

煤价延续震荡，看好高股息下板块估值提升行情

2024年01月13日

➤ **煤价延续震荡，看好高股息下板块估值提升行情。**本周港口市场受下游需求持续低迷影响走势偏弱，煤价有所下行。基本面上看，本周河南平顶山煤矿发生煤与瓦斯突出事故造成14人失联，且春节临近，产地或更以安全生产为主，供给端或将延续平稳或有所收缩。而2023年12月中旬以来，港口和电厂库存去化明显，截至2024年1月10日，环渤海港口库存为2292.1万吨，较12月高点下降18.12%，已较2023年同期的2347.6万吨低55.5万吨。当前发运倒挂，贸易商积极性降低，持续去库下市场现货逐步减少，下游节前或少量补库但整体需求有限，水泥行业错峰生产已经开启，供需两弱下，我们预计春节前港口煤价依旧维持震荡走势，春节后非电旺季需求恢复将带来价格上涨的窗口期。我们认为，高比例分红、高承诺分红率已成为煤炭板块的整体趋势，与短期的煤价波动相比，更值得关注的是煤炭行业受益煤价中枢确定性上移和高分红的特点攻守兼备，在弱经济背景、市场风格多次轮动中，煤炭板块“业绩稳健+高股息”属性已充分彰显其配置价值，看好持续的估值提升行情。

➤ **焦煤市场偏弱运行，春节刚需补库下价格或有支撑。**本周伴随焦炭落实第二轮降价，焦煤市场延续观望态势。供应端随着煤矿检修结束及新年生产任务下达有所增长；需求端焦企亏损加剧，按需采购为主，钢材进入季节性消费淡季，钢厂亏损面加大，铁水产量下移，采购偏谨慎。但考虑到春节假期临近，煤矿将陆续迎来15-25天的假期，焦煤供给将大幅减少，当前焦钢企业原料库存较往年偏低，已进入补库周期，对价格或有一定支撑作用，短期焦煤市场整体偏弱运行。

➤ **焦炭市场偏弱运行。**本周焦炭第二轮降价落地，虽然原料煤价格同步下移，但因前期库存煤成本偏高，焦企亏损加剧；钢厂受钢材消费季节性淡季影响，减产增多，本周虽然铁水产量略有回升，但成材消费低迷且价格低位下钢厂大面积亏损，焦炭刚需承压。多地焦化企业于1月10日召开市场分析会，并一致决定统一限产50%。当前焦炭市场供需格局趋于宽松，焦企限产或将对基本面有所改善，后续关注原料煤价格走势和高炉开工率。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业和中国神华。2) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份、山煤国际、兰花科创和晋控煤业。3) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。4) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

➤ **风险提示：**1) 经济增速放缓；2) 煤价大幅下跌；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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601225	陕西煤业	22.50	3.62	2.34	2.80	6	10	8	推荐
601088	中国神华	33.62	3.50	3.18	3.38	10	11	10	推荐
600348	华阳股份	9.96	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600546	山煤国际	17.58	3.52	2.72	3.30	5	6	5	推荐
600123	兰花科创	11.50	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601001	晋控煤业	12.57	1.82	1.91	2.41	7	7	5	推荐
600188	兖矿能源	21.42	4.14	2.69	3.20	5	8	7	推荐
600971	恒源煤电	11.37	2.09	1.84	2.01	5	6	6	推荐
600985	淮北矿业	17.28	2.83	2.65	2.72	6	7	6	推荐
601666	平煤股份	11.51	2.47	1.75	2.20	5	7	5	推荐
000983	山西焦煤	10.46	1.89	1.24	1.65	6	8	6	谨慎推荐
601918	新集能源	5.74	0.80	0.81	0.85	7	7	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2024年1月12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

- 煤炭周报：煤炭行业攻守兼备，高股息助力价值重估-2024/01/06
- 煤炭周报：供需两弱下煤价延续震荡，关注板块估值提升-2023/12/31
- 煤炭周报：上下游博弈加剧煤价延续震荡，关注板块估值提升-2023/12/23
- 煤炭周报：供需博弈下煤价震荡偏稳，关注板块估值提升-2023/12/16
- 煤炭行业2024年投资策略报告：供给再次短缺，双击时刻到来-2023/12/12

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	11
5 煤炭数据追踪	15
5.1 产地煤炭价格	15
5.2 中转地煤价	19
5.3 国际煤价	19
5.4 库存监控	20
5.5 下游需求追踪	21
5.6 运输行情追踪	21
6 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 本周观点

煤价延续震荡，看好高股息下板块估值提升行情。本周港口市场受下游需求持续低迷影响走势偏弱，煤价有所下行。**基本面来看**，本周河南平顶山煤矿发生煤与瓦斯突出事故造成 14 人失联，且春节临近，产地或更以安全生产为主，供给端或将延续平稳或有所收缩。而 2023 年 12 月中旬以来，港口和电厂库存去化明显，截至 2024 年 1 月 10 日，72 港煤炭库存 6128.0 万吨，较 12 月高点下降 13.55%；环渤海港口库存为 2292.1 万吨，较 12 月高点下降 18.12%，已较 2023 年同期的 2347.6 万吨低 55.5 万吨。当前发运倒挂，贸易商积极性降低，持续去库下市场现货逐步减少，下游节前或少量补库但整体需求有限，水泥行业错峰生产已经开启，供需两弱下，我们预计春节前港口煤价依旧维持震荡走势，春节后非电旺季需求恢复将带来价格上涨的窗口期。进口方面，据海关总署数据，2023 年 12 月，我国进口煤炭 4729.7 万吨，同比增长 53.0%，环比增长 8.7%；2023 年全年共进口煤炭 47441.6 万吨，同比增长 61.8%，创历史新高。此外，本周俄罗斯宣布正式取消与卢布兑美元汇率挂钩的多数煤炭出口关税，考虑我国进口俄煤关税从 2024 年开始恢复，2024 年俄煤进口或有增长可能。整体来看，2024 年欧洲煤炭需求有望转正，从而挤压中国可进口的国际贸易煤空间，同时我国进口煤关税政策恢复将进一步抬高进口煤成本，中性判断下 2024 年中国煤炭进口量或稳中有降。**我们认为**，高比例分红、高承诺分红率已成为煤炭板块的整体趋势，与短期的煤价波动相比，更值得关注的是煤炭行业受益煤价中枢确定性上移和高分红的特点攻守兼备，在弱经济背景、市场风格多次轮动中，煤炭板块“业绩稳健+高股息”属性已充分彰显其配置价值，看好持续的估值提升行情。

港口和产地煤价有所下行。煤炭资源网数据显示，截至 1 月 12 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 912 元/吨，周环比下跌 15 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 768 元/吨，周环比下跌 2 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 779 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 693 元/吨，周环比下跌 13 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗下降，可用天数小幅上升。港口方面，据煤炭资源网数据，1 月 12 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1182 万吨，周环比下降 59 万吨。据 CCTD 数据，1 月 11 日二十五省的电厂日耗为 641.3 万吨/天，周环比下降 7.6 万吨/天；可用天数为 18.1 天，周环比上升 0.2 天。

焦煤市场偏弱运行，春节刚需补库下价格或有支撑。本周伴随焦炭落实第二轮降价，焦煤市场延续观望态势。供应端随着煤矿检修结束及新年生产任务下达有所增长；需求端焦企亏损加剧，按需采购为主，钢材进入季节性消费淡季，钢厂亏损面加大，铁水产量下移，采购偏谨慎。但考虑到春节假期临近，煤矿将陆续迎来 15-25 天的假期，焦煤供给将大幅减少，当前焦钢企业原料库存较往年偏低，已进入

补库周期，对价格或有一定支撑作用，短期焦煤市场整体偏弱运行。

港口及产地焦煤价格均下跌。据煤炭资源网数据，截至1月12日，京唐港主焦煤价格为2580元/吨，周环比下跌30元/吨。截至1月11日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为351.45美元/吨，周环比上涨3.6美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌87元/吨，山西高硫周环比下跌31元/吨，柳林低硫周环比下跌50元/吨，灵石肥煤周环比下跌100元/吨，济宁气煤周环比下跌50元/吨，长治喷吹煤周环比下跌50元/吨。

焦炭市场偏弱运行。本周焦炭第二轮降价落地，虽然原料煤价格同步下移，但因前期库存煤成本偏高，焦企亏损加剧；钢厂受钢材消费季节性淡季影响，减产增多，本周虽然铁水产量略有回升，但成材消费低迷且价格低位下钢厂大面积亏损，焦炭刚需承压。多地焦化企业于1月10日召开市场分析会，并一致决定统一限产50%。当前焦炭市场供需格局趋于宽松，焦企限产或将对基本面有所改善，后续关注原料煤价格走势和高炉开工率。

焦炭第二轮降价落地。据Wind数据，截至1月12日，唐山二级冶金焦市场价报收于2200元/吨，周环比下跌100元/吨；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，1月12日天津港一级冶金焦价格为2425元/吨，周环比下跌102元/吨。

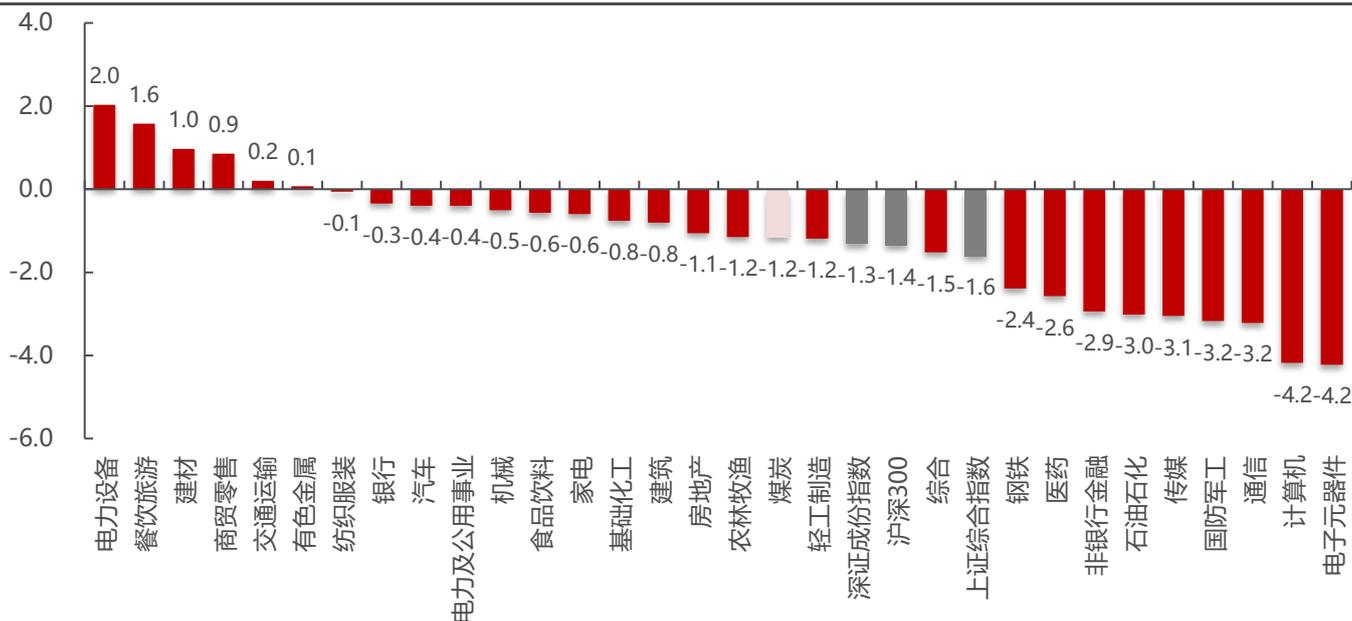
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业和中国神华。2) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份、山煤国际、兰花科创和晋控煤业。3) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。4) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 1 月 12 日，本周中信煤炭板块周跌幅-1.2%，同期上证指数周跌幅为-1.6%，沪深 300 周跌幅-1.4%，深证成指周跌幅-1.3%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

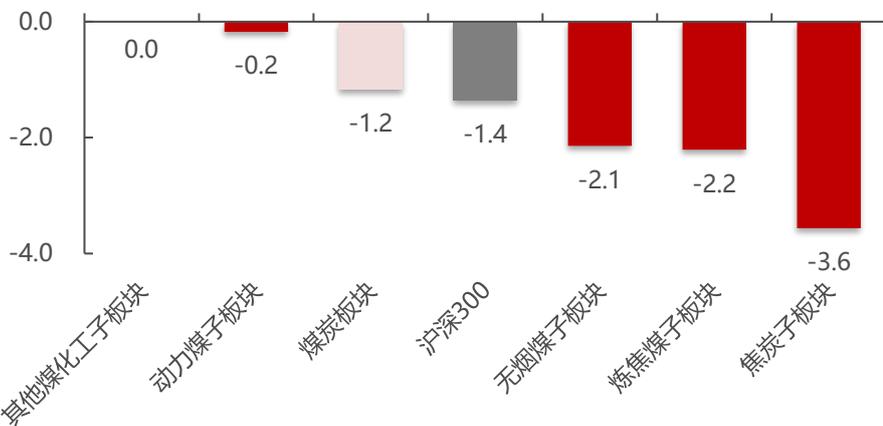


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 1 月 8 日-1 月 12 日

截至 1 月 12 日，中信煤炭板块周跌幅-1.2%，沪深 300 周跌幅-1.4%。各子板块中，焦炭子板块周跌幅最大，为-3.6%；其他煤化工子板块周跌幅最小，周环比持平。

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

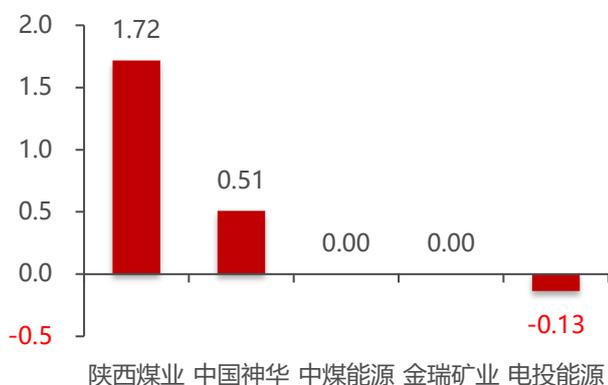
注：本周时间区间为 2024 年 1 月 8 日-1 月 12 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周陕西煤业涨幅最大。截至1月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：陕西煤业上涨1.72%，中国神华上涨0.51%，中煤能源、金瑞矿业周环比持平，电投能源下跌0.13%。

本周云煤能源跌幅最大。截至1月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：云煤能源下跌8.39%，郑州煤电下跌6.78%，平煤股份下跌4.56%，陕西黑猫下跌4.51%，美锦能源下跌3.78%。

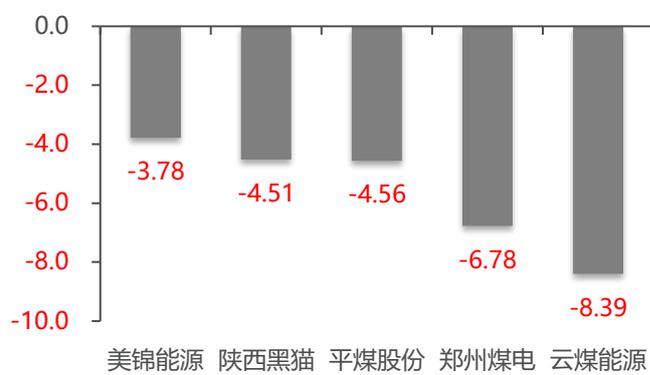
图3：本周陕西煤业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年1月8日-1月12日

图4：本周云煤能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年1月8日-1月12日

3 本周行业动态

1月8日

1月8日,中国煤炭资源网报道,2023年12月份,亚洲地区海运动力煤进口量升至历史新高,这主要受到中国买家冬季需求高峰期间动力煤进口增加带动。不过,由于澳大利亚和印尼等主要动力煤出口国对市场的供应量强劲增长,因而需求增加对煤价的支撑作用并不明显。Kpler 船舶追踪数据显示,2023年12月份,亚洲国家海运动力煤进口量达到 8289.86 万吨,同比增加 21.08%,环比增长 4.41%,创 2017 年 1 月有数据纪录以来最高。数据显示,当月,中国海运动力煤进口量占亚洲地区进口总量的近四成,为 3248.85 万吨,同比增加 35%,环比增长 8.82%。

1月8日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部长普拉哈德·乔希 (Pralhad Joshi) 近日表示,预计到 2030 年,印度电力需求将翻一番,煤炭需求预计将达到 15-18 亿吨,凸显出印度不得不依赖煤炭以满足不断增长的电力需求。印度政府的目标是到 2030-2032 年建立 18-25 亿吨国内动力煤库存。2023 年 12 月,印度煤炭产量达到 9287 万吨,较上年同期的 8386 万吨增长 10.75%。预计本财年印度累计煤炭产量将达到 10 亿吨。本财年前 9 个月(2023 年 4-12 月),印度最大煤炭生产商印度煤炭公司 (CIL) 煤炭产量同比增长 11%至 5.319 亿吨,已实现财年产量目标的 68.2%。12 月份该公司实现煤炭产量 7190 万吨,同环比分别增长 8.28% 和 8.94%。

1月8日,中国煤炭资源网报道,Kpler 船舶追踪数据显示,2023 年 12 月份,澳大利亚煤炭出口量达到 3419.66 万吨,环比增 8.03%,为连续第四月环比增长,同比增 3.66%。

1月8日,中国煤炭资源网报道,冀中能源近日接受相关机构调研时表示,2024 年公司炼焦煤长协量签订量占总炼焦煤资源量约 60%,仍以月度长协为主,无季度长协。动力煤继续按国家要求签订电煤中长协。

1月8日,中国煤炭资源网报道,河北省应急管理厅消息,截至目前,河北省正常生产的 34 处煤矿全部达到安全生产标准化二级以上。

1月9日

1月9日,中国煤炭资源网报道,据山西新闻联播报道,截至 2023 年 12 月 29 日,山西省原煤产量全年累计达到 13.65 亿吨,电煤中长期合同足额签约履约,提前完成年度目标任务。数据显示,之前的 2021 年和 2022 年两年,山西煤炭产量分别为 11.93 亿吨、13.07 亿吨。2023 年以来,山西持续释放产能,增强能源保供能力。截至 2023 年 9 月底,山西省新增煤炭产能 4800 万吨/年。其中,7 座建设煤矿转入联合试运转,19 座生产煤矿完成产能核增。鉴于目前的高位,山西

省原煤产量增加的空间有限,但在煤炭作为能源中坚力量的情况下,山西省原煤产量将继续保持增长态势。

1月9日,中国煤炭资源网报道,2023年12月份,印尼海运煤炭出口量较前一月再次增加,较上年同期增长超20%。Kpler船舶追踪数据显示,2023年12月份,印尼煤炭出口量为4834.6万吨,较上年同期的4011.58万吨增加20.52%,较11月份的4555.49万吨增长6.13%。当月,印尼煤炭主要出口亚洲地区,出口量为4608.3万吨,同比增加16.62%,环比增长2.73%,占当月印尼煤炭出口总量的95.3%。分出口目的地来看,当月,印尼向中国大陆出口煤炭量最多,为2119.31万吨,同比增加5.1%,环比增长11.64%。

1月9日,中国煤炭资源网报道,国家能源集团消息,2023年,国家能源集团疆煤外运量完成1475万吨,两年翻三番,实现了跨越式增长。新疆煤炭资源丰富,目前查明煤炭资源储量4500亿吨,居全国第二位。在晋陕蒙资源增长空间有限的情况下,新疆具有较大煤炭增供潜力,是未来最主要的煤炭产能增长区。2023年新疆地区煤炭累计产销量突破1.1亿吨,增长8%左右,出疆煤炭平均热值在5000大卡左右;上下游协同优化疆煤装运卸方案,疆煤抵港平均时长缩短至6天,较2022年抵港时长减少5天,降幅达45%;大力开拓公路运输方式,汽车年运输量超过350万吨,累计发运超过10万辆次。

1月9日,中国煤炭资源网报道,据太原广播电视台报道,刚刚过去的2023年,中国铁路太原局集团公司聚焦“四保”目标任务,交出亮眼货运成绩单:全年日均装车30098车,同比增加531车、增长1.8%;货物发送量达78602万吨,同比增加1704万吨、增长2.2%;煤炭发送量达67636万吨,同比增加2849万吨、增长4%。2023年,大秦线完成运量42209万吨、同比增加2531万吨,瓦日线货运量再次突破1亿吨。

1月10日

1月10日,中国煤炭资源网报道,1月9日,美国能源信息署(EIA)发布最新《短期能源展望》报告显示,2024年,美国煤炭产量预计较2023年的5.817亿吨下降14.34%,至4.893亿短吨(4.44亿吨)。2025年,美国煤炭产量将继续下降17.27%至4.288亿短吨。

1月10日,中国煤炭资源网报道,根据俄罗斯政府网站公布的一项法令,俄罗斯已取消与卢布兑美元汇率挂钩的多数煤炭出口关税。去年10月1日起俄罗斯政府对多种商品实施弹性出口关税,关税税率与卢布汇率挂钩,为期15个月,计划持续到2024年底。

1月10日,中国煤炭资源网报道,据俄罗斯铁路公司(RZD)数据显示,2023年,俄罗斯铁路货运量为12.323亿吨,同比下降0.2%。其中煤炭运输量为3.503亿吨,同比下降1.2%,在俄铁货运总量中占比最高,达28.4%。

1月10日,中国煤炭资源网报道,澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示,2023年12月份,格拉斯通港煤炭出口量为631.1万吨,同比增23.4%,环比增10.1%,连续第四月环比增长。

1月10日,中国煤炭资源网报道,2023年12月,台湾煤炭进口超过130亿美元,略微下降。当月进口前五大来源地依次为澳大利亚,印尼,俄罗斯,加拿大和哈萨克斯坦。其中进口烟煤所占比例为75.26%,无烟煤所占比例为0.26,其他煤所占比例为24.11%。

1月10日,中国煤炭资源网报道,日前召开的全国矿山安全生产工作会议透露,2023年全面推进智能化建设,推动全国758处煤矿建成1651智能化采掘工作面。采掘接续紧张煤矿由340处减少到287处。

1月10日,中国煤炭资源网报道,国家能源局消息,内蒙古鄂尔多斯盆地东缘突破煤层气勘探开发地质理论“深度禁区”实现跨越式发展,在大宁-吉县、神府、大牛地等区块均重要进展,深层煤层气探明地质储量超3000亿立方米,成为我国非常规天然气重要突破点。

1月11日

1月11日,中国煤炭资源网报道,国家矿山安全监察局消息,2023年10月13日23时29分许,国家能源集团乌海能源有限责任公司骆驼山煤矿发生一起一般其他事故,造成2人死亡,2人受伤。矿井设计能力为1.50Mt/a,服务年限22.3a。事故调查组经调查认定,该起事故属于其他事故,是一起一般生产安全责任事故,对15名相关责任人员提出问责和处理建议。

1月11日,中国煤炭资源网报道,据新疆日报报道,2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨,同比增长5.4%,其中疆煤外运量6022.7万吨,同比增长9.5%。

1月11日,中国煤炭资源网报道,纽卡斯尔港最新数据显示,2023年12月份,澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量为1473.39万吨,同比增加11.24%,环比增长14.45%;煤炭出口额为34.35亿澳元,同比下降53.04%,环比增长32.22%。

1月11日,中国煤炭资源网报道,北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示,2023年12月份,澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1128.55万吨,同比降5.19%,环比降2.42%。1-12月累计出口量为1.33亿吨,同比增3.13%。

1月11日,中国煤炭资源网报道,台湾海关初步统计数据显示,2023年,台湾煤炭进口总量为5894.95万吨,较2022年的6332.46万吨下降6.91%。

1月11日,中国煤炭资源网报道,越南海关1月11日发布初步统计数据显示,2023年12月份,越南煤炭进口量为482.11万吨,同比大增78.12%,环比下降3.2%。2023年全年煤炭进口总量为5115.89万吨,同比增长60%。

1月12日

1月12日,据国家矿山安全监察局消息,2024年1月12日14时51分许,河南省平顶山天安煤业股份有限公司十二矿己15-31090进风巷外段发生一起煤与瓦斯突出事故,经初步了解,造成14人失联。该矿为国有重点煤矿,设计生产能力150万吨/年,核定生产能力104万吨/年,属煤与瓦斯突出矿井,处于正常生产状态,证照齐全。

1月12日,中国煤炭资源网报道,海关总署1月12日公布的数据显示,中国2023年12月份进口煤炭4729.70万吨,较去年同期的3090.80万吨增加1638.9万吨,增长53.03%。12月份进口量较11月份的4350.60万吨增加379.1万吨,增长8.71%。12月份煤炭进口额为51.57亿美元,同比增长23.37%,环比增长13.46%。据此推算进口均价为109.03美元/吨,同比下跌26.21美元/吨,环比上涨4.56美元/吨。2023年1-12月份,全国共进口煤炭4.74亿吨,同比增长61.8%;累计进口金额529.66亿美元,同比增长24.1%。

1月12日,中国煤炭资源网报道,印度mjunction平台统计数据显示,2023年11月份,印度煤炭进口量为2095万吨,较上年同期的1875万吨增长11.7%。本财年以来(2023年4-11月份)累计进口煤炭1.69亿吨,同比下降2.53%。mjunction首席执行官维纳亚·瓦尔马(Vinaya Varma)表示,由于国内供应充足以及去年10月份以来需求放缓,印度对进口煤的需求逐渐减弱。未来几个月印度煤炭进口量可能还将保持低迷。2023年11月份,印度非炼焦煤进口量为1437万吨,高于上年同期的1188万吨;炼焦煤进口量为423万吨,同样高于上年同期的390万吨。4-11月份,印度非炼焦煤进口量为1.089亿吨,较上年同期的1.163亿吨下降6.35%,炼焦煤进口连高位3797万吨,较上年同期的3664万吨增长3.63%。

1月12日,中国煤炭资源网报道,据外媒消息,2023年四季度,欧洲风力发电量首次超过燃煤发电,标志着该地区能源转型过程中的一个重要里程碑。Ember智库数据显示,2023年10-12月份,欧洲电力企业风力发电量达到创纪录的1930亿千瓦时,超过了燃煤发电量1840亿千瓦时。由于劳动力短缺、材料和融资成本升高,2023年欧洲风力发电设备增长缓慢,但随着第四季度风力发电量同比增长约20%。据了解,欧洲立法者已经于2023年底商定了新的政策支持,包括为涡轮机制造商提供融资、缩短开发商许可的批复时间等,将有助于2024年进一步推动风力发电增长,并稳固未来风电相对于煤电的领先地位。尽管人们普遍预计2024年后欧洲风力发电装机将逐步增加,但该地区燃煤发电前景并不明朗,未来风电是否会持续超过煤电仍存在不确定性。

4 上市公司动态

1月8日

盘江股份：1月8日，贵州盘江精煤股份有限公司关于盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组正式投入商业运营的公告。报告中显示：2023 年 12 月 1 日，贵州盘江精煤股份有限公司披露了《关于盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组首次并网发电的公告》，1 号机组进入试运行阶段。2024 年 1 月 7 日，公司全资子公司贵州盘江新光发电有限公司投资的盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组顺利通过了 168 小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。1 号机组试运行期间，机组运行平稳，各项运行参数、能耗指标均达到设计水平，烟尘、二氧化硫、氮氧化物等污染物均实现超低排放。2 号机组建设正在稳步推进，预计 2024 年上半年投运。该项目采用超超临界二次再热技术方案，以煤电一体化方式实现煤电联营，项目全部建成投产后，将充分发挥煤电支撑调节作用，更好保障电力安全稳定供应，并带来良好的经济效益和环保效益。

美锦能源：1月8日，山西美锦能源股份有限公司关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告。报告中显示：山西美锦能源股份有限公司第一大股东美锦能源集团有限公司质押股份数量(含本次)占其所持公司股份数量比例超过 80%。公司近日接到美锦集团通知，获悉美锦集团所持有公司的部分股份解除质押和被质押，具体事项如下：第一大股东美锦集团有限公司目前持有公司股份 16.46 亿股，持股比例为 38.05%。累计质押公司股份 15.76 亿股，占其所持有公司股份的 95.75%，占公司总股本的 36.43%。其中，本次解除质押股份 0.36 亿股，占其所持有公司股份的 2.19%，占公司总股本的 0.83%；本次被质押股份 0.36 亿股用于融资期限调整，占其所持有公司股份的 2.19%，占公司总股本的 0.83%。

1月9日

陕西煤业：1月9日，陕西煤业股份有限公司发布 2023 年 12 月主要运营数据公告。公告中显示：2023 年 12 月，公司煤炭产量为 1231.83 万吨，同比减少 -7.11%，累计产量为 16372.91 万吨，同比增加 4.1%；12 月自产煤销量为 1220.99 万吨，同比减少 -7.61%，累计产量为 16197.38 万吨，同比增长 4.17%。

甘肃能化：1月9日，甘肃能化股份有限公司发布关于立项建设洗煤厂、子公司对下属公司增资和全资子公司窑煤公司参加公开竞买暨关联交易的公告。公告中显示：

(1) 公司拟实施魏家地煤矿选煤厂项目、大水头煤矿选煤厂项目，两项目均由全资子公司靖煤公司作为投资和实施主体进行立项建设，建设项目总资金分别为 4.20、2.84 亿元，通过自有资金或银行及其他金融机构借款等方式解决。

(2) 公司拟由全资子公司靖煤公司使用自有资金对白银热电、煤一公司和华

能公司分别增资 9 亿元、5000 万元和 5000 万元，白银热电、煤一公司和华能公司均为靖煤公司之全资子公司，本次增资完成后，白银热电注册资本由 7 亿元增加至 16 亿元，煤一公司注册资本由 5199.26 万元增加至 1.02 亿元，华能公司注册资本由 5000 万元增加至 1 亿元。增资完成后，白银热电、煤一公司和华能公司均仍为靖煤公司之全资子公司。

(3) 为满足下属生产单位日常生产经营需要，公司全资子公司窑煤公司拟参加公开竞买，购买甘肃山丹大马营新能源有限公司所拥有的机器设备、矿用周转材料等资产。上述资产挂牌底价为 832.59 万元，公司董事会授权窑煤公司参与竞买，并以底价受让。

宝泰隆：1 月 9 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告。公告中显示：宝泰隆新材料股份有限公司于 2023 年 8 月 10 日召开了第六届董事会第五次会议、第六届监事会第四次会议，审议通过了《公司用部分暂时闲置募集资金人民币 1.4 亿元临时补充流动资金》的议案，同意公司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，使用部分闲置募集资金人民币 1.4 亿元临时补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内，独立董事对该事项发表同意意见，保荐机构对该事项发表了核查意见，具体内容详见公司披露的临 2023-053 号公告。2024 年 1 月 9 日，公司将上述暂时用于补充流动资金中的募集资金 1000 万元提前归还至募集资金专户，并将上述募集资金归还情况通知了公司保荐机构及保荐代表人，剩余暂时补充流动资金的募集资金将在使用期限到期之前及时归还至募集资金专用账户并及时履行信息披露义务。

1 月 10 日

新集能源：1 月 10 日，中煤新集能源股份有限公司发布新集能源 2023 年度业绩快报公告与新集能源 2023 年度经营数据公告。公告中显示：

(1) 2023 年度公司预计营业收入 128.50 亿元，同比增长 7.06%；预计利润总额 34.35 亿元，同比增长 6.09%；预计归母净利润 21.05 亿元，同比增长 1.97%。

(2) 2023 年度煤炭业务经营数据如下：原煤产量 2139.99 万吨，同比减少 3.76%；商品煤产量 1936.91 万吨，同比增加 5.16%；商品煤销量 1968.61 万吨，同比增加 8.70%，其中对外销售 1501.23 万吨，同比增加 12.00%。煤炭主营销售收入 108.55 亿元，同比增加 8.96%，其中对外销售收入 82.83 亿元，同比增加 13.06%；煤炭主营销售成本 69.10 亿元，同比增加 13.43%；煤炭销售毛利 39.45 亿元，同比增加 1.94%。

(3) 2023 年度电力业务经营数据如下：发电量 104.79 亿千瓦时，同比减少 2.58%，上网电量 98.95 亿千瓦时，同比减少 2.77%，平均上网电价（不含税）0.4098 元/千瓦时，同比上涨 0.39%。

平煤股份：1月10日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于“平煤转债”预计满足赎回条件的提示性公告。公告中显示：平顶山天安煤业股份有限公司股票自2023年12月12日至2024年1月10日期间，已有10个交易日的收盘价不低于“平煤转债”当期转股价格的130%（即11.778元/股），若在未来连续9个交易日内，公司股票有5个交易日收盘价均不低于当期转股价格的130%（含130%），将触发“平煤转债”的有条件赎回条款，届时根据《平顶山天安煤业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“平煤转债”。

1月12日

淮北矿业：1月12日，淮北矿业控股股份有限公司关于全资子公司收购淮北青东煤业有限公司37.5%股权暨关联交易的补充公告。报告中显示：2023年12月30日，淮北矿业控股股份有限公司披露了《关于全资子公司收购淮北青东煤业有限公司37.5%股权暨关联交易的公告》，公司全资子公司淮北矿业股份有限公司以现金方式收购公司控股股东淮北矿业（集团）有限责任公司持有的淮北青东煤业有限公司37.5%股权，交易价款为4.27亿元。收购完成后，淮矿股份持有青东煤业的股权将由62.5%增加至100%，青东煤业成为淮矿股份的全资子公司。为保障淮矿股份及其公司股东的相关权益，淮北矿业集团就青东煤矿矿业权资产的业绩及补偿作出承诺，青东煤矿2024年度、2025年度、2026年度矿业权资产累计实现的净利润数不低于人民币合计4.87亿元。

中煤能源：1月12日，中国中煤能源股份有限公司关于该公司2023年12月份主要经营数据公告。报告中显示：2023年12月份商品煤产量1081万吨，同比增长22.4%；商品煤销量2344万吨，同比增长19.5%，其中，自产商品煤销量1166万吨，同比增长32.2%。2023年累计商品煤产量1.34亿吨，同比增长12.6%；累计商品煤销量2.85亿吨，同比增长8.4%，其中，自产商品煤销量累计1.34亿吨，同比增长11.3%。

美锦能源：1月12日，山西美锦能源股份有限公司关于山西美锦能源股份有限公司十届十次董事会会议决议公告。报告中显示：董事会审议并通过《关于不向下修正“美锦转债”转股价格的议案》。截至2024年1月12日，公司股票已触发“美锦转债”转股价格的向下修正条款。鉴于“美锦转债”距离存续届满期尚远，且近期公司股价受宏观经济、市场等因素影响，波动较大，未能正确体现公司长期发展的内在价值，综合考虑公司的基本情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司长期稳健发展与内在价值的信心，为维护全体投资者的利益，公司董事会决定本次不行使“美锦转债”的转股价格向下修正的权利。从2024年1月13日开始计算，若再次触发“美锦转债”转股价格的向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“美锦转债”转股价格的向下修正权利。

宝泰隆：1月12日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于2023年年度业绩预亏公告。报告中显示：预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-17.63亿元到-13.03亿元，与上年同期相比预计下降约1261%到958%；预计2023年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-17.72亿元到-13.12亿元，与上年同期相比预计下降约1291%到981%。

安泰集团：1月12日，山西安泰集团股份有限公司发布关于2023年度业绩预亏公告。报告中显示：预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6.3亿元左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-6.38亿元左右。

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 835 元/吨，较上周上涨 0.78%。山西炼焦煤均价本周报收于 2173 元/吨，较上周下跌 2.80%。

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	808	810	-0.25%	840	-3.81%	1120	-27.86%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	798	800	-0.25%	830	-3.86%	1110	-28.11%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	691	696	-0.72%	719	-3.89%	970	-28.76%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	798	800	-0.25%	830	-3.86%	1110	-28.11%	5200
寿阳动力煤	元/吨	779	767	1.56%	767	1.57%	1079	-27.80%	5500
兴县动力煤	元/吨	790	778	1.56%	679	16.31%	954	-17.22%	5800
潞城动力煤	元/吨	930	915	1.64%	915	1.64%	1305	-28.74%	5500
屯留动力煤	元/吨	980	965	1.55%	965	1.55%	1355	-27.68%	5800
长治县动力煤	元/吨	945	930	1.61%	930	1.61%	1320	-28.41%	5800
山西动力煤均价	元/吨	835	829	0.78%	831	0.59%	1147	-27.16%	-

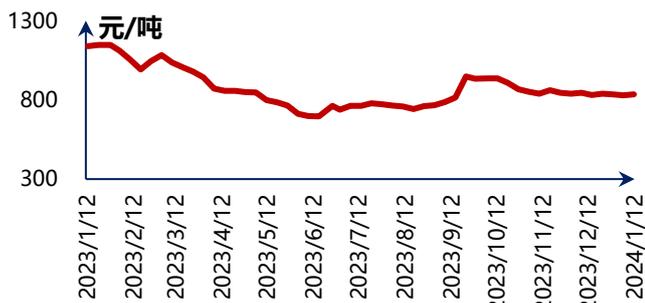
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月12日报价）

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	1540	1550	-0.65%	1610	-4.35%	2050	-24.88%
古交 8#焦煤	元/吨	2220	2313	-4.00%	2359	-5.89%	2266	-2.03%
古交 2#焦煤	元/吨	2420	2520	-3.97%	2570	-5.84%	2470	-2.02%
灵石 2#肥煤	元/吨	2300	2400	-4.17%	2500	-8.00%	2450	-6.12%
柳林 4#焦煤	元/吨	2480	2530	-1.98%	2530	-1.98%	2380	4.20%
孝义焦精煤	元/吨	2430	2480	-2.02%	2480	-2.02%	2330	4.29%
古县焦精煤	元/吨	2460	2560	-3.91%	2610	-5.75%	2510	-1.99%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2020	2070	-2.42%	2120	-4.72%	2310	-12.55%
襄垣瘦精煤	元/吨	1690	1700	-0.59%	1760	-3.98%	2200	-23.18%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2173	2236	-2.80%	2282	-4.77%	2330	-6.71%

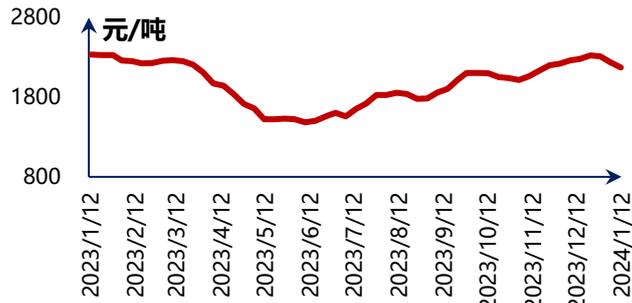
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月12日报价）

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 1050 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1134 元/吨，较上周下跌 4.31%。

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	800	800	0.00%	870	-8.05%	1350	-40.74%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1270	-7.87%	2040	-42.65%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1100	1100	0.00%	1200	-8.33%	1980	-44.44%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	880	880	0.00%	950	-7.37%	1430	-38.46%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1300	-7.69%	2070	-42.03%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1150	1150	0.00%	1250	-8.00%	2030	-43.35%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1050	1050	0.00%	1140	-7.89%	1817	-42.20%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月12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	1107	1157	-4.35%	1227	-9.81%	1911	-42.09%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1206	1260	-4.35%	1337	-9.83%	2082	-42.09%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1125	1176	-4.35%	1248	-9.83%	1944	-42.11%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1132	1182	-4.23%	1252	-9.58%	1932	-41.41%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1132	1182	-4.23%	1252	-9.58%	1932	-41.41%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1102	1152	-4.34%	1222	-9.82%	1902	-42.06%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1134	1185	-4.31%	1256	-9.74%	1951	-41.87%	0

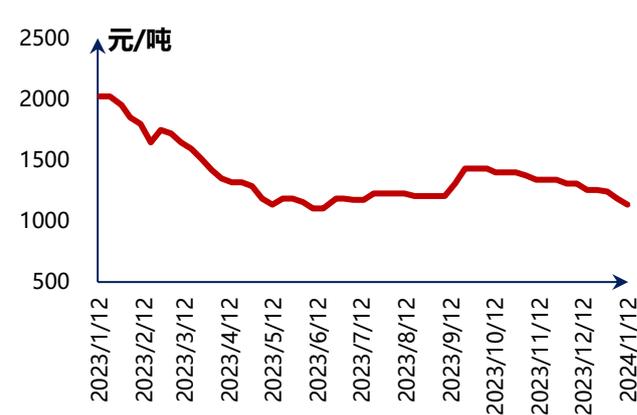
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月12日报价）

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 869 元/吨，较上周下跌 0.08%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1950 元/吨，较上周下跌 2.50%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

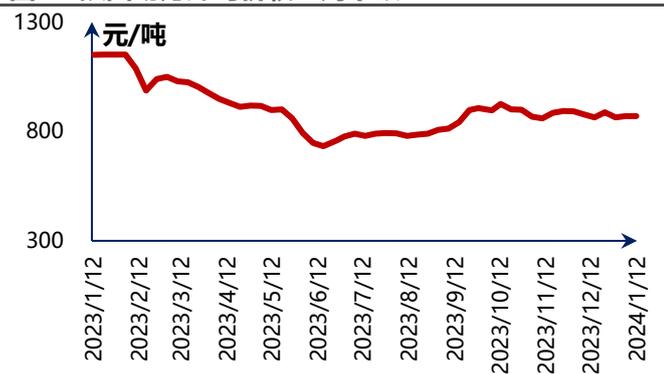
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	970	972	-0.21%	955	1.57%	1375	-29.45%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	805	805	0.00%	805	0.00%	1025	-21.46%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	790	790	0.00%	790	0.00%	1010	-21.78%	5000
韩城混煤	元/吨	790	790	0.00%	790	0.00%	1010	-21.78%	5000
西安烟煤块	元/吨	1060	1062	-0.19%	1045	1.44%	1465	-27.65%	6000
黄陵动力煤	元/吨	800	800	0.00%	800	0.00%	1020	-21.57%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	869	870	-0.08%	864	0.58%	1151	-24.48%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月12日报价)

表6：陕西炼焦精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
韩城瘦精煤	元/吨	1950	2000	-2.50%	2050	-4.88%	2240	-12.95%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1950	2000	-2.50%	2050	-4.88%	2240	-12.95%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月12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下跌


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 633 元/吨，较上周下跌 1.00%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2053 元/吨，较上周下跌 2.77%。

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	754	754	0.00%	766	-1.55%	1063	-29.06%	5500
东胜原煤	元/吨	688	701	-1.85%	717	-4.04%	976	-29.51%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	520	520	0.00%	520	0.00%	735	-29.25%	5500
包头精煤末煤	元/吨	828	841	-1.55%	857	-3.38%	1116	-25.81%	6500
包头动力煤	元/吨	688	700	-1.71%	710	-3.10%	928	-25.86%	5000
赤峰烟煤	元/吨	440	440	0.00%	440	0.00%	655	-32.82%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	403	403	0.00%	403	0.00%	618	-34.79%	3500
乌海动力煤	元/吨	743	756	-1.72%	772	-3.76%	1031	-27.93%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	633	639	-1.00%	648	-2.33%	890	-28.89%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月12日报价)

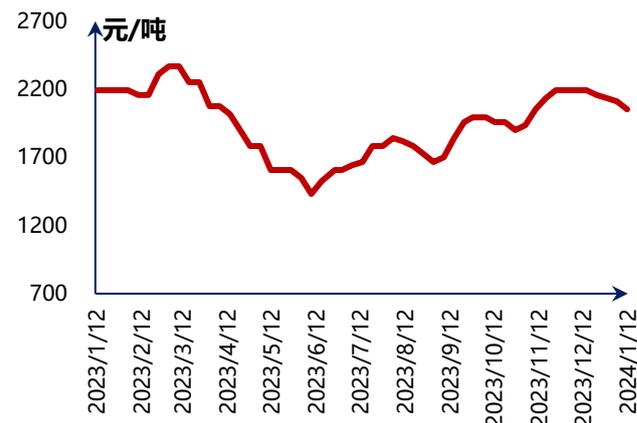
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2210	2273	-2.77%	2361	-6.40%	2361	-6.40%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1895	1949	-2.76%	2025	-6.40%	2025	-6.40%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2053	2111	-2.77%	2193	-6.40%	2193	-6.40%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 12 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下跌


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

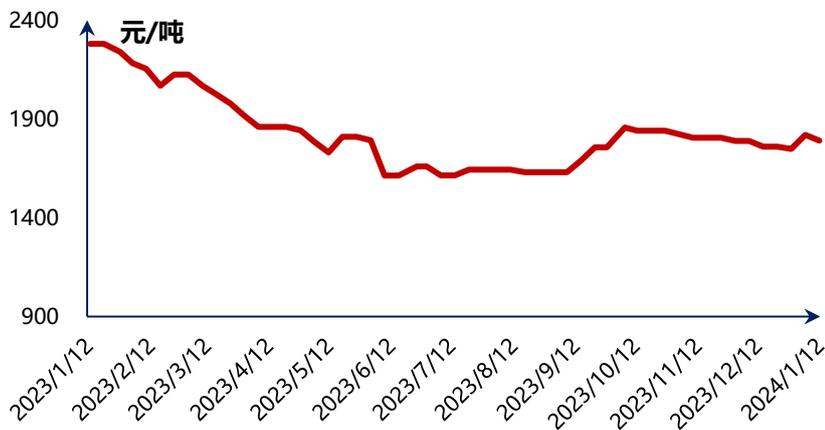
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1791 元/吨,较上周下跌 1.58%。

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	1262	1319	-4.35%	1399	-9.81%	2179	-42.10%
平顶山主焦煤	元/吨	2320	2320	0.00%	2120	9.43%	2300	0.87%
河南冶金煤均价	元/吨	1791	1820	-1.58%	1760	1.78%	2240	-20.03%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 12 日报价)

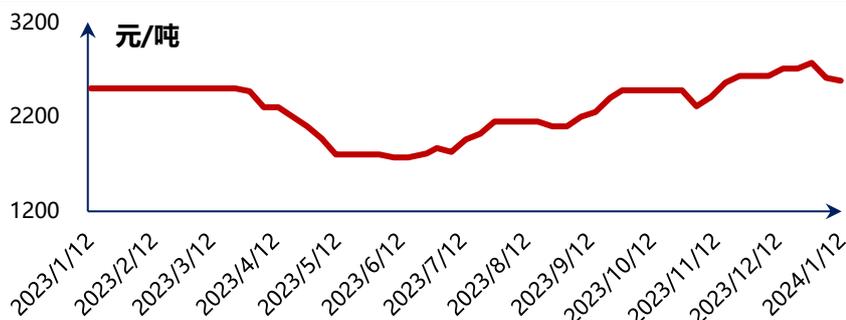
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2580 元/吨，较上周下跌 1.15%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 912 元/吨，较上周下跌 1.62%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周下跌



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

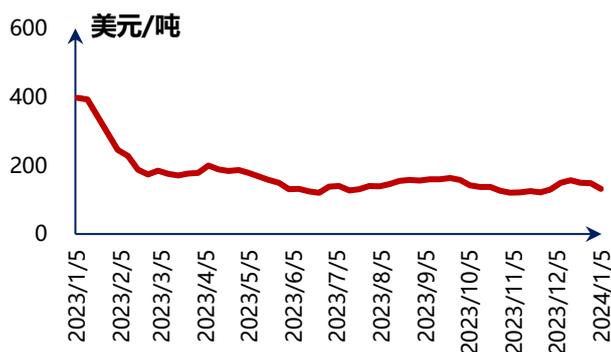
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	977	993	-1.62%	1014	-3.63%	827	18.16%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	912	927	-1.62%	946	-3.59%	787	15.88%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	799	819	-2.44%	844	-5.33%	697	14.63%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	700	717	-2.37%	730	-4.11%	617	13.45%	4500
均价	元/吨	847	864	-1.97%	884	-4.13%	732	15.72%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 1 月 12 日报价）

5.3 国际煤价

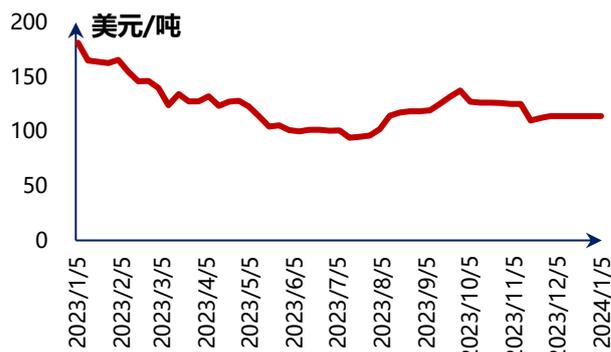
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 1 月 5 日报收 131.99 美元/吨，周环比下跌 11.39%。理查德 RB 动力煤均价 1 月 5 日报收 114.00 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 1 月 5 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。1 月 12 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 351.5 美元/吨，周环比上涨 1.74%。

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持平



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

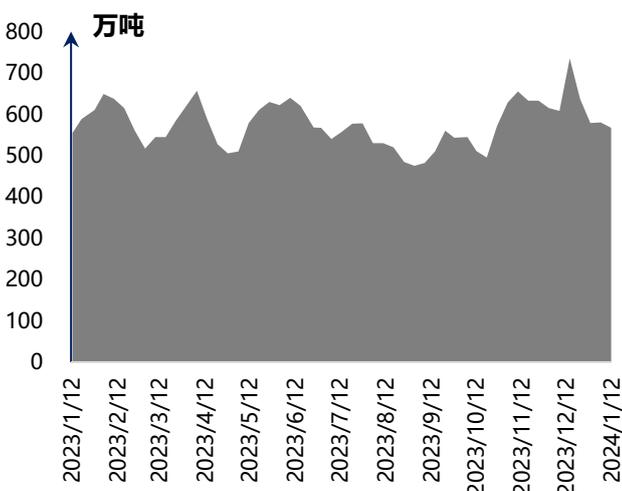
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 567 万吨, 较上周下跌 2.24%。广州港本期库存 228 万吨, 较上周下跌 10.90%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	567	580	-2.24%	735	-22.86%	610	-7.05%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	567	580	-2.24%	735	-22.86%	610	-7.05%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	190	205	-7.32%	206	-7.77%	167	13.77%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	201	219	-8.22%	257	-21.79%	211	-4.74%

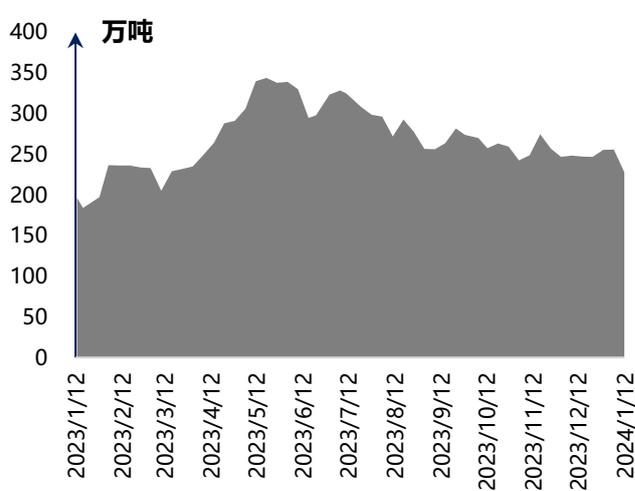
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 12 日报价)

图19: 秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图20: 广州港场存量较上周下跌



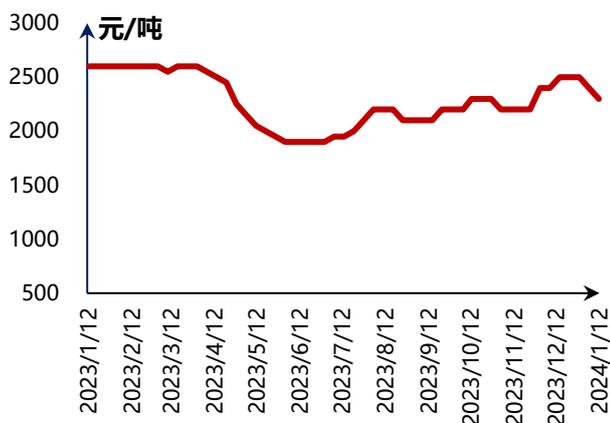
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格下跌。其中，临汾一级冶金焦为 2300 元/吨，较上周下跌 4.17%；太原一级冶金焦价格为 2100 元/吨，较上周下跌 4.55%。

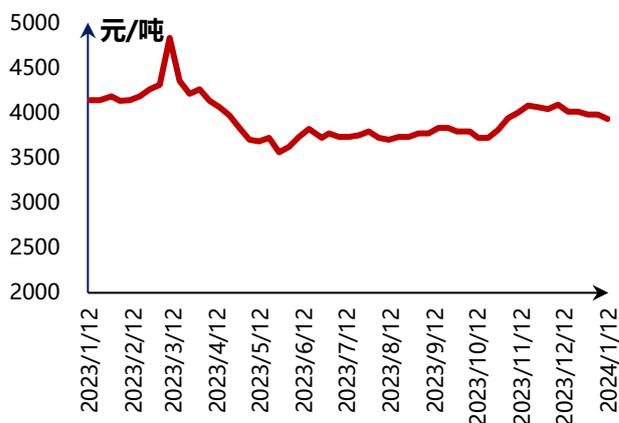
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4750 元/吨，较上周下跌 1.04%；螺纹钢价格为 3930 元/吨，较上周下跌 1.26%；热轧板卷价格为 4120 元/吨，较上周下跌 0.72%；高线价格为 4150 元/吨，与上周持平。

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下跌

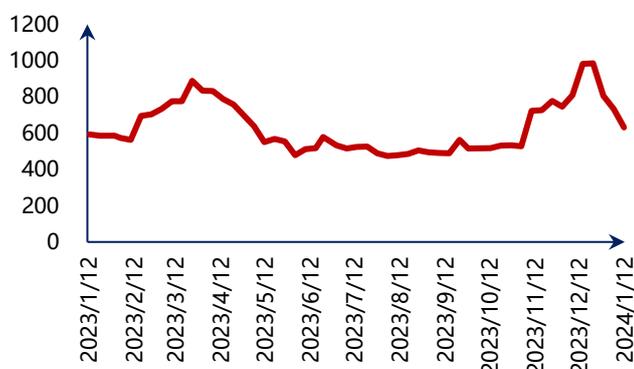


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

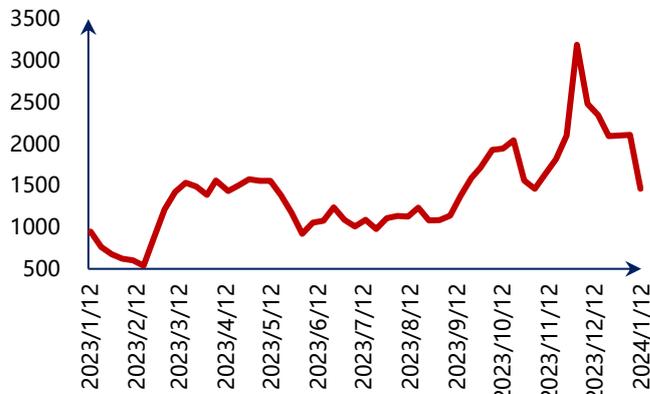
据 Wind 数据，截至 1 月 12 日，煤炭运价指数为 632，较上周下跌 13.95%；截至 1 月 12 日，BDI 指数为 1460，较上周下跌 30.81%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



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 (%)	5
图 2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周陕西煤业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周云煤能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	15
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	15
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平	16
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	16
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	17
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌	17
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	18
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	18
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	18
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	19
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌	19
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平	19
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	20
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨	20
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下跌	20
图 20: 广州港场存量较上周下跌	20
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌	21
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	21
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	21
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	21

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	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	15
表 3: 山西无烟煤产地均价与上周持平	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	16
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	17
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	17
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	18
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	18
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	19
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下跌	20

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
	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