

**假期北方港口去库超预期，非电旺季助力煤价上行。**回顾春节假期市场表现，相较 2021-2023 年的连续生产，2024 年春节民营及国有煤矿普遍放假带来供给端较为明显的收缩，叠加贸易商积极性较低，假期内大秦线日运量较节前降低 20-30 万吨左右，从而导致港口库存持续下降；而节后煤矿完全恢复生产仍需时间，预计供给端恢复节奏较慢。节前电煤需求下降较为明显，但因有长协煤保障，电厂日耗对现货煤价影响较小，电煤淡季将临也不构成煤价下滑的担忧因素；而非煤需求假期平稳运行，节后伴随非煤旺季来临，下游补库开启，我们认为 3 月份煤价上涨确定性较强。板块来看，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，市值管理纳入央企考核有望重塑央企价值，煤炭板块有望凭借“高股息、高现金、低配置”实现持续的估值提升。

**焦煤市场暂稳运行。**春节期间焦煤供给因放假季节性降低，下游焦钢企业消耗厂内库存为主，节后或有补库需求释放，但因下游对后市观望情绪较浓，短期焦煤价格或将暂稳运行。据煤炭资源网数据，截至 2 月 18 日，京唐港山西主焦煤价格为 2600 元/吨，较节前持平。截至 2 月 16 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 329.0 美元/吨，较节前持平。产地方面，山西低硫、山西高硫、灵石肥煤、柳林低硫、济宁气煤较节前持平，长治喷吹煤较节前上涨 70 元/吨。

**焦炭市场暂稳运行。**春节期间焦炭延续供需两弱格局，焦钢企业利润依旧低位，市场平稳运行。展望后市，成本端焦煤价格暂稳运行，焦企利润低位下预计生产积极性一般，需求端节后铁水产量有回升预期，叠加宏观预期仍存，短期焦炭下行空间有限，后续关注原料煤价格及铁水产量情况。据 Wind 数据，截至 2 月 18 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2200 元/吨，较节前持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，较节前持平。港口方面，2 月 18 日天津港一级冶金焦价格为 2410 元/吨，较节前持平。

**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、中国神华和潞安环能。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) 下游需求不及预期；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	24.19	3.62	2.34	2.80	7	10	9	推荐
601088	中国神华	38.07	3.50	3.01	3.29	11	13	12	推荐
601699	潞安环能	23.61	4.74	3.18	3.67	5	7	6	推荐
600348	华阳股份	9.91	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600546	山煤国际	17.83	3.52	2.72	3.30	5	7	5	推荐
600123	兰花科创	10.65	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601001	晋控煤业	12.73	1.82	1.91	2.41	7	7	5	推荐
600188	兖矿能源	22.84	4.14	2.69	3.20	6	8	7	推荐
600971	恒源煤电	11.20	2.09	1.84	2.01	5	6	6	推荐
600985	淮北矿业	18.30	2.83	2.65	2.72	6	7	7	推荐
601666	平煤股份	12.23	2.47	1.75	2.20	5	7	6	推荐
000983	山西焦煤	10.93	1.89	1.24	1.65	6	9	7	谨慎推荐
601918	新集能源	5.87	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 2 月 8 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：煤价延续震荡，安监形势趋严有望降低供给-2024/02/03
- 煤炭行业事件点评：《煤矿安全生产条例》公布，安监形势趋严有望降低供给-2024/02/02
- 煤炭周报：2024 年晋陕产量有望持稳或微降，央企改革助推板块价值重塑-2024/01/28
- 煤炭周报：煤价持稳运行，看好高股息下板块估值提升行情-2024/01/20
- 煤炭周报：煤价延续震荡，看好高股息下板块估值提升行情-2024/01/13

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>10</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</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

**假期北方港口去库超预期，非电旺季助力煤价上行。**回顾春节假期市场表现，相较 2021-2023 年的连续生产，2024 年春节民营及国有煤矿普遍放假带来供给端较为明显的收缩，叠加贸易商积极性较低，假期内大秦线日运量较节前降低 20-30 万吨左右，从而导致港口库存持续下降；而节后煤矿完全恢复生产仍需时间，预计供给端恢复节奏较慢。节前电煤需求下降较为明显，但因有长协煤保障，电厂日耗对现货煤价影响较小，电煤淡季将临也不构成煤价下滑的担忧因素；而非煤需求假期平稳运行，节后伴随非煤旺季来临，下游补库开启，我们认为 3 月份煤价上涨确定性较强。板块来看，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，市值管理纳入央企考核有望重塑央企价值，煤炭板块有望凭借“高股息、高现金、低配置”实现持续的估值提升。

**节后港口煤价反弹，产地煤价小幅上涨。**煤炭资源网数据显示，截至 2 月 18 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 915 元/吨，较节前上涨 6 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，截至 2 月 18 日，山西大同地区 Q5500 报收于 748 元/吨，较节前持平；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 780 元/吨，较节前上涨 3 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 686 元/吨，较节前上涨 1 元/吨。

**春节假期重点港口库存下降。**港口方面，据煤炭资源网数据，2 月 18 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 971 万吨，较节前下降 60 万吨。据 CCTD 数据，2 月 7 日二十五省的电厂日耗为 550.8 万吨/天，周环比下降 85.5 万吨/天；可用天数 20.0 天，周环比上升 2.5 天。

**焦煤市场暂稳运行。**春节期间焦煤供给因放假季节性降低，下游焦钢企业消耗厂内库存为主，节后或有补库需求释放，但因下游对后市观望情绪较浓，短期焦煤价格或将暂稳运行。

**节后港口焦煤和海外焦煤价格持平，部分产地焦煤价格上涨。**据煤炭资源网数据，截至 2 月 18 日，京唐港山西主焦煤价格为 2600 元/吨，较节前持平。截至 2 月 16 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 329.0 美元/吨，较节前持平。产地方面，山西低硫、山西高硫、灵石肥煤、柳林低硫、济宁气煤较节前持平，长治喷吹煤较节前上涨 70 元/吨。

**焦炭市场暂稳运行。**春节期间焦炭延续供需两弱格局，焦钢企业利润依旧低位，市场平稳运行。展望后市，成本端焦煤价格暂稳运行，焦企利润低位下预计生产积极性一般，需求端节后铁水产量有回升预期，叠加宏观预期仍存，短期焦炭下行空间有限，后续关注原料煤价格及铁水产量情况。

**港口及产地焦炭价格较节前平稳运行。**据 Wind 数据，截至 2 月 18 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2200 元/吨，较节前持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，较节前持平。港口方面，2 月 18 日天津港一级冶金焦价格为 2410

元/吨，较节前持平。

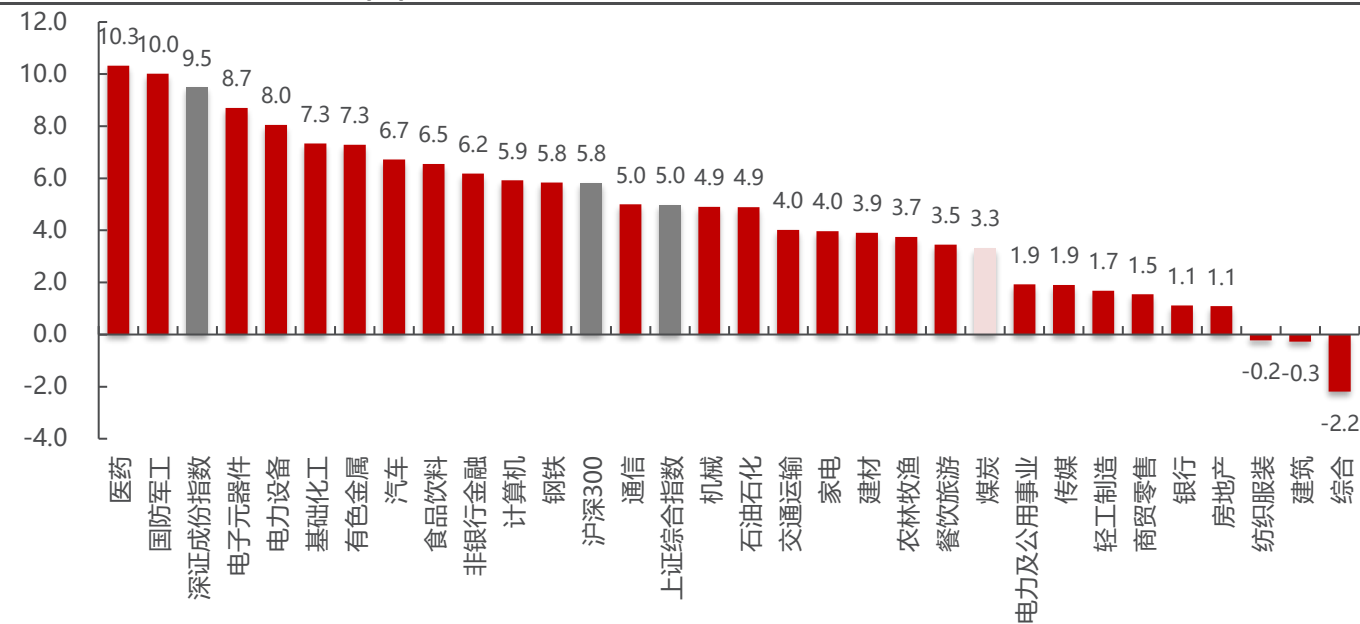
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和潞安环能。2) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份、山煤国际、兰花科创和晋控煤业。3) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。4) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至2月8日,当周中信煤炭板块周涨幅3.3%,同期沪深300周涨幅5.8%,上证指数周涨幅5.0%,深证成指周涨幅9.5%。

图1: 当周煤炭板块跑输大盘 (%)

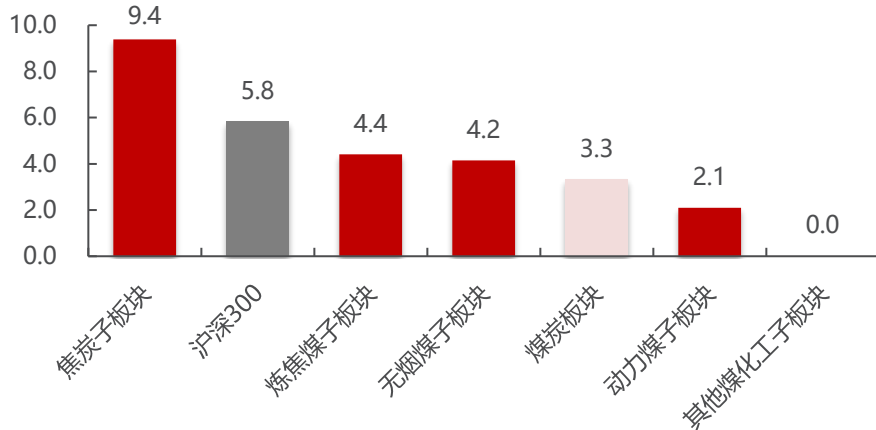


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日

截至2月8日,中信煤炭板块周涨幅3.3%,沪深300周涨幅5.8%。各子板块中,其他煤化工子板块涨幅最大,周环比上涨9.4%;其他煤化工子板块涨幅最小,周环比持平。

图2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

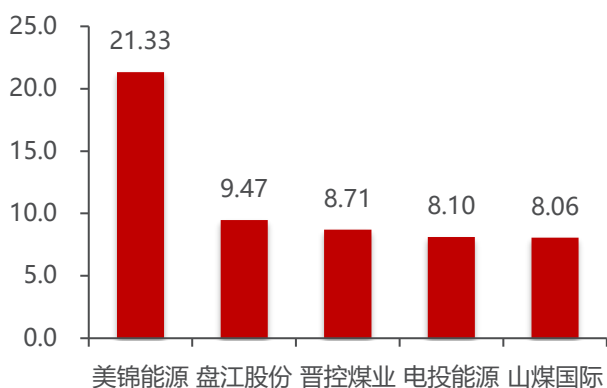
注: 本周时间区间为 2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周美锦能源涨幅最大。**截至 2 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 21.33%，盘江股份上涨 9.47%，晋控煤业上涨 8.71%，电投能源上涨 8.10%，山煤国际上涨 8.06%。

**本周金瑞矿业跌幅最大。**截至 2 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：金瑞矿业下跌 19.79%，安泰集团下跌 14.89%，安源煤业下跌 12.97%，云维股份下跌 12.86%，永东股份下跌 7.45%。

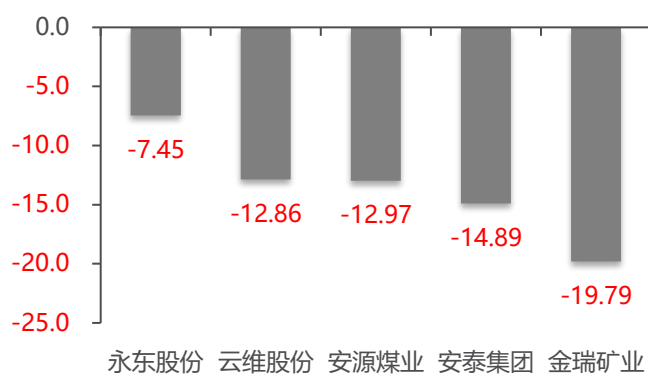
图3：本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日

图4：本周金瑞矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日

### 3 本周行业动态

#### 2月5日

2月5日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2023全年，俄罗斯煤炭产量同比下降1%，至4.30亿吨。其中，无烟煤产量为2570万吨，同比增长5%；炼焦煤产量1.06亿吨，同比下降1%；其他烟煤产量2.07亿吨，同比下降3%；褐煤产量9150万吨，同比增加2%。2023年12月，俄罗斯煤炭产量为3860万吨，同比下降11%。

2月5日，中国煤炭资源网报道，全球矿商嘉能可发布年度产量报告显示，2023年，嘉能可煤炭总产量达到1.136亿吨，较2022年的1.1亿吨增长3.3%。2023年，嘉能可集团动力煤产量为1.02亿吨，同比增加4.8%。其中，澳大利亚动力煤产量为6220万吨，同比增加100万吨；南非动力煤产量为1780万吨。2023年，嘉能可100%持股的哥伦比亚塞雷洪煤矿产量为2200万吨，同比增长4.8%。冶金煤方面，2023年，嘉能可集团冶金煤产量共计1160万吨，同比下降8.7%。2023年第四季度，嘉能可煤炭总产量为2970万吨，同比增加5.7%，环比持平。其中，动力煤产量为2610万吨，冶金煤产量360万吨。

2月5日，中国煤炭经济研究会报道，据越南国家统计局最新发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示，2023年，越南煤炭产量为4817.87万吨，同比下降3.3%。2024年1月份，越南煤炭产量预计为374.38万吨，同比增长15.5%，环比增长9.2%。

2月5日，中国煤炭资源网报道，据中钢协，2023年，主要用钢行业运行总体平稳。其中建筑业呈分化态势，其中房地产主要指标除竣工面积转降为增外均继续下降但降幅有一定收窄，投资、施工、新开工面积均处于近年来低位；基础设施建设投资保持增长，增速有一定下降。

#### 2月6日

2月6日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2024年1月，印度煤炭总产量达到9973万吨，较上年同期的9042万吨增长10.3%。其中，印度煤炭公司产量为7841万吨，同比增加9.09%。本财年以来（2023年4月-2024年1月），印度累计生产煤炭7.84亿吨，同比增长12.18%。

2月6日，中国煤炭资源网报道，据蒙古国边境、海关部门消息，蒙古族传统节日—查干萨日（白月节）初一至初三（2024年2月10日至12日）蒙古和中国边境以下口岸闭关放假3天。即，大洋—红山嘴、巴彦呼舒—额布都格、布尔干—塔什肯、拜塔格—乌里雅苏台、布尔嘎斯台—老爷庙、杭吉—满都拉、嘎顺苏海图—甘其毛都、西伯库伦—策克、毕其格图—珠恩嘎达布其、哈毕日嘎—阿日哈沙特、苏木贝尔—阿尔山、扎门乌德—二连公路口岸将于2024年2月10日至12日闭关。

2月6日,中国煤炭资源网报道,据SteelMint披露,2023年印度冶金煤需求同比强劲增长6%,从2022年的7100万吨增长到2023年的7500万吨。预测显示,到2025年冶金煤需求将进一步飙升至8200万吨。就消耗情况而言,2023年冶金煤消费量同比显著增长7%,达到7600万吨。供给方面,国内产量来看,2023年,占到国内煤炭产量80%以上的印度煤炭公司(CIL)的炼焦煤产量同比增长10%,达到约5900万吨。在进口量上,印度2023年冶金煤进口量约为7100万吨,高于2022年的6900万吨,同比增长3%,喷吹煤进口量近1500万吨,同比增长8%。另外,从进口来源上看,2023年澳大利亚煤在印度进口总量中所占的份额从2022年的54%以上降至48%;从美国和加拿大进口增长;俄罗斯供应(主要是喷吹煤)同比大增64%。2023年下半年优质炼焦煤价格上涨了60%,供应来源狭窄导致的波动性增加也影响了进口。

2月6日,中国煤炭资源网报道,哥伦比亚国家统计局数据显示,2023年,哥伦比亚累计出口煤炭6029.48万吨,较2022年的6093.49万吨下降1.05%,累计出口额为92.24亿美元,较2022年的122.89亿元下降24.94%。其中,2023年12月份,哥伦比亚煤炭出口量为647.21万吨,同比增长19.08%,环比下降11.91%,上年同期的煤炭出口量为543.43万吨,而2023年11月煤炭出口量为734.74万吨。12月,哥伦比亚煤炭出口额为8.13亿美元,同比下降28.13%,环比下降0.96%。由此推算,当月哥伦比亚煤炭出口均价为125.63美元/吨,同比下降39.64%,环比增加12.44%。

2月6日,中国煤炭资源网报道,内蒙古口岸消息显示,2024年1月,策克口岸累计进口煤炭182.51万吨,同比增长143.4%,突破180万吨大关,进出口贸易额为11.88亿元。

## 2月7日

2月7日,中国煤炭资源网报道,2023年,印尼煤炭出口量连续第三年增加,超过2022年曾创下的4.67亿吨高位,再次刷新历史纪录。印尼统计局(BPS)最新数据显示,2023年,印尼煤炭出口总量达5.21亿吨,同比增长11.61%,年度出口量首次超5亿吨大关;煤炭出口额为428.4亿美元,同比下降21.54%;煤炭产量达到7.75亿吨高位,同比增长12.8%。

2月7日,中国煤炭资源网报道,据国家统计局数据,2023年,我国规模以上原煤产量46.6亿吨,同比增长2.9%,创历史新高。与此同时,全球第二和第三煤炭生产国的印度和印度尼西亚煤炭产量均创历史新高。2023年,印度煤炭产量为10.11亿吨,同比增长10.9%,历史首次突破10亿吨大关;印尼煤炭产量为7.752亿吨,创历史新高。

2月7日,中国煤炭资源网报道,2024年1月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2218.24万吨、生铁1957.85万吨、钢材2164.31万吨。其中,粗钢日产201.66万吨,环比下降3.69%,同口径比去年同期增长1.48%,同口径比前年同



期增长 0.15%；生铁日产 177.99 万吨，环比下降 6.00%，同口径比去年同期下降 1.61%，同口径相比前年同期增长 1.98%；钢材日产 196.76 万吨，环比下降 2.90%，同口径相比去年同期增长 2.62%，同口径相比前年同期增长 1.61%。

2月7日，中国煤炭资源网报道，印度港口协会最新数据显示，2024年1月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月再次小幅增加，同样高于上年同期水平。数据显示，1月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1681.5万吨，同比增加7.79%，环比增长0.96%；进口动力煤1110万吨，同比增加12.08%，环比增长9.25%；进口炼焦煤571.5万吨，同比微增0.33%，环比下降12.01%。

## 2月8日

2月8日，中国煤炭资源网报道，据纽卡斯尔港最新数据显示，2024年1月份，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量为1306.84万吨，同比增长30.93%，环比下降11.3%。煤炭出口额为27.23亿澳元，同环比分别下降37.87%和20.73%。

2月8日，中国煤炭资源网报道，据陕西日报报道，截至2月4日，中国铁路西安局集团有限公司今年已运送煤炭2500多万吨，日均装车10461车。其中，浩吉铁路运送煤炭848.7万吨。今年以来，西安铁路局采取加密、增吨、提速、压时等措施提升浩吉铁路运输效率，确保列车快到、快接、快解、快开。同时，西安铁路局及时掌握电厂供煤、库存及耗煤情况，延安运营维修段细化靖神铁路三大煤矿的装车组织，统筹保障煤炭运输。当下，春节临近，我国多地迎来雨雪降温天气，煤炭需求攀升。西安铁路局积极发挥浩吉铁路运输大通道作用，保障湖南、湖北、江西等地能源供应。

2月8日，中国煤炭资源网报道，内蒙古自治区能源局副局长张占军接受新华社采访时表示，要持续做好能源保供工作，大力推动新能源建设，加快能源绿色转型步伐。2024年，保供煤任务已落实到各煤矿，煤炭供应中长期合同已签订完毕。全年全区新能源全产业链力争完成投资3000亿元，新增装机规模4000万千瓦以上。

## 4 上市公司动态

### 2月5日

**中国神华:** 2月4日,中国神华能源股份有限公司发布关于新街一井、新街二井采矿许可证获得批准的公告。公告显示:公司所属神华新街能源有限责任公司新街台格庙矿区新街一井、新街二井采矿许可证获得批准。新街一井采矿许可证所载生产规模为800万吨/年,矿区面积为70.28平方公里,有效期限为30年(自2024年2月1日至2054年2月1日);新街二井采矿许可证所载生产规模为800万吨/年,矿区面积为67.12平方公里,有效期限为30年(自2024年2月1日至2054年2月1日)。

**陕西煤业:** 2月5日,陕西煤业股份有限公司发布2024年1月主要运营数据公告。公告显示:2024年1月,公司煤炭产量为1390.7万吨,同比增长6.27%;公司自产煤销量为1374.38万吨,同比增长6.47%。

**甘肃能化:** 2月5日,甘肃能化股份有限公司发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产部分股份解除限售上市流通的公告。公告显示:本次限售股份实际可上市流通数量为4.80亿股,占截止2024年1月26日公司总股本的比例为8.98%,本次限售股份可上市流通日期为2024年2月19日。

### 2月6日

**苏能股份:** 2月6日,江苏徐矿能源股份有限公司发布关于子公司取得320MW风电项目核准的公告。公告中显示:公司的子公司锡林郭勒苏能正镶新能源有限公司取得了锡林郭勒盟能源局的批复,同意其在内蒙古自治区锡林郭勒盟正镶白旗伊和淖尔苏木建设总装机容量320MW的风电项目,该项目的总投资约20亿元。

### 2月7日

**恒源煤电:** 2月7日,安徽恒源煤电股份有限公司发布关于参与竞拍山西省沁水煤田两宗探矿权的公告。公告中显示:公司拟参与竞拍山西省沁水煤田沁水县胡底南煤炭探矿权和安泽县白村煤炭探矿权,竞买保证金分别为1亿元、3亿元。上述探矿权由山西省自然资源厅在山西省自然资源网上交易平台挂牌出让。

**潞安环能:** 2月7日,山西潞安环保能源开发股份有限公司发布关于全资子公司潞安焦化拟对部分闲置资产进行转让的公告和关于授权市场化竞买煤炭资源的公告。公告中显示:

(1) 公司本次转让拟通过山西省产权交易市场公开挂牌转让,转让资产为潞安焦化一、二分厂范围内已履行报废程序中的1159项资产,包括焦炉车间、化产车间、运输车间的相关资产,以及污水处理设施、2#变电所资产及部分场内运输工具等,转让底价以经备案的评估结果为基础确定,转让价格以最终受让方竞价结果为准。资产评估价值为6127.63万元(不含税价),评估结果已履行国资备案手

续。

(2) 公司董事会拟授权总经理负责办理市场化竞买煤炭资源事宜，授权期限自公司董事会通过之日起一年，拟在决策权限内授权总经理办理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 30%或净资产 50%以下事项，以及为市场化竞买煤炭资源需提前支付的保证金、开具保函等事宜”，同时授权总经理代表公司基于以上事项签署相关煤炭资源竞买协议、保证金（担保函）支付等法律性文件。

**平煤股份：**2月7日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于吸收合并全资子公司通知债权人的公告。公告中显示：公司拟吸收合并全资子公司平顶山天安煤业天宏选煤有限公司，待吸收合并完成后，天宏选煤公司独立法人资格将被注销，天宏选煤公司拥有或享受的所有资产、债权、利益以及所承担的责任、债务全部由公司承继，公司将作为经营主体对吸收的资产和业务进行管理。公司债权人自接到公司通知起 30 日内、未接到通知者自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。债权人如逾期未向本公司申报债权，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由本公司根据原债权文件的约定继续履行，本次回购注销将按法定程序继续实施。

## 2月8日

**郑州煤电：**2月8日，郑州煤电股份有限公司关于董事长、总经理增持公司股份的公告。报告中显示：郑州煤电股份有限公司于 2024 年 2 月 8 日收到公司董事长余乐峰先生和总经理郭金陵先生通知，基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票长期投资价值的认同，两位先生于 2 月 8 日以其自有资金，通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价方式分别增持公司股份 5 万股。两位先生增持后，分别持有公司股份 5 万股，分别占总股比例 0.0041%。

**云煤能源：**2月8日，云南煤业能源股份有限公司关于延长公司向特定对象发行股票股东大会决议有效期和相关授权有效期的公告。报告中显示：公司本次发行相关决议的有效期为自公司股东大会审议通过本次向特定对象发行股票议案之日起十二个月，即有效期至 2024 年 3 月 2 日。鉴于公司本次发行相关决议的有效期即将届满，而公司本次发行相关事项尚在进行中，为保证本次发行相关工作持续、有效、顺利地进行，公司于 2024 年 2 月 7 日召开第九届董事会第十九次临时会议、第九届监事会第十三次临时会议审议通过《关于延长公司向特定对象发行股票事宜相关决议有效期的预案》，召开第九届董事会第十九次临时会议审议通过《关于提请股东大会延长授权董事会及其授权人士全权办理本次向特定对象发行股票具体事宜之授权有效期的预案》，会议同意公司将本次发行相关决议有效期及授权有效期延长 12 个月，即延长至 2025 年 3 月 1 日。

## 5 煤炭数据跟踪

### 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（截至2月9日，本节同）报收799元/吨，与上周持平。山西炼焦煤均价本周报收于2156元/吨，与上周持平。

表1：山西动力煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	788	788	0.00%	808	-2.48%	1000	-21.20%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	778	778	0.00%	798	-2.51%	990	-21.41%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	679	679	0.00%	691	-1.74%	855	-20.58%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	778	778	0.00%	798	-2.51%	990	-21.41%	5200
寿阳动力煤	元/吨	737	737	0.00%	779	-5.38%	999	-26.22%	5500
兴县动力煤	元/吨	774	774	0.00%	790	-2.06%	884	-12.50%	5800
潞城动力煤	元/吨	865	865	0.00%	930	-6.99%	1205	-28.22%	5500
屯留动力煤	元/吨	915	915	0.00%	980	-6.63%	1255	-27.09%	5800
长治县动力煤	元/吨	880	880	0.00%	945	-6.88%	1220	-27.87%	5800
山西动力煤均价	元/吨	799	799	0.00%	835	-4.32%	1044	-23.46%	0

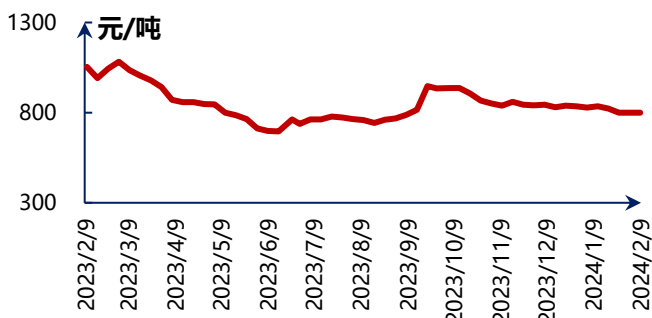
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为2月9日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1390	1390	0.00%	1540	-9.74%	1820	-23.63%
古交 8#焦煤	元/吨	2266	2266	0.00%	2220	2.08%	2220	2.08%
古交 2#焦煤	元/吨	2470	2470	0.00%	2420	2.07%	2420	2.07%
灵石 2#肥煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2350	-2.13%
柳林 4#焦煤	元/吨	2480	2480	0.00%	2480	0.00%	2380	4.20%
孝义焦精煤	元/吨	2430	2430	0.00%	2430	0.00%	2330	4.29%
古县焦精煤	元/吨	2510	2510	0.00%	2460	2.03%	2460	2.03%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2020	2020	0.00%	2020	0.00%	2120	-4.72%
襄垣瘦精煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1690	-8.88%	1970	-21.83%
山西炼焦煤均价	元/吨	2156	2156	0.00%	2173	-0.79%	2230	-3.31%

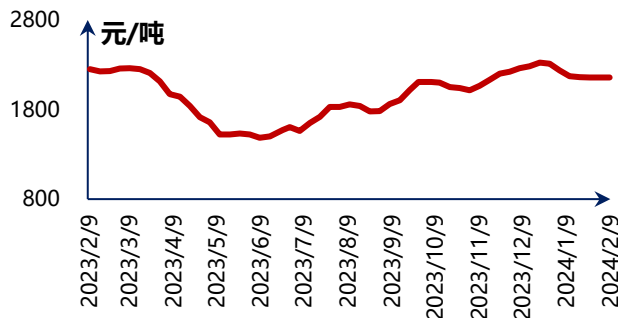
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为2月9日报价）

图5：山西动力煤均价较上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价与上周持平



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 1083 元/吨，与上周持平。

**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%	800	0.00%	1300	-38.46%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	2000	-41.50%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1100	1100	0.00%	1100	0.00%	1940	-43.30%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	880	880	0.00%	880	0.00%	1380	-36.23%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1200	0.00%	2030	-40.89%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1150	1150	0.00%	1150	0.00%	1990	-42.21%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1050	1050	0.00%	1050	0.00%	1773	-40.79%	-

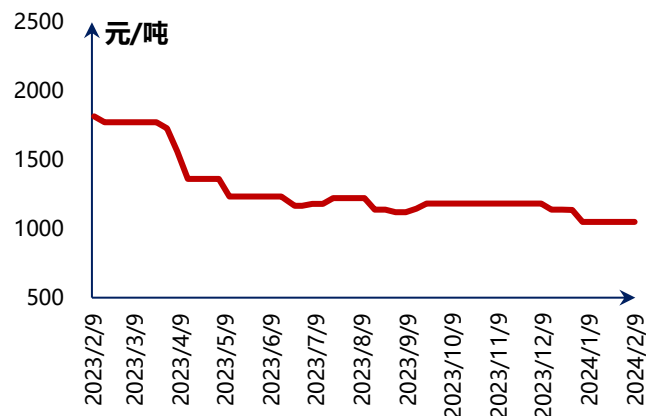
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为2月9日报价)

**表4：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1056	1056	0.00%	1107	-4.55%	1710	-38.23%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1151	1151	0.00%	1206	-4.55%	1863	-38.23%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1074	1074	0.00%	1125	-4.55%	1739	-38.23%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1082	1082	0.00%	1132	-4.42%	1732	-37.53%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1082	1082	0.00%	1132	-4.42%	1732	-37.53%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1052	1052	0.00%	1102	-4.54%	1702	-38.19%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1083	1083	0.00%	1134	-4.50%	1746	-37.99%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为2月9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：山西喷吹煤均价与上周持平**



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（截至2月9日）报收于 848 元/吨，与上周持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1950 元/吨，与上周持平。

**表5：陕西动力煤产地价格与上周持平**

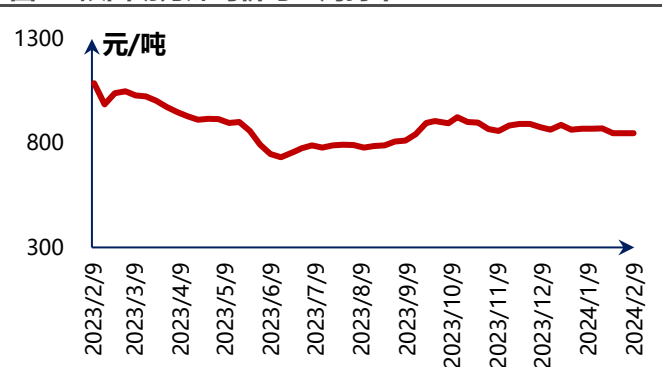
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	985	985	0.00%	970	1.55%	1120	-12.05%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	765	765	0.00%	805	-4.97%	985	-22.34%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	750	750	0.00%	790	-5.06%	970	-22.68%	5000
韩城混煤	元/吨	750	750	0.00%	790	-5.06%	970	-22.68%	5000
西安烟煤块	元/吨	1075	1075	0.00%	1060	1.42%	1210	-11.16%	6000
黄陵动力煤	元/吨	760	760	0.00%	800	-5.00%	980	-22.45%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	848	848	0.00%	869	-2.49%	1039	-18.44%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为2月9日报价)

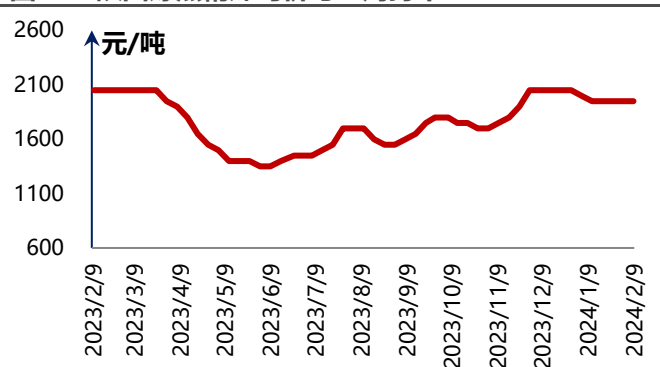
**表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1950	1950	0.00%	1950	0.00%	2050	-4.88%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1950	1950	0.00%	1950	0.00%	2050	-4.88%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为2月9日报价)

**图9：陕西动力煤均价与上周持平**


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（截至2月9日）报收627元/吨，与上周持平。内蒙炼焦精煤均价本周报收2052元/吨，与上周持平。

**表7：内蒙动力煤产地价格与上周持平**

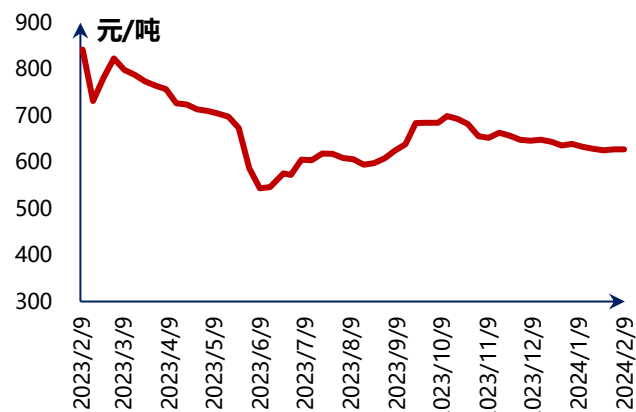
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	748	748	0.00%	754	-0.84%	882	-15.21%	5500
东胜原煤	元/吨	680	680	0.00%	688	-1.16%	872	-22.02%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	520	520	0.00%	520	0.00%	645	-19.38%	5500
包头精煤末煤	元/吨	820	820	0.00%	828	-0.97%	1012	-18.97%	6500
包头动力煤	元/吨	673	673	0.00%	688	-2.18%	821	-18.03%	5000
赤峰烟煤	元/吨	440	440	0.00%	440	0.00%	565	-22.12%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	403	403	0.00%	403	0.00%	528	-23.67%	3500
乌海动力煤	元/吨	735	735	0.00%	743	-1.08%	927	-20.71%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	627	627	0.00%	633	-0.89%	782	-19.72%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为2月9日报价)

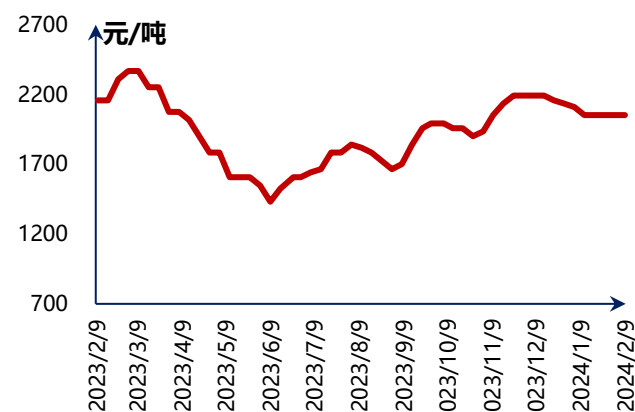
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平**

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	2210	2210	0.00%	2210	0.00%	2487	-11.15%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1895	1895	0.00%	1895	-0.01%	2133	-11.15%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2052	2052	0.00%	2053	-0.01%	2310	-11.15%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 2 月 9 日报价)

**图11：内蒙古动力煤均价与上周持平**


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

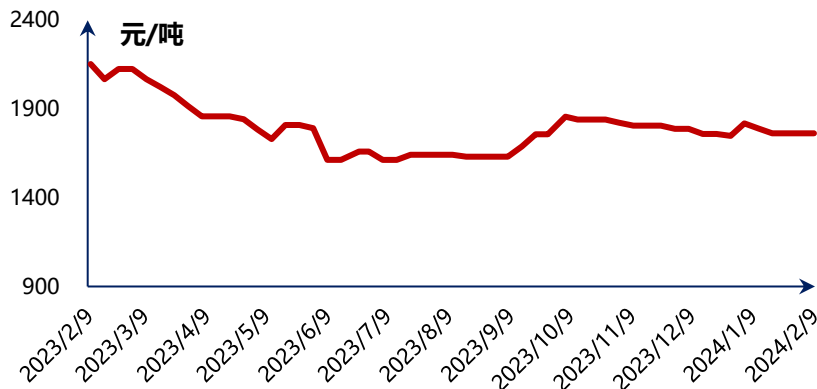
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周（截至 2 月 9 日）报收 1762 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	1204	1204	0.00%	1262	-4.55%	1950	-38.24%
平顶山主焦煤	元/吨	2320	2320	0.00%	2320	0.00%	2300	0.87%
河南冶金煤均价	元/吨	1762	1762	0.00%	1791	-1.60%	2125	-17.07%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 2 月 9 日报价)

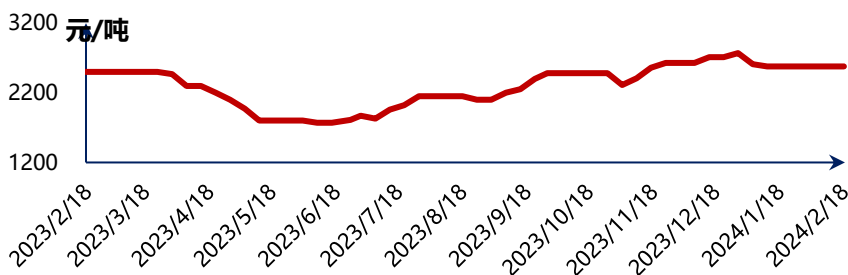
**图13：河南冶金精煤产地价格与上周持平**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据，京唐港山西产主焦煤本周（截至2月18日）报收2580元/吨，较节前持平。秦皇岛港Q5500动力末煤价格报收于915元/吨，较节前上涨0.66%。

图14：京唐港主焦煤价格较节前持平



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

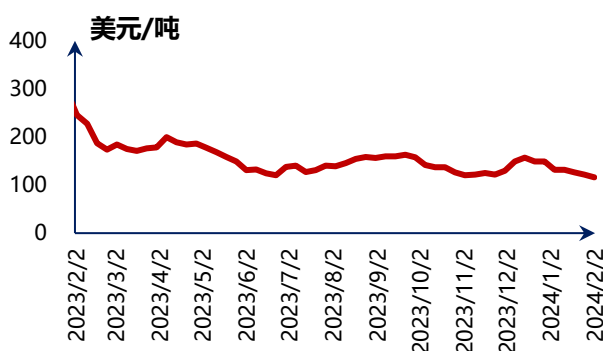
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	980	974	0.66%	977	0.33%	827	18.55%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	915	909	0.66%	912	0.33%	787	16.26%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	807	796	1.38%	798	1.13%	697	15.78%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	709	698	1.58%	700	1.29%	617	14.91%	4500
均价	元/吨	853	844	1.02%	847	0.71%	732	16.51%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为2月18日报价）

## 5.3 国际煤价

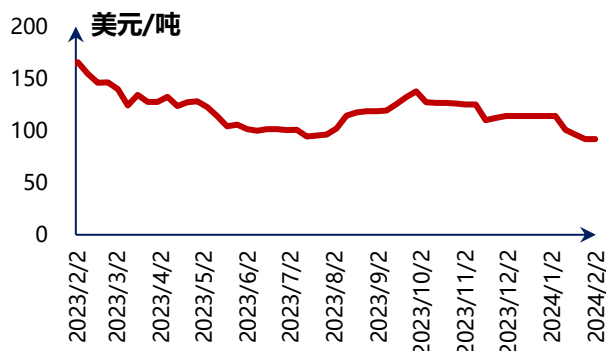
据Wind数据，纽卡斯尔NEWC动力煤2月2日报收116.08美元/吨，周环比下跌4.92%。理查德RB动力煤均价2月2日报收91.88美元/吨，周环比持平。欧洲ARA港动力煤均价2月2日报收113.50美元/吨，周环比持平。2月18日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收329美元/吨，周环比上涨0.31%。

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

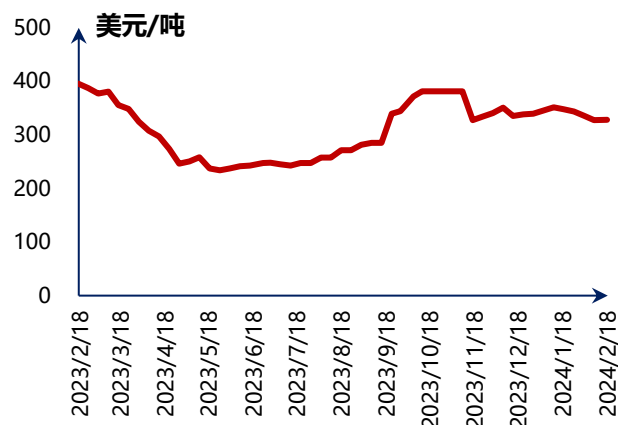


图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



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

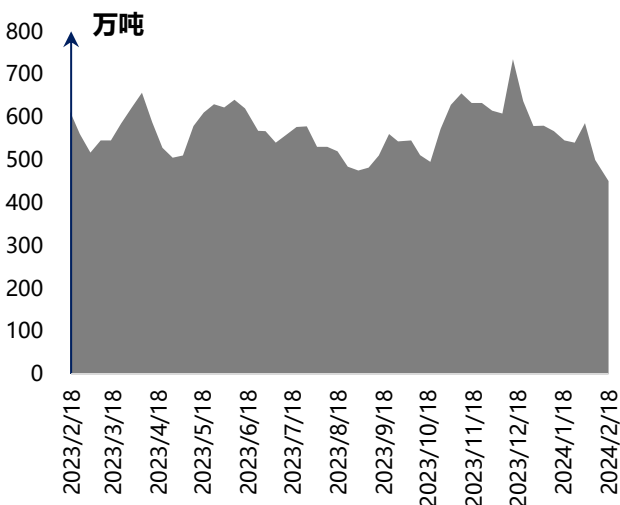
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期（截至 2 月 18 日）库存 450 万吨，较节前下跌 10.00%。广州港本期（截至 2 月 9 日）库存 181 万吨，较上周下跌 2.43%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	450	500	-10.00%	545	-17.43%	517	-12.96%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	450	500	-10.00%	545	-17.43%	517	-12.96%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	175	178	-1.69%	184	-4.89%	193	-9.33%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	171	166	3.01%	185	-7.57%	209	-18.18%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 2 月 18 日报价）

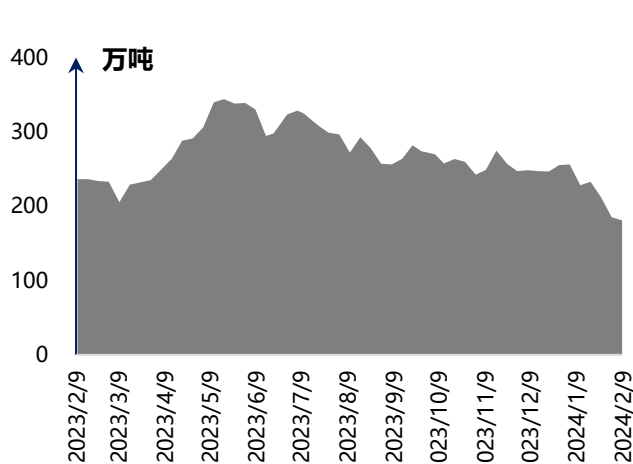
图19：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

注：秦皇岛港场存量本期数据为 2 月 18 日数据

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

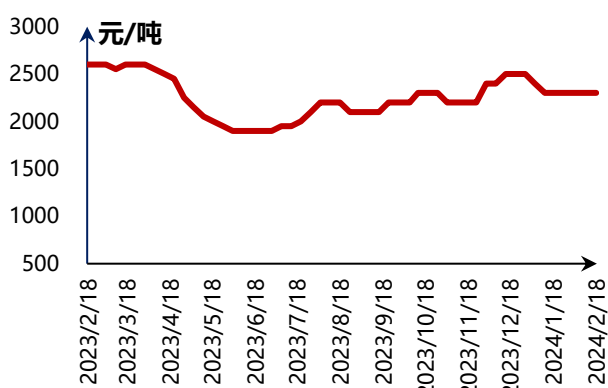
注：广州港场存量本期数据为 2 月 9 日数据

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周（截至 2 月 18 日）焦炭价格与上周持平。其中，临汾一级冶金焦为 2300 元/吨，与上周持平；太原一级冶金焦价格为 2100 元/吨，与上周持平。

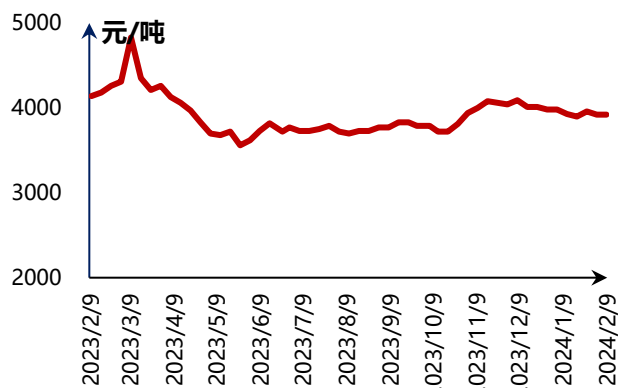
据 Wind 数据，本周（截至 2 月 9 日）冷轧板卷价格为 4730 元/吨，较上周下跌 2.67%；螺纹钢价格为 3920 元/吨，与上周持平；热轧板卷价格为 4090 元/吨，较上周下跌 0.49%；高线价格为 4180 元/吨，与上周持平。

图21：临汾一级冶金焦价格与上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院  
注：本期价格为 2 月 18 日报价

图22：上海螺纹钢价格与上周持平

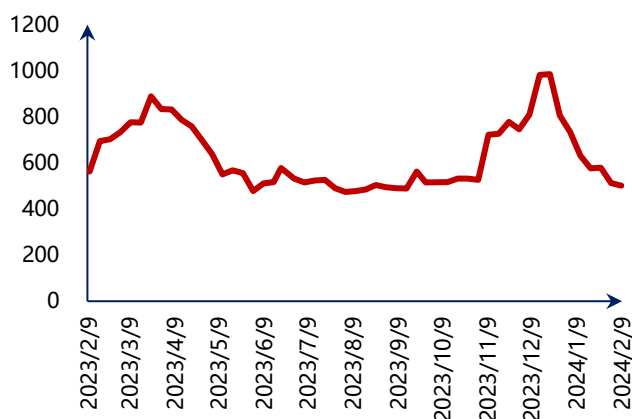


资料来源：wind，民生证券研究院  
注：本期价格为 2 月 9 日报价

## 5.6 运输行情追踪

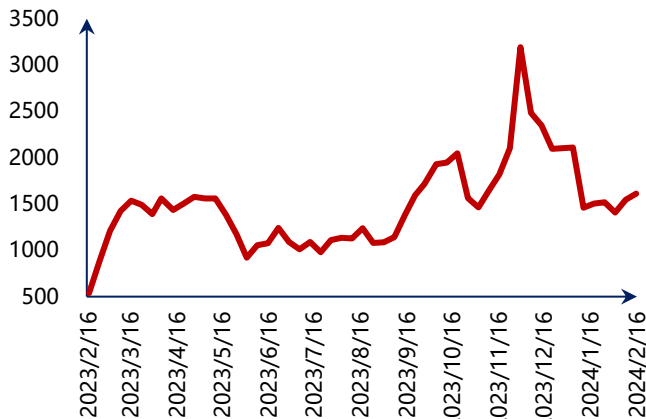
据 Wind 数据，截至 2 月 9 日，煤炭运价指数为 501，较上周下跌 2.25%；截至 2 月 16 日，BDI 指数为 1610，较上周上涨 4.21%。

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 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

## 6 风险提示

**1) 下游需求不及预期。**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，经济复苏进程不及预期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: 当周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周美锦能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周金瑞矿业跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周持平	12
图 6: 山西炼焦精煤均价与上周持平	12
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平	13
图 8: 山西喷吹煤均价与上周持平	13
图 9: 陕西动力煤均价与上周持平	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价与上周持平	14
图 11: 内蒙古动力煤均价与上周持平	15
图 12: 内蒙古焦精煤均价与上周持平	15
图 13: 河南冶金精煤产地价格与上周持平	15
图 14: 京唐港主焦煤价格较节前持平	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持平	16
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	17
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下跌	17
图 20: 广州港场存量较上周下跌	17
图 21: 临汾一级冶金焦价格与上周持平	18
图 22: 上海螺纹钢价格与上周持平	18
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	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持平	12
表 2: 山西炼焦煤产地价格与上周持平	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与上周持平	13
表 5: 陕西动力煤产地价格与上周持平	14
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平	14
表 7: 内蒙动力煤产地价格与上周持平	14
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平	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 动力末煤价格较上周上涨	16
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上涨	17

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	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