

➤ **需求弱勢疊加貿易商出貨致煤價下行，後市有望企穩。**本周港口煤價延續下行趨勢，當前電煤需求季節性走弱，電廠日耗下降、可用天數有所上升，非電需求因復產復工速度明顯慢於預期提振緩慢，貿易商出貨不暢降低報價，從而短期煤價持續下滑，我們期待貿易商甩貨結束，煤價或將逐步企穩。分煤種來看，春節後至今，秦皇島港 Q5500 動力煤市場價下降 4.37% 至 875 元/噸，京唐港山西產主焦煤價格下降 18.99% 至 2090 元/噸，山西無煙煤均價下降 6.67% 至 980 元/噸，山西噴吹煤均價下降 7.96% 至 1062 元/噸，動力煤價格韌性顯著高於其他煤種，後續有望率先止跌。

➤ **焦煤市場偏弱運行。**本周受山西呂梁離石及中陽地區部分煤礦事故影響，產地供給整體小幅收縮，但終端需求持續疲弱，焦鋼企業盈利受損，鐵水日均產量周環比下降 1.43 萬噸至 220.82 萬噸，下游補庫意願淡薄。短期焦煤市場偏弱運行，後續關注焦炭提降及終端需求恢復情況。

➤ **焦炭市場延續弱勢。**本周焦炭第五輪降價全面落地，焦企虧損加劇，生產積極性降低；由於成材價格持續下跌，鋼廠利潤繼續被壓縮，鐵水產量回升困難，剛需一般。終端需求弱勢疊加原料煤成本下移，短期焦炭市場或延續弱勢，後續重點關注成材消費及鐵水產量情況。

➤ **投資建議：**標的方面，我們推薦以下投資主線：1) 煤價中枢上移後高彈性標的，建議關注晉控煤業、潞安環能、山煤國際和兗礦能源。2) 行業龍頭公司業績穩健、高分紅，建議關注陝西煤業、中國神華和中煤能源。3) 高股息率公司配置價值凸顯，建議關注華陽股份和蘭花科創。4) 下游需求好轉後高彈性標的，建議關注恒源煤電、淮北礦業、平煤股份和山西焦煤。5) 煤電聯營，業績穩增長，建議關注新集能源。

➤ **風險提示：**1) 下游需求不及預期；2) 煤價大幅下跌；3) 政策變化風險。

重點公司盈利預測、估值與評級

代碼	簡稱	股價 (元)	EPS (元)			PE (倍)			評級
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601001	晉控煤業	15.27	1.82	1.91	2.41	8	8	6	推薦
601699	潞安環能	23.58	4.74	3.18	3.67	5	7	6	推薦
600546	山煤國際	17.10	3.52	2.72	3.30	5	6	5	推薦
600188	兗礦能源	24.05	4.14	2.69	3.20	6	9	8	推薦
601225	陝西煤業	24.71	3.62	2.19	2.69	7	11	9	推薦
601088	中國神華	37.31	3.50	3.01	3.29	11	12	11	推薦
601898	中煤能源	12.09	1.38	1.65	1.74	9	7	7	推薦
600348	華陽股份	9.88	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推薦
600123	蘭花科創	11.45	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推薦
600971	恒源煤電	12.21	2.09	1.84	2.01	6	7	6	推薦
600985	淮北礦業	16.97	2.83	2.65	2.72	6	6	6	推薦
601666	平煤股份	12.38	2.47	1.75	2.20	5	7	6	推薦
000983	山西焦煤	10.48	1.89	1.24	1.65	6	8	6	謹慎推薦
601918	新集能源	7.75	0.80	0.81	0.85	10	10	9	推薦

資料來源：Wind，民生證券研究院預測；(注：股價為 2024 年 3 月 15 日收盤價)

推薦

維持評級



分析師 周泰

執業證書：S0100521110009

郵箱：zhoutai@mszq.com

分析師 李航

執業證書：S0100521110011

郵箱：lihang@mszq.com

研究助理 王姍姍

執業證書：S0100122070013

郵箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相關研究

1. 煤炭週報：煤價短期波動無虞，資源中長期緊缺下行業投資價值凸顯-2024/03/09
2. 煤炭週報：主升浪將臨，看好煤價超預期上漲及板塊估值提升-2024/03/02
3. 煤炭週報：安監趨嚴或致供給收縮超預期，看好煤價向上彈性-2024/02/25
4. 煤炭週報：假期北方港口去庫超預期，非電旺季助力煤價上行-2024/02/18
5. 煤炭週報：煤價延續震盪，安監形勢趨嚴有望降低供給-2024/02/03

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	13
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

需求弱勢叠加贸易商出货致煤价下行，后市有望企稳。本周港口煤价延续下行趋势，当前电煤需求季节性走弱，电厂日耗下降、可用天数有所上升，非电需求因复产复工速度明显慢于预期提振缓慢，贸易商出货不畅降低报价，从而短期煤价持续下滑，我们预期待贸易商甩货结束，煤价或将逐步企稳。分煤种来看，春节后至今，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价下降 4.37%至 875 元/吨，京唐港山西产主焦煤价格下降 18.99%至 2090 元/吨，山西无烟煤均价下降 6.67%至 980 元/吨，山西喷吹煤均价下降 7.96%至 1062 元/吨，动力煤价格韧性显著高于其他煤种，后续有望率先止跌。

港口及产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 3 月 15 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 875 元/吨，周环比下跌 40 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 745 元/吨，周环比下跌 13 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 722 元/吨，周环比下跌 73 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 654 元/吨，周环比下跌 46 元/吨。

重点港口库存下降，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 15 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1099 万吨，周环比下降 51 万吨。据 CCTD 数据，3 月 14 日二十五省的电厂日耗为 555.2 万吨/天，周环比下降 24.5 万吨/天；可用天数 18.9 天，周环比上升 0.8 天。

焦煤市场偏弱运行。本周受山西吕梁离石及中阳地区部分煤矿事故影响，产地供给整体小幅收缩，但终端需求持续疲弱，焦钢企业盈利受损，铁水日均产量周环比下降 1.43 万吨至 220.82 万吨，下游补库意愿淡薄。短期焦煤市场偏弱运行，后续关注焦炭提降及终端需求恢复情况。

港口及产地焦煤价格延续跌势，海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 3 月 15 日，京唐港主焦煤价格为 2090 元/吨，周环比下跌 80 元/吨。截至 3 月 14 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 290.10 美元/吨，周环比下跌 32.20 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 130 元/吨，山西高硫周环比下跌 111 元/吨，柳林低硫周环比下跌 100 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 170 元/吨。

焦炭市场延续弱势。本周焦炭第五轮降价全面落地，焦企亏损加剧，生产积极性降低；由于成材价格持续下跌，钢厂利润继续被压缩，铁水产量回升困难，刚需一般。终端需求弱势叠加原料煤成本下移，短期焦炭市场或延续弱势，后续重点关注成材消费及铁水产量情况。

焦炭第五轮提降落地。据 Wind 数据，截至 3 月 15 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1900 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 15 日天津港一级冶金焦价格为 2110 元/吨，

周环比下跌 100 元/吨。

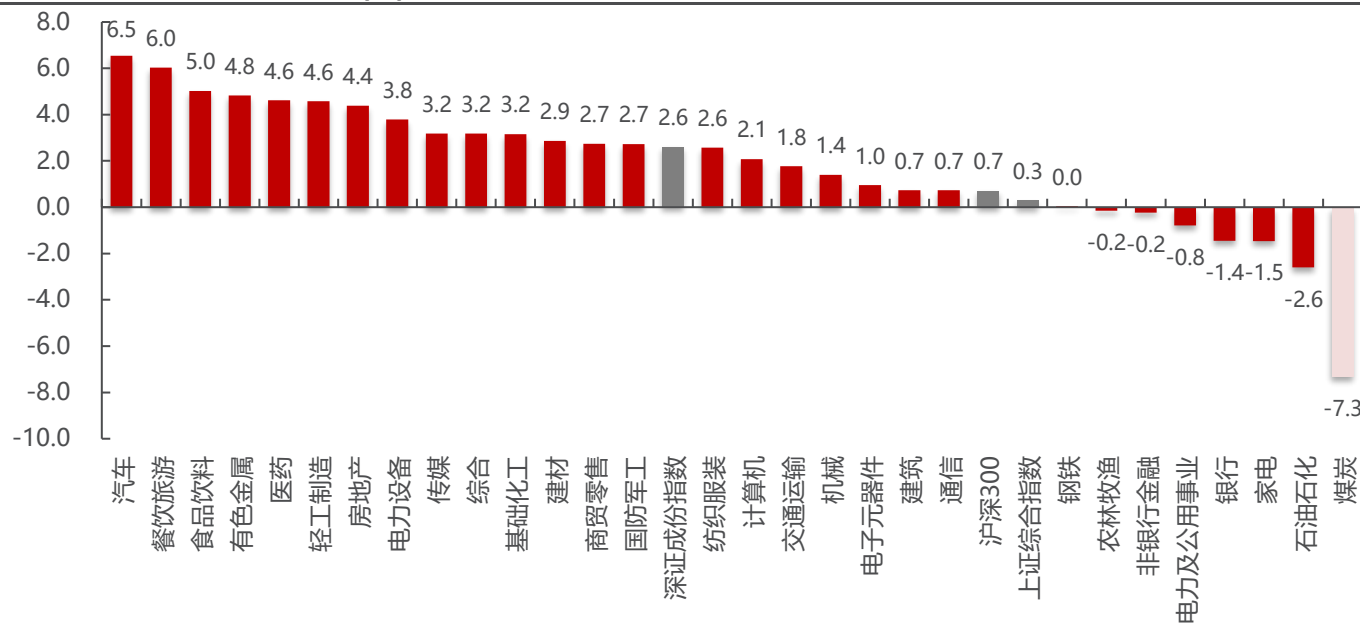
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注晋控煤业、潞安环能、山煤国际和兖矿能源。2) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。5) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至3月15日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅-7.3%，同期上证指数周涨幅为+0.3%，沪深300周涨幅+0.7%，深证成指周涨幅+2.6%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

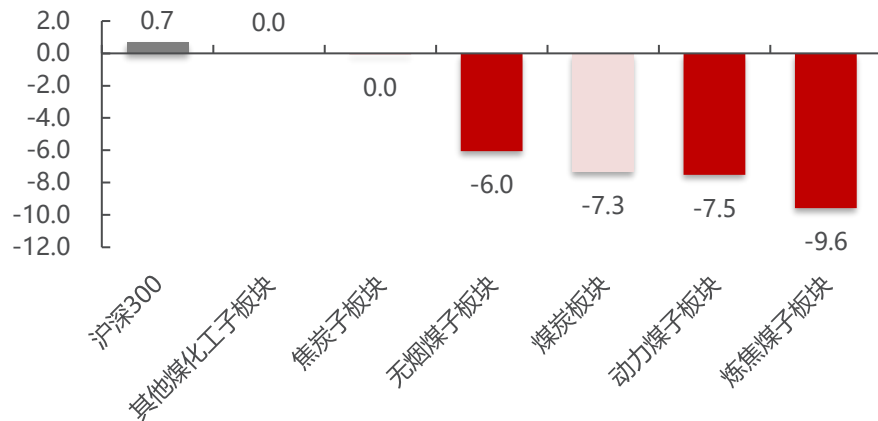


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年3月11日-3月15日

截至3月15日，中信煤炭板块周跌幅-7.3%，沪深300周涨幅+0.7%。各子板块中，其他煤化工子板块与焦炭子板块跌幅最小，与上周持平，炼焦煤子板块跌幅最大，跌幅-9.6%。

图2：沪深300子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

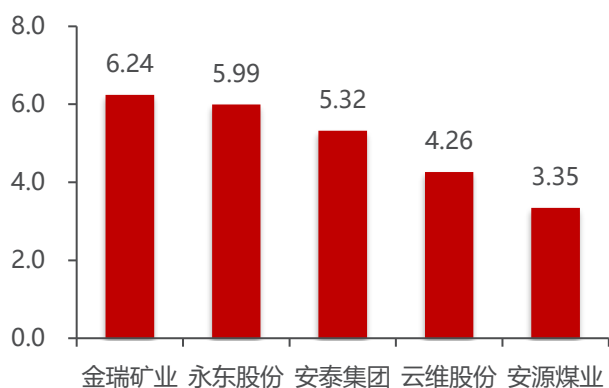
注：本周时间区间为2024年3月11日-3月15日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周金瑞矿业涨幅最大。截至 3 月 15 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：金瑞矿业上涨 6.24%，永东股份上涨 5.99%，安泰集团上涨 5.32%，云维股份上涨 4.26%，安源煤业上涨 3.35%。

本周潞安环能跌幅最大。截至 3 月 15 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：潞安环能下跌 15.67%，平煤股份下跌 13.00%，山西焦煤下跌 11.64%，兖矿能源下跌 10.66%，山煤国际下跌 10.56%。

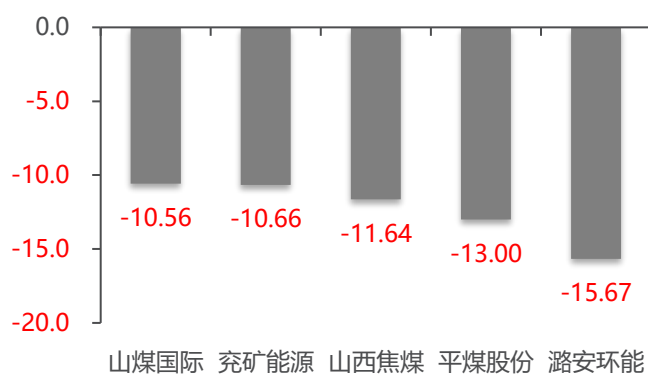
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 11 日-3 月 15 日

图4：本周潞安环能跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 11 日-3 月 15 日

3 本周行业动态

3月11日

3月11日,中国煤炭资源网报道,Kpler 船舶追踪数据显示,2024年2月份,澳大利亚煤炭出口量 2927.09 万吨,环比增 3.94%,同比增 19.64%。分国别看,2月,澳大利亚向日本出口煤炭 852.52 万吨,环比降 12.48%,同比降 2.98%;向中国大陆出口 586.64 万吨,环比增 6.81%,同比增 153.60%;向印度出口 374.73 万吨,环比增 12.23%,同比增 40.26%。今年 1-2 月份,澳大利亚煤炭出口量累计 5743.13 万吨,同比增 10.51%。

3月11日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯联邦统计局数据显示,2024年1月,俄罗斯煤炭产量同比增长 1.7%,至 3530 万吨。分煤种看,1月无烟煤产量为 200 万吨,同比下降 1%;炼焦煤产量 890 万吨,同比增长 9%;其他烟煤产量 1610 万吨,同比增长 0.6%;褐煤产量 830 万吨,同比下降 2.4%。2023 年全年,俄罗斯煤炭产量同比下降 1%,至 4.30 亿吨。

3月11日,中国煤炭资源网报道,印尼矿业协会副主席、印尼煤炭开采协会执行董事 Hendra Sinadia 在进口煤国际论坛上表示,2024年,印尼煤炭产量预计将较 2023 年出现小幅下降,产量目标为 7.1 亿吨。其中,煤炭出口量预计为 5.29 亿吨,国内煤炭供应量为 1.81 亿吨。根据该目标,2024 年印尼煤炭出口量在其煤炭产量中的占比预计将增加至 74.5%,较 2023 年出现显著上升。

3月11日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭和矿业部长普拉哈德·乔希表示,截至 3月6日,本财年印度国内煤炭产量已完成约 9 亿吨,提前 27 天超过了去年的 8.9319 亿吨的煤炭产量,有信心在 2023-24 财年末实现 10 亿吨的煤炭产量目标。

3月11日,中国煤炭资源网报道,根据重庆电力交易中心消息,近日召开的西南区域 2023 年度电力市场交易信息发布会介绍,2023 年,西南电网跨区跨省交易电量总计完成 2515.0 亿千瓦时,同比增加 6.1%,创历史新高,主要为跨区外送交易。其中,四川外送、外购均连续增长,重庆外送增加 23.4%,再创新高、外购骤减 18.7%,西藏外送、外购均增长。

3月12日

3月12日,中国煤炭资源网报道,据央视报道,3月11日 12 时 10 分许,淮河能源控股集团煤业分公司谢桥煤矿发生一起瓦斯事故。经初步了解,该矿在封闭 2131(3)工作面采空区发生瓦斯爆炸,造成现场 24 人涉险。事发后,有 22 人升井,其中升井时已重伤的 8 人中有 7 人死亡。目前还有 2 人被困井下,仍在救援中。据了解,该矿为国有重点煤矿,核定生产能力 960 万吨/年,属煤与瓦斯突

出矿井，水文地质类型为极复杂，煤层自燃倾向性为自燃，煤尘有爆炸危险性，处于正常生产状态，证照齐全。目前现场指挥部正全力开展被困人员救援，并对伤员全力展开救治，相关善后工作也在进行中。

3月12日，中国煤炭资源网报道，据央视报道，3月11日22时45分，山西省中阳县桃园鑫隆煤业有限公司井下煤仓发生溃仓事故，7人被埋。至12日7时，共搜救发现5名矿工，经现场医务人员确认，均无生命体征。另外还失联2人，正在紧张搜救当中。

3月12日，蒙古国海关总署发布最新数据显示，2024年1-2月份，蒙古国铁矿石（铁矿砂及精矿，下同）出口总量为112.09万吨，同比增加29.24万吨，增幅35.29%；出口额为9015.99万美元，同比增38.62%。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2024年2月，蒙古国铁矿石出口总量为52.47万吨，同比增加5.68万吨，增幅12.13%，环比减少7.15万吨，降幅12.00%；蒙古国铁矿石出口额为4276.24万美元，出口均价81.50美元/吨，同比降2.12美元/吨，环比增2.00美元/吨。2024年1-2月，中国是蒙古国铁矿石出口唯一目的地。

3月12日，中国煤炭资源网报道，越南海关3月11日发布初步统计数据显示，2024年2月，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为417.57万吨，降至四个月以来新低，较上年同期的317.93万吨增长31.34%，较1月份的507.78万吨下降17.77%。2024年2月，越南从印尼进口煤炭最多，为158.42万吨，同比大增77.74%，环比下降4.18%；从澳大利亚进口煤炭127.77万吨，同比下降31.56%，环比下降33.11%；从俄罗斯进口煤炭58.77万吨，同比大增135.88%，环比增长80.59%；从中国进口煤炭2.06万吨，同比大增113%，环比下降52.83%。2024年1-2月，越南累计进口煤炭925.34万吨，较上年同期的485.58万吨大增90.56%。2024年2月份，越南煤炭进口额为6.15亿美元，同比增长14.62%，环比下降8.29%；1-2月累计进口额为12.83亿美元，同比增长58.06%。

3月12日，中国煤炭资源网报道，应急管理部官微消息，2023年8月21日20时31分，陕西延安延川县新泰煤矿发生一起重大瓦斯爆炸事故，造成11人死亡、11人受伤，直接经济损失1919.2万元。近日，国家矿山安全监察局陕西局网站公布事故调查报告。调查认定，陕西延安延川县新泰煤矿“8·21”重大瓦斯爆炸事故是一起因煤矿严重违法违规生产、地方政府煤矿安全监管履职不到位而导致的生产安全责任事故。事故直接原因：排放301盘区运输巷密闭墙以里盲巷内瓦斯时，排出的瓦斯一部分通过约0.6米高的N001301停采切眼随风流进入与之串联的301盘区七联巷隐瞒炮掘工作面，一部分扩散蔓延（排瓦斯风机产生“循环风”）到301盘区运输巷移变硐室区域；301盘区七联巷隐瞒炮掘工作面作业人员抽烟点火引起瓦斯爆炸，爆炸火焰逆风流传入301盘区运输巷密闭墙至移动变电硐室区域引起二次瓦斯爆炸。报告还指出，2023年8月21日20时31分，发生瓦斯爆炸事故。22时15分，矿长王琦向延川县应急管理局报告了事故，迟报33分

钟。事故调查组对 35 名责任人员和相关单位提出了处理意见建议，省纪委监委对相关单位及责任人员责任进行认定，提出了对监察对象及党员干部提出问责意见。

3 月 13 日

3 月 13 日，中国煤炭资源网报道，3 月 12 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 5.816 亿吨下降 14.61%，至 4.966 亿短吨（4.5 亿吨）。报告预计 2025 年美国煤炭产量将继续下降 6.2%至 4.658 亿短吨。消费量方面，报告显示，2024 年美国煤炭消费量预计将由 2023 年的 4.265 亿短吨下降至 3.979 亿短吨。其中，电力行业煤炭消费量同比降 6.97%至 3.602 亿短吨，零售及其他行业煤炭消费量预计为 2190 万短吨，同比下降 7.2%。2025 年美国煤炭消费量预计为 3.835 亿短吨，同比下降 3.62%。其中，电力行业煤炭消费量预计 3.446 亿短吨，零售及其他行业煤炭消费量 2190 万短吨。出口方面，该报告显示，2024 年美国煤炭出口量预计为 1.008 亿短吨，较 2023 年增加 1%。其中，动力煤出口量预计为 5000 万短吨，同比增长 3.09%；冶金煤出口量预计 5080 万短吨，同比下降 0.97%。2025 年美国煤炭出口量预计为 1.059 亿短吨，同比增长 5.06%。其中，动力煤出口量预计为 5490 万短吨，冶金煤出口量 5100 万短吨。

3 月 13 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 3 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2057.98 万吨、生铁 1843.76 万吨、钢材 1927.62 万吨。其中，粗钢日产 205.80 万吨，环比下降 3.38%，同口径比去年同期下降 4.36%，同口径比前年同期增长 5.05%；生铁日产 184.38 万吨，环比下降 1.82%，同口径比去年同期下降 3.97%，同口径比前年同期增长 5.77%；钢材日产 192.76 万吨，环比下降 6.65%，同口径比去年同期下降 4.81%，同口径比前年同期增长 0.73%。

3 月 13 日，中国煤炭资源网报道，中国台湾海关初步统计数据 displays，2024 年 2 月份，中国台湾煤炭进口量为 282.36 万吨，较上年同期的 428.5 万吨减少 34.1%，较前一月的 463.87 万吨下降 39.13%，创至少 2003 年有数据记录以来新低。数据显示，2024 年 2 月份，中国台湾从澳大利亚进口煤炭最多，为 115.69 万吨，同比减少 51.33%，环比下降 59.18%；进口印尼煤 89.34 万吨，同比增长 45.38%，环比增长 1.32%；进口俄罗斯煤 48.48 万吨，同环比分别下降 24.24%和 25.48%。2024 年 1-2 月份，中国台湾累计进口煤炭 746.23 万吨，同比下降 11.7%；累计进口额为 13.7 亿美元，同比下降 37.25%。

3 月 13 日，中国煤炭资源网报道，印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024 年 1 月份，印尼煤炭出口量为 4092.86 万吨，较上年同期的 3673.53 万吨增加 11.41%，较去年 12 月份的 4921.96 万吨下降 16.84%，创历史同期新高。1 月份印尼煤炭出口量虽较前一月明显下降，但与往年同期相比仍处于历史高位，同比保持了 10%以上的增幅。

3月13日,中国煤炭资源网报道,2024年2月份,俄罗斯海运煤炭出口量结束了连续六个月的下降态势,环比创下10%以上增幅,但较上年同期相比仍有所下降。Kpler船舶追踪数据显示,2024年2月份,俄罗斯海运煤出口量为1204.33万吨,同比下降6.59%,环比增长13.04%。2024年1-2月份,俄罗斯累计出口海运煤2269.7万吨,同比下降15.64%。

3月14日

3月14日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部长普拉哈德·乔希(Pralhad Joshi)表示,到本财年末(2024年3月底)印度煤炭库存预计将达到1.5亿吨左右,该库存水平较上一财年末的1.255亿吨大幅增加,而火电厂库存预计将达到4500万吨。目前,印度国内煤炭库存充足,截至2024年3月5日,印度煤炭生产商库存约为8500万吨,燃煤电厂库存4328万吨。另外,普拉哈德·乔希还表示,印度煤炭部的目标是在下一财年满足电力行业8.74亿吨的煤炭需求。印度报业托拉斯援引乔希表示,印度电力行业本财年8.21亿吨的煤炭需求已经满足。本财年以来,印度用于混配发电的进口煤炭量由上一财年的3080万吨减少至2220万吨,这为本财年印度节约进口金额8226亿卢比。印度政府已经制定了到2025-26财年末完全停止发电用煤进口的目标,目前,印度政府正致力于实现能源领域可持续发展和自力更生,以确保此目标如期完成。

3月14日,中国煤炭资源网报道,印度港口协会最新数据显示,2月份,印度巴拉迪布港(Paradip)、加尔各答港(Kolkata)、维萨卡帕特南港(Visakhapatnam)等12个大型国营港口共进口煤炭1438.5万吨,同比微降0.94%,环比下降14.45%,创去年9月份以来新低。从煤种上看,当月,这12个港口进口动力煤956.1万吨,同比微降0.45%,环比下降13.86%;进口炼焦煤482.4万吨,同环比分别下降1.91%和15.59%。其中,巴拉迪布港进口动力煤最多,为389万吨,同比减少7.67%,环比下降20.06%,而加尔各答港进口炼焦煤最多,为120.2万吨,同比减少37.53%,环比下降44.84%。2023-24财年前11个月(2023年4月-2024年2月),印度国营港口共进口煤炭1.75亿吨,较上年同期的1.71亿吨增长2.35%。其中,进口动力煤1.16亿吨,同比下降1.25%;进口炼焦煤5936.4万吨,同比增长10.18%。

3月14日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,作为全球第二大煤炭消费国,2024年1月份,印度燃煤发电量和排放量均创下新高。数据显示,1月,印度燃煤发电量为1150亿千瓦时,同比增长10%。当月,印度燃煤发电二氧化碳排放量为1.045亿吨,而所有电力来源总排放量达1.075亿吨,均创下历史新高,较上年同期增长10%。相比之下,随着燃煤发电量增加,1月份印度太阳能、风能和水力发电量分别较上年同期下降3%、19%和21.4%。当月,印度清洁能源合计发电量266亿千瓦时,较上年同期下降11.2%,清洁能源在印度电力结构中的占

比下跌至 5 年来低位 18.4%，不过，第三季度这一数字预计将达到 30%~32% 左右的峰值。2023 年，印度电力行业二氧化碳总排放量达到 11.8 亿吨，同比增长 8.6%，创下历史新高，若未来几个月印度电力企业得以保持今年 1 月份的高燃煤发电水平，则 2024 年碳排放量可能再次打破纪录。

3 月 14 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，2024 年 2 月份，澳大利亚北昆士兰海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）煤炭出口总量为 1110.25 万吨，同比增 16%，环比增 15.65%。分码头来看，2 月份，吞吐能力为 8500 万吨的达尔林普尔湾煤码头出口量为 451.79 万吨，同比增 12.43%，环比增 1.06%；吞吐能力 5500 万吨的海波因特煤码头出口量为 324.01 万吨，同环比分别增 22.12%和 26.87%；吞吐能力 5000 万吨的阿博特港煤码头出口量为 334.45 万吨，同环比分别增 11.52%和 35.07%。1-2 月份，北昆士兰三大码头累计出口煤炭 2070.23 万吨，较上年同期的 1934.29 万吨增长 7.03%，这些煤炭绝大部分是炼焦煤。

3 月 14 日，金十数据报道，据山西省能源局发布的数据显示，2023 年山西外送电量再创历史新高，达到 1576 亿千瓦时，同比增长 7.67%，在 5 年间增长 7 成，保障 23 省市区电力供应。2023 年，山西总发电量 4461 亿千瓦时，外送量占到 35%，相当于输送标煤 4869 万吨，减排二氧化碳 1 亿余吨。当前，煤电仍是山西主要电源，截至 2023 年底，全省煤电装机 7206 万千瓦，占电力总装机的 54.2%。

3 月 14 日，中国煤炭资源网报道，山东省应急管理厅消息，为防范遏制矿山领域重特大生产安全事故，针对当前矿山安全存在的突出问题，山东出台新建煤矿安全准入标准。包括新建和改扩建后煤矿产能不得低于 30 万吨/年，停止新建产能低于 90 万吨/年以及瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿。

3 月 15 日

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，国家矿山安全监察局发布关于进一步加强煤矿煤仓安全管理的通知。通知提出，加强煤仓安全监督检查。煤矿安全监管监察部门要严格执法，督促煤矿落实煤仓安全管理责任，全面排查治理隐患，坚决打击整治煤仓违章作业行为，严防各类煤仓事故发生。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，近日有外媒报道，自印尼矿工普吉亚森煤炭公司 3 月 7 日位于苏门答腊岛一座在建立交桥发生倒塌事故后，目前该公司铁路运营已恢复正常，并于当地时间 3 月 14 日解除不可抗力声明，煤炭供应和发运等相关业务恢复正常运行。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，水电十局消息，日前，蒙古国科布多达尔

维煤矿项目举行开工仪式。项目地处蒙古国西部达尔维苏木胡苏图地区，位于科布多省会东南方向 210 千米。矿区距中蒙边界塔克什肯口岸 300 千米，是水电十局继蒙古国敖包特陶勒盖煤矿项目、蒙古国新金斯特煤矿项目后承建的第三个露天煤矿项目。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 3 月 14 日公布的数据显示，2024 年第 10 周，截至 3 月 9 日当周，美国煤炭预估产量为 950.53 万短吨，较前一周下降 3.4%，较上年同期下降 16.5%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 9804.8 万短吨，较上年同期的 1.12 亿短吨下降 12.6%。

3 月 15 日，中国煤炭资源网报道，日前，欧洲议会正式通过了修订后的《建筑能源绩效指令》，待部长会议的正式批准后将作为法律。该指令要求自 2030 年开始，欧盟所有新建住宅建筑均须采用屋顶太阳能供电，公共建筑和非住宅建筑将根据其规模以及针对技术、经济性的评估后，逐步部署太阳能。EPBD 旨在减少建筑行业的能源消耗和温室气体排放，以适应欧盟到 2050 年实现气候中和的目标。

4 上市公司动态

3月13日

陕西煤业: 3月13日,陕西煤业股份有限公司发布2023年度业绩快报公告。公告中显示:

(1) 2023年,公司实现营业收入1708.14亿元,同比增长2.38%;归母净利润212.60亿元,同比下降39.59%;扣非归母净利润247.98亿元,同比下降16.33%。

(2) 2023年,公司原煤产量1.64亿吨,同比增长4.10%;煤炭销量2.53亿吨,同比增长12.60%。

(3) 公司业绩同比变动主要原因:上年同期因隆基绿能会计核算方法变更以及处置部分隆基绿能股份获得投资收益对业绩贡献较大;2023年煤炭价格同比下降较多。

盘江股份: 3月13日,贵州盘江精煤股份有限公司发布关于公司新能源发电项目的进展公告。公告中显示:贵州盘江精煤股份有限公司通过子公司投资建设新能源发电项目装机容量合计1246.62MWp。截至2024年3月12日,公司在建新能源发电项目已实现并网容量974.18MWp。

3月14日

中国神华: 3月14日,中国神华能源股份有限公司发布2024年2月份主要运营数据公告。公告中显示:

(1) 煤炭方面,2024年2月,公司商品煤产量为2590万吨,同比持平;煤炭销售量为3860万吨,同比增长0.8%。2024年1-2月,公司商品煤产量为5310万吨,同比增长0.6%;煤炭销售量为7710万吨,同比增长12.7%。

(2) 发电方面,2024年2月,公司总发电量147.9亿千瓦时,同比下降13.7%;总售电量139亿千瓦时,同比下降14.1%。2024年1-2月,公司总发电量为372.5亿千瓦时,同比增长12.9%;总售电量351.3亿千瓦时,同比增长13.0%。

(3) 2024年2月,本公司主要运营指标同比有所下降的原因是受春节假期影响。2024年1-2月,本公司煤炭销量同比增长的主要原因是外购煤销量同比增加;发电量、售电量同比增长的主要原因是新机组投运导致发电量增加。

3月15日

潞安环能: 3月15日,山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2024年2

月主要运营数据公告。公告显示：2024年2月，公司原煤产量417万吨，同比下降19.03%；商品煤销量364万吨，同比下降29.59%。2024年1-2月，公司累计原煤产量870万吨，同比下降13.95%；商品煤销量796万吨，同比下降13.67%。

中煤能源：3月15日，中国中煤能源股份有限公司发布2024年2月份主要生产经营数据公告。公告显示：

(1) 煤炭业务：2024年2月，公司商品煤产量1042万吨，同比下降1.7%；商品煤销量1828万吨，同比下降16.2%。2024年1-2月，公司累计商品煤产量2190万吨，同比增长1.4%；商品煤销量3990万吨，同比下降13.1%。

(2) 煤化工业务：2024年2月，公司聚乙烯产量6.7万吨，同比增长13.6%；聚丙烯产量6.5万吨，同比增长12.1%；尿素产量18.7万吨，同比增长16.1%；甲醇产量16.0万吨，同比增长4.6%；硝酸铵产量2.8万吨，同比下降20.0%。2024年1-2月，公司累计聚乙烯产量13.2万吨，同比增长5.6%；聚丙烯产量12.8万吨，同比增长4.9%；尿素产量28.8万吨，同比下降15.0%；甲醇产量27.5万吨，同比下降16.2%；硝酸铵产量8.1万吨，同比增长22.7%。

(3) 煤矿装备业务：2024年2月，公司煤矿装备产值8.9亿元，同比下降5.3%。2024年1-2月，公司累计公司煤矿装备产值18.3亿元，同比增长1.7%。

恒源煤电：3月15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竞拍结果的公告。公告显示：公司参与了以上两宗煤炭探矿权竞拍工作，现竞拍工作已经完成，公司未竞得以上两宗煤炭探矿权。

安泰集团：3月15日，山西安泰集团股份有限公司发布关于终止2023年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告。公告显示：公司于2024年3月15日召开了第十一届董/监事会2024年第一次临时会议，审议通过了《关于公司终止2023年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止2023年度向特定对象发行股票事项，并向上海证券交易所申请撤回相关申请文件。

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 810 元/吨,较上周下跌 2.28%。山西炼焦煤均价本周报收于 1813 元/吨,较上周下跌 5.35%。

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	785	798	-1.63%	788	-0.38%	943	-16.76%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	775	788	-1.65%	778	-0.39%	933	-16.93%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	678	680	-0.29%	679	-0.15%	786	-13.74%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	786	788	-0.25%	778	1.03%	933	-15.76%	5200
寿阳动力煤	元/吨	753	778	-3.13%	737	2.20%	879	-14.30%	5500
兴县动力煤	元/吨	791	816	-3.13%	774	2.20%	778	1.61%	5800
潞城动力煤	元/吨	885	915	-3.28%	865	2.31%	1055	-16.11%	5500
屯留动力煤	元/吨	935	965	-3.11%	915	2.19%	1105	-15.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	900	930	-3.23%	880	2.27%	1070	-15.89%	5800
山西动力煤均价	元/吨	810	829	-2.28%	799	1.31%	942	-14.08%	-

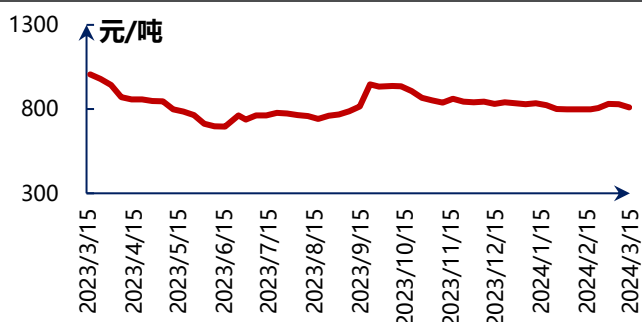
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 15 日报价)

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	1300	1390	-6.47%	1390	-6.47%	1550	-16.13%
古交 8#焦煤	元/吨	1804	1896	-4.88%	2266	-20.41%	2174	-17.03%
古交 2#焦煤	元/吨	1970	2070	-4.83%	2470	-20.24%	2370	-16.88%
灵石 2#肥煤	元/吨	2100	2200	-4.55%	2300	-8.70%	2200	-4.55%
柳林 4#焦煤	元/吨	1980	2080	-4.81%	2480	-20.16%	2350	-15.74%
孝义焦精煤	元/吨	1930	2030	-4.93%	2430	-20.58%	2300	-16.09%
古县焦精煤	元/吨	1960	2110	-7.11%	2510	-21.91%	2360	-16.95%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1820	1920	-5.21%	2020	-9.90%	2020	-9.90%
襄垣瘦精煤	元/吨	1450	1540	-5.84%	1540	-5.84%	1700	-14.71%
山西炼焦煤均价	元/吨	1813	1915	-5.35%	2156	-15.94%	2114	-14.25%

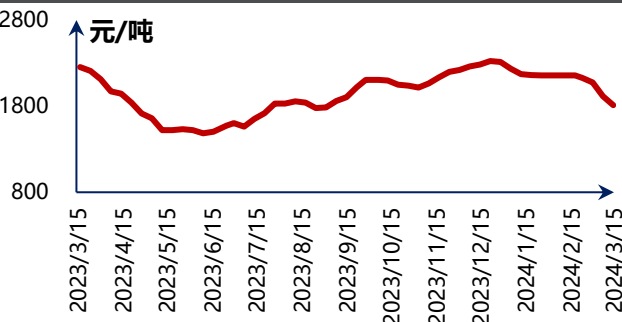
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 15 日报价)

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 980 元/吨,较上周下跌 2.00%。
山西喷吹煤均价本周报收 1062 元/吨,较上周下跌 14.05%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌

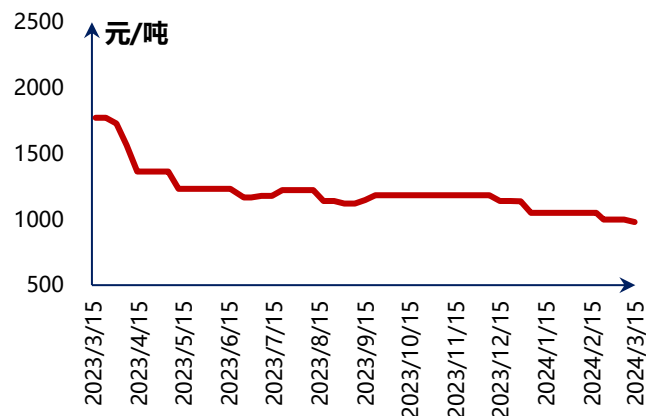
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	750	750	0.00%	800	-6.25%	1250	-40.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1100	1120	-1.79%	1170	-5.98%	1970	-44.16%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1010	1050	-3.81%	1100	-8.18%	1890	-46.56%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	830	830	0.00%	880	-5.68%	1330	-37.59%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1130	1150	-1.74%	1200	-5.83%	2000	-43.50%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1060	1100	-3.64%	1150	-7.83%	1940	-45.36%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	980	1000	-2.00%	1050	-6.67%	1730	-43.35%	0

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为3月15日报价)

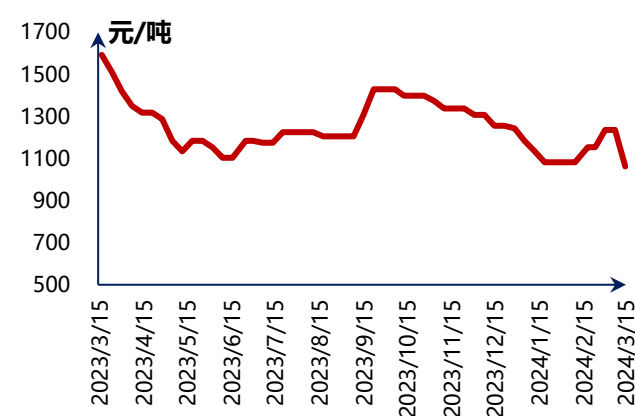
表4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌

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	1036	1207	-14.17%	1127	-8.04%	1388	-25.35%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1129	1316	-14.21%	1228	-8.04%	1512	-25.34%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1054	1228	-14.17%	1146	-8.04%	1412	-25.38%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1062	1232	-13.80%	1152	-7.81%	1412	-24.79%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1062	1232	-13.80%	1152	-7.81%	1412	-24.79%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1032	1202	-14.14%	1122	-8.02%	1382	-25.33%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1062	1236	-14.05%	1154	-7.96%	1420	-25.16%	0

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为3月15日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌


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 796 元/吨,较上周下跌 3.83%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1750 元/吨,较上周下跌 5.41%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

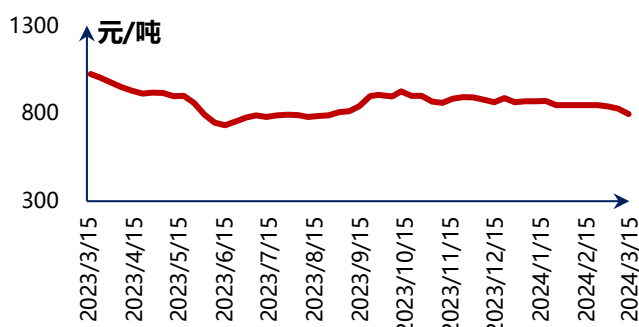
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	850	905	-6.08%	985	-13.71%	1015	-16.26%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	775	-2.58%	765	-1.31%	940	-19.68%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	760	-2.63%	750	-1.33%	925	-20.00%	5000
韩城混煤	元/吨	740	760	-2.63%	750	-1.33%	925	-20.00%	5000
西安烟煤块	元/吨	940	995	-5.53%	1075	-12.56%	1105	-14.93%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	770	-2.60%	760	-1.32%	935	-19.79%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	796	828	-3.83%	848	-6.10%	974	-18.31%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月15日报价)

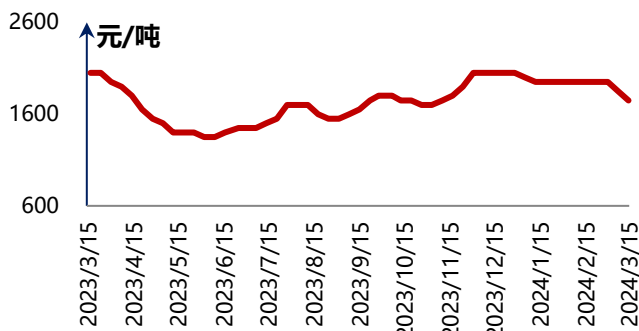
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1750	1850	-5.41%	1950	-10.26%	1950	-10.26%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1750	1850	-5.41%	1950	-10.26%	1950	-10.26%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月15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 599 元/吨，较上周下跌 5.36%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1900 元/吨，较上周下跌 4.13%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

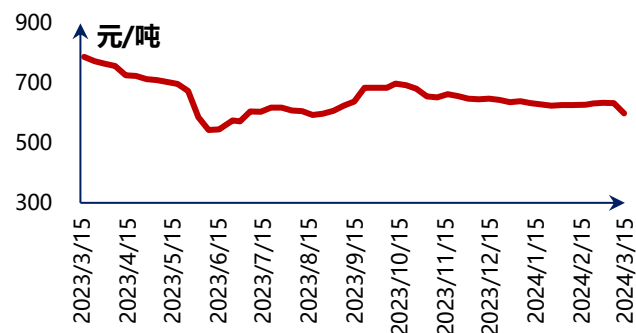
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	690	739	-6.58%	748	-7.71%	833	-17.15%	5500
东胜原煤	元/吨	649	695	-6.62%	681	-4.70%	838	-22.55%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	520	-2.88%	520	-2.88%	655	-22.90%	5500
包头精煤末煤	元/吨	789	835	-5.51%	821	-3.90%	978	-19.33%	6500
包头动力煤	元/吨	642	682	-5.87%	673	-4.61%	808	-20.54%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	440	-3.41%	440	-3.41%	575	-26.09%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	403	-3.72%	403	-3.72%	538	-27.88%	3500
乌海动力煤	元/吨	704	750	-6.13%	736	-4.35%	893	-21.16%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	599	633	-5.36%	628	-4.57%	765	-21.67%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月15日报价)

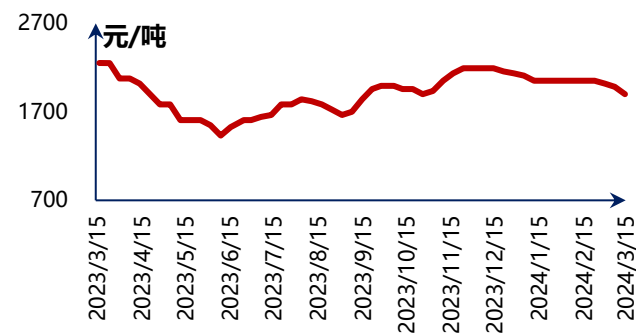
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2046	2134	-4.13%	2210	-7.41%	2235	-8.46%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1755	1830	-4.13%	1895	-7.42%	1917	-8.47%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1900	1982	-4.13%	2052	-7.41%	2076	-8.46%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 15 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

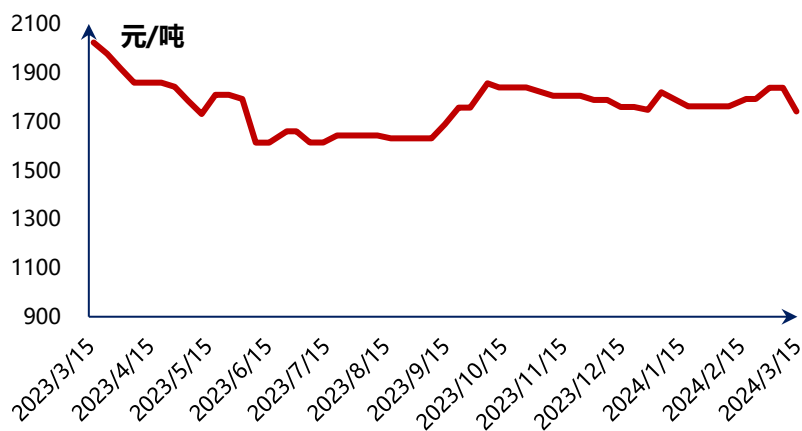
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1741 元/吨,较上周下跌 5.30%。

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	1181	1376	-14.17%	1285	-8.04%	1583	-25.37%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2300	0.00%	2250	2.22%
河南冶金煤均价	元/吨	1741	1838	-5.30%	1792	-2.88%	1917	-9.17%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 15 日报价)

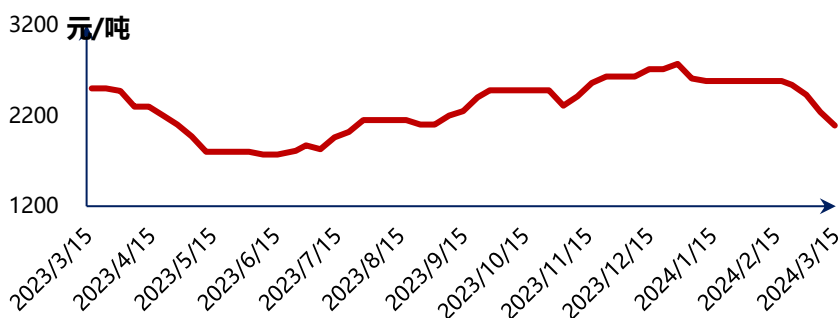
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


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 2090 元/吨，较上周下跌 6.70%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 875 元/吨，较上周下跌 4.37%。

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

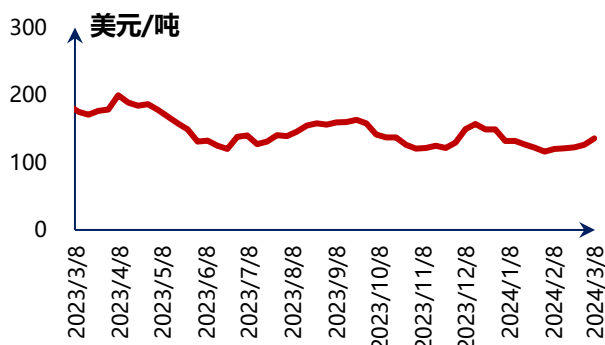
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	938	980	-4.37%	980	-4.37%	827	13.37%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	875	915	-4.37%	915	-4.37%	787	11.18%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	754	799	-5.63%	807	-6.57%	697	8.18%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	669	700	-4.43%	709	-5.64%	617	8.43%	4500
均价	元/吨	809	849	-4.68%	853	-5.15%	732	10.51%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为3月15日报价）

5.3 国际煤价

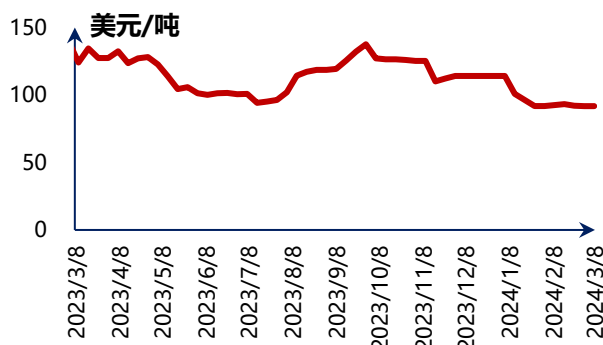
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 8 日报收 135.69 美元/吨，周环比上涨 7.68%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 8 日报收 91.75 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 8 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。3 月 15 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 290 美元/吨，较上周下跌 10.08%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



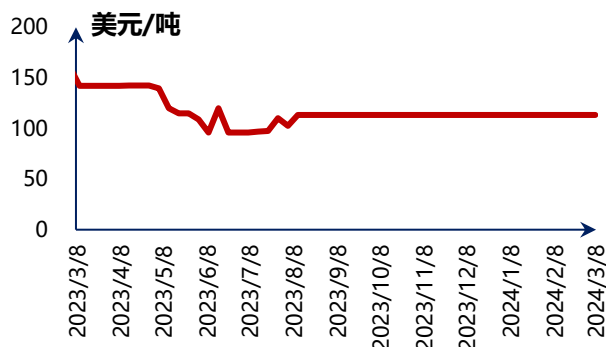
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比持平



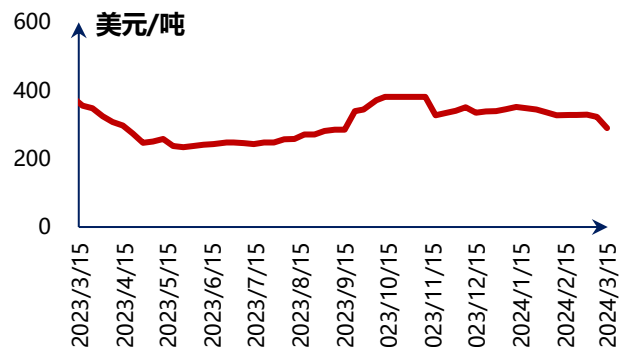
资料来源：wind，民生证券研究院

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

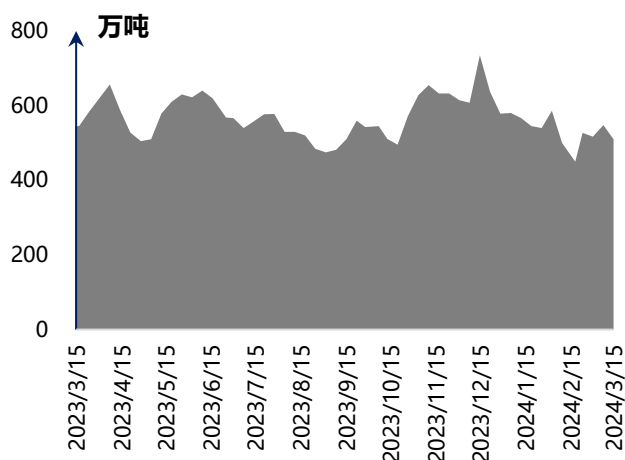
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 510 万吨, 较上周下降 6.93%。广州港本期库存 285 万吨, 周环比持平。

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	510	548	-6.93%	450	13.33%	621	-17.87%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	510	548	-6.93%	450	13.33%	621	-17.87%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	170	166	2.41%	175	-2.86%	211	-19.43%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	191	182	4.95%	171	11.70%	197	-3.05%

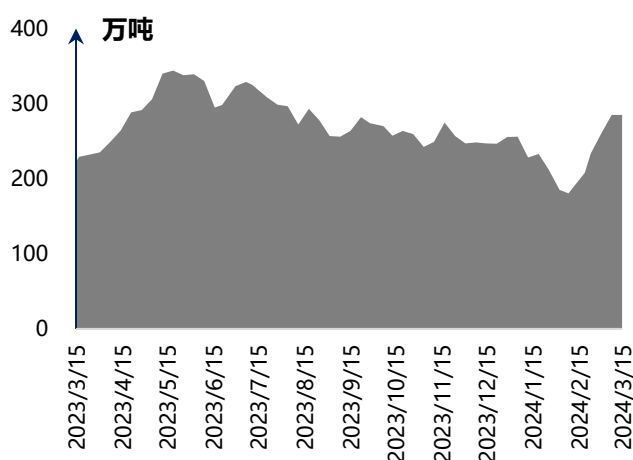
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 3 月 15 日报价)

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: 广州港场存量周环比持平



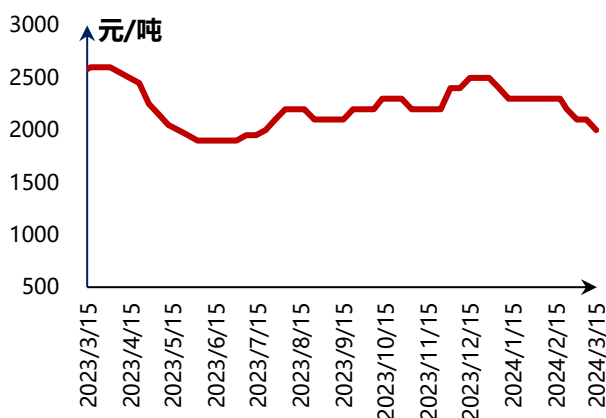
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

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 2000 元/吨，较上周下跌 4.76%；太原一级冶金焦价格为 1800 元/吨，较上周下跌 5.26%。

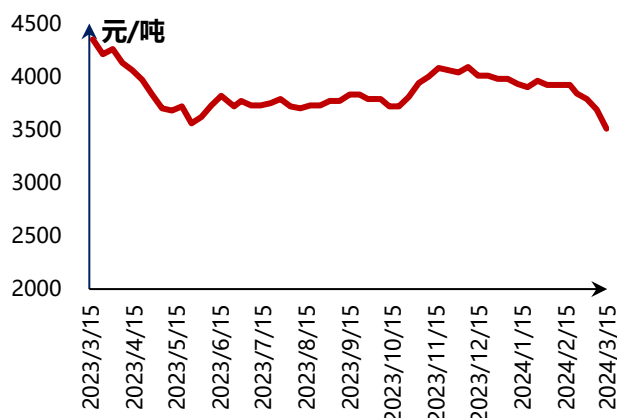
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4520 元/吨，较上周下跌 2.59%；螺纹钢价格为 3510 元/吨，较上周下跌 4.88%；热轧板卷价格为 3840 元/吨，较上周下跌 3.03%；高线价格为 3770 元/吨，较上周下跌 4.56%。

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

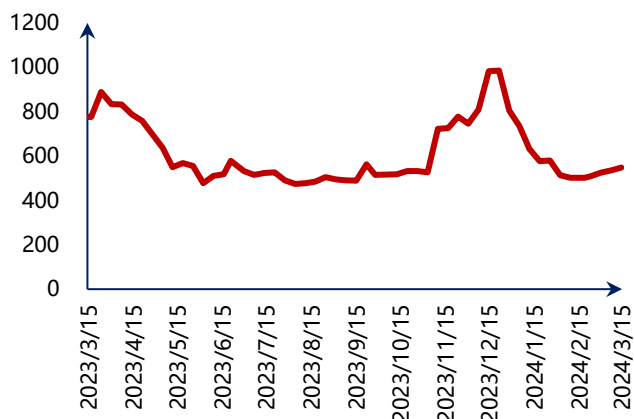


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

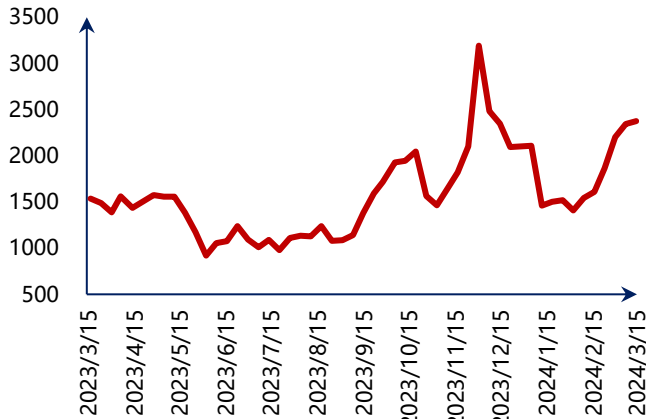
据 Wind 数据，截至 3 月 15 日，煤炭运价指数为 549，较上周上涨 2.41%；截至 3 月 15 日，BDI 指数为 2374，较上周上涨 1.24%。

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: 沪深 300 子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周金瑞矿业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周潞安环能跌幅最大 (%)	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较上周下跌	16
图 8: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	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 动力煤现货价较上周上涨	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较上周下跌	20
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	20
图 20: 广州港场存量周环比持平	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较上周下跌	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下降	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