

供给短缺问题再度凸显，板块估值有望提升

2023年02月26日

► **产量易增加说法被证伪，板块估值有望提升。**煤炭资源网数据显示，截至2月24日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1173 元/吨，周环比上涨 164 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500 报收于 960 元/吨，周环比上涨 110 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1046 元/吨，周环比上涨 133 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 877 元/吨，周环比上涨 102 元/吨。2月22日，内蒙古自治区阿拉善盟左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，该煤矿产能为 90 万吨/年，主要生产低硫 1/3 焦煤及少量动力煤，尽管该煤矿规模较小，停产影响不大，但两会即将召开，监管或将更加严格。2月23日，内蒙古自治区能源局已发出通知，要求立即开展露天煤矿安全生产大检查，范围覆盖在建、生产、停建停产的露天煤矿，检查时间为 2 月 23 日至 3 月底。首先，内蒙露天煤矿停产检查将影响内蒙古短期产量释放；其次，从国家角度来看，全国主要煤矿产区的监管监察力度或将提升，从企业角度来看，企业因面临安全生产的压力预计会适当降低超产比例，超产煤矿产量可能面临主动或被动的下滑，从而对煤炭总产量造成小幅影响；最后，内蒙古事故以及去年至今频发的煤矿事故证伪了市场认为的煤炭产量容易增加的说法，且在去年四季度以来煤炭产量同比增幅降至低位的背景下，产量释放将更加困难。我们认为，煤炭行业供给短缺问题再度凸显，板块估值有望大幅提升，且随着非电用煤逐步进入旺季，焦煤和动力煤价格都将进入上行通道。

► **焦煤价格有望上涨。**据煤炭资源网数据，截至 2 月 24 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 30 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 100 元/吨。供给方面，受内蒙事件影响，煤矿当地安全检查趋严，且临近两会，产地供应收紧的预期将会增强。需求方面，由于成材表现持续好转，钢厂刚需提升，且随着传统需求旺季即将到来，市场有望进一步升温。

► **原料煤成本上升预期或将推涨焦炭价格。**据 Wind 数据，截至 2 月 24 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2550 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。在煤矿监管趋严的背景下，市场预期原料煤成本或将上升，考虑到当前焦化厂利润维持低位，焦炭价格或将被被动推涨，且下游钢厂将迎来季节性需求旺季，有望支撑焦炭价格的上行。

► **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上市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	19.72	2.18	3.62	3.59	9	5	5	推荐
600546	山煤国际	17.17	2.49	4.05	4.98	7	4	3	推荐
600188	兖矿能源	35.60	3.29	6.22	6.88	11	6	5	推荐
601088	中国神华	27.85	2.53	3.53	3.78	11	8	7	推荐
601898	中煤能源	8.81	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
601001	晋控煤业	12.75	2.78	2.84	3.23	5	4	4	推荐
600348	华阳股份	16.33	1.47	2.91	3.14	11	6	5	推荐
002128	电投能源	13.71	1.85	2.49	2.59	7	6	5	推荐
000983	山西焦煤	13.25	0.80	2.08	2.29	17	6	6	推荐
600985	淮北矿业	14.58	1.93	2.86	3.04	8	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 2 月 24 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：lihng@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：煤价如期反弹，行情即将开启-2023/02/19
- 2.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/12
- 3.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/04
- 4.煤炭周报：节后煤炭板块迎来布局良机-2023/01/29
- 5.22Q4 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

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

产量易增加说法被证伪，板块估值有望提升。2月22日，内蒙古自治区阿拉善盟左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，该煤矿产能为90万吨/年，主要生产低硫1/3焦煤及少量动力煤，尽管该煤矿规模较小，停产影响不大，但两会在即，监管或将更加严格。2月23日，内蒙古自治区能源局已发出通知，要求立即开展露天煤矿安全生产大检查，范围覆盖在建、生产、停建停产的露天煤矿，检查时间为2月23日至3月底。首先，内蒙露天煤矿停产检查将影响内蒙古短期产量释放；其次，从国家角度来看，全国主要煤矿产区的监管监察力度或将提升，从企业角度来看，企业因面临安全生产的压力预计会适当降低超产比例，超产煤矿产量可能面临主动或被动的下滑，从而对煤炭总产量造成小幅影响；最后，内蒙古事故以及去年至今频发的煤矿事故证伪了市场认为的煤炭产量容易增加的说法，且在去年四季度以来煤炭产量同比增幅降至低位的背景下，产量释放将更加困难。我们认为，煤炭行业供给短缺问题再度凸显，板块估值有望大幅提升，且随着非电用煤逐步进入旺季，焦煤和动力煤价格都将进入上行通道。

港口煤价上涨，产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至2月24日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于1173元/吨，周环比上涨164元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于960元/吨，周环比上涨110元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于1046元/吨，周环比上涨133元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于877元/吨，周环比上涨102元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗上升。港口方面，据煤炭资源网数据，2月24日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1313万吨，周环比下降70万吨。据CCTD数据，2月23日二十五省的电厂日耗为596.3万吨/天，周环比上升13.1万吨/天；可用天数为15.8天，周环比下降0.8天。

焦煤价格有望上涨。供给方面，受内蒙事件影响，煤矿当地安全检查趋严，且临近两会，产地供应收紧的预期将会增强。需求方面，由于成材表现持续好转，钢厂刚需提升，且随着传统需求旺季即将到来，市场有望进一步升温。

港口焦煤价格平稳，产地价格上涨。据煤炭资源网数据，截至2月24日，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平。截至2月23日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为387.75美元/吨，周环比下跌8.50美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨30元/吨，长治喷吹煤周环比上涨100元/吨。

原料煤成本上升预期或将推涨焦炭价格。在煤矿监管趋严的背景下，市场预期原料煤成本或将上升，考虑到当前焦化厂利润维持低位，焦炭价格或将被被动推涨，且下游钢厂将迎来季节性需求旺季，有望支撑焦炭价格的上行。

焦炭价格平稳。据Wind数据，截至2月24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。

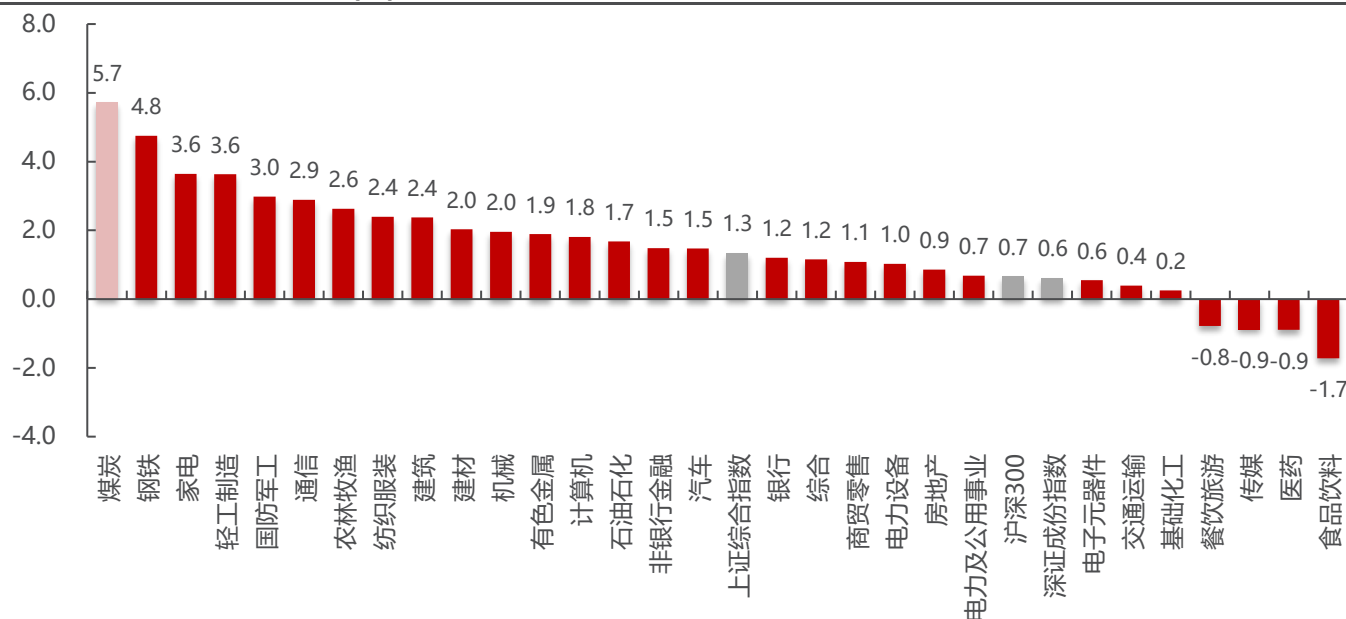
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、中国神华、中煤能源、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 2 月 24 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 5.7%，同期沪深 300 涨幅为 0.7%、上证指数涨幅为 1.3%，深证成指涨幅为 0.6%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

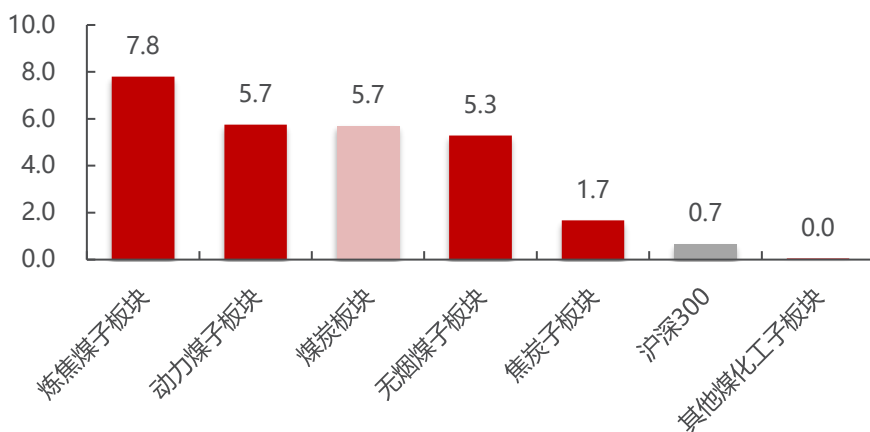


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日

截至 2 月 24 日，沪深 300 周涨幅为 0.7%，中信煤炭板块周涨幅为 5.7%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，为 7.8%；其他煤化工子板块涨幅最小，为 0.0%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

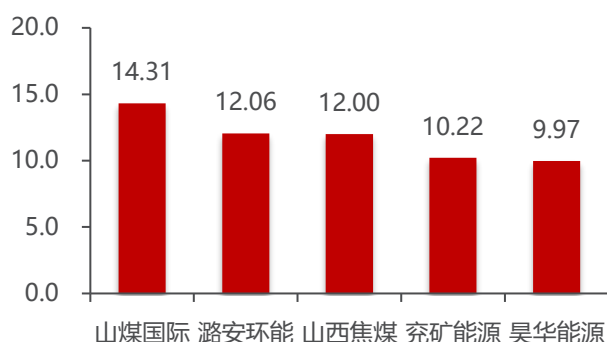
注：本周时间区间为 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日

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 24 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：山煤国际上涨 14.31%，潞安环能上涨 12.06%，山西焦煤上涨 12.00%，兖矿能源上涨 10.22%，昊华能源上涨 9.97%。

本周陕西黑猫涨幅最小。截至 2 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西黑猫上涨 0.00%，永东股份上涨 0.66%，美锦能源上涨 0.95%，郑州煤电上涨 1.36%，金瑞矿业上涨 1.40%。

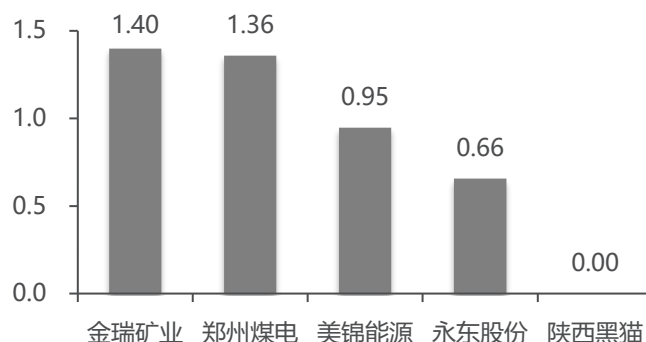
图3：本周山煤国际涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日

图4：本周陕西黑猫涨幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 2 月 20 日-2 月 24 日

3 本周行业动态

2月20日

2月20日,煤炭资源网报道,《国家发展改革委等部门关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》指出,全国煤炭交易中心要将经产运需三方自主协商一致、单笔10万吨以上化肥用煤中长期合同,列为重点监管合同,并全部纳入国家诚信履约保障平台进行监管,原则上保证月度履约率不低于80%,季度和年度履约率不低于90%。

2月20日,煤炭资源网报道,重庆日报消息,2月16日,记者从陕煤运销西南办事处获悉,今年以来截至2月15日,陕煤集团发运煤炭入渝量达到254.51万吨,其中电煤201.82万吨,进度兑现率为100%。

2月20日,煤炭资源网报道,近日,陕西省应急管理厅联合国家矿山安监局陕西局印发《全省煤矿安全生产重点县(市、区)、重点企业督导工作方案》:在国家矿山安监局纳入陕西省5个重点县(市、区)、5家煤矿企业的基础上,新增1个县和2家煤矿企业作为省级重点督导对象,明确重点县(市、区)10项、重点企业11项重点整治任务和调出管理名单的具体条件。

2月20日,煤炭资源网报道,2月17日,陕西省人民政府网站发布《陕西省碳达峰实施方案》。《方案》中提到,推进化石能源清洁高效利用和转型升级。推进煤炭安全高效、绿色智能开采,加大原煤入洗比例。严格合理控制煤炭消费增长。严格控制新增煤电项目,新建机组煤耗标准达到国内先进水平,推动煤电向基础保障性和系统调节性电源并重转型。

2月21日

2月21日,煤炭资源网报道,1月份江苏省全社会用电量536.62亿千瓦时,同比下降13.01%;全省发电量424.65亿千瓦时,同比下降18.47%。其中统调电厂累计382.97亿千瓦时,同比下降20.76%,非统调电厂累计41.68亿千瓦时,同比增长11.01%。

2月21日,煤炭资源网报道,印度电力部2月20日出台一项紧急法案,强制要求使用进口煤发电的燃煤电厂以最大负荷运行,以应对今夏用电量激增可能导致的电力短缺。路透社预计今年4月印度电力需求峰值预计将达到222.9万兆瓦。

2月21日,煤炭资源网报道,澳大利亚统计局数据显示,2022年12月份,澳大利亚煤炭出口额为114.76亿澳元,同比增35.61%。其中,对日本煤炭出口额为53.50亿澳元,同比增95.93%;对印度煤炭出口额为15.61亿澳元,同比增9.86%。

2月21日,煤炭资源网报道,中国铁路太原局集团有限公司介绍称,春运40天累计完成发送煤炭7281.6万吨,同比增1.2%。其中,大秦铁路压缩列车追踪间隔,提升运输效率,春运40天累计运输煤炭4536万吨,同比增长5.3%。

2月22日

2月22日,央广网报道,从内蒙古应急管理厅获悉,内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌,截至22日18时许,本次滑坡事故已导致57人失联。目前国家矿山安监局内蒙古局已启动事故救援一级响应,已有6支救援队伍共200余人已抵达现场进行救援。

2月22日,煤炭资源网报道,印度中央电力局数据显示,2022年,印度电力企业共进口动力煤5040.54万吨,较2021年的3175.54万吨大增58.73%。本财年前9个月(2022年4-12月),印度电企共进口动力煤4482.21万吨,较上年同期的2141.45万吨大增109%。

2月22日,煤炭资源网报道,加拿大矿业公司泰克资源宣布将通过向股东分配普通股的方式分拆其冶金煤业务,创建两家独立的上市公司——泰克金属公司和埃尔克谷资源公司。前者将专注于贱金属生产,后者将专注于冶金煤生产。泰克预计于2023年4月26日举行的年度股东特别会议上寻求股东对分拆的批准。

2月22日,煤炭资源网报道,湖南省统计局最新数据显示,2023年1月份,湖南全社会用电量为181.22亿千瓦时,同比下降6.5%。其中,工业用电量74.12亿千瓦时,同比下降16.8%。1月份,湖南省城乡居民生活用电量66.57亿千瓦时,同比增长7.7%。

2月22日,煤炭资源网报道,越南海关初步统计数据显示,今年1月份,越南(包括外商投资企业)煤炭进口量为168.54万吨,同比减少8.36%,环比下降37.73%,创2018年8月以来新低。当月越南煤炭进口下降,主要是受农历新年假期期间,工业活动放缓,整体电力需求下降影响。

2月23日

2月23日,中国煤炭资源网报道,朔州市能源局消息,2022年朔州全市累计生产原煤2.16亿吨,同比增加2833万吨,增长15.1%,产量位居全省第一。同时,煤炭保供产量完成1.70亿吨,超省定目标419万吨,全省排名第一。

2月23日,中国煤炭资源网报道,蒙古国统计局数据显示,2023年1月份,蒙古国煤炭铁路运输量145.18万吨,同比增24.56%,环比增1.99%,连续第六个月增加。去年全年,蒙古国煤炭铁路运输量累计1117.75万吨,同比增13.42%。

2月23日,中国煤炭资源网报道,内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限

公司一露天煤矿发生大面积坍塌，据最新消息，内蒙古局已经发布通知，各露天煤矿立即开展边坡自查，若出现边坡角度过大，有滑坡风险的要立即停止生产，在自查完毕隐患排除前严禁生产作业。井工煤矿做好隐患排查和隐蔽致灾因素普查工作，隐患未排除前严禁安排受威胁区域作业。

2月24日

2月24日，中国煤炭资源网报道，吉林省能源局最新发布的公告显示，截至2022年12月31日该省共有生产煤矿20处，产能合计1514万吨/年。其中，产能减少1处，涉及产能35万吨/年；取消通告2处，涉及产能150万吨/年；继续保留通告17处，涉及产能1479万吨。

2月24日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署数据显示，2023年1月份，美国煤炭产量为5185.5万短吨（4704.2万吨），较上年同期的4978.1万短吨增长4.17%，较去年12月份的4632.6万短吨增长11.9%。2022年全年，美国累计出口煤炭8476.5万短吨，较2021年的8511.5万短吨微降0.04%。

2月24日，中国煤炭资源网报道，日本财务省贸易统计数据显示，2023年1月份，日本煤炭进口量仍处于较高水平，为1631.48万吨，同比增加11.12万吨，增幅0.69%；环比减少6万吨，降幅0.37%。当月，日本煤炭进口金额为7559.70亿日元（约合人民币388亿元），同比增93.40%，环比降5.27%。

4 上市公司动态

2月20日

兖矿能源：2月20日，兖矿能源集团股份有限公司发布了关于年度预计担保的进展公告，公告中宣布：自2023年1月1日至2023年1月31日，公司在年度预计担保金额内为中垠瑞丰提供担保金额为人民币8亿元；截至2023年1月31日，公司为中垠瑞丰提供的担保余额为人民币24.56亿元，兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为600万澳元，兖煤澳洲下属子公司为兖煤澳洲、兖煤澳洲下属子公司、兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为9.34亿澳元，担保余额合计为9.40亿澳元。

金能科技：2月20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）有限公司新增约7.58亿元人民币保证担保。截至目前，公司为金能化学、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币55.4亿元，已实际使用的担保余额为人民币28.96亿元（含本次担保）。

郑州煤电：2月20日，郑州煤电股份有限公司发布了关于持股5%以上股东减持股份计划公告，公告中宣布：截至本公告日，河南中豫信用增进有限公司持有郑州煤电股份有限公司无限售条件流通股7千万股，占本公司总股本的5.7452%。中豫信增计划于本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，计划以集中竞价或大宗交易方式，通过二级市场共计减持本公司股份不超过1.22千万股，减持比例不超过本公司总股本的1%。

2月21日

大有能源：2月21日，河南大有能源股份有限公司发布2022年第四季度经营数据和关于为间接控股子公司提供担保的公告。

(1) 2022年第四季度商品煤产量262.70万吨，同比减少17.72%；商品煤销量260.17万吨，同比减少15.69%。

(2) 阿克苏塔河矿业有限责任公司系河南大有能源股份有限公司全资子公司的控股子公司。塔河矿业于2022年1月4日在阿克苏农商行办理0.5亿元流动资金贷款已到期，经沟通，阿克苏农商行同意塔河矿业办理期限三年的0.5亿元续贷。公司拟按持股比例为上述贷款提供80%连带责任保证担保。

2月22日

金能科技：2月22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完成暨减持股份结果公告。本次减持计划实施前，金能科技控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司 4.41 亿股，占公司总股本的 51.57%。截至 2023 年 2 月 22 日，秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士合计通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份 1999 万股，占截至 2023 年 2 月 22 日总股本的 2.3384%。二人减持计划已实施完毕，金能科技股份有限公司控股股东及其一致行动人减持计划提前终止。

2 月 23 日

云煤能源：2 月 23 日，云煤能源发布了向特定对象发行股票预案（修订稿）的公告。本次发行股票拟募集资金总额不超过人民币 12.00 亿元（含本数），募投项目为 200 万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目。本次发行对象为包括发行人控股股东昆钢控股在内的不超过 35 名特定投资者，本次发行的股票数量不超过 29698 万股（含），即不超过本次发行前公司总股本的 30%。

2 月 24 日

新集能源：2 月 24 日，中煤新集能源股份有限公司发布关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告。截至公告披露日，公司持股 5%以上股东安徽新集煤电（集团）有限公司持有本公司股份 1.86 亿股，占总股本的 7.18%。本次新增质押股份数量 0.21 亿股，占其持有公司股份总数的 11.40%，占公司总股本的 0.82%。本次质押完成后，新集煤电累计质押股份 0.93 亿股，占其所持股份比例的 49.99%，占公司总股本的 3.59%。

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 1044 元/吨，较上周上涨 5.26%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2230 元/吨，较上周上涨 0.25%。

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	1000	890	12.36%	1120	-10.71%	905	10.50%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	990	880	12.50%	1110	-10.81%	895	10.61%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	855	760	12.50%	970	-11.86%	728	17.45%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	990	880	12.50%	1110	-10.81%	895	10.61%	5200
寿阳动力煤	元/吨	999	991	0.81%	1079	-7.41%	1043	-4.22%	5500
兴县动力煤	元/吨	884	877	0.80%	954	-7.34%	923	-4.23%	5800
潞城动力煤	元/吨	1205	1195	0.84%	1305	-7.66%	1260	-4.37%	5500
屯留动力煤	元/吨	1255	1245	0.80%	1355	-7.38%	1310	-4.20%	5800
长治县动力煤	元/吨	1220	1210	0.83%	1320	-7.58%	1275	-4.31%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1044	992	5.26%	1147	-8.96%	1026	1.78%	0

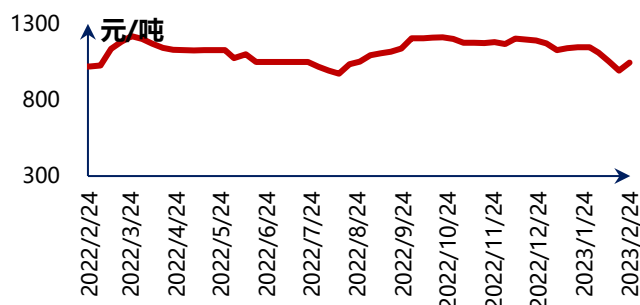
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

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	1820	1820	0.00%	2050	-11.22%	1900	-4.21%
古交 8#焦煤	元/吨	2220	2220	0.00%	2266	-2.03%	2544	-12.74%
古交 2#焦煤	元/吨	2420	2420	0.00%	2470	-2.02%	2770	-12.64%
灵石 2#肥煤	元/吨	2350	2350	0.00%	2450	-4.08%	2600	-9.62%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2380	0.00%	2380	0.00%	2810	-15.30%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2330	0.00%	2330	0.00%	2760	-15.58%
古县焦精煤	元/吨	2460	2410	2.07%	2510	-1.99%	2960	-16.89%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2310	-8.23%	2270	-6.61%
襄垣瘦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	2200	-10.45%	2050	-3.90%
山西炼焦煤均价	元/吨	2230	2224	0.25%	2330	-4.27%	2518	-11.45%

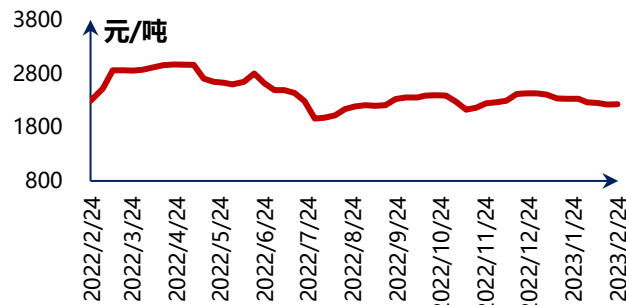
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

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 1773 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1746 元/吨，较上周上涨 6.19%。

表3：山西无烟煤产地均价与上周持平

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	1300	1300	0.00%	1350	-3.70%	1170	11.11%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2000	2000	0.00%	2040	-1.96%	1670	19.76%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1940	1940	0.00%	1980	-2.02%	1600	21.25%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1380	1380	0.00%	1430	-3.50%	1250	10.40%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2030	2030	0.00%	2070	-1.93%	1700	19.41%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1990	1990	0.00%	2030	-1.97%	1650	20.61%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1773	1773	0.00%	1817	-2.39%	1507	17.70%	0

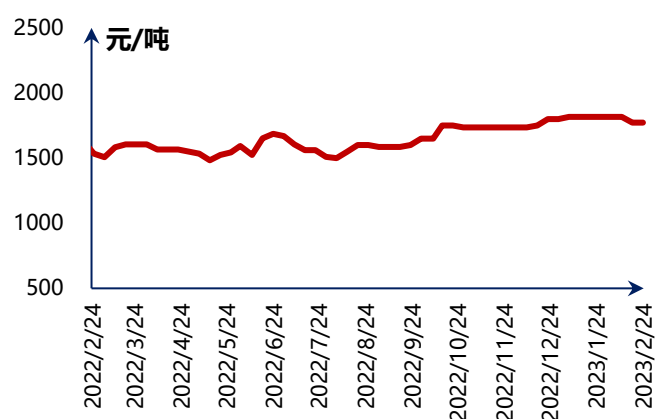
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 报价）

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	1710	1610	6.21%	1911	-10.52%	1761	-2.90%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1863	1754	6.21%	2082	-10.52%	1918	-2.87%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1739	1637	6.23%	1944	-10.55%	1790	-2.85%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1732	1632	6.13%	1932	-10.35%	1782	-2.81%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1732	1632	6.13%	1932	-10.35%	1782	-2.81%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1702	1602	6.24%	1902	-10.52%	1752	-2.85%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1746	1645	6.19%	1951	-10.47%	1798	-2.85%	0

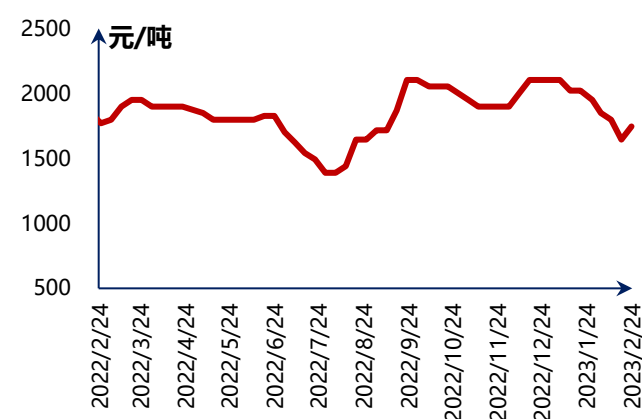
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

图7：山西无烟煤产地均价与上周持平



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 1039 元/吨，较上周上涨 5.41%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2050 元/吨，与上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

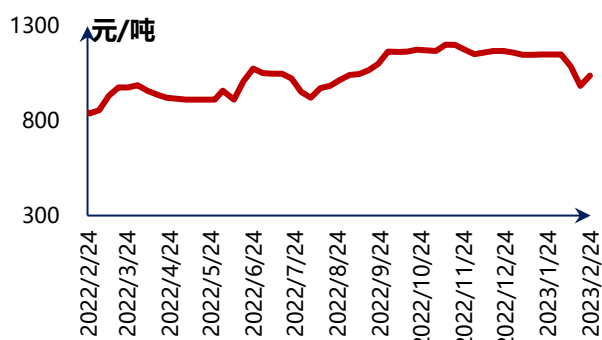
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1020	1020	9.80%	1375	-18.55%	970	15.46%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	985	955	3.14%	1025	-3.90%	785	25.48%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	970	940	3.19%	1010	-3.96%	770	25.97%	5000
韩城混煤	元/吨	970	940	3.19%	1010	-3.96%	770	25.97%	5000
西安烟煤块	元/吨	1210	1110	9.01%	1465	-17.41%	1060	14.15%	6000
黄陵动力煤	元/吨	980	950	3.16%	1020	-3.92%	780	25.64%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1039	986	5.41%	1151	-9.70%	856	21.42%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

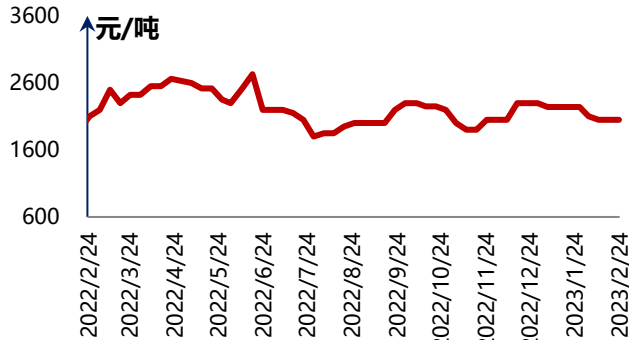
表6：陕西炼焦精煤产地价格较与上周持平

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%	2200	-6.82%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	2240	-8.48%	2200	-6.82%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 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：陕西炼焦精煤均价与上周持平


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 782 元/吨，较上周上涨 6.84%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2310 元/吨，较上周上涨 7.07%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

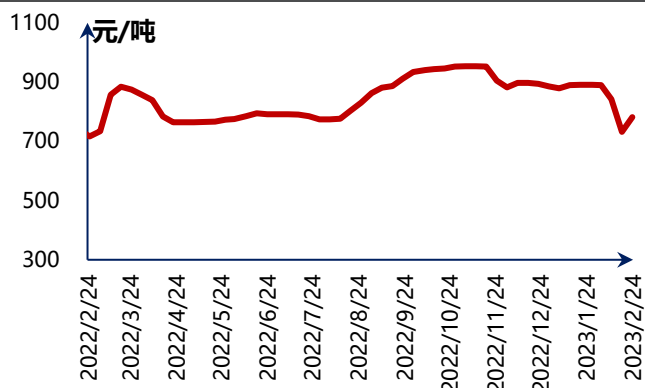
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	882	838	5.25%	1063	-17.03%	829	6.39%	5500
东胜原煤	元/吨	872	770	13.25%	976	-10.66%	705	23.69%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	645	645	0.00%	735	-12.24%	725	-11.03%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1012	910	11.21%	1116	-9.32%	845	19.76%	6500
包头动力煤	元/吨	821	771	6.49%	928	-11.53%	751	9.32%	5000
赤峰烟煤	元/吨	565	565	0.00%	655	-13.74%	645	-12.40%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	528	528	0.00%	618	-14.56%	608	-13.16%	3500
乌海动力煤	元/吨	927	825	12.36%	1031	-10.09%	760	21.97%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	782	732	6.84%	890	-12.22%	734	6.54%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

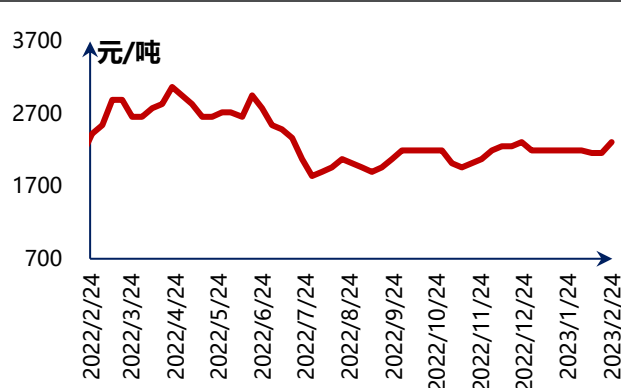
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	2323	7.06%	2361	5.34%	2739	-9.20%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2133	1992	7.08%	2025	5.33%	2349	-9.20%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2310	2158	7.07%	2193	5.34%	2544	-9.20%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 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

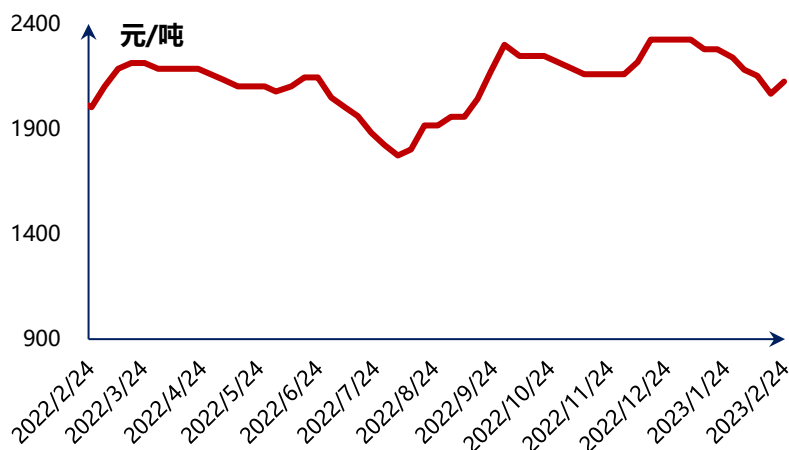
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2125 元/吨，较上周上涨 2.78%。

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	1950	1835	6.27%	2179	-10.51%	2007	-2.84%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2200	4.55%
河南冶金煤均价	元/吨	2125	2068	2.78%	2240	-5.11%	2104	1.02%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

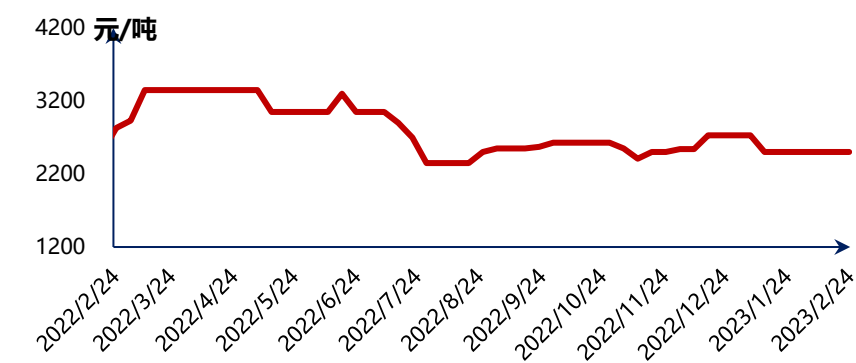
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


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 2500 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1087 元/吨，较上周上涨 18.97%。

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

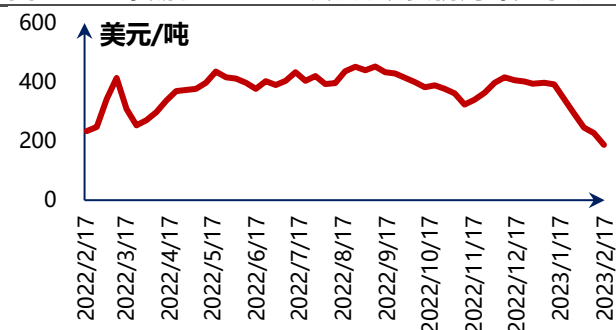
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1234	1061	16.30%	1268	-2.66%	827	49.24%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1173	1009	16.25%	1205	-2.66%	787	49.05%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1039	843	23.25%	1064	-2.35%	697	49.07%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	900	740	21.62%	930	-3.23%	617	45.87%	4500
均价	元/吨	1087	913	18.97%	1117	-2.70%	732	48.44%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 24 日报价）

5.3 国际煤价

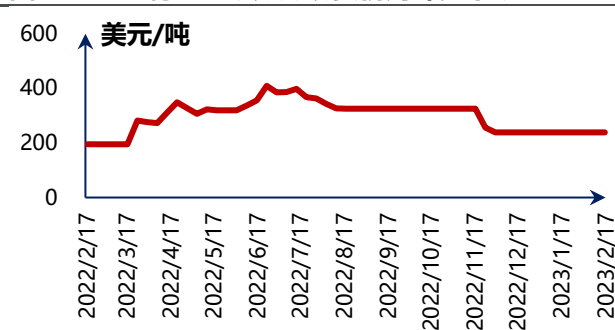
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 2 月 17 日报收 187 美元/吨，周环比下跌 17.81%。理查德 RB 动力煤均价 2 月 17 日报收 146 美元/吨，周环比下跌 5.62%。欧洲 ARA 港动力煤均价 2 月 10 日报收 239 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 388 美元/吨，较上周下跌 2.15%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



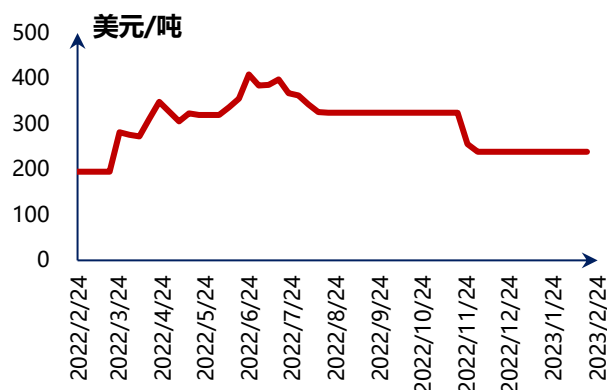
资料来源：wind，民生证券研究院

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下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 560 万吨,较上周下滑 8.94%。

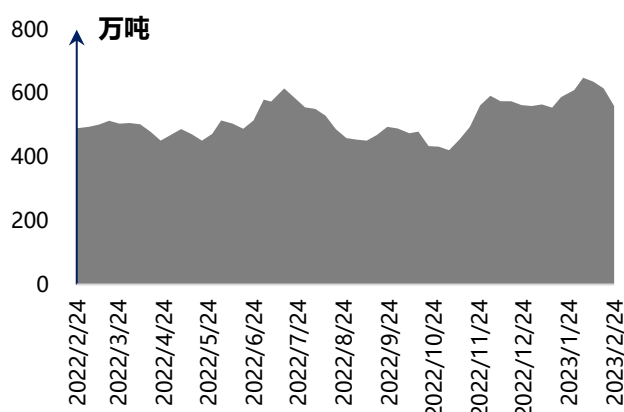
广州港本期库存 234 万吨,较上周下滑 1.14%。

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	560	615	-8.94%	610	-8.20%	495	13.13%
场存量:煤炭:广州港	万吨	234	236	-1.14%	197	18.45%	219	6.61%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	191	183	4.37%	167	14.37%	88	117.05%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	222	214	3.74%	211	5.21%	106	109.43%

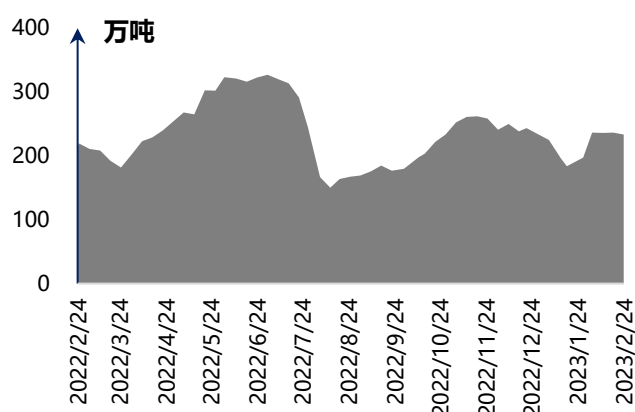
资料来源：wind，民生证券研究院

图19：秦皇岛港场存量较上周下滑



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下滑



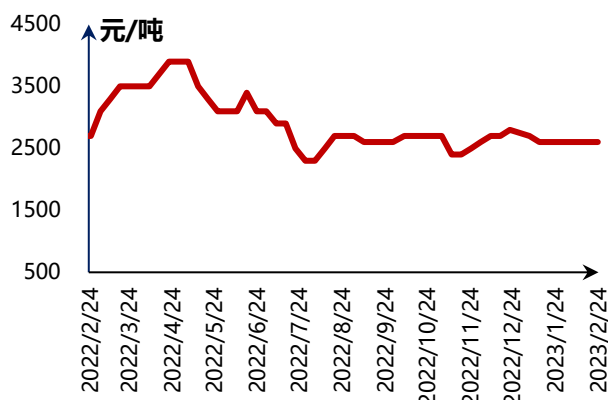
资料来源：wind，民生证券研究院

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。

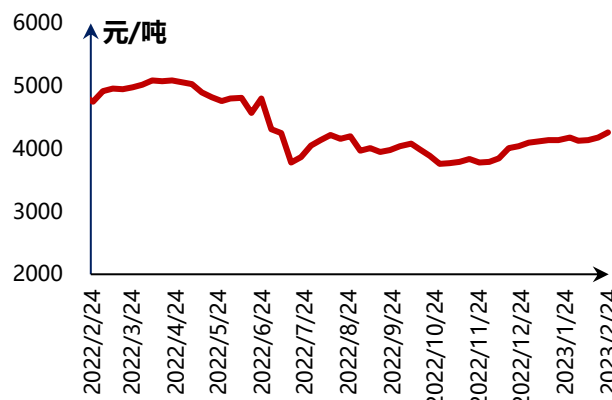
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4730 元/吨，较上周上涨 2.38%；螺纹钢价格为 4260 元/吨，较上周上涨 1.91%；热轧板卷价格为 4370 元/吨，较上周上涨 1.39%；高线价格为 4510 元/吨，较上周上涨 1.81%。

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

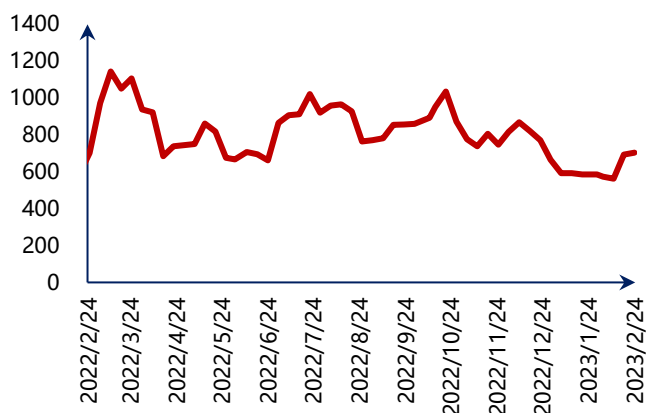


资料来源：wind，民生证券研究院

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 703，较上周上涨 1.30%；BDI 指数为 883，较上周上涨 64.13%。

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 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	4
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	4
图 3: 本周山煤国际涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周陕西黑猫涨幅最小 (%)	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与上周持平	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: 陕西炼焦精煤均价与上周持平	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下跌	15
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌	15
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	16
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比下跌	16
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下滑	16
图 20: 广州港场存量较上周下滑	16
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	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 指数较上周上涨	17
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	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与上周持平	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与上周持平	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