

煤价短期波动无虞，资源中长期紧缺下行业投资价值凸显。本周产地供应受两会期间影响较为平稳、价格偏弱运行，因下游需求恢复慢于预期港口煤价延续小幅下跌走势，发运倒挂持续，港口现货紧缺现象仍存，对现货煤价支撑较强。当前港口库存因长协煤稳定发运和电煤需求季节性走弱小幅上行，但因价格双轨制后现货市场已较为独立，电煤淡季的自然累库不构成对现货煤价的担忧因素，待3月非电旺季启动后煤价有望进入上行通道。**我们认为，与煤价短期波动相比，更重要的是资源中长期紧缺背景下煤炭行业“压舱石”“保能源安全”的作用及其投资价值日益凸显。**煤炭行业因其资源稀缺性，过去四年在需求较为弱勢的背景下整体呈供给紧缺状态，2023年因进口冲击阶段性过剩、但国内基本面实则短缺加剧。**进入2024年，供给端**，一方面煤炭产能增长乏力持续，另一方面安全事故频发导致安监力度加强及山西超产治理或对煤炭产量有较大扰动。继山西省《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》之后，近期山西省安委办又印发《山西省矿山安全生产治本攻坚三年行动实施方案(2024-2026年)》，指出通过三年治本攻坚，正常生产煤矿必须达到一、二级安全生产标准化管理体系要求；遇难人数、煤矿百万吨死亡率下降不低于10%。因此伴随安监形势不断加强，我们预计全年煤炭产量增速或由微转为负增长。**需求端**，当前下游开工恢复节奏较为缓慢，但据CCTD数据，2024年1-2月，火电日均发电量162.96亿千瓦时，同比增速9.62%，远高于煤炭供给增速。此外部分前期建设的煤化工项目于2023年末集中投产，我们测算2024年新型煤化工耗煤增量约为0.41-0.51亿吨。**供给紧缺叠加火电需求稳健、煤化工需求确定性增长使得经济中性假设下煤炭仍有明显供给缺口，煤价中枢上移确定性较强，建议关注资源中长期短缺及短期煤价超预期上涨带来的板块估值提升行情。**

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	16.41	1.82	1.91	2.41	9	9	7	推荐
601699	潞安环能	27.96	4.74	3.18	3.67	6	9	8	推荐
600546	山煤国际	19.12	3.52	2.72	3.30	5	7	6	推荐
600188	兖矿能源	26.92	4.14	2.69	3.20	7	10	8	推荐
600256	广汇能源	8.60	1.73	0.84	0.79	5	10	11	推荐
601225	陕西煤业	27.53	3.62	2.34	2.80	8	12	10	推荐
601088	中国神华	39.75	3.50	3.01	3.29	11	13	12	推荐
601898	中煤能源	12.54	1.38	1.65	1.74	9	8	7	推荐
600348	华阳股份	10.55	1.95	1.55	1.63	5	7	6	推荐
600123	兰花科创	12.18	2.17	1.63	1.91	6	7	6	推荐
600971	恒源煤电	13.03	2.09	1.84	2.01	6	7	6	推荐
600985	淮北矿业	18.51	2.83	2.65	2.72	7	7	7	推荐
601666	平煤股份	14.23	2.47	1.75	2.20	6	8	6	推荐
000983	山西焦煤	11.86	1.89	1.24	1.65	6	10	7	谨慎推荐
601918	新集能源	8.24	0.80	0.81	0.85	10	10	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年3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：主升浪将临，看好煤价超预期上涨及板块估值提升-2024/03/02
- 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

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	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

煤价短期波动无虞，资源中长期紧缺下行业投资价值凸显。本周产地供应受两会期间影响较为平稳、价格偏弱运行，因下游需求恢复慢于预期港口煤价延续小幅下跌走势，发运倒挂持续，港口现货紧缺现象仍存，对现货煤价支撑较强。当前港口库存因长协煤稳定发运和电煤需求季节性走弱小幅上行，但因价格双轨制后现货市场已较为独立，电煤淡季的自然累库不构成对现货煤价的担忧因素，待3月非电旺季启动后煤价有望进入上行通道。**我们认为，与煤价短期波动相比，更重要的是资源中长期紧缺背景下煤炭行业“压舱石”“保能源安全”的作用及其投资价值日益凸显。**煤炭行业因其资源稀缺性，过去四年在需求较为弱勢的背景下整体呈供给紧缺状态，2023年因进口冲击阶段性过剩、但国内基本面实则短缺加剧。**进入2024年，供给端**，一方面煤炭产能增长乏力持续，另一方面安全事故频发导致安监力度加强及山西超产治理或对煤炭产量有较大扰动。继山西省《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》之后，近期山西省安委办又印发《山西省矿山安全生产治本攻坚三年行动实施方案(2024-2026年)》，指出通过三年治本攻坚，正常生产煤矿必须达到一、二级安全生产标准化管理体系要求；遇难人数、煤矿百万吨死亡率下降不低于10%。因此伴随安监形势不断加强，我们预计全年煤炭产量增速或由微增转为负增长。**需求端**，当前下游开工恢复节奏较为缓慢，但据CCTD数据，2024年1-2月，火电日均发电量162.96亿千瓦时，同比增速9.62%，远高于煤炭供给增速。此外部分前期建设的煤化工项目于2023年末集中投产，我们测算2024年新型煤化工耗煤增量约为0.41-0.51亿吨。**供给紧缺叠加火电需求稳健、煤化工需求确定性增长使得经济中性假设下煤炭仍有明显供给缺口，煤价中枢上移确定性较强，建议关注资源中长期短缺及短期煤价超预期上涨带来的板块估值提升行情。**

港口煤价小幅下滑，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至3月8日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于915元/吨，周环比下跌8元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于758元/吨，周环比下跌6元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于795元/吨，周环比下跌11元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于700元/吨，周环比下跌1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8日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1150万吨，周环比上升11万吨。据CCTD数据，3月7日二十五省的电厂日耗为579.7万吨/天，周环比下降6.1万吨/天；可用天数18.2天，周环比上升0.1天。

焦钢企业补库信心不足，焦煤市场偏弱运行。本周受部分煤矿复产和两会期间产量下降综合影响，产地供给延续增量但增幅放缓，而终端需求依旧偏弱，焦钢企业盈利受损下虽厂内库存地位，但补库意愿仍不足。短期焦煤市场偏弱运行，后续需观察终端需求恢复情况。

港口及产地焦煤价格降幅明显，海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至3月8日，京唐港主焦煤价格为2240元/吨，周环比下跌190元/吨。截至3月7日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为322.30美元/吨，周环比下跌7.75美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌250元/吨，山西高硫周环比下跌98元/吨，柳林低硫周环比下跌250元/吨，灵石肥煤周环比下跌100元/吨，长治喷吹煤和济宁气煤周环比持平。

终端需求欠佳叠加成本支撑减弱，焦炭市场弱稳运行。本周焦炭价格暂稳，且伴随焦煤价格走低，焦企入炉煤成本下移，亏损情况略有缓解，但生产积极性未见好转，供应小幅回落；当前焦钢企业库存低位，但因成材价格持续下跌，后市仍存看降预期，补库意愿较弱，仍以刚需采购为主。终端需求欠佳叠加成本支撑减弱，短期焦炭市场或弱稳运行，后续重点关注成材消费及铁水产量情况。

焦炭价格暂稳。据Wind数据，截至3月8日，唐山二级冶金焦市场价报收于2000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，3月8日天津港一级冶金焦价格为2210元/吨，周环比持平。

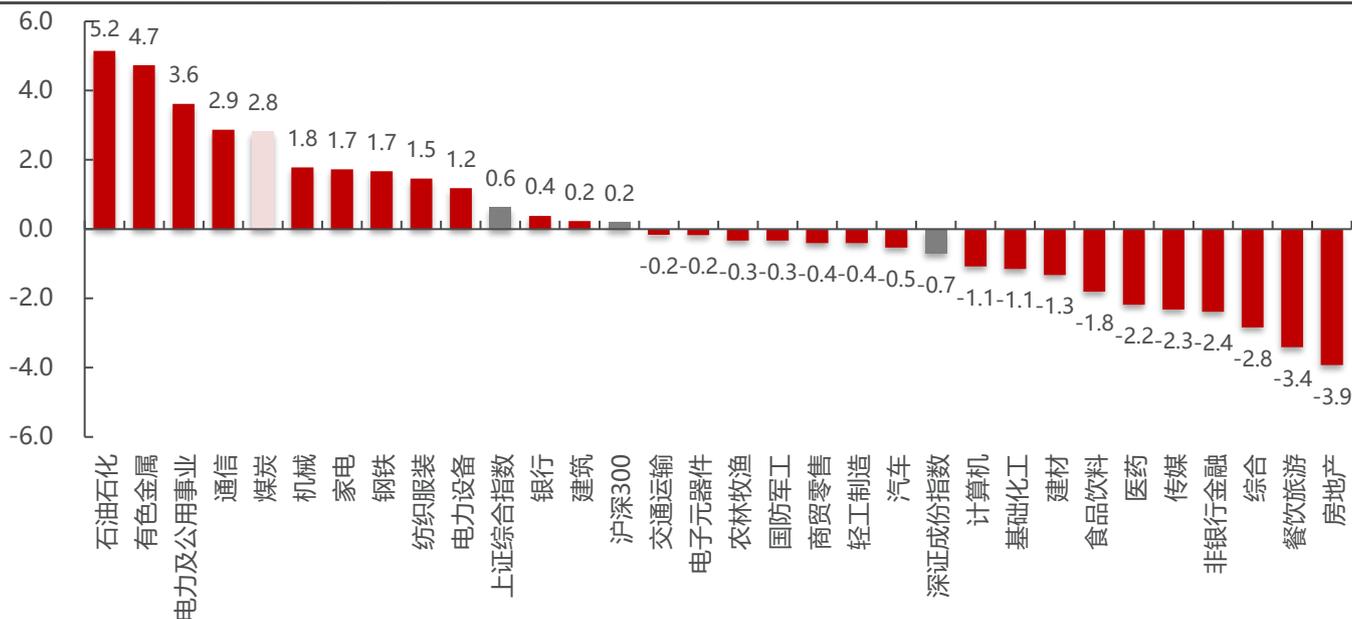
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注晋控煤业、潞安环能、山煤国际、兖矿能源和广汇能源。2) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。5) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至3月8日,本周中信煤炭板块周涨幅+2.8%,同期沪深300周涨幅+0.2%,上证指数周涨幅为+0.6%,深证成指周跌幅-0.7%。

图1: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

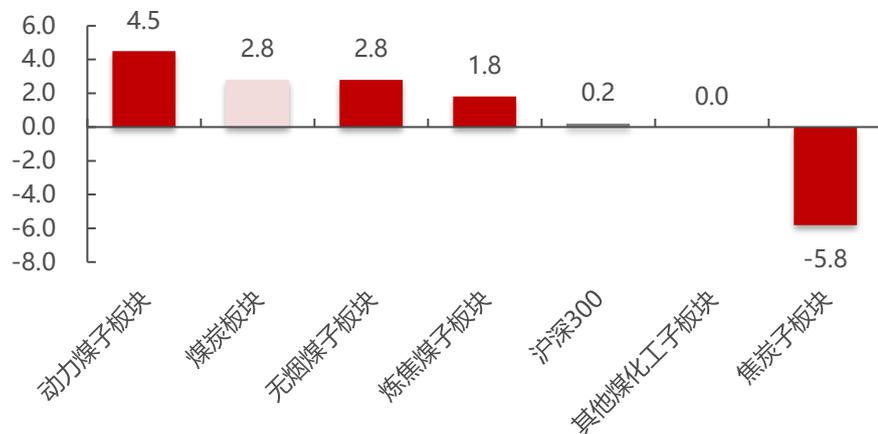


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日

截至3月8日,中信煤炭板块周涨幅+2.8%,沪深300周涨幅+0.2%。各子板块中,动力煤子板块涨幅最大,涨幅+4.5%,焦炭子板块跌幅最大,跌幅-5.8%。

图2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

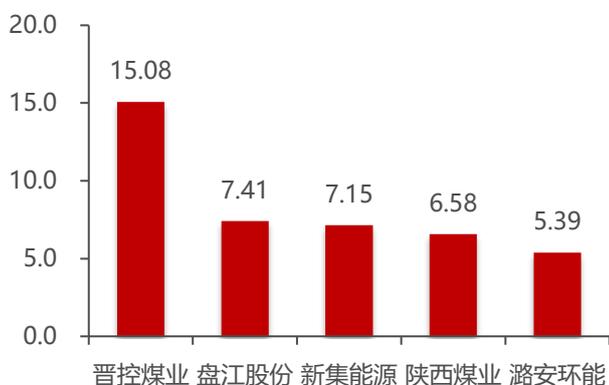
注: 本周时间区间为 2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周晋控煤业涨幅最大。截至 3 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：晋控煤业上涨 15.08%，盘江股份上涨 7.41%，新集能源上涨 7.15%，陕西煤业上涨 6.58%，潞安环能上涨 5.39%。

本周美锦能源跌幅最大。截至 3 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：美锦能源下跌 9.54%，安泰集团下跌 6.00%，云煤能源下跌 5.03%，宝泰隆下跌 4.44%，金瑞矿业下跌 3.64%。

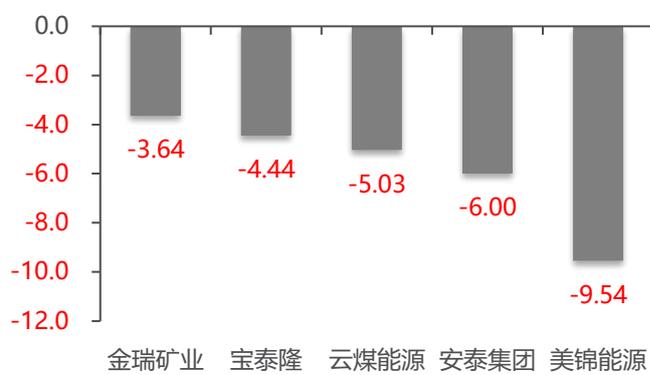
图3：本周晋控煤业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日

图4：本周美锦能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日

3 本周行业动态

3月4日

3月4日，中国煤炭资源网报道，近两年来，全国煤矿事故反弹趋势明显，已经成为了业内的普遍共识。国家矿山安全监察局2023年7月25日举行的新闻发布会也曾指出，2023年以来，全国矿山事故起数下降13%，其中非煤矿山事故总量继续下降，但煤矿事故反弹。然而一直未能有官方数据来直观的体现这一情况。2024年2月29日，国家统计局发布的《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》显示，2023年全国各类生产安全事故共死亡2.12万人，比上年下降4.7%；但煤矿百万吨死亡人数0.094人，上升23.7%。

3月4日，中国煤炭资源网报道，日前，山西省安委办印发《山西省矿山安全生产治本攻坚三年行动实施方案（2024—2026年）》。《实施方案》明确了工作目标，指出，通过三年治本攻坚，全省矿山安全保障能力大幅提升，隐蔽致灾因素普查常态化制度化开展，重大灾害超前治理进一步强化；矿山机械化、自动化、信息化、智能化水平显著提升，实现井下人员减少10%以上；正常生产煤矿必须达到一、二级安全生产标准化管理体系要求，打造一批煤矿安全生产标准化标杆企业。通过三年治本攻坚，全省矿山产业结构进一步优化，分类处置取得显著进展，大中型非煤矿山占比达到20%以上；矿山安全执法规范化、信息化水平明显提升，矿山安全监管执法效能明显提升；矿山生产安全事故总量持续下降，遇难人数、煤矿百万吨死亡率下降不低于10%，较大及以上事故得到有效遏制，现有矿山重点县区和重点企业“摘帽率”超过60%。

3月4日，中国煤炭资源网报道，据兵团广播电视台报道，中煤集团新疆能源有限公司哈密大南湖七号煤矿位于哈密市伊州区南戈壁，是新疆最大井工矿，井田面积85.37平方公里，地质储量24.5亿吨，设计生产能力1200万吨/年，设计可采储量14.5亿吨。大南湖七号煤矿及选煤厂项目于2009年立项建设。此后，陆续获得项目核准、土地使用、环保、初步设计等各类批复及专项验收。2023年12月，大南湖七号煤矿及选煤厂项目通过专家组的竣工验收，成为新疆最大的井工煤矿。

3月4日，中国煤炭资源网报道，印尼阿达罗能源（Adaro Energy）近日表示，2024年公司煤炭产量目标预计将增加至6700万吨，较2023年增长1.7%；煤炭销量预计在6500-6700万吨之间，其中动力煤销量6100-6200万吨。

3月4日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，2024年2月份，公司煤炭产量为7480万吨，同比增长8.72%，环比下降4.59%。本财年以来（2023年4月-2024年2月），公司累计生产煤炭6.85亿吨，同比增长10.56%，已完成本财年产量目标7.8亿吨的87.8%。

3月5日

3月5日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2月份，印度煤炭总产量继连续第四个月环比增加之后小幅下降，但仍较上年同期实现10%以上增幅。数据显示，2024年2月份，印度煤炭产量为9765万吨，较上年同期的8662万吨增加12.73%，较前一月的9973万吨下降2.09%。

3月5日，中国煤炭经济研究会报道，3月5日上午第十四届全国人民代表大会第二次会议开幕会上，国务院总理李强作政府工作报告，报告中设立2024年单位国内生产总值能耗降低2.5%左右的目标，指出要加强重点领域安全建设能力，强化能源资源安全保障，加大油气、战略性矿产资源勘探开发力度，要深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系，要加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

3月5日，中国煤炭经济研究会报道，据外媒近期信息，初步数据显示，1月份欧洲动力煤进口量预计将达到9个月来的高点，因为价格低廉刺激购买，但同期的发电需求仍然较低。咨询机构开普勒(Kpler)的初步数据显示，欧洲国家(不包括土耳其和俄罗斯)1月份动力煤进口总量有望达到380万吨，较去年12月增加约130万吨，为去年4月以来的最高水平。荷兰1月份在鹿特丹和阿姆斯特丹港的大型进口枢纽进口煤炭210万吨，比前一个月增加近100万吨。西班牙成为第二大进口国，进口量约为49万吨，再其次是德国，进口量为35万吨。

3月5日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，随着销往中国铁矿石量猛增推高了当地价格，印度小型钢铁制造商正敦促政府禁止铁矿石出口。印度是全球第四大铁矿石生产国。出口中国通常占印度铁矿石总出口量的90%以上。去年，印度铁矿石出口量大增170%至4400万吨，其中大部分出口到中国，而彼时印度国内对铁矿石的需求正在上升。深受此影响的印度钢厂为此寻求当局出手限制，以保护其利润。

3月6日

3月6日，中国煤炭资源网报道，2024年2月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1916.96万吨、生铁1690.09万吨、钢材1858.48万吨。其中，粗钢日产213.00万吨，环比增长1.38%，同口径比去年同期下降4.06%；生铁日产187.79万吨，环比下降1.42%，同口径比去年同期下降6.23%；钢材日产206.50万吨，环比增长4.03%，同口径比去年同期下降8.62%。2024年2月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1802万吨，比上一旬(即2月中旬)减少95.9万吨、下降5.05%；比上月同旬增加582.07万吨、上升47.71%；比去年同旬增加约60万吨、上升3.44%。

3月6日,金十数据报道,从国家能源集团获悉,2024年1~2月份,国家能源集团精益组织、精细调度,能源持续稳定供应,商品煤资源量同比增长4.7%,自产煤连续29个月保持5000万吨峰值水平;发电量突破2058.4亿千瓦时、同比增长9.6%;供热量完成18793万吉焦、同比增长13.3%,为经济社会持续健康发展提供了有力支撑。

3月6日,中国煤炭资源网报道,据哥伦比亚国家统计局(Departamento Administrativo Nacional de Estadística--DANE)发布的统计数据,2024年1月份,哥伦比亚煤炭出口493.39万吨,同比增长12.3%,但环比下降23.8%。

3月6日,中国煤炭资源网报道,2023年,内蒙古口岸煤炭货运量约7305.6万吨,同比增长124.4%。据了解,当前,内蒙古经国务院批准的对外开放口岸有20个,其中,14个陆路口岸目前承担了约90%以上的中蒙陆路运输和65%以上的中俄陆路运输任务,全国近一半中欧班列从内蒙古进出境,内蒙古口岸接卸了国家约14%的进口煤炭、11%的进口化肥、6%的进口铜矿砂,为国家经济通道建设作出重大贡献。

3月7日

3月7日,中国煤炭资源网报道,据海关总署公布的数据显示,中国2024年1-2月份累计进口煤炭7451.5万吨,较去年同期的6063.1万吨增加1388.4万吨,增长22.9%,煤炭累计进口额为793030万美元,同比下降5.1%。据此推算,前两月煤炭进口单价为106.43美元/吨,同比下跌30.17美元/吨,而2023年12月份的进口单价为109.03美元/吨。数据显示,进入2024年后,全国煤炭进口仍然处于相对高位水平,累积进口量创历史同期新高。前两月的月均进口量为3726万吨,在往年同期中也处于相对较高位置。此外,1-2月,全国进口铁矿砂及其精矿2.09亿吨,同比增8.1%,进口额274.5亿美元,同比增22.8%,进口均价为131.1美元/吨,同比增13.6%;进口钢材113.1万吨,同比降8.1%,进口额为18.7亿美元,同比降12.9%,进口均价为1650.8美元/吨,同比降5.3%。1-2月份,全国出口钢材1591.2万吨,同比增32.6%,出口额累计126.0亿美元,同比降10.0%,出口均价为791.7美元/吨,同比降32.1%。

3月7日,中国煤炭资源网报道,汾渭煤矿数据库跟踪数据显示,受春节假期影响,2月部分炼焦煤矿停产放假,全国PLV HCC原煤(挥发分小于等于23.5%,硫分小于等于0.8%,热强度大于等于65的炼焦用煤)产量环比出现明显下降。具体来看,2月PLV HCC原煤产量254.8万吨,环比减少99.7万吨,下降28%。其中山西生产213.2万吨,环比减少96.5万吨;安徽生产19.8万吨,环比减少3.3万吨;河北和黑龙江生产量分别为15.8万吨和6万吨,环比持平。就山西省来讲,吕梁地区之前因安全事故停产的煤矿于2月下旬复产,但受春节放假影响,且一矿并转采高硫煤,PLV HCC年产能下降175万吨,全月PLV HCC原煤产量

75.9 万吨，环比减少 26.9 万吨；临汾地区和长治地区煤矿产能利用率下降明显，全月 PLV HCC 原煤产量分别为 68.5 万吨和 64.1 万吨，环比分别减少 48.3 万吨和 20.7 万吨；太原地区矿产能利用率小幅下降，全月 PLV HCC 原煤产量 4.8 万吨，环比减少 0.6 万吨。

3 月 7 日，中国煤炭资源网报道，据国铁集团运输部相关负责人介绍，今年春运期间，铁路部门加大保通保畅力度，重点物资运输得到有效保障。国家铁路日均装车 16.31 万车，全国 371 家铁路直供电厂存煤平均可耗天数持续稳定在 20 天以上，为国民经济平稳运行和民众温暖过冬提供了可靠支撑。

3 月 7 日，金十数据报道，据市场消息，意大利（撒丁岛除外）将从 2025 年起逐步淘汰煤炭。

3 月 8 日

3 月 8 日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署最新数据显示，2024 年 2 月份，蒙古国煤炭出口量 402.29 万吨，同比降 6.47%，环比降 39.01%，连续第三月下降。2 月份，蒙古国煤炭出口额为 5.33 亿美元，同比降 24.14%，环比降 33.59%。据此推算其出口均价为 132.58 美元/吨，同比降 30.88 美元/吨，环比增 10.82 美元/吨。数据显示，2024 年 2 月蒙古国煤炭全部出口至中国，出口量 402.29 万吨，同比降 4.82%，环比降 39.01%。出口额为 5.33 亿美元，出口均价 132.58 美元/吨，同比降 30.46 美元/吨，环比增 10.82 美元/吨。分煤种来看，2024 年 2 月，蒙古国烟煤出口量为 395.81 万吨，同比降 6.97%，环比降 37.82%；无烟煤出口量为 0.12 万吨，同比降 95.51%，环比降 74.20%；其他煤出口量为 6.35 万吨，同比增 237.10%，环比降 71.76%。

3 月 8 日，中国煤炭资源网报道，根据内蒙古口岸消息，今年以来，二连口岸进出口贸易蓬勃发展，向北开放枢纽节点作用日益凸显，实现进出境货物“大进大出、快进快出”。据市商务局统计，今年前 2 个月，二连口岸完成进出口货运量 317.1 万吨，同比增长 7.7%。其中铁路口岸进出口货运量 279.2 万吨，同比增长 0.8%；公路口岸进出口货运量 37.9 万吨，同比增长 118.5%。

3 月 8 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 3 月 7 日公布的数据显示，2024 年第 9 周，美国煤炭预估产量为 983.97 万短吨，较前一周下降 6.1%，较上年同期下降 23.66%。数据显示，当周，美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为 445.7 万短吨，较前一周下降 4.47%，较上年同期下降 22.78%。伊利诺伊州煤炭预估产量为 64.75 万短吨，较前一周下降 8.14%，较上年同期下降 25.94%。阿巴拉契亚地区煤炭预估产量为 292.79 万短吨，较前一周下降 7.35%，较上年同期下降 17.47%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 8854.2 万短吨，较上年同期的 1 亿短吨下降 11.9%。3 月 2 日当周，美国铁路煤炭运输量为 57929 车，较前一周减少 3627 车，较上年同期减少 14974 车；今年以来运输煤炭 51.13 万车，

同比下降 10.3%。

3月8日,中国煤炭资源网报道,甘肃省应急厅积极主动落实全国矿山安全生产工作会和全省应急管理工作会议精神,研究制发了《2024年全省矿山安全生产工作要点》。要点提出,2024年矿山安全生产工作主要目标是:进一步规范矿山安全生产行政许可工作,提高工作效能;持续丰富“三监结合”监管新模式的内涵外延,重点强化网上监管,推动缓解各级矿山监管人员疲于应付、疲于奔命、疲惫不堪的工作状态;推进矿山治本攻坚,坚决防范遏制较大及以上事故,着力减少一般事故,全省矿山安全生产状况持续稳定好转。

4 上市公司动态

3月4日

兖矿能源: 3月4日, 兖矿能源集团股份有限公司发布关于公司2021年A股限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售暨上市的公告。公告中显示: 兖矿能源集团股份有限公司于2024年2月23日召开第九届董事会第五次会议和第九届监事会第四次会议, 讨论审议了《关于2021年A股限制性股票激励计划第一个解除限售期条件成就的议案》, 批准公司2021年A股限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件已经成就, 同意为1201名激励对象办理相关限制性股票解除限售事宜。根据本激励计划规定和公司2022年度第一次临时股东大会、2022年度第一次A股及H股类别股东大会授权, 现就第一个解除限售期解除限售暨上市的相关事项说明如下: 本次股票上市类型为股权激励股份; 股票认购方式为网下, 上市股数为2916.34万股。此外, 本次股票上市流通日期为2024年3月8日。

美锦能源: 3月4日, 山西美锦能源股份有限公司发布不向下修正美锦转债转股价格和关于拟为子公司融资租赁业务增加担保物的公告:

1) “美锦转债”转股价格于2022年9月29日调整为12.93元/股。截至2024年3月4日, 公司股票已触发“美锦转债”转股价格向下修正条款, 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。

2) 光大金租为贵州华宇提供的融资租赁业务主要用于满足贵州华宇的资金需求, 融资租赁业务期限为五年, 金额为5亿元, 公司为上述业务提供连带责任担保, 根据光大金租的相关要求, 公司需将锦富煤业100%股权进行质押, 增加为本次担保的担保物。由于锦富煤业100%股权已为子公司锦富煤业和山西美锦煤化工制氢有限公司与光大金租的融资租赁业务提供质押担保, 本次业务公司需先解除前述质押担保后, 重新签订锦富煤业100%股权为子公司锦富煤业、山西美锦煤化工制氢有限公司和贵州华宇与光大金租的融资租赁业务提供质押担保的合同, 并办理有关手续。本次担保后, 公司对子公司和参股公司、对合并报表外单位的担保余额为55.17、0.24亿元, 占公司最近一期经审计归母净资产的比例分别为38.15%、0.17%。

宝泰隆: 3月4日, 宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股孙公司收到项目核准批复的公告。公告中显示: 近日, 宝泰隆新材料股份有限公司控股孙公司双鸭山龙煤天泰煤化工有限公司收到国家资源局下发的《国家能源局关于黑龙江双鸭山矿区西区东辉煤矿项目核准的批复》, 现将《批复》主要内容公告如下: (1)为稳定蒙东(东北)大型煤炭基地生产规模, 保障煤炭稳定供应, 优化煤炭产业结构, 同意建设黑龙江双鸭山矿区西区东辉煤矿项目。项目单位为双鸭山龙煤天泰煤化工有限公司。(2)项目建设地点位于黑龙江省双鸭山市集贤县。(3)东辉煤矿项目建设规模180万吨/年, 配套建设相同规模的选煤厂。(4)项目总投资28.16亿元(不含矿业

权费用), 其中, 资本金 8.7 亿元, 占总投资的 30.9%, 由项目单位以企业自有资金出资; 资本金以外的 19.46 亿元, 申请银行贷款解决。

3月6日

平煤股份: 3月6日, 平顶山天安煤业股份有限公司发布关于不提前赎回“平煤转债”的公告。公告中显示: 平顶山天安煤业股份有限公司股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 3 月 6 日期间, 已有 15 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), 已触发“平煤转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“平煤转债”的提前赎回权利, 不提前赎回“平煤转债”。未来三个月内 (即 2024 年 3 月 7 日至 2024 年 6 月 6 日), 若“平煤转债”触发赎回条款, 公司均不行使提前赎回权利。以 2024 年 6 月 6 日之后的首个交易日重新计算, 若“平煤转债”再次触发赎回条款, 公司董事会将再次召开会议决定是否行使“平煤转债”的提前赎回权利。

3月7日

平煤股份: 3月7日, 平顶山天安煤业股份有限公司发布关于“平煤转债”2024 年付息公告。公告中宣布: 公司于 2023 年 3 月 16 日公开发行的 29 亿元可转换公司债券将于 2024 年 3 月 18 日支付自 2023 年 3 月 16 日至 2024 年 3 月 15 日期间的利息。本次付息债权登记日为 2024 年 3 月 15 日, 除息日和兑息日均为 2024 年 3 月 18 日。本次付息的票面利率为 0.20%, 即每张“平煤转债” (面值 100 元) 派发利息为人民币 0.20 元 (含税)。

淮北矿业: 3月7日, 淮北矿业控股股份有限公司发布关于提前赎回“淮 22 转债”的公告。公告中宣布: 公司股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 3 月 7 日期间, 连续 16 个交易日中有 15 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% (即 18.36 元/股), 已触发“淮 22 转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定行使“淮 22 转债”的提前赎回权利, 提前赎回“淮 22 转债”。

3月8日

陕西煤业: 3月8日, 陕西煤业股份有限公司发布关于 2024 年 2 月主要运营数据公告。公告中显示, 公司 2024 年 2 月煤炭产量 1229.77 万吨, 同比下降 11.14%; 自产煤销量 1205.62 万吨, 同比下降 12.84%。截止 2024 年 2 月, 公司煤炭产量 2620.47 万吨, 同比下降 2.68%; 自产煤销量 2580.00 万吨, 同比下降 3.53%。

美锦能源: 3月8日, 山西美锦能源股份有限公司发布关于关于第一大股东部分股份解除质押的公告。公告中显示, 山西美锦能源股份有限公司第一大股东美锦

能源集团有限公司解除质押股份 900 万股，占其所持股份比例 0.55%，占公司总股本比例 0.21%。截至 2024 年 3 月 7 日，美锦集团累计质押 16.13 亿股，占其所持股份比例 97.99%，占公司总股本比例 37.29%。

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 829 元/吨,较上周下跌 0.31%。山西炼焦煤均价本周报收于 1915 元/吨,较上周下跌 7.67%。

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	798	804	-0.75%	788	1.27%	967	-17.48%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	788	794	-0.76%	778	1.29%	957	-17.66%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	680	685	-0.73%	679	0.15%	812	-16.26%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	788	794	-0.76%	778	1.29%	957	-17.66%	5200
寿阳动力煤	元/吨	778	778	0.00%	737	5.49%	919	-15.39%	5500
兴县动力煤	元/吨	816	816	0.00%	774	5.49%	813	0.37%	5800
潞城动力煤	元/吨	915	915	0.00%	865	5.78%	1105	-17.19%	5500
屯留动力煤	元/吨	965	965	0.00%	915	5.46%	1155	-16.45%	5800
长治县动力煤	元/吨	930	930	0.00%	880	5.68%	1120	-16.96%	5800
山西动力煤均价	元/吨	829	831	-0.31%	799	3.67%	978	-15.30%	-

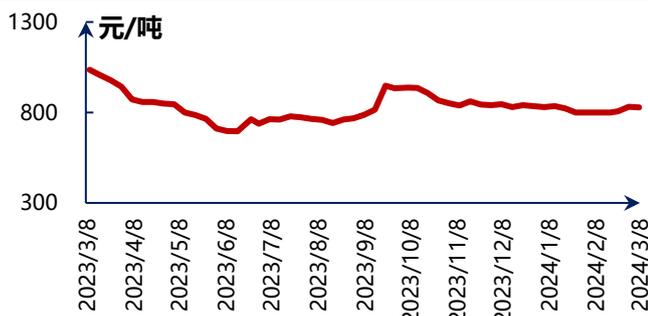
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 日报价)

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%	1720	-19.19%
古交 8#焦煤	元/吨	1896	2128	-10.87%	2266	-16.33%	2220	-14.58%
古交 2#焦煤	元/吨	2070	2320	-10.78%	2470	-16.19%	2420	-14.46%
灵石 2#肥煤	元/吨	2200	2300	-4.35%	2300	-4.35%	2350	-6.38%
柳林 4#焦煤	元/吨	2080	2330	-10.73%	2480	-16.13%	2380	-12.61%
孝义焦精煤	元/吨	2030	2280	-10.96%	2430	-16.46%	2330	-12.88%
古县焦精煤	元/吨	2110	2360	-10.59%	2510	-15.94%	2460	-14.23%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1920	2020	-4.95%	2020	-4.95%	2120	-9.43%
襄垣瘦精煤	元/吨	1540	1540	0.00%	1540	0.00%	1870	-17.65%
山西炼焦煤均价	元/吨	1915	2074	-7.67%	2156	-11.18%	2208	-13.25%

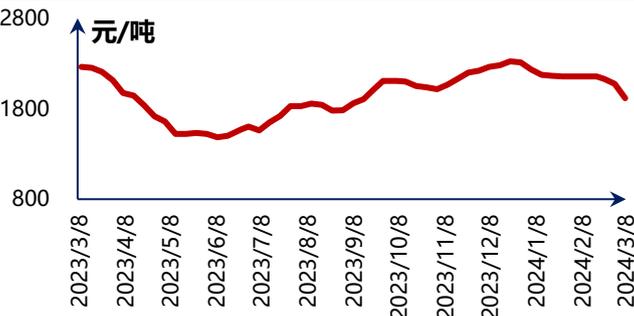
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 日报价)

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 0.01%。

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	-43.61%	-

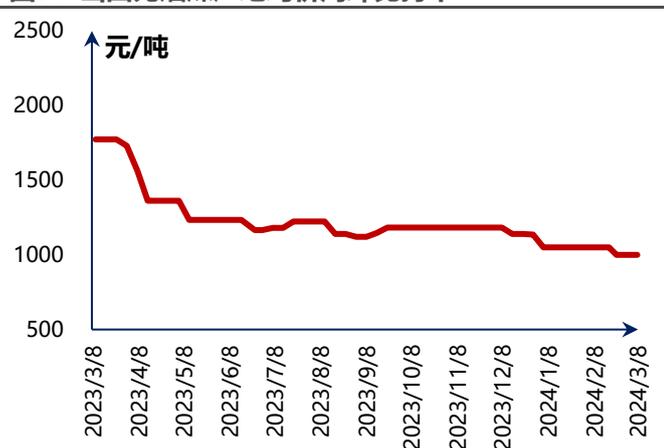
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 日报价)

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	1207	0.00%	1056	14.29%	1479	-18.38%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1316	1315	0.05%	1151	14.34%	1611	-18.32%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1228	1228	0.00%	1074	14.29%	1504	-18.38%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1232	1232	0.00%	1082	13.86%	1502	-17.98%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1232	1232	0.00%	1082	13.86%	1502	-17.98%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1202	1202	0.00%	1052	14.26%	1472	-18.34%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1236	1236	0.01%	1083	14.15%	1512	-18.23%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 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 828 元/吨，较上周下跌 1.39%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1850 元/吨，较上周下跌 5.13%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

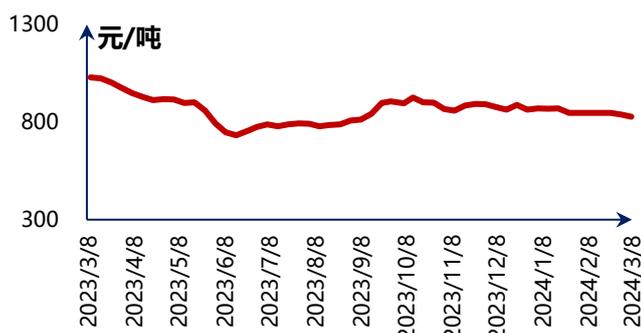
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	905	940	-3.72%	985	-8.12%	1040	-12.98%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	775	775	0.00%	765	1.31%	1060	-26.89%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	760	760	0.00%	750	1.33%	925	-17.84%	5000
韩城混煤	元/吨	760	760	0.00%	750	1.33%	925	-17.84%	5000
西安烟煤块	元/吨	995	1030	-3.40%	1075	-7.44%	1130	-11.95%	6000
黄陵动力煤	元/吨	770	770	0.00%	760	1.32%	935	-17.65%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	828	839	-1.39%	848	-2.36%	1003	-17.46%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月8日报价)

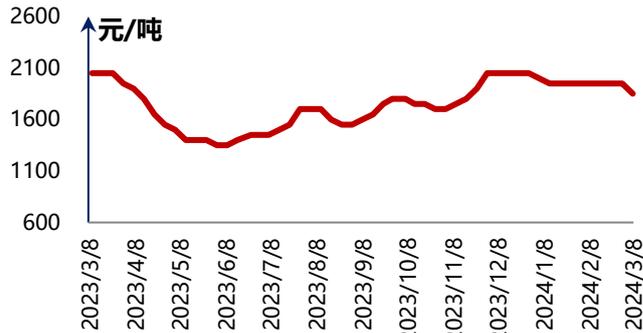
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1850	1950	-5.13%	1950	-5.13%	2050	-9.76%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1850	1950	-5.13%	1950	-5.13%	2050	-9.76%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月8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 0.19%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1982 元/吨，较上周下跌 1.74%。

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	739	742	-0.36%	748	-1.20%	860	-14.09%	5500
东胜原煤	元/吨	695	696	-0.14%	680	2.21%	850	-18.24%	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	835	836	-0.12%	820	1.83%	990	-15.66%	6500
包头动力煤	元/吨	682	686	-0.58%	673	1.34%	815	-16.32%	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	750	751	-0.13%	735	2.04%	905	-17.13%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	633	634	-0.19%	627	0.90%	774	-18.17%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月8日报价)

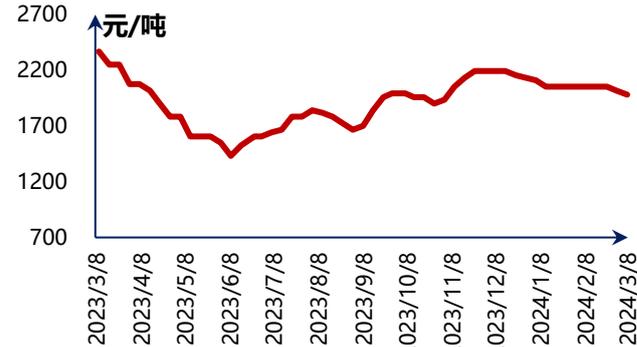
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2134	2172	-1.74%	2210	-3.42%	2424	-11.96%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1830	1863	-1.74%	1895	-3.42%	2079	-11.96%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1982	2017	-1.74%	2052	-3.42%	2252	-11.96%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 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

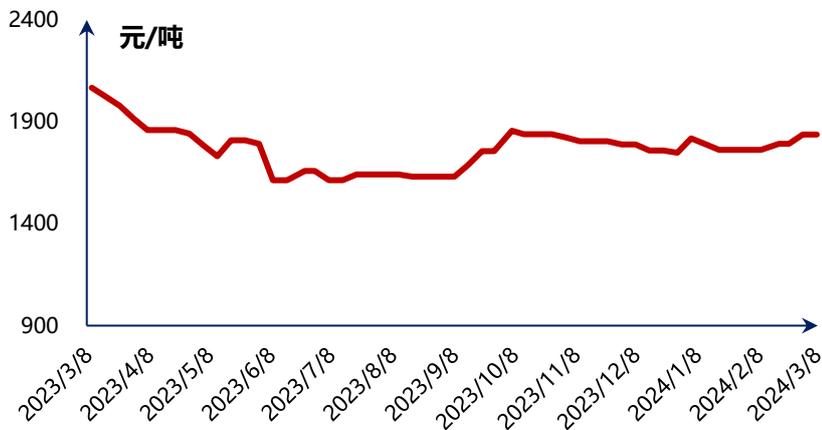
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1838 元/吨，周环比持平。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1376	1376	0.00%	1204	14.29%	1686	-18.36%
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	1838	0.00%	1762	4.31%	1978	-7.07%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 日报价)

图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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报收 2240 元/吨，较上周下跌 7.82%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 915 元/吨，较上周下跌 0.87%。

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	980	989	-0.87%	974	0.66%	827	18.55%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	915	923	-0.87%	909	0.66%	787	16.26%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	799	813	-1.72%	796	0.38%	697	14.63%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	700	714	-1.96%	698	0.29%	617	13.45%	4500
均价	元/吨	849	860	-1.30%	844	0.52%	732	15.93%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月8日报价）

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 1 日报收 126.01 美元/吨，周环比上涨 3.04%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 1 日报收 91.75 美元/吨，较上周下跌 0.37%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 1 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。3 月 8 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 323 美元/吨，较上周下跌 2.12%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



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下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

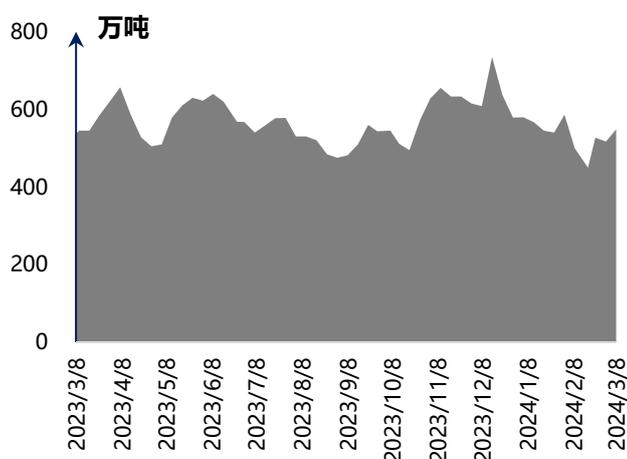
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 548 万吨, 较上周上升 6.00%。广州港本期库存 285 万吨, 较上周上升 9.62%。

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	548	517	6.00%	500	9.60%	585	-6.32%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	548	517	6.00%	500	9.60%	585	-6.32%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	166	169	-1.78%	178	-6.74%	204	-18.63%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	182	212	-14.15%	166	9.64%	219	-16.89%

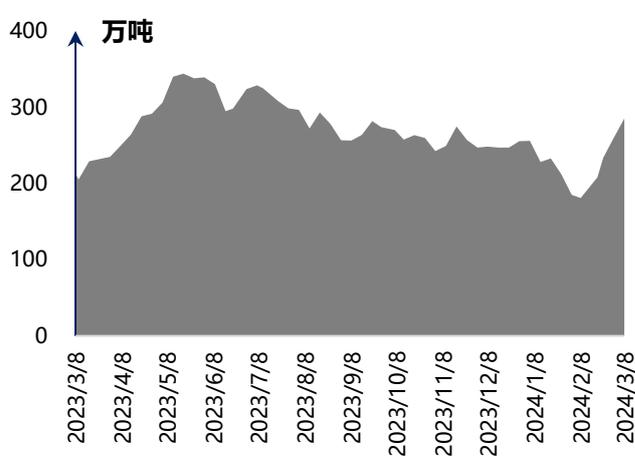
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 8 日报价)

图19: 秦皇岛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

图20: 广州港场存量较上周上升



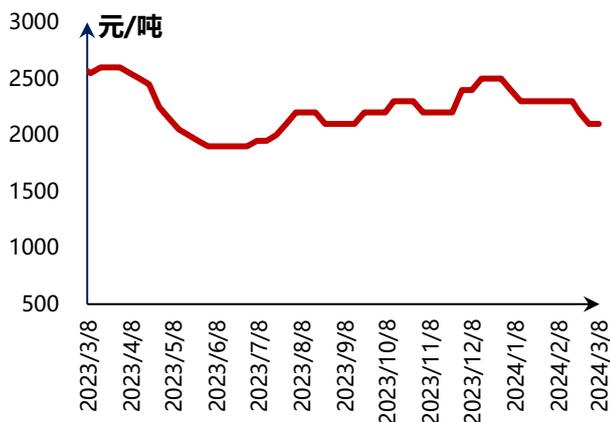
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周持平。其中，临汾一级冶金焦为 2100 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1900 元/吨，周环比持平。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4640 元/吨，较上周下跌 1.28%；螺纹钢价格为 3690 元/吨，较上周下跌 2.64%；热轧板卷价格为 3960 元/吨，较上周下跌 1.00%；高线价格为 3950 元/吨，较上周下跌 2.47%。

图21：临汾一级冶金焦价格周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下跌

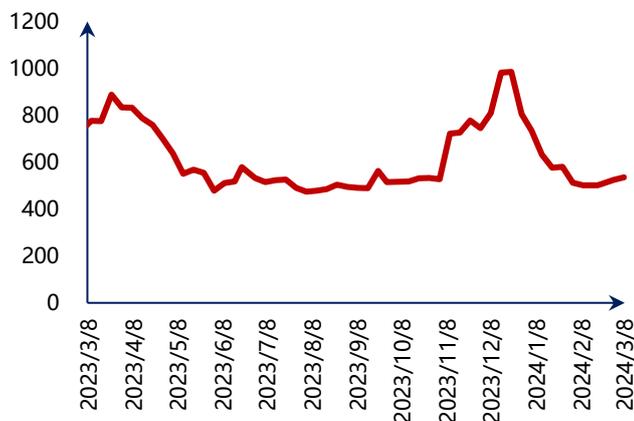


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

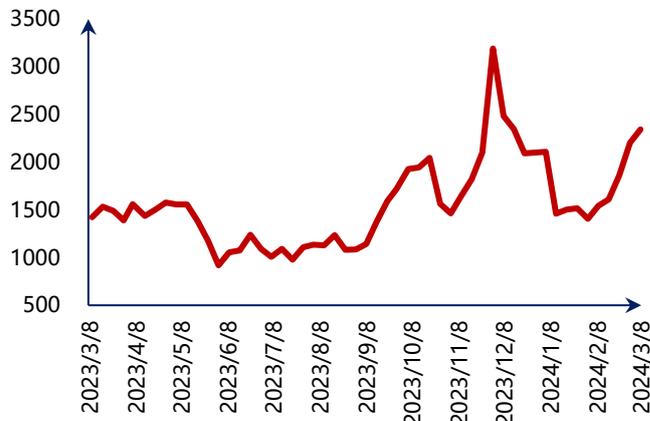
据 Wind 数据，截至 3 月 8 日，煤炭运价指数为 536，较上周上涨 2.18%；截至 3 月 8 日，BDI 指数为 2345，较上周上涨 6.45%。

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周晋控煤业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周美锦能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	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周环比持平	16
图 8: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	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周环比持平	18
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	19
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	19
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	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较上周下跌	20
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	20
图 20: 广州港场存量较上周上升	20
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平	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 指数较上周上涨	21
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	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下跌	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周环比持平	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	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周环比持平	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上升	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