

煤价如期反弹，行情即将开启

2023年02月18日

➤ **煤价触底反弹，符合预期，建议加大板块配置。**煤炭资源网数据显示，截至2月17日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1009元/吨，周环比下跌6元/吨。产地方面，山西大同地区Q5500报收于850元/吨，周环比下跌140元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于913元/吨，周环比下跌169元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于775元/吨，周环比下跌125元/吨。由于主产地出现降雪天气，港口的铁路调入出现下滑，且在冷空气带动电厂日耗继续突破同期新高的情况下，秦皇岛港库存延续上周趋势继续回落，同时，全国各地多数重大项目集中开工，水泥厂存在补库需求，推动港口价格企稳上涨。目前大部分煤矿已恢复正常生产，但因拉运车少，产地库存增加。预计随着港口情绪好转和工业生产已进入全面复工阶段，煤矿库存将逐渐消化，产地煤价也将会开启补涨。

➤ **海外焦煤价格涨势不停，国内产地焦煤率先上涨。**据煤炭资源网数据，截至2月17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4元/吨，长治喷吹煤周环比下跌150元/吨。我国对澳大利亚的煤炭进口已经放开，澳煤进口或将增加；由于中国第一大焦煤进口国蒙古终止了和中国买家签署的直接销售协议，近期来源于蒙古的焦煤进口或将出现明显下降。总的来看，澳煤进口放开对中国的焦煤进口或许不会造成太大冲击，主要是进口结构会发生改变。此外，近期海外焦煤价格上涨势头不减，叠加国内钢材市场需求回暖，国内焦煤价格将开启上涨。

➤ **焦炭市场情绪提振。**据Wind数据，截至2月17日，唐山二级冶金焦市场价报收于2550元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于2880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，周环比持平。近日下游施工项目复工加速，成材价格环比上涨，钢材市场信心提振，高炉开工率回升支撑焦炭刚性需求。焦化厂方面，利润有所修复，但仍存在部分亏损，因此提产意愿不是很强烈。短期预计焦炭价格下降空间不足，随着钢材需求回暖，可能稳中偏强运行。

➤ **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、兖矿能源、中国神华、中煤能源、晋控煤业。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	18.50	2.18	3.62	3.59	8	5	5	推荐
600546	山煤国际	15.02	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
600188	兖矿能源	32.30	3.29	6.22	6.88	10	5	5	推荐
601088	中国神华	27.03	2.53	3.53	3.78	11	8	7	推荐
601898	中煤能源	8.39	1.00	1.85	1.92	8	5	4	推荐
601001	晋控煤业	12.06	2.78	2.84	3.23	4	4	4	推荐
600348	华阳股份	15.68	1.47	2.91	3.14	11	5	5	推荐
002128	电投能源	12.78	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	11.83	0.80	2.08	2.29	15	6	5	推荐
600985	淮北矿业	13.42	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2023年2月17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：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/12
- 2.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/04
- 3.煤炭周报：节后煤炭板块迎来布局良机-2023/01/29
- 4.22Q4煤炭板块基金持仓分析：板块持仓环比下滑，“业绩+分红”提升配置价值-2023/01/28
- 5.煤炭行业事件点评：煤炭供给进入瓶颈，增量标的稀缺性凸显-2023/01/20

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

煤价触底反弹，符合预期，建议加大板块配置。由于主产地出现降雪天气，港口的铁路调入出现下滑，且在冷空气带动电厂日耗继续突破同期新高的情况下，秦皇岛港库存延续上周趋势继续回落，同时，全国各地多数重大项目集中开工，水泥厂存在补库需求，推动港口价格企稳上涨。目前大部分煤矿已恢复正常生产，但因拉运车少，产地库存增加。预计随着港口情绪好转和工业生产已进入全面复工阶段，煤矿库存将逐渐消化，产地煤价也将会开启补涨。

港口煤价先抑后扬，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至2月17日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1009 元/吨，周环比下跌 6 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 850 元/吨，周环比下跌 140 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 913 元/吨，周环比下跌 169 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 775 元/吨，周环比下跌 125 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升。港口方面，据煤炭资源网数据，2月17日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1383 万吨，周环比上升 7 万吨。据 CCTD 数据，2月16日二十五省的电厂日耗为 583.2 万吨/天，周环比上升 3.9 万吨/天；可用天数为 16.6 天，周环比下降 0.6 天。

海外焦煤价格涨势不停，国内产地焦煤率先上涨。我国对澳大利亚的煤炭进口已经放开，澳煤进口或将增加；由于中国第一大焦煤进口国蒙古终止了和中国买家签署的直接销售协议，近期来源于蒙古的焦煤进口或将出现明显下降。总的来看，澳煤进口放开对中国的焦煤进口或许不会造成太大冲击，主要是进口结构会发生改变。此外，近期海外焦煤价格上涨势头不减，叠加国内钢材市场需求回暖，国内焦煤价格将开启上涨。

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2月17日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比持平。截至2月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 396.25 美元/吨，周环比上涨 14 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 4 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 150 元/吨。

焦炭市场情绪提振。近日下游施工项目复工加速，成材价格环比上涨，钢材市场信心提振，高炉开工率回升支撑焦炭刚性需求。焦化厂方面，利润有所修复，但仍存在部分亏损，因此提产意愿不是很强烈。短期预计焦炭价格下降空间不足，随着钢材需求回暖，可能稳中偏强运行。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至2月17日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2550 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 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，周环比持平。

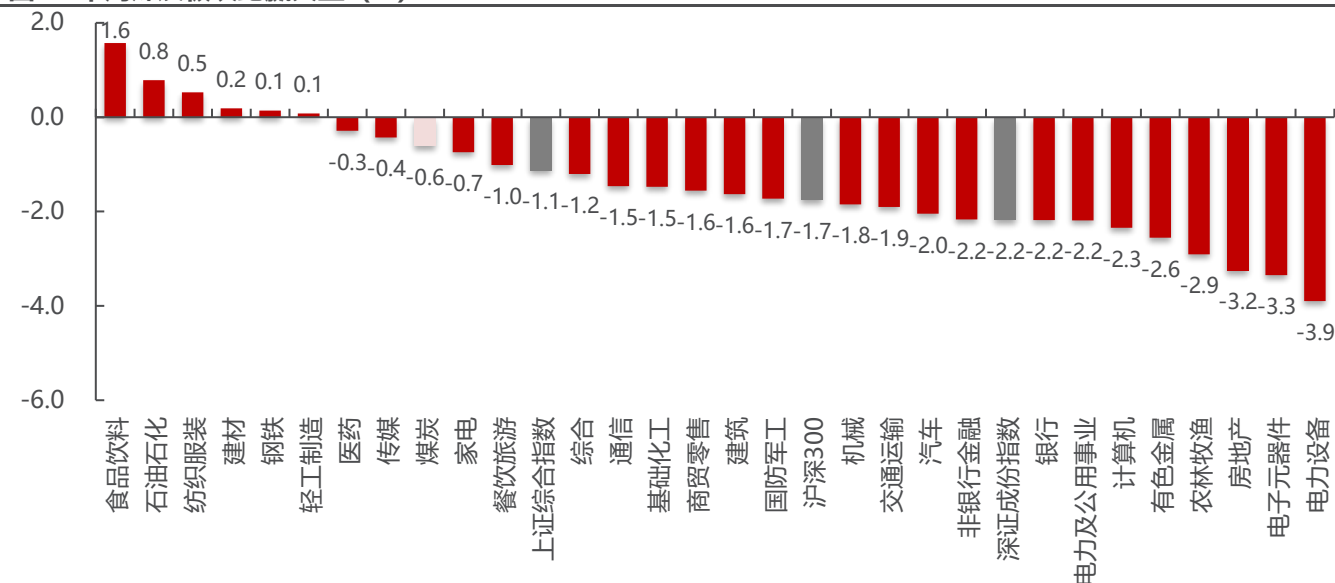
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、中国神华、中煤能源、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 2 月 17 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，跌幅为 0.6%，同期沪深 300 跌幅为 1.7%、上证指数跌幅为 1.1%，深证成指跌幅为 2.2%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

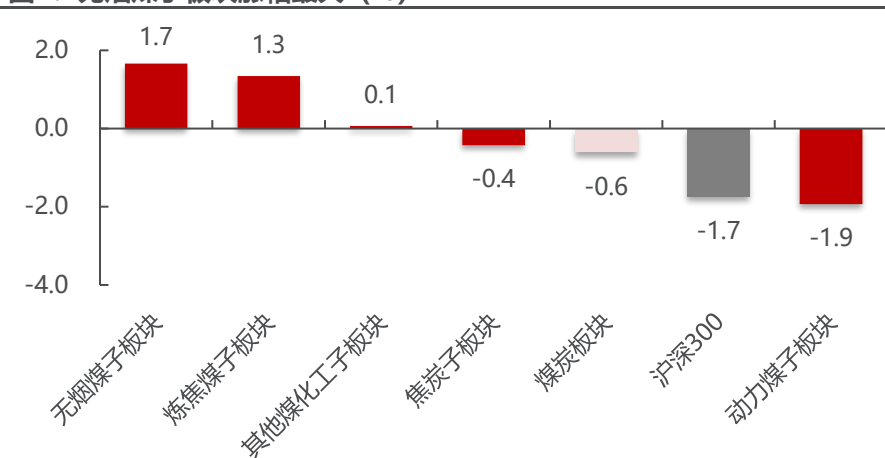


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日

截至 2 月 17 日，沪深 300 周跌幅为 1.7%，中信煤炭板块周跌幅为 0.6%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，为 1.7%；动力煤子板块跌幅最大，为 1.9%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

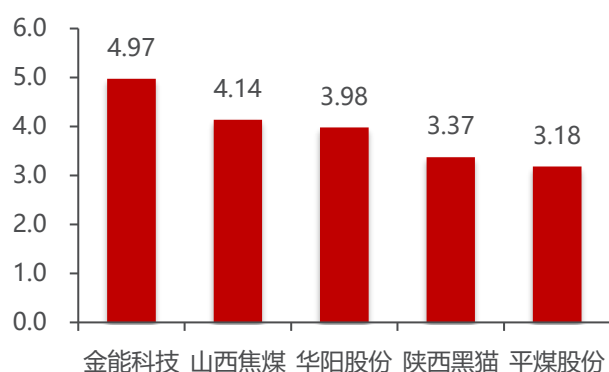
注：本周时间区间为 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周金能科技涨幅最大。截至 2 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：金能科技上涨 4.97%，山西焦煤上涨 4.14%，华阳股份上涨 3.98%，陕西黑猫上涨 3.37%，平煤股份上涨 3.18%。

本周金瑞矿业跌幅最大。截至 2 月 17 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：金瑞矿业下跌 3.66%，电投能源下跌 3.55%，兖矿能源下跌 2.92%，晋控煤业下跌 2.90%，永东股份下跌 2.87%。

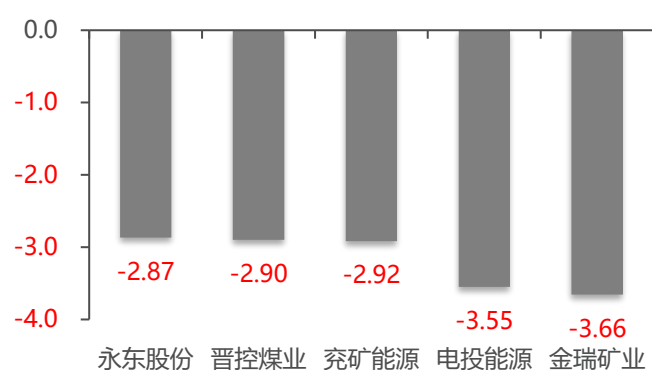
图3：本周金能科技涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 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 2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日

3 本周行业动态

2月13日

2月13日,煤炭资源网报道,央广网消息,从2月10日起,策克口岸开始恢复蒙古国煤炭跨境运输,日通关过货量达到7万吨以上。

2月13日,煤炭资源网报道,据南非矿业理事会最近发布的年度矿业统计报告数据显示,2022年,南非煤炭总产量为2.312亿吨,比2021年下降1.2%,呈现连续三年下降的态势。

2月13日,煤炭资源网报道,2022年,全国保供政策继续推进,有效产能较21年增加25810万吨,外加20年新增产能的释放,全年煤矿产能利用率93%,达到近7年最高峰。

2月13日,煤炭资源网报道,据黑龙江日报报道,2023年黑龙江省政府工作报告提出煤炭生产7100万吨的任务目标。

2月14日

2月14日,煤炭资源网报道,据俄罗斯卫星通讯社消息,俄罗斯副总理表示2030前预计将对亚太地区的煤炭出口量增加0.5-1倍。为此,计划新建铁路线并对已有铁路进行现代化改造。

2月14日,煤炭资源网报道,印度商业与工业部最新数据显示,2022年印度煤炭进口总量为2.28亿吨,同比增长8.11%;煤炭进口额为474.3亿美元,同比大增84.89%。同时,去年印度进口印尼和俄罗斯煤炭量大幅增加,其中俄煤占比较2021年增长超一倍。

2月14日,煤炭资源网报道,按照国务院的要求,2023年对内蒙古宁发矿业有限责任公司一矿等6处煤矿实施关闭。关闭的煤矿均申请不享受中央和自治区奖补资金,产能指标自主交易,职工安置和债务处置工作均由企业负责。

2月14日,煤炭资源网报道,2月上旬,21个城市5大品种钢材社会库存1341万吨,环比增加183万吨,上升15.8%,库存上升幅度有所收窄;比年初增加589万吨,上升78.3%;比上年同期增加105万吨,上升8.5%。

2月15日

2月15日,煤炭资源网报道,2023年1月纽卡斯尔港共出口煤炭998.14万吨,同比减少28.58%,环比下降24.64%。该港煤炭出口再次下降,主要是受新南威尔士州煤炭储备政策的影响。

2月15日,煤炭资源网报道,今年澳政府曾要求新南威尔士州煤炭生产商保

留更多煤炭以供国内使用，最高可达产量的 10%。根据新南威尔士州政府出台的
最新政策，若当地煤企与特定用户已签订至少 12 个月的长期供应合同，可以减少
储备量或完全豁免。

2 月 15 日，煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2023 年 1 月份俄
罗斯海运煤出口量环比降 4.42%，但同比增加 8.82%。当月，俄罗斯向亚洲市场
出口海运煤 873.32 万吨，环比增 1.21%，同比增 17.66%，出口亚洲数量占海运
煤出口总量的 68%。

2 月 15 日，煤炭资源网报道，山西省人民政府办公厅发布《山西省矿产资源
总体规划(2021-2025 年)》。《规划》提到，到 2025 年煤炭产能稳定在 15.6
亿吨/年以内、煤炭产量保持在 14 亿吨/年，煤矿数量 900 座左右。

2 月 16 日

2 月 16 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，2023
年 1 月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 977.17 万吨，同比降 6.38%，
环比降 17.91%。

2 月 16 日，煤炭资源网报道，哈通社援引相关部门数据报道称，2022 年，
哈萨克斯坦共生产 1.139 亿吨煤炭，产量较 2021 年增长 1.9%。报告期内，哈萨
克斯坦的煤炭出口量达 3250 万吨。

2 月 16 日，煤炭资源网报道，2 月 16 日，日本财务省发布初步贸易统计数
据显示，2023 年 1 月份，日本共进口煤炭 1630.9 万吨，同比增长 0.7%；煤炭进
口额为 7556.57 亿日元（56.49 亿美元），同比大增 93.3%。

2 月 16 日，煤炭资源网报道，韩国海关数据显示，2023 年 1 月份，韩国煤
炭进口总量为 1065.62 万吨，同比减少 5.46%，环比下降 1.43%。

2 月 17 日

2 月 17 日，煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）2 月 16 日公布的数据
显示，2023 年 2 月第二周（截至 2 月 11 日当周），美国煤炭预估产量为 1214.34
万短吨（1101.63 万吨），较前一周增加 18.59%，较上年同期微增 0.87%。

2 月 17 日，煤炭资源网报道，据路透社报道，根据澳大利亚新南威尔士州政
府最新推出的煤炭储备政策，要求包括嘉能可在内的澳煤企必须预留数千吨煤炭
供应国内电厂使用，为期 15 个月。根据政策，这些向国内电厂销售的煤炭价格上
限为 125 澳元/吨，远低于当前现货市场价格以及部分澳洲矿商去年的煤炭出口价
格。

2 月 17 日，煤炭资源网报道，澳大利亚布里斯班港口公司（PBPL）发布数据
显示，2023 年 1 月份，布里斯班港煤炭出口量环比增加，但明显不及上年同期。

1 月份,布里斯班港煤炭出口量 19.26 万吨,同比减少 16.56 万吨,降幅 46.22%;
环比增加 6.74 万吨,增幅 53.86%。

2 月 17 日,煤炭资源网报道,重庆网络广播电视台消息,今年以来,重庆铁路已累计运输煤炭 332 万吨,同比增长 31.4%。

4 上市公司动态

2月13日

金能科技：2月13日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。公告中宣布，本次公司为全资子公司金能化学（青岛）有限公司新增2600万元人民币保证担保。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52.4亿元，已实际使用的担保余额为人民币17.5亿元（含本次担保）。

开滦股份：2月13日，开滦能源化工股份有限公司发布关于为子公司提供担保和关于为子公司提供财务资助的公告。

（1）公告宣布，公司和交通银行股份有限公司唐山分行签署编号为“C230207GR1327072”《保证合同》，为唐山中浩化工有限公司主合同项下期限为一年最高额5000万元借款提供连带责任保证担保。本次担保目的是为满足唐山中浩公司的生产经营需要，补充其生产营运资金。唐山中浩公司未提供反担保。

（2）公告宣布，公司与开滦集团财务有限责任公司、炭素化工公司签署编号为“WTDK2023012号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向炭素化工公司提供6900万元的委托贷款，期限自2023年2月10日至2024年2月8日止，贷款利率为4.38%，贷款期限为一年。

安源煤业：2月13日，安源煤业集团股份有限公司发布关于申请控股孙公司破产清算的公告，公告中宣布：鉴于公司控股孙公司萍乡巨源煤业有限责任公司关闭退出后无经营业务导致长期处于亏损状态，严重资不抵债，已无法开展后续经营，为保护公司和股东利益，同意公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司依法以债权人身份向法院申请对巨源煤业进行破产清算。

平煤股份：2月13日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告，公告中宣布：证监会核准公司向社会公开发行面值总额29亿元可转换公司债券，期限6年，批复自核准发行之日起12个月内有效。

冀中能源：2月13日，冀中能源股份有限公司发布关于出售所持河北金牛化工股份有限公司全部股份完成过户的公告，公告中宣布：公司本次股权转让工作已全部完成，公司不再持有金牛化工的股份。本次交易完成后，金牛化工将不再为公司合并报表范围内的子公司，本次交易预计增加公司2023年度合并财务报表税前损益约为16亿元。

2月15日

潞安环能：2月15日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2023年1

月主要运营数据公告。2023 年 1 月煤炭产量 496 万吨，同比增长 2.27%；商品煤销量 405 万吨，同比增长 15.71%。

中煤能源：2 月 15 日，中国中煤能源股份有限公司发布 2023 年 1 月份主要生产运营数据公告。2023 年 1 月商品煤产量 1099 万吨，同比增长 4.2%；商品煤销量 2413 万吨，同比下跌 3.0%，其中自产商品煤销量 1073 万吨，同比下跌 9.0%。

金能科技：2 月 15 日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。本次为全资子公司金能化学新增 25324.20 万元保证担保。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 524000 万元，已实际使用的担保余额为 199928.74 万元（含本次担保）。

2 月 16 日

中国神华：2 月 16 日，中国神华能源股份有限公司发布了 2023 年 1 月份主要运营数据公告，公告中宣布：2023 年 1 月，中国神华商品煤产量实现 26.9 百万吨，同比下降 3.2%；煤炭销售量实现 30.1 百万吨，同比增长 3.8%。

陕西黑猫：2 月 16 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布了向不特定对象发行可转换公司债券方案的论证分析报告，公告中宣布：公司拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金，项目资金总需求为 33.1 亿元，本次发行可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

金能科技：2 月 16 日，金能科技股份有限公司发布了关于解除部分为全资子公司担保和关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理进展的公告，公告中宣布：

(1) 公司本次解除为全资子公司金能化学(青岛)有限公司提供的人民币 1.35 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 52.4 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 18.65 亿元（含本次担保）。

(2) 金能科技股份有限公司之全资子公司金能化学（青岛）有限公司于 2022 年 2 月 15 日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向方正证券股份有限公司购买了 8000 万元收益凭证已到期赎回，并得到兑付。金能化学收回本金 8000 万元，收到理财收益 326.2 万元，与预期收益不存在重大差异。

2 月 17 日

平煤股份：2 月 17 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布了关于增资黄梅龙

源石膏有限公司的公告，公告中宣布：为进一步加快平顶山天安煤业股份有限公司转型升级，提升公司经济效益水平，拟以自有资金现金投资 7 亿元对黄梅龙源石膏有限公司进行增资扩股。平煤股份出资 7 元，持公司 70%股权，其中注册资本金 1.4 亿元，资本公积 5.6 亿元。

金能科技：2 月 17 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：公司本次为全资子公司金狮国际贸易（青岛）有限公司新增 2.73 亿元人民币保证担保。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 52.4 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 21.38 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 992 元/吨，较上周下跌 5.89%。山西炼焦煤均价本周报收于 2224 元/吨，较上周下跌 1.18%。

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	890	1030	-13.59%	1120	-20.54%	892	-0.22%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	880	1020	-13.73%	1110	-20.72%	882	-0.23%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	760	809	-6.06%	970	-21.65%	705	7.80%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	880	1020	-13.73%	1110	-20.72%	882	-0.23%	5200
寿阳动力煤	元/吨	991	1007	-1.59%	1079	-8.16%	1043	-4.99%	5500
兴县动力煤	元/吨	877	891	-1.57%	954	-8.07%	923	-4.98%	5800
潞城动力煤	元/吨	1195	1215	-1.65%	1305	-8.43%	1260	-5.16%	5500
屯留动力煤	元/吨	1245	1265	-1.58%	1355	-8.12%	1310	-4.96%	5800
长治县动力煤	元/吨	1210	1230	-1.63%	1320	-8.33%	1275	-5.10%	5800
山西动力煤均价	元/吨	992	1054	-5.89%	1147	-13.51%	1019	-2.66%	0

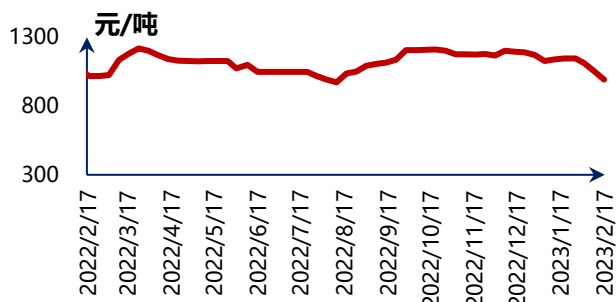
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 17 日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1820	1940	-6.19%	2050	-11.22%	1850	-1.62%
古交 8#焦煤	元/吨	2220	2220	0.00%	2266	-2.03%	2220	0.00%
古交 2#焦煤	元/吨	2420	2420	0.00%	2470	-2.02%	2420	0.00%
灵石 2#肥煤	元/吨	2350	2350	0.00%	2450	-4.08%	2450	-4.08%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2380	0.00%	2380	0.00%	2710	-12.18%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2330	0.00%	2330	0.00%	2660	-12.41%
古县焦精煤	元/吨	2410	2410	0.00%	2510	-3.98%	2510	-3.98%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2310	-8.23%	2170	-2.30%
襄垣瘦精煤	元/吨	1970	2090	-5.74%	2200	-10.45%	2000	-1.50%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2224	2251	-1.18%	2330	-4.51%	2332	-4.62%

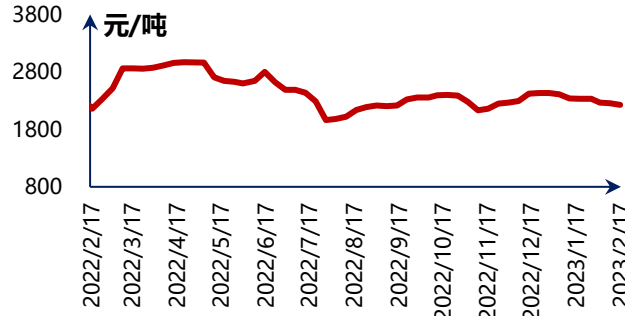
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 17 日报价）

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下跌



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 1773 元/吨,较上周下跌 2.39%。

山西喷吹煤均价本周报收 1645 元/吨,较上周下跌 8.51%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌

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
阳泉无烟末煤	元/吨	1300	1350	-3.70%	1350	-3.70%	1150	13.04%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2000	2040	-1.96%	2040	-1.96%	1720	16.28%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1940	1980	-2.02%	1980	-2.02%	1650	17.58%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1380	1430	-3.50%	1430	-3.50%	1230	12.20%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2030	2070	-1.93%	2070	-1.93%	1750	16.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1990	2030	-1.97%	2030	-1.97%	1700	17.06%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1773	1817	-2.39%	1817	-2.39%	1533	15.65%	0

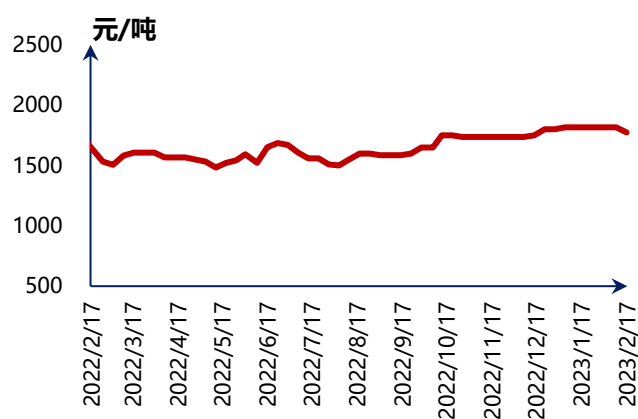
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 2 月 17 报价)

表4: 山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	1610	1761	-8.57%	1982	-18.77%	1761	-8.57%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1754	1918	-8.55%	2159	-18.76%	1750	0.23%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1637	1790	-8.55%	2015	-18.76%	1790	-8.55%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1632	1782	-8.42%	2002	-18.48%	1782	-8.42%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1632	1782	-8.42%	2002	-18.48%	1782	-8.42%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1602	1752	-8.56%	1972	-18.76%	1752	-8.56%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1645	1798	-8.51%	2022	-18.67%	1770	-7.06%	0

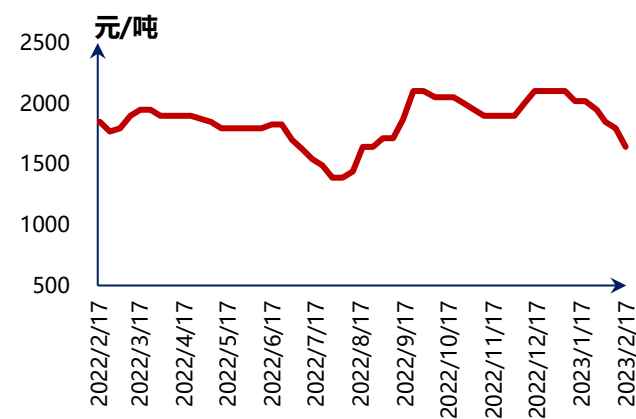
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 2 月 17 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌



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下跌



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 986 元/吨,较上周下跌 9.35%。

陕西炼焦焦煤均价本周报收 2050 元/吨,较上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

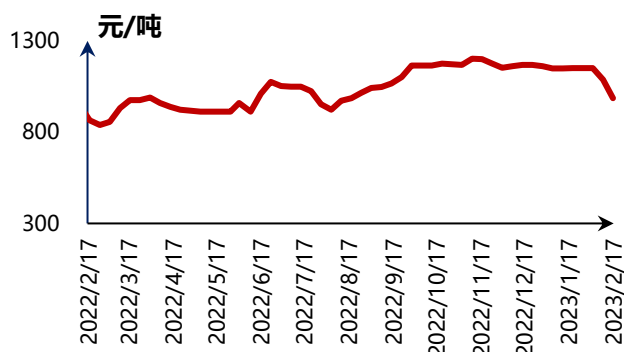
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1020	1245	-18.07%	1375	-25.82%	920	10.87%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	955	995	-4.02%	1025	-6.83%	785	21.66%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	940	980	-4.08%	1010	-6.93%	770	22.08%	5000
韩城混煤	元/吨	940	980	-4.08%	1010	-6.93%	770	22.08%	5000
西安烟煤块	元/吨	1110	1335	-16.85%	1465	-24.23%	1010	9.90%	6000
黄陵动力煤	元/吨	950	990	-4.04%	1020	-6.86%	780	21.79%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	986	1088	-9.35%	1151	-14.34%	839	17.48%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为2月17日报价）

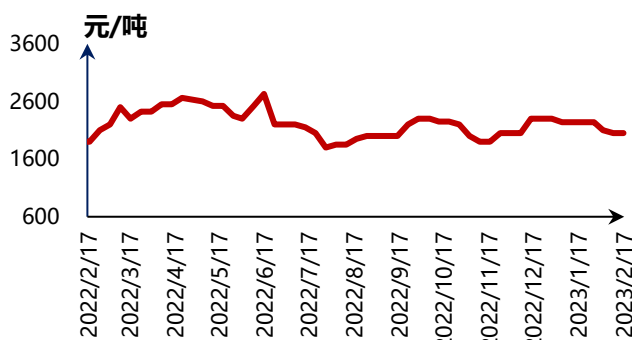
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

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%	2240	-8.48%	2100	-2.38%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	2240	-8.48%	2100	-2.38%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为2月17日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 732 元/吨，较上周下跌 13.12%。

内蒙炼焦精煤均价本周报收 2158 元/吨，较上周持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

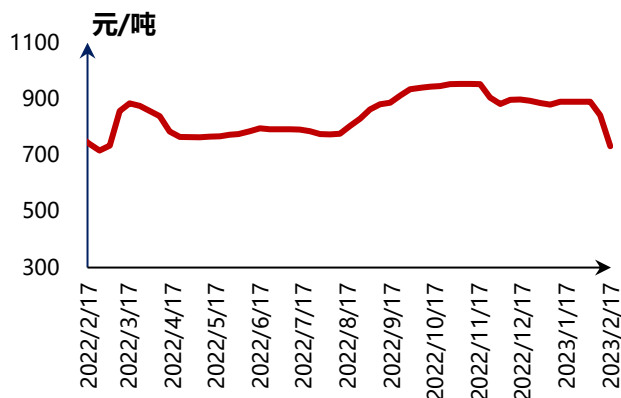
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	838	991	-15.44%	1063	-21.17%	715	17.20%	5500
东胜原煤	元/吨	770	895	-13.97%	976	-21.11%	705	9.22%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	645	735	-12.24%	735	-12.24%	725	-11.03%	5500
包头精煤末煤	元/吨	910	1035	-12.08%	1116	-18.46%	845	7.69%	6500
包头动力煤	元/吨	771	857	-10.04%	928	-16.92%	728	5.91%	5000
赤峰烟煤	元/吨	565	655	-13.74%	655	-13.74%	645	-12.40%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	528	618	-14.56%	618	-14.56%	608	-13.16%	3500
乌海动力煤	元/吨	825	950	-13.16%	1031	-19.98%	760	8.55%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	732	842	-13.12%	890	-17.83%	716	2.11%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为2月17日报价）

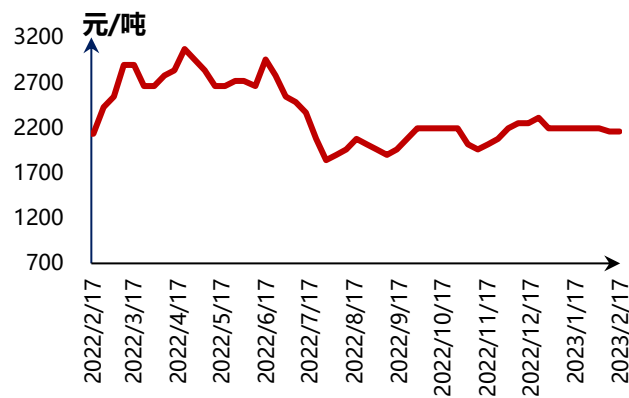
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周持平

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	2323	2323	0.00%	2361	-1.61%	2613	-11.10%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1992	1992	0.00%	2025	-1.63%	2241	-11.11%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2158	2158	0.00%	2193	-1.62%	2427	-11.10%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 17 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

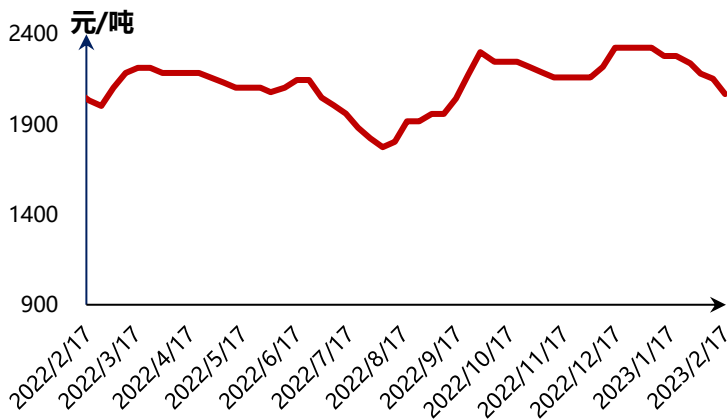
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2068 元/吨，较上周下跌 3.99%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1835	2007	-8.57%	2260	-18.81%	2007	-8.57%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2000	15.00%
河南冶金煤均价	元/吨	2068	2154	-3.99%	2280	-9.32%	2004	3.19%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 17 日报价）

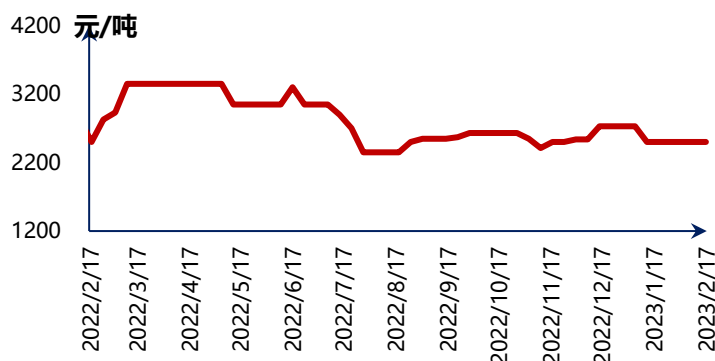
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


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 1009 元/吨，较上周下跌 0.59%。

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

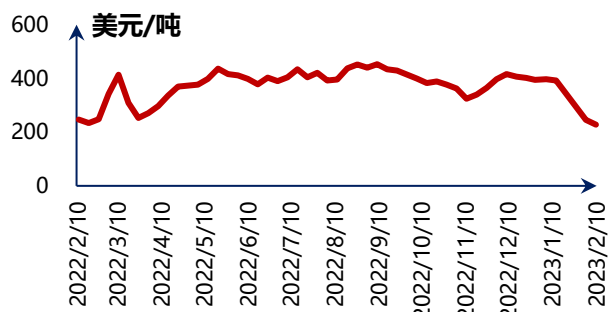
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1061	1068	-0.62%	1278	-17.01%	827	28.30%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1009	1015	-0.59%	1215	-16.95%	787	28.21%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	843	817	3.18%	1074	-21.51%	697	20.95%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	740	735	0.68%	935	-20.86%	617	19.94%	4500
均价	元/吨	913	909	0.51%	1126	-18.87%	732	24.76%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 17 日报价）

5.3 国际煤价

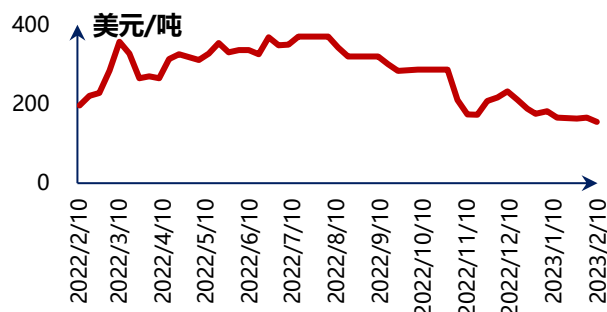
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 2 月 10 日报收 228 美元/吨，周环比下跌 7.13%。理查德 RB 动力煤均价 2 月 10 日报收 155 美元/吨，周环比下跌 6.64%。欧洲 ARA 港动力煤均价 2 月 10 日报收 239 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 396 美元/吨，较上周上涨 3.66%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



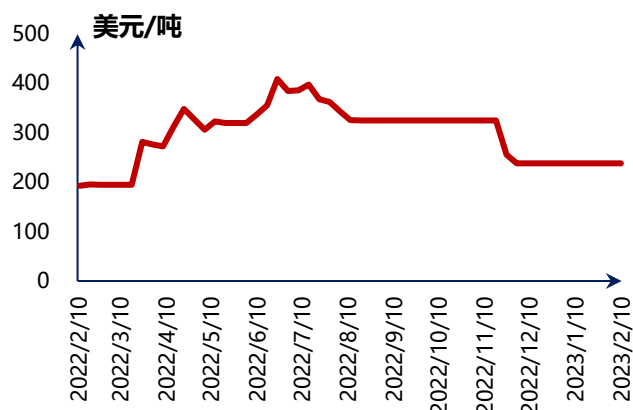
资料来源：wind，民生证券研究院

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周环比上涨



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 615 万吨,较上周下滑 3.45%。

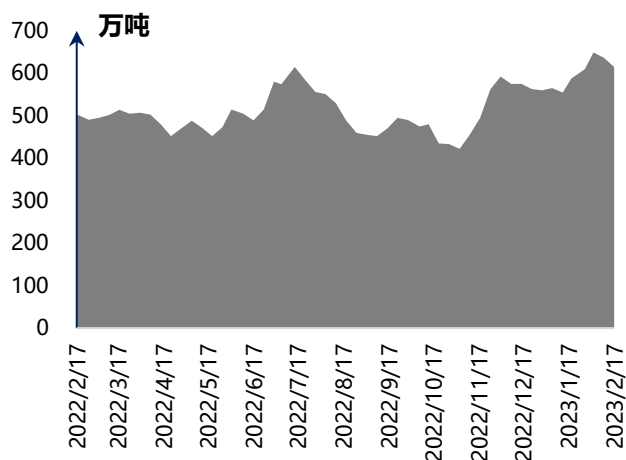
广州港本期库存 238 万吨,较上周上升 0.64%。

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	615	637	-3.45%	588	4.59%	491	25.38%
场存量:煤炭:广州港	万吨	238	236	0.64%	184	29.18%	180	32.06%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	183	180	1.67%	155	18.06%	90	103.33%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	214	198	8.08%	218	-1.83%	116	84.48%

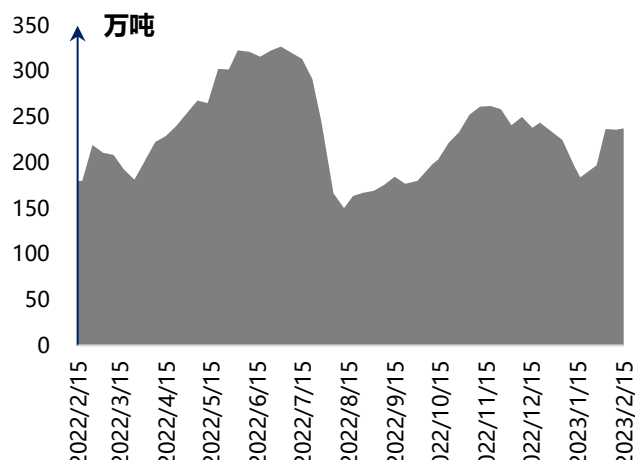
资料来源：wind，民生证券研究院（本期广州港库存为 2 月 15 日数据，其他为 2 月 17 日数据）

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升



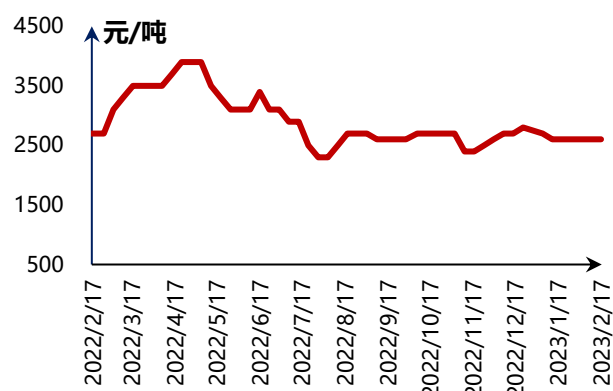
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格平稳。其中，临汾一级冶金焦为 2600 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2450 元/吨，较上周持平。

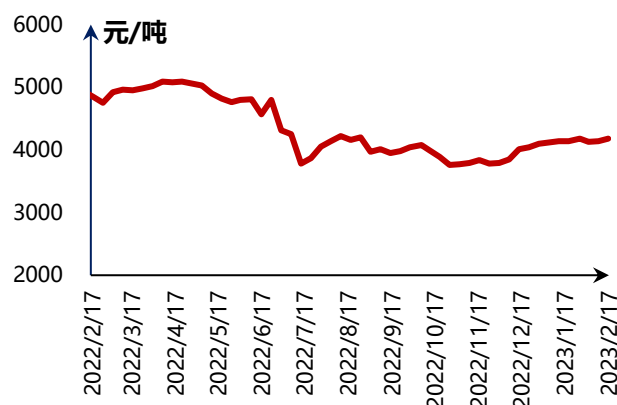
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4620 元/吨，较上周上涨 0.65%；螺纹钢价格为 4180 元/吨，较上周上涨 0.97%；热轧板卷价格为 4310 元/吨，较上周上涨 1.89%；高线价格为 4430 元/吨，较上周上涨 0.91%。

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

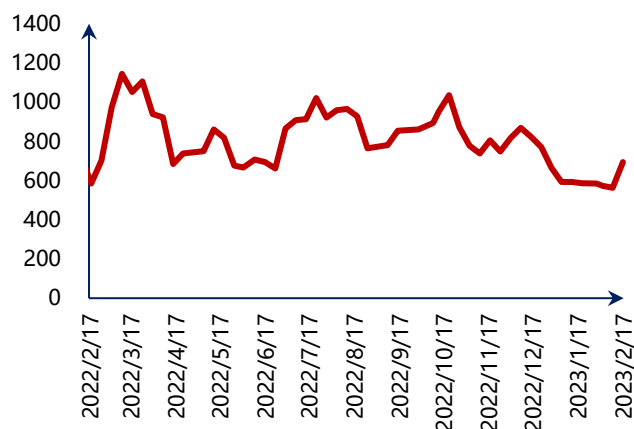


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，截至 2 月 17 日，煤炭运价指数为 694，较上周上涨 23.36%；BDI 指数为 538，较上周下跌 10.63%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	4
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周金能科技涨幅最大 (%)	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下跌	12
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	13
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	13
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	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持平	15
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	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周环比上涨	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	17
图 20: 广州港场存量较上周上升	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 指数较上周上涨	18
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	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下跌	12
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	13
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	13
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	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持平	15
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	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