内需投资共振经济，煤炭强格局延续

2022 年 12 月 17 日

➢ **需求支撑有力，焦煤强格局延续。**据煤炭资源网数据，截至 12 月 16 日京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比上涨 190 元/吨；产地方面，山西低硫、山西高硫、柳林低硫、长治喷吹煤周环比分别上涨 124、104、190、100 元/吨。供给方面，年底部分煤矿完成生产任务后，出于安全生产原因有主动减产行为，焦煤供应端持续偏紧。需求方面，在冬储补库拉动和终端需求持续改善的背景下，下游拿货较为积极，且目前焦化厂和钢厂的焦煤库存均处于近五年低点，焦煤价格支撑较强。此外，12 月 15-16 日，中央经济工作会议强调着力扩大内需、有效带动全社会投资、确保房地产市场平稳发展，后续随着房地产行业的修复和基建行业的投资持续，焦煤强格局有望延续。

➢ **供需平衡，预计动力煤价格坚挺。**煤炭资源网数据显示，截至 12 月 16 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1320 元/吨，周环比下跌 32 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500 报收于 1132 元/吨，周环比下跌 21 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1224 元/吨，周环比下跌 23 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 985 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。国际方面，因印尼加快对国内的供应以及韩国增加对低卡煤的采购，低卡煤市场偏紧，进口煤价格保持高位。国内方面，临近年末，部分非电企业准备元旦后放假目前采购节奏逐渐放缓，仅维持按需采购；电厂方面，北方冷空气依然活动频繁，内陆 17 省日耗小幅回撤后继续攀升。叠加当前部分煤矿完成生产任务开始减产检修，预计动力煤价格将保持坚挺。

➢ **钢厂补库加速，焦炭基本面持续优化。**据 Wind 数据，截至 12 月 16 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 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，周环比上涨 100 元/吨。政策推动下，本周钢厂的成材库存进一步回落，钢材价格稳步上升，钢厂补库加快，但由于原料煤成本同步攀高，焦企提产意愿较低，使得下游补库稍显困难。目前，山西个别焦企已开启第四轮提涨，由于下游刚性补库需求上升，预计焦炭格局延续偏强。

➢ **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	19.12	2.18	3.42	3.50	9	6	5	推荐
600546	山煤国际	16.01	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
601001	晋控煤业	12.89	2.78	2.84	3.23	5	5	4	推荐
600188	兖矿能源	37.77	3.29	6.94	7.45	11	5	5	推荐
601088	中国神华	28.58	2.53	3.83	3.93	11	7	7	推荐
601898	中煤能源	9.17	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
600348	华阳股份	15.26	1.47	2.72	2.93	10	6	5	推荐
002128	电投能源	12.94	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.71	1.02	2.73	2.79	12	5	5	推荐
600985	淮北矿业	13.75	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 16 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：两大煤种开启共振涨价-2022/12/10
2.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
3.煤炭周报：煤价如期上涨，加大煤炭配置-2022/12/03
4.煤炭周报：煤价即将见底，旺季行情即将到来-2022/11/27
5.煤炭周报：动力煤价即将见底，焦煤率先反弹-2022/11/19

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 12
5.1 产地煤炭价格 12
5.2 中转地煤价 16
5.3 国际煤价 16
5.4 库存监控 17
5.5 下游需求追踪 18
5.6 运输行情追踪 18
6 风险提示 19
插图目录 20
表格目录 20

1 本周观点

需求支撑有力，焦煤强格局延续。供给方面，年底部分煤矿完成生产任务后，出于安全生产原因有主动减产行为，焦煤供应端持续偏紧。需求方面，在冬储补库拉动和终端需求持续改善的背景下，下游拿货较为积极，且目前焦化厂和钢厂的焦煤库存均处于近五年低点，焦煤价格支撑较强。此外，12 月 15-16 日，中央经济工作会议强调着力扩大内需、有效带动全社会投资、确保房地产市场平稳发展，后续随着房地产行业的修复和基建行业的投资持续，焦煤强格局有望延续。

港口焦煤价格上涨，产地价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 12 月 16 日京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比上涨 190 元/吨。截至 12 月 15 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 271.15 美元/吨，周环比上涨 6.55 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 124 元/吨，山西高硫周环比上涨 104 元/吨，柳林低硫周环比上涨 190 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 100 元/吨。

供需平衡，预计动力煤价格坚挺。国际方面，因印尼加快对国内的供应以及韩国增加对低卡煤的采购，低卡煤市场偏紧，进口煤价格保持高位。国内方面，临近年末，部分非电企业准备元旦后放假目前采购节奏逐渐放缓，仅维持按需采购；电厂方面，北方冷空气依然活动频繁，内陆 17 省日耗小幅回撤后继续攀升。叠加当前部分煤矿完成生产任务开始减产检修，预计动力煤价格将保持坚挺。

港口煤价下跌，产地煤价整体下跌。煤炭资源网数据显示，截至 12 月 16 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1320 元/吨，周环比下跌 32 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1132 元/吨，周环比下跌 21 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1224 元/吨，周环比下跌 23 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 985 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗增加。港口方面，据 Wind 数据，12 月 16 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1182 万吨，周环比上升 14 万吨。据 CCTD 数据，12 月 15 日二十五省的电厂日耗为 599.2 万吨/天，周环比增加 8.4 万吨/天；可用天数为 18.4 天，周环比下降 0.5 天。

钢厂补库加速，焦炭基本面持续优化。政策推动下，本周钢厂的成材库存进一步回落，钢材价格稳步上升，钢厂补库加快，但由于原料煤成本同步攀高，焦企提产意愿较低，使得下游补库稍显困难。目前，山西个别焦企已开启第四轮提涨，由于下游刚性补库需求上升，预计焦炭格局延续偏强。

产地焦炭价格平稳，港口价格上涨。据 Wind 数据，截至 12 月 16 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。

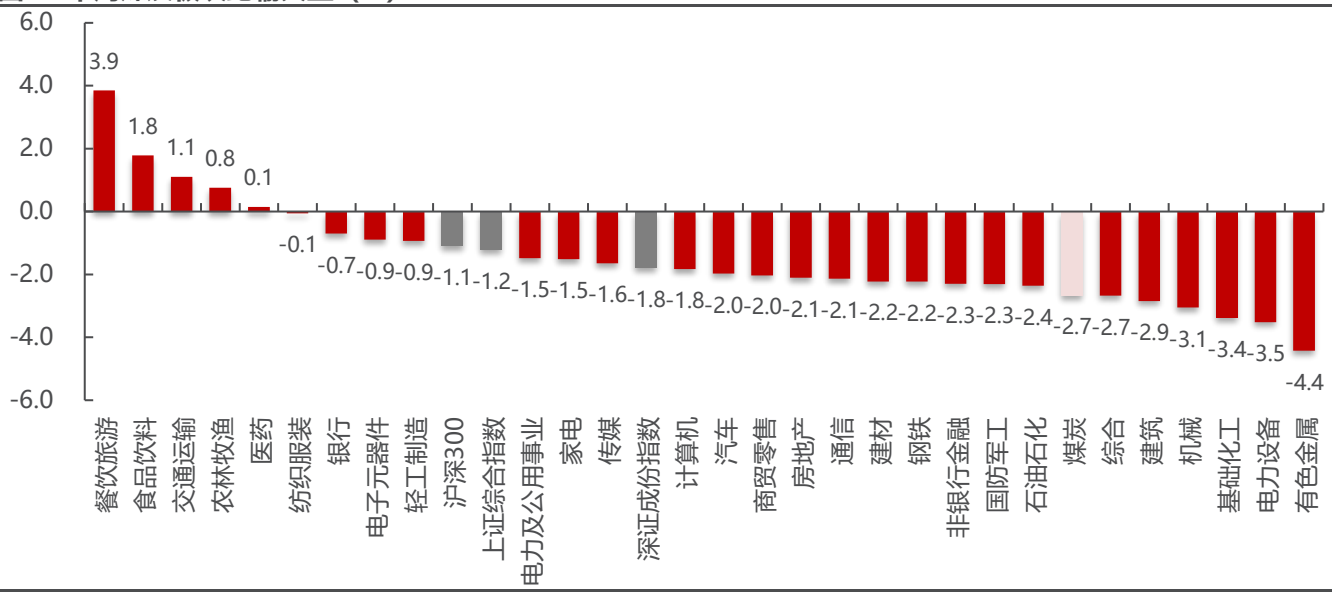
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3）焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 12 月 16 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 2.7%，同期沪深 300 跌幅为 1.1%、上证指数跌幅为 1.2%，深证成指跌幅为 1.8%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

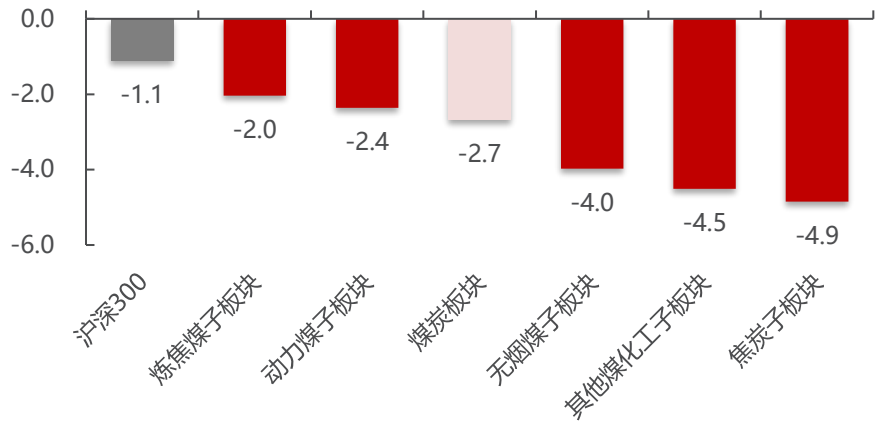


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日

截至 12 月 16 日，沪深 300 跌幅为 1.1%，中信煤炭板块跌幅为 2.7%。各子板块中，炼焦煤子板块跌幅最小，为 2.0%；焦炭子板块跌幅最大，为 4.9%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

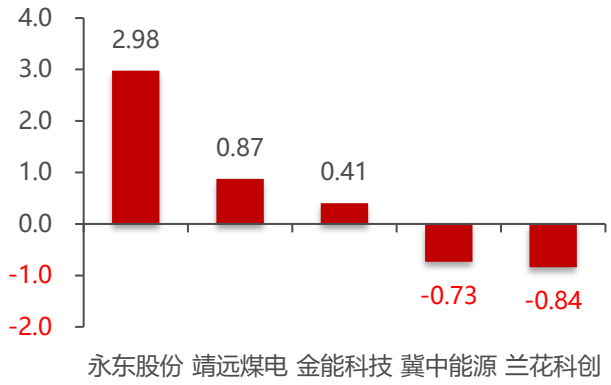
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 12 日-12 月 16 日

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 12 月 16 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：永东股份上涨 2.98%，靖远煤电上涨 0.87%，金能科技上涨 0.41%，冀中能源下跌 0.73%，兰花科创下跌 0.84%。

本周金瑞矿业跌幅最大。截至 12 月 16 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：金瑞矿业下跌 7.83%，美锦能源下跌 7.11%，恒源煤电下跌 6.31%，华阳股份下跌 5.74%，陕西黑猫下跌 4.55%。

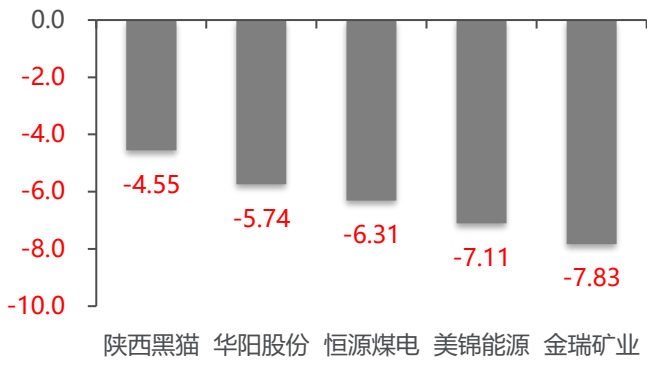
图3：本周永东股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 12 日-12 月 16 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 12 月 12 日-12 月 16 日

3 本周行业动态

12 月 12 日

12 月 12 日，煤炭资源网报道，蒙古国海关总署发布最新数据显示，2022 年 1-11 月份，蒙古国煤炭出口总量累计 2710.59 万吨，同比增加 1193.89 万吨，增幅 78.72%。出口额为 57.39 亿美元，同比增长 120.89%。

12 月 12 日，煤炭资源网报道，哥伦比亚德拉蒙德公司(Drummond)近日表示，因降雨影响煤炭生产，今年 1-11 月份，该公司煤炭出口量为 2520 万吨，同比下降 12.6%。2021 年，该公司煤炭出口量为 3154 万吨。

12 月 12 日，煤炭资源网报道，1-11 月份，国家铁路完成煤炭运量 19.1 亿吨，同比增加 1.43 亿吨、增长 8.1%，其中电煤运量 13.5 亿吨，同比增加 1.6 亿吨、增长 13.2%。截至 11 月底，全国 363 家铁路直供电厂存煤 7500 万吨，同比增长 9.2%，平均可耗天数 29.4 天，同比增加 3.8 天。

12 月 12 日，煤炭资源网报道，据沧州晚报报道，11 月，国家能源集团黄骅港务有限责任公司完成煤炭装船量 1839 万吨、卸车量 1813 万吨，日均装船、卸车量均创全年最高水平，煤炭装船量居全国港口首位。

12 月 13 日

12 月 13 日，煤炭资源网报道，1 至 11 月，宁煤煤炭完成产量 5807.40 万吨，同比增加 50.51 万吨；煤制油化工产品产量完成 1063.61 万吨，同比增加 47.52 万吨。1 至 11 月，宁煤外购煤完成 3558.05 万吨，同比增加 353.38 万吨，完成公路煤炭采购 2512.74 万吨，铁路煤炭采购 1045.31 万吨。

12 月 13 日，煤炭资源网报道，据湖北日报报道，11 月底以来，湖北铁路电煤日均到达 2000 车，全省 20 家电厂每天入库电煤 17 万吨。目前，全省火电厂存煤约 552 万吨，可用天数为 21.8 天。

12 月 13 日，煤炭资源网报道，欧洲对俄罗斯实施制裁，下令禁止进口俄罗斯煤炭等货物，俄罗斯对亚洲地区出口需求增多。库兹巴斯今年计划向东出口 5800 万吨煤炭，而俄罗斯铁路“最多”只能出口 4850 万吨。明年计划出口 6300 万吨，但铁路只能提供 5250 万吨的运输量。

12 月 13 日，煤炭资源网报道，南物产集团已与省内各重点发电企业紧密沟通，结合电厂季节性用煤计划和不同结构需求，安排部署对省内月度静态供应 50 万吨以上、动态月度供应 100 万吨以上的保供准备。

12 月 14 日

12 月 14 日，南非政府数据显示，10 月份，南非煤炭产量为 2110 万吨，同

比增长近 3%，环比增加 1.6%。数据显示，今年 9 月份，南非煤炭产量为 2060 万吨，去年 10 月份产量为 2050 万吨。今年以来，南非煤炭产量受到一系列运营相关问题限制。受列车脱轨、工人罢工等事件影响，近几个月，南非国家货运公司曾数次发布不可抗力声明。1-10 月份，南非累计生产煤炭 1.93 亿吨，同比下降 2.28%。

12 月 14 日，煤炭资源网报道，山西省能源局消息，山西省能源局会同相关部门及单位研究制定了《2023 年全省电力市场交易工作方案》。《方案》指出，2023 年，除居民、农业用电外，全省共商业用电全部参与电力市场交易，交易规模预计在 1600 亿千瓦时以上。

12 月 14 日，煤炭资源网报道，12 月 9 日，矿商英美资源（Anglo American）发布公告显示，预计 2022 年公司冶金煤产量为 1500 万吨，处于产量目标 1500-1700 万吨下限。据了解，今年以来，该公司曾三次下调其产量目标，此前曾由 2000-2200 万吨下调至 1700-1900 万吨。

12 月 14 日，煤炭资源网报道，陕煤集团消息，据调度数据显示，截至 12 月 10 日，赣陕能源战略合作今年累计煤炭保供量 351.91 万吨，提前超额完成年度 340 万吨任务，较去年同期多供 203.95 万吨。前 11 个月，赣陕合作煤炭铁路运量完成 339.1 万吨，占江西地区长协客户累计运量 74.9%。

12 月 15 日

12 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局发布的最新数据显示，2022 年 11 月份，全国原煤产量 3.91 亿吨，同比增长 3.1%，增速比上月扩大 1.9 个百分点。环比增加 2122 万吨，增幅 5.7%。

12 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局发布消息显示，2022 年 11 月份，火力绝对发电量为 4754 亿千瓦时，同比增长 1.4%；1-11 月份，火力绝对发电能量为 52953 亿千瓦时，同比增长 0.8%。

12 月 15 日，哥伦比亚矿业协会（ACM）12 月 14 日表示，2022 年，哥伦比亚煤炭产量预计将达到 6530 万吨，同比增长约 10%，但低于 2019 年的 8030 万吨。

12 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2022 年 1-11 月份，全国焦炭产量 4.34 亿吨，同比增 0.7%。11 月份产量为 3739 万吨，同比增 9.5%，环比降 3.7%；据此测算，11 月份焦炭日均产量为 124.6 万吨，环比降 0.5%。

12 月 15 日，煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2022 年 1-11 月份，全国粗钢产量 9.35 亿吨，同比降 1.4%；11 月份粗钢产量为 7454 万吨，同比增 7.3%，环比降 6.5%；1-11 月份，全国生铁产量 7.95 亿吨，同比降 0.4%；11 月份生铁产量为 6799 万吨，同比增 9.7%，环比降 4.0%；1-11 月份钢材产量 12.26 亿吨，同比降 0.7%；11 月份产量为 1.09 亿吨，同比增 7.1%，环比降 4.9%。

12 月 16 日

12 月 16 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）12 月 15 日公布的数据显示，截至 12 月 10 日当周，美国煤炭预估产量为 1258.91 万短吨（1142.06 万吨），较前一周增长 4.95%，较上年同期增长 9.28%，创 2020 年 1 月中旬以来新高。

12 月 16 日，煤炭资源网报道，蒙古国统计局数据显示，2022 年 11 月份，蒙古国煤炭铁路运输量 138.09 万吨，同比增 33.94%，环比增 14.47%，连续第四个月增加。同期，该国铁矿石铁路运输量则继续下降，至 28.50 万吨，同比降 47.01%，环比降 19.70%。

12 月 16 日，煤炭资源网报道，澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2022 年 11 月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为 4758.44 万吨，同比增 9.66%，环比增 1.46%。11 月份，该港向中国出口铁矿石 4152.87 万吨，同比增 13.82%，环比降 1.41%；占其铁矿石总出口量的 87%。

12 月 16 日，煤炭资源网报道，国际能源署 (IEA) 近日公布的一份报告显示，今年全球煤炭消费量预计将首次超 80 亿吨，同比增长 1.2%，超过 2013 年创下的历史纪录。该报告预计，2023 年，全球煤炭产量将达到峰值，但到 2025 年产量预计将降至 2022 年水平以下，保持在 80 万吨左右的水平。

12 月 16 日，煤炭资源网报道，据兵团广播电视台报道，1—11 月，新疆铁路发挥大宗货物运输优势，积极运输煤炭，其中疆煤外运 4846.1 万吨，同比增长 46.1%。

4 上市公司动态

12 月 12 日

电投能源：12 月 12 日，内蒙古电投能源股份有限公司发布了关于发行股份购买资产并募集配套资金之股份支付限售股份上市流通的提示性公告，公告中宣布：1.54 亿股限售股将于 12 月 14 日起上市流通，占总股本的 8.02%。本次申请解除股份限售的股东为中电投蒙东能源集团有限责任公司。

陕西黑猫：12 月 12 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布了关于调整未来三年（2022-2024 年）股东分红回报规划的公告，公告中宣布：在满足现金分红条件时，最近三年公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

12 月 13 日

金能科技：12 月 13 日，金能科技股份有限公司发布了关于控股股东及其一致行动人减持股份计划数量过半暨减持进展公告，公告中宣布：此次减持计划实施期间，秦庆平通过集中竞价交易、大宗交易方式合计减持公司股份 999.55 万股，减持比例 1.17%；秦璐通过集中竞价方式减持 107.86 万股，减持比例 0.13%。此次减持数量已经过半，减持计划尚未实施完毕。

电投能源：12 月 13 日，内蒙古电投能源股份有限公司发布了关于包头电投能源有限公司增加注册资本及投资建设包头市青山区整县屋顶分布式光伏项目公告。

（1）为进一步拓展新能源业务，包头电投能源有限公司拟投资建设包头市青山区整县屋顶分布式光伏项目，考虑包头电投能源有限公司实际资金需求，拟将包头电投能源有限公司注册资本由 400 万元增加至 1700 万元。

（2）本项目生产期为 25 年，经测算，项目资本金财务内部收益率 8.52%，项目投资财务内部收益率（所得税后）为 5.74%，总投资收益率（ROI）为 3.86%，投资回收期（所得税后）为 13.15 年（含建设期）。

潞安环能：12 月 13 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了关于高新技术企业认定进展的公告，公告中宣布：根据《高新技术企业认定管理办法》和《高新技术企业认定管理工作指引》有关规定，以及 2022 年山西省高新技术企业认定流程，目前公司高新技术企业认定已进入备案公示期。

12 月 14 日

中国神华：12 月 14 日，中国神华能源股份有限公司发布了 2022 年 11 月份

主要运营数据公告，公告中宣布：中国神华 2022 年 1-11 月商品煤产量 2.87 亿吨，同比增加 3.1%；商品煤销量 3.80 亿吨，同比下降 11.7%。中国神华 2022 年 11 月商品煤产量 2600 万吨，同比下降 4.8%；商品煤销量 3660 万吨，同比增加 3.7%。

中煤能源：12 月 14 日，中国中煤能源股份有限公司发布了 2022 年 11 月份主要生产经营数据公告，公告中宣布：中煤能源 2022 年 1-11 月商品煤产量 1.10 亿吨，同比增加 6.70%；商品煤销量 2.43 亿吨，同比下降 13.50%。中煤能源 2022 年 11 月商品煤产量 918 万吨，同比下降 11.00%；商品煤销量 1903 万吨，同比下降 12.50%。

潞安环能：12 月 14 日，山西潞安环保能源开发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：潞安环能 2022 年 1-11 月原煤产量 5296 万吨，同比增加 4.81%；商品煤销量 4792 万吨，同比增加 7.04%。潞安环能 2022 年 11 月原煤产量 468 万吨，同比增加 8.84%；商品煤销量 385 万吨，同比增加 33.68%。

辽宁能源：12 月 14 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿），公告中宣布：本次交易包括发行股份购买资产、募集配套资金两部分。

（1）发行股份购买资产：本次交易前，辽能投资、港华投资、海通新能源、华夏融盛、内蒙古建胜者、沈阳翰持、吉林中塬、大连中燃共 8 名投资者合计持有标的公司 100%股份。上市公司拟以向特定对象非公开发行股份的方式购买以上 8 名投资者持有的清能集团 100%股份。

（2）募集配套资金：本次交易中，上市公司拟向不超过 35 名（含）符合条件的特定投资者，以询价的方式非公开发行股票募集配套资金，发行股份数量不超过发行前上市公司总股本的 30%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份购买资产的交易价格的 100%，最终发行数量及价格按照中国证监会的相关规定确定。

12 月 15 日

辽宁能源：12 月 15 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布了关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的提示性公告，公告中宣布：本次权益变动后，辽宁交通投资有限责任公司持有上市公司股份比例将从 6.41%减少至 5.41%。本次权益变动为履行此前披露的股份减持计划，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

诚志股份：12 月 15 日，诚志股份有限公司发布了关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告，公告中宣布：本次权益变动后，中吉金投资产管理有限公司-

中吉金投-资产共赢 22 号私募投资基金持有公司的股份为 6076.18 万股，占公司总股本的 4.9999%，不再是公司持股 5%以上股东。本次权益变动属于股东减持股份，不触及要约收购，不涉及公司控股股东及实际控制人变动。

靖远煤电：12 月 15 日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布了发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书，公告中宣布：公司拟发行股份购买能化集团、中国信达、中国华融持有的窑煤集团 100%股权，标的资产的交易价格为 75.29 亿元，本次交易发行价格调整为 3.58 元/股，涉及的发行股份数量测算为 21.03 亿股；同时公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，具体用于红沙梁矿井及选煤厂项目、红沙梁露天矿项目和补充流动资金，募集资金总额不超过 30 亿元。

12 月 16 日

中国神华：12 月 16 日，中国神华能源股份有限公司发布了关于竞得都城伟业所持锦界能源 30%股权的公告，公告中宣布：公司以挂牌底价人民币 99.65 亿元竞得都城伟业于北交所公开挂牌转让的其所持锦界能源 30%股权，并与都城伟业于 2022 年 12 月 16 日签署了《产权交易合同》。本次交易受让标的价格为人民币 99.65 亿元，本公司拟以自有资金一次性支付受让款。本次交易完成后，本公司对锦界能源的持股比例由 70%增至 100%。

永泰能源：12 月 16 日，永泰能源股份有限公司发布了关于转让所属新投华瀛石油化工（深圳）股份有限公司 48%股权的公告，公告中宣布：公司所属全资子公司华衍物流有限公司拟向沈阳港汇贸易有限公司转让其所持有的新投华瀛石油化工（深圳）股份有限公司 48%股权。截止 2022 年 7 月 31 日，新投华瀛经审计后的合并报表账面净资产为 4314.25 万元、母公司报表账面净资产为 5002.62 万元，经评估后的股东全部权益价值为 5187.32 万元。经交易双方协商，本次股权转让以新投华瀛经评估后的股东全部权益价值为作价依据，确定其 48%股权对应的转让价格为 2489.91 万元。

云煤能源：12 月 16 日，云南煤业能源股份有限公司发布了关于拟公开挂牌转让剩余焦化产能指标的公告，公告中宣布：公司拟在云南省产权交易所通过公开挂牌方式转让 22.1 万吨/年剩余焦化产能指标。该 22.1 万吨/年剩余焦化产能指标的评估价值为人民币 1464.24 万元（含税，已经国资监管部门备案），折合单价为 66.26 元/吨。交易标的以 1464.24 万元为挂牌底价，成交价格以最终实际摘牌成交价格为准。

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 1196 元/吨，较上周下跌 0.51%。山西炼焦煤均价本周报收于 2421 元/吨，较上周上涨 5.53%。

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	1172	1193	-1.76%	1200	-2.33%	910	28.79%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1162	1183	-1.78%	1190	-2.35%	900	29.11%	5500
朔州动力煤＞4800	元/吨	1030	1022	0.78%	1060	-2.83%	795	29.56%	4800
朔州动力煤＞5200	元/吨	1162	1183	-1.78%	1190	-2.35%	900	29.11%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1119	1119	0.00%	1063	5.27%	887	26.16%	5500
兴县动力煤	元/吨	990	990	0.00%	940	5.32%	785	26.11%	5800
潞城动力煤	元/吨	1355	1355	0.00%	1285	5.45%	1065	27.23%	5500
屯留动力煤	元/吨	1405	1405	0.00%	1335	5.24%	1115	26.01%	5800
长治县动力煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1300	5.38%	1080	26.85%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1196	1202	-0.51%	1174	1.91%	937	27.59%	0

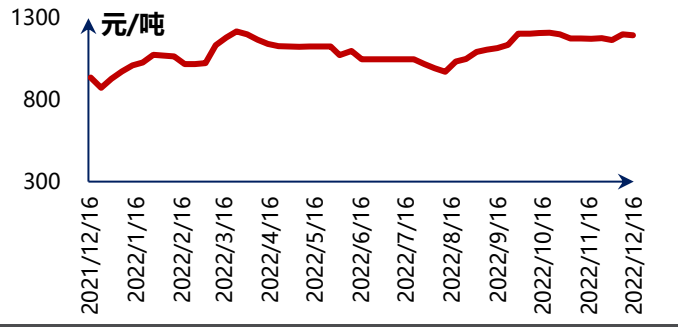
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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	2120	2020	4.95%	1950	8.72%	1590	33.33%
古交 8#焦煤	元/吨	2322	2220	4.59%	2035	14.10%	2128	9.12%
古交 2#焦煤	元/吨	2530	2420	4.55%	2220	13.96%	2320	9.05%
灵石 2#肥煤	元/吨	2450	2450	0.00%	2200	11.36%	1950	25.64%
柳林 4#焦煤	元/吨	2610	2420	7.85%	2380	9.66%	2230	17.04%
孝义焦精煤	元/吨	2560	2370	8.02%	2330	9.87%	2180	17.43%
古县焦精煤	元/吨	2560	2460	4.07%	2260	13.27%	2360	8.47%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2370	2120	11.79%	1970	20.30%	1970	20.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	2270	2170	4.61%	2100	8.10%	1740	30.46%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2421	2294	5.53%	2161	12.07%	2052	18.00%

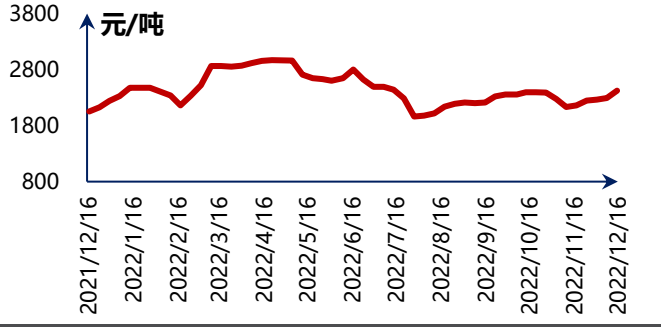
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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 1750 元/吨，较上周上涨 0.77%。山西喷吹煤均价本周报收 2104 元/吨，较上周上涨 5.10%。

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	1280	1.56%	1280	1.56%	1150	13.04%	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	1900	1880	1.06%	1880	1.06%	1750	8.57%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1380	1360	1.47%	1360	1.47%	1230	12.20%	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	1950	1930	1.04%	1930	1.04%	1800	8.33%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1750	1737	0.77%	1737	0.77%	1600	9.38%	0

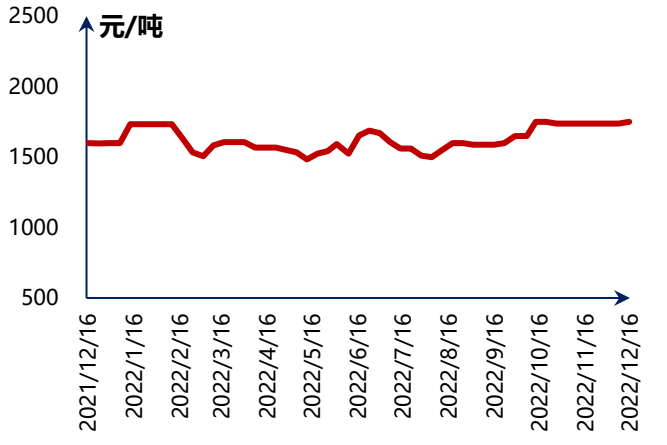
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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	2062	1962	5.10%	1861	10.80%	1519	35.75%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2247	2137	5.15%	2028	10.80%	1655	35.77%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	2097	1995	5.11%	1893	10.78%	1545	35.73%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	2082	1982	5.05%	1882	10.63%	1542	35.02%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	2082	1982	5.05%	1882	10.63%	1542	35.02%	7000
长治喷吹煤	元/吨	2052	1952	5.12%	1852	10.80%	1512	35.71%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2104	2002	5.10%	1900	10.74%	1553	35.50%	0

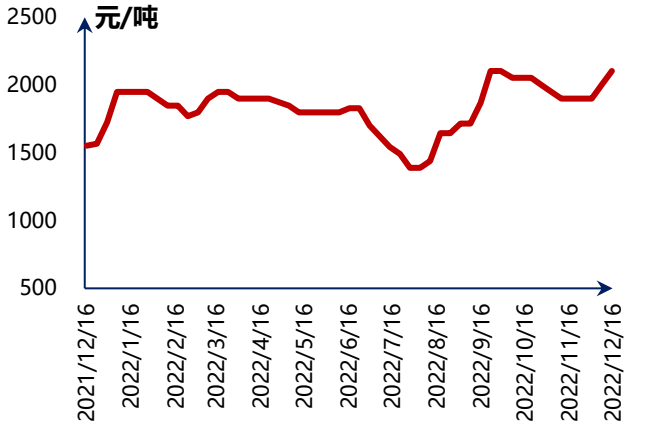
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图7：山西无烟煤产地均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 1169 元/吨，较上周上涨 0.72%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2300 元/吨，较上周上涨 12.20%。

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	1370	1345	1.86%	1465	-6.48%	1210	13.22%	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	1460	1435	1.74%	1555	-6.11%	1330	9.77%	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	1169	1161	0.72%	1201	-2.64%	1021	14.53%	0

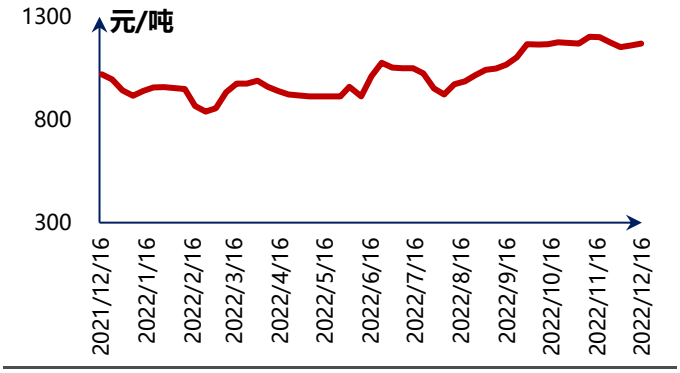
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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	2300	2050	12.20%	1900	21.05%	1900	21.05%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2300	2050	12.20%	1900	21.05%	1900	21.05%

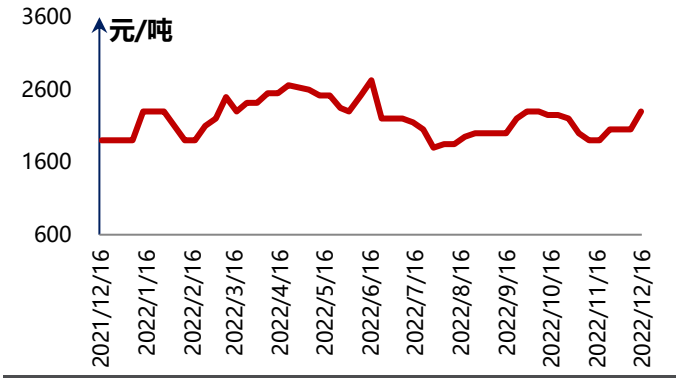
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 898 元/吨，较上周上涨 0.08%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2252 元/吨，较上周持平。

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	1081	1095	-1.28%	1189	-9.08%	928	16.49%	5500
东胜原煤	元/吨	980	975	0.51%	1065	-7.98%	835	17.37%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	735	730	0.68%	733	0.27%	725	1.38%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1120	1115	0.45%	1205	-7.05%	975	14.87%	6500
包头动力煤	元/吨	956	966	-1.04%	1038	-7.90%	820	16.59%	5000
赤峰烟煤	元/吨	655	650	0.77%	653	0.31%	645	1.55%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	618	613	0.82%	616	0.32%	608	1.64%	3500
乌海动力煤	元/吨	1035	1030	0.49%	1120	-7.59%	890	16.29%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	898	897	0.08%	952	-5.76%	803	11.73%	0

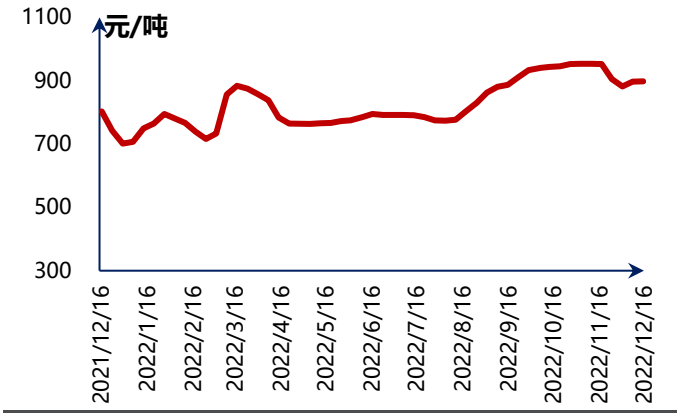
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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	2424	2424	0.00%	2172	11.60%	2109	14.94%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2079	2079	0.00%	1863	11.59%	1809	14.93%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2252	2252	0.00%	2018	11.60%	1959	14.93%

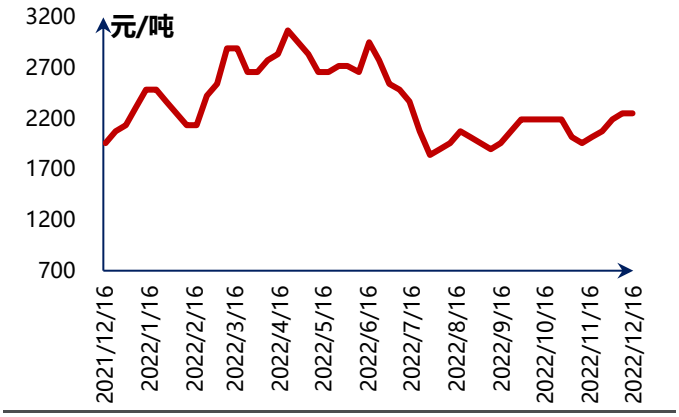
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

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

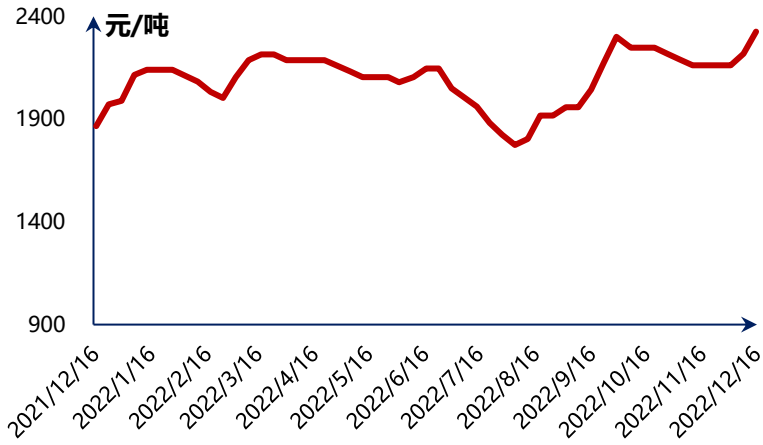
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2326 元/吨，较上周上涨 4.82%。

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	2351	2237	5.10%	2122	10.79%	1732	35.74%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2200	4.55%	2200	4.55%	2000	15.00%
河南冶金煤均价	元/吨	2326	2219	4.82%	2161	7.61%	1866	24.62%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨

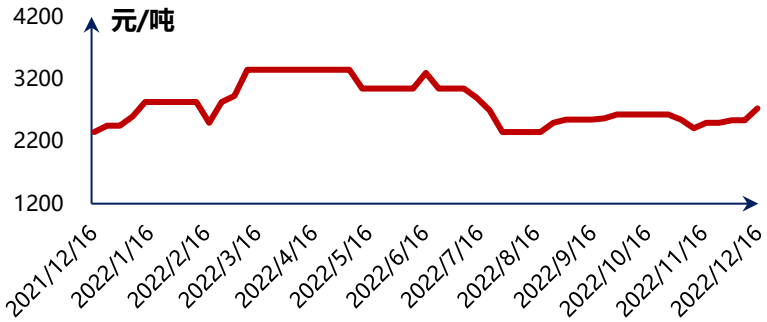


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2730 元/吨，较上周上涨 7.48%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1320 元/吨，较上周下跌 2.37%。

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

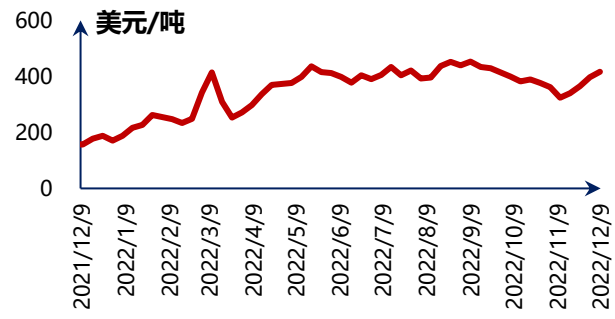
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1389	1423	-2.37%	1497	-7.19%	827	67.98%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1320	1352	-2.37%	1422	-7.17%	787	67.73%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1141	1167	-2.23%	1215	-6.09%	697	63.70%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	990	1010	-1.98%	1040	-4.81%	617	60.45%	4500
均价	元/吨	1210	1238	-2.26%	1293	-6.45%	732	65.31%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 16 日报价）

5.3 国际煤价

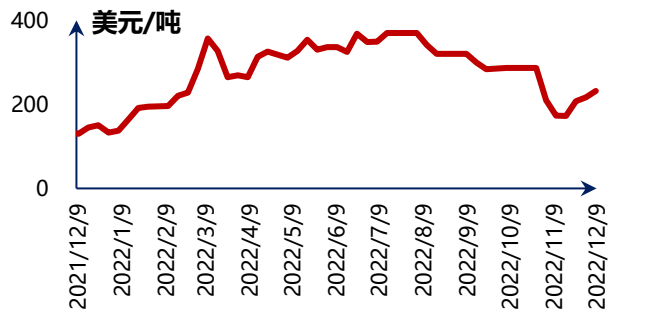
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 12 月 9 日报收 416 美元/吨，周环比上涨 4.65%。理查德 RB 动力煤均价 12 月 9 日报收 232 美元/吨，周环比上涨 7.21%。欧洲 ARA 港动力煤均价 12 月 9 日报收 239 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 271 美元/吨，较上周上涨 2.65%。

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



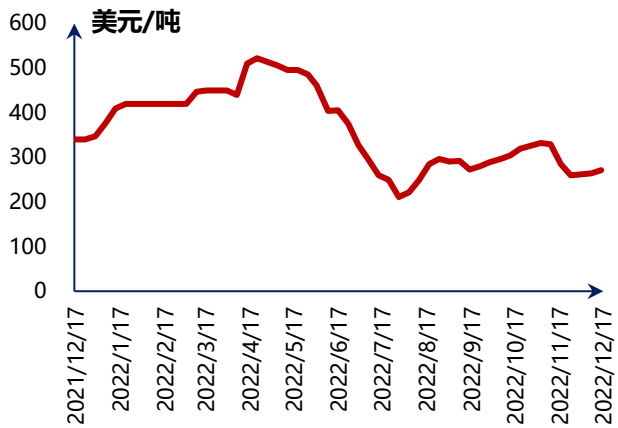
资料来源：wind，民生证券研究院

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

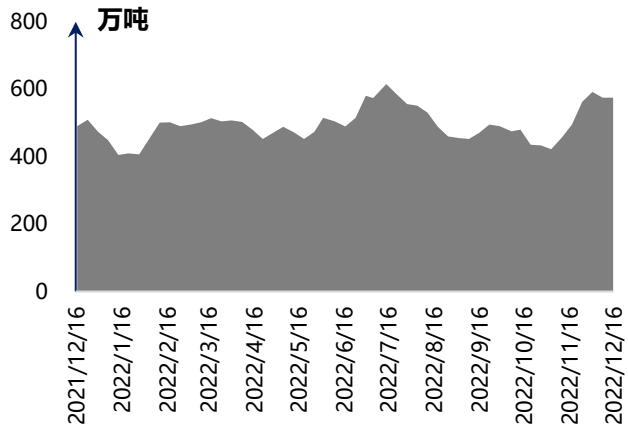
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 575 万吨，较上周持平。广州港本期库存 238 万吨，较上周下降 4.68%。

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	575	0.00%	495	16.16%	490	17.35%
场存量:煤炭:广州港	万吨	238	250	-4.68%	262	-9.08%	147	62.11%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	129	117	10.26%	102	26.47%	111	16.22%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	185	168	10.12%	71	160.56%	180	2.78%

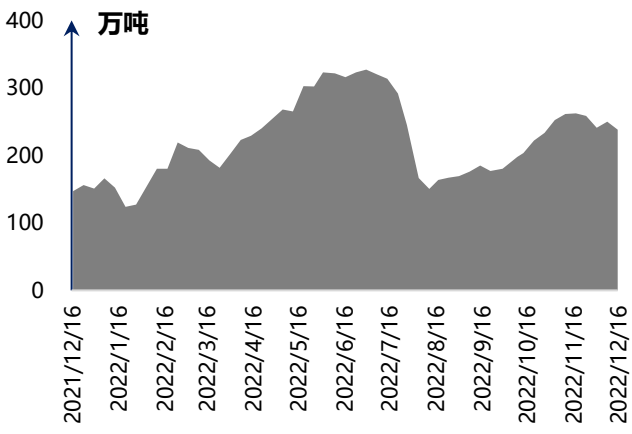
资料来源：wind，民生证券研究院（本期数据为 12 月 16 日数据）

图19：秦皇岛港场存量较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降



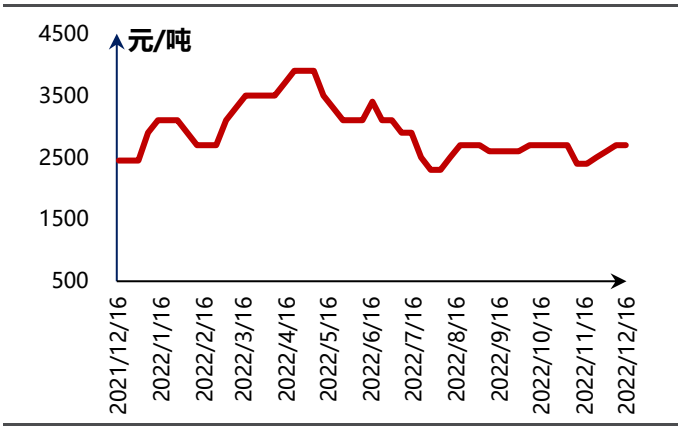
资料来源：wind，民生证券研究院

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。

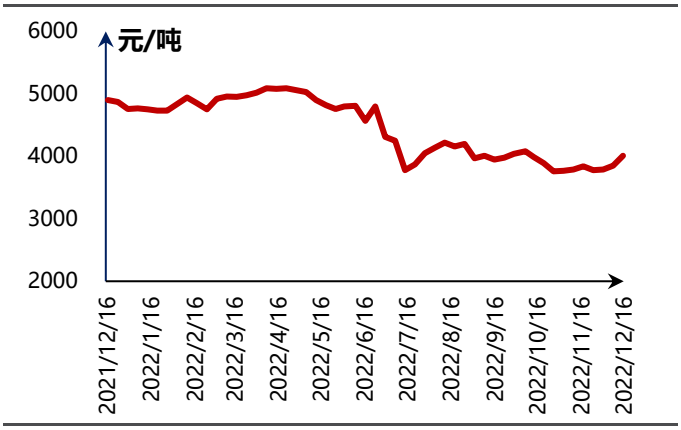
本周冷轧板卷价格为 4560 元/吨，较上周上涨 2.70%；螺纹钢价格为 4010 元/吨，较上周上涨 4.16%；热轧板卷价格为 4210 元/吨，较上周上涨 1.69%；高线价格为 4280 元/吨，较上周上涨 1.42%。

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

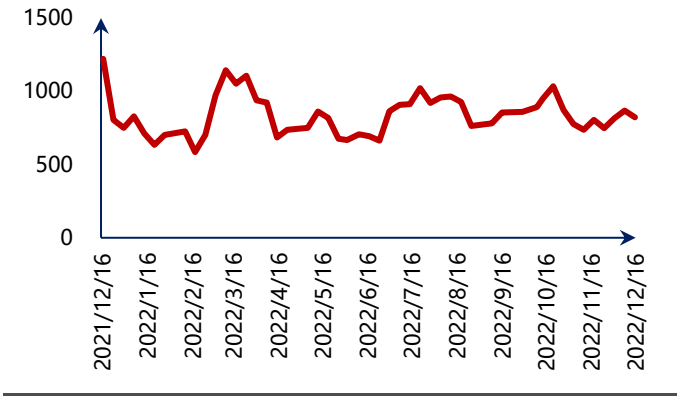


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

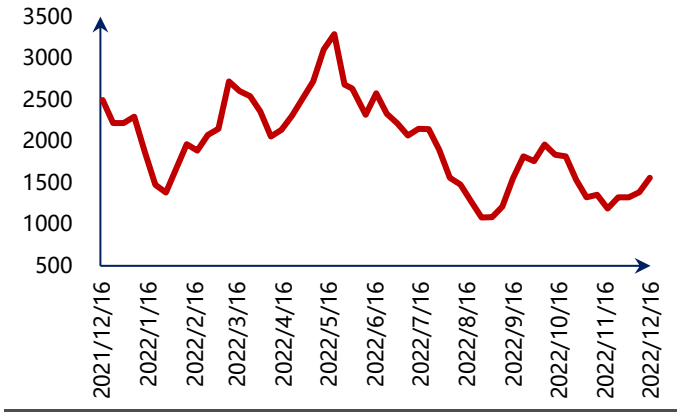
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 823，较上周下降 5.34%；BDI 指数为 1560，较上周上涨 12.64%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下降



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： 本周永东股份涨幅最大（%） 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下跌 12
图 6： 山西炼焦精煤均价较上周上涨 12
图 7： 山西无烟煤产地均价较上周上涨 13
图 8： 山西喷吹煤均价较上周上涨 13
图 9： 陕西动力煤均价较上周上涨 14
图 10： 陕西炼焦精煤均价较上周上涨 14
图 11： 内蒙古动力煤均价较上周上涨 15
图 12： 内蒙古焦精煤均价较上周持平 15
图 13： 河南冶金精煤产地价格较上周上涨 15
图 14： 京唐港主焦煤价格较上周上涨 16
图 15： 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨 16
图 16： 理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨 16
图 17： 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平 17
图 18： 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨 17
图 19： 秦皇岛港场存量较上周持平 17
图 20： 广州港场存量较上周下降 17
图 21： 临汾一级冶金焦价格较上周持平 18
图 22： 上海螺纹钢价格较上周上涨 18
图 23： 中国海运煤炭 CBCFI 指数下降 18
图 24： 波罗的海干散货指数 BDI 指数上涨 18

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 12
表 2： 山西炼焦煤产地价格较上周上涨 12
表 3： 山西无烟煤产地均价较上周上涨 13
表 4： 山西喷吹煤产地价格较上周上涨 13
表 5： 陕西动力煤产地价格较上周上涨 14
表 6： 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨 14
表 7： 内蒙动力煤产地价格较上周上涨 14
表 8： 内蒙炼焦精煤产地价格较上周持平 15
表 9： 河南冶金煤产地价格较上周上涨 15
表 10： 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌 16
表 11： 秦皇岛港口库存较上周下降 17

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