业绩预告期间来临，持续看好板块坚挺

2022 年 12 月 25 日

➢ **焦煤价格短期暂稳，年后需求将继续提速。**据煤炭资源网数据，截至 12 月 23 日，京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比持平；产地方面，山西高硫周环比下跌 30 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨。受中央经济会议的政策利好不及预期、以及 21 日起渭南、铜川、阳泉等地启动重污染天气橙色预警的影响，本周成材价格先抑后扬，且部分焦企落实第四轮提涨，利润有所修复，焦煤下游需求依旧坚挺，但考虑到焦企接连提价，终端市场情绪逐渐谨慎，预计提涨空间有限。供应端，受疫情影响，产量收紧，库存进一步回落，基本面支撑依旧强势，预计短期价格或暂稳运行，年后随着政策端的支持，下游需求将继续提速。

➢ **旺季未迎尾声，业绩预告期来临有望提升板块估值。**煤炭资源网数据显示，截至 12 月 23 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1265 元/吨，周环比下跌 55 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500 报收于 1122 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1196 元/吨，周环比下跌 28 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 985 元/吨，周环比持平。因北方大部分地区气温缓慢回升，电厂的日耗和采购放缓，且临近年末非电企业需求较弱，煤价有所调整。然而，中央气象台预计，冬至过后全年最冷时期即将启动，降雪和大风等极端天气情况可能会出现。供给方面，疫情影响较为严重，据煤炭资源网消息，吕梁地区部分煤矿减产幅度已达一半以上，甚至 2/3 的产量，后续需求回升或将凸显本次疫情冲击。此外，上市公司业绩预告期将至，因煤价中枢提升，煤炭企业利润将实现大幅增长，且企业高分红意愿较强，板块估值有望迎来提升。

➢ **焦炭基本面延续偏强。**据 Wind 数据，截至 12 月 23 日，临汾二级冶金焦市场价报收于 2580 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 3010 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。焦炭第四轮涨价有望于近日全面落地，部分焦企利润修正，但因疫情导致煤源紧张，生产以消耗库存为主，提产能力和提产意愿均较低。终端钢材方面，刚需仍存，补库积极性较好。因此，焦炭强基本面有望延续。

➢ **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	18.32	2.18	3.42	3.50	8	5	5	推荐
600546	山煤国际	14.58	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
601001	晋控煤业	12.03	2.78	2.84	3.23	4	4	4	推荐
600188	兖矿能源	34.64	3.29	6.94	7.45	11	5	5	推荐
601088	中国神华	27.67	2.53	3.83	3.93	11	7	7	推荐
601898	中煤能源	8.63	1.00	1.85	1.92	9	5	4	推荐
600348	华阳股份	14.16	1.47	2.72	2.93	10	5	5	推荐
002128	电投能源	12.19	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	11.76	1.02	2.73	2.79	12	4	4	推荐
600985	淮北矿业	13.06	1.93	2.86	3.04	7	5	4	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 12 月 23 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：内需投资共振经济，煤炭强格局延续-2022/12/17
2.煤炭周报：两大煤种开启共振涨价-2022/12/10
3.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
4.煤炭周报：煤价如期上涨，加大煤炭配置-2022/12/03
5.煤炭周报：煤价即将见底，旺季行情即将到来-2022/11/27

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

焦煤价格短期暂稳，年后需求将继续提速。受中央经济会议的政策利好不及预期、以及 21 日起渭南、铜川、阳泉等地启动重污染天气橙色预警的影响，本周成材价格先抑后扬，且部分焦企落实第四轮提涨，利润有所修复，焦煤下游需求依旧坚挺，但考虑到焦企接连提价，终端市场情绪逐渐谨慎，预计提涨空间有限。供应端，受疫情影响，产量收紧，库存进一步回落，基本面支撑依旧强势，预计短期价格或暂稳运行，年后随着政策端的支持，下游需求将继续提速。

港口焦煤价格平稳，产地价格涨跌互现。据煤炭资源网数据，截至 12 月 23 日，京唐港主焦煤价格为 2730 元/吨，周环比持平。截至 12 月 22 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 290.95 美元/吨，周环比上涨 19.80 美元/吨。产地方面，山西高硫周环比下跌 30 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨。

旺季未迎尾声，业绩预告期来临有望提升板块估值。因北方大部分地区气温缓慢回升，电厂的日耗和采购放缓，且临近年末非电企业需求较弱，煤价有所调整。然而，中央气象台预计，冬至过后全年最冷时期即将启动，降雪和大风等极端天气情况可能会出现。供给方面，疫情影响较为严重，据煤炭资源网消息，吕梁地区部分煤矿减产幅度已达一半以上，甚至 2/3 的产量，后续需求回升或将凸显本次疫情冲击。此外，上市公司业绩预告期将至，因煤价中枢提升，煤炭企业利润将实现大幅增长，且企业高分红意愿较强，板块估值有望迎来提升。

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 23 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1265 元/吨，周环比下跌 55 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1122 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1196 元/吨，周环比下跌 28 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 985 元/吨，周环比持平。

重点港口库存上升，电厂日耗下降。港口方面，据 Wind 数据，12 月 22 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1198 万吨，周环比上升 31 万吨。据 CCTD 数据，12 月 22 日二十五省的电厂日耗为 586.1 万吨/天，周环比下降 13.1 万吨/天；可用天数为 18.7 天，周环比上升 0.2 天。

焦炭基本面延续偏强。焦炭第四轮涨价有望于近日全面落地，部分焦企利润修正，但因疫情导致煤源紧张，生产以消耗库存为主，提产能力和提产意愿均较低。终端钢材方面，刚需仍存，补库积极性较好。因此，焦炭强基本面有望延续。

产地焦炭价格上涨，港口价格上涨。据 Wind 数据，截至 12 月 23 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 2580 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 3010 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

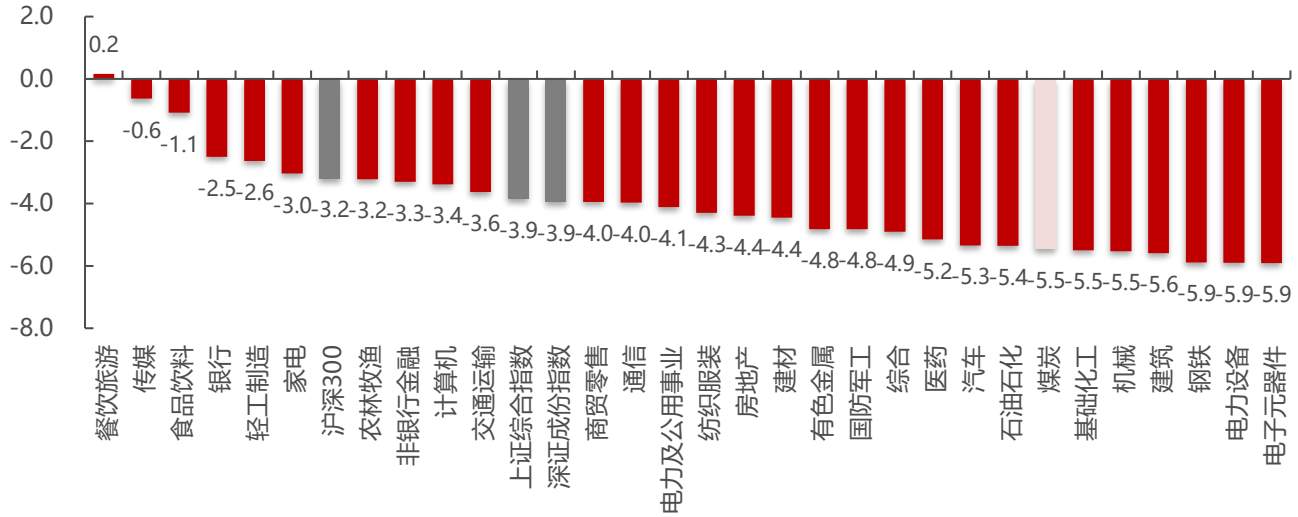
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3）焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 12 月 23 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 5.5%，同期沪深 300 跌幅为 3.2%、上证指数跌幅为 3.9%，深证成指跌幅为 3.9%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

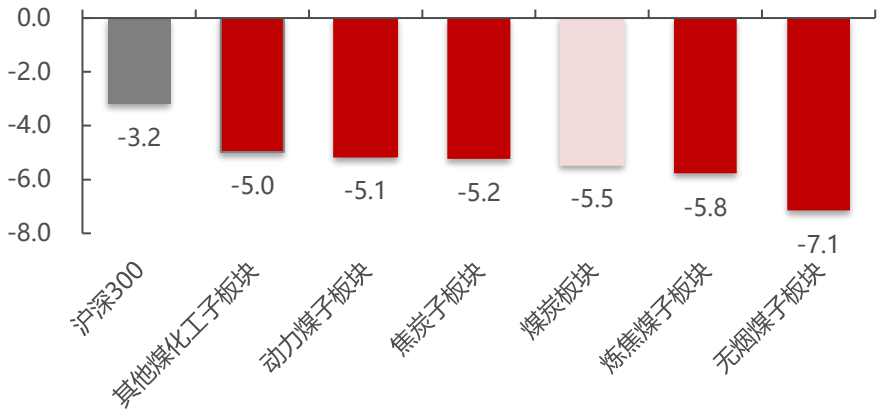


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日

截至 12 月 23 日，沪深 300 跌幅为 3.2%，中信煤炭板块跌幅为 5.5%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，为 5.0%；无烟煤子板块跌幅最大，为 7.1%。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

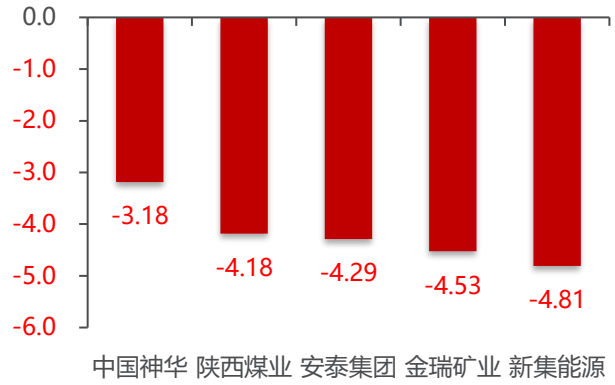
注：本周时间区间为 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周中国神华跌幅最小。截至 12 月 23 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：中国神华下跌 3.18%，陕西煤业下跌 4.18%，安泰集团下跌 4.29%，金瑞矿业下跌 4.53%，新集能源下跌 4.81%。

本周永东股份跌幅最大。截至 12 月 23 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：永东股份下跌 10.17%，靖远煤电下跌 9.25%，山煤国际下跌 8.93%，，兖矿能源下跌 8.29%，郑州煤电下跌 8.23%。

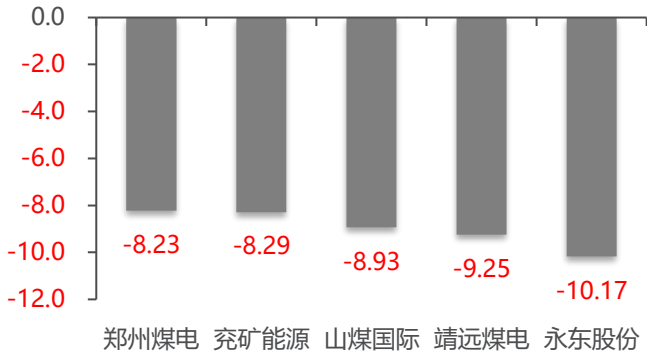
图3：本周中国神华跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日

图4：本周永东股份跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 12 月 19 日-12 月 23 日

3 本周行业动态

12 月 19 日

12 月 19 日，煤炭资源网报道，根据国家能源局数据，12 月 1-15 日，全国煤炭产量 1.9 亿吨，日均产量 1251 万吨，全国统调电厂电煤库存 1.76 亿吨、可用 24 天。

12 月 19 日，煤炭资源网报道，内蒙古统计局数据显示，1-11 月份，全区规模以上工业企业原煤产量 10.7 亿吨，同比增长 12.1%，保持了今年以来两位数增长的态势。从当月情况看，11 月份原煤产量 10077.8 万吨，创今年当月产量第二高，产量再次突破亿吨。

12 月 19 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，11 月份，日本煤炭进口总量为 1477 万吨，同比下降 10.3%；进口额为 7950.04 亿日元（58.44 亿美元），同比增长 106.8%；11 月份，日本动力煤进口量为 850.2 万吨，同比下降 18.5%；动力煤进口额 5035.25 亿日元，同比大增 127.2%。

12 月 19 日，煤炭资源网报道，根据国家能源局最新发布数据，截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 25.1 亿千瓦，同比增长 8.1%。1-11 月份，全国发电设备累计平均利用 3375 小时，比上年同期减少 114 小时。其中，火电 3978 小时，比上年同期减少 47 小时；核电 6900 小时，比上年同期减少 202 小时；风电 2008 小时，比上年同期减少 24 小时。

12 月 19 日，煤炭资源网转载莆田网消息，今年以来，福建八方港口积极调整经营思路，多举措拓展内贸煤市场。截至 11 月 30 日，港口完成内贸卸船量 304.7 万吨，同比上涨 11.12%，比去年全年增长 5.62%。

12 月 20 日

12 月 20 日，煤炭资源网报道，据汾渭调研，吕梁地区部分煤矿减产幅度已达一半以上，甚至 2/3 的产量。煤炭资源网获悉，主要是由于疫情控制放松后，矿工感染人数增加，出勤率持续下降。

12 月 20 日，煤炭资源网报道，截至 12 月 15 日，国家能源集团新朔铁路年累计货物发运量达 15109.4 万吨，其中煤炭发运量 15002.4 万吨，货物、煤炭运量均突破 1.5 亿吨大关，能源保供持续稳定。

12 月 20 日，煤炭资源网报道，印尼普吉亚森煤炭公司（Bukit Asam）将 2023 年煤炭产量目标定为 4000 万吨，较 2022 年产量目标增加 300 万吨。普吉亚森公司表示，上调产量目标，是基于明年印尼国内煤炭消费需求预期增加。今年 1-9 月份，该公司煤炭产量为 2770 万吨，较上年同期增长 21%。

12 月 20 日，煤炭资源网报道，韩国政府近日将针对发电用动力煤和液化天

然气的减税政策延长半年，至 2023 年 6 月，以在高通胀压力下降低发电成本。据韩国经济财政部表示，明年上半年，动力煤消费税减税标准将由之前的固定税率 4600 韩元/吨调整至浮动税率 21%。另外，韩国政府还将液化天然气进口关税豁免政策延长至明年一季度。

12 月 21 日

12 月 21 日，煤炭资源网报道，海关总署最新数据显示，今年 11 月份，中国动力煤（其他烟煤、其他煤和褐煤）进口量为 2582 万吨，同比下降 1.42%，环比增长 16%。动力煤进口额为 30 亿美元，同比减少 15.29%，环比增加 26.5%。

12 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 11 月份，中国进口炼焦煤 573.22 万吨，同比降 25.96%，环比降 7.66%。11 月中国炼焦煤进口额为 11.7 亿美元，同比降 43.97%，环比降 1.68%。

12 月 21 日，煤炭资源网报道，神华能源报消息，截至 12 月 13 日，黄大铁路年累计完成煤炭运输 1525.42 万吨，较去年同期 1038.133 万吨增长 46.9%。

12 月 21 日，煤炭资源网报道，据印尼能源和矿产资源部(ESDM)称，印尼将 2023 年煤炭年产量目标定为 6.94 亿吨，较今年的 6.63 亿吨目标小幅上调。能源和矿产资源部矿物和煤炭总局的数据显示，1-11 月，印尼向欧洲出口了 590 万吨煤炭。其中，大部分出口波兰约 210 万吨其次荷兰 130 万吨，意大利 120 万吨。

12 月 22 日

12 月 22 日，煤炭资源网报道，近日，越南国家电力公司(EVN)在一份公告中表示，预计 2023 年，越南电力行业煤炭需求将达到 4589 万吨。越南国家电力公司是越南主要的电力生产商。2023 年，该公司煤炭需求量预计为 1798 万吨。

12 月 22 日，煤炭资源网报道，印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）12 月 21 日表示，未来印度对煤炭的需求将持续，并且可能于 2030-2035 年达到峰值。他表示，本财年以来（截止 10 月份），以煤炭为基础的发电厂的煤炭消费量已增加至 4.476 亿吨，而上年同期为 3.982 亿吨，增幅 12%。

12 月 22 日，煤炭资源网报道，12 月 21 日，被誉为“中国重载第一路”“中国能源大动脉”的大秦铁路全线通车 30 年。当日，大秦线运送煤炭 124.5 万吨，是 30 年前日运量的 11 倍。截至目前，大秦铁路累计运输煤炭超过 79 亿吨。

12 月 22 日，煤炭资源网报道，日本钢铁联合会发布数据显示，2022 年 11 月份，日本粗钢产量为 718.4 万吨，环比降 2.2%，同比降 10.7%。其中，普通钢材产量为 560.7 万吨，环比降 1.8%，同比降 9.9%；特殊钢材产量为 157.6 万吨，环比降 3.6%，同比降 13.4%。

12 月 23 日

12 月 23 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2022 年 11 月份，美国煤炭产量为 4948.1 万短吨 (4488.84 万吨)，较上年同期的 4882.5 万短吨增长 1.34%，较 10 月份的 5245 万短吨下降 5.66%。1-11 月份，美国煤炭累计产量为 5.51 亿短吨，较上年同期的 5.29 亿短吨增长 4.16%。

12 月 23 日，煤炭资源网报道，世界钢铁协会发布的初步数据显示，2022 年 11 月份，全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.391 亿吨，同比下降 2.6%。数据显示，11 月份，中国粗钢产量 7450 万吨，同比增 7.3%；印度粗钢产量 1040 万吨，同比增 5.7%；日本粗钢产量为 720 万吨，同比降 10.7%；美国粗钢产量 640 万吨，同比降 10.5%。

12 月 23 日，煤炭资源网报道，山西省统计局相关负责人表示，今年前 11 月累计原煤产量 119560.7 万吨，增长 8.9%。进入 12 月份以来，全省能源企业复工复产节奏明显加快，预计全年原煤产量将超过 13 亿吨。据山西省统计局数据，2021 年山西省规模以上企业原煤产量 11.93 亿吨，占全国产量的近三分之一。

12 月 23 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）12 月 22 日公布的数据显示，12 月第三周（截至 12 月 10 日当周），美国煤炭预估产量为 1068.53 万短吨（969.35 万吨），较前一周减少 15.12%，较上年同期下降 4.76%，创今年 7 月初以来新低。

4 上市公司动态

12 月 19 日

山西焦煤：12 月 19 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了关于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获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司股票复牌的公告，公告中宣布：本次相关交易获得“无条件通过”，公司股票将于 2022 年 12 月 20 日（星期二）开市起复牌。

山煤国际：12 月 19 日，山煤国际能源集团股份有限公司发布了关于控股子公司为其子公司向银行申请贷款提供担保的公告，公告中宣布：公司拟为控股子公司山西煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司的控股子公司山西煤炭进出口集团河曲能源有限公司提供 10 亿元担保保证。截至本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币 18.83 亿元（含本次担保）。

开滦股份：12 月 19 日，开滦能源化工股份有限公司发布了关于为参股公司提供财务资助的公告以及关于控股股东增持公司股份的进展公告，公告中宣布：

1）公司本次通过发放委托贷款的方式为唐山中泓炭素化工有限公司提供财务资助，金额为 1.37 亿元。该贷款期限自 2022 年 12 月 19 日至 2023 年 12 月 18 日止，贷款利率为 4.35%，贷款期限为一年。公司本次向唐山中泓公司提供的财务资助资金为公司自有资金。

2）2022 年 12 月 16 日，公司收到控股股东开滦集团通知，自 2022 年 9 月 1 日至 2022 年 12 月 16 日，开滦集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 1727.8 亿股，占公司总股本的 1.0882%。增持计划尚未实施完毕。

金能科技：12 月 19 日，金能科技股份有限公司发布了关于解除部分为下属公司担保的公告，公告中宣布：本次解除担保数量为公司为金能化学提供的人民币 2.29 亿元保证担保。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 亿万元（含本次担保）。

安泰集团：12 月 19 日，山西安泰集团股份有限公司发布了关于全资子公司为公司提供担保的公告，公告中宣布：公司全资子公司山西安泰国际贸易有限公司本次为公司提供的担保金额为 2050 万元，为现有已提供担保的主债权到期办理续贷时继续提供的担保。截至本公告披露日，国贸公司已实际为公司提供的主债权本金担保余额为 2050 万元。

12 月 20 日

靖远煤电：12 月 20 日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布了关于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购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告以及关于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购买资产并募集配套资金期间“靖远转债”暂停转股的公告，公告中宣布：中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于 2022 年 12 月 21 日上午 9:00 召开工作会议，审核公司本次交易事项。公司股票、可转债将于 2022 年 12 月 21 日（星期三）开市起停牌，停牌期间公司可转债将暂停转股。

12 月 21 日

靖远煤电：12 月 21 日，甘肃靖远煤电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暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核无条件通过暨公司证券复牌的公告，公告中宣布：根据《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司股票停复牌规则》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司证券（A 股股票：靖远煤电 000552；可转债：靖远转债 127027）将于 2022 年 12 月 22 日（星期四）开市起复牌。

12 月 22 日

永泰能源：12 月 22 日，永泰能源股份有限公司发布了关于所属北京德泰储能科技有限公司收购钒矿资源公司 65%股权完成过户的公告，公告中宣布：近日，德泰储能收购的汇宏矿业 65%股权已在敦煌市市场监督管理局办理完成股权过户手续。目前，汇宏矿业正在开展恢复生产各项工作。后续通过补充勘探，对开采、冶炼设备进行更新和技术改造，汇宏矿业拥有的钒矿石资源量可达 2490 万吨，五氧化二钒资源量可达 24.15 万吨，五氧化二钒产能 3000 吨/年。

陕西黑猫：12 月 22 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布了关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复，公告中宣布：针对于证监会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的要求，公司就反馈意见所提问题逐条进行了认真落实，并对申请文件进行了相应的补充、修改和说明。

12 月 23 日

山西焦煤：12 月 23 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布了关于重大资产重组进展之临时受托管理事务报告，公告中宣布：本次交易为山西焦煤能源集团股份有限公司发行股份及支付现金购买山西焦煤集团有限责任公司持有的分立后存续的华晋焦煤有限责任公司 51%股权，及李金玉、高建平合计持有的山西华

晋明珠煤业有限责任公司 49%股权，并募集配套资金。2022 年 12 月 19 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2022 年第 24 次并购重组委工作会议，对本次交易事项进行了审核。根据会议审核结果，本次交易获得“无条件通过”。

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 1189 元/吨，较上周下跌 0.56%。山西炼焦煤均价本周报收于 2432 元/吨，较上周上涨 0.46%。

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	1162	1172	-0.85%	1198	-3.01%	820	41.71%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1152	1162	-0.86%	1188	-3.03%	810	42.22%	5500
朔州动力煤＞4800	元/吨	1000	1030	-2.91%	1023	-2.25%	701	42.65%	4800
朔州动力煤＞5200	元/吨	1152	1162	-0.86%	1188	-3.03%	810	42.22%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1119	1119	0.00%	1079	3.71%	887	26.16%	5500
兴县动力煤	元/吨	990	990	0.00%	954	3.77%	785	26.11%	5800
潞城动力煤	元/吨	1355	1355	0.00%	1305	3.83%	1065	27.23%	5500
屯留动力煤	元/吨	1405	1405	0.00%	1355	3.69%	1115	26.01%	5800
长治县动力煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1320	3.79%	1080	26.85%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1189	1196	-0.56%	1179	0.90%	874	36.07%	0

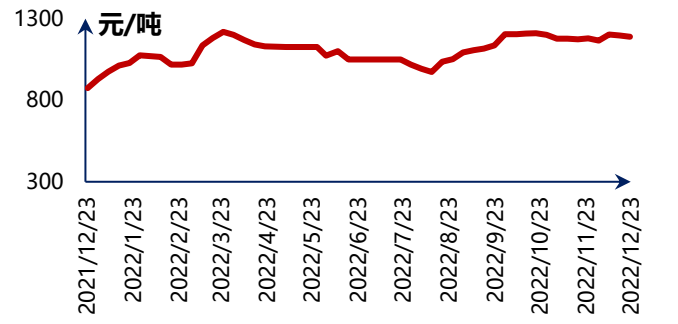
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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	2120	0.00%	1950	8.72%	1700	24.71%
古交 8#焦煤	元/吨	2322	2322	0.00%	2220	4.59%	2128	9.12%
古交 2#焦煤	元/吨	2530	2530	0.00%	2420	4.55%	2320	9.05%
灵石 2#肥煤	元/吨	2550	2450	4.08%	2350	8.51%	2050	24.39%
柳林 4#焦煤	元/吨	2610	2610	0.00%	2380	9.66%	2330	12.02%
孝义焦精煤	元/吨	2560	2560	0.00%	2330	9.87%	2280	12.28%
古县焦精煤	元/吨	2560	2560	0.00%	2360	8.47%	2510	1.99%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2370	2370	0.00%	2120	11.79%	1970	20.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	2270	2270	0.00%	2100	8.10%	1850	22.70%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2432	2421	0.46%	2248	8.22%	2126	14.39%

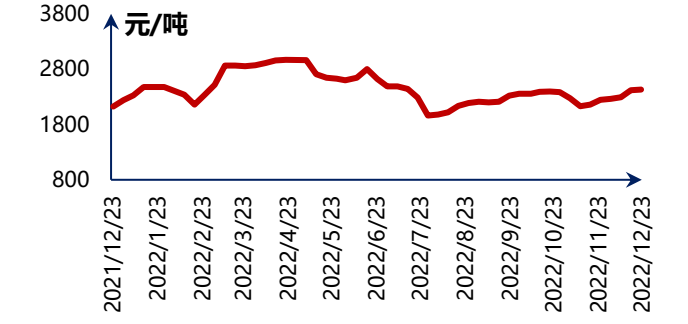
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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 1800 元/吨，较上周上涨 2.86%。山西喷吹煤均价本周报收 2104 元/吨，较上周持平。

表3：山西无烟煤产地均价较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1350	1300	3.85%	1280	5.47%	1150	17.39%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2020	1970	2.54%	1970	2.54%	1820	10.99%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1950	1900	2.63%	1880	3.72%	1750	11.43%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1430	1380	3.62%	1360	5.15%	1230	16.26%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2050	2000	2.50%	2000	2.50%	1840	11.41%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	2000	1950	2.56%	1930	3.63%	1790	11.73%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1800	1750	2.86%	1737	3.65%	1597	12.73%	0

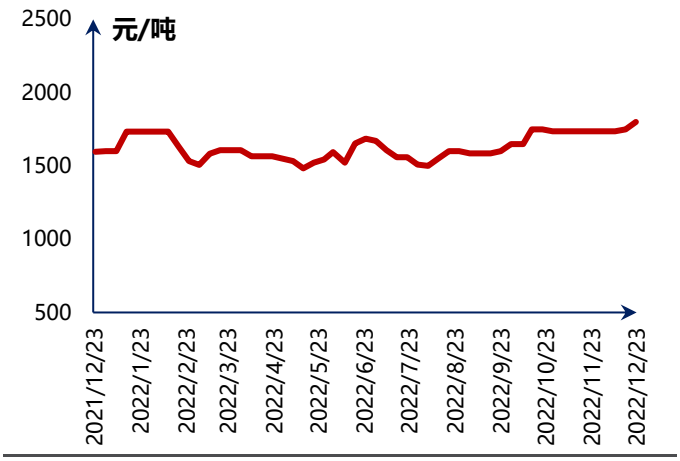
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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	2062	2062	0.00%	1861	10.80%	1660	24.22%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	2247	2247	0.00%	2028	10.80%	1808	24.28%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	2097	2097	0.00%	1893	10.78%	1688	24.23%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	2082	2082	0.00%	1882	10.63%	1682	23.78%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	2082	2082	0.00%	1882	10.63%	909	129.04%	7000
长治喷吹煤	元/吨	2052	2052	0.00%	1852	10.80%	1652	24.21%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	2104	2104	0.00%	1900	10.74%	1567	34.29%	0

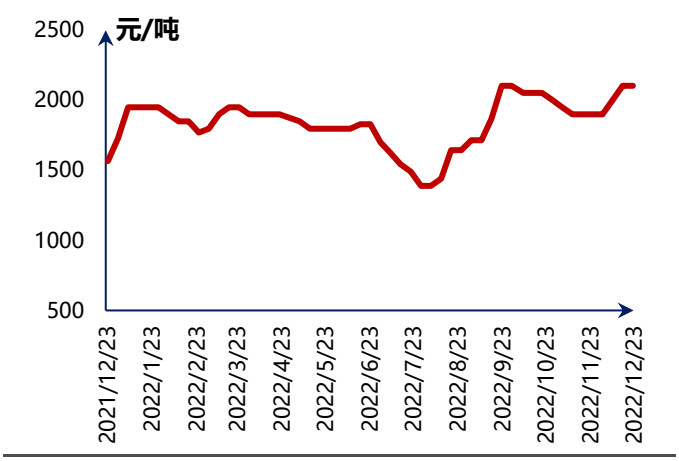
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

图7：山西无烟煤产地均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

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

表5：陕西动力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
榆林动力块煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1390	-1.44%	1190	15.13%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	1055	1055	0.00%	1055	0.00%	885	19.21%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	870	19.54%	5000
韩城混煤	元/吨	1040	1040	0.00%	1040	0.00%	870	19.54%	5000
西安烟煤块	元/吨	1460	1460	0.00%	1480	-1.35%	1280	14.06%	6000
黄陵动力煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	880	19.32%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1169	1169	0.00%	1176	-0.57%	996	17.41%	0

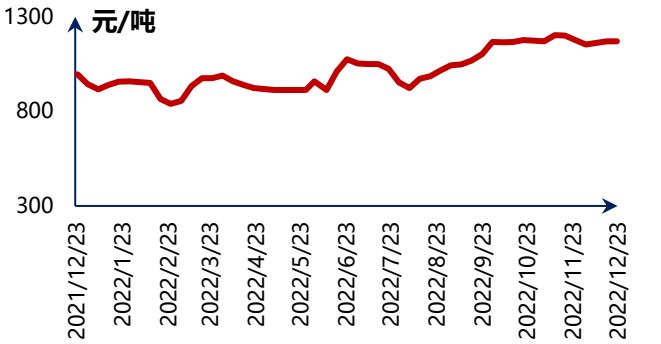
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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	2300	2300	0.00%	2050	12.20%	1900	21.05%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2300	2300	0.00%	2050	12.20%	1900	21.05%

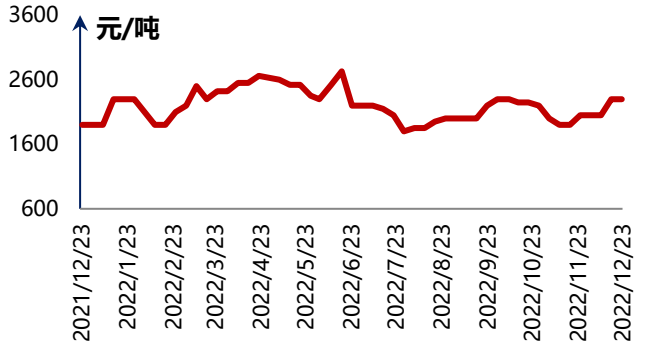
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周持平



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 894 元/吨，较上周下跌 0.43%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2310 元/吨，较上周上涨 2.60%。

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	1063	1081	-1.67%	1126	-5.60%	928	14.55%	5500
东胜原煤	元/吨	980	980	0.00%	990	-1.01%	702	39.60%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	735	735	0.00%	730	0.68%	725	1.38%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1120	1120	0.00%	1130	-0.88%	842	33.02%	6500
包头动力煤	元/吨	943	956	-1.36%	958	-1.57%	730	29.18%	5000
赤峰烟煤	元/吨	655	655	0.00%	650	0.77%	645	1.55%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	618	618	0.00%	613	0.82%	608	1.64%	3500
乌海动力煤	元/吨	1035	1035	0.00%	1045	-0.96%	757	36.72%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	894	898	-0.43%	905	-1.28%	742	20.41%	0

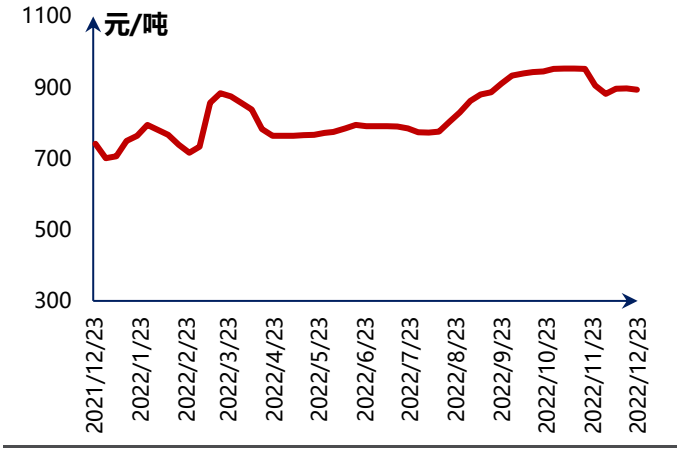
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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	2487	2424	2.60%	2235	11.28%	2235	11.28%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2133	2079	2.60%	1917	11.27%	1917	11.27%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2310	2252	2.60%	2076	11.27%	2076	11.27%

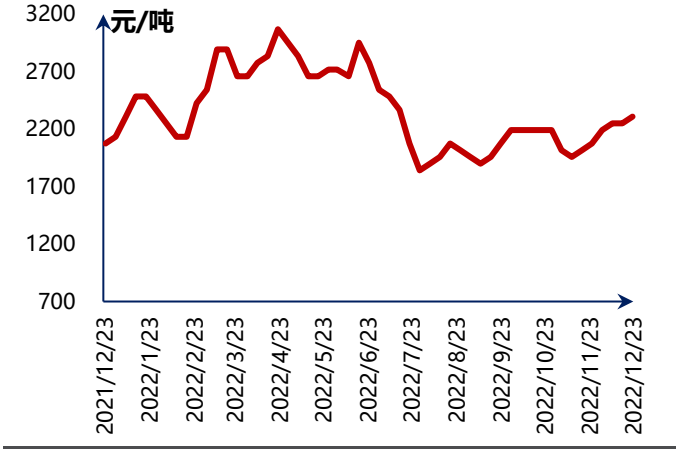
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

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

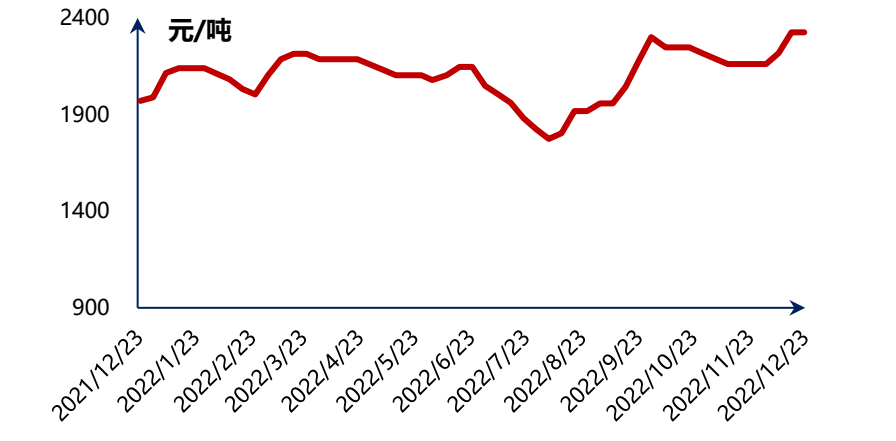
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2326 元/吨，较上周持平。

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	2351	2351	0.00%	2122	10.79%	1893	24.19%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2200	4.55%	2050	12.20%
河南冶金煤均价	元/吨	2326	2326	0.00%	2161	7.61%	1972	17.96%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

图13：河南冶金精煤产地价格较上周持平

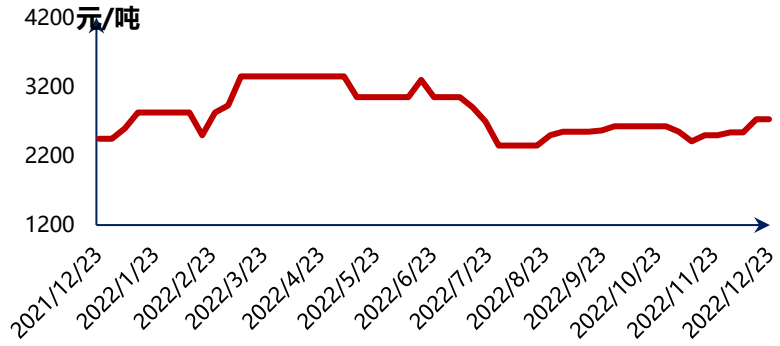


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2730 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1265 元/吨，较上周下跌 4.17%。

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

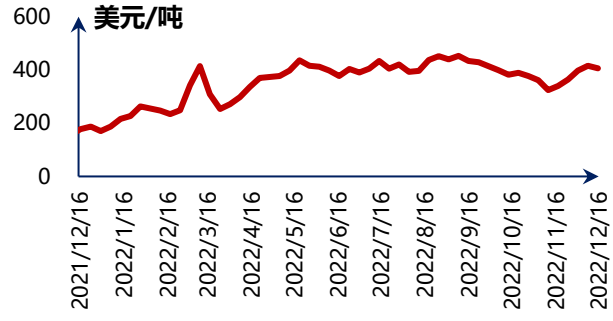
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1331	1389	-4.18%	1326	0.40%	827	60.97%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1265	1320	-4.17%	1260	0.40%	787	60.74%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1064	1141	-6.75%	1064	0.00%	697	52.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	960	990	-3.03%	940	2.13%	617	55.59%	4500
均价	元/吨	1155	1210	-4.55%	1147	0.66%	732	57.79%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 12 月 23 日报价）

5.3 国际煤价

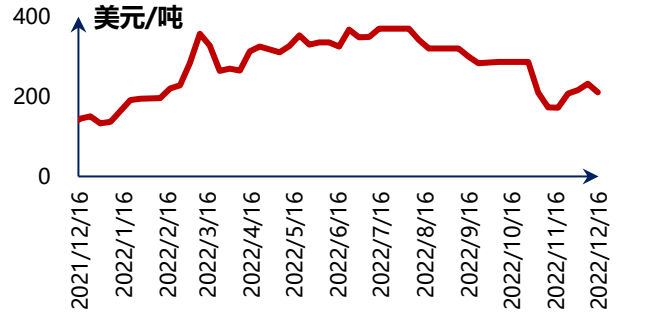
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 12 月 16 日报收 406 美元/吨，周环比下跌 2.33%。理查德 RB 动力煤均价 12 月 16 日报收 211 美元/吨，周环比下跌 9.22%。欧洲 ARA 港动力煤均价 12 月 16 日报收 239 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 291 美元/吨，较上周上涨 7.38%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



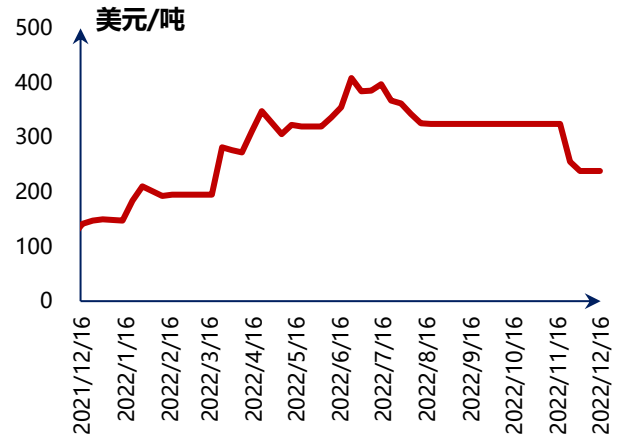
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



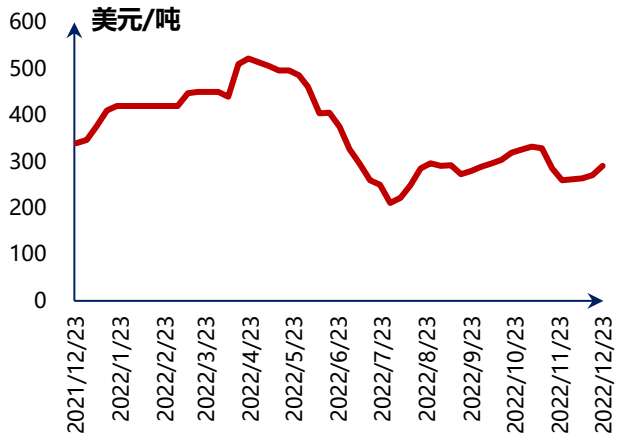
资料来源：wind，民生证券研究院

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

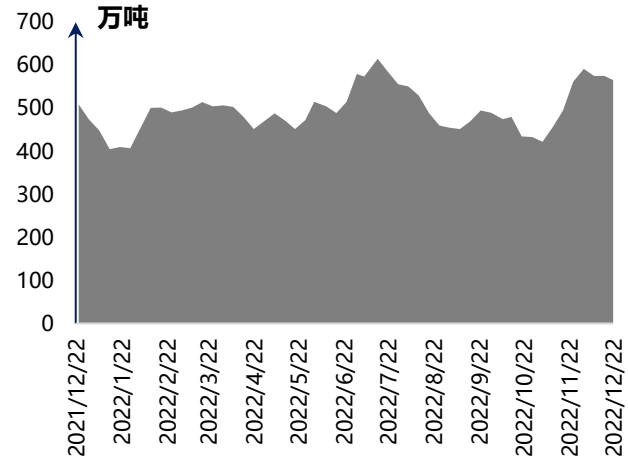
Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 566 万吨，较上周下跌 1.57%。广州港本期库存 244 万吨，较上周上涨 2.27%。

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	566	575	-1.57%	562	0.71%	509	11.20%
场存量:煤炭:广州港	万吨	244	238	2.27%	259	-5.73%	156	56.22%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	138	129	6.98%	101	36.63%	119	15.97%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	200	185	8.11%	100	100.00%	172	16.28%

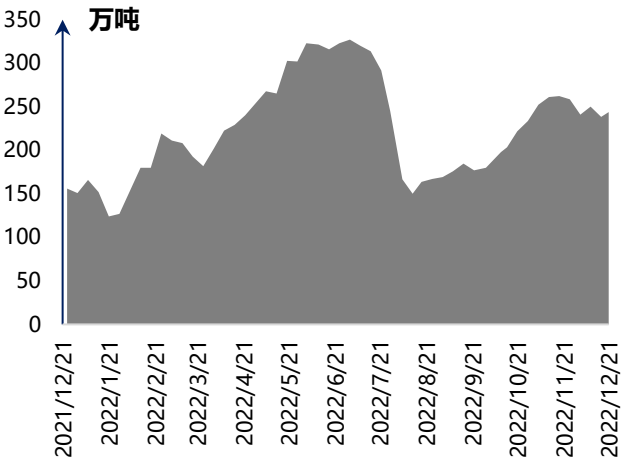
资料来源：wind，民生证券研究院（本期广州港数据为 12 月 21 日，其他为 12 月 22 日）

图19：秦皇岛港场存量较上周下跌



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



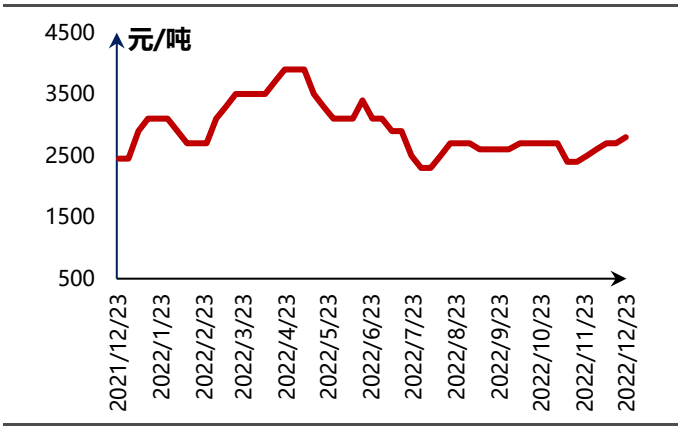
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格总体较上周上涨。其中临汾一级冶金焦为 2800 元/吨，较上周上涨 3.70%；太原一级冶金焦价格为 2650 元/吨，较上周上涨 3.92%。

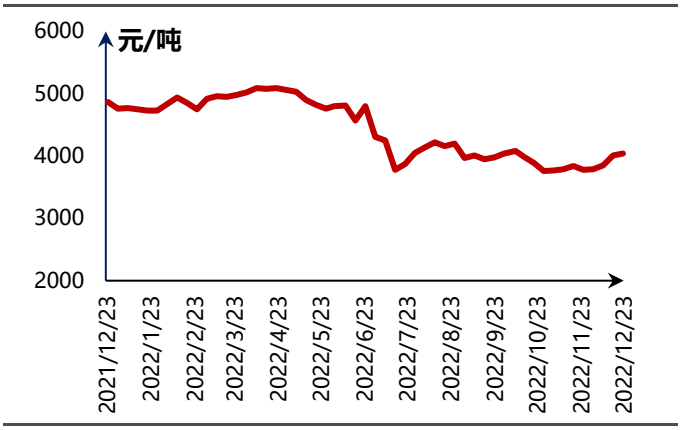
本周冷轧板卷价格为 4580 元/吨，较上周上涨 0.44%；螺纹钢价格为 4040 元/吨，较上周上涨 0.75%；热轧板卷价格为 4160 元/吨，较上周下跌 1.19%；高线价格为 4300 元/吨，较上周上涨 0.47%。

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

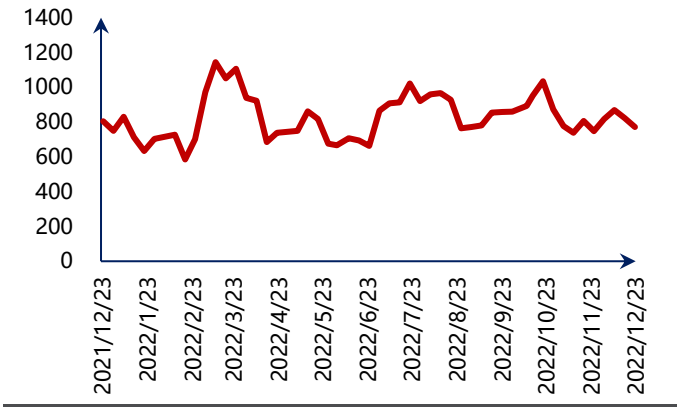


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 771，较上周下降 6.28%；BDI 指数为 1515，较上周下跌 2.88%。

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 指数下跌



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： 其他煤化工子板块跌幅最小（%） 4
图 3： 本周中国神华跌幅最小（%） 5
图 4： 本周永东股份跌幅最大（%） 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持平 13
图 9： 陕西动力煤均价较上周持平 14
图 10： 陕西炼焦精煤均价较上周持平 14
图 11： 内蒙古动力煤均价较上周下跌 15
图 12： 内蒙古焦精煤均价较上周上涨 15
图 13： 河南冶金精煤产地价格较上周持平 15
图 14： 京唐港主焦煤价格较上周持平 16
图 15： 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌 16
图 16： 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌 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下跌 17
图 20： 广州港场存量较上周上涨 17
图 21： 临汾一级冶金焦价格较上周上涨 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 指数下跌 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持平 13
表 5： 陕西动力煤产地价格较上周持平 14
表 6： 陕西炼焦精煤产地价格较上周持平 14
表 7： 内蒙动力煤产地价格较上周下跌 14
表 8： 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨 15
表 9： 河南冶金煤产地价格较上周持平 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