两大煤种开启共振涨价

2022 年 12 月 10 日

➢ **需求支撑有力，下游补库加速，焦煤强格局延续。**据煤炭资源网数据，截至 12 月 9 日京唐港主焦煤价格为 2540 元/吨，周环比持平；产地方面，山西低硫周环比上涨 30 元/吨，山西高硫周环比上涨 26 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨，济宁气煤周环比上涨 60 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 100 元/吨。供给方面，蒙古国因煤炭贪腐问题爆发民众抗议，进口蒙煤或将受到影响。需求方面，因钢厂处于需求改善和冬储补库的节点，焦企库存快速消耗，推动焦煤下游补库加速，此外，当前下游企业的焦煤库存同比往年同期偏低，若下游亏损转正，焦煤价格将表现出较高的上涨弹性，后续随着房地产行业持续修复，焦煤市场强格局有望延续。

➢ **运输恢复，周转提升，动力煤强势依旧。**煤炭资源网数据显示，截至 12 月 9 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1352 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500 报收于 1153 元/吨，周环比上涨 18 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1247 元/吨，周环比上涨 65 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 980 元/吨，周环比上涨 26 元/吨。随着主产区疫情管控卡口陆续撤销，拉煤车数量增加，产地煤矿出货情况好转，煤炭周转提升，供需双方情绪均较为积极，从而本周产地煤价开启补涨行情。目前，电厂方面日耗继续攀升，且煤炭资源网消息表示，大雪节气过后仍有冷空气来袭，同时年前化工等非电企业存在补库需求，叠加疫情管控放开对需求的催化以及进口煤价上涨态势延续，动力煤表现强势依旧。

➢ **冬储补库加速需求改善，焦炭基本面持续优化。**据 Wind 数据，截至 12 月 9 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 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 2810 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。在地产政策的利好下，本周成材价格持续上行，推动下游需求进一步改善，目前焦炭三轮提涨已落地，累计涨幅 300-330 元/吨，同时冬储时机到来，下游补库诉求较强。由于部分焦企仍处于亏损状态，提产力度依然有限，且在成本的支撑下，焦炭格局偏强。

➢ **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	19.68	2.18	3.42	3.50	9	6	6	推荐
600546	山煤国际	16.24	2.49	4.05	4.98	7	4	3	推荐
601001	晋控煤业	13.22	2.78	2.84	3.23	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	38.74	3.29	6.94	7.45	12	6	5	推荐
601088	中国神华	29.11	2.53	3.83	3.93	12	8	7	推荐
601898	中煤能源	9.34	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
600348	华阳股份	16.19	1.47	2.72	2.93	11	6	6	推荐
002128	电投能源	13.31	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.84	1.02	2.73	2.79	13	5	5	推荐
600985	淮北矿业	14.03	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 12 月 9 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.煤层气行业事件点评：甲烷减排进程或将提速，国内煤层气领域有望受益-2022/12/05
2.煤炭周报：煤价如期上涨，加大煤炭配置-2022/12/03
3.煤炭周报：煤价即将见底，旺季行情即将到来-2022/11/27
4.煤炭周报：动力煤价即将见底，焦煤率先反弹-2022/11/19
5.煤炭周报：寒潮来袭，旺季将至-2022/11/12

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

需求支撑有力，下游补库加速，焦煤强格局延续。供给方面，蒙古国因煤炭贪腐问题爆发民众抗议，进口蒙煤或将受到影响。需求方面，因钢厂处于需求改善和冬储补库的节点，焦企库存快速消耗，推动焦煤下游补库加速，此外，当前下游企业的焦煤库存同比往年同期偏低，若下游亏损转正，焦煤价格将表现出较高的上涨弹性，后续随着房地产行业持续修复，焦煤市场强格局有望延续。

港口焦煤价格平稳，产地价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 12 月 9 日京唐港主焦煤价格为 2540 元/吨，周环比持平。截至 12 月 8 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 264.6 美元/吨，周环比上涨 2.3 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 30 元/吨，山西高硫周环比上涨 26 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨，济宁气煤周环比上涨 60 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 100 元/吨。

运输恢复，周转提升，动力煤强势依旧。随着主产区疫情管控卡口陆续撤销，拉煤车数量增加，产地煤矿出货情况好转，煤炭周转提升，供需双方情绪均较为积极，从而本周产地煤价开启补涨行情。目前，电厂方面日耗继续攀升，且煤炭资源网消息表示，大雪节气过后仍有冷空气来袭，同时年前化工等非电企业存在补库需求，叠加疫情管控放开对需求的催化以及进口煤价上涨态势延续，动力煤表现强势依旧。

港口煤价上涨，产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至 12 月 9 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1352 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1153 元/吨，周环比上涨 18 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1247 元/吨，周环比上涨 65 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 980 元/吨，周环比上涨 26 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗增加。港口方面，据 Wind 数据，12 月 9 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1168 万吨，周环比下降 32 万吨。据 CCTD 数据，12 月 8 日二十五省的电厂日耗为 590.8 万吨/天，周环比增加 18.8 万吨/天；可用天数为 19.0 天，周环比下降 1.0 天。

冬储补库加速需求改善，焦炭基本面持续优化。在地产政策的利好下，本周成材价格持续上行，推动下游需求进一步改善，目前焦炭三轮提涨已落地，累计涨幅 300-330 元/吨，同时冬储时机到来，下游补库诉求较强。由于部分焦企仍处于亏损状态，提产力度依然有限，且在成本的支撑下，焦炭格局偏强。

焦炭价格上涨。据 Wind 数据，截至 12 月 9 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 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 2810 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

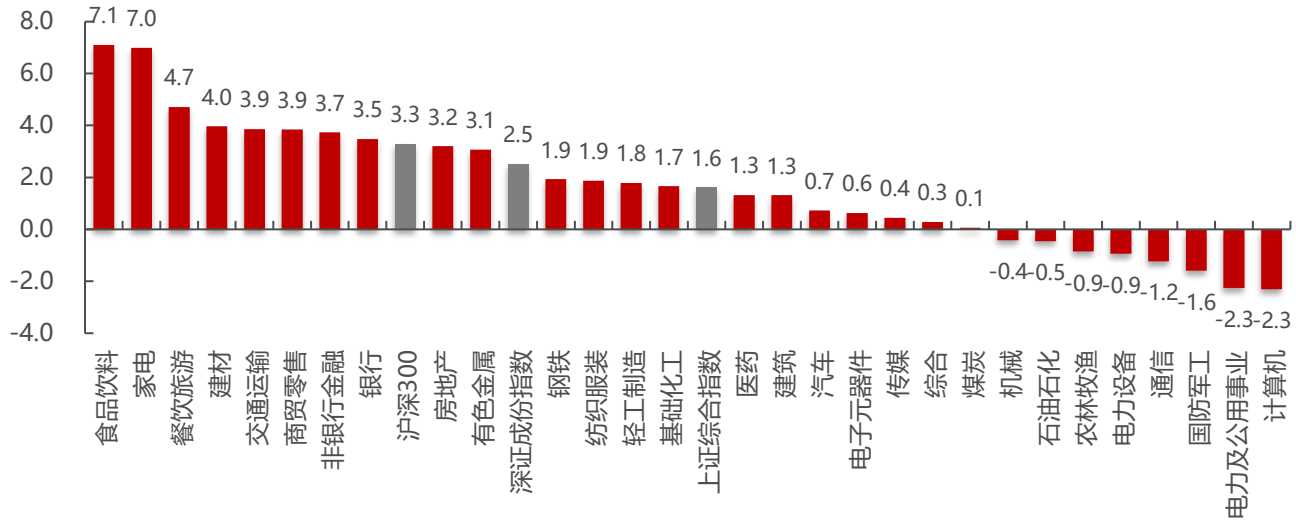
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3）焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 12 月 9 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，涨幅为 0.1%，同期沪深 300 涨幅为 3.3%、上证指数涨幅为 1.6%，深证成指涨幅为 2.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

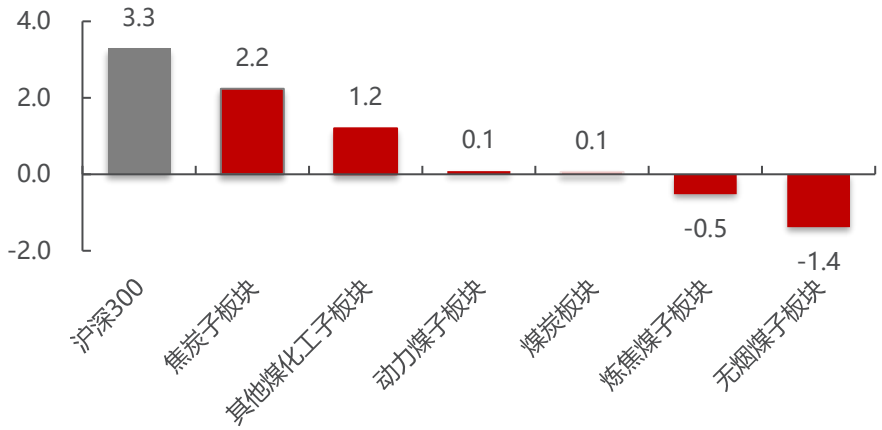


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日

截至 12 月 9 日，沪深 300 涨幅为 3.3%，中信煤炭板块涨幅为 0.1%。各子板块中，焦炭子板块涨幅最大，为 2.2%；无烟煤子板块跌幅最大，为 1.4%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

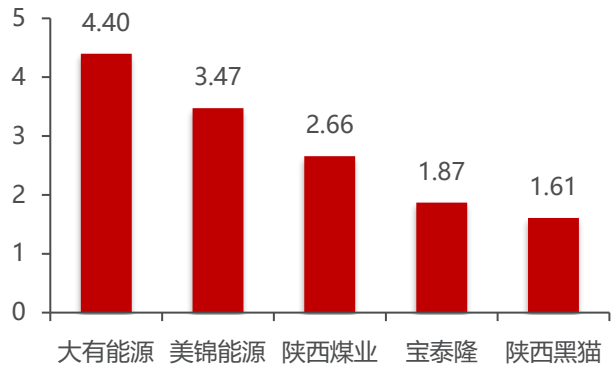
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周大有能源涨幅最大。截至 12 月 9 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：大有能源上涨 4.40%，美锦能源上涨 3.47%，陕西煤业上涨 2.66%，宝泰隆上涨 1.87%，陕西黑猫上涨 1.61%。

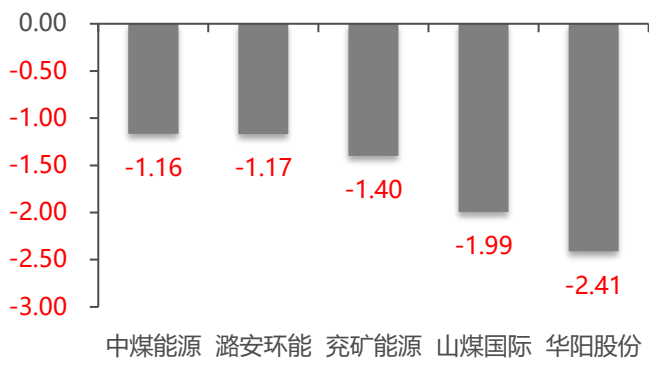
本周华阳股份跌幅最大。截至 12 月 9 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：华阳股份下跌 2.41%，山煤国际下跌 1.99%，兖矿能源下跌 1.40%，潞安环能下跌 1.17%，中煤能源下跌 1.16%。

图3：本周大有能源涨幅最大（%）



资料来源：win2d，民生证券研究院
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日

图4：本周华阳股份跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日

3 本周行业动态

12 月 5 日

12 月 5 日，煤炭资源网报道，2022 年 11 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 739 万吨，环比减少 12 万吨，下降 1.6%，降幅继续收窄；比 2022 年 10 月下旬减少 97 万吨，下降 11.6%；比 2022 年初减少 49 万吨，下降 6.2%；比 2021 年同期减少 142 万吨，下降 16.1%。

12 月 5 日，煤炭资源网报道，内蒙古自治区安委会制定了《内蒙古自治区年终岁尾安全生产大排查大整治工作方案》，决定从即日起至 2023 年 1 月 31 日，在全区范围内开展安全生产大排查、大整治，要求全面排查产煤地区、大中型井工矿、重点尾矿库，紧盯大班次、大采深、灾害重等高风险煤矿和停产矿等。

12 月 5 日，煤炭资源网报道，印尼能源部长阿里芬·塔斯里夫表示，为保证对国内电厂及其他行业的煤炭供应，印尼政府计划成立煤炭基金机构，并从 2023 年一季度开始征收煤炭税，税收将以煤炭的发热量而定，所得税收将用于弥补市场煤价格与国内市场义务（DMO）限价之间的价差。

12 月 5 日，煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布 2022 年 12 月动力煤参考价（HBA）为 281.48 美元/吨，较 11 月份的 308.2 美元/吨下降 26.72 美元/吨，降幅 8.67%。

12 月 6 日

12 月 6 日，煤炭资源网报道，中国钢铁工业协会数据显示：

（1）2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2028.46 万吨、生铁 1860.81 万吨、钢材 2065.61 万吨。其中粗钢日产 202.85 万吨，环比增长 1.32%；生铁日产 186.08 万吨，环比增长 2.62%；钢材日产 206.56 万吨，环比增长 4.86%。据此估算，本旬全国日产粗钢 273.44 万吨，环比增长 0.60%；日产生铁 237.02 万吨，环比增长 1.35%；日产钢材 361.18 万吨，环比增长 1.62%。

（2）2022 年 11 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1530.39 万吨，比 11 月上旬下降 11.54%，比上月同旬下降 7.10%，比去年底增长 35.47%，比去年同期增长 22.59%。

12 月 6 日，煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2022 年 11 月份，受出口日本、印度等地增加推动，澳大利亚煤炭出口量环比增长 3.09%，至 2766.75 万吨，较去年同期下降 3.54%。2022 年 1-11 月份，澳大利亚煤炭出口量累计 3.12 亿吨，同比下降 6.04%。

12 月 6 日，煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2022 年 11 月份，印度煤炭产量为 7587 万吨，同比增长 11.66%。2022 财年前 8 个月（4-11 月），印

度煤炭总产量达到 5.242 亿吨，较上年同期的 4.475 亿吨增长 17.13%。

12 月 6 日，煤炭资源网报道，哥伦比亚国家统计局数据显示，2022 年 10 月份，哥伦比亚煤炭出口量为 440.1 万吨，同比下降 13.36%，环比下降 22.11%。2022 年 1-10 月份，哥伦比亚累计出口煤炭 5052.98 万吨，同比增长 3.61%。

12 月 6 日，煤炭资源网报道，国际能源署（IEA）发布《可再生能源前景》报告显示，受俄乌冲突爆发以来全球对能源安全担忧的推动，到 2027 年，全球可再生能源装机容量预计将增加 240 万兆瓦，相当于中国目前的全部电力装机容量，达到 564 万兆瓦。到 2027 年，全球太阳能光伏发电能力预计将增加近两倍，同时风力发电能力将增加近一倍，生物质燃料需求将增长 22%。

12 月 7 日

12 月 7 日，煤炭资源网报道，海关总署最新公布的数据显示，中国 2022 年 11 月份进口煤炭 3231.3 万吨，较去年同期的 3505.2 万吨减少 273.9 万吨，降幅 7.8%。环比来看，较 10 月份的 2918.2 万吨增加 313.1 万吨，增幅 10.7%。

12 月 7 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 5.927 亿短吨（5.38 亿吨），较 2021 年增加 1460 万短吨，增幅 2.53%。报告显示，2023 年，美国煤炭产量预计将大幅下降至 5.39 亿吨，同比下降 9.03%，低于前一月预期值 5.73 亿短吨。

12 月 7 日，煤炭资源网报道，11 月份，澳大利亚格拉斯通港向日本出口煤炭 2287 万吨，同比增 26.8%，环比增 66.9%，这是去年 7 月份以来最高水平；向韩国出口煤炭 91.6 万吨，同比降 10.0%；环比降 10.5%；向印度出口煤炭 79.6 万吨，同比降 36.2%，环比降 26.3%。

12 月 7 日，煤炭资源网报道，印度港口协会发布数据显示，今年 11 月份，印度国营港口煤炭进口量环比显著下降，创今年 6 月份以来新低，但仍明显高于上年同期水平。数据显示，11 月份，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1434.3 万吨，同比增加 14.01%，环比下降 9.16%。

12 月 8 日

12 月 8 日，煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2022 年 11 月份俄罗斯海运煤出口量 1423.50 万吨，环比降 8.84%，同比增 16.36%。当月，俄罗斯对中国大陆和韩国海运煤出口量均录得同环比增长。

12 月 8 日，煤炭资源网报道，台湾海关初步统计数据显示，2022 年 11 月份，台湾煤炭进口量为 401.26 万吨，同比减少 33.79%，环比下降 31.24%，创今年 2 月份以来新低。

12 月 8 日，煤炭资源网报道，陕煤集团消息，截至 11 月 30 日，陕煤运销集

团今年煤炭铁路运量突破 1.2 亿吨，累计完成 1.206 亿吨、同比增长 23.2%，提前一个月完成年度 1.2 亿吨铁路发运任务，创年度铁运量历史新高。其中自产煤铁路运量累计 11103.4 万吨，创历史新纪录，铁运量占总销量比重提升 4.6 个百分点。

12 月 8 日，煤炭资源网报道，截至目前，沈阳局集团公司已累计发送电煤 1000 余万吨，管内 58 家重点铁路直供电厂存煤 988.3 万吨，同比增长 13.8%，平均可耗天数 28 天，同比增加 5 天。

12 月 9 日

12 月 9 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）12 月 8 日公布的数据显示，12 月第一周（截至 12 月 3 日当周），美国煤炭预估产量为 1199.5 万短吨（1088.17 万吨），较前一周增长 11.93%，较上年同期增长 1.13%，创近五周以来新高。

12 月 9 日，煤炭资源网报道，根据国家统计局今天发布的 2022 年 11 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据，11 月全国煤炭开采和洗选业价格环增 0.9%，同降 11.5%。

12 月 9 日，煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，今年 11 月份，印尼煤炭出口量连续第二个月下降，但仍保持在 4000 万吨以上，继续创历史同期新高。数据显示，11 月份，印尼煤炭出口量为 4131.19 万吨，同比增加 37.16%，环比下降 6.76%。当月，印尼向中国出口煤炭量最多，为 1959.91 万吨，同比增加 26.24%，环比增长 3.64%，占印尼煤炭出口总量的 51.3%。

12 月 9 日，煤炭资源网报道，越南海关初步统计数据显示，2022 年 11 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 234.88 万吨，同比增加 16.12%，较前一月下降 8.94%。今年 1-11 月份，越南累计进口煤炭 2909.66 万吨，同比下降 13.61%；累计进口额 66.5 亿美元，同比增长 69.35%。

12 月 9 日，煤炭资源网报道，北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2022 年 11 月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1104.32 万吨，同比增 7.98%，环比增 6.61%。1-11 月份，北昆士兰三大码头煤炭出口量累计 1.17 亿吨，同比降 0.81%。

4 上市公司动态

12 月 5 日

金能科技：12 月 5 日，金能科技股份有限公司发布关于解除部分为全资子公司担保的公告。为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，公司全资子公司金狮国贸向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请开立 2965.60 万美元信用证，于 2022 年 11 月 22 日与农业银行签订编号《进口开证合同》。截至 2022 年 12 月 2 日，金狮国贸已将上述信用证全部结清，对应金额的担保责任解除。

12 月 6 日

美锦能源：12 月 6 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告。公司第一大股东美锦能源集团有限公司 3117.52 万股股份解除质押，占公司总股本比例 0.72%。同时，美锦能源再质押 4143.7 万股股份，占公司总股本比例 0.96%。截至公告日，上述股东及其一致行动人所持质押股份共计约 18.62 亿股，占公司总 43.04%股本比例，质押股份数量（含本次）占其所持公司股份数量比例超过 80%。

12 月 7 日

金能科技：12 月 7 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，公告中宣布：控股股东秦庆平将其持有的公司部分股份质押给国泰君安股份有限公司，此次质押 6808 万股。本次质押将用于后期解除控股股东之一致行动人秦璐女士股票质押 5398 万股，解除后二人合计质押公司 14158 万股，占其合计持股份比例 34.16%，占公司总股本 16.56%。

12 月 8 日

山西焦煤：12 月 8 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了关于收到中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告，公告中宣布：山西焦煤能源集团股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买华晋焦煤有限责任公司 51%的股权和山西华晋明珠煤业有限责任公司 49%的股权，同时募集配套资金。

12 月 9 日

山西焦煤：12 月 9 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿），公告中

宣布：本次交易方案包括上市公司发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分。山西焦煤拟通过发行股份及支付现金方式购买焦煤集团持有的分立后存续的华晋焦煤 51%股权、购买李金玉、高建平合计持有的明珠煤业 49%股权。同时，上市公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 44 亿元，不超过本次交易中上市公司以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，且发行股份数量不超过上市公司本次交易前总股本的 30%。

在经公司第八届董事会第十七次会议审议通过的方案基础上，结合本次重组的实际情况，公司拟对本次交易方案的交易作价、发行数量、业绩承诺与补偿安排进行调整，其中华晋焦煤 51%股权交易价格由此前的 73.11 亿元调整为 65.99 亿元，明珠煤业 49%股权交易价格由此前 6.16 亿元调整为 4.43 亿元；发行数量由此前的 12.46 亿股调整为 11.06 亿股。本次交易的交易对象、标的资产范围、发行价格均未发生变化。

陕西煤业：12 月 9 日，陕西煤业股份有限公司发布了 2022 年 11 月主要运营数据公告，公告中宣布：2022 年 11 月，公司煤炭产量为 2120.87 万吨，同比增加 29.24%；公司煤炭销量为 1793.16 万吨，同比减少 35.03%；自产煤销量为 2111.5 万吨，同比增加 28.11%。其中，11 月末，彬长集团已完成交割和工商变更，并入公司财务报表合并范围。

美锦能源：12 月 9 日，山西美锦能源股份有限公司发布了关于控股股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告，公告中宣布：公司控股股东美锦能源集团有限公司拟将其持有的公司 2.2 亿股股份（占上市公司总股本的 5.09%）转让给天津东富芯能投资管理中心（有限合伙）。本次权益变动完成后，美锦集团持有公司股份 16.64 亿股，占公司总股本的 38.45%，仍为公司控股股东。天津东富芯能投资管理中心（有限合伙）将持有公司股份 2.2 亿股，占公司总股本的 5.09%。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

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 1202 元/吨，较上周上涨 3.08%。山西炼焦煤均价本周报收于 2294 元/吨，较上周上涨 1.42%。

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	1193	1175	1.53%	1206	-1.08%	944	26.38%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1183	1165	1.55%	1196	-1.09%	934	26.66%	5500
朔州动力煤＞4800	元/吨	1022	979	4.39%	1067	-4.22%	827	23.58%	4800
朔州动力煤＞5200	元/吨	1183	1165	1.55%	1196	-1.09%	934	26.66%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1119	1079	3.71%	1063	5.27%	887	26.16%	5500
兴县动力煤	元/吨	990	954	3.77%	940	5.32%	785	26.11%	5800
潞城动力煤	元/吨	1355	1305	3.83%	1285	5.45%	1065	27.23%	5500
屯留动力煤	元/吨	1405	1355	3.69%	1335	5.24%	1115	26.01%	5800
长治县动力煤	元/吨	1370	1320	3.79%	1300	5.38%	1080	26.85%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1202	1166	3.08%	1176	2.19%	952	26.24%	0

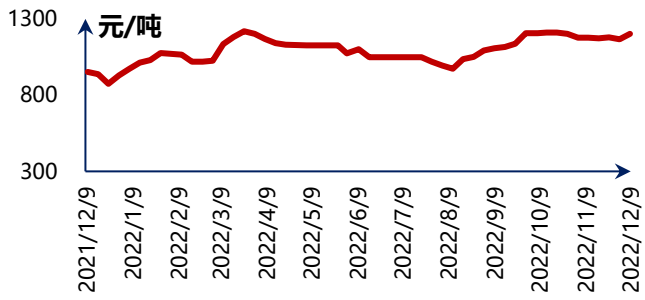
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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	2020	1950	3.59%	1950	3.59%	1550	30.32%
古交 8#焦煤	元/吨	2220	2220	0.00%	2035	9.09%	2035	9.09%
古交 2#焦煤	元/吨	2420	2420	0.00%	2220	9.01%	2220	9.01%
灵石 2#肥煤	元/吨	2450	2350	4.26%	2150	13.95%	1850	32.43%
柳林 4#焦煤	元/吨	2420	2420	0.00%	2290	5.68%	2230	8.52%
孝义焦精煤	元/吨	2370	2370	0.00%	2240	5.80%	2180	8.72%
古县焦精煤	元/吨	2460	2410	2.07%	2210	11.31%	2360	4.24%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	1970	7.61%	1720	23.26%
襄垣瘦精煤	元/吨	2170	2100	3.33%	2100	3.33%	1700	27.65%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2294	2262	1.42%	2129	7.75%	1983	15.72%

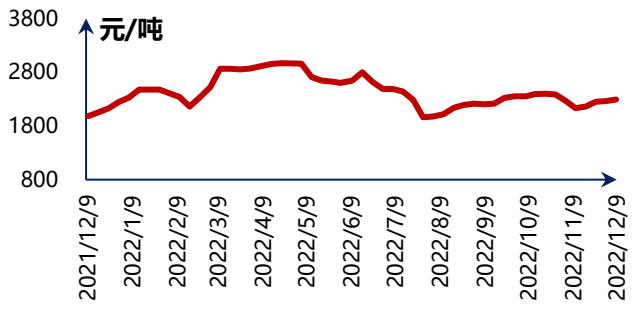
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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 2002 元/吨，较上周上涨 5.37%。

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%	1150	11.30%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1970	1970	0.00%	1970	0.00%	1820	8.24%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1880	1880	0.00%	1880	0.00%	1750	7.43%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1360	1360	0.00%	1360	0.00%	1230	10.57%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1850	8.11%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1930	1930	0.00%	1930	0.00%	1800	7.22%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1737	1737	0.00%	1737	0.00%	1600	8.54%	0

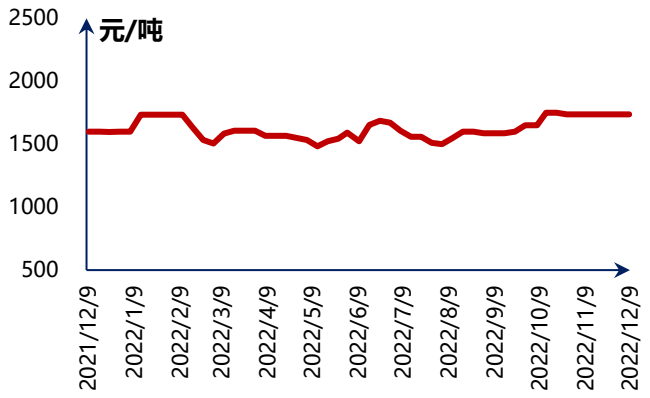
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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	1962	1861	5.43%	1861	5.43%	1408	39.35%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2137	2028	5.37%	2028	5.37%	1400	52.64%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1995	1893	5.39%	1893	5.39%	1432	39.32%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1982	1882	5.31%	1882	5.31%	1432	38.41%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1982	1882	5.31%	1882	5.31%	1432	38.41%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1952	1852	5.40%	1852	5.40%	1402	39.23%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2002	1900	5.37%	1900	5.37%	1418	41.19%	0

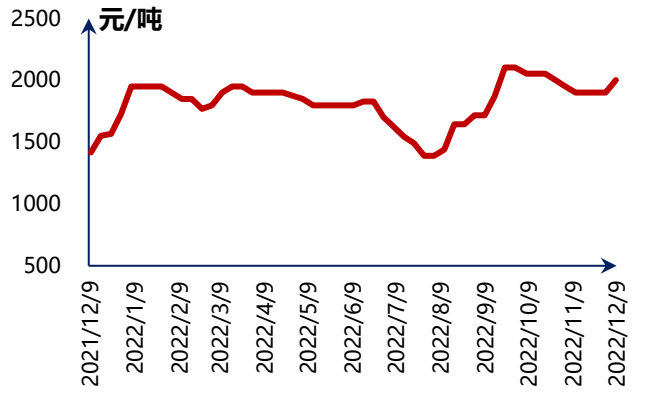
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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 1161 元/吨，较上周上涨 0.72%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2050 元/吨，较上周持平。

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	1345	1320	1.89%	1470	-8.50%	1250	7.60%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	1055	1055	0.00%	1055	0.00%	905	16.57%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	890	16.85%	5000
韩城混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	890	16.85%	5000
西安烟煤块	元/吨	1435	1410	1.77%	1560	-8.01%	1340	7.09%	6000
黄陵动力煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	900	16.67%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1161	1153	0.72%	1203	-3.47%	1029	12.79%	0

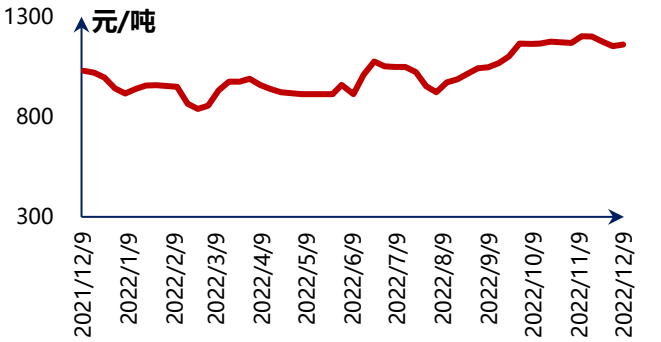
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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	2050	2050	0.00%	1900	7.89%	1650	24.24%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	1900	7.89%	1650	24.24%

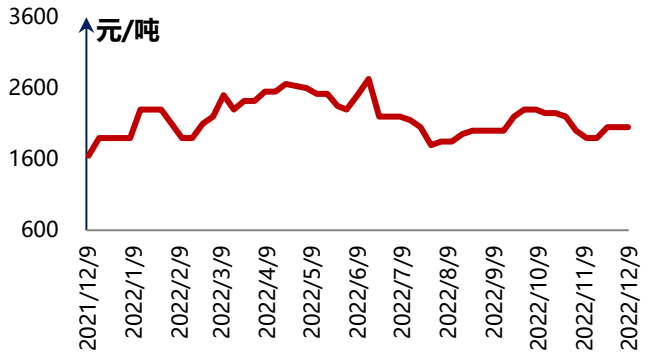
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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 897 元/吨，较上周上涨 1.67%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2252 元/吨，较上周上涨 2.67%。

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	1095	1072	2.15%	1189	-7.91%	928	18.00%	5500
东胜原煤	元/吨	975	949	2.74%	1067	-8.62%	855	14.04%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	730	730	0.00%	733	-0.41%	725	0.69%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1115	1089	2.39%	1207	-7.62%	995	12.06%	6500
包头动力煤	元/吨	966	949	1.79%	1040	-7.12%	820	17.80%	5000
赤峰烟煤	元/吨	650	650	0.00%	653	-0.46%	645	0.78%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	613	613	0.00%	616	-0.49%	608	0.82%	3500
乌海动力煤	元/吨	1030	1004	2.59%	1122	-8.20%	910	13.19%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	897	882	1.67%	953	-5.94%	811	10.61%	0

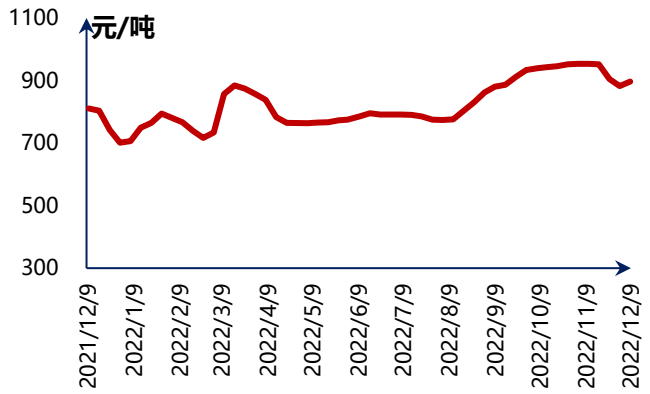
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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	2424	2361	2.67%	2109	14.94%	1983	22.24%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2079	2025	2.67%	1809	14.93%	1701	22.22%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2252	2193	2.67%	1959	14.93%	1842	22.23%

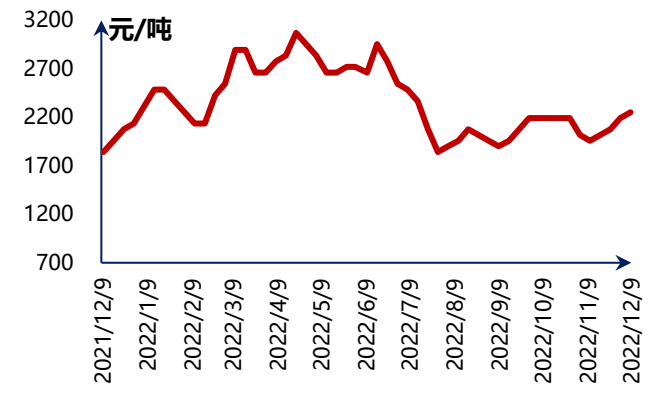
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

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

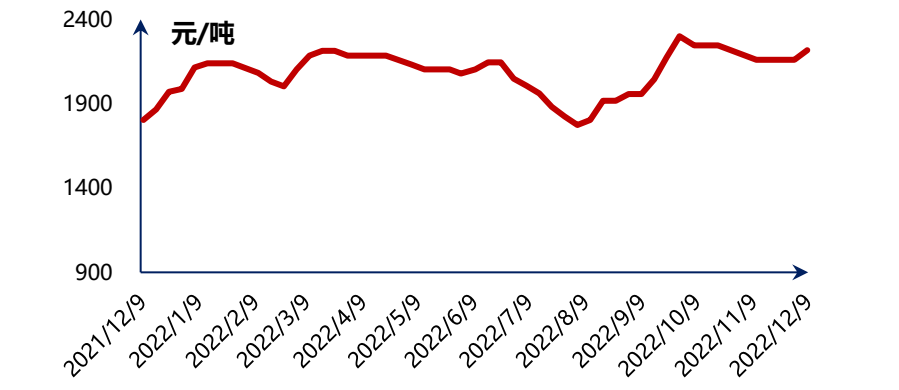
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2219 元/吨，较上周上涨 2.66%。

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	2237	2122	5.42%	2122	5.42%	1606	39.29%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2200	0.00%	2000	10.00%
河南冶金煤均价	元/吨	2219	2161	2.66%	2161	2.66%	1803	23.04%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨

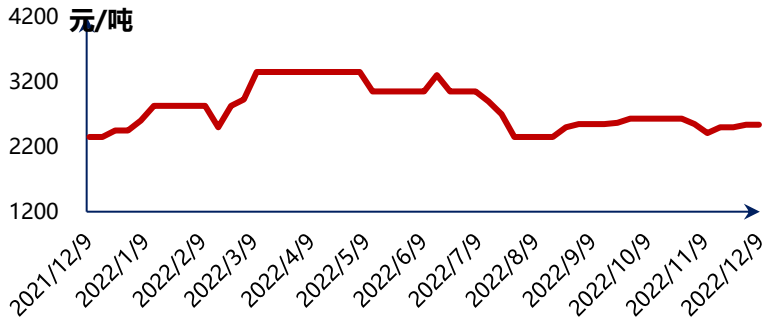


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2540 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1352 元/吨，较上周上涨 0.52%。

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

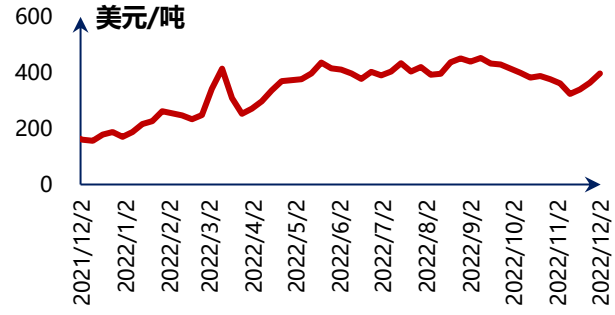
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1423	1416	0.52%	1581	-10.00%	827	72.06%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1352	1345	0.52%	1502	-9.99%	787	71.79%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1167	1158	0.78%	1304	-10.51%	697	67.43%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	1010	990	2.02%	1120	-9.82%	617	63.70%	4500
均价	元/吨	1238	1227	0.88%	1377	-10.08%	732	69.12%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 9 日报价）

5.3 国际煤价

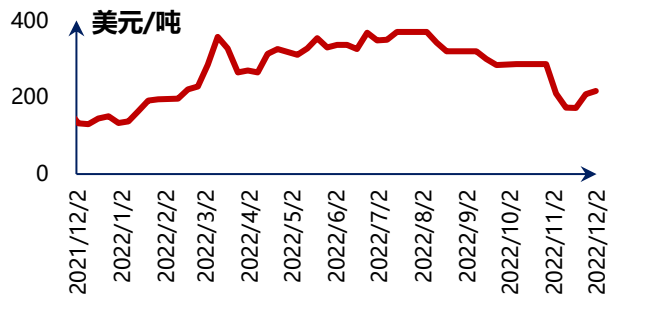
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 12 月 2 日报收 398 美元/吨，周环比上涨 9.05%。理查德 RB 动力煤均价 12 月 2 日报收 217 美元/吨，周环比上涨 4.24%。欧洲 ARA 港动力煤均价 12 月 2 日报收 239 美元/吨，周环比下降 6.76%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 264 美元/吨，较上周上涨 0.76%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



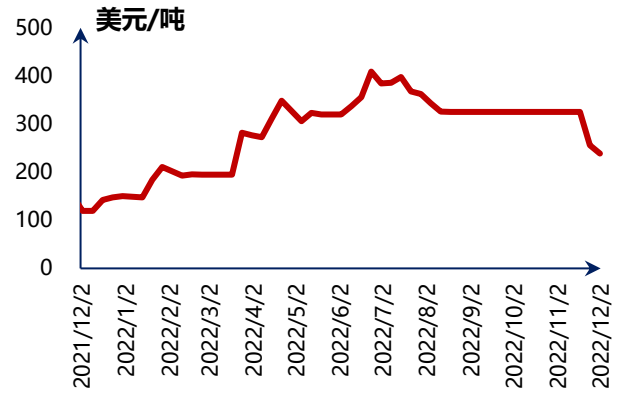
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨



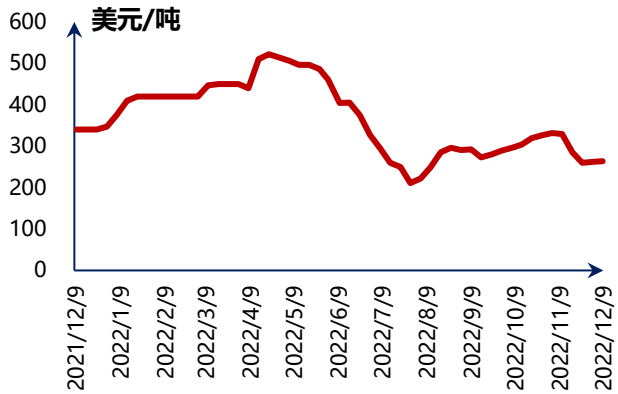
资料来源：wind，民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下降



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

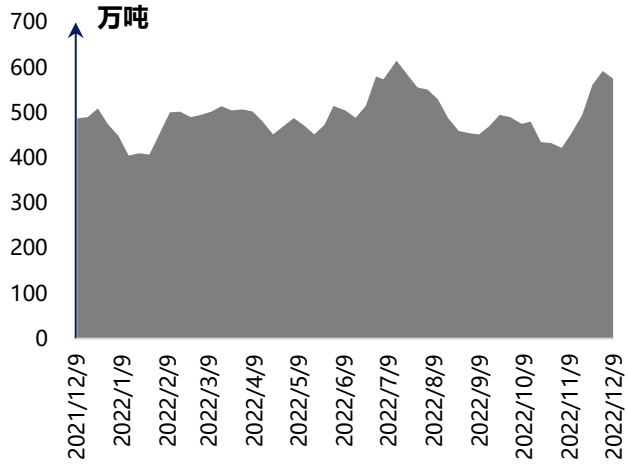
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 575 万吨，较上周下降 2.87%。广州港本期库存 250 万吨，较上周上涨 3.73%。

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	575	592	-2.87%	456	26.10%	487	18.07%
场存量:煤炭:广州港	万吨	250	241	3.73%	261	-4.29%	197	27.10%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	117	107	9.35%	108	8.33%	103	14.15%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	168	142	18.31%	62	170.97%	209	-19.62%

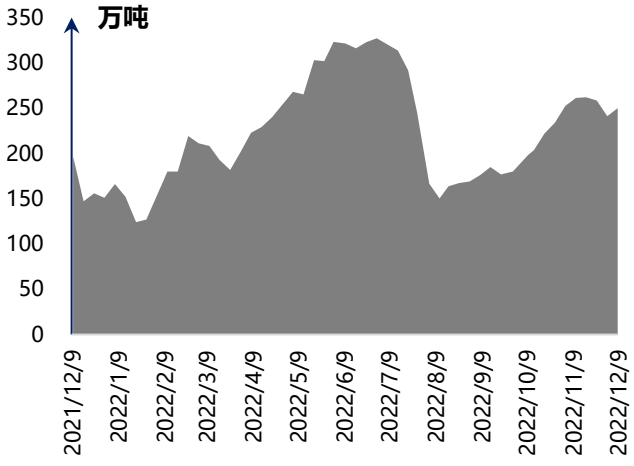
资料来源：wind，民生证券研究院（本期数据为 12 月 9 日数据）

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涨



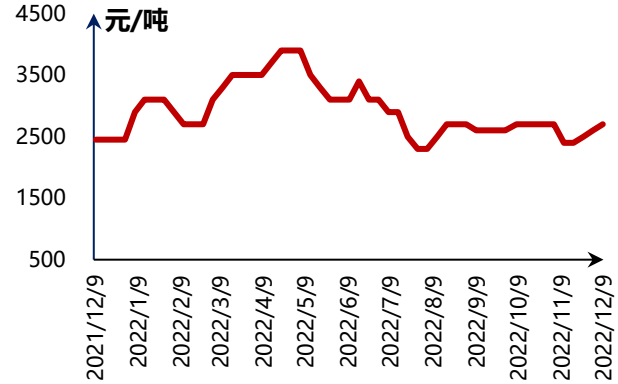
资料来源：wind，民生证券研究院

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，较上周上涨 3.85%；太原一级冶金焦价格为 2550 元/吨，较上周上涨 4.08%。

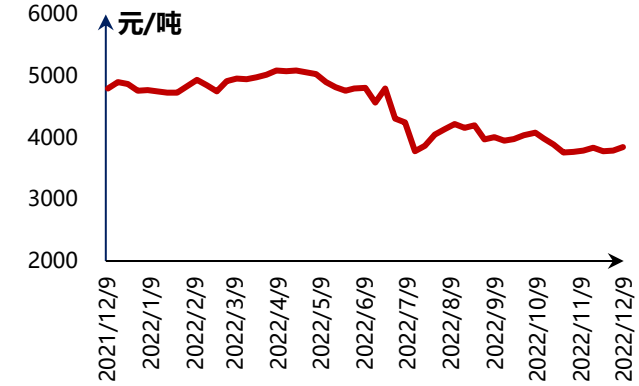
本周冷轧板卷价格为 4440 元/吨，较上周上涨 1.60%；螺纹钢价格为 3850 元/吨，较上周上涨 1.58%；热轧板卷价格为 4140 元/吨，较上周上涨 3.24%；高线价格为 4220 元/吨，较上周下跌 0.94%。

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

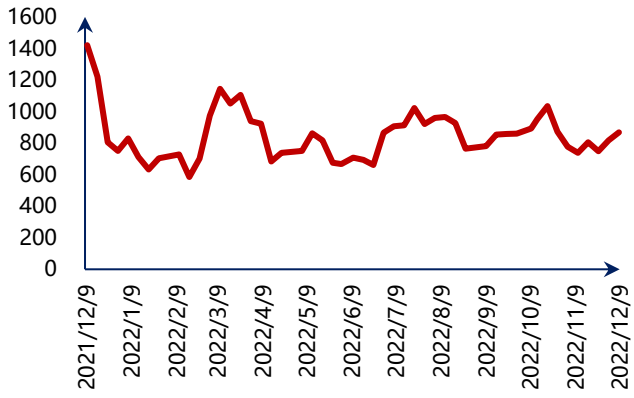


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

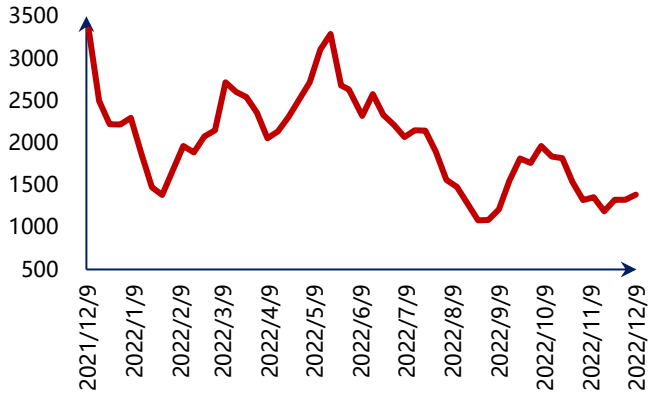
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 869，较上周上涨 6.40%；BDI 指数为 1385，较上周上涨 4.61%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨



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： 本周煤炭板块跑输大盘（%） 4
图 2： 炼焦煤子板块涨幅最大（%） 4
图 3： 本周大有能源涨幅最大（%） 5
图 4： 本周华阳股份跌幅最大（%） 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持平 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持平 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上涨 15
图 17： 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下降 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涨 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上涨 17
图 23： 中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨 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持平 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。本报告清晰准确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