦能源股份有限公司发布了关于拟为全资子公司氢能科技提供担保的公告, 公告中宣布: 公司全资子公司氢能科技拟向晋中开发区农村商业银行股份有限公司申请贷款不超过 9600 万元, 贷款期限为 1 年。为满足氢能科技的资金需要, 保证上述借款顺利实施, 公司拟为上述借款提供保证担保, 后续拟与晋中开发区农村商业银行股份有限公司签订保证合同。截止目前, 本次担保提供后公司对子公司和参股公司的担保余额为人民币 24.06 亿元, 占最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的比例为 19.37%。

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 1174 元/吨，较上周下跌 0.24%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2161 元/吨，较上周上涨 1.46%。

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	1200	1206	-0.50%	1206	-0.50%	1000	20.00%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1190	1196	-0.50%	1196	-0.50%	990	20.20%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	1060	1067	-0.66%	1065	-0.47%	865	22.54%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1190	1196	-0.50%	1196	-0.50%	990	20.20%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1063	1063	0.00%	1119	-5.00%	1199	-11.34%	5500
兴县动力煤	元/吨	940	940	0.00%	990	-5.05%	1061	-11.40%	5800
潞城动力煤	元/吨	1285	1285	0.00%	1355	-5.17%	1455	-11.68%	5500
屯留动力煤	元/吨	1335	1335	0.00%	1405	-4.98%	1505	-11.30%	5800
长治县动力煤	元/吨	1300	1300	0.00%	1370	-5.11%	1470	-11.56%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1174	1176	-0.24%	1211	-3.11%	1171	0.27%	0

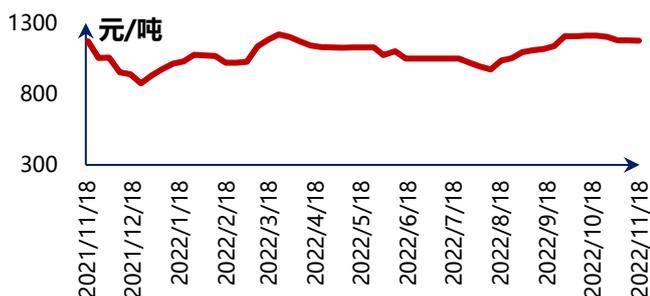
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 18 日报价）

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	1950	1950	0.00%	2100	-7.14%	2350	-17.02%
古交 8#焦煤	元/吨	2035	2035	0.00%	2359	-13.73%	2590	-21.43%
古交 2#焦煤	元/吨	2220	2220	0.00%	2570	-13.62%	2820	-21.28%
灵石 2#肥煤	元/吨	2200	2150	2.33%	2350	-6.38%	2450	-10.20%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2290	3.93%	2510	-5.18%	2630	-9.51%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2240	4.02%	2460	-5.28%	2580	-9.69%
古县焦精煤	元/吨	2260	2210	2.26%	2660	-15.04%	2810	-19.57%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	2320	-15.09%	2170	-9.22%
襄垣瘦精煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2250	-6.67%	2500	-16.00%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2161	2129	1.46%	2398	-9.89%	2544	-15.09%

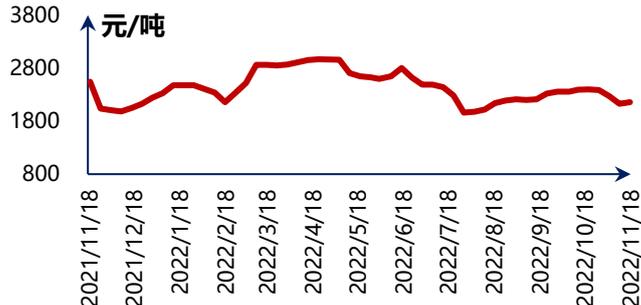
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 18 日报价）

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 1737 元/吨,较上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1900 元/吨,较上周持平。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周持平

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
阳泉无烟末煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1300	-1.54%	1250	2.40%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1970	1970	0.00%	1970	0.00%	1770	11.30%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1880	1880	0.00%	1900	-1.05%	1750	7.43%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1360	1360	0.00%	1380	-1.45%	1330	2.26%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1800	11.11%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1930	1930	0.00%	1950	-1.03%	1800	7.22%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1737	1737	0.00%	1750	-0.76%	1617	7.42%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 18 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	1861	1861	0.00%	2012	-7.50%	1911	-2.62%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2028	2028	0.00%	2192	-7.48%	2082	-2.59%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1893	1893	0.00%	2046	-7.48%	1944	-2.62%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1882	1882	0.00%	2032	-7.38%	1932	-2.59%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1882	1882	0.00%	2032	-7.38%	1932	-2.59%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1852	1852	0.00%	2002	-7.49%	1902	-2.63%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1900	1900	0.00%	2053	-7.45%	1951	-2.61%	0

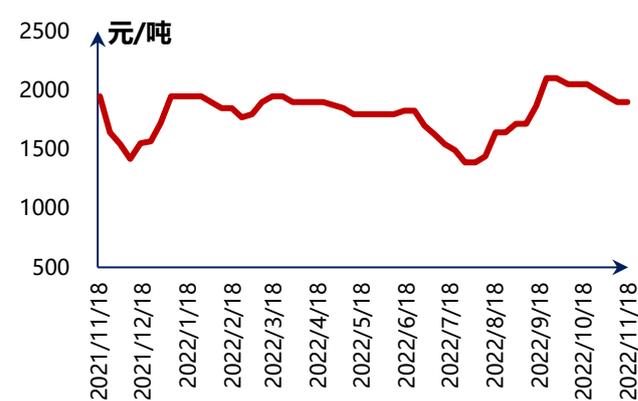
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 18 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周持平



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 1201 元/吨,较上周下跌 0.14%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1900 元/吨,较上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

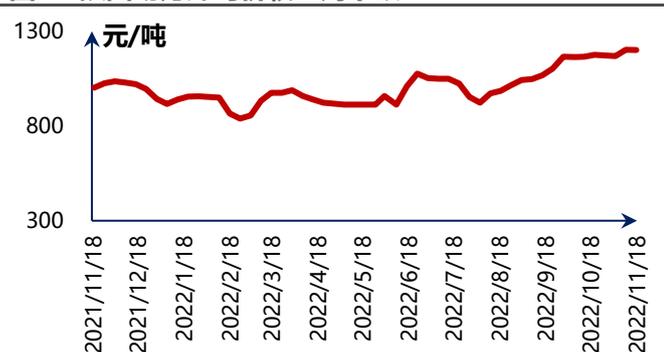
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1465	1470	-0.34%	1490	-1.68%	1170	25.21%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	1055	1055	0.00%	1005	4.98%	905	16.57%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	990	5.05%	890	16.85%	5000
韩城混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	990	5.05%	890	16.85%	5000
西安烟煤块	元/吨	1555	1560	-0.32%	1580	-1.58%	1260	23.41%	6000
黄陵动力煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1000	5.00%	900	16.67%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1201	1203	-0.14%	1176	2.13%	1003	19.78%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月18日报价）

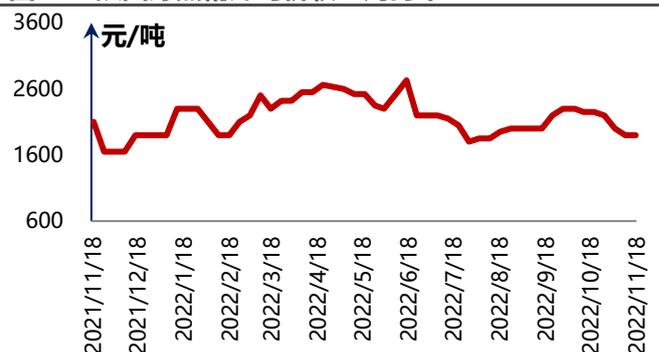
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1900	1900	0.00%	2250	-15.56%	2100	-9.52%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1900	1900	0.00%	2250	-15.56%	2100	-9.52%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月18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持平


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 952 元/吨，较上周下跌 0.10%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2018 元/吨，较上周上涨 2.99%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

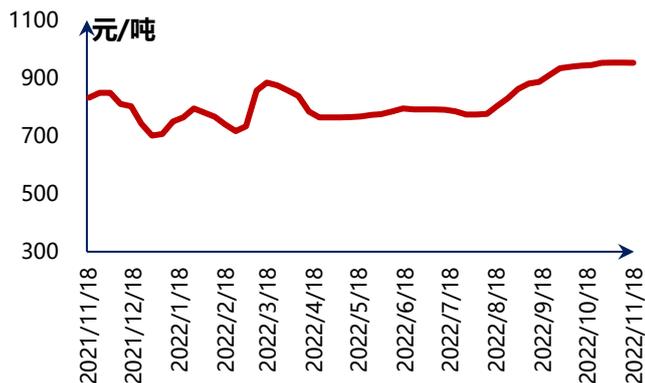
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1189	1189	0.00%	1180	0.76%	901	31.96%	5500
东胜原煤	元/吨	1065	1067	-0.19%	1053	1.14%	885	20.34%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	733	733	0.00%	730	0.41%	745	-1.61%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1205	1207	-0.17%	1193	1.01%	1025	17.56%	6500
包头动力煤	元/吨	1038	1040	-0.19%	1037	0.10%	875	18.63%	5000
赤峰烟煤	元/吨	653	653	0.00%	650	0.46%	665	-1.80%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	616	616	0.00%	613	0.49%	628	-1.91%	3500
乌海动力煤	元/吨	1120	1122	-0.18%	1108	1.08%	940	19.15%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	952	953	-0.10%	946	0.73%	833	14.33%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月18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	2172	2109	2.99%	2361	-8.01%	1920	13.13%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1863	1809	2.99%	2025	-8.00%	1647	13.11%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2018	1959	2.99%	2193	-8.00%	1784	13.12%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 18 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

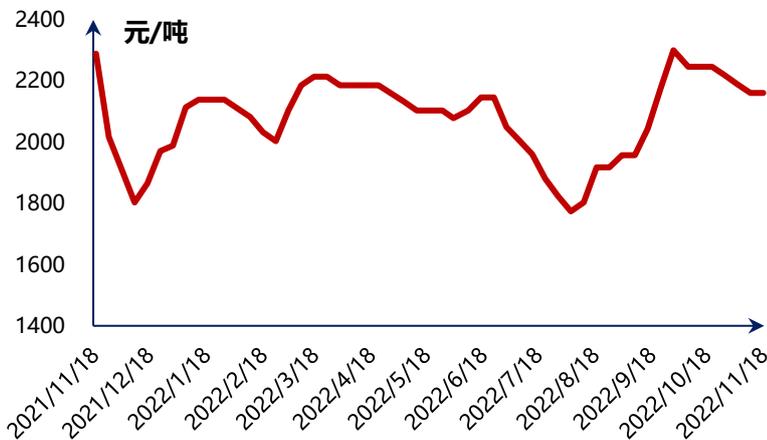
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2161 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	2122	2122	0.00%	2294	-7.50%	2179	-2.62%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2200	0.00%	2400	-8.33%
河南冶金煤均价	元/吨	2161	2161	0.00%	2247	-3.83%	2290	-5.61%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 18 日报价）

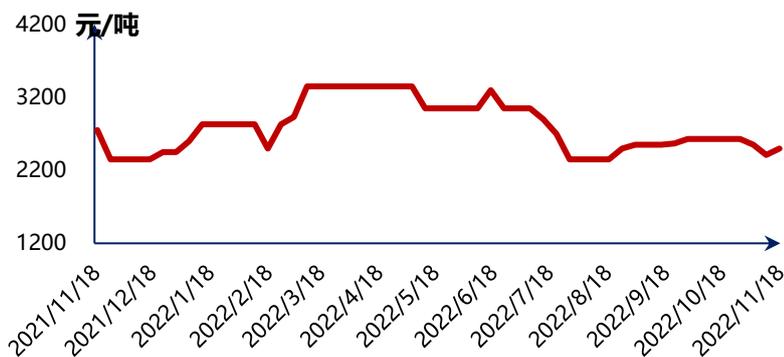
图13：河南冶金精煤产地价格较上周持平


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 2500 元/吨,较上周上涨 3.73%。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1422 元/吨,较上周下跌 5.33%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨



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	1497	1581	-5.34%	1697	-11.81%	827	80.99%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1422	1502	-5.33%	1612	-11.79%	787	80.69%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1215	1304	-6.83%	1412	-13.95%	697	74.32%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	1040	1120	-7.14%	1210	-14.05%	617	68.56%	4500
均价	元/吨	1293	1377	-6.05%	1483	-12.77%	732	76.70%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 18 日报价)

5.3 国际煤价

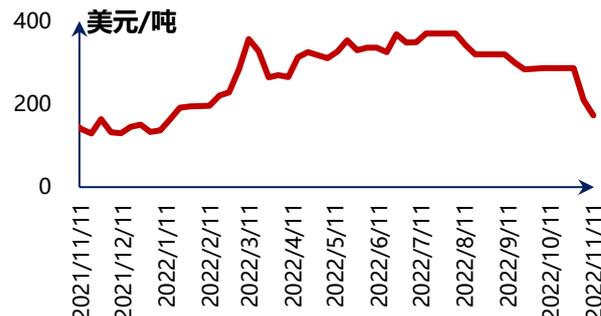
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 11 月 11 日报收 324 美元/吨,周环比下跌 10.45%。理查德 RB 动力煤均价 11 月 11 日报收 173 美元/吨,周环比下跌 17.50%。欧洲 ARA 港动力煤均价 11 月 11 日报收 325 美元/吨,周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 285 美元/吨,较上周下跌 13.37%。

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 495 万吨,较上周上升 8.55%。

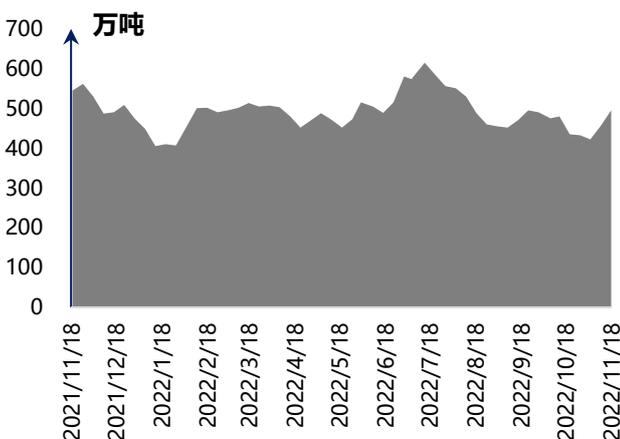
广州港本期库存 262 万吨,较上周上升 0.34%。

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	495	456	8.55%	435	13.79%	545	-19.43%
场存量:煤炭:广州港	万吨	262	261	0.34%	222	18.12%	182	46.74%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	102	108	-5.56%	129	-20.93%	113	-9.73%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	71	62	14.52%	107	-33.64%	233	-69.53%

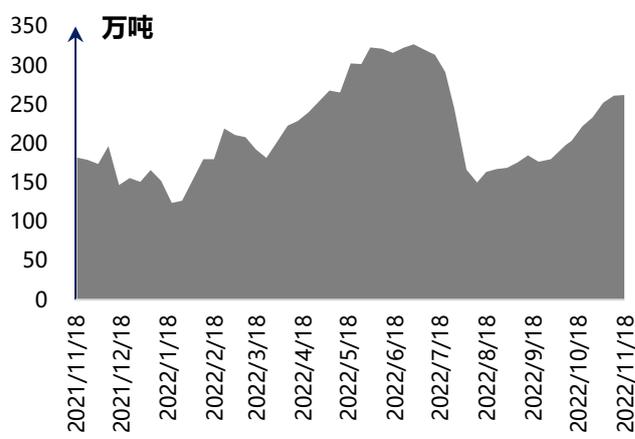
资料来源: wind, 民生证券研究院 (本期数据为 11 月 18 日数据)

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



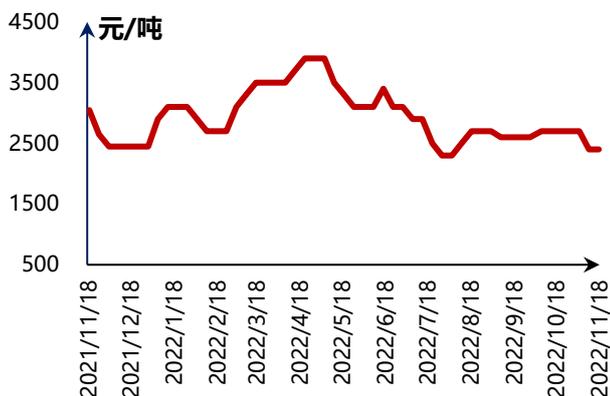
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2400 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2250 元/吨，较上周持平。

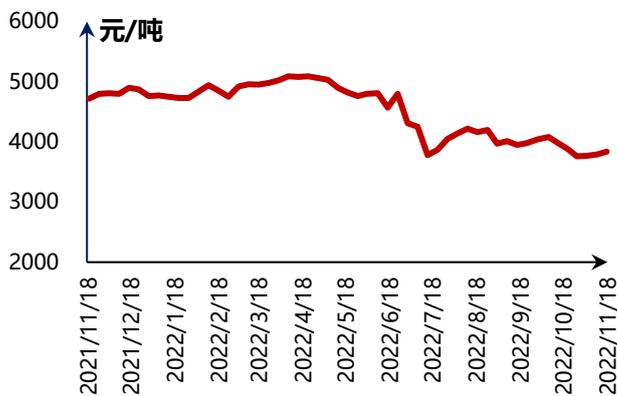
本周冷轧板卷价格为 4370 元/吨，较上周持平；螺纹钢价格为 3840 元/吨，较上周上涨 1.32%；热轧板卷价格为 3930 元/吨，较上周上涨 1.03%；高线价格为 4340 元/吨，较上周上涨 1.64%。

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

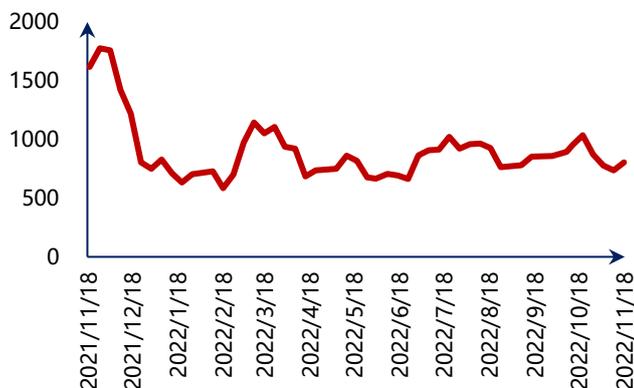


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

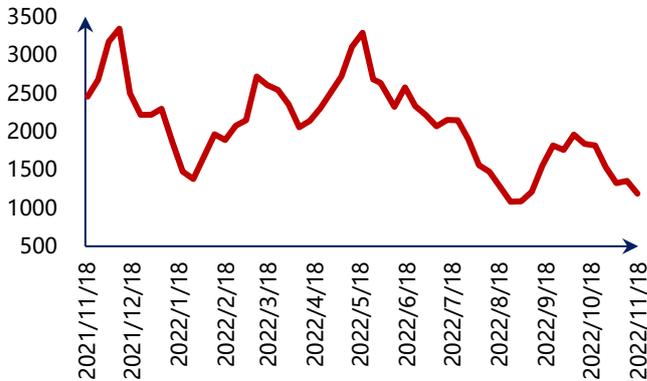
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 806，较上周上升 9.18%；BDI 指数为 1189，较上周下降 12.25%。

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: 焦炭子板块跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周美锦能源涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周潞安环能跌幅最大 (%)	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上涨	11
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周持平	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下跌	13
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周持平	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上涨	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上涨	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下跌	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下跌	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上涨	17
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 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下跌	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持平	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下跌	13
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周持平	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上涨	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下跌	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。	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