

➤ **旺季行情即将到来，养老金政策有望进一步推涨高股息个股。**煤炭资源网数据显示，截至11月25日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1260元/吨，周环比下跌162元/吨。产地方面，山西大同地区Q5500、陕西榆林地区Q5800、内蒙古鄂尔多斯Q5500分别报收于1158、1185、995元/吨，周环比分别下跌2、7、75元/吨。目前，日耗已恢复至去年同期水平，且据中央气象台消息，28-30日寒潮将东移南下，中东部地区将面临大范围雨雪和降温天气，将对需求起到助推作用。进口煤方面，近期采购情绪较为积极，截至11月23日，澳洲纽卡斯尔港、南非理查兹湾港、欧洲三港5500大卡动力煤价周环比分别上涨3.05、43.00、49.05美元/吨，进口煤价格企稳止跌。综合来看，国内煤价也将同步见底，旺季行情即将到来。此外，近期国务院和证监会加速推进个人养老金的发展，实施政策包括税收优惠和费率优惠等，多家基金公司对旗下部分养老目标基金增设个人养老金专属Y份额，养老金规模有望提升，且有望进一步推涨高股息个股。

➤ **地产政策推动焦煤市场持续回暖。**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，周环比持平；产地方面，山西低硫周环比上涨90元/吨，山西高硫周环比上涨70元/吨，灵石肥煤周环比上涨150元/吨，济宁气煤周环比上涨20元/吨。近期，“第二支箭”、“金融十六条”等房地产相关政策利好频出，推动焦钢需求触底回暖，下游采购兴趣逐渐显现，叠加焦化厂的焦煤库存处于低位，焦煤价格实现反弹。此外，近期广西发布支持钢铁、铜、水泥等困难行业企业加快恢复生产的通知，且央行实施降准巩固实体经济修复基础，后续钢厂限产力度可能有限，需求有望回暖。

➤ **需求转好，成本支撑，焦炭稳中偏强。**据Wind数据，截至11月18日，唐山二级冶金焦市场价报收于2450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2710元/吨，周环比上涨100元/吨。在地产政策的利好支撑下，焦钢产业链修复持续，据今日智库数据，目前部分钢厂已有80-100元/吨的盈利水平，焦炭首轮提涨也同步落地。由于疫情管控，厂内原料煤到货吃力，整体影响产地开工积极性不足，焦炭供给偏紧，且成本端有焦煤价格支撑，市场情绪偏强。

➤ **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	20.58	2.18	3.64	3.46	9	6	6	推荐
600546	山煤国际	15.95	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
601001	晋控煤业	13.27	2.78	2.84	3.23	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	40.04	3.29	6.94	7.45	12	6	5	推荐
601088	中国神华	30.26	2.53	3.83	3.93	12	8	8	推荐
601898	中煤能源	9.45	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
600348	华阳股份	16.26	1.47	2.72	2.93	11	6	6	推荐
002128	电投能源	13.00	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.67	1.02	2.73	2.79	12	5	5	推荐
600985	淮北矿业	14.22	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25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：动力煤价即将见底，焦煤率先反弹-2022/11/19
- 2.煤炭周报：寒潮来袭，旺季将至-2022/11/12
- 3.煤炭周报：利好政策奠定主基调，备战旺季静待花期-2022/11/06
- 4.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
- 5.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

# 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	17
<b>6 风险提示</b>	<b>18</b>
<b>插图目录</b>	<b>19</b>
<b>表格目录</b>	<b>19</b>

## 1 本周观点

**旺季行情即将到来，养老金政策有望进一步推涨高股息个股。**目前，日耗已恢复至去年同期水平，且据中央气象台消息，28-30日寒潮将东移南下，中东部地区将面临大范围雨雪和降温天气，将对需求起到助推作用。进口煤方面，近期采购情绪较为积极，截至11月23日，澳洲纽卡尔斯港、南非理查兹湾港、欧洲三港5500大卡动力煤价周环比分别上涨3.05、43.00、49.05美元/吨，进口煤价格企稳止跌。综合来看，国内煤价也将同步见底，旺季行情即将到来。此外，近期国务院和证监会加速推进个人养老金的发展，实施政策包括税收优惠和费率优惠等，对此，多家基金公司对旗下部分养老目标基金增设个人养老金专属Y份额，养老金规模有望提升，且有望进一步推涨高股息个股。

**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25日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1260元/吨，周环比下跌162元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于1158元/吨，周环比下跌2元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于1185元/吨，周环比下跌7元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于995元/吨，周环比下跌75元/吨。

**重点港口库存上升，电厂日耗下降。**港口方面，据Wind数据，11月25日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1089万吨，周环比上升124万吨。据CCTD数据，11月24日二十五省的电厂日耗为531.5万吨/天，周环比下降1.9万吨/天；可用天数为21.6天，周环比增加0.1天。

**地产政策推动焦煤市场持续回暖。**近期，“第二支箭”、“金融十六条”等房地产相关政策利好频出，推动焦钢需求触底回暖，下游采购兴趣逐渐显现，叠加焦化厂的焦煤库存处于低位，焦煤价格实现反弹。此外，近期广西发布支持钢铁、铜、水泥等困难行业企业加快恢复生产的通知，且央行实施降准巩固实体经济修复基础，后续钢厂限产力度可能有限，需求有望回暖。

**港口焦煤价格平稳，产地价格上涨。**据煤炭资源网数据，截至11月25日京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平。截至11月24日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为260.25美元/吨，周环比下跌25.2美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨90元/吨，山西高硫周环比上涨70元/吨，灵石肥煤周环比上涨150元/吨，济宁气煤周环比上涨20元/吨。

**需求转好，成本支撑，焦炭稳中偏强。**在地产政策的利好支撑下，焦钢产业链修复持续，据今日智库数据，目前部分钢厂已有80-100元/吨的盈利水平，焦炭首轮提涨也同步落地。由于疫情管控，厂内原料煤到货吃力，整体影响产地开工积极性不足，焦炭供给偏紧，且成本端有焦煤价格支撑，市场情绪偏强。

**焦炭价格上涨。**据Wind数据，截至11月25日，唐山二级冶金焦市场价报收于2450元/吨，周环比上涨200元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于2280元/吨，周环比上涨100元/吨。港口方面，天津港一级冶金焦价格为2710元/吨，周环比上涨100元/吨。

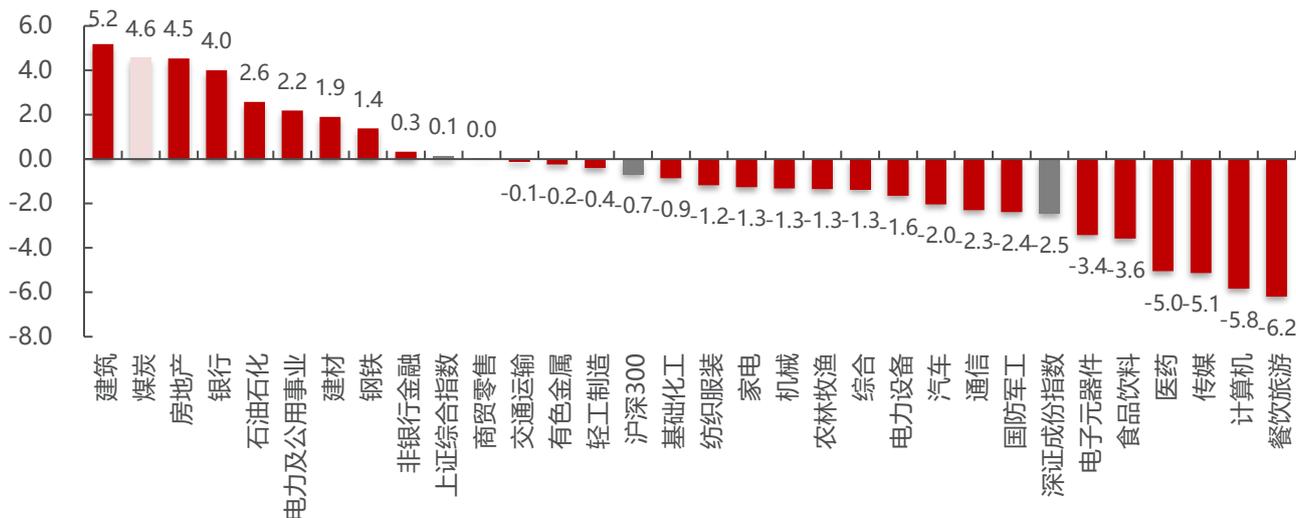
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 11 月 25 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 4.6%，同期沪深 300 跌幅为 0.7%、上证指数涨幅为 0.1%，深证成指跌幅为 2.5%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

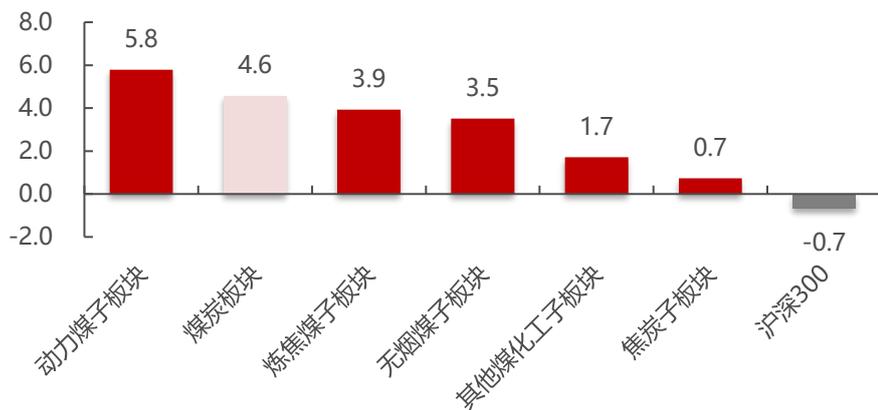


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日

截至 11 月 25 日，沪深 300 跌幅为 0.7%，中信煤炭板块涨幅为 4.6%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，为 5.8%；焦炭子板块涨幅最小，为 0.7%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

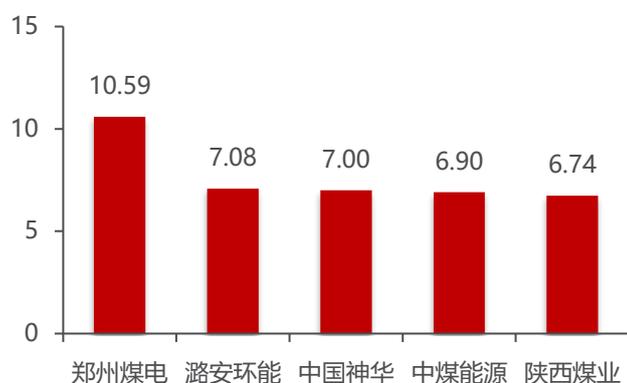
注：本周时间区间为 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周郑州煤电涨幅最大。**截至 11 月 25 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：郑州煤电上涨 10.59%，潞安环能上涨 7.08%，中国神华上涨 7.00%，中煤能源上涨 6.90%，陕西煤业上涨 6.74%。

**本周金瑞矿业跌幅最大。**截至 11 月 25 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：金瑞矿业下跌 1.16%，永东股份下跌 0.92%，宝泰隆下跌 0.54%，金能科技上涨 0.31%，云维股份上涨 0.59%。

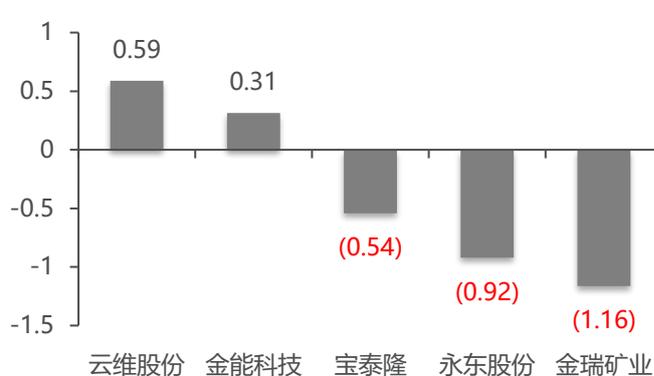
图3：本周郑州煤电涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 11 月 21 日-11 月 25 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 11 月 21 日-11 月 25 日

### 3 本周行业动态

#### 11月21日

11月21日，煤炭资源网报道，海关总署最新数据显示，2022年10月份，中国进口动力煤2225.9万吨，同比增长2.15%，环比下降12.26%。10月份动力煤进口额为23.74亿美元，同比增长3.32%，环比下降6.56%。由此推算，10月份动力煤进口均价为106.68美元/吨，同环比分别增长1.15%和6.49%。2022年1-10月累计进口动力煤1.69亿吨，同比减少4139.55万吨，下降19.66%；累计金额194.85亿美元，同比增长16.41%。

11月21日，煤炭资源网报道，海关总署公布的数据显示，中国2022年10月份出口煤炭25万吨，同比增长57.8%，环比下降40.48%。10月份煤炭出口额为7641.8万美元，同比增长123.7%，环比下降31.37%。据此推算出口单价为305.67美元/吨，同比上涨92.21美元/吨，环比上涨40.57美元/吨。2022年1-10月份，全国累计出口煤炭345万吨，同比增长62.2%；累计出口金额10.61亿美元，同比增长201.9%。

11月21日，煤炭资源网报道，海关总署公布的最新数据显示，2022年10月份，中国进口炼焦煤620.8万吨，同比增41.6%，环比降9.3%。10月中国炼焦煤进口额为11.9亿美元，同比增0.9%，环比降6.3%；据此推算进口均价为191.7美元/吨，同比降77.2美元/吨，环比增6.21美元/吨。2022年1-10月累计进口炼焦煤5164.1万吨，同比增30.8%；累计进口额为125.6亿美元，同比增80.4%。

11月21日，煤炭资源网报道，国家统计局分省份产量数据显示，2022年10月份，全国排名前五产区合计生产焦炭2132.2万吨，环比降4.0%；占比全国54.9%，份额环比收窄1.1个百分点。10月份全国焦炭产量为3883万吨，同比增6.9%，环比降2.1%，是今年8月份以来低位。

11月21日，煤炭资源网报道，印度财政部11月18日发布通知，为刺激国内钢铁行业及促进出口，从11月19日起，取消于今年5月份对含铁量低于58%的铁矿石块矿和粉矿征收的50%的出口关税；含铁量58%以上的块矿和粉矿出口关税也将恢复至30%；球团矿出口将恢复至零关税。此外，生铁和钢铁产品出口将恢复至零关税。无烟煤/喷吹煤、炼焦煤和镍铁的进口税恢复至2.5%，焦炭和半焦的进口税将恢复至5%。

#### 11月22日

11月22日，煤炭资源网报道，近日，内蒙古自治区党委和政府印发了《内蒙古自治区碳达峰实施方案》，目标到2025年，非化石能源消费比重提高到18%，煤炭消费比重下降至75%以下。到2030年，非化石能源消费比重提高到25%左右，自治区单位地区生产总值能耗和单位地区生产总值二氧化碳排放下降率完成国家下达的任务，顺利实现2030年前碳达峰目标。

11月22日,煤炭资源网报道,印度商务部长皮尤什·戈亚尔(Piyush Goyal)11月22日宣布,印度已与澳大利亚签署自由贸易协定。这意味着印度从澳大利亚进口炼焦煤和动力煤将免征2.5%的关税,进口焦炭将免征5%的关税。

11月22日,煤炭资源网报道,河南省统计局数据显示,10月份,河南省规模以上工业原煤产量760.75万吨,同比下降2.0%,增速比上月回落9.3个百分点,比全国低3.2个百分点,日均产量24.54万吨,比上月下降10.0%。1-10月,河南省规模以上工业原煤产量8136.13万吨,同比增长5.1%,增速比1-9月回落0.8%,比全国低4.9%。

11月22日,煤炭资源网报道,中国铁路太原局集团公司最新消息称,11月19日,大秦铁路运送煤炭100.26万吨,基本达到受疫情影响之前日均运量,运输秩序正在全面恢复。

### 11月23日

11月23日,煤炭资源网报道,印度财政部开始重新对焦炭和炼焦煤分别征收5%和2.5%的进口关税,这两项关税曾于今年5月底取消。按照重新征收煤焦进口关税的政策,印度钢厂生产成本将被迫增加。按照当前290美元/吨的优质硬焦煤印度到岸价,恢复炼焦煤进口关税将令成本增加约7美元/吨;按照390美元/吨的中国焦炭印度到岸价,成本将增加约20美元/吨。

11月23日,煤炭资源网报道,央广网消息,11月21日,内蒙古鄂尔多斯市2023年煤炭中长期合同签约仪式圆满落幕,鄂尔多斯市将倾力承担全国6.68亿吨煤炭的保供任务。

11月23日,煤炭资源网报道,今年1-10月,甘肃原煤产量4438.2万吨,超过了其去年全年4151.1万吨的产量,今年全年产量有望创甘肃的历史记录。历史上,甘肃最高原煤产量是在2010年的4688万吨,但此后产量逐年下降,最近几年有所回升,至去年才回到4000万吨级。

11月23日,煤炭资源网报道,近期,国家发展和改革委员会印发了《关于内蒙古白音乌拉矿区芒来露天煤矿项目调整建设规模的复函》,同意芒来露天煤矿及配套选煤厂建设规模由500万吨/年调整为1000万吨/年。这标志着芒来露天煤矿正式跨入千万吨级煤矿行列。

### 11月24日

11月24日,煤炭资源网报道,2022年1-10月,新疆原煤产量达32732.7万吨,同比增长29.6%。截至10月末,新疆最大的煤炭产销企业国家能源集团新疆能源有限责任公司煤炭产量达6312万吨,同比增加1647万吨;煤炭销售6461万吨,同比增加1676万吨,产销量均提前两月超2021年全年。

11月24日,煤炭资源网报道,日本钢铁联合会发布的数据显示,2022年10月份,日本粗钢产量为734.9万吨,环比增长2.9%,同比下降10.6%;2022年1-10月份,日本累计生产粗钢7516.6万吨,同比下降6.5%;生产生铁5397.7

万吨，同比下降 8.1%。

11 月 24 日，煤炭资源网报道，国家统计局最新发布的数据显示，2022 年 10 月份，全国火力绝对发电量 4453.1 亿千瓦时，同比增长 3.2%，环比下降 8%；2022 年 1-10 月份，火力绝对发电量为 48187.9 亿千瓦时，同比增长 0.8%，较前 9 月同比增幅上升 0.3 个百分点。

11 月 24 日，煤炭资源网报道，德国政府计划对石油、煤炭和天然气企业征收 33% 的暴利税，以此获得 1-3 亿欧元收入。该暴利税预计将于 2022 年底实行。

### 11 月 25 日

11 月 25 日，煤炭资源网报道，11 月 24 日，印度煤炭部发布数据显示，本财年前 7 个月（4-10 月份），印度煤炭总产量达到 4.48 亿吨，同比增长 17.91%。销量方面，本财年前 7 个月，印度煤炭总销量为 4.84 亿吨，较上年同期的 4.496 亿吨增长 7.62%。

11 月 25 日，煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2022 年 10 月份，俄罗斯煤炭产量为 3962.68 万吨，环比增 11.29%，同比增 1.23%。其中，72% 产量来自西伯利亚联邦区，产量在 2860.67 万吨，环比增 6.86%，同比降 4.71%。

11 月 25 日，煤炭资源网报道，新疆煤炭首次以保供价格进入湖南。长期以来，湖南煤炭用量缺口较大，保供煤主要从山西、陕西两省调入。得益于郴州市政府、北湖区政府及郴州两家企业积极协调，湖南首次从新疆哈密市新疆能源集团石头梅矿区调入 60 万吨保供煤。今年 12 月 31 日前，40 万吨入郴州，20 万吨入娄底。

11 月 25 日，煤炭资源网报道，据陕煤运销集团调度数据显示，截至 11 月 20 日，在流向限制、运力不足等多重因素影响下，当月陕煤入渝运量完成 110.74 万吨，年累计完成 1623.68 万吨、同比增长 258.27 万吨，年发运量首次突破 1600 万吨，超去年全年量 34.68 万吨，创年度入渝量新高。

## 4 上市公司动态

### 11月21日

**金能科技：**11月21日，金能科技股份有限公司发布了关于控股股东股份质押的公告以及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：

1) 截至11月18日，公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司股份4.38亿股，占公司总股本的51.27%。秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士合计质押公司1.57亿股（含本次），占其合计持有公司股份的35.92%，占公司总股本的18.42%。本次质押将用于后期解除控股股东秦庆平先生股票质押3000万股，解除后秦庆平先生累计质押数量占其所持股份比例22.75%；占公司总股本8.60%。

2) 公司质押给招商银行的银行承兑汇票到期解付后形成保证金存于保证金账户，为提高资金使用效率，于2022年11月18日将490.78万元保证金置换为539.94万元的银行承兑汇票，保证金已归还至公司一般结算账户。本次置换担保质押物增加担保金额49.16万元，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15.85亿元（含本次担保）。

**上海能源：**11月21日，上海大屯能源股份有限公司发布了关于与李爱拴合同纠纷案进展情况的公告以及关于转让控股子公司山西阳泉孟县玉泉煤业有限公司70%股权及相关债权进展情况的公告，公告中宣布：

1) 截至本公告日，公司按照（2022）晋03民初50号民事判决书向李爱拴支付了股权转让款8585万元及利息844.79万元，承担本诉案件受理费和保全费50.94万元，该民事判决书项下的债务已结清。本次债务结清标志着公司与山西阳泉孟县玉泉煤业有限公司原股东之间的合同纠纷已经全部解决。

2) 11月17日，公司与山西鑫磊能源集团有限公司完成玉泉煤业公司70%股权工商登记变更手续。本次交易可为公司提供4.84亿元的营运资金，预计影响公司当期税后利润约1.89亿元。公司转让玉泉煤业公司70%股权及相关债权后，玉泉煤业公司不再纳入公司合并报表范围。

### 11月22日

**恒源煤电：**11月22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质押的公告，公告中宣布：公司于2022年11月21日接到控股股东皖北煤电集团的通知，其将持有的公司1.8亿股无限售条件流通股质押给合肥科技农村商业银行股份有限公司蚌埠分行。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%。本次质押后，皖北煤电集团持

有公司股份累计质押数量 3.3 亿股，占其所持公司股份总数的 49.96%，占公司总股本的 27.46%。

**盘江股份：**11 月 22 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划期限届满暨减持结果公告，公告中宣布：公司收到山东能源出具的《关于盘江股份减持计划实施结果的函》，截至 2022 年 11 月 22 日，山东能源通过集中竞价方式合计减持了 4137 万股，占公司当前总股本的 1.93%，本次减持价格区间为 6.76-10.27 元/股，减持金额为 3.5 亿元，本次减持计划期限已届满，本次减持计划已实施完毕。截至目前，山东能源合计持有公司股份 1.43 亿股，占公司当前总股本的 6.66%。

### 11 月 23 日

**辽宁能源：**11 月 23 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了关于收到上海证券交易所《关于辽宁能源煤电产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的公告，公告中宣布：目前，公司正按照《问询函》的要求积极组织各方逐一落实相关工作并及时履行信息披露义务。

**金能科技：**11 月 23 日，金能科技股份有限公司发布了关于为全资子公司提供担保的进展公告，公告中宣布：金能科技为金狮国贸提供担保，本次新增为金狮国贸提供的人民币 2.23 亿元担保保证。截至目前，公司为金能化学（青岛）有限公司、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币 49.10 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 18.09 亿元（含本次担保）。

### 11 月 24 日

**金能科技：**11 月 24 日，金能科技股份有限公司发布关于控股股东质押部分还款并解除质押的公告。公司控股股东秦庆平股权质押还款 1.3 亿元，购回股票 3000 万股。截至公告披露日，公司控股股东秦庆平、王咏梅及其一致行动人秦璐合计持有公司约 4.38 亿股，占公司总股本的 51.26%。秦庆平及其一致行动人秦璐合计质押公司约 1.27 亿股，占其合计持有公司股份的 30.39%，占公司总股本的 14.91%。

### 11 月 25 日

**盘江股份：**11 月 25 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于原持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告，公告中宣布：山东能源拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 90 天内通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 2146.62 万股，即不超过公司当前总股本的 1.00%。

**金能科技：**11 月 25 日，金能科技股份有限公司发布了关于为下属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 2.29 亿元人民币担保保证。截至目前，公司为金能化学、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币 49.10 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 20.37 亿元（含本次担保）。

## 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 1179 元/吨，较上周上涨 0.44%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2248 元/吨，较上周上涨 4.04%。

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	1198	1200	-0.17%	1206	-0.66%	1018	17.68%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1188	1190	-0.17%	1196	-0.67%	1008	17.86%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	1023	1060	-3.49%	1065	-3.94%	880	16.25%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1188	1190	-0.17%	1196	-0.67%	1008	17.86%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1079	1063	1.51%	1103	-2.18%	999	8.01%	5500
兴县动力煤	元/吨	954	940	1.49%	976	-2.25%	884	7.92%	5800
潞城动力煤	元/吨	1305	1285	1.56%	1335	-2.25%	1205	8.30%	5500
屯留动力煤	元/吨	1355	1335	1.50%	1385	-2.17%	1255	7.97%	5800
长治县动力煤	元/吨	1320	1300	1.54%	1350	-2.22%	1220	8.20%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1179	1174	0.44%	1201	-1.87%	1053	11.96%	0

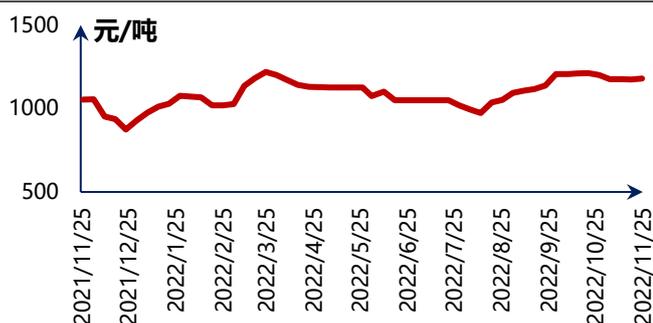
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 25 日报价）

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%	1750	11.43%
古交 8#焦煤	元/吨	2220	2035	9.09%	2359	-5.89%	2035	9.09%
古交 2#焦煤	元/吨	2420	2220	9.01%	2570	-5.84%	2220	9.01%
灵石 2#肥煤	元/吨	2350	2200	6.82%	2350	0.00%	1950	20.51%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2380	0.00%	2510	-5.18%	2230	6.73%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2330	0.00%	2460	-5.28%	2180	6.88%
古县焦精煤	元/吨	2360	2260	4.42%	2610	-9.58%	2360	0.00%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	1970	7.61%	2270	-6.61%	1720	23.26%
襄垣瘦精煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2250	-6.67%	1900	10.53%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2248	2161	4.04%	2387	-5.81%	2038	10.28%

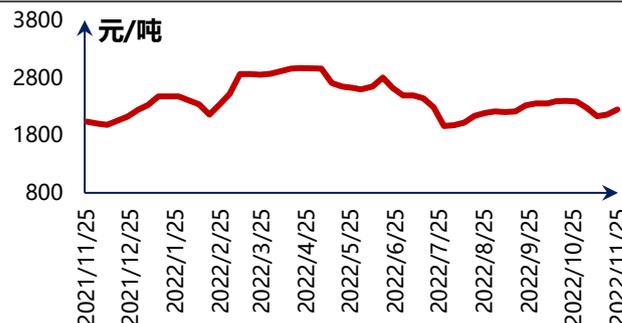
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 25 日报价）

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 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%	1280	0.00%	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%	1880	0.00%	1700	10.59%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1360	1360	0.00%	1360	0.00%	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%	1930	0.00%	1750	10.29%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1737	1737	0.00%	1737	0.00%	1600	8.54%	0

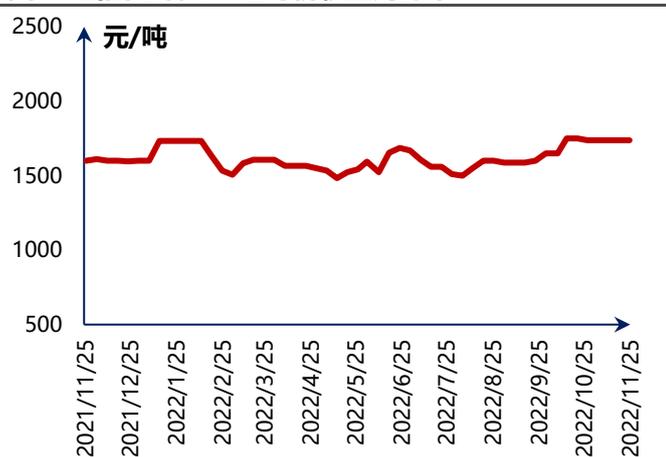
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 25 日报价)

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%	1962	-5.15%	1610	15.59%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2028	2028	0.00%	2137	-5.10%	1754	15.62%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1893	1893	0.00%	1995	-5.11%	1637	15.64%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1882	1882	0.00%	1982	-5.05%	1632	15.32%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1882	1882	0.00%	1982	-5.05%	1632	15.32%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1852	1852	0.00%	1952	-5.12%	1602	15.61%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1900	1900	0.00%	2002	-5.10%	1645	15.52%	0

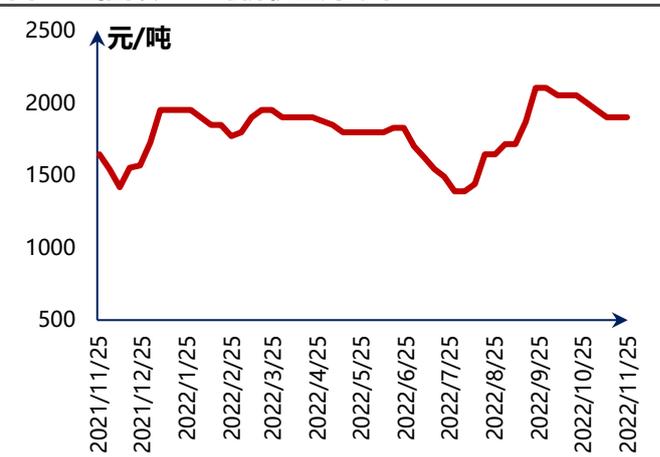
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 25 日报价)

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 1176 元/吨,较上周下跌 2.08%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2050 元/吨,较上周上涨 7.89%。

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	1390	1465	-5.12%	1480	-6.08%	1240	12.10%	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	1480	1555	-4.82%	1570	-5.73%	1330	11.28%	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	1176	1201	-2.08%	1173	0.28%	1026	14.62%	0

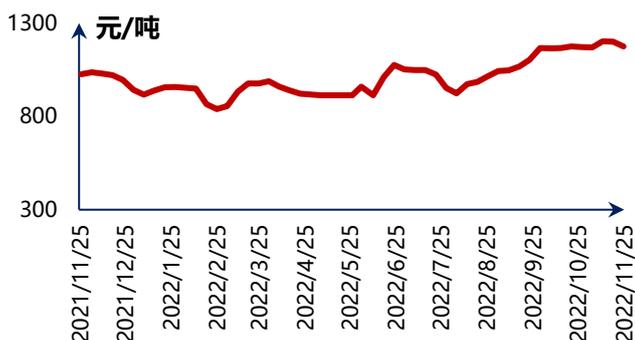
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月25日报价）

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	2050	1900	7.89%	2200	-6.82%	1650	24.24%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	1900	7.89%	2200	-6.82%	1650	24.24%

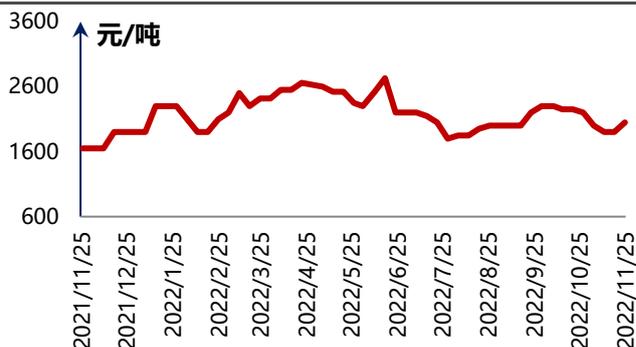
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月25日报价）

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 905 元/吨，较上周下跌 4.95%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2076 元/吨，较上周上涨 2.90%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

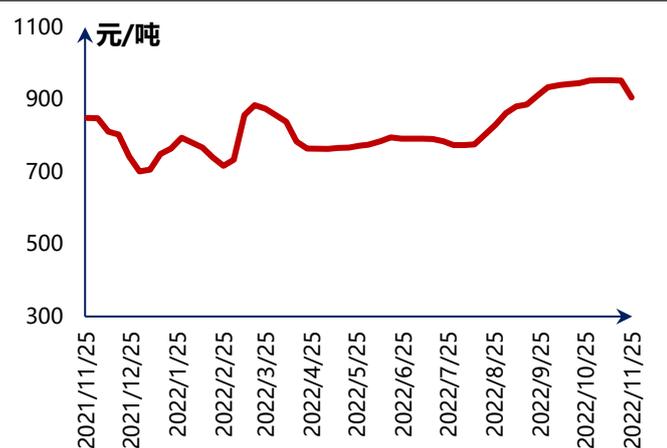
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1126	1189	-5.30%	1180	-4.58%	951	18.40%	5500
东胜原煤	元/吨	990	1065	-7.04%	1067	-7.22%	907	9.15%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	730	733	-0.41%	733	-0.41%	745	-2.01%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1130	1205	-6.22%	1207	-6.38%	1047	7.93%	6500
包头动力煤	元/吨	958	1038	-7.71%	1040	-7.88%	889	7.76%	5000
赤峰烟煤	元/吨	650	653	-0.46%	653	-0.46%	665	-2.26%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	613	616	-0.49%	616	-0.49%	628	-2.39%	3500
乌海动力煤	元/吨	1045	1120	-6.70%	1122	-6.86%	962	8.63%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	905	952	-4.95%	952	-4.94%	849	6.59%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为11月25日报价）

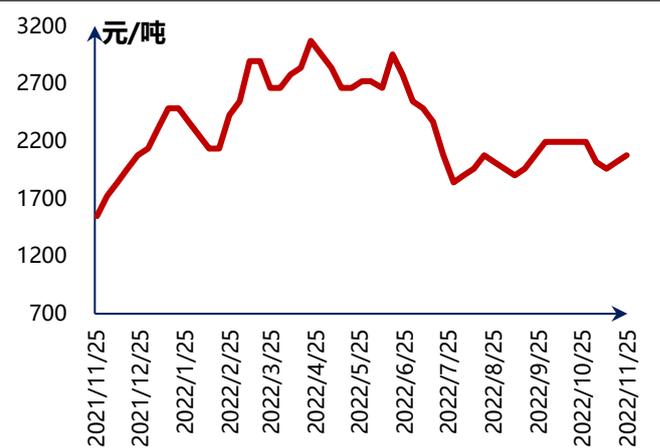
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨**

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	2172	2.90%	2361	-5.34%	1668	33.99%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1917	1863	2.90%	2025	-5.33%	1430	34.06%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2076	2018	2.90%	2193	-5.34%	1549	34.02%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 25 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

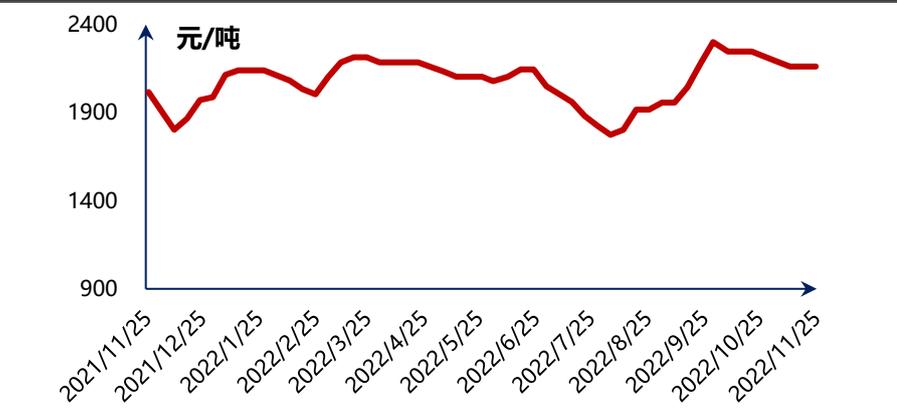
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

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%	2237	-5.14%	1835	15.64%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2200	0.00%	2200	0.00%
河南冶金煤均价	元/吨	2161	2161	0.00%	2219	-2.59%	2018	7.11%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 25 日报价）

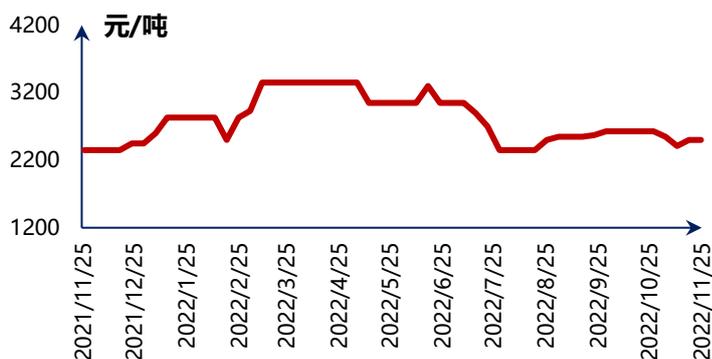
**图13：河南冶金精煤产地价格较上周持平**


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，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1260 元/吨，较上周下跌 11.39%。

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

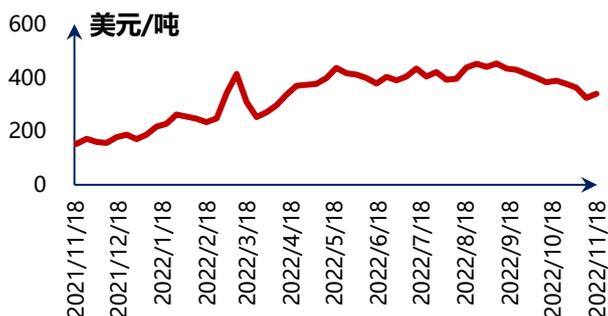
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1326	1497	-11.41%	1679	-21.04%	827	60.33%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1260	1422	-11.39%	1595	-21.00%	787	60.10%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1064	1215	-12.43%	1399	-23.95%	697	52.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	940	1040	-9.62%	1200	-21.67%	617	52.35%	4500
均价	元/吨	1147	1293	-11.28%	1468	-21.85%	732	56.76%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 11 月 25 日报价）

## 5.3 国际煤价

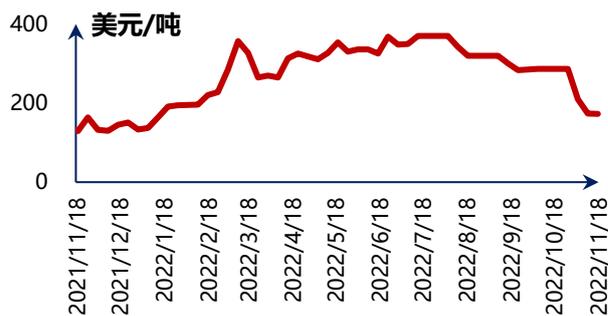
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 11 月 18 日报收 340 美元/吨，周环比上涨 4.76%。理查德 RB 动力煤均价 11 月 18 日报收 173 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 11 月 18 日报收 325 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 260 美元/吨，较上周下跌 8.77%。

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 562 万吨,较上周上升 13.54%。

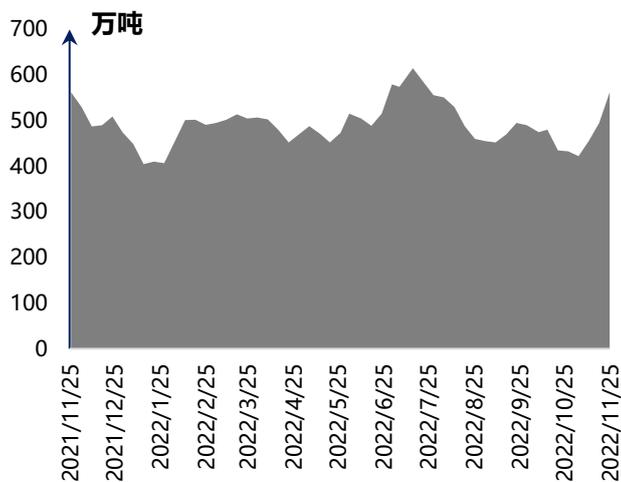
广州港本期库存 259 万吨,较上周下跌 1.37%。

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	562	495	13.54%	433	29.79%	562	0.00%
场存量:煤炭:广州港	万吨	259	262	-1.37%	234	10.71%	179	44.41%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	101	102	-0.98%	113	-10.62%	112	-9.82%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	100	71	40.85%	80	25.00%	255	-60.78%

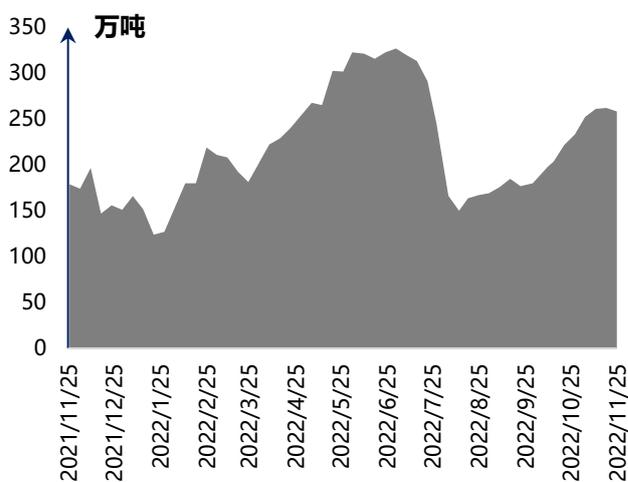
资料来源: wind, 民生证券研究院 (本期数据为 11 月 25 日数据)

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下跌



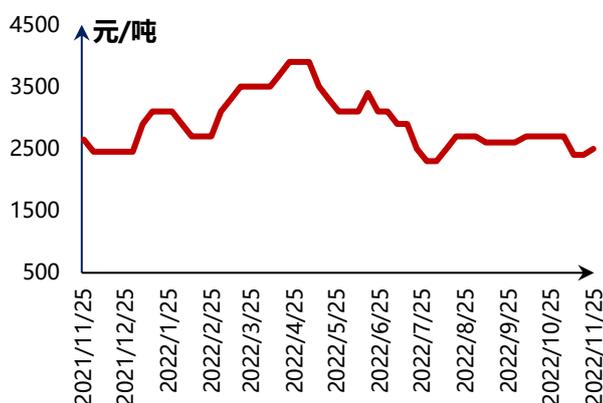
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 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 2500 元/吨, 较上周上涨 4.17%; 太原一级冶金焦价格为 2350 元/吨, 较上周上涨 4.44%。

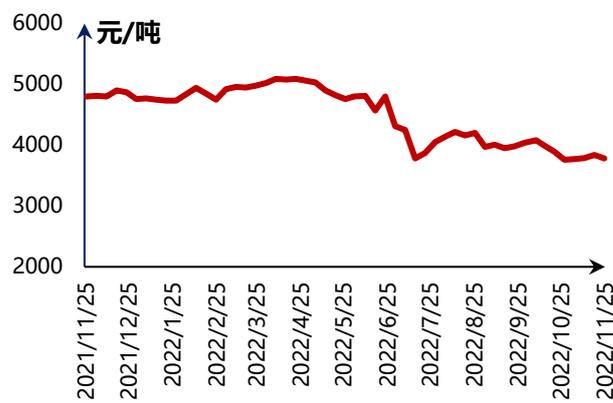
本周冷轧板卷价格为 4340 元/吨, 较上周下跌 0.69%; 螺纹钢价格为 3780 元/吨, 较上周下跌 1.56%; 热轧板卷价格为 3950 元/吨, 较上周上涨 0.51%; 高线价格为 4290 元/吨, 较上周下跌 1.15%。

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

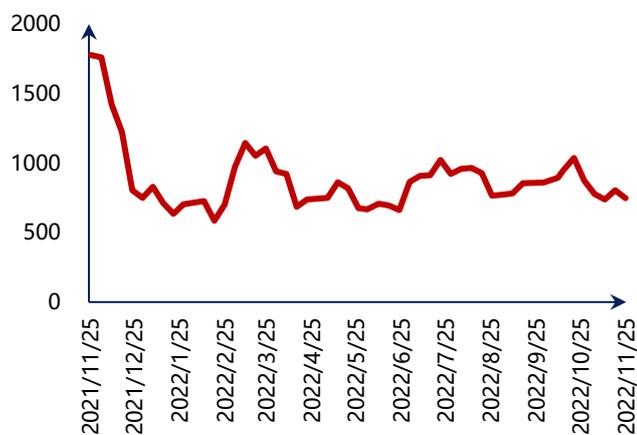


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

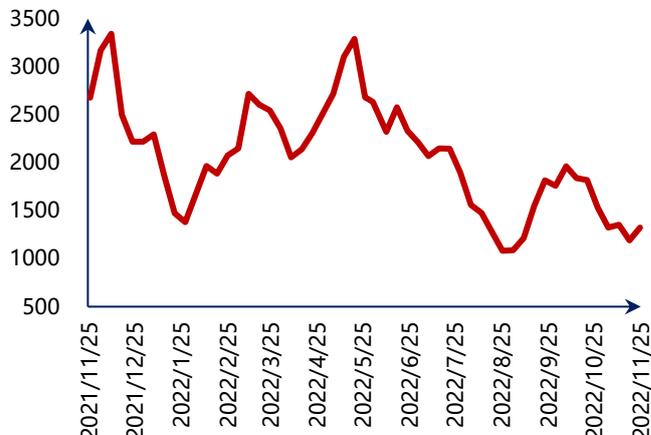
据 Wind 数据, 本周煤炭运价指数为 747, 较上周下跌 7.21%; BDI 指数为 1324, 较上周上涨 11.35%。

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 指数上涨



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: 动力煤子板块涨幅最大 (%) .....	4
图 3: 本周郑州煤电涨幅最大 (%) .....	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上涨 .....	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持平 .....	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下跌 .....	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 指数上涨 .....	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上涨 .....	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。	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