

煤价跌幅收窄，板块业绩发布催化估值提升行情。 本周港口煤价延续下行，后半周跌幅收窄。**基本面来看**，当前下游需求仍较为疲弱，但伴随港口煤价持续向下，贸易商利润受损严重，挺价情绪较强，后续甩货结束叠加下游需求边际好转，煤价有望逐步企稳。产地供应方面，据国家统计局数据计算，2024年1-2月，晋陕新日均产量分别同比-17.5%/-0.3%/+5.5%，环比2023年12月分别-20.7%/-15.0%/-16.3%，内蒙古日均产量同环比增长2.7%和0.2%，可见安监趋严及山西超产治理带来的供给收缩已开始逐步显现，我们预计主产地供应收紧或将持续。进口方面，据海关总署数据，2024年1-2月中国进口煤炭7452万吨，同比增长22.9%，增幅较高主因上年同期基数较低；2月单月中国进口煤炭3375万吨，同比增长15.7%，环比大幅下降17.2%，其中动力煤环比下降15.8%，炼焦煤环比下降21.5%。而3月以来，因内贸煤价格走弱，进口煤价格持续倒挂，且上年同期基数较高，我们预计3月进口煤同比增速或有望持平，后续或转为负增长。因此，国内及进口供给收紧趋势持续，煤炭供需缺口仍存，下游需求好转将助力煤价企稳，看好全年煤价中枢上移。**板块来看**，本周部分板块公司2023年年报发布，煤价中枢下移背景下业绩表现依旧稳健且股息配置价值凸显。中国神华分红比例75.2%，A/H股股息率6.0%/8.3%（以2024年3月22日股价计算，下同）；平煤股份分红比例60.6%，股息率8.0%；潞安环能发布业绩快报，若延续2022年60%分红比例，股息率7.0%；此外中煤能源、新集能源均实现归母净利润同比增长。**我们认为**，与短期煤价低点相比，更值得关注的是煤炭行业在2023年煤价中枢大幅下移背景下所表现出的强大的业绩韧性及高股息属性，2024年煤价中枢上移确定性强叠加板块高分红持续，看好业绩发布催化下的估值提升行情。

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。

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	15.46	1.82	1.91	2.41	9	8	6	推荐
601699	潞安环能	22.69	4.74	2.65	2.60	5	9	9	推荐
600546	山煤国际	17.32	3.52	2.72	3.30	5	6	5	推荐
600188	兖矿能源	24.02	4.14	2.69	3.20	6	9	8	推荐
601225	陕西煤业	25.38	3.62	2.19	2.69	7	12	9	推荐
601088	中国神华	37.94	3.00	3.19	3.35	13	12	11	推荐
601898	中煤能源	11.32	1.47	1.62	1.71	8	7	7	推荐
600348	华阳股份	9.75	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600123	兰花科创	11.25	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
600971	恒源煤电	12.15	2.09	1.84	2.01	6	7	6	推荐
600985	淮北矿业	16.85	2.83	2.65	2.72	6	6	6	推荐
601666	平煤股份	12.38	1.71	2.00	2.15	7	6	6	推荐
000983	山西焦煤	10.53	1.89	1.24	1.65	6	8	6	谨慎推荐
601918	新集能源	8.20	0.81	0.88	1.01	10	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年3月22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

- 2024年1-2月煤炭行业供需数据解读：供给收缩，火电需求超预期-2024/03/18
- 煤炭周报：需求弱勢叠加贸易商出货致煤价下行，后市有望企稳-2024/03/16
- 煤炭周报：煤价短期波动无虞，资源中长期紧缺下行业投资价值凸显-2024/03/09
- 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

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	17
5.1 产地煤炭价格	17
5.2 中转地煤价	21
5.3 国际煤价	21
5.4 库存监控	22
5.5 下游需求追踪	23
5.6 运输行情追踪	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 本周观点

煤价跌幅收窄，板块业绩发布催化估值提升行情。本周港口煤价延续下行，后半周跌幅收窄。**基本面来看**，当前下游需求仍较为疲弱，但伴随港口煤价持续向下，贸易商利润受损严重，挺价情绪较强，后续甩货结束叠加下游需求边际好转，煤价有望逐步企稳。产地供应方面，据国家统计局数据计算，2024年1-2月，晋陕新日均产量分别同比-17.5%/-0.3%/+5.5%，环比2023年12月分别-20.7%/-15.0%/-16.3%，内蒙古日均产量同环比增长2.7%和0.2%，可见安监趋严及山西超产治理带来的供给收缩已开始逐步显现，我们预计主产地供应收紧或将持续。进口方面，据海关总署数据，2024年1-2月中国进口煤炭7452万吨，同比增长22.9%，增幅较高主因上年同期基数较低；2月单月中国进口煤炭3375万吨，同比增长15.7%，环比大幅下降17.2%，其中动力煤环比下降15.8%，炼焦煤环比下降21.5%。而3月以来，因内贸煤价格走弱，进口煤价格持续倒挂，且上年同期基数较高，我们预计3月进口煤同比增速或有望持平，后续或转为负增长。因此，国内及进口供给收紧趋势持续，煤炭供需缺口仍存，下游需求好转将助力煤价企稳，看好全年煤价中枢上移。**板块来看**，本周部分板块公司2023年年报发布，煤价中枢下移背景下业绩表现依旧稳健且股息配置价值凸显。中国神华分红比例75.2%，A/H股股息率6.0%/8.3%（以2024年3月22日股价计算，下同）；平煤股份分红比例60.6%，股息率8.0%；潞安环能发布业绩快报，若延续2022年60%分红比例，股息率7.0%；此外中煤能源、新集能源均实现归母净利润同比增长。**我们认为**，与短期煤价低点相比，更值得关注的是煤炭行业在2023年煤价中枢大幅下移背景下所表现出的强大的业绩韧性及高股息属性，2024年煤价中枢上移确定性叠加板块高分红持续，看好业绩发布催化下的估值提升行情。

港口及产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至3月22日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于840元/吨，周环比下跌35元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于690元/吨，周环比下跌55元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于675元/吨，周环比下跌47元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于608元/吨，周环比下跌46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22日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1117万吨，周环比上升18万吨。据CCTD数据，3月21日二十五省的电厂日耗为539.6万吨/天，周环比下降15.6万吨/天；可用天数19.6天，周环比上升0.6天。

焦煤市场供需两弱，市场情绪有所升温。本周产地供给受事故及限产政策影响延续偏紧，终端需求回暖下钢材价格上涨、铁水产量小幅回升，市场情绪有所升温，但因焦企亏损严重多有限产，采购意愿一般。焦煤市场短期供需两弱，伴随贸易商情绪升温，后续或有止跌反弹可能，需关注终端需求恢复持续情况。

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22日，京唐港主焦煤价格为2090元/吨，周环比下跌120元/吨。截至3月21日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为262.85美元/吨，周环比下跌27.25美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌122元/吨，山西高硫周环比下跌255元/吨，柳林低硫周环比下跌100元/吨，灵石肥煤周环比下跌200元/吨，济宁气煤周环比下跌50元/吨，长治喷吹煤周环比持平。

焦炭市场偏弱运行。本周焦炭第六轮降价全面落地，焦企大面积亏损下减产力度加强，供给明显收缩；成材价格震荡走强，钢厂利润有所修复，铁水产量小幅回升，但对焦炭仍以刚需采购为主，短期焦炭市场或延续弱势，后续关注原料煤成本、成材价格走势及铁水产量情况。

焦炭第六轮提降落地。据Wind数据，截至3月22日，唐山二级冶金焦市场价报收于1800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22日天津港一级冶金焦价格为2010元/吨，周环比下跌100元/吨。

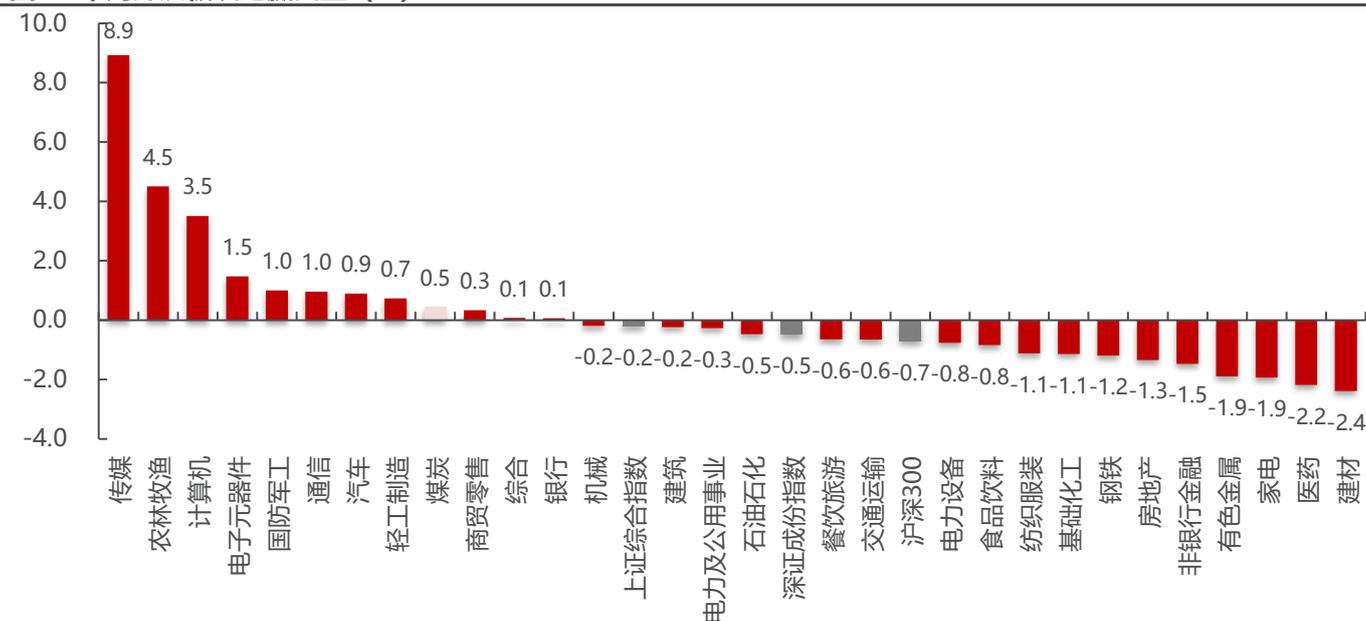
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注晋控煤业、潞安环能、山煤国际和兖矿能源。2) 行业龙头公司业绩稳健、高分红，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 下游需求好转后高弹性标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。5) 煤电联营，业绩稳增长，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 22 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 0.5%，同期上证指数周跌幅为 0.2%，沪深 300 周跌幅 0.7%，深证成指周跌幅 0.5%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

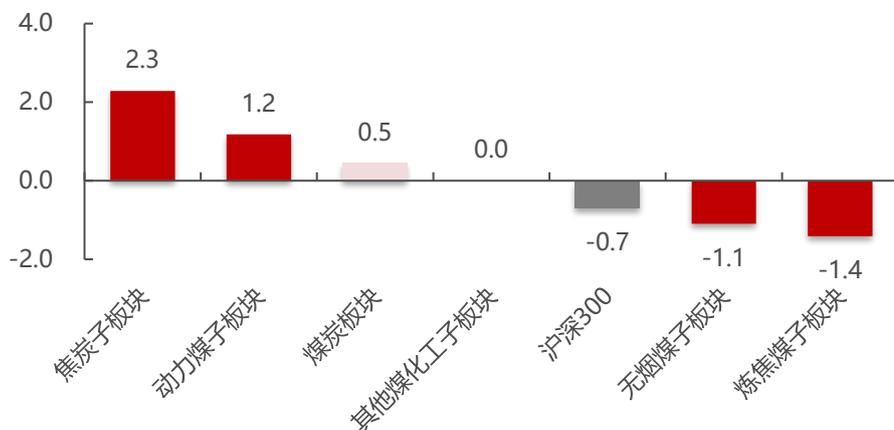


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日

截至 3 月 22 日，中信煤炭板块周涨幅 0.5%，沪深 300 周跌幅 0.7%。各子板块中，焦炭子板块涨幅最大，涨幅 2.3%，炼焦煤子板块跌幅最大，跌幅 1.4%。

图2：焦炭子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

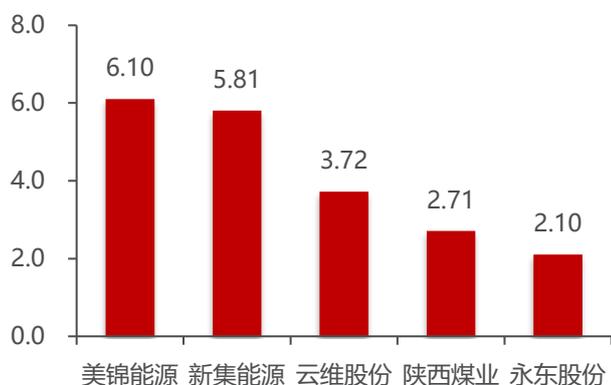
注：本周时间区间为 2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日

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 22 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 6.10%，新集能源上涨 5.81%，云维股份上涨 3.72%，陕西煤业上涨 2.71%，永东股份上涨 2.10%。

本周上海能源跌幅最大。截至 3 月 22 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：上海能源下跌 7.24%，中煤能源下跌 6.37%，电投能源下跌 4.14%，潞安环能下跌 3.77%，冀中能源下跌 3.01%。

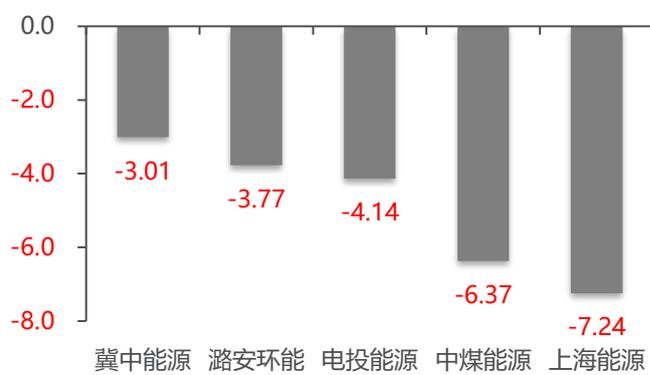
图3：本周美锦能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日

图4：本周上海能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日

3 本周行业动态

3月18日

3月18日,中国煤炭资源网报道,国家统计局3月18日发布的最新数据显示,2024年1-2月份,全国原煤产量70527万吨,同比下降4.2%,而去年12月份的同比增幅则为1.9%。1-2月份,日均产量1175万吨,较2023年12月份的1336万吨减少161万吨,较去年同期的1244万吨减少69万吨。

3月18日,中国煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,2024年1-2月份,全国焦炭产量8039万吨,同比增2.1%;粗钢产量16796万吨,同比增1.6%;生铁产量14073万吨,同比降0.6%;钢材产量21343万吨,同比增7.9%。

3月18日,中国煤炭资源网报道,云南省能源局发布的公告显示,截至2023年12月31日,云南省安全生产许可证等证照齐全的生产煤矿109处,产能6589万吨/年;手续齐全建设规模为30万吨/年及以上的煤矿48处,建设规模2370万吨/年,新增产能1810万吨/年。

3月18日,中国煤炭资源网报道,印度商工部最新数据显示,2024年1月份,印度煤炭进口量为2099.64万吨,同比增长45.9%,环比下降6.95%。其中动力煤进口量1623.33万吨,同比增长67.39%,环比下降7.73%。

3月18日,中国煤炭资源网报道,纽卡斯尔港最新数据显示,2024年2月份,澳大利亚纽卡斯尔港共出口煤炭1098.44万吨,同比增加6.03%,环比下降15.95%,环比连续第二个月下降,创去年9月份以来新低。

3月19日

3月19日,中国煤炭资源网报道,据海关总署数据显示,我国2024年2月份出口煤炭23万吨,同比下降9.3%,环比下降70.89%,出口额为4752.8万美元,同比下降47.1%,环比下降74.37%。据此推算,2月份煤炭出口单价为206.64美元/吨,同比下跌138.98美元/吨,环比下跌28.07美元/吨。此外,2月份全国出口焦炭及半焦炭67万吨,同比增长21.1%,出口额为16311.9万美元,同比下降8.7%;出口水泥及水泥熟料29万吨,同比增长32.4%,出口额为1808万美元,同比下降18.7%;出口肥料129万吨,同比下降20.7%,出口额为25245万美元,同比下降56.7%。2024年1~2月份,全国累计出口煤炭101万吨,同比增长64.5%,出口额为23295.5万美元,同比增长7%;出口焦炭及半焦炭151万吨,同比增长20.5%,出口额为36434万美元,同比下降11.9%;出口水泥及水泥熟料65万吨,同比增长67.3%,出口额为4232.2万美元,同比增长9.5%;出口肥料300万吨,同比下降16.1%,出口额为62837.1万美元,同比下降54.6%。

3月19日,中国煤炭资源网报道,据澳大利亚统计局数据显示,2024年1

月份，澳大利亚煤炭出口额为 72.36 亿澳元，环比降 12.43%，同比降 27.72%。分国别来看，澳大利亚对日本煤炭出口额为 27.51 亿澳元，环比增 3.60%，同比降 39.18%，占澳大利亚煤炭出口总额的 38%；对印度煤炭出口额为 9.94 亿澳元，环比降 22.21%，同比降 43.49%；对韩国煤炭出口额为 8.59 亿澳元，环比降 21.66%，同比降 15.63%；对中国大陆煤炭出口额为 7.54 亿澳元，环比降 22.50%，上年同期为 0.23 亿澳元；对中国台湾煤炭出口额为 5.24 亿澳元，环比降 40.57%，同比降 46.99%。

3月19日，中国煤炭资源网报道，据澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2024年2月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为 3881.27 万吨，同比基本持平，环比降 8.30%，其中，该港向中国出口铁矿石 3350.36 万吨，同比降 1.50%，环比降 3.91%；占其铁矿石总出口量的 86%。2024年1-2月份，黑德兰港铁矿石出口量累计 8113.88 万吨，同比降 6.53%，其中，该港向中国累计出口铁矿石 6837.02 万吨，同比降 9.11%，占比 84%。

3月19日，中国煤炭资源网报道，由于多重因素的影响，地处华南的广州港煤炭库存再次出现了明显的累积。数据显示，截止至3月18日，广州港煤炭库存 305.5 万吨，较今年2月初曾创下一年来低位的 171 万吨增加 134.5 万吨，增量明显。另外，当前电厂日耗近期持续下降且累库意愿较低，广东地区电厂煤炭日耗在 35 万吨上下波动运行，较月初下降了 8.57%，并且低于往年同期，电厂供煤量也持续下降，厂内存煤可用天数维持在 15-16.5 天之间。

3月19日，中国煤炭资源网报道，攀枝花政府网站消息显示，2024年1月，攀枝花全市生产原煤 30.65 万吨，同比增长 19.03%，其中，川煤华荣生产原煤 30.65 万吨、同比增长 22.11%，地方煤矿未生产原煤。1月，全市生产精煤（折合原煤，以下均为折合原煤数据）24.79 万吨，同比增长 35.61%，其中，川煤华荣生产精煤 23.52 万吨，同比增长 32.58%，地方煤矿生产精煤 1.27 万吨，同比增长 135.19%。另外，攀钢集团消耗煤炭 84.38 万吨，同比增长 23.31%，从市外采购精煤 49.63 万吨，同比下降 9.69%。截止至1月底，攀钢集团库存焦煤 29.76 万吨，同比下降 5.31%，按照日均消耗 2.6 万吨测算，生产保障能力为 11 天；攀钢电厂库存电煤 18.02 万吨，生产保障能力 36 天。此外，2024年1月，攀枝花全市全社会用电量 14.53 亿 kW·h，同比增长 22.80%，其中，工业用电量 12.84 亿 kW·h，同比增长 25.89%，工业用电量占全社会用电量的 88.36%。分工业类别看，本月采矿业用电量 4.15 亿 kW·h，同比增长 21.52%；制造业用电量 8.16 亿 kW·h，同比增长 29.68%。

3月19日，中国煤炭资源网报道，据哈萨克斯坦国家经济部统计委员会发布的数据显示，2024年1-2月，哈萨克斯坦煤炭产量累计为 1826.87 万吨，比上年同期下降 10.5%。其中，2月份，哈萨克斯坦煤炭产量为 908.27 万吨，同比减少 9.6%，环比下降 1.1%。

3月20日

3月20日,中国煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,2024年2月份,中国进口动力煤(包含褐煤、其他烟煤和其他煤)2500.7万吨,同比增长21.38%,环比下降16.33%。2024年1-2月份,中国累计进口动力煤5489.4万吨,同比增加1039万吨,增长23.35%;累计金额45.41亿美元,同比下降9.96%。

3月20日,中国煤炭资源网报道,蒙古国家统计局数据显示,2024年2月份,蒙古国煤炭产量676.14万吨,同比增28.26%,环比降2.81%。2024年1-2月份,蒙古国煤炭产量累计1371.84万吨,同比增19.90%。2024年2月份,蒙古国铁矿石产量为35.59万吨,同比增32.35%,环比增4.34%。其中,铁矿砂产量26.33万吨,同比增58.23%,环比增47.67%;精矿产量9.26万吨,同比降9.66%,环比降43.12%。2024年1-2月份,蒙古国铁矿石产量累计69.7万吨,同比增14.69%。其中,铁矿砂产量44.16万吨,同比增11.68%;精矿产量25.54万吨,同比增20.30%。

3月20日,中国煤炭资源网报道,中钢协数据显示,2024年2月,重点统计钢铁企业共生产粗钢6629.79万吨、同比增长0.71%,日产228.61万吨、环比增长2.5%;生铁5927.32万吨、同比增长2.40%,日产204.39万吨、环比增长3.7%;生产钢材6335.58万吨、同比下降1.55%,日产218.47万吨、环比增长2.09%。

3月20日,中国煤炭资源网报道,韩国海关最新数据显示,2024年2月份,韩国煤炭进口总量为1055.87万吨,较上年同期的973.33万吨增加8.48%,较前一月的1152.04万吨下降8.35%,但仍高于上年同期水平,连续第二个月创五年来同期新高。分煤种来看,2024年2月份,韩国动力煤(其他烟煤和其他煤)进口量为772.92万吨,同比增加6.6%,环比增长6.07%,占当月煤炭进口总量的73.2%;炼焦煤进口量为198.92万吨,同比增加32.21%,环比下降30.09%,占煤炭进口总量的18.84%。

3月20日,中国煤炭资源网报道,据外媒消息,印尼政府已获批2024年煤炭生产额度9.2214亿吨,高于全年煤炭产量目标7.1亿吨。从往年来看,印尼煤炭年产量往往高于目标,2023年,印尼煤炭产量达到创纪录的7.75亿吨,而全年产量目标为6.95亿吨。印尼能源与矿产资源部矿产和煤炭代理总干事Bambang Suswanto表示,目前已经批准了587家煤企提交的生产额度,印尼能矿部还批准了2025年和2026年煤炭生产额度,分别为9.1716亿吨和9.0297亿吨。

3月21日

3月21日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布初步贸易统计数据显示,2024年2月份,日本共进口煤炭1321万吨,同比下降9.1%;煤炭进口额为

3917.95 亿日元 (26.04 亿美元), 同比下降 39.6%。其中, 日本从美国进口煤炭 113.1 万吨, 同比下降 20%; 进口额为 386.18 亿日元, 同比下降 34%。日本从俄罗斯进口煤炭 15.4 万吨, 同比下降 31.7%; 进口额 46.36 亿日元, 同比下降 44.5%。2024 年 2 月份, 日本动力煤进口量为 781 万吨, 同比下降 17.7%; 动力煤进口额 1957.91 亿日元, 同比下降 55.6%。其中, 日本从美国进口动力煤 36 万吨, 同比下降 36.6%; 进口额为 81.62 亿日元, 同比下降 64.5%。从俄罗斯进口动力煤 12.6 万吨, 同比下降 44.1%; 进口额为 35.53 亿日元, 同比下降 57.4%。2024 年, 2 月份, 日本从亚洲地区进口煤炭 221 万吨, 同比下降 12.2%; 进口额 511.99 亿日元, 同比下降 56.2%。其中, 动力煤进口量为 122.1 万吨, 同比下降 6.3%; 进口额 259.31 亿日元, 同比下降 54.7%。

3 月 21 日, 中国煤炭资源网报道, 国资委发布数据显示, 1-2 月, 广东、广西、云南、贵州、海南等五省区全社会用电量 2333 亿千瓦时, 同比增长 11.8%。其中, 三次产业用电增速均超 10%, 制造业用电量实现较快增长, 服务消费行业用电量持续回暖, 体现高质量发展扎实推进。分产业看, 1-2 月南方五省区第一产业、第二产业、第三产业和居民生活用电量同比分别增长 11.8%、12.3%、16%和 6.2%。分省区看, 1-2 月, 广东、广西、贵州、海南四省区全社会用电量均实现高速增长, 用电量增速均超 10%。其中, 海南全社会用电量继续领涨五省区, 增速达 19.3%。广东 1-2 月全社会用电量增速位居五省区第二, 达 14.7%。其中, 制造业用电量增速 16.3%, 对五省区用电量增长的贡献率高达三成, 制造业优势明显。

3 月 21 日, 中国煤炭资源网报道, 国家统计局最新发布的数据显示, 2024 年 1-2 月份, 全国原煤产量 70527 万吨, 同比下降 4.2%, 而去年 12 月份的同比增幅则为 1.9%。可以很直观的看出, 全国原煤产量进一步增长的空间确实有限了。从分省数据来看, 产量最大的依次为内蒙古、山西省、陕西省。排列顺序有了改变, 时隔两年多后内蒙古再次超过山西位居全国首位。其中, 内蒙古累计原煤产量 20283.5 万吨, 占全国累计产量的 28.8%, 同比增长 1.7%; 山西省累计原煤产量 17734.4 万吨, 占全国累计产量的 25.1%, 同比下降 18.1%; 陕西累计原煤产量 11250.1 万吨, 占全国累计产量的 16.0%, 同比增长 0.9%。三省区 1-2 月份生产原煤 49268 万吨, 较 2023 年同期减少 221.7 万吨, 下降 0.4%; 占全国原煤产量的 69.9%, 占比较 2023 年同期收窄 1.64 个百分点。从上述数据可以看出, 今年以来, 山西省原煤产量降幅十分明显, 居主产省份首位。

3 月 21 日, 中国煤炭资源网报道, 中国煤炭工业协会: 中国 2024 年煤炭产量预计将增加约 3600 万吨。由于房地产市场疲软, 国内煤炭价格下跌速度正在加快。山西计划 2024 年削减煤炭产量 4000 万吨, 部分原因是安全事故。

3月22日

3月22日,中国煤炭资源网报道,内蒙古统计局发布的数据显示,1-2月份,内蒙古规模以上工业企业原煤产量2.03亿吨,位居全国首位,同比增长1.7%,月均产量达到亿吨以上。1-2月份,内蒙古规模以上工业企业发电量1301.2亿千瓦时,位居全国首位,同比增长14.0%,继续保持两位数增长态势。1-2月份,全区规模以上工业火力发电1032.7亿千瓦时,同比增长15.9%,拉动全区发电量增长12.4个百分点;风力发电量230.8亿千瓦时,同比增长6.2%;太阳能发电量30.2亿千瓦时,同比增长18.4%。

3月22日,中国煤炭资源网报道,蒙古国统计局数据显示,2024年2月份,蒙古国煤炭铁路运输量114.29万吨,同比降11.70%,环比降10.35%,结束了此前连续六个月的环比增长。同期,该国铁矿石铁路运输量为50.34万吨,同比增20.78%,环比降2.71%,环比连续第二月下降。2024年1-2月份,蒙古国煤炭铁路运输量累计241.78万吨,同比降12.61%;铁矿石运输量为102.08万吨,同比增30.07%。

3月22日,中国煤炭资源网报道,印度mjunction平台最新统计数据显示,本财年前10个月(2023年4月-2024年1月),印度累计进口煤炭2.12亿吨,较上年同期的2.09亿吨增长1.66%。其中,非炼焦煤进口量1.36亿吨,同比微降0.31%;炼焦煤进口量4732万吨,同比增长2.67%。平台数据显示,1月份,印度煤炭进口量为1981万吨,较上年同期的1697万吨增长16.74%。

3月22日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)3月21日公布的数据显示,2024年第11周(截至3月16日当周),美国煤炭预估产量为950.96万短吨(862.7万吨),较前一周微增0.04%,较上年同期下降19.8%。2024年以来,美国煤炭预估产量共计1.08亿短吨,较上年同期的1.24亿短吨下降13.1%。

3月22日,中国煤炭资源网报道,人民日报消息,记者近日从中国光伏行业协会获悉:2023年,我国光伏产业规模持续扩大,多晶硅、硅片、电池、组件等主要制造环节产量同比增长均超过64%,行业总产值超过1.75万亿元。2023年光伏新增装机规模达216.88吉瓦,同比增长148.1%。其中受大型风电光伏发电基地建设等拉动,集中式光伏新增装机超过110吉瓦,占比超过50%,反超分布式光伏。

4 上市公司动态

3月18日

平煤股份：3月18日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2023年年度报告。报告显示：2023年，公司营业收入315.61亿元，同比下降12.44%；归母净利润40.03亿元，同比下降30.25%；扣非归母净利润39.77亿元，同比下降30.94%；基本每股收益为1.73元/股。2023年，公司每10股派发现金股利9.90元（含税），共计派发现金股利24.25亿元，占可分配净利润60.59%。

华阳股份：3月18日，山西华阳集团新能股份有限公司发布关于向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券获得中国证监会注册批复的公告。公告显示：公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意山西华阳集团新能股份有限公司向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券注册的批复》，就公司本次公开发行科技创新可续期公司债券事项批复如下：一、同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过30亿元科技创新可续期公司债券的注册申请。二、本次发行科技创新可续期公司债券应严格按照报送上海证券交易所的募集说明书进行。三、本批复自同意注册之日起24个月内有效，公司在注册有效期内可以分期发行科技创新可续期公司债券。四、自同意注册之日起至本次科技创新可续期公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。

云煤能源：3月18日，云南煤业能源股份有限公司关于调整向特定对象发行股票发行数量上限的公告。公告显示：向特定对象发行股票的发行数量由不超过2亿股（含）调整为不超过1.2亿股（含）。

美锦能源：3月18日，山西美锦能源股份有限公司关于“美锦转债”预计触发转股价格向下修正的提示性公告。公告显示：2024年3月5日至2024年3月18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。

山西焦煤：3月18日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于参与探矿权竞拍及其结果的公告。公告显示：公司以自有资金参与了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的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的竞拍。2024年3月13日和14日，上述竞拍结束，最终公司未竞得上述两宗探矿权。

3月19日

兰花科创：3月19日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于参与竞拍沁水煤田两宗探矿权竞拍结果公告。公告中宣布：根据公司第七届董事会第十五次临时会议及2024年第二次临时股东大会决议，同意公司参与竞拍沁水煤田沁水县胡底南煤炭探矿权和沁水煤田安泽县白村煤炭探矿权。2024年3月13日-14日，

公司参与了以上两宗煤炭探矿权竞拍，现竞拍工作已结束，公司未竞得以上两宗煤炭探矿权。

3月20日

新集能源：3月20日，中煤新集能源股份有限公司发布2023年年度报告。公告中显示：

(1) 公司2023年度利润分配预案拟为：以2023年年末总股本25.91亿股为基数，每10股派发现金红利1.50元(含税)，共计派发现金股利3.89亿元，未分配利润余额45.35亿元结转下一年度。不送红股，不进行公积金转增股本。

(2) 公司2023年营业收入128.45亿元，同比增长7.01%；归母净利润21.09亿元，同比增长1.57%；扣非归母净利润20.53亿元，同比下降1.47%；基本每股收益为0.814元/股，同比增长1.50%。

中煤能源：3月20日，中国中煤能源股份有限公司发布2023年年度报告和关于对外投资暨关联交易公告。公告中显示：

(1) 公司董事会建议2023年按照中国企业会计准则合并财务报表归属于上市公司股东的净利润195.34亿元的30%，计58.60亿元向股东分派现金股利，以公司全部已发行股本132.59亿股为基准，每股分派0.442元(含税)。

(2) 公司2023年营业收入1929.69亿元，同比下降12.5%；归母净利润195.34亿元，同比增长7.0%；扣非归母净利润193.64亿元，同比增长6.8%；基本每股收益为1.47元/股，同比增长6.5%。

(3) 中国中煤能源股份有限公司拟与中国中煤能源集团有限公司以现金方式向中煤财务有限责任公司同比例增资，其中公司增资54.6亿元、中国中煤增资5.4亿元。本次增资完成后，中煤财务公司的注册资本将由30亿元增加至90亿元，公司对中煤的出资金额将由27.3亿元增加至81.9亿元、中国中煤对中煤财务公司的出资金额将由2.7亿元增加至8.1亿元，增资前后公司与中煤的持股比例保持不变。

上海能源：3月20日，上海大屯能源股份有限公司发布2023年年度报告和关于投资建设龙东采煤沉陷区132MW光伏电站项目的公告。公告中显示：

(1) 公司以2023年底总股本7.23亿股为基数，拟向公司全体股东按每10股派发现金红利4.1元(含税)，共派发现金红利2.96亿元，母公司剩余可供股东分配的利润69.87亿元，用于以后年度分配。不进行资本公积金转增股本。

(2) 公司2023年营业收入109.78亿元，同比下降13.11%；归母净利润9.69亿元，同比下降44.30%；扣非归母净利润9.58亿元，同比下降35.15%；基本每股收益为1.34元/股，同比下降44.40%。

(3) 龙东采煤沉陷区132MW(直流侧装机容量165.88MWp)光伏电站项

目投资估算总资金为 6.26 亿元，其中资本金占总投资的 20%，其余 80% 投资为银行贷款，项目设计工期 8 个月。项目建成后，预计 25 年运营期内平均年上网电量为 19624 万度，年等效满负荷利用小时 1183 小时，运行期电价按照江苏省脱硫煤标杆电价 0.391 元/度和借款还贷期 15 年进行测算，投资回收期（所得税后）为 12.48 年，资本金净利润率（ROE）为 12.91%，度电成本为 0.3083 元/度。

3 月 21 日

淮北矿业：3 月 21 日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于实施“淮 22 转债”赎回暨摘牌的第一次提示性公告。公告中显示：淮北矿业控股股份有限公司的股票自 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当期转股价格 14.12 元/股的 130%（即 18.36 元/股），根据《淮北矿业控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“淮 22 转债”的有条件赎回条款。公司于 2024 年 3 月 7 日召开第九届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于提前赎回“淮 22 转债”的议案》，决定行使“淮 22 转债”的提前赎回权利，对“赎回登记日”登记在册的“淮 22 转债”全部赎回。“淮 22 转债”将于 2024 年 3 月 29 日停牌，赎回登记日为 2024 年 4 月 2 日，赎回价格为 100.277 元/张，赎回款发放日为 2024 年 4 月 3 日。最后交易日为 2024 年 3 月 28 日，最后转股日为 2024 年 4 月 2 日，本次提前赎回完成后，“淮 22 转债”将自 2024 年 4 月 3 日起在上海证券交易所摘牌。投资者所持“淮 22 转债”除在规定时限内通过二级市场继续交易或按照 14.12 元的转股价格进行转股外，仅能选择以 100 元/张的票面价格加当期应计利息（即 100.277 元）被强制赎回。若被强制赎回，可能面临较大投资损失。

云煤能源：3 月 21 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% 股权进展暨完成工商变更的公告。公告中显示：云南煤业能源股份有限公司于 2023 年 12 月 5 日召开第九届董事会第十六次临时会议审议通过《关于拟公开预挂牌转让公司所持金山煤矿 100% 股权的议案》，会议同意公司在云南省产权交易所集团有限公司预挂牌转让公司所持师宗县金山煤矿有限责任公司 100% 股权；2024 年 1 月 26 日，公司就本次股权转让项目在产交所正式挂牌，其中，公司以中和资产评估有限公司的评估结果为依据，确定金山煤矿的股权挂牌转让底价为 822.19 万元；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；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》；2024 年 3 月 7 日，公司收到产交所代付交易价款 818.14 万元；2024 年 3 月 21 日，公司收到师宗县行政审批局《登记通知书》（曲师）登字〔2024〕第 743 号，公司本次转让金山煤矿 100% 股权的工商变更登记手续已办理完毕。本次工商变更完成后，公司不再持有金山煤矿股权，金山煤矿不再纳入公司的合并报表范围。

3月22日

中国神华：3月22日，中国神华能源股份有限公司发布2023年度报告和2023年度利润分配方案公告。公告显示：

1) 公司2023年营业收入3430.7亿元，同比下降0.4%；归母净利润596.9亿元，同比下降14.3%；扣非归母净利润628.7亿元，同比下降10.6%；基本每股收益3.004元，同比下降14.3%。

2) 2023年，中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为人民币596.9亿元，基本每股收益为人民币3.004元/股；国际财务报告准则下归属于本公司所有者的本年利润为人民币646.2亿元，基本每股盈利为人民币3.253元/股。截至2023年12月31日，中国企业会计准则下本公司可供分配利润为人民币2014.2亿元。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东派发2023年度末期股息每10股人民币22.6元（含税）。按截至2023年12月31日本公司总股本198.7亿股计算，拟派发现金红利约人民币449亿元（含税），占2023年度中国企业会计准则下归属于本公司股东净利润的75.2%（2022年度：72.8%）

潞安环能：3月22日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2023年度业绩快报公告。公告显示：

1) 报告期内，公司原煤产量6046万吨，同比增长6.26%；商品煤销量5498万吨，同比增长3.85%；实现营业总收入431.4亿元，较上年同期下降20.55%；归属于上市公司股东的净利润79.2亿元，较上年同期下降44.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润78.9亿元，较上年同期下降45.08%。

2) 本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期相比下降，主要受以下因素影响：一是2023年煤炭行业景气度未能延续，煤炭市场相对回落，公司主要产品价格同比大幅下降；二是公司统筹组织、安全生产，煤炭产销量稳步增长，但产销量的增长不足以抵消煤炭产品价格下降带来的冲击；三是焦化市场持续低迷，公司所属焦化板块亦出现较大亏损。

淮北矿业：3月22日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于实施“淮22转债”赎回暨摘牌的第二次提示性公告。公告显示：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当期转股价格14.12元/股的130%（即18.36元/股），根据《淮北矿业控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“淮22转债”的有条件赎回条款。公司董事会于3月7日决定行使“淮22转债”的提前赎回权利，对“赎回登记日”登记在册的“淮22转债”全部赎回。本次赎回对象为2024年4月2日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的“淮22转债”的全部持有人。根据公司《募集说明书》中有条件赎回条款的约定，“淮22转债”赎回价格为100.277元/张。

美锦能源：3月22日，山西美锦能源股份有限公司发布关于为子公司提供担保的进展公告。公告显示：近日，公司与晋中开发区农村商业银行股份有限公司签订了《最高额保证合同》，约定公司为全资子公司山西美锦氢能科技有限公司在晋中农商行办理的贷款业务提供连带责任担保，最高保证本金限额为9600万元人民币，担保期限为3年。本次担保后，经审议通过的公司及子公司对控股子公司的预计担保额度还剩18.97亿元；公司对子公司和参股公司的担保余额为人民币51.59亿元，占公司最近一期经审计归母净资产的比例为35.67%；公司及其控股子公司对合并报表外单位提供的担保总余额为人民币2394万元，占公司最近一期经审计归母净资产的比例为0.17%；公司及控股子公司没有发生逾期担保、涉及诉讼的担保及因担保被判决败诉而应承担的损失等情况。

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 742 元/吨,较上周下跌 8.33%。山西炼焦煤均价本周报收于 1719 元/吨,较上周下跌 5.19%。

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	730	785	-7.01%	805	-9.32%	920	-20.65%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	720	775	-7.10%	795	-9.43%	910	-20.88%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	620	678	-8.55%	690	-10.14%	755	-17.88%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	720	786	-8.40%	795	-9.43%	910	-20.88%	5200
寿阳动力煤	元/吨	689	753	-8.60%	737	-6.59%	783	-12.07%	5500
兴县动力煤	元/吨	723	791	-8.60%	774	-6.59%	693	4.26%	5800
潞城动力煤	元/吨	805	885	-9.04%	865	-6.94%	935	-13.90%	5500
屯留动力煤	元/吨	855	935	-8.56%	915	-6.56%	985	-13.20%	5800
长治县动力煤	元/吨	820	900	-8.89%	880	-6.82%	950	-13.68%	5800
山西动力煤均价	元/吨	742	810	-8.33%	806	-7.92%	871	-14.79%	0

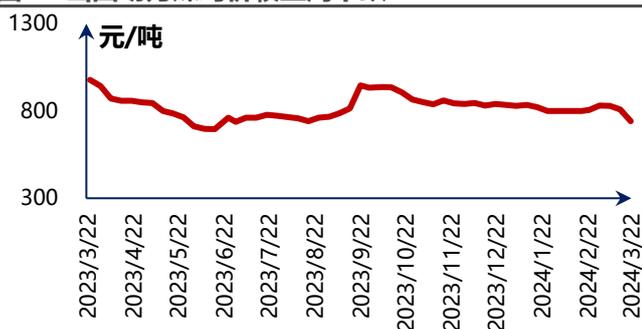
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 日报价)

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	1250	1300	-3.85%	1390	-10.07%	1450	-13.79%
古交 8#焦煤	元/吨	1758	1804	-2.56%	2220	-20.83%	1989	-11.64%
古交 2#焦煤	元/吨	1920	1970	-2.54%	2420	-20.66%	2170	-11.52%
灵石 2#肥煤	元/吨	1900	2100	-9.52%	2300	-17.39%	2050	-7.32%
柳林 4#焦煤	元/吨	1880	1980	-5.05%	2430	-22.63%	2180	-13.76%
孝义焦精煤	元/吨	1830	1930	-5.18%	2380	-23.11%	2130	-14.08%
古县焦精煤	元/吨	1810	1960	-7.65%	2460	-26.42%	2210	-18.10%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1720	1820	-5.49%	2020	-14.85%	1970	-12.69%
襄垣瘦精煤	元/吨	1400	1450	-3.45%	1540	-9.09%	1600	-12.50%
山西炼焦煤均价	元/吨	1719	1813	-5.19%	2129	-19.27%	1972	-12.85%

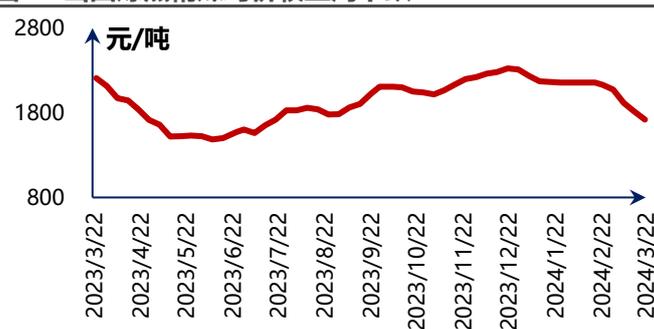
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 日报价)

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，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1062 元/吨，周环比持平。

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%	750	0.00%	1150	-34.78%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1100	1100	0.00%	1120	-1.79%	1770	-37.85%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1010	1010	0.00%	1050	-3.81%	1690	-40.24%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	1230	-32.52%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1130	1130	0.00%	1150	-1.74%	1800	-37.22%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1060	1060	0.00%	1100	-3.64%	1740	-39.08%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	980	980	0.00%	1000	-2.00%	1563	-37.31%	0

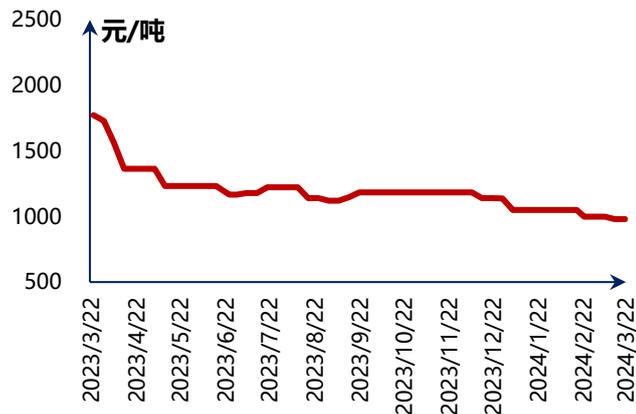
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 日报价)

表4：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1036	1036	0.00%	1127	-8.04%	1288	-19.55%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1129	1129	0.00%	1228	-8.04%	1403	-19.54%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1054	1054	0.00%	1146	-8.04%	1309	-19.50%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1062	1062	0.00%	1152	-7.81%	1312	-19.05%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1062	1062	0.00%	1152	-7.81%	1312	-19.05%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1032	1032	0.00%	1122	-8.02%	1282	-19.50%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1062	1062	0.00%	1154	-7.96%	1350	-21.27%	0

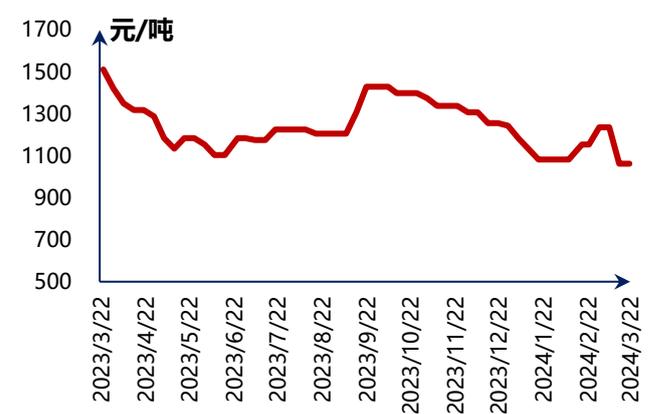
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 日报价)

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周环比持平



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报收于 751 元/吨，较上周下跌 5.65%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1650 元/吨，较上周下跌 5.71%。

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	775	850	-8.82%	985	-21.32%	1000	-22.50%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	725	755	-3.97%	765	-5.23%	910	-20.33%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	710	740	-4.05%	750	-5.33%	895	-20.67%	5000
韩城混煤	元/吨	710	740	-4.05%	750	-5.33%	895	-20.67%	5000
西安烟煤块	元/吨	865	940	-7.98%	1075	-19.53%	1090	-20.64%	6000
黄陵动力煤	元/吨	720	750	-4.00%	760	-5.26%	905	-20.44%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	751	796	-5.65%	848	-11.41%	949	-20.90%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月22日报价)

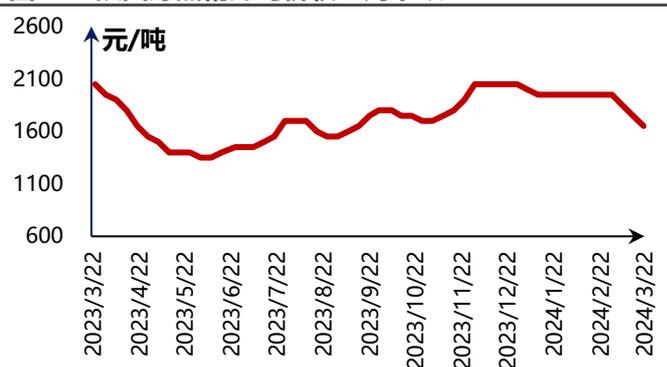
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1650	1750	-5.71%	1950	-15.38%	1900	-13.16%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1650	1750	-5.71%	1950	-15.38%	1900	-13.16%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月22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 571 元/吨，较上周下跌 4.72%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1865 元/吨，较上周下跌 1.85%。

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	638	690	-7.57%	746	-14.49%	824	-22.58%	5500
东胜原煤	元/吨	603	649	-7.09%	691	-12.74%	825	-26.91%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	520	-2.88%	655	-22.90%	5500
包头精煤末煤	元/吨	743	789	-5.83%	831	-10.59%	965	-23.01%	6500
包头动力煤	元/吨	606	642	-5.61%	681	-11.01%	795	-23.77%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	440	-3.41%	575	-26.09%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	403	-3.72%	538	-27.88%	3500
乌海动力煤	元/吨	658	704	-6.53%	746	-11.80%	880	-25.23%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	571	599	-4.72%	632	-9.73%	757	-24.62%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为3月22日报价)

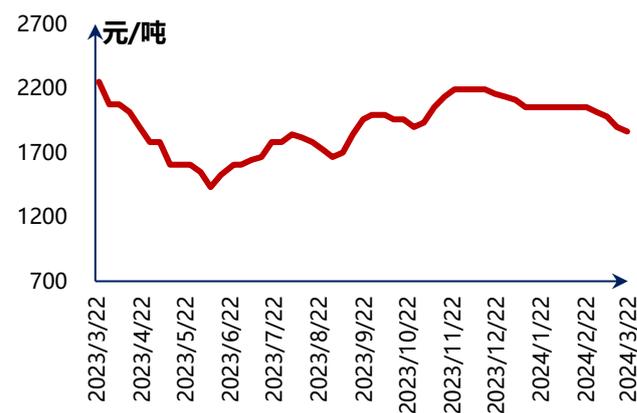
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	2008	2046	-1.85%	2210	-9.12%	2235	-10.15%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1722	1755	-1.85%	1895	-9.13%	1917	-10.16%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1865	1900	-1.85%	2052	-9.12%	2076	-10.15%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 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

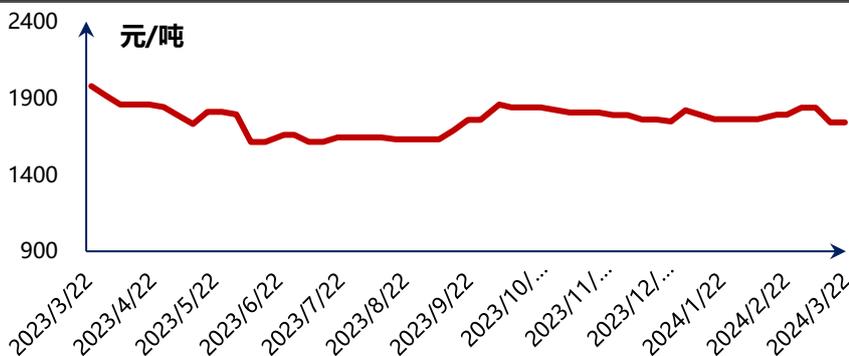
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1741 元/吨，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	1181	1181	0.00%	1285	-8.04%	1468	-19.52%
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	1741	0.00%	1792	-2.88%	1859	-6.36%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 3 月 22 日报价)

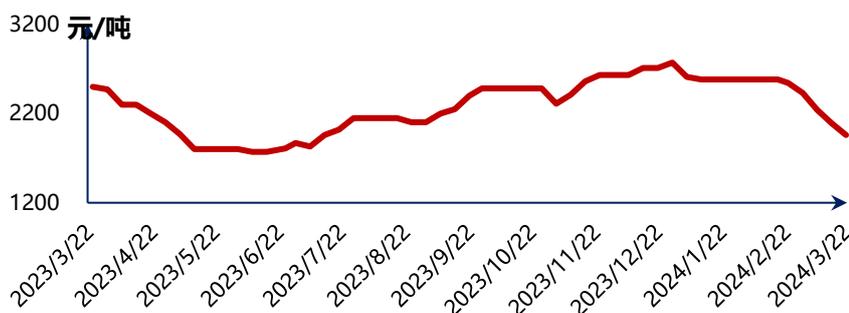
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 1960 元/吨，较上周下跌 6.22%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 840 元/吨，较上周下跌 4.00%。

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

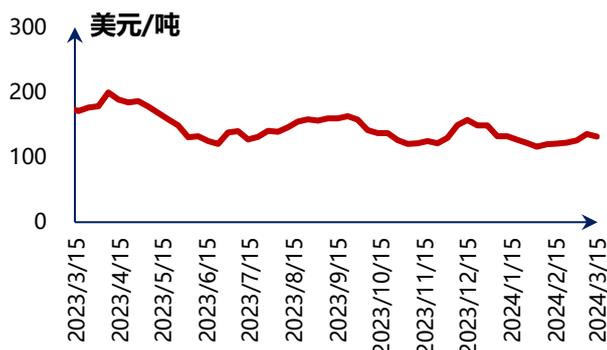
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	900	938	-3.99%	1000	-9.95%	827	8.85%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	840	875	-4.00%	933	-9.97%	787	6.73%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	732	754	-2.92%	829	-11.70%	697	5.02%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	650	669	-2.84%	730	-10.96%	617	5.35%	4500
均价	元/吨	781	809	-3.51%	873	-10.58%	732	6.63%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 3 月 22 日报价）

5.3 国际煤价

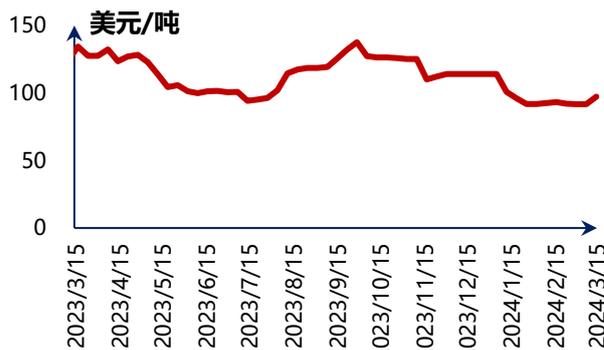
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 3 月 15 日报收 131.53 美元/吨，较上周下跌 3.07%。理查德 RB 动力煤均价 3 月 15 日报收 97.38 美元/吨，较上周上涨 6.14%。欧洲 ARA 港动力煤均价 3 月 15 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。3 月 22 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 262.5 美元/吨，较上周下跌 9.48%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



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

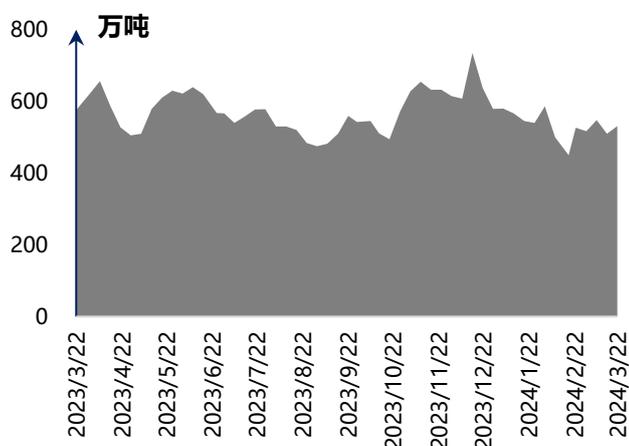
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 531 万吨，较上周上升 4.12%。广州港本期库存 292 万吨，较上周上升 2.60%。

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	531	510	4.12%	527	0.76%	657	-19.18%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	531	510	4.12%	527	0.76%	657	-19.18%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	174	170	2.35%	179	-2.79%	223	-21.97%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	188	191	-1.57%	218	-13.76%	189	-0.53%

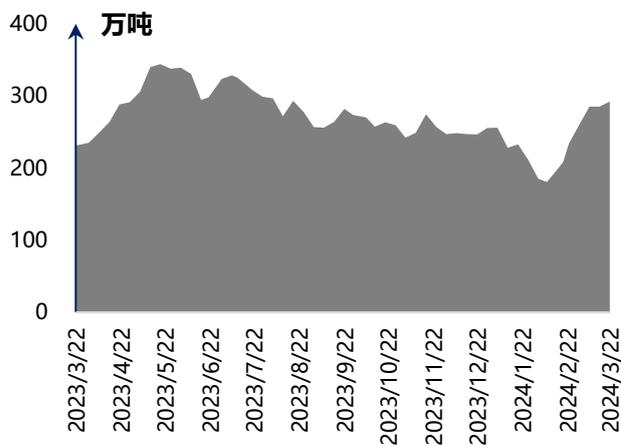
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 3 月 22 日报价）

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



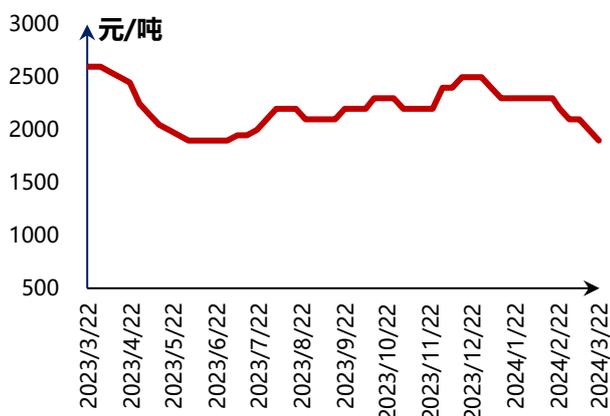
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周下跌。其中，临汾一级冶金焦为 1900 元/吨，较上周下跌 5.00%；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周下跌 5.56%。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4480 元/吨，较上周下跌 0.88%；螺纹钢价格为 3610 元/吨，较上周上涨 2.85%；热轧板卷价格为 3930 元/吨，较上周上涨 2.34%；高线价格为 3870 元/吨，较上周上涨 2.65%。

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上涨

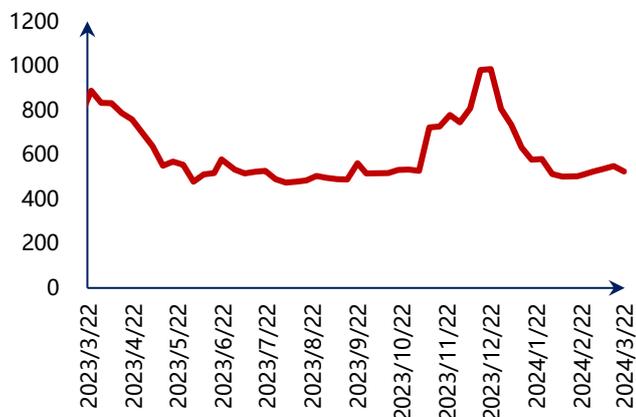


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

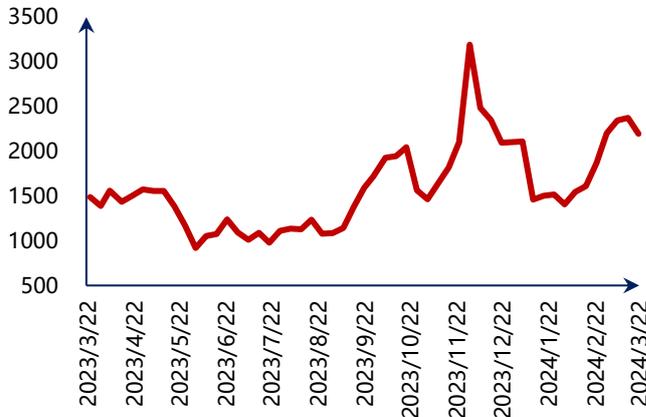
据 Wind 数据，截至 3 月 22 日，煤炭运价指数为 525，较上周下跌 4.38%；截至 3 月 22 日，BDI 指数为 2196，较上周下跌 7.50%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

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

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	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	17
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	18
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	19
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	19
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	20
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	21
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	22

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