

主升浪将临，看好煤价超预期上涨及板块估值提升。本周港口煤价阶段性小幅下探，市场整体稳中偏弱运行。**展望后市：1) 供给端：超产治理带来供给缺口。**2024年年初以来，主产地安监形势持续趋严，叠加山西超产治理影响，全年煤炭供给或由微增转为负增长，需求中性假设下仍有明显供给缺口。**2) 库存端：发运低位下港口结构性缺货持续。**由于安监政策趋严带来的供给减量已于2024年春节前开始兑现，从而假期港口库存异于往年不升反降，节后产地下游需求率先恢复，叠加港口煤价小幅向下调整，上游减产和发运倒挂下唐呼线运量持续低位，港口结构性缺货现象仍存，对现货价格支撑较强。**3) 需求端：非煤旺季来临，需求边际向好助力煤价上行。**我们曾提出，长协保供后煤炭淡旺季需重新定义，电煤需求因有长协煤保障，现货煤的真实买家为水泥、化工和钢铁企业，非煤需求才是煤炭淡旺季的决定性因素。春节以来，下游复产复工节奏较为缓慢，3月后则逐步进入非煤旺季，需求有望边际向好。**综上，我们认为，在超产治理和非煤旺季背景下，供给缺口叠加需求边际向好，3月煤价或迎超预期上涨行情，看好煤炭板块估值提升。**

焦煤市场弱稳运行，跌价空间有限。本周产地供给继续回升，但整体依旧延续偏紧格局，当前终端需求尚未明显恢复，焦钢企业利润受损，多消耗前期库存或按需采购，短期焦煤基本面不具备涨价基础，但因市场看降情绪缓和，跌价空间亦有限，后续需观察旺季铁水产量情况。

焦炭市场或将企稳。本周伴随焦炭四轮提降落地，焦企亏损加剧，部分企业加大限产力度，供应端进一步收紧；当前终端需求仍未明显改善，但考虑原料价格相对低位且再度提降后钢厂利润有所修复，钢厂采购积极性有所回升；叠加当前焦企挺价意愿较强，后市再提降可能性不大，预期焦炭市场或将企稳，后续关注终端需求恢复节奏和原料煤成本变动。

投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注晋控煤业、潞安环能、山煤国际、兖矿能源和广汇能源。2) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。5) 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	
601001	晋控煤业	14.26	1.82	1.91	2.41	8	7	6	推荐
601699	潞安环能	26.53	4.74	3.18	3.67	6	8	7	推荐
600546	山煤国际	18.94	3.52	2.72	3.30	5	7	6	推荐
600188	兖矿能源	25.99	4.14	2.69	3.20	6	10	8	推荐
600256	广汇能源	7.78	1.73	0.84	0.79	5	9	10	推荐
601225	陕西煤业	25.83	3.62	2.34	2.80	7	11	9	推荐
601088	中国神华	38.38	3.50	3.01	3.29	11	13	12	推荐
601898	中煤能源	12.30	1.38	1.65	1.74	9	7	7	推荐
600348	华阳股份	10.33	1.95	1.55	1.63	5	7	6	推荐
600123	兰花科创	11.59	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
600971	恒源煤电	12.46	2.09	1.84	2.01	6	7	6	推荐
600985	淮北矿业	19.16	2.83	2.65	2.72	7	7	7	推荐
601666	平煤股份	14.12	2.47	1.75	2.20	6	8	6	推荐
000983	山西焦煤	11.64	1.89	1.24	1.65	6	9	7	谨慎推荐
601918	新集能源	7.69	0.80	0.81	0.85	10	9	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年3月1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：安监趋严或致供给收缩超预期，看好煤价向上弹性-2024/02/25
- 煤炭周报：假期北方港口去库超预期，非电旺季助力煤价上行-2024/02/18
- 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

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	12
5 煤炭数据跟踪	16
5.1 产地煤炭价格	16
5.2 中转地煤价	20
5.3 国际煤价	20
5.4 库存监控	21
5.5 下游需求追踪	22
5.6 运输行情追踪	22
6 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 本周观点

主升浪将临，看好煤价超预期上涨及板块估值提升。本周港口煤价阶段性小幅下探，市场整体稳中偏弱运行。**展望后市：1) 供给端：超产治理带来供给缺口。**2024 年年初以来，主产地安监形势持续趋严，叠加山西超产治理影响，全年煤炭供给或由微增转为负增长，需求中性假设下仍有明显供给缺口。**2) 库存端：发运低位下港口结构性缺货持续。**由于安监政策趋严带来的供给减量已于 2024 年春节前开始兑现，从而假期港口库存异于往年不升反降，节后产地下游需求率先恢复，叠加港口煤价小幅向下调整，上游减产和发运倒挂下唐呼线运量持续低位，港口结构性缺货现象仍存，对现货价格支撑较强。**3) 需求端：非煤旺季来临，需求边际向好助力煤价上行。**我们曾提出，长协保供后煤炭淡旺季需重新定义，电煤需求因有长协煤保障，现货煤的真实买家为水泥、化工和钢铁企业，非煤需求才是煤炭淡旺季的决定性因素。春节以来，下游复产复工节奏较为缓慢，3 月后则逐步进入非煤旺季，需求有望边际向好。**综上，我们认为，在超产治理和非煤旺季背景下，供给缺口叠加需求边际向好，3 月煤价或迎超预期上涨行情，看好煤炭板块估值提升。**

港口煤价小幅下滑，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至 3 月 1 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 923 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 764 元/吨，周环比下跌 1 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 806 元/吨，周环比上涨 8 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 701 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。

重点港口库存小幅上升，电厂日耗下降，可用天数上升。港口方面，据煤炭资源网数据，3 月 1 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1139 万吨，周环比上升 2 万吨。据 CCTD 数据，2 月 29 日二十五省的电厂日耗为 585.8 万吨/天，周环比下降 16 万吨/天；可用天数 18.1 天，周环比上升 0.4 天。

焦煤市场弱稳运行，跌价空间有限。本周产地供给继续回升，但整体依旧延续偏紧格局，当前终端需求尚未明显恢复，焦钢企业利润受损，多消耗前期库存或按需采购，短期焦煤基本面不具备涨价基础，但因市场看降情绪缓和，跌价空间亦有限，后续需观察旺季铁水产量情况。

港口及产地焦煤价格有所下行，海外焦煤价格小幅上涨。据煤炭资源网数据，截至 3 月 1 日，京唐港主焦煤价格为 2430 元/吨，周环比下跌 110 元/吨。截至 2 月 29 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 330.05 美元/吨，周环比上涨 1.60 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 100 元/吨，山西高硫周环比下跌 52 元/吨，柳林低硫周环比下跌 100 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 80 元/吨，灵石肥煤和济宁气煤周环比持平。

焦炭市场或将企稳。本周伴随焦炭四轮提降落地，焦企亏损加剧，部分企业加大限产力度，供应端进一步收紧；当前终端需求仍未明显改善，但考虑原料价格

相对低位且再度提降后钢厂利润有所修复，钢厂采购积极性有所回升；叠加当前焦企挺价意愿较强，后市再提降可能性不大，预期焦炭市场或将企稳，后续关注终端需求恢复节奏和原料煤成本变动。

焦炭四轮提降落地。据 Wind 数据，截至 3 月 1 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2000 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，3 月 1 日天津港一级冶金焦价格为 2210 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

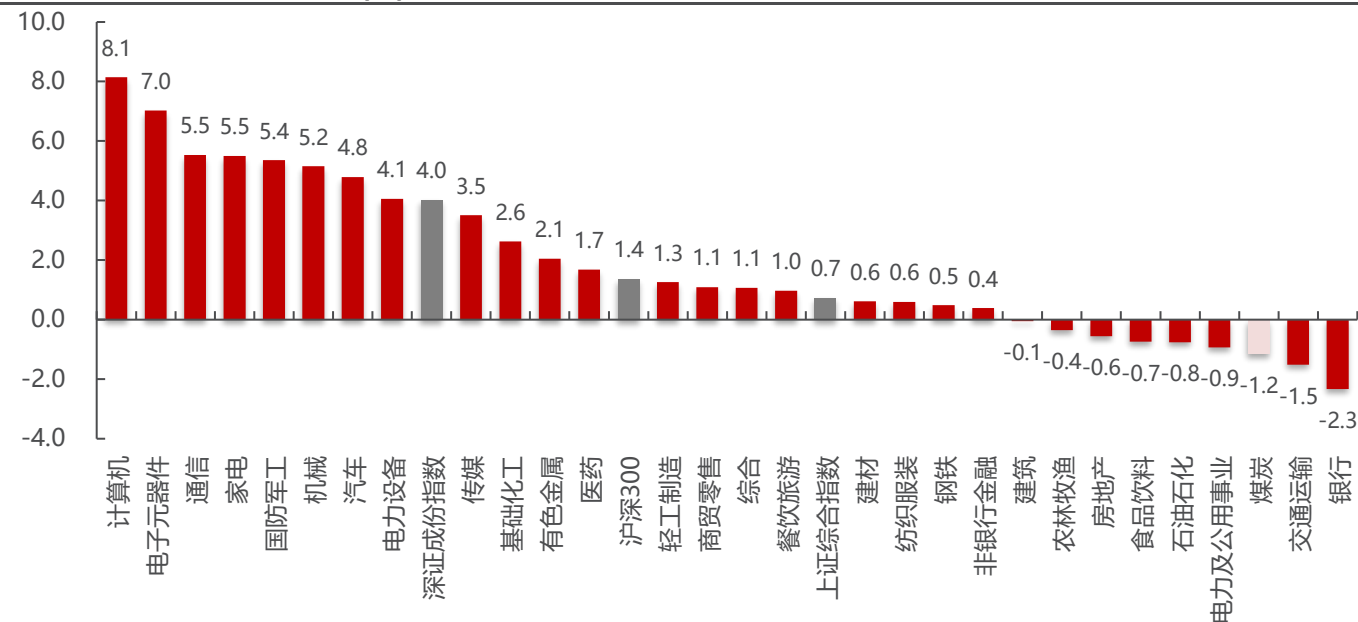
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注晋控煤业、潞安环能、山煤国际、兖矿能源和广汇能源。2) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。5) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至3月1日,本周中信煤炭板块周跌幅-1.2%,同期沪深300周涨幅1.4%,上证指数周涨幅为0.7%,深证成指周涨幅4.0%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

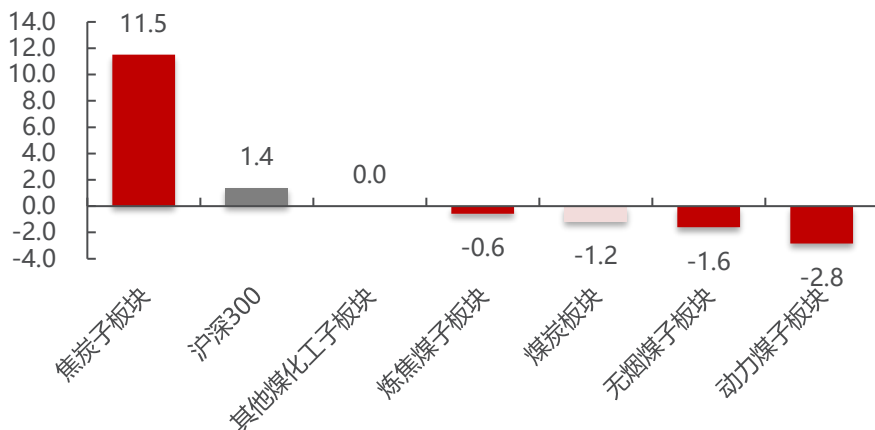


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日

截至3月1日,中信煤炭板块周跌幅-1.2%,沪深300周涨幅1.4%。各子板块中,动力煤子板块跌幅最大,跌幅为-2.8%;焦炭子板块涨幅最大,涨幅为11.5%。

图2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

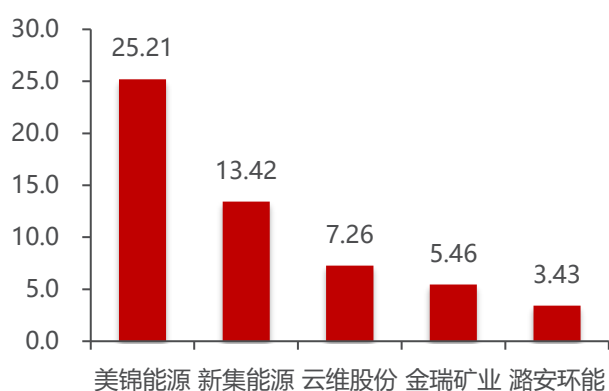
注: 本周时间区间为 2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日

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 3 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 25.21%，新集能源上涨 13.42%，云维股份上涨 7.26%，金瑞矿业上涨 5.46%，潞安环能上涨 3.43%。

本周中国神华跌幅最大。截至 3 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：中煤能源下跌 6.32%，永东股份下跌 5.93%，兖矿能源下跌 4.55%，山煤国际下跌 3.76%，中国神华下跌 3.69%。

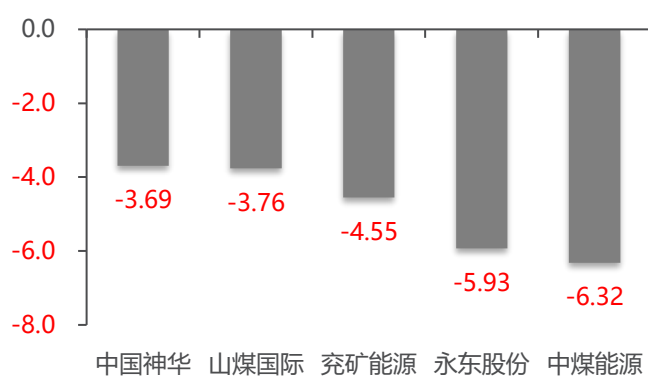
图3：本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日

图4：本周中煤能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日

3 本周行业动态

2月26日

2月26日,中国煤炭资源网报道,世界钢铁协会发布的初步数据显示,2024年1月份,全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.48亿吨,同比降1.6%。数据显示,1月份,中国粗钢产量7720万吨,同比降6.9%;印度粗钢产量1250万吨,同比增7.3%;日本粗钢产量为730万吨,同比增0.6%;美国粗钢产量680万吨,同比降0.3%。同期,俄罗斯粗钢产量为620万吨,同比增1.2%;韩国粗钢产量为570万吨,同比增1.5%;土耳其粗钢产量为320万吨,同比增24.7%。德国粗钢产量为290万吨,同比降0.9%;伊朗粗钢产量为260万吨,同比增39.3%;巴西粗钢产量为250万吨,同比降7.2%。

2月26日,中国煤炭资源网报道,2024年2月中旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2100.91万吨、生铁1904.93万吨、钢材1985.04万吨。其中,粗钢日产210.09万吨,环比增长1.50%,同口径比去年同期增长0.39%,同口径比前年同期增长10.64%;生铁日产190.49万吨,环比增长2.91%,同口径比去年同期增长0.44%,同口径比前年同期增长13.15%;钢材日产198.50万吨,环比增长3.78%,同口径比去年同期下降3.36%,同口径比前年同期增长9.73%。据此估算,本旬全国日产粗钢269.35万吨、环比增长1.19%,日产生铁225.44万吨、环比增长2.4%,日产钢材367.6万吨、环比增长2.82%。

2月26日,中国煤炭资源网报道,根据国家矿山安全监察局陕西局消息,2023年9月16日,国家矿山安全监察局陕西局对延川县泰丰煤矿重大事故隐患责令停产整顿进行了公告。近日,延川县泰丰煤矿完成了整改,国家矿山安全监察局陕西局现场复核,延川县应急管理局履行了重大隐患销号及复产程序,重大事故隐患已整改,同意恢复生产。

2月26日,中国煤炭资源网报道,根据内蒙古自治区工信厅消息,内蒙古全区已关停退出炼铁产能260万吨、炼钢150万吨、铁合金371万吨、电石390万吨、焦炭1209万吨,腾出用能空间1100多万吨标准煤,减少二氧化碳排放2600多万吨。

2月27日

2月27日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭贸易商伊曼资源公司(ImanResources)近日发布数据显示,2023年1月份,印度共进口煤炭和焦炭2068.7万吨,同比增加17.27%,环比下降16.09%。1月份,印度非炼焦煤进口量1287.91万吨,同比增加28.08%,环比下降22.65%;炼焦煤进口量452.81万吨,同比下降4.27%,环比下降7.39%。1月份,印度进口喷吹煤157.68万吨,同比增长26.75%,环比增长5.74%;进口无烟煤18.8万吨,同比增长46.46%,

环比下降 19.32%。

2月27日,中国煤炭资源网报道,南方电网报消息,2024年1月份,广东、广西、云南、贵州、海南等五省区全社会用电量达1313亿千瓦时,同比增长29.7%,实现2024年首月“开门红”。分产业看,1月份南方五省区第一、二、三产业和居民生活用电量同比分别增长16.2%、40.8%、30%、1.9%。受春节不同期等因素影响,用电增速同比持续加快。

2月27日,中国煤炭资源网报道,中新社消息,2023年,山西能源保供五项指标全国第一。2023年,山西煤炭在连续两年每年增产1亿吨基础上,产煤达13.78亿吨,以长协价保供24个省份电煤6.2亿吨,增量、总量均居全国第一。在电力方面,2023年,山西通过省间电力现货市场外送增供电量全国第一;山西电力现货市场全国第一个转入正式运行。

2月28日

2月28日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署发布最新《月度能源回顾》显示,2024年1月美国煤炭产量4295万短吨,同比下降15.8%,环比下降8.5%。出口方面,2023年12月份,美国煤炭出口量为847.5万短吨,同比增长22.12%,环比增长2.7%。

2月28日,中国煤炭资源网报道,澳大利亚布里斯班港口公司发布数据显示,2024年1月份,布里斯班港煤炭出口量同环比均有所增长。1月份,布里斯班港煤炭出口量25.80万吨,同比增加6.54万吨,增幅33.94%;环比增加10.27万吨,增幅66.13%。2023年,布里斯班港累计出口煤炭231.98万吨,同比增长11.80%。

2月28日,中国煤炭资源网报道,据库兹巴斯煤炭工业部门数据显示,2024年1月份,俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为1710万吨,同比降2.3%。其中,露天矿产量1140万吨,同比增3.6%;井工矿产量570万吨,同比降12.3%。分煤种看,其中炼焦煤产量570万吨,同比增1.8%;动力煤产量1140万吨,同比降4.2%。1月份,库兹巴斯煤企通过铁路运输煤炭1500万吨,同比减少160万吨。其中,向西运输660万吨,同比减少150万吨;向东运输480万吨,同比增加20万吨;当地运输360万吨,同比减少30万吨。

2月28日,中国煤炭资源网报道,主要受电厂需求增加带动,2023年,印度动力煤进口量为1.76亿吨。随着印度最大的煤炭生产商印度煤炭公司产销量激增,目前印度电厂煤炭库存达到4300万吨以上的历史新高,同时对海绵铁和铝冶炼厂等传统进口煤用户的煤炭供应也大幅增加。印度电力生产商胜科能源印度有限公司煤炭采购主管帕万·库马尔表示,预计2024年全年动力煤进口量将同比下降3%以上,至1.7亿吨。

2月28日,中国煤炭资源网报道,山东省能源局近日发布的《2024年全省能源转型工作要点》提到,2024年聚焦转型示范、项目投资“两个关键”,加快推进“五大体系”建设,聚力打造能源绿色低碳转型示范区,全年新增新能源和可再生能源装机1500万千瓦左右,接纳省外电量1300亿千瓦时以上,煤炭、原油产量稳定在8500万吨、2100万吨,能源领域完成投资2000亿元左右。

2月29日

2月29日,中国煤炭资源网报道,国家统计局发布的2023年国民经济和社会发展统计公报显示,初步核算,2023年全年一次能源生产总量48.3亿吨标准煤,比上年增长4.2%。其中,原煤产量47.1亿吨,同比增长3.4%;原油产量20902.6万吨,同比增长2.1%;天然气产量2324.3亿立方米,同比增长5.6%;发电量94564.4亿千瓦时,同比增长6.9%。发电量中,火电发电量62657.4亿千瓦时,同比增长6.4%;水电12858.5亿千瓦时,同比下降4.9%;核电4347.2亿千瓦时,同比增长4.1%;风电8858.7亿千瓦时,同比增长16.2%;太阳能发电5841.5亿千瓦时,同比增长36.7%。进口方面,2023年,铁矿砂及其精矿进口量117906万吨,同比增长6.6%,总金额为9418亿元,同比增长11.2%;煤及褐煤进口量47442万吨,同比增长61.8%,总金额为3723亿元,同比增长30.2%;原油进口量56399万吨,同比增长11.0%,总金额为23733亿元,同比下降2.6%;成品油进口量4769万吨,同比增长80.3%,总金额为1965亿元,同比增长50.0%;天然气进口量11997万吨,同比增长9.9%,总金额为4523亿元,同比下降3.4%;钢材进口量765万吨,同比下降27.6%,总金额为891亿元,同比下降21.5%。消费方面,全年能源消费总量57.2亿吨标准煤,比上年增长5.7%。煤炭消费量增长5.6%,原油消费量增长9.1%,天然气消费量增长7.2%,电力消费量增长6.7%。煤炭消费量占能源消费总量比重为55.3%,比上年下降0.7个百分点。

2月29日,中国煤炭资源网报道,日本财务省贸易统计数据 displays,2024年1月份日本煤炭进口总量为1523.22万吨,同比减少108.26万吨,降幅6.64%;环比增加81.95万吨,增幅5.69%,环比连续第二月增长。当月,日本煤炭进口金额为4300.36亿日元,同比降43.17%,环比增5.20%。据此计算当月煤炭进口均价为28231.98日元/吨,同比降39.13%,环比降0.46%。分煤种来看,1月日本动力煤进口量995.01万吨,同比降6.83%,环比增2.13%,占总进口量65%,进口额为2432.27亿日元;炼焦煤进口量510.29万吨,同比降1.52%,环比增15.68%;占总进口量34%,进口额为1810.70亿日元;无烟煤进口量17.86万吨,同比降60.02%,环比降30.80%;占总进口量1%;褐煤进口量0.06万吨,同比降90.75%,环比增21.41%。分来源地看,1月份日本进口煤前三大来源国为澳大利亚、印尼和美国,分别占比65%、16%和8%。具体来看,日本从澳大利亚进口995.47万吨,同比降9.88%,环比增7.50%,进口额2848.98亿日元;

从印尼进口 246.23 万吨，同比降 2.71%，环比增 19.32%，进口额为 539.61 亿日元；从美国进口 127.22 万吨，同比增 84.80%，环比增 37.53%，进口额为 390.33 亿日元。下游焦炭方面，1 月份日本进口焦炭 7.14 万吨，同比增 109.30%，环比降 46.77%。进口额为 37.18 亿日元，同比增 52.41%，环比降 50.46%。其中，95%的焦炭来自中国大陆，同比增 128.21%，环比降 37.01%。

2 月 29 日，中国煤炭资源网报道，越南国家统计局（GSO）最新数据显示，1 月份，越南煤炭产量为 402.88 万吨，较上年同期的 324.14 万吨增加 24.29%，较前一月的 342.79 万吨增长 17.53%；2 月份，越南煤炭预估产量为 309.3 万吨，同比减少 19.48%，环比下降 23.23%。1-2 月份预估总产量为 712.19 万吨，同比增长 0.55%。越南国内生产的煤炭，大多数供应当地电力、水泥及其他工业使用。

2 月 29 日，中国煤炭资源网报道，土耳其统计局（TUIK）最新数据显示，2024 年 1 月份，土耳其煤炭进口总量为 353.21 万吨，同比增长 20.98%，环比下降 2.93%。1 月，土耳其煤炭进口额为 5.27 亿美元，同比下降 2.51%，环比增长 17.86%，由此推算当月土耳其煤炭进口均价为 149.13 美元/吨，同比下降 19.41%，环比增长 21.41%。分煤种来看，1 月份，土耳其烟煤进口量为 269.3 万吨，同比增长 3.75%，环比下降 19.96%，进口额为 2.99 亿美元，同环比分别下降 32.24%和 22.16%；炼焦煤进口量为 74.76 万吨，同比大增 197.18%，环比大增近三倍；无烟煤进口量为 9.14 万吨，同环比分别增长 26.4%和 7.82%；焦炭进口量为 7.49 万吨，同环比分别增长 65.71%和 29.57%，进口额为 2379.39 万美元，同比增长 79.58%，环比增长 26.49%。

2 月 29 日，中国煤炭资源网报道，巴西商贸部数据显示，2024 年 2 月截至第 4 周，共计 15 个工作日，巴西累计装出铁矿石 2333.4 万吨，去年 2 月为 2330.23 万吨；日均装运量为 155.56 万吨，较去年 2 月的 129.46 万吨增加 20.16%。

3 月 1 日

3 月 1 日，中国煤炭资源网报道，据路透社消息，俄罗斯政府 2 月 29 日表示，将从 3 月 1 日起重新对煤炭出口征收与卢布汇率挂钩的弹性出口关税。关税有效期至 2025 年 2 月 28 日，税率根据本国货币汇率从 4%到 7%不等。如果卢布兑美元汇率低于 80 卢布，则不征收关税。

3 月 1 日，中国煤炭资源网报道，据天山网消息，截至 2 月 28 日，2024 年新疆铁路货运量达 3679 万吨，同比增长 4.8%。其中，发运煤炭 2667.7 万吨，同比增加 13.7%；疆煤外运 1464.11 万吨，同比增长 57.3%；乌将铁路单日发出列车最高达 100 列；兰新铁路安北站、临哈铁路梧桐水站、格库铁路茫崖镇站三个分界口日均交接列车 119.5 对，同比增加 15.5 对，多项运输指标创新高。

3 月 1 日，中国煤炭资源网报道，南非海关最新数据显示，2024 年 1 月份，

南非煤炭出口量为 609.82 万吨，同比微增 0.73%，环比下降 14.14%。其中，动力煤出口量为 606.7 万吨，同比增长 0.86%，环比下降 13.1%。

3 月 1 日，中国煤炭资源网报道，据《澳大利亚人报》网站消息，自中国恢复澳煤进口以来，澳大利亚对华煤炭出口大幅反弹，推动澳大利亚对印度洋、太平洋国家的动力煤出口激增。数据显示，2023 年，澳大利亚新南威尔士州对华煤炭出口量已超疫情前水平，动力煤和冶金煤出口量合计达 3600 多万吨，按离岸价计算，出口额约 57 亿美元。

3 月 1 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 2 月 29 日公布数据显示，2024 年第 8 周 (截至 2 月 24 日当周)，美国煤炭预估产量为 1047.92 万短吨 (950.66 万吨)，较前一周增加 3.39%，较上年同期下降 7.22%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 7870.3 万短吨，较上年同期的 8998.1 万短吨下降 12.5%。

4 上市公司动态

2月26日

中国神华：2月26日，中国神华能源股份有限公司发布关于第五届董事会第二十六次会议决议公告。公告中显示，本次会议审议并通过《关于中国神华2023年度综合计划执行情况和2024年度综合计划安排的议案》，批准公司2024年度综合计划方案：2024年中国神华商品煤产量计划3.161亿吨，煤炭销售量计划4.353亿吨，发电量计划2163亿千瓦时(不含公司自备电厂和BOT运营模式下按照金融资产核算的发电项目的发电量)；资本开支计划(不含股权投资)368亿元，其中煤炭业务98亿元、发电业务172亿元、运输业务68亿元、煤化工业务24亿元、其他6亿元。

美锦能源：2月26日，山西美锦能源股份有限公司发布关于“美锦转债”预计触发转股价格向下修正的提示性公告。公告中显示，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第15号——可转换公司债券》相关规定，2024年2月3日至2024年2月26日，公司股票已有连续10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%，预计触发转股价格向下修正条件。

2月27日

新大洲A：2月27日，新大洲控股股份有限公司发布关于累计诉讼仲裁事项的公告。公告显示：自2024年1月26日(即上一期诉讼仲裁公告披露日)至今，公司及控股子公司新增诉讼仲裁案件共计3件，涉案金额总计为人民币4159.93万元，占公司最近一期经审计净资产(2022年年报数据)的11.25%。鉴于案件处于审理或仲裁中，对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性。

2月28日

山西焦煤：2月28日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于“质量回报双提升”行动方案的公告。公告中显示，公司为践行中央政治局会议提出的“活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会提出的“大力提升上市公司质量和投资价值，采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”的指导思想，制定了“质量回报双提升”行动方案。具体举措如下：

(1) 坚持每年分红，严格落实《公司章程》中关于派发现金分红的要求，确保每三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实际的年均可分配利润的30%。

(2) 坚持资本运作，发挥平台作用，聚焦主业，整合资源。通过这一系列资本运作，公司的煤炭产能从3260万吨/年增至4890万吨/年，煤炭储量从44亿吨增至66亿吨。

(3) 坚持以科技创新为引领、不断夯实主业根基，牢牢掌握高质量发展主动权。

(4) 继续深入贯彻《推动提高上市公司质量三年行动方案》和《国有企业改革深化提升行动方案》，对标一流企业实践案例，加快推动深化改革，完善法人治理结构，形成权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的现代企业法人治理体系。

(5) 牢固树立“信息披露是上市公司核心工作”理念，高质量做好信息披露工作。

(6) 畅通公司与投资者的沟通渠道，扎实做好投资者关系管理工作。

平煤股份：2月28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，2024年2月7日至2024年2月28日期间，公司股票已有10个交易日的收盘价不低于“平煤转债”当期转股价格的130%，若在未来连续20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%，将触发“平煤转债”的有条件赎回条款。届时公司有权决定是否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”。

2月29日

平煤股份：2月29日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于控股股东增持计划实施完成的公告和以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告中显示：

(1) 公司控股股东中国平煤神马集团于2023年8月31日至2024年2月28日期间，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式合计增持公司1003.71万股股份，占目前公司总股本的0.41%，交易金额约为1.1亿元。截至本公告披露日，中国平煤神马集团合计持有公司9.72亿股股份，占目前公司总股本的39.28%。本次增持计划已实施完毕。

(2) 截至2024年2月29日，公司已累计回购股份约2624.12万股，占目前公司总股本的比例为1.06%，购买的最高价为12.01元/股、最低价为9.76元/股，已支付的总金额约为2.79亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。回购进展符合既定的回购股份方案。

淮北矿业：2月29日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于“淮22转债”预计满足赎回条件的提示性公告。公告中显示：2024年2月7日至2024年2月29日期间，公司股票在连续11个交易日中有10个交易日的收盘价格不低于“淮22转债”当期转股价格14.12元/股的130%，若在未来连续19个交易日内，公司股票有5个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%，将触发“淮22转债”的有条件赎回条款。届时公司董事会有权决定是否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“淮22转债”。

开滦股份：2月29日，开滦能源化工股份有限公司发布关于为子公司提供担

保的公告。公告中显示：公司为子公司唐山开滦炭素化工有限公司主合同项下期限为 93 个月的 535 万元借款提供不可撤销连带责任保证担保。本次担保目的是为保障炭素化工公司筹集固定资产投资项目资金需要，补充其固定资产项目建设资金。炭素化工公司未提供反担保。截至本公告日，已实际为炭素化工公司提供的担保余额为 1735 万元。

3 月 1 日

中国神华：3 月 1 日，中国神华能源股份有限公司发布关于开展“提质增效重回报”行动的公告。公告中显示：

（一）持续发力、固本强基，全力保障完成年度生产经营目标。2024 年中国神华商品煤产量计划 3.161 亿吨，煤炭销售量计划 4.353 亿吨，发电量计划 2163 亿千瓦时；资本开支计划（不含股权投资）368 亿元，其中煤炭业务 98 亿元、发电业务 172 亿元、运输业务 68 亿元、煤化工业务 24 亿元、其他 6 亿元。

（二）坚定政策、回报股东，实现公司与投资者共享发展成果。公司 2019-2021 年度现金分红比例不低于公司当年实现归属于股东净利润的 50%，2022-2024 年度现金分红比例提升至不低于 60%。2020 年至 2022 年公司实际现金分红比例超承诺落实。上市以来，本公司累计现金分红金额超过人民币 4021 亿元。

（三）完善体系、强化管理，建立健全中国神华特色市值管理体系。

（四）坚守初心、持续提升，努力建设世界一流综合能源上市公司。

兖矿能源：3 月 1 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于收购境外公司股权的公告。公告中显示：

（1）公司拟按照每股 11.10 欧元的价格，以现金方式收购 SMTScharfAG 公司 290.75 万股普通股股份，占标的公司总股数的 52.66%，公司实际支付转让价款约为 3216.95 万欧元。

（2）SMTScharfAG 主要从事地下采矿和隧道施工现场的运输和基础设施设备的制造销售。截至 2023 年 9 月 30 日的营业收入约为 5410.6 万欧元（折合人民币约 42119.90 万元）、净利润约 475.5 万欧元（折合人民币约 3701.16 万元）。

（3）收购标的公司有利于公司对于矿用设备板块的战略延伸，使得公司拥有自主制造地下采矿及辅助运输设备的产业链，减少对外采购成本，进一步发挥协同效应，加快公司装备制造产业的壮大升级。同时，标的公司具有多个国家的服务网络，收购标的公司有利于公司持续推进国际化布局进程，加强国际化发展竞争优势。此外，根据本次交易协议的相关约定，标的公司将在本次交易完成后，尽最大努力并采取合理行动转板至法兰克福证券交易所上市，规范提升公司治理，发挥上市平台优势，进一步深化公司国际化发展战略。

美锦能源：3 月 1 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于回购公司股份的进

展公告。公告中显示：截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 1908.98 万股，占公司总股本的 0.44%，最高成交价 7.35 元/股，最低成交价 5.78 元/股，成交总金额 1.30 亿元(不含交易费用)。

淮河能源：3 月 1 日，淮河能源（集团）股份有限公司发布关于回购股份集中竞价减持进展公告。公告中显示：截至 2024 年 2 月 29 日，公司在第二期出售期间（2024 年 2 月 7 日至 2024 年 5 月 6 日）已出售回购股份 1200.18 万股，占公司总股本的 0.3088%，加上第一期出售数量，公司累计出售已回购股份 5086.27 万股，占公司总股本的 1.3088%；公司回购专用证券账户还持有 3768.24 万股股份，占公司总股本的 0.9696%。

云煤能源：3 月 1 日，云南煤业能源股份有限公司发布关于公开挂牌转让公司所持金山煤矿 100%股权的进展公告和关于公司全资子公司开展融资租赁业务并对其提供担保的公告。公告中显示：

(1) 2024 年 2 月 29 日，公司收到产交所《交易结果通知书》，确认公司本次公开挂牌转让公司所持金山煤矿 100%股权项目的受让方为云南福泽矿业有限公司，同时，产交所要求公司收到通知之日起三个工作日内与受让方按照产权转让公告的“交易条件”签订《产权交易合同》。2024 年 3 月 1 日，公司与福泽矿业按照产权转让公告的“交易条件”签订《产权交易合同》，该合同自签署之日起正式生效。

(2) 云南煤业能源股份有限公司下属全资子公司师宗煤焦化工有限公司与中航国际融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额为 3 亿元，租赁期限为 3 年。公司为师宗煤焦化本次融资租赁业务提供连带责任保证担保。截至 2024 年 3 月 1 日，公司及控股子公司对外担保余额为 1.57 亿元（不含本次担保），均为公司对控股子公司提供的担保，占公司 2022 年经审计净资产的 4.94%。其中，公司对师宗煤焦化提供的担保余额为 899.98 万元(不含本次担保)。

金能科技：3 月 1 日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。公告中显示：2024 年 2 月，公司为金能化学青岛提供人民币 6.78 亿元保证担保，为金能化学齐河提供人民币 2027.54 万元保证担保。公司同时解除为金能化学青岛提供的 9.86 亿元保证担保以及为金狮国贸提供的 4748.26 万元保证担保。截至目前，公司为金能化学青岛、金狮国贸、金能化学齐河提供的担保合同余额为人民币 74.9 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 31.00 亿元（含本次担保）。

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报收 831 元/吨,较上周上涨 3.10%。山西炼焦煤均价本周报收于 2074 元/吨,较上周下跌 2.57%。

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	804	805	-0.12%	788	2.03%	1000	-19.60%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	794	795	-0.13%	778	2.06%	990	-19.80%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	685	690	-0.72%	679	0.88%	826	-17.07%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	794	795	-0.13%	778	2.06%	990	-19.80%	5200
寿阳动力煤	元/吨	778	737	5.49%	737	5.49%	943	-17.54%	5500
兴县动力煤	元/吨	816	774	5.49%	774	5.49%	834	-2.16%	5800
潞城动力煤	元/吨	915	865	5.78%	865	5.78%	1135	-19.38%	5500
屯留动力煤	元/吨	965	915	5.46%	915	5.46%	1185	-18.57%	5800
长治县动力煤	元/吨	930	880	5.68%	880	5.68%	1150	-19.13%	5800
山西动力煤均价	元/吨	831	806	3.10%	799	3.99%	1006	-17.38%	-

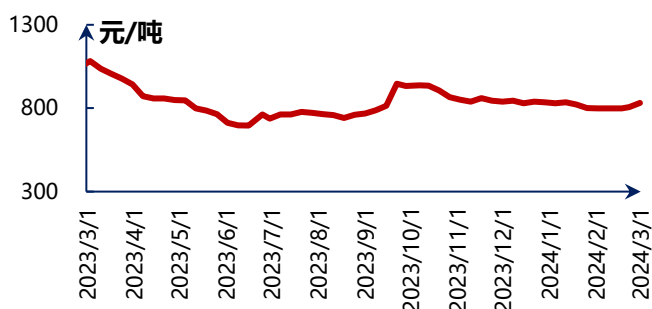
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 1 日报价)

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	1390	1390	0.00%	1390	0.00%	1820	-23.63%
古交 8#焦煤	元/吨	2128	2220	-4.17%	2266	-6.12%	2266	-6.11%
古交 2#焦煤	元/吨	2320	2420	-4.13%	2470	-6.07%	2470	-6.07%
灵石 2#肥煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2400	-4.17%
柳林 4#焦煤	元/吨	2330	2430	-4.12%	2480	-6.05%	2380	-2.10%
孝义焦精煤	元/吨	2280	2380	-4.20%	2430	-6.17%	2330	-2.15%
古县焦精煤	元/吨	2360	2460	-4.07%	2510	-5.98%	2510	-5.98%
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%	1540	0.00%	1970	-21.83%
山西炼焦煤均价	元/吨	2074	2129	-2.57%	2156	-3.81%	2252	-7.90%

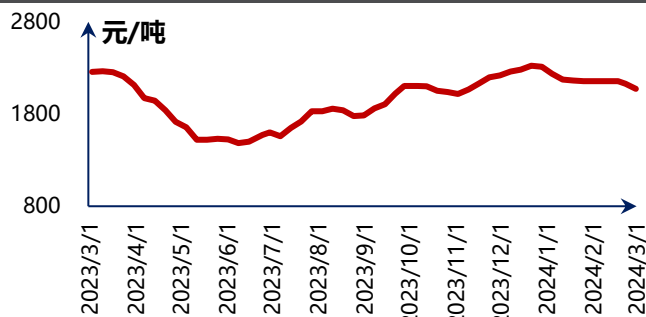
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 1 日报价)

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 1000 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1236 元/吨，较上周上涨 7.07%。

表3：山西无烟煤产地均价周环比持平

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	750	750	0.00%	800	-6.25%	1300	-42.31%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1120	1120	0.00%	1170	-4.27%	2000	-44.00%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1050	1050	0.00%	1100	-4.55%	1940	-45.88%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	830	830	0.00%	880	-5.68%	1380	-39.86%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1150	1150	0.00%	1200	-4.17%	2030	-43.35%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1100	1100	0.00%	1150	-4.35%	1990	-44.72%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1000	1000	0.00%	1050	-4.76%	1773	-43.60%	-

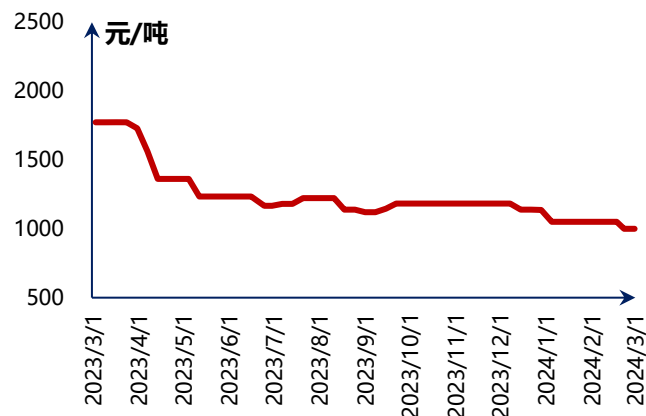
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月1日报价)

表4：山西喷吹煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1207	1127	7.14%	1056	14.29%	1559	-22.57%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1315	1228	7.14%	1151	14.29%	1699	-22.59%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1228	1146	7.14%	1074	14.29%	1586	-22.60%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1232	1152	6.94%	1082	13.86%	1582	-22.12%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1232	1152	6.94%	1082	13.86%	1582	-22.12%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1202	1122	7.13%	1052	14.26%	1552	-22.55%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1236	1154	7.07%	1083	14.14%	1593	-22.41%	-

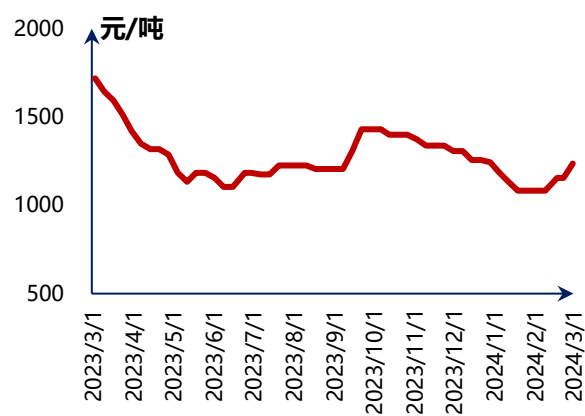
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月1日报价)

图7：山西无烟煤产地均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤产地价格较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 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 839 元/吨，较上周下跌 0.98%。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

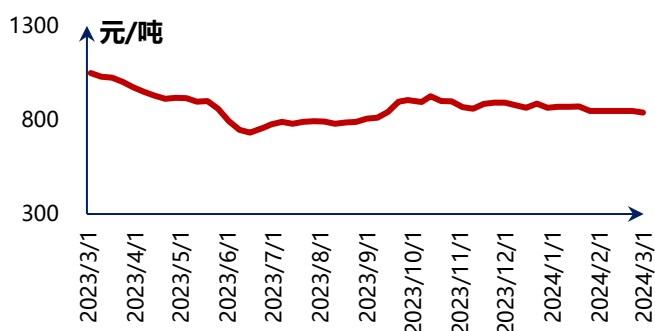
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	940	985	-4.57%	985	-4.57%	1075	-12.56%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	775	765	1.31%	765	1.31%	985	-21.32%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	760	750	1.33%	750	1.33%	970	-21.65%	5000
韩城混煤	元/吨	760	750	1.33%	750	1.33%	970	-21.65%	5000
西安烟煤块	元/吨	1030	1075	-4.19%	1075	-4.19%	1165	-11.59%	6000
黄陵动力煤	元/吨	770	760	1.32%	760	1.32%	980	-21.43%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	839	848	-0.98%	848	-0.98%	1024	-18.05%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月1日报价)

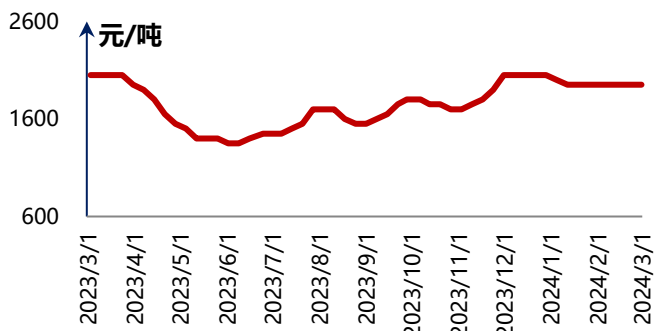
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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3月1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：陕西炼焦精煤均价周环比持平


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 634 元/吨，较上周上涨 0.31%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2017 元/吨，较上周下跌 1.71%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

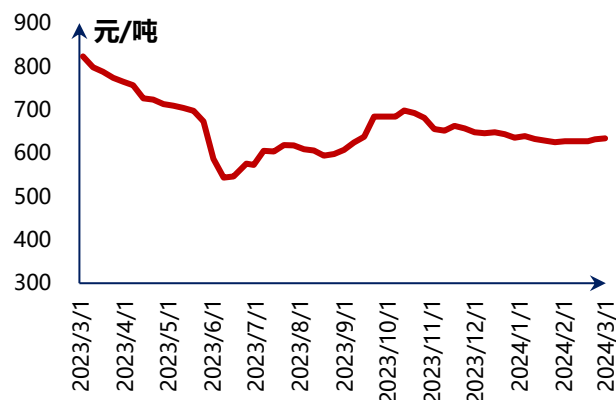
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	742	746	-0.60%	748	-0.84%	886	-16.31%	5500
东胜原煤	元/吨	696	691	0.72%	680	2.35%	876	-20.55%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	520	520	0.00%	520	0.00%	655	-20.61%	5500
包头精煤末煤	元/吨	836	831	0.60%	820	1.95%	1016	-17.72%	6500
包头动力煤	元/吨	686	681	0.73%	673	1.93%	826	-16.95%	5000
赤峰烟煤	元/吨	440	440	0.00%	440	0.00%	575	-23.48%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	403	403	0.00%	403	0.00%	538	-25.09%	3500
乌海动力煤	元/吨	751	746	0.67%	735	2.18%	931	-19.33%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	634	632	0.31%	627	1.09%	788	-19.51%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月1日报价)

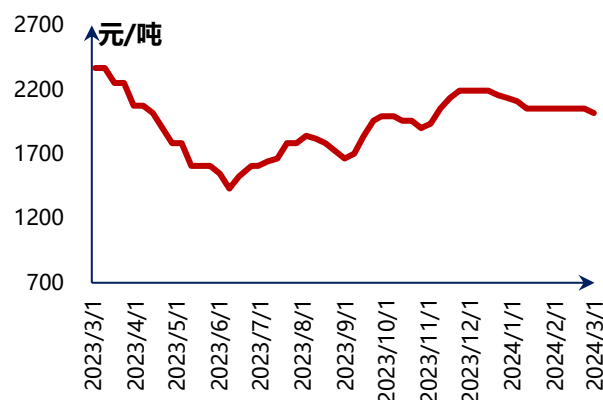
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2172	2210	-1.71%	2210	-1.71%	2424	-10.40%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1863	1895	-1.71%	1895	-1.71%	2079	-10.40%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2017	2052	-1.71%	2052	-1.71%	2252	-10.42%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 1 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

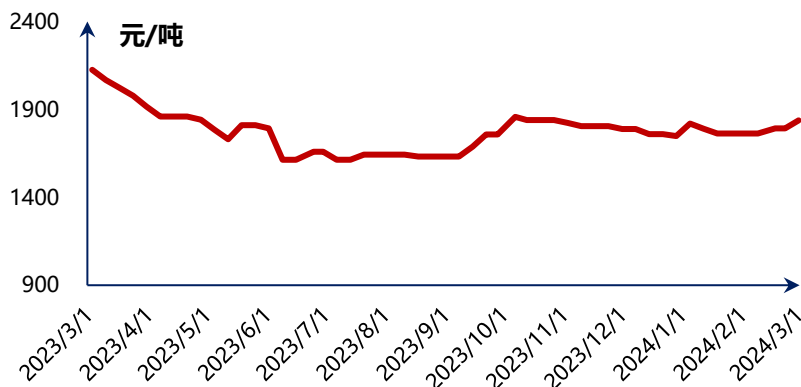
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1838 元/吨,较上周上涨 2.56%。

表9：河南冶金煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1376	1285	7.14%	1204	14.29%	1778	-22.59%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2320	-0.86%	2270	1.32%
河南冶金煤均价	元/吨	1838	1792	2.56%	1762	4.31%	2024	-9.18%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 1 日报价)

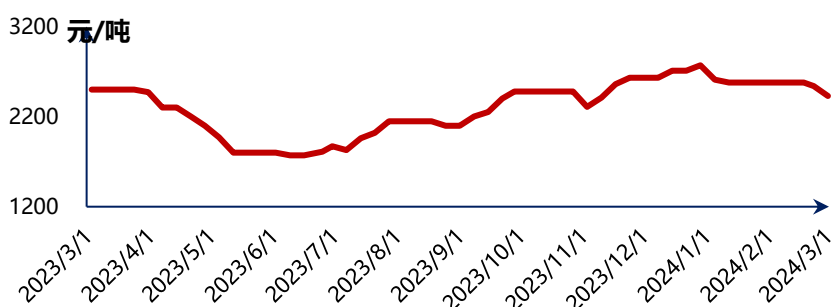
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2430 元/吨，较上周下跌 4.33%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 923 元/吨，较上周下跌 1.07%。

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

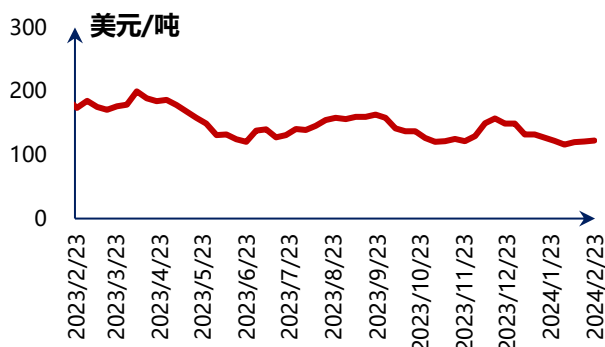
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	989	1000	-1.07%	972	1.76%	827	19.58%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	923	933	-1.07%	907	1.76%	787	17.28%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	813	829	-1.93%	794	2.39%	697	16.64%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	714	730	-2.19%	695	2.73%	617	15.72%	4500
均价	元/吨	860	873	-1.51%	842	2.11%	732	17.45%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月1日报价）

5.3 国际煤价

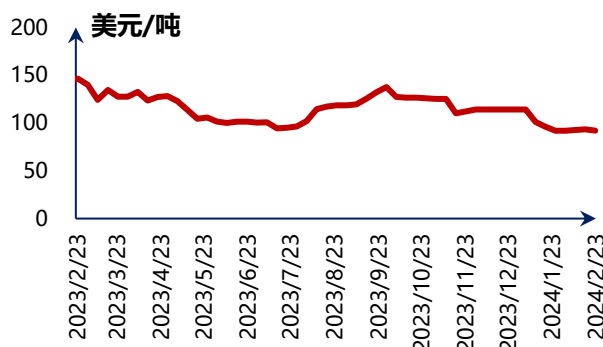
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 2 月 23 日报收 122.29 美元/吨，周环比上涨 1.12%。理查德 RB 动力煤均价 2 月 23 日报收 92.09 美元/吨，较上周下跌 1.30%。欧洲 ARA 港动力煤均价 2 月 23 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。3 月 1 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 330 美元/吨，较上周上涨 0.46%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



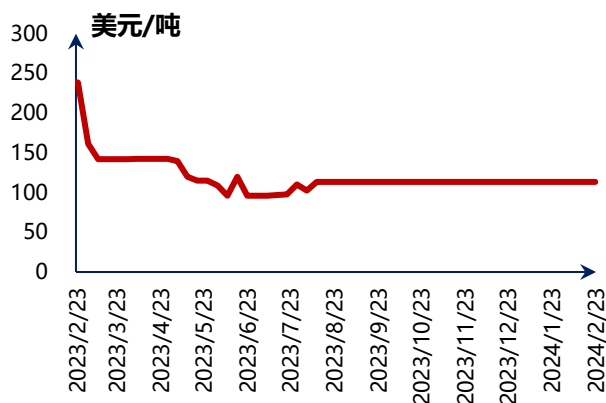
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



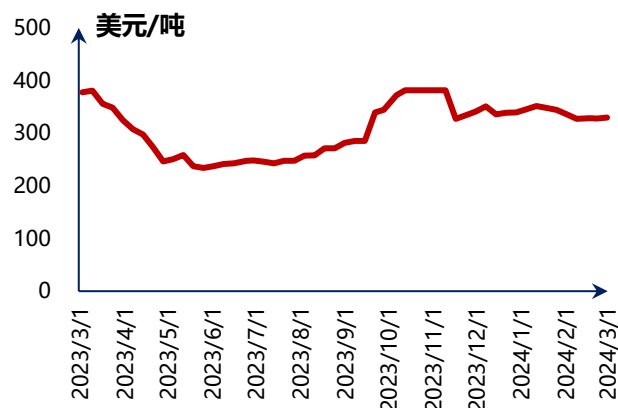
资料来源：wind，民生证券研究院

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较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

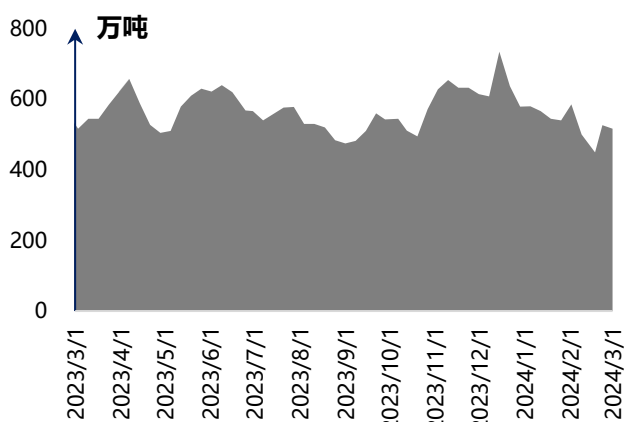
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 517 万吨，较上周下降 1.90%。广州港本期库存 260 万吨，较上周上升 11.21%。

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	527	-1.90%	586	-11.77%	545	-5.14%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	517	527	-1.90%	586	-11.77%	545	-5.14%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	169	179	-5.59%	188	-10.11%	203	-16.75%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	212	218	-2.75%	158	34.18%	235	-9.79%

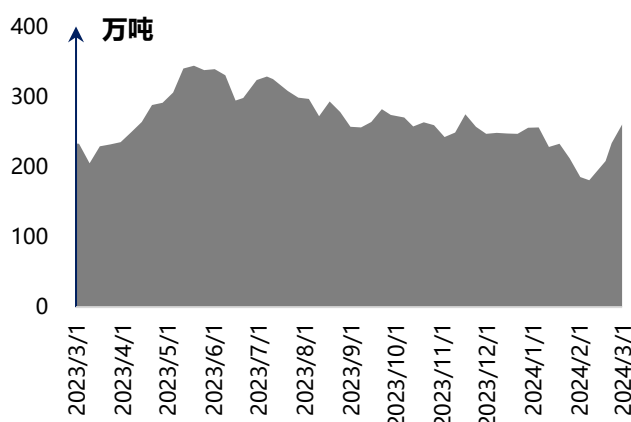
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为3月1日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下降



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上升



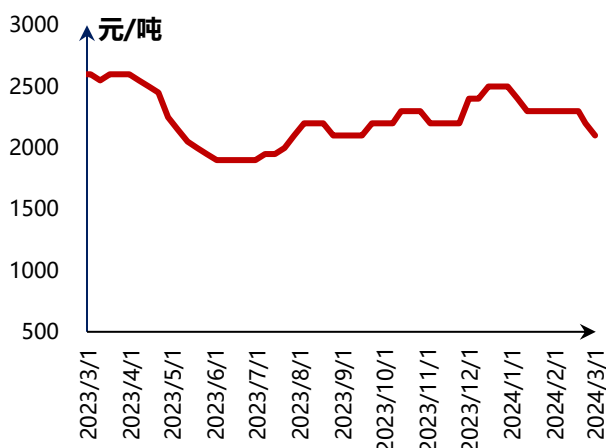
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周下跌。其中，临汾一级冶金焦为 2100 元/吨，较上周下跌 4.55%；太原一级冶金焦价格为 1900 元/吨，较上周下跌 5.00%。

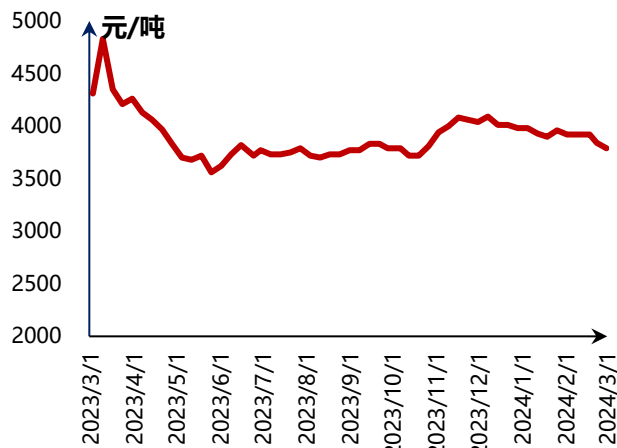
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4700 元/吨，较上周下跌 3.29%；螺纹钢价格为 3790 元/吨，较上周下跌 1.30%；热轧板卷价格为 4000 元/吨，较上周下跌 0.50%；高线价格为 4050 元/吨，较上周下跌 1.22%。

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

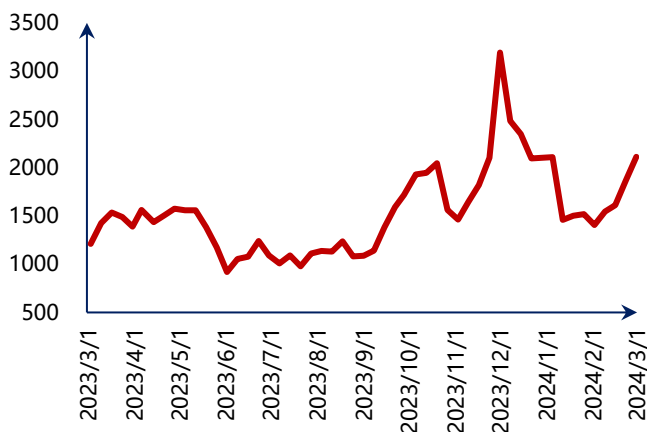


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

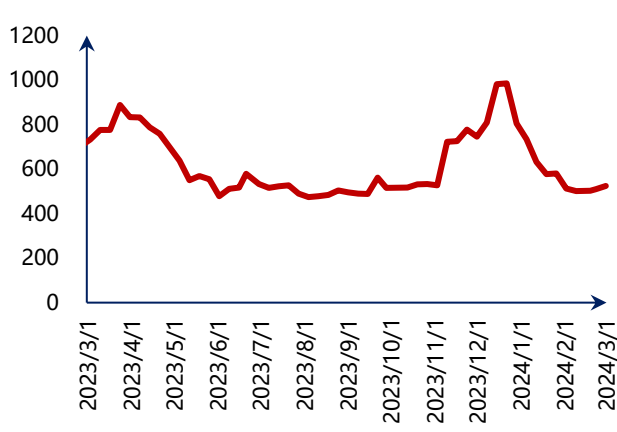
据 Wind 数据，截至 3 月 1 日，煤炭运价指数为 524，较上周上涨 2.97%；截至 2 月 29 日，BDI 指数为 2111，较上周上涨 13.13%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

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

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	16
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	16
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平	17
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	17
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	18
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平	18
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	18
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	19
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨	19
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	20
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	21

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