

➤ **供给收缩叠加需求恢复较强，板块估值有望提升。**煤炭资源网数据显示，截至3月3日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1098 元/吨，周环比下跌 75 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 998 元/吨，周环比上涨 38 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1052 元/吨，周环比上涨 6 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 936 元/吨，周环比上涨 59 元/吨；3月3日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1276 万吨，周环比下降 37 万吨。据 CCTD 数据，2月23日二十五省的电厂日耗为 563.2 万吨/天，周环比下降 33.1 万吨/天；可用天数为 16.7 天，周环比上升 0.9 天。供给端，受内蒙古煤矿事故影响，叠加两会临近，产地接连开展安全生产和环保检查且力度趋严，煤炭产量释放有所收紧。需求端，电煤需求季节性走弱，电厂日耗有所降低，但依旧维持相对高位；非电需求方面，伴随工业经济逐步恢复，钢铁、水泥、化工产业开工率持续上行，叠加市场煤炭供给收缩预期增强，下游补库需求明显，重点港口库存持续减量。同时，考虑到长协电煤价格弹性较低，需求走弱对市场现货价格影响较小，从而非电煤需求走强将对现货煤价形成较好支撑。此外，本周澳洲动力煤价格触底略有反弹，预期进口煤需求将有所下降。我们认为，煤炭行业短期供给偏紧叠加非电用煤刚需强劲，板块估值有望大幅提升，3月中旬开始煤价有望开启新一轮上涨周期。

➤ **焦煤价格有望上涨。**据煤炭资源网数据，截至3月3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 63 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨。供给端，受内蒙煤矿事故影响，产地相继开展安全检查，煤矿开工有所下滑，焦煤生产弹性将会降低。需求端，钢厂铁水加速提产，刚需韧性较强，焦煤供应趋紧预期拉动焦企补库需求，市场有望继续升温。

➤ **焦炭价格有望上涨。**据 Wind 数据，截至3月3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。在安全环保检查趋严背景下，焦企生产受限，存在减产预期，焦炭供应端有所收紧；而钢厂方面传统旺季叠加利润有所修复，开工率上行，叠加原料煤成本上升的推涨作用，预期短期内焦炭市场偏强运行。

➤ **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	19.96	2.18	3.62	3.59	9	6	6	推荐
600546	山煤国际	17.27	2.49	4.05	4.98	7	4	3	推荐
600188	兖矿能源	34.90	3.29	6.22	6.88	11	6	5	推荐
601088	中国神华	28.46	2.53	3.53	3.78	11	8	8	推荐
601898	中煤能源	8.91	1.00	1.85	1.92	9	5	5	推荐
601001	晋控煤业	12.81	2.78	2.84	3.23	5	5	4	推荐
600348	华阳股份	15.78	1.47	2.91	3.14	11	5	5	推荐
002128	电投能源	13.75	1.85	2.49	2.59	7	6	5	推荐
000983	山西焦煤	13.16	0.80	2.08	2.29	16	6	6	推荐
600985	淮北矿业	14.45	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2023年3月3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：供给短缺问题再度凸显，板块估值有望提升-2023/02/26
- 2.煤炭周报：煤价如期反弹，行情即将开启-2023/02/19
- 3.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/12
- 4.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/04
- 5.煤炭周报：节后煤炭板块迎来布局良机-2023/01/29

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>4</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>6</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>9</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>12</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>19</b>
<b>插图目录</b>	<b>20</b>
<b>表格目录</b>	<b>20</b>

## 1 本周观点

**供给收缩叠加需求恢复较强，板块估值有望提升。**供给端，受内蒙古煤矿事故影响，叠加两会临近，产地接连开展安全生产和环保检查且力度趋严，煤炭产量释放有所收紧。需求端，电煤需求季节性走弱，电厂日耗有所降低，但依旧维持相对高位；非电需求方面，伴随工业经济逐步恢复，钢铁、水泥、化工产业开工率持续上行，叠加市场煤炭供给收缩预期增强，下游补库需求明显，重点港口库存持续减量。同时，考虑到长协电煤价格弹性较低，需求走弱对市场现货价格影响较小，从而非电煤需求走强将对现货煤价形成较好支撑。此外，本周澳洲动力煤价格触底略有反弹，预期进口煤需求将有所下降。我们认为，煤炭行业短期供给偏紧叠加非电用煤刚需强劲，板块估值有望大幅提升，3月中旬开始煤价将开启新一轮上涨周期。

**港口煤价下跌，产地煤价上涨。**煤炭资源网数据显示，截至3月3日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1098 元/吨，周环比下跌 75 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 998 元/吨，周环比上涨 38 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1052 元/吨，周环比上涨 6 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 936 元/吨，周环比上涨 59 元/吨。

**重点港口库存下降，电厂日耗降低。**港口方面，据煤炭资源网数据，3月3日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1276 万吨，周环比下降 37 万吨。据 CCTD 数据，2月23日二十五省的电厂日耗为 563.2 万吨/天，周环比下降 33.1 万吨/天；可用天数为 16.7 天，周环比上升 0.9 天。

**焦煤价格有望上涨。**供给端，受内蒙煤矿事故影响，产地相继开展安全检查，煤矿开工有所下滑，焦煤生产弹性将会降低。需求端，钢厂铁水加速提产，刚需韧性较强，焦煤供应趋紧预期拉动焦企补库需求，市场有望继续升温。

**港口焦煤价格平稳，产地价格上涨。**据煤炭资源网数据，截至3月3日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比持平。截至3月2日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 377.40 美元/吨，周环比下跌 10.35 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 63 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨，长治喷吹煤周环比持平。

**钢厂刚需较强有望推动焦炭价格上涨。**在安全环保检查趋严背景下，焦企生产受限，存在减产预期，焦炭供应端有所收紧；而钢厂方面传统旺季叠加利润有所修复，开工率上行，加之原料煤成本上升的推涨作用，预计短期内焦炭市场偏强运行。

**焦炭价格平稳。**据 Wind 数据，截至3月3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。

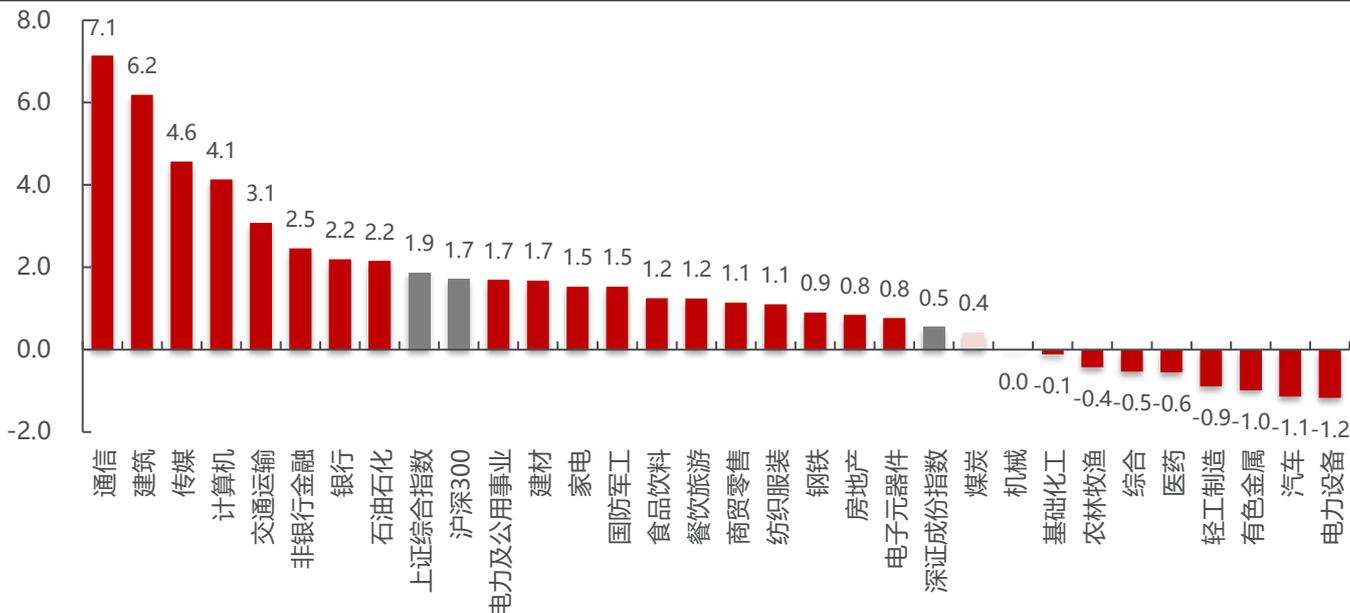
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、中国神华、中煤能源、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至3月3日，本周中信煤炭板块跑输大盘，涨幅为0.4%，同期沪深300涨幅为1.7%、上证指数涨幅为1.9%，深证成指涨幅为0.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

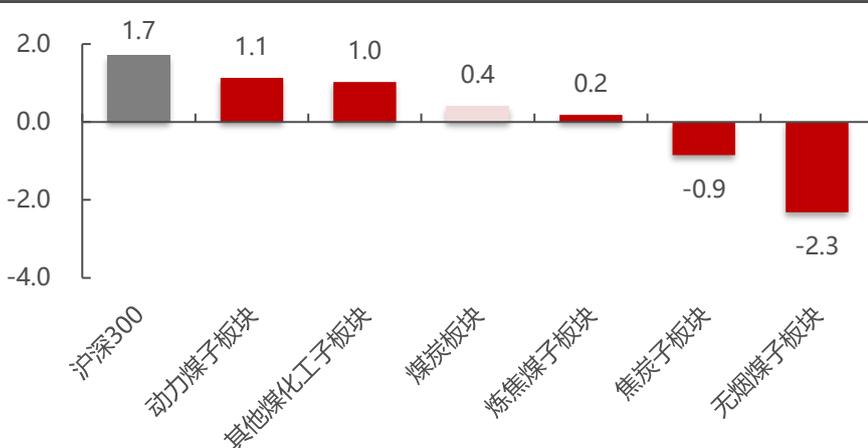


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2023年2月27日-3月3日

截至3月3日，沪深300周涨幅为1.7%，中信煤炭板块周涨幅为0.4%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，为1.1%；无烟煤子板块涨幅最小，为-2.3%。

图2：动力煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

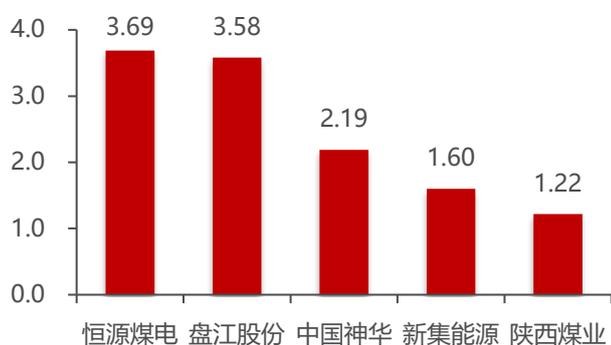
注：本周时间区间为2023年2月27日-3月3日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周恒源煤电涨幅最大。**截至3月3日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：恒源煤电上涨3.69%，盘江股份上涨3.58%，中国神华上涨2.19%，新集能源上涨1.60%，陕西煤业上涨1.22%。

**本周华阳股份跌幅最大。**截至3月3日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：华阳股份下跌3.37%，永东股份下跌3.26%，昊华能源下跌3.21%，兖矿能源下跌1.97%，金能科技下跌1.80%。

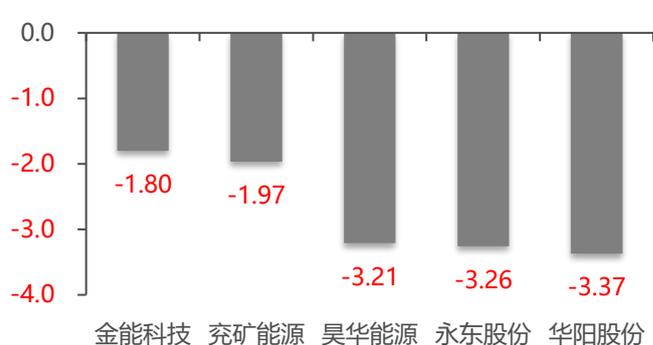
图3：本周恒源煤电涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2023年2月27日-3月3日

图4：本周华阳股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2023年2月27日-3月3日

### 3 本周行业动态

#### 2月27日

2月27日，中国煤炭资源网报道，在阿拉善煤矿坍塌事故发生之后，国家矿山安全监察局发文要求开展煤矿安全监察异地执法。2月底开始，对每个被检查省份的异地执法时间不少于2周。目前来看，全国及地方各级安检已陆续开展。经本网汇总，截止目前，内蒙古、山东、山西、陕西等煤炭主产省份已经开始部署针对煤矿安全生产的全面排查整治。

2月27日，中国煤炭资源网报道，德国《图片报》援引德国煤炭进口商协会(VDKi)的最新数据报道称，尽管从2022年年中德国禁止进口俄罗斯能源，但俄罗斯去年仍保持其作为德国最大煤炭供应国的地位。2022年，德国累计进口4440万吨煤炭，同比增长8%。从俄罗斯进口煤炭1300万吨，同比前一年减少了37%，约占其进口总量的29%，自此，俄罗斯成为德国最大煤炭供应国。

2月27日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯卫星通讯社北京2月27日电，据俄罗斯驻哈尔滨总领事馆消息，今年的头40天，俄罗斯通过外贝加尔斯克-满洲里边境口岸出口到中国的煤炭总量同比增长214%。领事馆在电报官方频道中写道：“2023年的头40天，通过外贝加尔斯克-满洲里复合式口岸向中国出口了6200多个车皮的煤炭，总量超过43.8万吨，比去年同期增长214%。”

2月27日，中国煤炭资源网报道，2月24日，山西省应急管理厅发布通知责令山西怀仁联顺玺达柴沟煤业有限公司和山西晋煤集团赵庄煤业有限责任公司赵庄二号井停产整顿。2023年2月19日，山西怀仁联顺玺达柴沟煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故；2023年2月21日，山西晋煤集团赵庄煤业有限责任公司赵庄二号井发生一起死亡1人的安全事故。

#### 2月28日

2月28日，中国煤炭资源网报道，国家统计局初步核算，全年能源消费总量54.1亿吨标准煤，比上年增长2.9%。煤炭消费量增长4.3%，原油消费量下降3.1%，天然气消费量下降1.2%，电力消费量增长3.6%。2022年，原煤产量45.6亿吨，比上年增长10.5%；煤炭消费量占能源消费总量的56.2%，比上年上升0.3个百分点。

2月28日，中国煤炭资源网报道，越南国家统计局(GSO)最新数据显示，2023年1月份，越南煤炭产量为324.14万吨，同比减少14.84%，环比下降16.99%，创2022年3月份以来新低。2022年全年，越南累计生产煤炭4983.24万吨，较2021年下降0.99%。

2月28日，中国煤炭资源网报道，土耳其最新外贸统计数据 displays，2023年1月份，土耳其煤炭进口总量为291.96万吨，同比增长1.21%，环比下降30.45%，

创去年6月份以来新低。2023年1月份，土耳其煤炭进口额为5.4亿美元，同比增加9.66%，环比下降32.73%。

2月28日，中国煤炭资源网报道，三峡集团消息，2月27日，世界在建规模最大、综合技术难度最高的水电工程白鹤滩水电站16台机组全部通过验收。白鹤滩水电站是仅次于三峡电站的世界第二大水电站，多年平均发电量可达624.43亿千瓦时，能够满足约7500万人一年的生活用电需求，可替代标准煤约1968万吨，减排二氧化碳约5200万吨。

### 3月1日

3月1日，中国煤炭资源网报道，2023年1月份，南非煤炭出口量同环比均明显增加，创三年来同期新高。根据南非海关数据，1月份南非煤炭出口总量为613.66万吨，较上年同期的550万吨增加11.58%，较前一月的538.93万吨增长13.87%。

3月1日，国家发改委官网今日消息，目前2023年电煤中长期合同签订总量超过25亿吨，已基本实现签约全覆盖。下一步，发改委将进一步强化电煤中长期合同履行监管，健全长效机制，建立监管台账，常态化开展不履约案例归集整改，严格落实各项激励约束措施，不断提升电煤中长期合同履行水平。

3月1日，国家发改委官网消息，东北三省是供暖季煤炭保供重点，去冬今春供暖季以来，东北三省发电供暖用煤需求得到了较好保障，统调电厂存煤可用天数保持在20天以上，储备基地存煤超过600万吨，有力保障了人民群众温暖过冬。

3月1日，中国煤炭资源网报道，据俄罗斯联邦海运与内河运输署(Federal Marine and River Transport Agency—Rosmorrechflot)发布的数据，2023年1月份，俄罗斯港口煤炭转运量1590万吨，同比增长10.7%。

### 3月2日

3月2日，煤炭资源网报道，蒙古国举行政府例会，会议决定对《煤炭出口电子公开交易条例》内容进行修改，将交易所交易的煤炭供应点改为“嘎顺苏海图口岸集装箱货运站或中国甘其毛都口岸煤炭装卸区”，并决定将参与电子交易的保证金金额由10%降低至5%。

3月2日，国家发改委消息，近期全国煤炭日均产量保持较高水平，全国统调电厂电煤库存保持在1.6亿吨以上，北方主要下水煤港口存煤保持在约3000万吨，处于近几年高位，环渤海港口动力煤现货价格回落至近两年低位。

3月2日，煤炭资源网报道，印度煤炭公司(Coal India Ltd)最新公告显示，2023年2月份，公司煤炭产量为6880万吨，同比增加7%，环比下降4.31%，

创历史同期新高。销量方面，今年 2 月份公司煤炭销量为 5830 万吨，同比增加 1.57%，环比下降 9.61%。本财年以来累计销量 6.3 亿吨，同比增长 5.07%。本财年以来，印度煤炭公司向电力行业供应煤炭 5.34 亿吨，较上年同期的 4.88 亿吨增长 9.4%。

3 月 2 日，国际能源署（IEA）表示，尽管太阳能和电动汽车等清洁技术的发展一定程度上抑制了化石燃料增加带来的，但 2022 年全球能源相关二氧化碳排放量仍创历史新高。国际能源署在最新发布的 2022 年碳排放报告中表示，2022 年，全球能源相关二氧化碳排放量同比增加 3.21 亿吨至 368 亿吨，增 0.9%。2022 年，能源燃烧排放量较 2021 年增加 4.23 亿吨，工业活动排放量同比减少 1.02 亿吨。

### 3 月 3 日

3 月 3 日，中国煤炭资源网报道，汾渭产运销连续跟踪数据显示，本周样本煤矿焦原煤产量 919 万吨，周环比减少 0.2%；焦原煤库存 270 万吨，周环比下降 7.5%。而其中内蒙古地区焦原煤产量周环比下降 15.5%，至 48 万吨；库存下降 27.5%至 5 万吨。据悉，近两日内蒙当地安全检查形势趋严，区域内供应继续收紧。

3 月 3 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2023 年 1 月份，俄罗斯煤炭产量为 3494.17 万吨，环比降 19.30%，结束连续五月增长态势，同比降 1.44%。其中 77%产量来自西伯利亚联邦区，产量在 2676.61 万吨，环比降 20.32%，同比降 4.01%。

3 月 3 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）数据显示，2023 年 2 月最后一周（截至 2 月 25 日当周），美国煤炭预估产量为 1129.44 万短吨（1024.61 万吨），较前一周减少 3.53%，较上年同期微增 0.81%。

3 月 3 日，中国煤炭资源网报道，泰国海关最新数据显示，2023 年 1 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 209.03 万吨，较上年同期的低位大增 2.3 倍，较前一月增长 22.35%，创去年 9 月份以来新高。

## 4 上市公司动态

### 2月27日

**兖矿能源：**2月27日，兖矿能源集团股份有限公司发布了境外控股子公司发布2022年度业绩的公告，公告中宣布：2022年度，兖矿能源集团股份有限公司的控股子公司兖煤澳大利亚有限公司实现营业收入105.48亿澳元，税前利润50.91亿澳元，税后利润35.86亿澳元；截至2022年12月31日，总资产128.01亿澳元，净资产80.30亿澳元。同时，兖煤澳洲公司宣派2022年度末期免税股息9.24亿澳元，每股约0.70澳元。

**盘江股份：**2月27日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于为控股子公司项目贷款提供担保和关于向贵州盘江新光发电有限公司增加投资的公告，公告中宣布：(1)公司本次为控股子公司贵州盘江恒普煤业有限公司提供2.2亿元担保，资金来源为金融机构项目贷款，贷款期限为53个月。经公司第五届董事会2018年第三次临时会议审议通过，同意为恒普公司6亿元项目贷款提供担保，已实际为其提供的担保余额为4.823亿元，恒普公司以其同等价值的有效资产向公司提供反担保。(2)公司本次增资标的为全资子公司贵州盘江新光发电有限公司，增资金额为5400万元，资金用途为新光公司铁路货场专用线项目资本金投入。为满足政策性贷款资金使用要求，公司拟采取非公开协议方式向新光公司增加注册资本金5400万元。增资完成后，新光公司注册资本将增加至28.89亿元。

**美锦能源：**2月27日，山西美锦能源股份有限公司发布了关于拟为控股子公司飞驰科技提供担保和关于调整部分募投项目建设内容的公告，公告中宣布：(1)山西美锦能源股份有限公司控股子公司飞驰科技因生产经营需要，拟向招商银行股份有限公司佛山分行申请综合授信不超过1.5亿元，期限不超过(含)12个月，公司拟为飞驰科技在招行佛山分行的授信业务提供100%全额连带保证责任；飞驰科技拟向佛山农村商业银行股份有限公司三水支行申请综合授信1亿元，期限不超过(含)12个月，根据公司持股比例，公司拟为飞驰科技在佛山农商行申请授信额度的42.67%承担连带保证责任，最高担保限额为人民币4267万元。上述授信额度不等于飞驰科技的实际融资金额，实际融资金额在总授信额度内，以飞驰科技与金融机构实际发生的融资金额为准。(2)山西美锦能源股份有限公司于2023年2月27日召开九届四十八次董事会会议和九届二十六次监事会会议，审议通过了《关于调整部分募投项目建设内容的议案》，同意“美锦氢能总部基地一期”调整项目建设内容。调整前“美锦氢能总部基地一期”总投资金额为3.88亿元，调整后总投资金额为4.13亿元，调整原因为项目建设需要。

### 2月28日

**宝泰隆：**2月28日，宝泰隆新材料股份有限公司发布了使用募集资金临时补

充流动资金的公告。为提高募集资金的使用效率，减少财务费用，降低公司运营成本，维护公司投资者的利益，在确保募集资金项目建设的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，公司决定用部分闲置募集资金人民币 5000 万元临时补充公司流动资金，该笔资金仅限于与公司主营业务相关的生产经营使用，使用期限不超过 12 个月。公司将根据募投项目对资金的需求，归还本次用于临时补充流动资金的募集资金。

**昊华能源：**2 月 28 日，北京昊华能源股份有限公司发布了 2022 年度业绩快报的公告。报告期，公司实现营业收入 92.19 亿元，同比增长 10.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.34 亿元，同比降低 33.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.81 亿元，同比降低 33.19%。报告期末，公司总资产为 298.55 亿元，较期初增长 4.46%；期末归属于上市公司股东的所有者权益为 104.7 亿元，较期初增长 8.52%。

### 3 月 1 日

**金能科技：**3 月 1 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：本次担保数量新增 1.5 亿元人民币保证担保，并解除为金能化学提供的人民币 5 千万元保证担保。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人民币 55.4 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 29.96 亿元（含本次担保）。

**盘江股份：**3 月 1 日，贵州盘江精煤股份有限公司于近日收到公司控股股东贵州盘江煤电集团有限责任公司《关于组建贵州能源集团获得省政府批复的告知函》（盘江煤电函〔2023〕5 号）等书面文件，贵州省拟组建贵州能源集团有限公司，将盘江煤电集团更名为贵州能源集团，吸收合并贵州乌江能源集团有限责任公司后，注销乌江能源集团。

**云煤能源：**3 月 1 日，云南煤业能源股份有限公司发布了向特定对象发行股票募集说明书（申报稿），公告中宣布：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，拟发行的股票数量不超过 2.97 亿股，即不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金不超过 12.00 亿元，扣除发行费用后拟投入“200 万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目”，该项目拟投资总额为 35.62 亿元。

### 3 月 2 日

**陕西黑猫：**3 月 2 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的公告，公告中称：拟为宏能煤业提供担保金额共计人民币 6.5 亿元，截至本公告日，公司为宏能煤业实际提供的担保余额为人民币 1.5 亿元；经公司股东大会

审议通过，公司实际对外担保累计余额人民币 29.49 亿元，均为为子公司提供担保，占公司 2021 年经审计净资产的 38.30%。

**冀中能源：**3 月 2 日，冀中能源股份有限公司发布了关于公开转让部分债权及邢北煤业全部资产和负债的公告，公告中宣布：公司拟通过河北省产权交易中心将所持涉及河北金牛邢北煤业有限公司的部分债权及邢北煤业全部资产和负债采取公开挂牌竞价的方式对外转让。邢北煤业已于 2015 年 1 月起开始停产，涉及产能 45 万吨/年，且至今未能复产，经论证，邢北煤业复产不可行，邢北北井单独新建或利用邢北煤业改扩建也不可行。

### 3 月 3 日

**陕西黑猫：**3 月 3 日，陕西黑猫发布向不特定对象发行可转换公司债券的证券募集说明书（申报稿），公告中宣布：本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 27 亿元，募集资金净额拟投入焦炉煤气综合利用项目二期、一期 100 万吨/年焦炭装置项目、焦炉煤气综合利用年产 10 万吨 LNG 项目、内蒙古黑猫干熄焦配套余热余压发电项目、龙门煤化干熄焦（二期）项目。

**开滦股份：**3 月 3 日，开滦股份发布关于子公司转让河北中迅科技有限责任公司股权暨关联交易的公告、关于调整企业安全生产费用提取标准的公告，以及关于股东集中竞价减持股份进展的公告。（1）公告中宣布，开滦股份将全资子公司唐山开滦化工科技有限公司所持河北中迅科技有限责任公司 60%股权转让给河北开滦矿山排水救援有限责任公司，其中中迅公司总资产账面价值为 22.07 万元。以经备案的中迅公司净资产评估结果为基础，经交易双方协商一致，确定股权转让价款为 0.00 万元。（2）公告中宣布，自 2022 年 11 月起，公司所属范各庄矿业分公司、唐山开滦林西矿业有限公司安全生产费用提取标准由 15 元/吨提至 30 元/吨；涉及危险品生产与储存的煤化工子公司按照新标准提取安全生产费用。本次会计估计变更预计影响公司 2022 年度利润总额减少 1436 万元，归属于母公司股东净利润减少 1076 万元。（3）公告中宣布，中国信达原计划自 2022 年 11 月 11 日起 15 个交易日后六个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过 31755997 股。但在 2023 年 3 月 2 日，公司收到股东中国信达出具的《股份减持进展情况告知函》，截至 2023 年 3 月 2 日，减持计划时间过半，中国信达未减持公司股份。

## 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 1082 元/吨，较上周上涨 3.66%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2257 元/吨，较上周上涨 1.23%。

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	1038	1000	3.80%	1098	-5.46%	1055	-1.61%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1028	990	3.84%	1088	-5.51%	1045	-1.63%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	860	855	0.58%	935	-8.02%	900	-4.44%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1028	990	3.84%	1088	-5.51%	1045	-1.63%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1039	999	4.00%	1039	0.00%	1107	-6.14%	5500
兴县动力煤	元/吨	919	884	3.96%	919	0.00%	979	-6.13%	5800
潞城动力煤	元/吨	1255	1205	4.15%	1255	0.00%	1340	-6.34%	5500
屯留动力煤	元/吨	1305	1255	3.98%	1305	0.00%	1390	-6.12%	5800
长治县动力煤	元/吨	1270	1220	4.10%	1270	0.00%	1355	-6.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1082	1044	3.66%	1111	-2.55%	1135	-4.64%	0

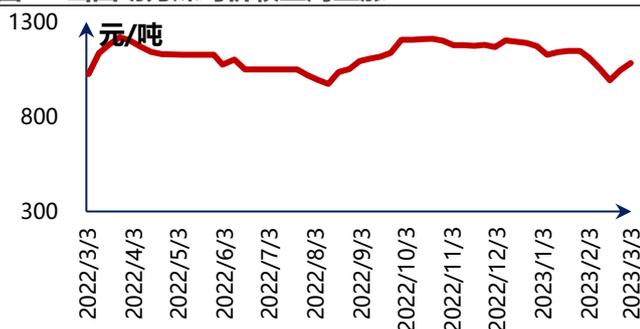
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 3 日报价）

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%	1940	-6.19%	2000	-9.00%
古交 8#焦煤	元/吨	2266	2220	2.07%	2220	2.07%	3053	-25.78%
古交 2#焦煤	元/吨	2470	2420	2.07%	2420	2.07%	3320	-25.60%
灵石 2#肥煤	元/吨	2400	2350	2.13%	2350	2.13%	2850	-15.79%
柳林 4#焦煤	元/吨	2380	2380	0.00%	2380	0.00%	3230	-26.32%
孝义焦精煤	元/吨	2330	2330	0.00%	2330	0.00%	3180	-26.73%
古县焦精煤	元/吨	2560	2460	4.07%	2460	4.07%	3410	-24.93%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2170	-2.30%	2570	-17.51%
襄垣瘦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	2090	-5.74%	2150	-8.37%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2257	2230	1.23%	2262	-0.22%	2863	-21.14%

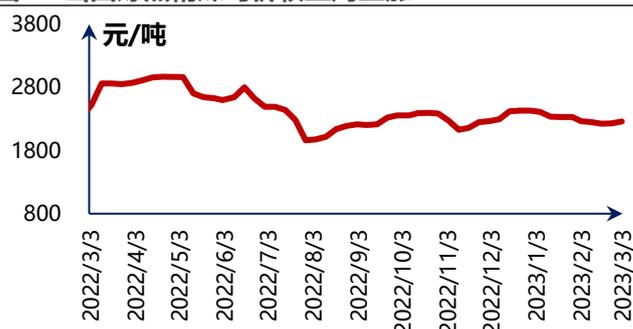
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 3 日报价）

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 1719 元/吨,较上周下跌 1.56%。

**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%	1150	13.04%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	2000	2000	0.00%	2040	-1.96%	1770	12.99%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1940	1940	0.00%	1980	-2.02%	1700	14.12%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1380	1380	0.00%	1430	-3.50%	1350	2.22%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	2030	2030	0.00%	2070	-1.93%	1790	13.41%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1990	1990	0.00%	2030	-1.97%	1740	14.37%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1773	1773	0.00%	1817	-2.39%	1583	12.00%	0

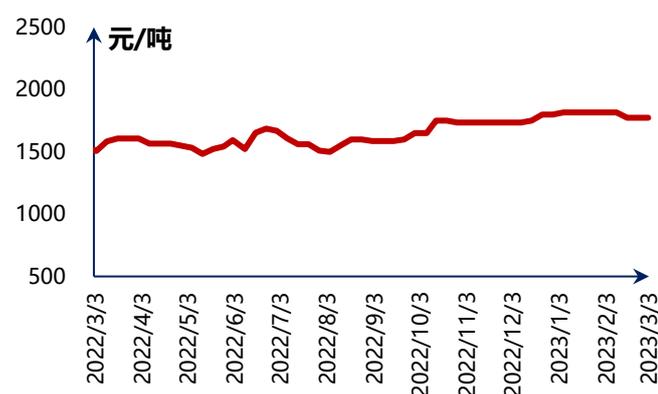
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为3月3日报价)

**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	1710	1710	0.00%	1811	-5.58%	1861	-8.11%	7200
阳泉喷吹1煤	元/吨	1700	1863	-8.75%	1973	-13.84%	2028	-16.17%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1739	1739	0.00%	1841	-5.54%	1893	-8.14%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1732	1732	0.00%	1832	-5.46%	1882	-7.97%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1732	1732	0.00%	1832	-5.46%	1882	-7.97%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1702	1702	0.00%	1802	-5.55%	1852	-8.10%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1719	1746	-1.56%	1849	-7.00%	1900	-9.50%	0

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为3月3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 1049 元/吨,较上周上涨 0.96%。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**

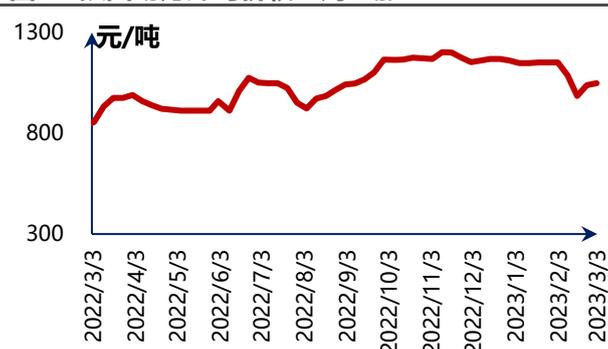
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1150	1120	2.68%	1375	-16.36%	1140	0.88%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	985	985	0.00%	1025	-3.90%	815	20.86%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	970	970	0.00%	1010	-3.96%	800	21.25%	5000
韩城混煤	元/吨	970	970	0.00%	1010	-3.96%	800	21.25%	5000
西安烟煤块	元/吨	1240	1210	2.48%	1465	-15.36%	1230	0.81%	6000
黄陵动力煤	元/吨	980	980	0.00%	1020	-3.92%	810	20.99%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1049	1039	0.96%	1151	-8.83%	933	12.51%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月3日报价）

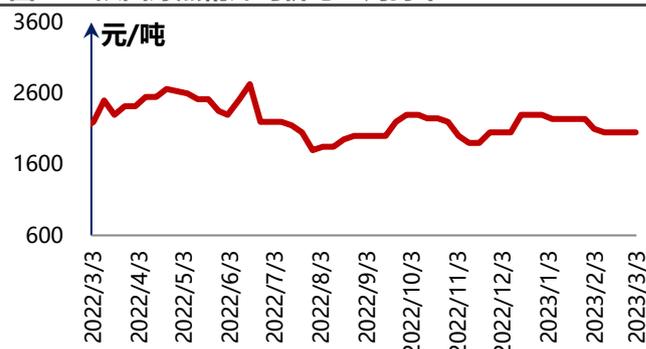
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较与上周持平**

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%	2100	-2.38%	2500	-18.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	2100	-2.38%	2500	-18.00%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月3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 823 元/吨，较上周上涨 5.34%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2369 元/吨，较上周上涨 2.53%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨**

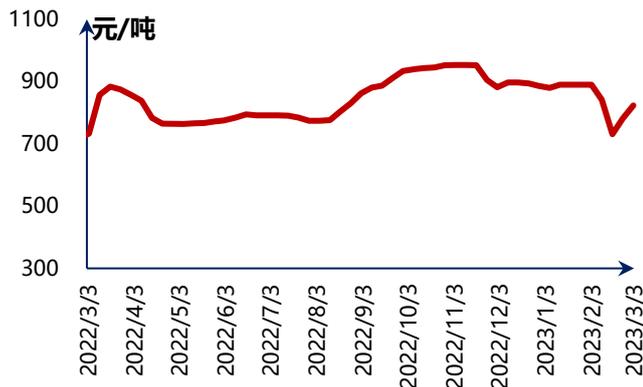
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	960	882	8.84%	1063	-9.69%	1036	-7.34%	5500
东胜原煤	元/吨	931	872	6.77%	975	-4.51%	907	2.65%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	655	645	1.55%	735	-10.88%	725	-9.66%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1071	1012	5.83%	1115	-3.95%	1047	2.29%	6500
包头动力煤	元/吨	870	821	5.97%	925	-5.95%	925	-5.95%	5000
赤峰烟煤	元/吨	575	565	1.77%	655	-12.21%	645	-10.85%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	538	528	1.89%	618	-12.94%	608	-11.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	986	927	6.36%	1030	-4.27%	962	2.49%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	823	782	5.34%	890	-7.45%	857	-3.92%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月3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	2550	2487	2.53%	2361	8.01%	3117	-18.19%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2187	2133	2.53%	2025	8.00%	2673	-18.18%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2369	2310	2.53%	2193	8.00%	2895	-18.19%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 3 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

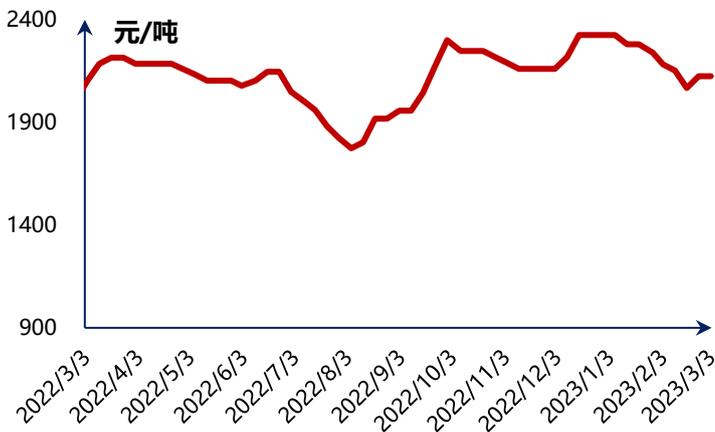
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2125 元/吨，与上周持平。

**表9：河南冶金煤产地价格与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1950	1950	0.00%	2065	-5.57%	2122	-8.11%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2250	2.22%
河南冶金煤均价	元/吨	2125	2125	0.00%	2183	-2.63%	2186	-2.79%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 3 日报价）

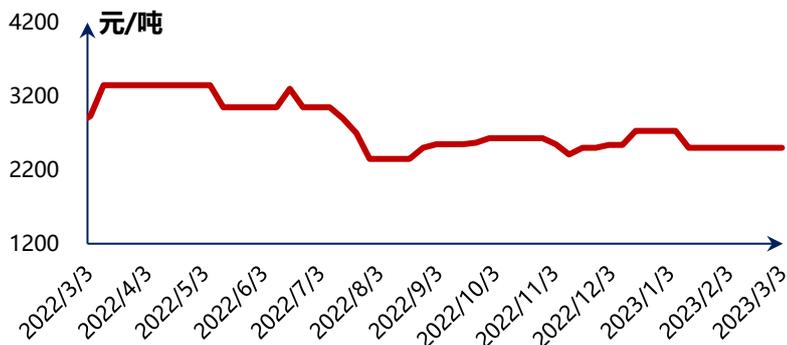
**图13：河南冶金精煤产地价格与上周持平**


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 2500 元/吨，与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 987 元/吨，较上周下跌 9.16%。

图14：京唐港主焦煤价格与上周持平



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	1155	1234	-6.42%	1205	-4.12%	827	39.66%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1098	1173	-6.39%	1145	-4.10%	787	39.52%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	906	1039	-12.80%	979	-7.46%	697	29.99%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	789	900	-12.33%	880	-10.34%	617	27.88%	4500
均价	元/吨	987	1087	-9.16%	1052	-6.19%	732	34.84%	0

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 3 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 17 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 378 美元/吨，较上周下跌 2.58%。

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



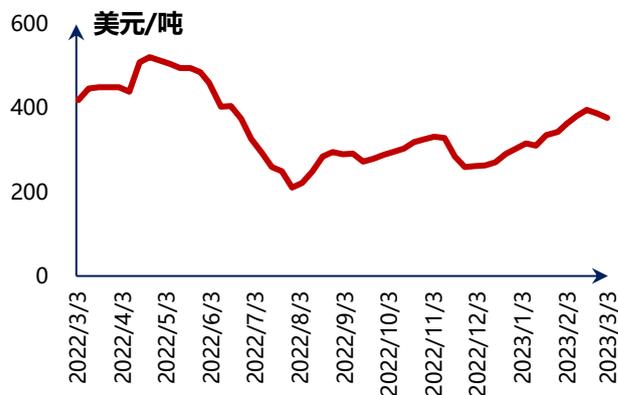
资料来源：wind，民生证券研究院

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 517 万吨,较上周下滑 7.68%。

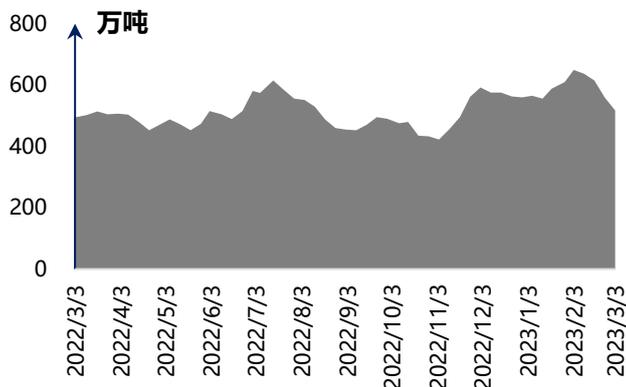
广州港本期库存 233 万吨,较上周下滑 0.30%。

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	517	560	-7.68%	649	-20.34%	502	2.99%
场存量:煤炭:广州港	万吨	233	234	-0.30%	237	-1.56%	211	10.43%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	193	191	1.05%	172	12.21%	94	105.32%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	209	222	-5.86%	209	0.00%	80	161.25%

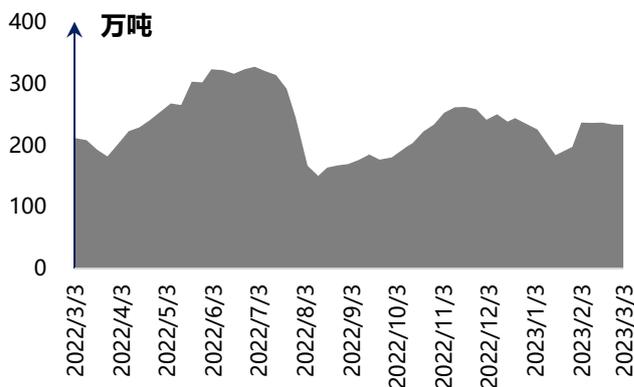
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 3 日报价)

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 4760 元/吨，较上周上涨 0.63%；螺纹钢价格为 4310 元/吨，较上周上涨 1.17%；热轧板卷价格为 4410 元/吨，较上周上涨 0.92%；高线价格为 4550 元/吨，较上周上涨 0.89%。

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

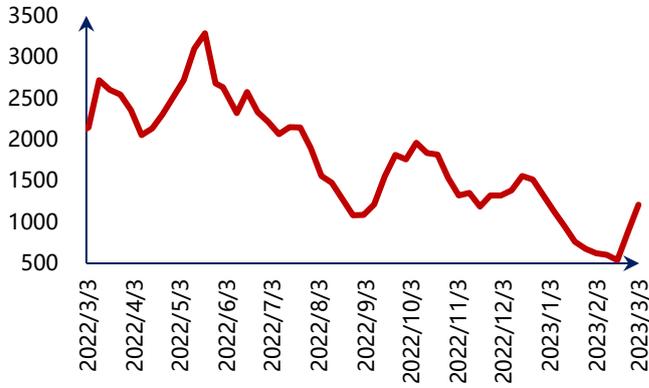
据 Wind 数据，截至 3 月 3 日，煤炭运价指数为 733，较上周上涨 4.23%；BDI 指数为 1211，较上周上涨 37.15%。

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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%) .....	4
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%) .....	4
图 3: 本周恒源煤电涨幅最大 (%) .....	5
图 4: 本周华阳股份跌幅最大 (%) .....	5
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨 .....	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与上周持平 .....	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上涨 .....	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价与上周持平 .....	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上涨 .....	15
图 13: 河南冶金精煤产地价格与上周持平 .....	15
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平 .....	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下跌 .....	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下滑 .....	17
图 20: 广州港场存量较上周下滑 .....	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上涨 .....	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与上周持平 .....	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上涨 .....	14
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较与上周持平 .....	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上涨 .....	15
表 9: 河南冶金煤产地价格与上周持平 .....	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。	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