

季节性旺季将临，上行格局有望延续

2023年03月12日

► **即将进入季节性旺季，板块估值有望提升。**煤炭资源网数据显示，截至3月10日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1133 元/吨，周环比上涨 65 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 968 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 987 元/吨，周环比下跌 65 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 891 元/吨，周环比下跌 45 元/吨。3月10日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1345 万吨，周环比上升 69 万吨。据 CCTD 数据，3月9日二十五省的电厂日耗为 549.7 万吨/天，周环比下降 13.5 万吨/天；可用天数为 17.5 天，周环比下降 0.1 天。本周动力煤价格反弹上行，供给端受安全检查影响依旧偏紧，需求端水电乏力部分消除电煤需求季节性走弱的影响，电厂长协刚需仍存；非电采购维持刚需，随着两会结束工业经济恢复，非电需求有望进一步上升；进口动力煤市场情绪高涨但实际成交有限，短期内预计动力煤市场偏稳运行。焦煤主要受需求端焦企采购放缓的影响维持平稳运行。焦炭供给端受焦企开工回落影响维持偏紧，需求端钢厂刚需明显，成材价格上调拉动补库需求。我们认为，供需偏紧格局叠加季节性旺季的来临，有望支撑煤炭价格上涨，带动板块估值进一步提升。

► **焦煤市场有望企稳上行。**据煤炭资源网数据，截至3月10日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比持平。截至3月8日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 380.7 美元/吨，周环比上涨 3.3 美元/吨。产地方面，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨，山西低硫、山西高硫、柳林低硫和长治喷吹煤周环比持平。供给方面，两会临近叠加煤矿事故影响，安全、环保检查趋严导致部分煤矿停产限产，供给持续收缩；需求方面，焦企刚需补库为主，原料煤采购有所放缓，焦煤库存有所累积。未来伴随钢厂需求持续向好，行情有望向上传导，焦煤市场有望企稳上行。

► **短期内焦炭市场稳中偏强运行。**据 Wind 数据，截至3月10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。供给方面，焦企由于原料煤价格上涨利润空间收窄，并受到安全环保检查影响，开工有所回落；需求方面，钢厂高炉开工维持高位，刚需明显，成材价格上调拉动补库需求，供需偏紧格局有望支撑焦炭价格进一步上涨。

► **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	19.34	2.18	3.62	3.59	9	5	5	推荐
600546	山煤国际	16.00	2.49	4.05	4.98	6	4	3	推荐
600188	兖矿能源	32.46	3.29	6.22	6.88	10	5	5	推荐
601088	中国神华	28.12	2.53	3.53	3.78	11	8	7	推荐
601898	中煤能源	8.51	1.00	1.85	1.92	9	5	4	推荐
601001	晋控煤业	11.99	2.78	2.84	3.23	4	4	4	推荐
600348	华阳股份	14.34	1.47	2.91	3.14	10	5	5	推荐
002128	电投能源	13.28	1.85	2.49	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.00	0.80	2.08	2.29	15	6	5	推荐
600985	淮北矿业	13.51	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3月10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：需求恢复较强，煤价有望开启新一轮上涨-2023/03/05
- 2.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
- 3.煤炭周报：煤价如期反弹，行情即将开启-2023/02/19
- 4.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/12
- 5.煤炭周报：需求回暖加快，海外炼焦煤大涨-2023/02/04

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

即将进入季节性旺季，板块估值有望提升。本周动力煤价格反弹上行，供给端受安全检查影响依旧偏紧，需求端水电乏力部分消除电煤需求季节性走弱的影响，电厂长协刚需仍存；非电采购维持刚需，随着两会结束工业经济恢复，非电需求有望进一步上升；进口动力煤市场情绪高涨但实际成交有限，短期内预计动力煤市场偏稳运行。焦煤主要受需求端焦企采购放缓的影响维持平稳运行。焦炭供给端受焦企开工回落影响维持偏紧，需求端钢厂刚需明显，成材价格上调拉动补库需求。我们认为，供需偏紧格局叠加季节性旺季的来临，有望支撑煤炭价格上涨，带动板块估值进一步提升。

港口煤价上涨，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至3月10日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1133 元/吨，周环比上涨 65 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 968 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 987 元/吨，周环比下跌 65 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 891 元/吨，周环比下跌 45 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗降低。港口方面，据煤炭资源网数据，3月10日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1345 万吨，周环比上升 69 万吨。据 CCTD 数据，3月9日二十五省的电厂日耗为 549.7 万吨/天，周环比下降 13.5 万吨/天；可用天数为 17.5 天，周环比下降 0.1 天。

焦煤市场有望企稳上行。供给方面，两会临近叠加煤矿事故影响，安全、环保检查趋严导致部分煤矿停产限产，供给持续收缩；需求方面，焦企刚需补库为主，原料煤采购有所放缓，焦煤库存有所累积。未来伴随钢厂需求持续向好，行情有望向上传导，焦煤市场有望企稳上行。

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10日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比持平。截至3月8日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 380.7 美元/吨，周环比上涨 3.3 美元/吨。产地方面，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨，山西低硫、山西高硫、柳林低硫和长治喷吹煤周环比持平。

短期内焦炭市场稳中偏强运行。供给方面，焦企由于原料煤价格上涨利润空间收窄，并受到安全环保检查影响，开工有所回落；需求方面，钢厂高炉开工维持高位，刚需明显，成材价格上调拉动补库需求，供需偏紧格局有望支撑焦炭价格进一步上涨。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至3月10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。

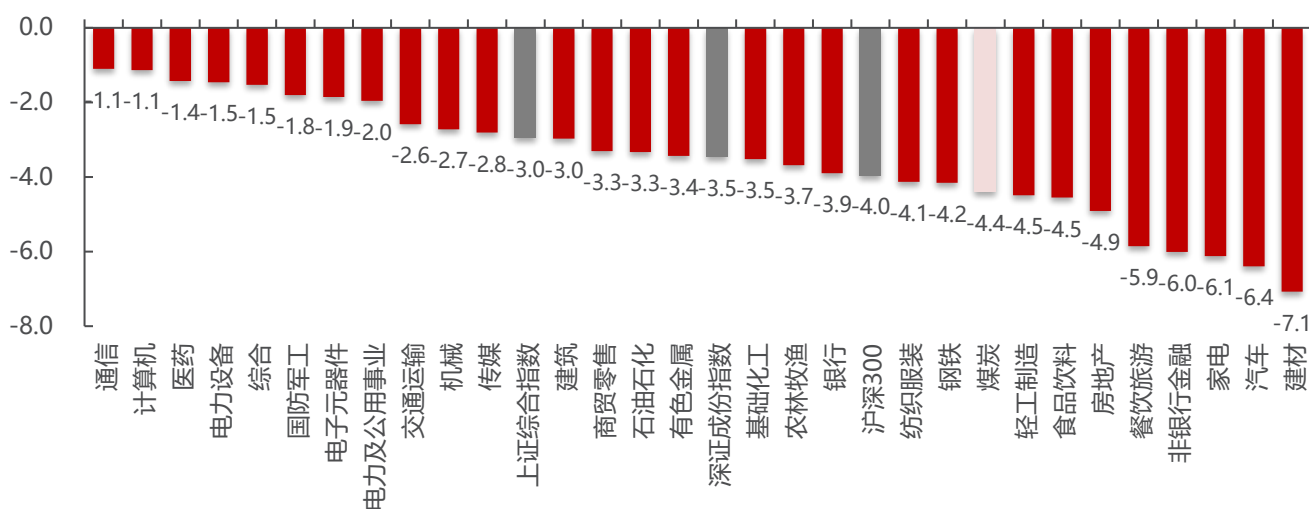
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、兖矿能源、中国神华、中煤能源、晋控煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 10 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 4.4%，同期沪深 300 跌幅为 4.0%、上证指数跌幅为 3.0%，深证成指跌幅为 3.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

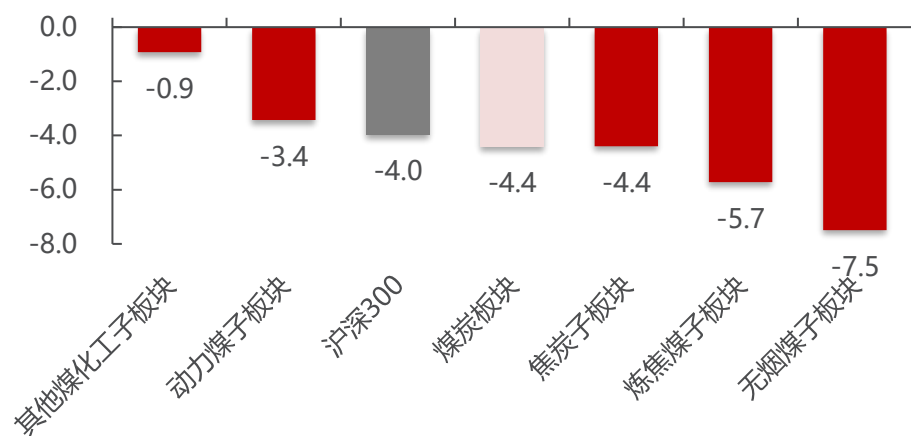


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 6 日-3 月 10 日

截至 3 月 10 日，沪深 300 周跌幅为 4.0%，中信煤炭板块周跌幅为 4.4%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，为 0.9%；无烟煤子板块跌幅最大，为 7.5%。

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

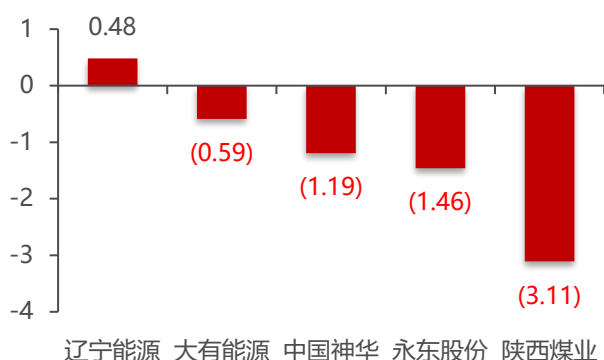
注：本周时间区间为 2023 年 3 月 6 日-3 月 10 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周辽宁能源涨幅最大。截至 3 月 10 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：辽宁能源上涨 0.48%，大有能源下跌 0.59%，中国神华下跌 1.19%，永东股份下跌 1.46%，陕西煤业下跌 3.11%。

本周华阳股份跌幅最大。截至 3 月 10 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：华阳股份下跌 9.13%，山西焦煤下跌 8.81%，山煤国际下跌 7.35%，平煤股份下跌 7.05%，兖矿能源下跌 6.99%。

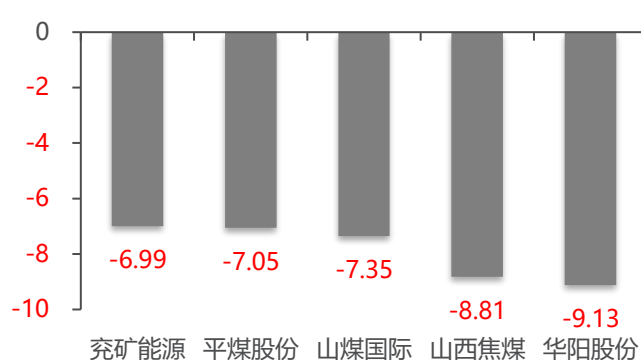
图3：本周辽宁能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 3 月 6 日-3 月 10 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 3 月 6 日-3 月 10 日

3 本周行业动态

3月6日

3月6日，煤炭资源网报道，国家发展改革委副主任李春临表示：强化能源等大宗商品的保供稳价。稳定煤炭生产，加强储备能力建设，持续抓好煤炭价格调控监管，引导煤炭价格运行在合理区间。加大国内油气、矿产资源的勘探开发力度，推动增储上产，增强供给保障能力。同时进一步强化市场监管和预期引导。

3月6日，煤炭资源网报道，发改委表示：2023年国际能源供需形势依然错综复杂，不确定性因素较多；国内经济恢复发展带动能源需求稳定增长，区域性、时段性能源供需矛盾依然存在。为做好能源保供稳价，发改委们将在前期工作基础上，继续加强能源产供储销体系建设，综合施策保障能源安全稳定供应。重点做好四个方面的工作：一是增加能源生产供应。二是持续夯实能源储备。三是保持能源价格稳定。四是坚决守好民生用能底线。

3月6日，煤炭资源网报道，为了到2030财年将钢铁行业年产能提升至3亿吨，在一次会议上，印度钢铁协会向印度钢铁部部长等高级官员展示了确保供应1.61亿吨炼焦煤的路线图。所达成的共识是未来的行动路线可能是探索扩大炼焦煤来源的可能性，特别是来自俄罗斯、蒙古、加拿大和美国的进口渠道。根据行业数据，2022年印度成品钢进口量477万吨，较2021年的394万吨增长21%。

3月6日，煤炭资源网报道，越南工业和贸易部表示，2023年，越南煤炭进口量预计为1320万吨，同比减少58%；越南通讯社报道，2023年，越南煤炭产量预计为4468万吨，同比下降10%。越南工贸部在一份公告中表示，越南将继续从澳大利亚、印尼、南非等传统供应国进口煤炭，同时寻求从老挝进口煤炭的可能性。

3月7日

3月7日，中国煤炭资源网报道，海关总署公布的数据显示，中国2023年1-2月份累计进口煤炭6064.2万吨，较去年同期的3539.1万吨增加2525.1万吨，增长71.35%。1-2月份煤炭累计进口额为82.83亿美元，同比增长41.35%。

3月7日，中国煤炭资源网报道，近期环渤海港口煤炭吞吐量日环比变化幅度较大，尤其是近两三天之内。3月5日至7日除黄骅港以外的其他港口合计吞吐量分别为111.7万吨、76万吨、135万吨，日环比分别减少38.2万吨、减少35.6万吨、增加58.9万吨。

3月7日，中国煤炭资源网报道，今年国家能源集团新疆公司专门为“疆煤外运”车辆开辟了绿色通道，实现“专车带道、专用煤场、专用铲车”，大幅提高外运效率。截至2月15日，国家能源集团新疆公司“疆煤外运”销量达125.35万吨，同比增长232.4%。新疆煤炭产销企业抓住机遇，将新疆煤炭资源优势转化为

经济优势。

3月7日，中国煤炭资源网报道，2022年西电东送电量2156.0亿千瓦时，同比减少2.3%，清洁能源占比81.3%。完成南方区域跨区跨省电力交易电量2306.9亿千瓦时，同比减少1.4%。其中，市场化交易电量762.0亿千瓦时，同比增长13.4%，其中西电东送市场化电量525.4亿千瓦时，占西电东送比例24.4%。

3月8日

3月8日，中国煤炭资源网报道，3月7日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2023年，美国煤炭产量预计将较2022年下降6.74%至5.523亿短吨（5.01亿吨），明显高于前一月预期值5.18亿短吨。报告预计，2024年，美国煤炭产量将进一步下降9%至5.026亿吨，同样高于前一月预期值4.94亿短吨。

3月8日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2023年2月份，澳大利亚煤炭出口量2415.85万吨，为连续第二个月下降，环比降10.03%，同比降7.90%。

3月8日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2023年2月份，印尼煤炭出口量为3864.54万吨，较上年同期的2799.38万吨增长38.05%，较1月份的3621.4万吨增长6.71%。

3月8日，中国煤炭资源网报道，中新网消息，3月7日，晋煤外运重要通道南同蒲铁路春季集中修施工圆满收官，线路设备状态得到全面恢复和提升，为日渐回暖的旅客运输，以及即将到来的迎峰度夏电煤保供夯实了设施设备基础。

3月9日

3月9日，中国煤炭资源网报道，各主要产煤市相继公布了2022年煤炭产量情况。据内蒙古党委宣传部、榆林市人民政府、朔州市能源局、长治市统计局、吕梁市统计局、大同市统计局公布数据显示，2022年六大煤城原煤产量分别为：7.22亿吨、5.8亿吨、2.16亿吨、1.71亿吨、1.63亿吨和1.61亿吨，合计20.13亿吨。

3月9日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯交通部正在制定计划，利用克拉斯诺亚尔斯克港（Krasnoyarsk）和莱西比尔斯克港（Lesosibirsk），通过叶尼塞河和北海航线将煤炭运往亚洲，目标是在今年航运季装运首批货物。

3月9日，中国煤炭资源网报道，印尼普吉亚森煤炭公司（BukitAsam）表示，2023年，公司煤炭产量目标为4100万吨，较2022年增加11%。公司2022年煤炭产量为3710万吨，销量为3160万吨，其中1250万吨为出口销量。2022年，普吉亚森煤炭公司实现净利润12.6万亿卢比（8.17亿美元），同比大增159%，

创历史最高。

3月9日,中国煤炭资源网报道,应急管理部部长王祥喜表示,近年来,全国安全生产形势不断好转。前十年,重特大事故一年发生60起以上,近五年,每年平均15起左右,去年降到历史最低的11起。“特别是‘2·22’内蒙古阿拉善露天煤矿发生特别重大坍塌事故,造成了53名工人失联和死亡,我们感到十分痛心,教训十分深刻。下一步,我们将把防范重特大事故作为工作的重中之重。”王祥喜强调。

3月10日

3月10日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)3月9日公布的数据显示,2023年3月第一周(截至3月4日当周),美国煤炭预估产量为1288.9万短吨(1169.27万吨),较前一周增加14.12%,较上年同期增加8.25%。2023年前9周,美国煤炭预估产量共计1.06亿短吨,较上年同期的1.05亿短吨增长1%。

3月10日,中国煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2023年2月份,俄罗斯海运煤出口量1183.13万吨,环比下降8.42%,为连续第四个月下降,同比下降7.67%。当月,俄罗斯向亚洲市场出口海运煤851.10万吨,环比降2.54%,同比降4.67%,出口亚洲数量占俄罗斯海运煤出口总量的72%。

3月10日,中国煤炭资源网报道,蒙古国海关总署发布最新数据显示,2023年1-2月份,蒙古国煤炭出口总量累计783.46万吨,同比增加653.75万吨,增幅504.01%。出口额为12.68亿美元,同比增长288.58%。

3月10日,中国煤炭资源网报道,越南海关初步统计数据显示,今年2月份,越南(包括外商投资企业)煤炭进口量为317.93万吨,同环比分别大增58.21%和88.64%,创去年7月份以来新高。数据显示,2月份,越南煤炭进口额为5.36亿美元,同比增长28.51%,环比大增97.01%。

4 上市公司动态

3月6日

陕西煤业：3月6日，陕西煤业股份有限公司发布2022年度业绩快报公告，公告中宣布：报告期内，公司原煤产量1.57亿吨，同比增长10.98%；煤炭销量2.27亿吨，同比减少1.55%；营业收入1692.09亿元，同比增长11.10%；利润总额640.51亿元，同比增长55.75%；实现归属上市公司股东的净利润351.49亿元，同比增长64.10%。2022年公司实现归属于上市公司股东的所有者权益1,027.22亿元，比期初增长6.38%；归属于上市公司股东的每股净资产10.60元/股，比期初增长6.38%。

兖矿能源：3月6日，兖矿能源集团股份有限公司发布2022年度业绩快报公告，公告中宣布：报告期内，营业收入2031.83亿元，同比增长33.68%；利润总额541.44亿元，同比增长125.22%；实现归属上市公司股东的净利润307.61亿元，同比增长89.20%。2022年公司实现归属于上市公司股东的所有者权益946.53亿元，比期初增长38.82%；归属于上市公司股东的每股净资产19.13元/股，比期初增长36.73%。

辽宁能源：3月5日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案），报告书中宣布：拟向辽能投资、港华投资、海通新能源、华夏融盛、内蒙古建胜者、沈阳翰持、吉林中源及大连中燃共8名投资者发行数量合计为4.73亿股，用于购买评估价值为18.17亿的清能集团100.00%股份，并向不超过35名特定投资者询价发行募集配套总额不超过10亿的资金，在支付中介机构费用后，将用于标的公司在建的辽能康平300MW风电项目、辽能南票200MW风电项目及偿还上市公司债务。

3月7日

潞安环能：3月7日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了2022年度业绩快报的公告。报告期内，公司原煤产量5690万吨，同比增长4.67%；商品煤销量5294万吨，同比增长5.14%；实现营业总收入542.97亿元，较上年同期增长19.80%；营业利润204.57亿元，较上年同期增长87.32%；利润总额199.11亿元，较上年同期增长115.12%；归属于上市公司股东的净利润141.68亿元，较上年同期增长110.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润143.66亿元，较上年同期增长84.70%。报告期内，公司总资产948.27亿元，较上年同期下降0.06%；归属于上市公司股东的所有者权益487.35亿元，较上年同期增长40.69%。

郑州煤电：3月7日，郑州煤电发布了关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告。公司控股股东郑州煤炭工业（集团）有限责任公司将原质押给中原银行

股份有限公司郑州象湖支行的 1900 万股股份办理解除质押及再质押登记手续。本次股份解除质押及再质押后，控股股东郑煤集团累计质押股份数量 3.08 亿股，占其持有郑州煤电股份总数的 48.74%，占公司总股本的 25.30%。

恒源煤电：3 月 7 日，恒源煤电发布了关于控股股东部分股票解质押的公告。公司控股股东皖北煤电集团将其持有的质押在交通银行股份有限公司宿州分行的 14950 万股公司无限售条件流通股办理解质押。本次解质押后，皖北煤电集团持有公司股份已全部解除质押。皖北煤电集团持有公司的股份总数为 6.60 亿股，占公司总股本 12 亿股的 54.96%。

3 月 8 日

陕西煤业：3 月 8 日，陕西煤业股份有限公司发布了 2023 年 2 月主要运营数据公告，公告中宣布：2023 年 2 月，公司实现煤炭产量 1377 万吨，同比增长 15.62%；实现自产煤销量 1383 万吨，同比增长 17.68%。

3 月 10 日

陕西黑猫：3 月 10 日，陕西黑猫发布关于全资子公司张掖市宏能煤业有限公司存续分立的公告，公告中称：此次存续分立后，宏能煤业存续，继续经营煤炭开采业务，分立的新设公司主要经营原洗煤业务和制砖业务；宏能煤业注册资本暂定为人民币 40000 万元，新设公司注册资本暂定为人民币 6000 万元，均为公司持股 100%的全资子公司。本次存续分立不会对公司合并报表产生实质性影响，也不会对公司的经营状况产生不利影响。

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 1036 元/吨，较上周下跌 4.28%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2263 元/吨，较上周上涨 0.25%。

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	1008	1038	-2.89%	1030	-2.14%	1065	-5.35%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	998	1028	-2.92%	1020	-2.16%	1055	-5.40%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	848	860	-1.40%	809	4.82%	925	-8.32%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	998	1028	-2.92%	1020	-2.16%	1055	-5.40%	5200
寿阳动力煤	元/吨	983	1039	-5.39%	1007	-2.38%	1171	-16.05%	5500
兴县动力煤	元/吨	870	919	-5.33%	891	-2.36%	1036	-16.02%	5800
潞城动力煤	元/吨	1185	1255	-5.58%	1215	-2.47%	1420	-16.55%	5500
屯留动力煤	元/吨	1235	1305	-5.36%	1265	-2.37%	1470	-15.99%	5800
长治县动力煤	元/吨	1200	1270	-5.51%	1230	-2.44%	1435	-16.38%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1036	1082	-4.28%	1054	-1.71%	1181	-12.29%	0

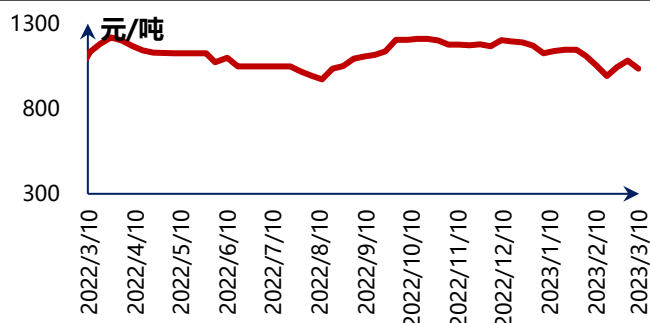
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 3 月 10 日报价）

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%	2100	-13.33%
古交 8#焦煤	元/吨	2266	2266	0.00%	2220	2.07%	3053	-25.78%
古交 2#焦煤	元/吨	2470	2470	0.00%	2420	2.07%	3320	-25.60%
灵石 2#肥煤	元/吨	2450	2400	2.08%	2350	4.26%	2850	-14.04%
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	2560	0.00%	2410	6.22%	3410	-24.93%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2120	0.00%	2370	-10.55%
襄垣瘦精煤	元/吨	1970	1970	0.00%	2090	-5.74%	2250	-12.44%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2263	2257	0.25%	2251	0.52%	2863	-20.95%

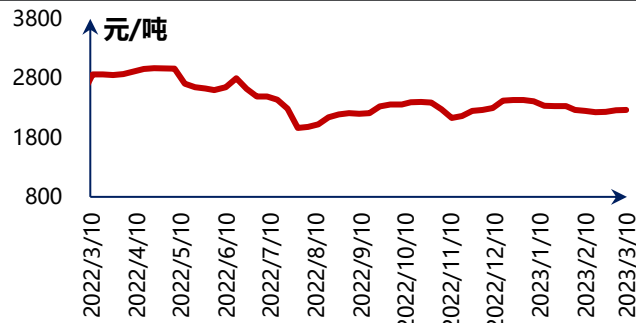
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 3 月 10 日报价）

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 1773 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1645 元/吨，较上周下跌 4.34%。

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%	1270	2.36%	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%	1800	12.78%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1990	1990	0.00%	2030	-1.97%	1750	13.71%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1773	1773	0.00%	1817	-2.39%	1607	10.37%	0

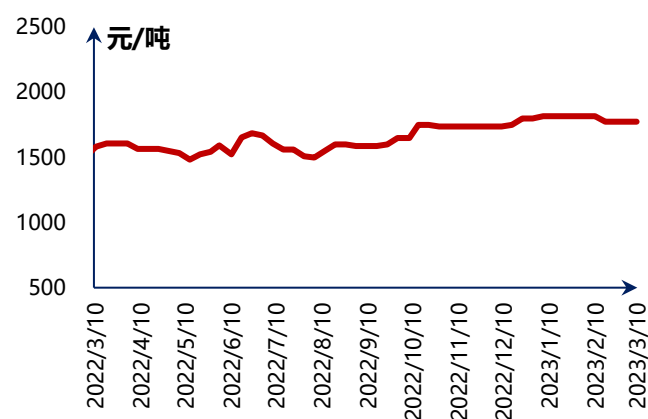
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

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	1610	1710	-5.85%	1761	-8.57%	1911	-15.75%	7200
阳泉喷吹1煤	元/吨	1754	1700	3.18%	1918	-8.55%	2082	-15.75%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1637	1739	-5.87%	1790	-8.55%	1944	-15.79%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1632	1732	-5.77%	1782	-8.42%	1932	-15.53%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1632	1732	-5.77%	1782	-8.42%	1932	-15.53%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1602	1702	-5.88%	1752	-8.56%	1902	-15.77%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1645	1719	-4.34%	1798	-8.51%	1951	-15.69%	0

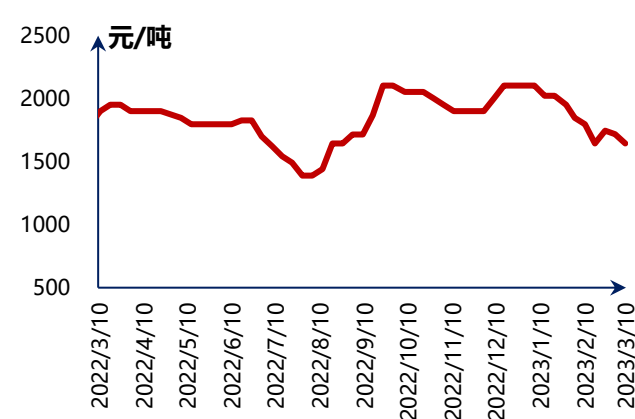
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

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 1029 元/吨，较上周下跌 1.91%。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

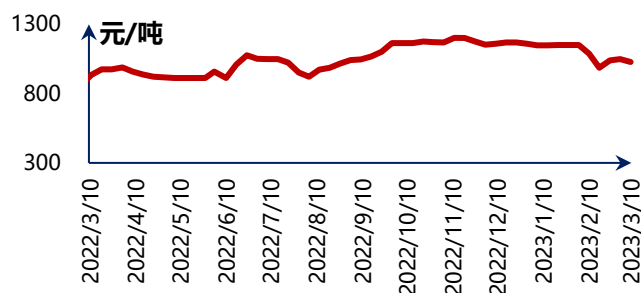
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1090	1150	-5.22%	1245	-12.45%	1210	-9.92%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	985	985	0.00%	995	-1.01%	845	16.57%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	970	970	0.00%	980	-1.02%	830	16.87%	5000
韩城混煤	元/吨	970	970	0.00%	980	-1.02%	830	16.87%	5000
西安烟煤块	元/吨	1180	1240	-4.84%	1335	-11.61%	1300	-9.23%	6000
黄陵动力煤	元/吨	980	980	0.00%	990	-1.01%	840	16.67%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1029	1049	-1.91%	1088	-5.36%	976	5.47%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

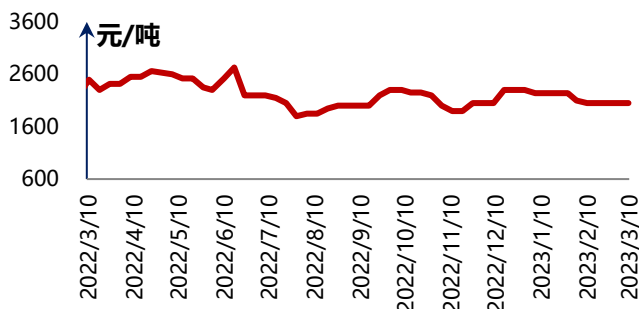
表6：陕西炼焦精煤产地价格较与上周持平

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%	2050	0.00%	2300	-10.87%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	2300	-10.87%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10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 798 元/吨，较上周下跌 3.08%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2369 元/吨，与上周持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

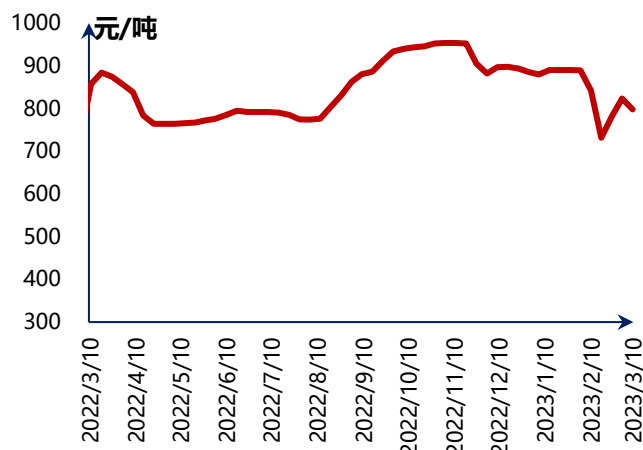
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	882	960	-8.13%	991	-11.00%	1036	-14.86%	5500
东胜原煤	元/吨	886	931	-4.83%	895	-1.01%	923	-4.01%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	655	655	0.00%	735	-10.88%	725	-9.66%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1023	1071	-4.48%	1035	-1.16%	1230	-16.83%	6500
包头动力煤	元/吨	883	870	1.49%	857	3.03%	927	-4.75%	5000
赤峰烟煤	元/吨	575	575	0.00%	655	-12.21%	645	-10.85%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	538	538	0.00%	618	-12.94%	608	-11.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	941	986	-4.56%	950	-0.95%	978	-3.78%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	798	823	-3.08%	842	-5.24%	884	-9.74%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

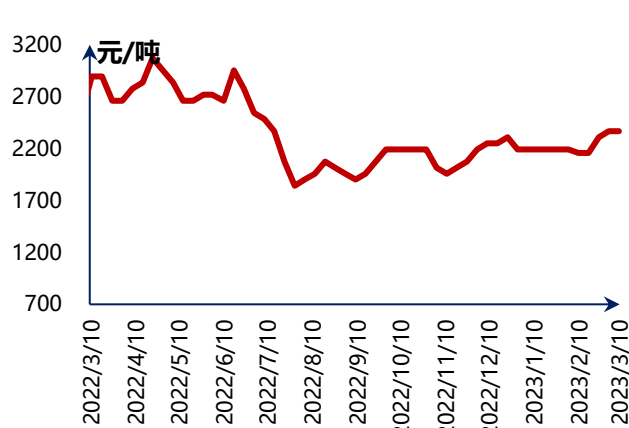
表8：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2550	2550	0.00%	2323	9.77%	3117	-18.19%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2187	2187	0.00%	1992	9.79%	2673	-18.18%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2369	2369	0.00%	2158	9.78%	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10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：内蒙古焦精煤均价与上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

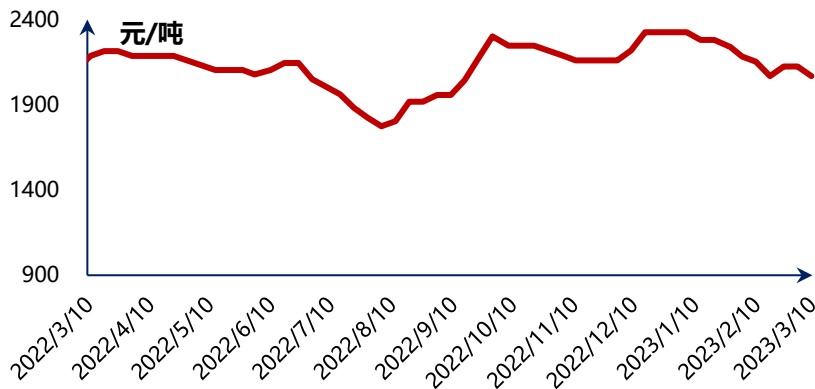
5.1.4 河南煤炭价格追踪

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 2.71%。

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	1950	-5.90%	2007	-8.57%	2179	-15.79%
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	2068	2125	-2.71%	2154	-3.99%	2215	-6.64%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

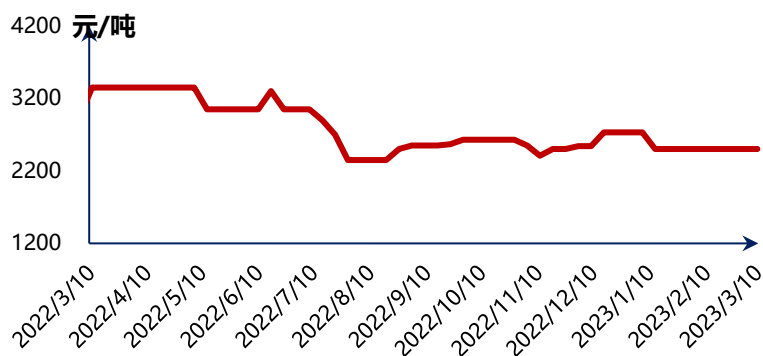
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


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，与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1133 元/吨，较上周上涨 3.19%。

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

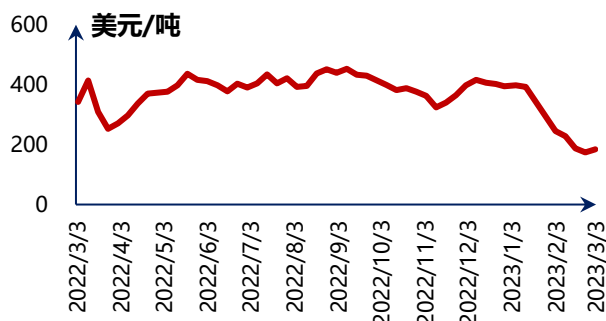
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1192	1155	3.20%	1068	11.65%	827	44.14%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1133	1098	3.19%	1015	11.63%	787	43.96%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	958	906	5.74%	817	17.26%	697	37.45%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	840	789	6.46%	735	14.29%	617	36.14%	4500
均价	元/吨	1031	987	4.43%	909	13.44%	732	40.81%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 3 月 10 日报价）

5.3 国际煤价

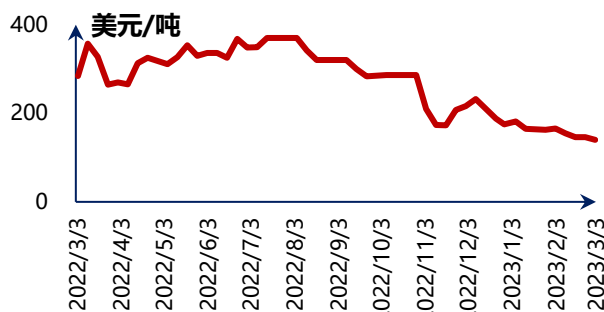
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 3 日报收 185 美元/吨，周环比上涨 6.15%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 3 日报收 140 美元/吨，周环比下降 4.37%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 3 日报收 161 美元/吨，周环比下降 32.37%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 3 月 10 日报收 381 美元/吨，较上周上涨 0.93%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



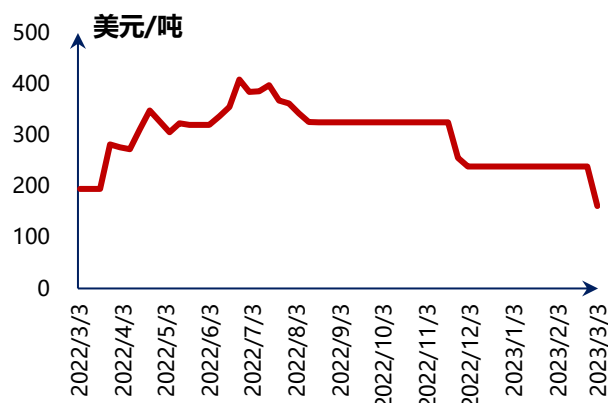
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



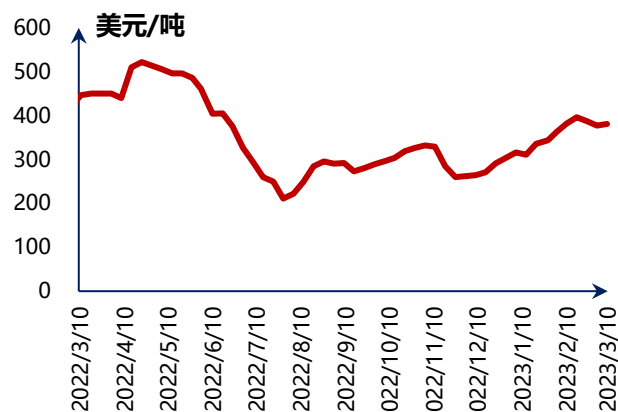
资料来源：wind，民生证券研究院

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 545 万吨,较上周上升 5.42%。

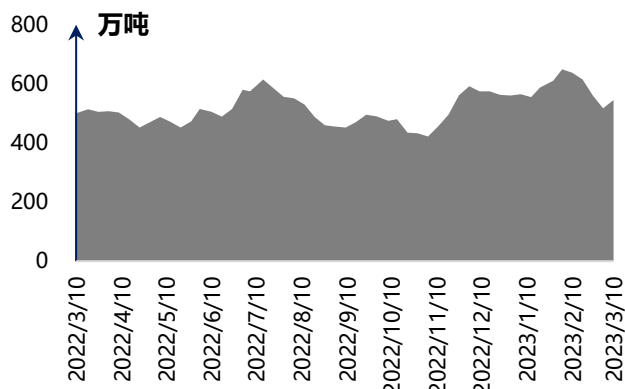
广州港本期库存 205 万吨,较上周下滑 11.93%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上升

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	545	517	5.42%	637	-14.44%	514	6.03%
场存量:煤炭:广州港	万吨	205	233	-11.93%	236	-13.12%	208	-1.49%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	208	193	7.77%	180	15.56%	100	108.00%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	238	209	13.88%	198	20.20%	100	138.00%

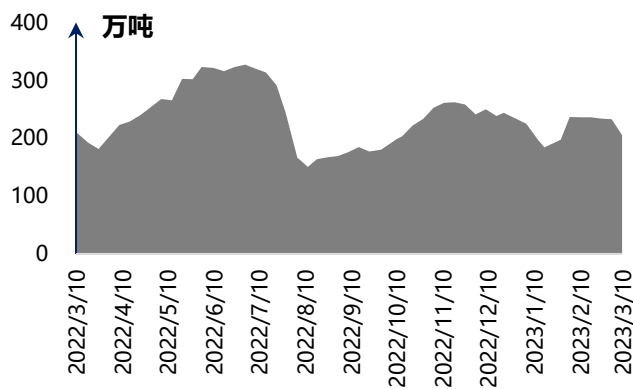
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月10日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



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



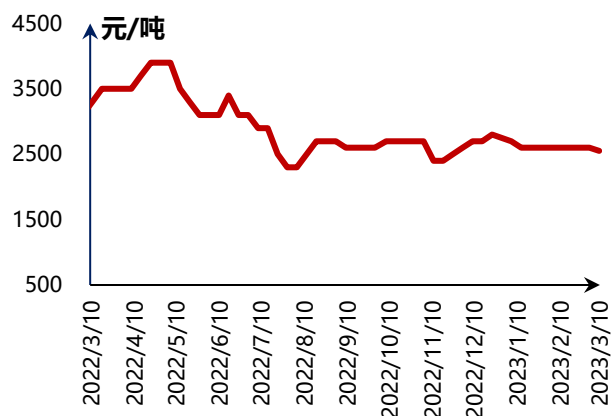
资料来源：wind，民生证券研究院

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 2550 元/吨，较上周下跌 1.92%；太原一级冶金焦价格为 2880 元/吨，较上周上涨 17.55%。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4830 元/吨，较上周上涨 1.47%；螺纹钢价格为 4340 元/吨，较上周上涨 0.70%；热轧板卷价格为 4470 元/吨，较上周上涨 1.36%；高线价格为 4570 元/吨，较上周上涨 0.44%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周下跌



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

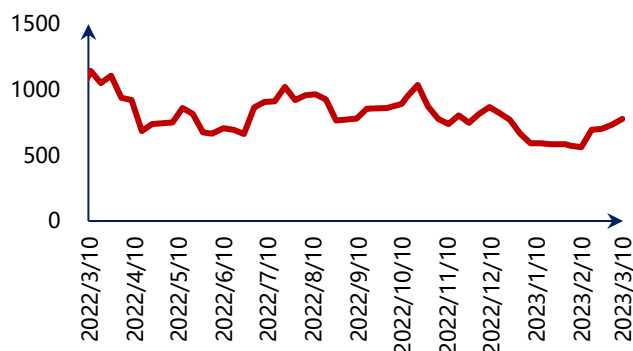


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

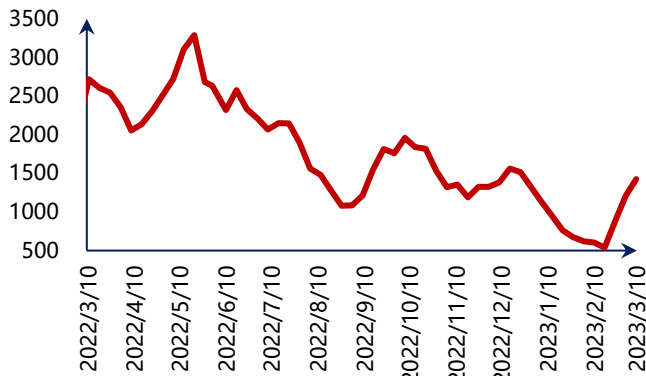
据 Wind 数据，截至 3 月 10 日，煤炭运价指数为 777，较上周上涨 5.94%；BDI 指数为 1424，较上周上涨 17.59%。

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: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周辽宁能源涨幅最大 (%)	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下跌	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下跌	12
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	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下跌	14
图 12: 内蒙古焦精煤均价与上周持平	14
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	14
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平	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上升	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下跌	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下跌	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下跌	12
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	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下跌	13
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平	14
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	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上升	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