

煤价企稳，基本面边际向好加速板块估值提升。本周港口煤价企稳，供给端产地供应基本平稳，大秦线检修后发运减量明显，唐呼线运量虽有所上升但仍显著低于去年同期，港口库存持续去化，港口现货货源减少；当前电煤需求季节性走弱，化工耗煤量持续增加，需求端亦有边际转好态势，短期煤价或暂稳运行。进口端，据海关总署数据，2024年3月我国进口煤及褐煤4137.9万吨，同比增长0.5%，基本持平。当前进口煤价格仍倒挂，预计后续进口量也有望平稳运行。政策端，山西资源税税率提升落地，原矿税率由8%提升至10%，选矿税率由6.5%提升至9%，2024年4月1日开始正式执行。本次山西上调资源税的主要原因之一为山西省需要适当增加地方财力，我们以山西煤炭上市公司实际资源税税率增加25%测算，资源税税率提升对利润的影响基本在3%-6%之间，整体影响相对有限。此外，2024年4月12日，国家发改委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备，到2030年力争形成3亿吨/年左右可调度产能储备。产能储备制度的建立旨在增强供给弹性，熨平行业周期波动，未来行业“公用事业”属性及板块公司业绩稳定性将进一步增强，有助于带动行业估值提升。

焦煤市场企稳向好。本周焦煤供应稳中略有上升，需求端第八轮提降后焦企亏损加剧，对原料煤仍按需采购，终端需求及钢材价格回升下钢厂利润修复，铁水产量小幅回升，且伴随期货盘面升水、市场情绪渐强，强预期下焦煤价格已逐步企稳。此外据海关总署数据，2024年3月我国出口钢材988.8万吨，同比增长25.3%，环比增长37.9%，表现大超预期，后续关注钢材出口对焦煤需求的拉动作用。

焦炭市场或将企稳。本周焦炭第八轮降价落地，入炉煤成本跌幅收窄下焦企亏损加剧，开工维持低位，且伴随期货盘面拉涨、市场情绪回暖，焦企挺价情绪较强。钢厂方面，终端需求有所好转，成材价格震荡走强，钢厂刚需增加，铁水产量稳步回升，焦炭需求有望好转。短期焦炭市场或将暂稳运行。

投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 行业龙头公司业绩稳健，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) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

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	16.66	1.82	1.91	2.41	9	9	7	推荐
601918	新集能源	9.47	0.80	0.81	0.88	12	12	11	推荐
601225	陕西煤业	25.94	3.62	2.19	2.69	7	12	10	推荐
601088	中国神华	39.73	3.50	3.00	3.19	11	13	12	推荐
601898	中煤能源	11.83	1.38	1.47	1.62	9	8	7	推荐
600348	华阳股份	9.80	1.95	1.55	1.63	5	6	6	推荐
600123	兰花科创	11.17	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601699	潞安环能	21.77	4.74	2.65	2.60	5	8	8	推荐
600546	山煤国际	15.46	3.52	2.15	2.00	4	7	8	推荐
600188	兖矿能源	24.89	4.14	2.71	2.75	6	9	9	推荐
600971	恒源煤电	13.59	2.09	1.70	1.63	6	8	8	推荐
600985	淮北矿业	18.65	2.83	2.35	2.15	7	8	9	推荐
601666	平煤股份	13.69	2.47	1.71	2.00	6	8	7	推荐
000983	山西焦煤	10.99	1.89	1.24	1.65	6	9	7	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年4月12日收盘价，新集能源、中国神华、中煤能源、山煤国际、兖矿能源、恒源煤电、淮北矿业、平煤股份2023E为2023年实际值)

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

- 煤炭行业事件点评：山西资源税税率提升落地，对业绩影响相对有限-2024/04/11
- 煤炭周报：库存加速去化或致煤价见底企稳，看好煤炭板块估值提升-2024/04/06
- 煤炭周报：供需紧格局不改，把握短期回调机会-2024/03/31
- 煤炭周报：煤价跌幅收窄，板块业绩发布催化估值提升行情-2024/03/23
- 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

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

煤价企稳，基本面边际向好加速板块估值提升。本周港口煤价企稳，供给端产地供应基本平稳，大秦线检修后发运减量明显，唐呼线运量虽有所上升但仍显著低于去年同期，港口库存持续去化，港口现货货源减少；当前电煤需求季节性走弱，化工耗煤量持续增加，需求端亦有边际转好态势，短期煤价或暂稳运行。进口端，据海关总署数据，2024年3月我国进口煤及褐煤4137.9万吨，同比增长0.5%，基本持平。当前进口煤价格仍倒挂，预计后续进口量也有望平稳运行。政策端，山西资源税税率提升落地，原矿税率由8%提升至10%，选矿税率由6.5%提升至9%，2024年4月1日开始正式执行。本次山西上调资源税的主要原因之一为山西省需要适当增加地方财力，我们以山西煤炭上市公司实际资源税税率增加25%测算，资源税税率提升对利润的影响基本在3%-6%之间，整体影响相对有限。此外，2024年4月12日，国家发改委、国家能源局发布关于建立煤炭产能储备制度的实施意见，提出到2027年初步建立煤炭产能储备制度，形成一定规模的可调度产能储备，到2030年力争形成3亿吨/年左右可调度产能储备。产能储备制度的建立旨在增强供给弹性，熨平行业周期波动，同时也侧面反映当前供给端产能利用率提升空间已到极限，供给端相对于需求端的变化呈现较强的刚性，因此出台相应制度以应对未来需求端发生较强的变化，未来行业“公用事业”属性及板块公司业绩稳定性将进一步增强，有助于带动行业估值提升。

港口煤价企稳，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至4月12日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于808元/吨，周环比下跌5元/吨，后半周已企稳。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于656元/吨，周环比上涨2元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于666元/吨，周环比上涨2元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于586元/吨，周环比下跌16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，4月12日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1075万吨，周环比下降79万吨。据CCTD数据，4月11日二十五省的电厂日耗为496.4万吨/天，周环比下降4.9万吨/天；可用天数21.4天，周环比上升0.1天。

焦煤市场企稳向好。本周焦煤供应稳中略有上升，需求端第八轮提降后焦企亏损加剧，对原料煤仍按需采购，终端需求及钢材价格回升下钢厂利润修复，铁水产量小幅回升，且伴随期货盘面升水、市场情绪渐强，强预期下焦煤价格已逐步企稳。此外据海关总署数据，2024年3月我国出口钢材988.8万吨，同比增长25.3%，环比增长37.9%，表现大超预期，后续关注钢材出口对焦煤需求的拉动作用。

港口焦煤价格下跌，产地和海外焦煤价格延续跌势。据煤炭资源网数据，截至4月12日，京唐港主焦煤价格为1890元/吨，周环比下跌40元/吨。截至4月11日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为239.45美元/吨，周环比下跌3.95美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌42元/吨，山西高硫周环比下跌41元/吨，柳林

低硫周环比下跌 50 元/吨，灵石肥煤、济宁气煤和长治喷吹煤周环比持平。

焦炭市场或将企稳。本周焦炭第八轮降价落地，入炉煤成本跌幅收窄下焦企亏损加剧，开工维持低位，且伴随期货盘面拉涨、市场情绪回暖，焦企挺价情绪较强。钢厂方面，终端需求有所好转，成材价格震荡走强，钢厂刚需增加，铁水产量稳步回升，焦炭需求有望好转。短期焦炭市场或将暂稳运行。

焦炭第八轮提降落地。据 Wind 数据，截至 4 月 12 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1800 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，4 月 12 日天津港一级冶金焦价格为 1810 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

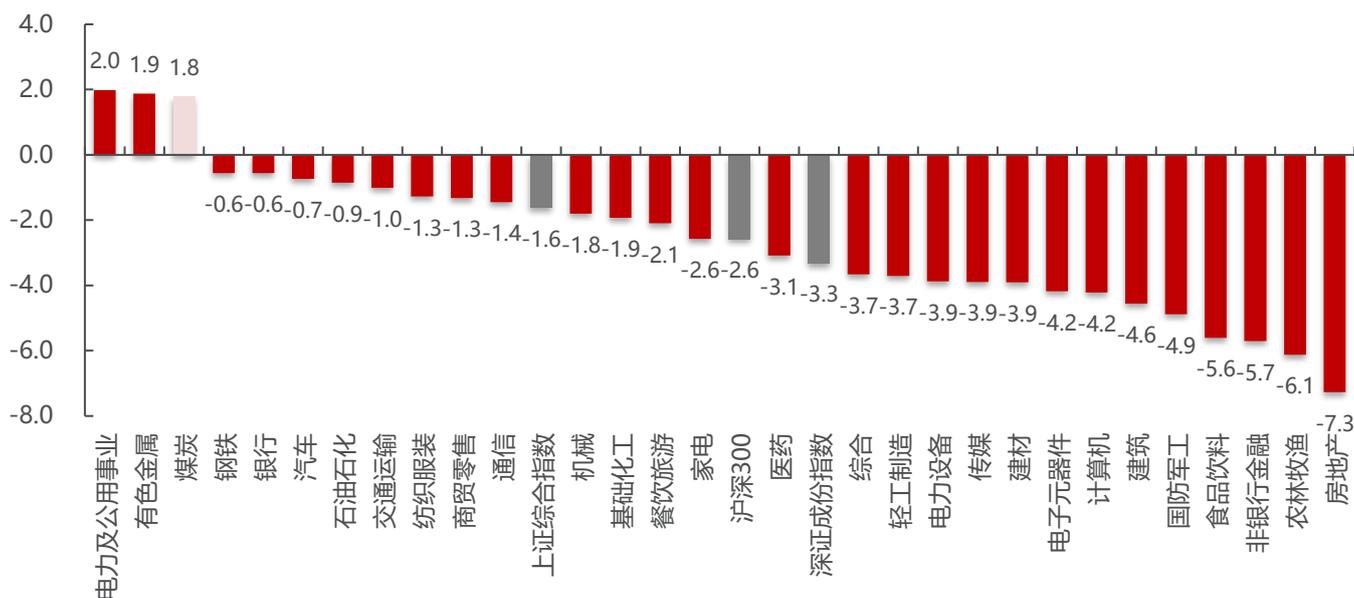
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至4月12日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅1.8%，同期上证指数周跌幅为1.6%，沪深300周跌幅2.6%，深证成指周跌幅3.3%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

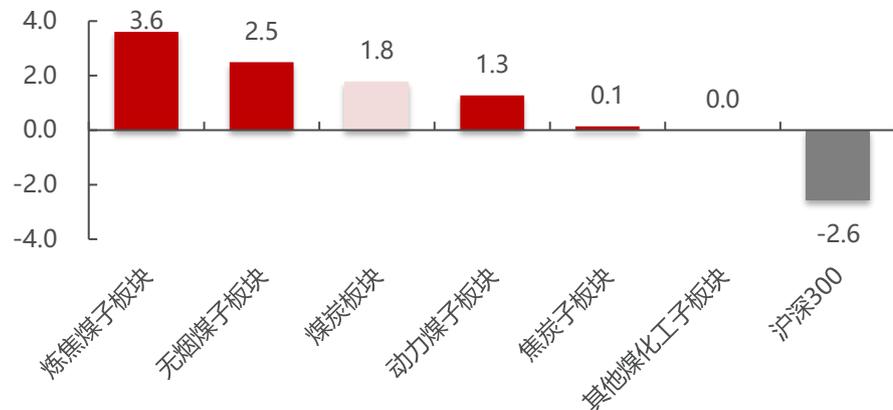


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月8日-4月12日

截至4月12日，中信煤炭板块周涨幅1.8%，沪深300周跌幅2.6%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，涨幅3.6%，其他煤化工子板块涨幅最小，涨幅0.0%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

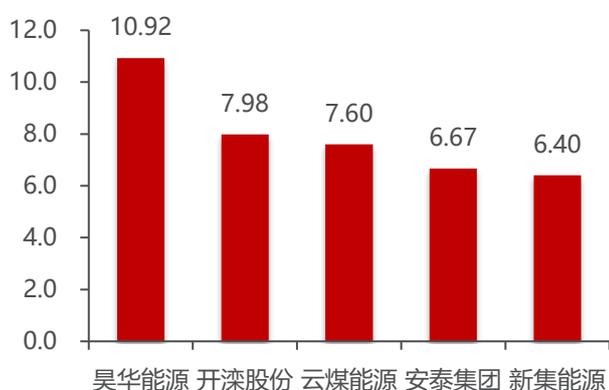
注：本周时间区间为2024年4月8日-4月12日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周昊华能源涨幅最大。截至4月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：昊华能源上涨10.92%，开滦股份上涨7.98%，云煤能源上涨7.60%，安泰集团上涨6.67%，新集能源上涨6.40%。

本周金瑞矿业跌幅最大。截至4月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：金瑞矿业下跌4.37%，永东股份下跌4.26%，美锦能源下跌3.17%，辽宁能源下跌0.59%，大有能源下跌0.56%。

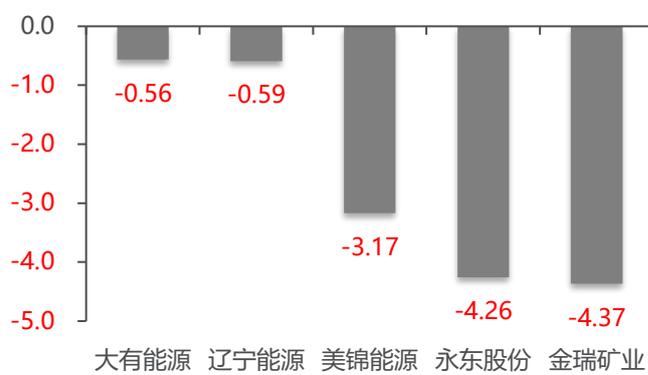
图3：本周昊华能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月8日-4月12日

图4：本周金瑞矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月8日-4月12日

3 本周行业动态

4月8日

4月8日，中国煤炭资源网报道，据 Kpler 船舶追踪数据显示，2024年3月份，印尼煤炭出口量为4568.23万吨，较上年同期的4863.28万吨下降6.07%，较2月份的4307.78万吨增长6.05%。3月份，印尼煤炭主要出口亚洲地区，出口量为4284.29万吨，同比下降10.85%，环比增长0.98%，占当月印尼煤炭出口总量的93.8%，低于前一月的96.1%。分国别来看，3月份单月，印尼向中国大陆出口煤炭量最多，为1875.38万吨，同比下降21.32%，环比增长7.11%；向印度出口煤炭992.16万吨，同比增长7.06%，环比下降1.15%；向菲律宾出口煤炭300.02万吨，同环比分别增长3.23%和9.4%；向越南出口煤炭196.23万吨，同环比分别增长103.81%和22.98%；向日本出口煤炭171.91万吨，同环比分别下降14.28%和18.24%。2024年前三个月，印尼累计出口海运煤1.3亿吨，同比增长6.03%。

4月8日，中国煤炭资源网报道，据 Kpler 船舶追踪数据显示，2024年3月份，澳大利亚煤炭出口量为2986.69万吨，环比增4.75%，为连续第二月环比增长，同比增1.37%。分国别来看，3月，澳大利亚向日本出口煤炭801.70万吨，环比降1.23%，同比降15.06%；向中国大陆出口644.47万吨，环比增13.98%，同比增51.17%；向韩国出口292.19万吨，环比增38.80%，同比降5.97%。今年1-3月份，澳大利亚累计出口煤炭8674.91万吨，同比增6.53%。

4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1-3月份，蒙古国煤炭出口量累计1765.88万吨，同比增加387.82万吨，增幅28.14%，出口额22.13亿美元，同比降1.36%。1-3月，蒙古国煤炭全部出口到中国。分煤种来看，前三个月，蒙古国烟煤出口量为1719.13万吨，同比增26.83%；无烟煤出口量为1.43万吨，同比降79.05%；其他煤出口量为45.33万吨，同比增186.53%。据历史数据计算得出，蒙古国3月份单月煤炭出口量704.03万吨，同比增加109.43万吨，增幅18.40%，环比增加301.74万吨，增幅75.01%，煤炭出口额为8.77亿美元，同比降10.11%，环比增64.40%。据此推算，其出口均价为124.54美元/吨，同比降39.51美元/吨，环比降8.04美元/吨。其中，蒙古国3月烟煤出口量为686.74万吨，同比增18.07%，环比增73.50%；无烟煤出口量为0.82万吨，同比降78.80%，环比增566.07%；其他煤出口量为16.47万吨，同比增81.62%，环比增159.17%。

4月8日，中国煤炭资源网报道，据印度 mjunction 平台数据显示，今年2月份，印度煤炭进口量为2164万吨，同比增长13%。其中，非炼焦煤进口量为1377万吨，炼焦煤进口量为456万吨。

4月8日，中国煤炭资源网报道，据汾渭煤矿数据库跟踪数据显示，3月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 352.4 万吨，环比增长 38.3%，已基本恢复至 1 月水平。其中，山西省产量为 310.2 万吨，环比增长 45.5%；黑龙江产量为 7 万吨，环比增长 16.7%；河北、安徽产量分别为 15.4 万吨和 19.8 万吨，环比基本持平。就主产区山西省来讲，吕梁地区因事故煤矿复产和春节过后煤矿复工复产全月 PLV HCC 原煤产量 108.1 万吨，基本恢复至 1 月水平，环比增长 42.5%；临汾地区民营及中央直属煤矿产能较大，春节假期较长，3 月煤矿复工，产能利用率明显上升，全月 PLV HCC 原煤产量 115.8 万吨，环比增长 69.1%；太原地区和长治地区全月 PLV HCC 原煤产量分别为 5.9 万吨和 80.5 万吨，环比分别增长 22.5%和 25.5%。

4 月 9 日

4 月 9 日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 3 月份，俄罗斯海运煤出口量 1086.46 万吨，环比降 8.11%，同比降 29.81%。3 月俄罗斯向土耳其出口海运煤量 144.44 万吨，环比降 6.55%，同比降 15.77%；向印度出口 110.48 万吨，环比降 30.97%，同比降 54.51%；向韩国出口 85.73 万吨，环比降 36.61%，同比降 61.18%；向中国台湾出口 82.26 万吨，环比增 8.94%，同比增 67.19%。2024 年 1-3 月份，俄罗斯海运煤出口量累计 3321.98 万吨，同比降 21.57%。

4 月 9 日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署发布最新数据显示，2024 年 1-3 月份，蒙古国铁矿石出口总量为 180.32 万吨，同比增 49.90 万吨，增幅 38.26%；出口额为 1.45 亿美元，同比增 32.01%。

4 月 9 日，中国煤炭资源网报道，国家能源集团消息，截至 4 月 5 日，我国西煤东运第二大通道——国家能源集团朔黄铁路年累计完成货运量 10092.5 万吨，同比增加 607.3 万吨，突破亿吨大关。国家能源集团朔黄铁路是我国继大秦铁路之后第二条国家 I 级双线电气化重载铁路，主要负责运营朔黄线、黄大线、黄万线 3 条货运重载铁路，总运营里程达 889 千米。作为连通晋北高原与渤海湾畔黄骅港的咽喉要道，朔黄铁路年运输量超 3 亿吨，是我国“西煤东运”的重要通道。

4 月 9 日，中国煤炭资源网报道，大秦铁路 4 月 9 日公告，2024 年 3 月份，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 3602 万吨，同比下降 2.52%；环比增加 822 万吨，增长 29.57%。其中日均运量 116.19 万吨，较 2 月份的 95.86 万吨增加 20.33 万吨，增长 21.21%。日均开行重车 76.1 列，其中：日均开行 2 万吨列车 58.5 列。2024 年 1-3 月，大秦线累计完成货物运输量 9824 万吨，同比下降 6.02%。降幅创 2020 年以来的同期新低。

4 月 9 日，中国煤炭资源网报道，吉林省能源局：1-2 月份，全省全社会用电量 178.63 亿千瓦时，同比增长 9.45%；全口径发电量 192.73 亿千瓦时，同比增长 1.68%；原油产量 76.43 万吨，同比下降 1.36%；原油加工量 155.02 万吨，

同比增长 2.37%；天然气产量 3.08 亿立方米，同比下降 5.05%；域外管输天然气 4.17 亿立方米，同比增长 6.10%；天然气消费量 7.26 亿立方米，同比增长 1.20%，原煤产量 135.90 万吨，同比增长 0.22%。

4月10日

4月10日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）4月9日发布最新《短期能源展望》报告显示，由于美国巴尔的摩弗朗西斯·斯科特基大桥倒塌导致港口关闭，能源信息署将今年4月和5月美国煤炭出口量预期分别较3月份预期值下调300万短吨和200万短吨，下调幅度分别为33%和20%。在最新发布的《展望》报告中下调了2024年美国煤炭出口量，至9450万短吨（8572.9万吨），同比下降5.31%，而3月份预期出口量为1.008亿短，同比增长1%。其中，动力煤出口量预计为4870万短吨，冶金煤出口量预计4580万短吨。

4月10日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）4月9日发布的最新《短期能源展望》报告显示，2024年和2025年，美国电力消费量预计将创历史新高。但该机构对2024年美国电力需求的预期较前一月小幅下调。报告预计，2024年，美国电力需求为40960亿千瓦时，同比增长2.48%，略低于前一月预期的40990亿千瓦时；2025年预计将进一步增加至41250亿千瓦时，同样低于前一月预期值41280亿千瓦时。相比之下，2023年美国电力消费量为40000亿千瓦时，2022年发电量为前期高位40670亿千瓦时。

4月10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3月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1056.71万吨，同比降6.43%，环比降4.82%。

4月10日，中国煤炭资源网报道，2024年4月9日，世界钢铁协会发布最新版短期（2024-2025年）钢铁需求预测报告，预计2024年全球钢铁需求将反弹1.7%，达到17.93亿吨。2025年，全球钢铁需求将增长1.2%，达到18.15亿吨。

4月10日，中国煤炭资源网报道，越南海关4月9日发布初步统计数据显示，2024年3月份，越南煤炭进口量同环比均显著增长，创去年8月份以来新高。数据显示，2024年3月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为543.31万吨，较上年同期的371.67万吨增长46.18%，较2月份的417.57万吨增长30.11%。

4月11日

4月11日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2024年3月份，格拉斯通港煤炭出口量为560.2万吨，同比增长14.7%。随着

RG 塔纳煤码头的工人短缺开始缓解，格拉斯通港煤炭出口量环比增长 11.1%。数据显示，3 月份，澳大利亚格拉斯通港向日本出口煤炭 222.8 万吨，同比增 63.3%，环比增 76.4%；向中国大陆出口煤炭 137.8 万吨，同比增 50.3%，环比增 95.9%；向印度出口煤炭 89.3 万吨，同比增 0.8%，环比降 18.2%。格拉斯通港出口的煤炭中，约 70%为冶金煤，其余 30%为动力煤。今年 1-3 月份，格拉斯通港煤炭出口量累计 1570.4 万吨，同比增 17.5%，本季度港口外排队船只有所减少。

4 月 11 日，中国煤炭资源网报道，中国台湾海关初步统计数据显示，2024 年 3 月份，中国台湾煤炭进口量为 539.95 万吨，较上年同期的 438.73 万吨增加 23.07%，较前一月的低位 282.36 万吨大增 91.23%，创去年 9 月份以来新高。2024 年 3 月份，中国台湾煤炭进口额为 9.27 亿美元，同比下降 15.9%，环比大增 85.13%。由此推算当月中国台湾煤炭进口均价为 171.68 美元/吨，同比下降 31.67%，环比下降 3.19%。数据显示，3 月份，中国台湾从澳大利亚进口煤炭最多，为 258.41 万吨，同比基本持平，环比大增 1.2 倍；进口印尼煤 153.52 万吨，同环比分别增长 65.19%和 71.84%；进口俄罗斯煤 87.1 万吨，同比增加 81.58%，环比增长 79.65%。分煤种来看，3 月份，中国台湾进口烟煤 443.97 万吨，同比增长 14.72%，环比大增一倍；其他煤进口量为 95.78 万吨，同比增加 85.71%，环比增长 44.68%。3 月份，中国台湾进口焦炭 1.5 万吨，同比下降 30.15%，环比大增 1.65 倍；焦炭进口额为 481.1 万美元，同比减少 39.73%，环比增加 238.1%。1-3 月份，中国台湾累计进口煤炭 1283.83 万吨，同比持平；累计进口额为 22.98 亿美元，同比下降 30.08%。3 月份，中国台湾液化天然气 (LNG) 进口量为 193.29 万吨，同比增加 14.11%，环比增长 40.61%；进口额为 10.26 亿美元，同比下降 17.91%，环比增长 42.73%。1-3 月份，液化天然气进口量为 505.14 万吨，同比持平；进口额为 28.28 亿美元，同比下降 33.88%。

4 月 11 日，中国煤炭资源网报道，在与老挝能源和矿业部长举行的会议中，越南工贸部部长阮鸿延近日表示，越南与老挝之间的矿产贸易潜力巨大，越南计划在 2025-30 年间每年进口 6000 万吨至 1 亿吨煤炭，其中将有很大一部分来自老挝。越南海关最新发布的统计报告显示，2023 年越南煤炭进口总量为 5110 万吨，同比增加 61.4%；进口额为 71 亿美元，同比增长 0.7%。越南对进口煤的依赖程度正在上升，主要用于火电厂发电、水泥和化肥生产使用。越南目前已与老挝签署多项协议，从老挝的 26 座合计装机 2689 兆瓦的水电站购电，接近 2025 年购电计划的 90%。

4 月 11 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚铁路公司奥瑞松公司将于 4 月 13 日至 17 日期间关闭昆士兰州 5000 万吨/年的黑水运煤铁路线进行检修维护，该线路 5 月份也有检修计划。奥瑞松公司运营着中昆士兰煤炭铁路网。作为年度计划维护计划的一部分，该公司计划在 5 月 1 日至 3 日期间关闭其 6000 万吨/年的贡耶拉铁路线，在 5 月 14 日至 16 日关闭其 1500 万吨/年的莫拉铁路线，并在 5 月 27 日至 29 日再次关闭黑水线。中昆士兰煤炭铁路网中唯一不包括在维护计划

中的是 1500 万吨/年的纽兰兹铁路线。据了解，中昆士兰煤炭铁路网是澳大利亚最大的煤炭出口铁路供应链，是昆士兰州煤炭行业的关键组成部分。

4 月 11 日，中国煤炭资源网报道，2023 年，全球冶金煤的需求达到 3.17 亿吨，比 2022 年增长了 8%。其中，印度和中国是拉动增长的主要力量，随着铁路运输增强中国进口蒙煤量快速增长。而来自日本的需求受到抑制，从 2022 年的 4300 万吨降至 2023 年的 4000 万吨。其他市场的需求则基本稳定。鉴于全球钢铁产量每年增长 1.5% 的预期，《资源与能源季报》预计，未来几年全球冶金煤需求将增长，从 2023 年的 3.17 亿吨增至 2029 年的 3.31 亿吨。

4 月 12 日

4 月 12 日，中国煤炭资源网报道，海关总署 4 月 12 日公布数据显示，中国 2024 年 3 月份进口煤炭 4137.9 万吨，较去年同期的 4116.50 万吨增加 21.4 万吨，增长 0.52%。3 月份进口量较 2 月份的 3375 万吨增加 762.9 万吨，增长 22.60%。

4 月 12 日，中国煤炭资源网报道，海关总署公布数据显示，2024 年 1-3 月份，中国钢材进口量 174.8 万吨，同比下降 8.6%，1-3 月累计进口额为 28.7 亿美元，同比降 12.4%。3 月份，中国钢材进口量 61.7 万吨，同比下降 9.5%；钢材进口额为 1.0 亿美元，同比下降 11.4%。1-3 月份，中国进口铁矿砂及其精矿 3.1 亿吨，同比增 5.5%，进口额 401.77 亿美元，同比增 16.8%。3 月份，中国进口铁矿石 1.0 亿吨，同比增 0.5%；进口额为 126.87 亿美元，同比增 7.5%。

4 月 12 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署数据显示，2024 年第 14 周（截至 4 月 6 日当周），美国煤炭预估产量为 767.18 万短吨（695.97 万吨），创历史记录新低，较前一周下降 12.46%，较上年同期下降 30.72%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 1.33 亿短吨，较上年同期的 1.58 亿短吨下降 15.6%。

4 月 12 日，中国煤炭资源网报道，2023 年，印度煤炭行业发生重大转变，新增燃煤发电量较 2022 年增加一倍，同时也是印度八年来退出燃煤发电量最低的一年。根据美国环境组织全球能源监测发布的年度调查报告显示，2023 年印度新增燃煤发电装机容量 5500 兆瓦，相当于欧盟国家退出的煤电装机容量。该调查还指出，印度拟建燃煤电厂数量正在激增。2023 年，印度公共和私营部门提出了新建 1.14 万兆瓦煤电项目，创 2016 年以来最高水平，其中包括若干个长期停滞项目的恢复，表明印度正在向大规模扩大煤电基础设施的方向发生转变。

4 月 12 日，中国煤炭资源网报道，加拿大统计局数据显示，2024 年 1 月份，加拿大煤炭产量开始回落，结束了连续 5 个月环比增长的态势。1 月份，加拿大煤炭产量为 331.8 万吨，同比减少 98.7 万吨，降幅 22.9%；环比减少 90.1 万吨，降幅 21.4%。

4 上市公司动态

4月8日

兰花科创：4月8日，山西兰花科技创业股份有限公司发布2023年度业绩快报公告和2023年度主要经营数据公告。公告中显示：

(1) 2023年，公司实现营业收入132.84亿元，同比下降6.16%；归母净利润20.98亿元，同比下降34.93%；扣非归母净利润21.19亿元，同比下降39.91%。

(2) 公司经营业绩下降的主要原因是：2023年，全国煤炭产量保持稳定增长，供需格局相对宽松，公司主导产品煤炭市场价格较去年同期下降明显，导致公司经营业绩同比下降。

(3) 经本公司内部统计，2023年，公司煤炭产量为1380.33万吨，同比增长20.46%，销量为1298.83万吨，同比增长11.65%；尿素产量为96.78万吨，同比增长18.92%，销量为97.65万吨，同比增长19.16%；二甲醚产量为0.81万吨，同比下降52.91%，销量为0.37万吨，同比下降78.24%；己内酰胺产量为10.1万吨，同比下降19.2%，销量为10.11万吨，同比下降19.63%。

陕西煤业：4月8日，陕西煤业股份有限公司发布2024年3月主要运营数据公告。公告中显示：2024年3月，公司煤炭产量为1525万吨，同比增长9.56%；自产煤销量为1511万吨，同比增长10.33%。2024年前三个月，公司累计煤炭产量为4145.47万吨，同比增长1.49%；自产煤销量4091万吨，同比增长1.17%。

新集能源：4月8日，中煤新集能源股份有限公司发布2024年第一季度经营数据公告。公告中显示：

(1) 煤炭业务方面，公司一季度原煤产量为501.43万吨，同比下降9.41%；商品煤产量为469.44万吨，同比下降1.53%；商品煤销量为452.39万吨，同比下降5.44%。

(2) 电力业务方面，公司一季度发电量为24.62亿千瓦时，同比增长27.1%；上网电量为23.32亿千瓦时，同比增长27.92%。

昊华能源：4月8日，北京昊华能源股份有限公司发布关于控股子公司宁夏红墩子煤业有限公司（红一煤矿）取得安全生产许可证的公告。公告中显示：公司的控股子公司宁夏红墩子煤业有限公司红一煤矿于近日取得了由宁夏回族自治区应急管理厅办法的《安全生产许可证》，许可范围为煤炭开采，有效期为2024年04月02日至2027年04月02日。

安源煤业：4月8日，安源煤业集团股份有限公司发布关于所属丰城曲江煤炭开发有限责任公司复产的公告。公告中显示：曲江公司在停产期内，完成了停产整顿相关工作。经公司及地方政府相关部门组织复产验收，矿井具备恢复生产条件，同意曲江公司于2024年4月8日晚班开始恢复正常生产。曲江公司本次停产期间为2024年1月18日至4月8日，实际停产天数为82天，本次停产预计影响

公司商品煤产量约 4.5 万吨，预计损失约为 5526 万元。公司后期将通过进一步优化生产方案等措施，最大限度挽回经济损失。

4月9日

淮河能源：4月9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股份结果公告。公告中显示：公司于2024年1月17日披露了《关于集中竞价减持已回购股份计划的公告》，计划在2024年2月7日至2024年5月6日，通过集中竞价交易方式，按市场价格继续出售不超过3886.26万股已回购股份（占公司总股本的1%）。截至2024年4月9日，公司第二期出售计划已实施完毕，本期共出售已回购股份3886.26万股，约占公司总股本的1.00%，加上第一期出售数量，公司累计出售已回购股份7772.35万股，占公司总股本的2.00%。减持计划实施后，公司回购专用证券账户还持有1082.16万股股份，占公司总股本的0.28%。

盘江股份：4月9日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于子公司投资建设新能源发电项目的公告和关于向盘江新能源发电（镇宁）有限公司增加投资的公告。公告中显示：

(1) 公司拟通过控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目二期，建设安装容量280MWp，总投资为10.4亿元；通过全资子公司盘江新能源(普定)有限公司投资建设普定百万千瓦级光伏基地项目一期和二期，合计额定装机容量770MW（建设安装容量901.41MWp），总投资为29.61亿元；通过全资子公司盘江新能源发电(安顺西秀)有限公司投资建设西秀区黄腊乡猛方农业光伏电站项目，额定装机容量76.8MW（建设安装容量107.25MWp），总投资为3.59亿元；通过全资子公司盘江新能源发电（盘州）有限公司投资建设盘州市柏果镇铜厂沟三期26万千瓦农业光伏电站项目，建设安装容量260.3MWp，总投资为8.6亿元。前述项目合计建设安装容量约155万千瓦，总投资合计52.2亿元。

(2) 经公司第六届董事会2024年第一次临时会议审议通过，由公司所属全资子公司新能源镇宁公司投资建设镇宁县本寨镇鱼凹10万千瓦农业光伏电站项目，项目总投资3.45亿元。为了满足项目建设需要，按照不低于20%的项目资本金要求，扣除首期已出资注册资本金1000万元后，公司拟向新能源镇宁公司增加投资5900万元。本次增加投资的资金来源为公司的自有资金，投资金额占公司最近一期经审计净资产的0.47%。增资完成后，新能源镇宁公司注册资本为6900万元，公司仍持有其100%股权。

山西焦煤：4月8日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿复产的公告。公告中显示：山西焦煤能源集团股份有限公司所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿因安全事故停产。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改，吕梁市应急管理局组

织复产验收组进行了验收。2024年4月8日，公司收到吕梁市应急管理局、吕梁市地方煤矿安全监督管理局《关于华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿恢复生产的通知》，同意沙曲一号煤矿恢复生产。沙曲一号煤矿按照要求从即日起有序恢复生产。华晋焦煤是公司持股51%的子公司，所属沙曲一号煤矿年核定产能450万吨，占公司总产能的9.20%。经初步统计，沙曲一号煤矿本次因事故共停产117天，预计影响原煤产量约140万吨。

4月10日

美锦能源：4月10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。公告显示：2024年3月26日至2024年4月10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。

陕西黑猫：4月10日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于控股股东股份解除质押的公告。公告显示：近日公司收到控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司将其持有的部分公司股份进行解质押的通知，截至公告日，黄河矿业持有本公司股份9.22亿股，占公司总股本的45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份1.85亿股，占其所持公司股份的20.06%，占公司总股本的9.06%。

安源煤业：4月10日，安源煤业集团股份有限公司发布关于公司担保进展情况的公告。公告显示：公司为全资子公司江西煤业集团有限责任公司融资实际提供担保余额7.17亿元（含公司与江能物贸联合为江西煤业融资实际提供担保余额2.16亿元），为江西江能物贸有限公司融资实际提供担保余额8.36亿元；为公司三级全资子公司丰城曲江煤炭开发有限责任公司融资实际提供担保余额2.22亿元，为江西煤炭储备中心有限公司融资实际提供担保余额0元；江西煤业为其全资子公司江储中心融资实际提供担保余额3.26亿元；江能物贸为江西煤业融资实际提供担保余额2.16亿元。截至2024年4月10日，公司及控股子公司实际已办理的担保余额为21亿元（含公司与江能物贸联合为江西煤业担保的2.16亿元，不同担保主体对同一融资事项分别提供担保的，担保金额不重复计算），占公司2022年度经审计归属于母公司净资产的361.79%。截至到本公告披露日，公司及控股子公司不存在逾期担保的情形。

4月11日

永泰能源：4月11日，永泰能源集团股份有限公司发布关于为所属控股公司张家港沙洲电力有限公司提供担保的公告。公告中显示：公司所属控股公司张家港沙洲电力向江苏银行股份有限公司苏州分行申请金额不超过8100万元、期限不超过2年的综合授信，由公司全资子公司华晨电力为其提供连带责任担保。该笔担保为到期续保。截至本公告日，公司及下属公司提供担保累计金额为209.30亿

元，占公司最近一期经审计净资产的 47.55%、总资产的 20.15%，其中，公司对下属公司提供担保总金额为 167.41 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 38.03%、总资产的 16.12%；公司对控股股东永泰集团提供担保累计金额 9.47 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 2.15%、总资产的 0.91%。

4 月 12 日

冀中能源：4 月 12 日，冀中能源股份有限公司发布 2023 年年度报告和关于 2023 年度利润分配预案的公告。公告中显示：

(1) 公司 2023 年营业收入 243.30 亿元，同比下降 32.49%；归母净利润 49.44 亿元，同比增长 10.83%；扣非归母净利润 30.78 亿元，同比下降 30.03%；基本每股收益为 1.40 元/股，同比增长 10.84%。

(2) 公司以 2023 年度分红派息股权登记日的总股本为基准，向全体股东每 10 股派现金 6 元（含税），共计 21.20 亿元（含税），无资本公积金转增股本。公司本次利润分配中现金分红占比为 100%。

恒源煤电：4 月 12 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布 2024 年一季度经营数据公告。公告中显示：公司一季度原煤产量 254.42 万吨，同比增长 15.07%；商品煤产量 194.86 万吨，同比增长 11.64%；商品煤销量 191.71 万吨，同比减少 2.71%；煤炭主营销售收入 19.50 亿元，同比减少 7.75%；煤炭主营销售成本 10.76 亿元，同比减少 5.86%；商品煤销售毛利 8.74 亿元，同比减少 9.98%。

郑州煤电：4 月 12 日，郑州煤电股份有限公司发布 2024 年第一季度主要经营数据公告和关于控股子公司新郑煤电停产的公告。公告中显示：

(1) 公司一季度煤炭产量 180 万吨，同比增长 10.43%；煤炭销量 180 万吨，同比增长 9.09%；煤炭收入 9.95 亿元，同比减少 7.42%；煤炭成本 7.08 亿元，同比增长 8.51%；毛利 2.87 亿元，同比减少 32.01%。

(2) 公司所属控股子公司新郑煤电接上级煤炭管理部门通知，因存在 1 条重大隐患，矿井于 2024 年 4 月 4 日停止生产。待隐患整改完成，履行复工复产程序后恢复生产。新郑煤电年核定产能 300 万吨，2023 年生产煤炭 269 万吨，营业收入 15.63 亿元，占公司 2023 年度总收入的 36%。鉴于目前尚无法确定新郑煤电恢复生产的具体时间，此次停产对公司业绩的影响暂无法预测。

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 743 元/吨，较上周下跌 0.01%。山西炼焦煤均价本周报收于 1625 元/吨，较上周下跌 1.02%。

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	696	694	0.29%	785	-11.34%	872	-20.18%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	686	684	0.29%	775	-11.48%	862	-20.42%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	590	597	-1.17%	678	-12.98%	740	-20.27%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	686	684	0.29%	786	-12.72%	862	-20.42%	5200
寿阳动力煤	元/吨	713	713	0.00%	753	-5.38%	775	-8.03%	5500
兴县动力煤	元/吨	748	748	0.00%	791	-5.38%	686	9.04%	5800
潞城动力煤	元/吨	835	835	0.00%	885	-5.65%	925	-9.73%	5500
屯留动力煤	元/吨	885	885	0.00%	935	-5.35%	975	-9.23%	5800
长治县动力煤	元/吨	850	850	0.00%	900	-5.56%	940	-9.57%	5800
山西动力煤均价	元/吨	743	743	-0.01%	810	-8.22%	849	-12.42%	0

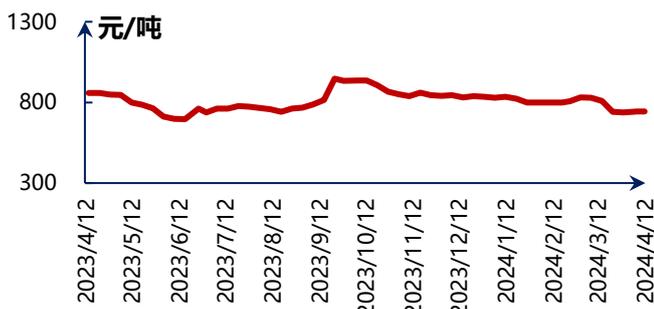
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月12日报价）

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	1200	1200	0.00%	1300	-7.69%	1380	-13.04%
古交 8#焦煤	元/吨	1665	1665	0.00%	1804	-7.69%	1619	2.84%
古交 2#焦煤	元/吨	1820	1820	0.00%	1970	-7.61%	1770	2.82%
灵石 2#肥煤	元/吨	1750	1750	0.00%	2100	-16.67%	1750	0.00%
柳林 4#焦煤	元/吨	1780	1830	-2.73%	1980	-10.10%	1980	-10.10%
孝义焦精煤	元/吨	1730	1780	-2.81%	1930	-10.36%	1930	-10.36%
古县焦精煤	元/吨	1760	1810	-2.76%	1960	-10.20%	1860	-5.38%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1570	1570	0.00%	1820	-13.74%	1620	-3.09%
襄垣瘦精煤	元/吨	1350	1350	0.00%	1450	-6.90%	1530	-11.76%
山西炼焦煤均价	元/吨	1625	1642	-1.02%	1813	-10.35%	1715	-5.27%

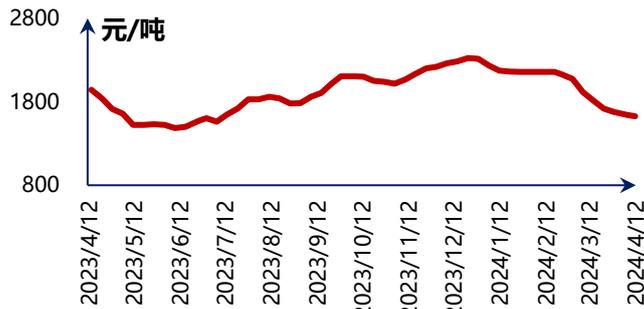
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月12日报价）

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 957 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1093 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%	950	-21.05%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1040	1040	0.00%	1100	-5.45%	1570	-33.76%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1000	1000	0.00%	1010	-0.99%	1490	-32.89%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	1030	-19.42%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1070	1070	0.00%	1130	-5.31%	1600	-33.13%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1050	1050	0.00%	1060	-0.94%	1540	-31.82%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	957	957	0.00%	980	-2.38%	1363	-29.83%	0

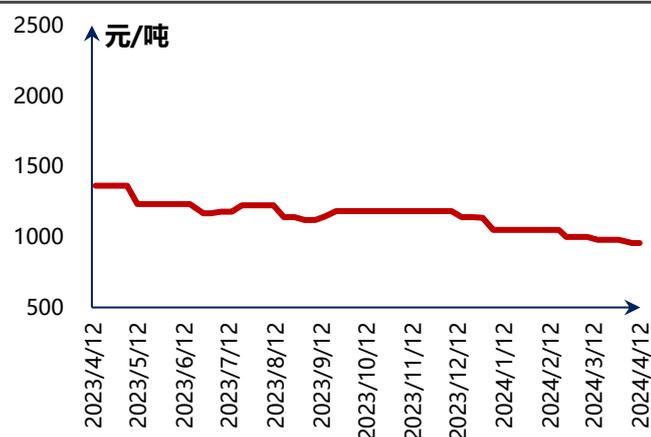
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 12 日报价)

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	1066	1066	0.00%	1036	2.91%	1258	-15.23%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1129	2.91%	1370	-15.20%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1084	1084	0.00%	1054	2.91%	1279	-15.22%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1062	2.82%	1282	-14.82%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1062	2.82%	1282	-14.82%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1062	1062	0.00%	1032	2.91%	1252	-15.18%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1093	1093	0.00%	1062	2.88%	1287	-15.08%	0

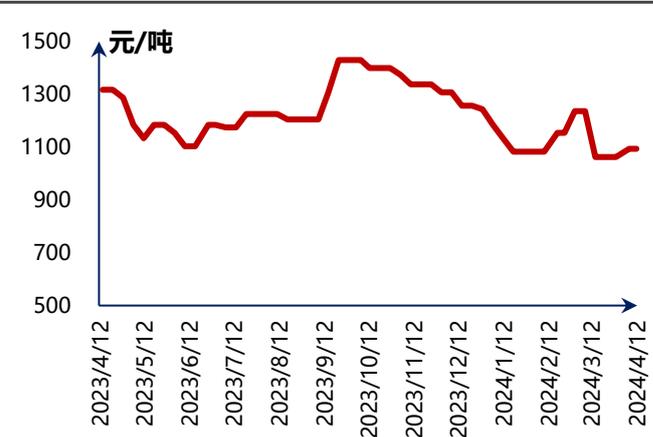
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 12 日报价)

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 748 元/吨，较上周下跌 0.22%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1500 元/吨，周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

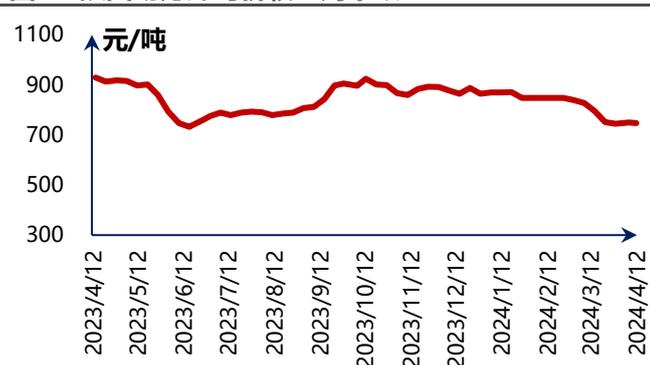
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	765	750	2.00%	850	-10.00%	985	-22.34%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	725	735	-1.36%	755	-3.97%	870	-16.67%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	710	720	-1.39%	740	-4.05%	855	-16.96%	5000
韩城混煤	元/吨	710	720	-1.39%	740	-4.05%	855	-16.96%	5000
西安烟煤块	元/吨	855	840	1.79%	940	-9.04%	1075	-20.47%	6000
黄陵动力煤	元/吨	720	730	-1.37%	750	-4.00%	865	-16.76%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	748	749	-0.22%	796	-6.07%	918	-18.53%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月12日报价)

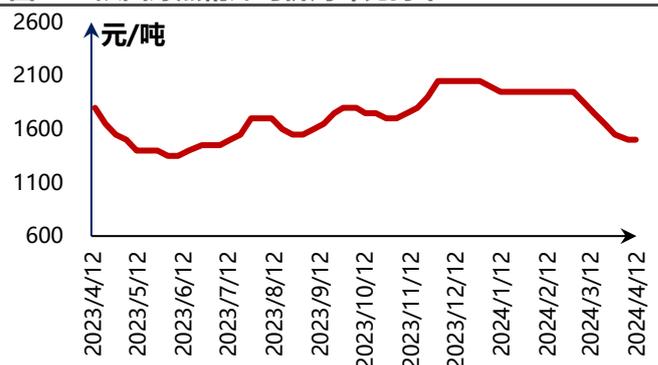
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1500	1500	0.00%	1750	-14.29%	1550	-3.23%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1500	1500	0.00%	1750	-14.29%	1550	-3.23%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月12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 558 元/吨，较上周下跌 1.47%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1725 元/吨，较上周下跌 3.91%。

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	622	626	-0.72%	690	-9.92%	811	-23.34%	5500
东胜原煤	元/吨	581	597	-2.68%	649	-10.48%	768	-24.35%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	615	-17.89%	5500
包头精煤末煤	元/吨	721	737	-2.17%	789	-8.62%	908	-20.59%	6500
包头动力煤	元/吨	584	598	-2.34%	642	-9.03%	750	-22.13%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	535	-20.56%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	498	-22.09%	3500
乌海动力煤	元/吨	636	652	-2.45%	704	-9.66%	823	-22.72%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	558	566	-1.47%	599	-6.90%	714	-21.83%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月12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	1857	1933	-3.91%	2046	-9.24%	1920	-3.28%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1592	1657	-3.91%	1755	-9.24%	1647	-3.31%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1725	1795	-3.91%	1900	-9.24%	1784	-3.30%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 12 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

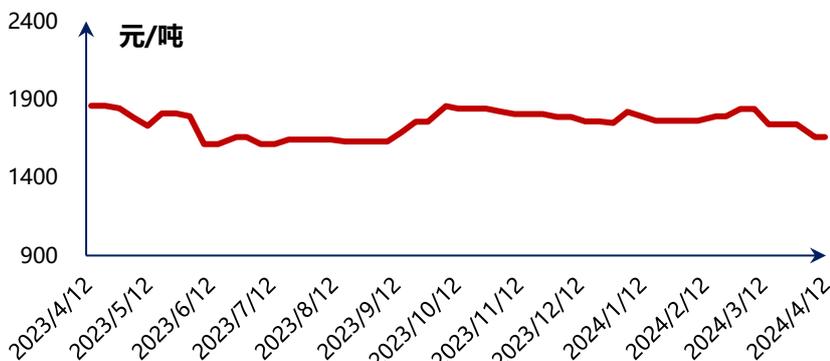
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1658 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	1216	1216	0.00%	1181	2.91%	1434	-15.21%
平顶山主焦煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2300	-8.70%	2250	-6.67%
河南冶金煤均价	元/吨	1658	1658	0.00%	1741	-4.76%	1842	-9.99%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 12 日报价)

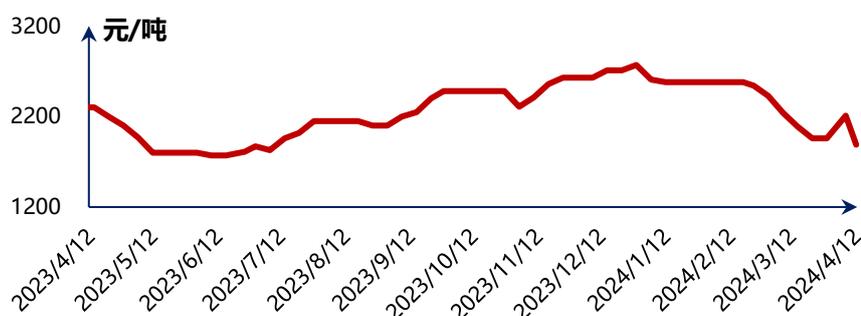
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 1890 元/吨，较上周下跌 14.48%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 808 元/吨，较上周下跌 0.62%。

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	866	871	-0.61%	938	-7.65%	827	4.70%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	808	813	-0.62%	875	-7.66%	787	2.67%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	711	710	0.14%	754	-5.70%	697	2.01%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	623	620	0.48%	669	-6.88%	617	0.97%	4500
均价	元/吨	752	754	-0.21%	809	-7.04%	732	2.73%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月12日报价）

5.3 国际煤价

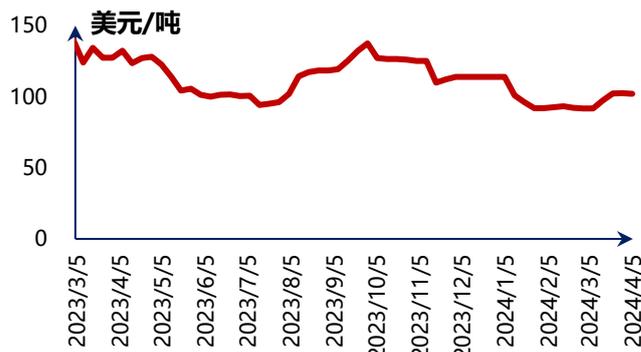
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 4 月 5 日报收 129.27 美元/吨，较上周上涨 1.17%。理查德 RB 动力煤均价 4 月 5 日报收 102.13 美元/吨，较上周下跌 0.36%。欧洲 ARA 港动力煤均价 4 月 5 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。4 月 12 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 239.5 美元/吨，较上周上涨 0.21%。

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

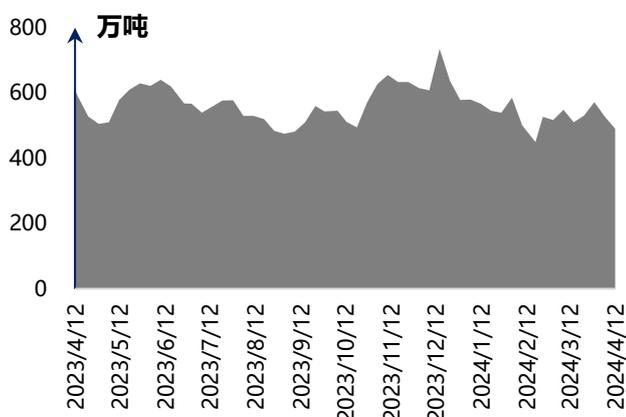
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 491 万吨，较上周下跌 6.83%。广州港本期库存 308 万吨，较上周上升 5.56%。

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	491	527	-6.83%	510	-3.73%	505	-2.77%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	491	527	-6.83%	510	-3.73%	505	-2.77%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	181	179	1.12%	170	6.47%	234	-22.65%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	164	166	-1.20%	191	-14.14%	136	20.59%

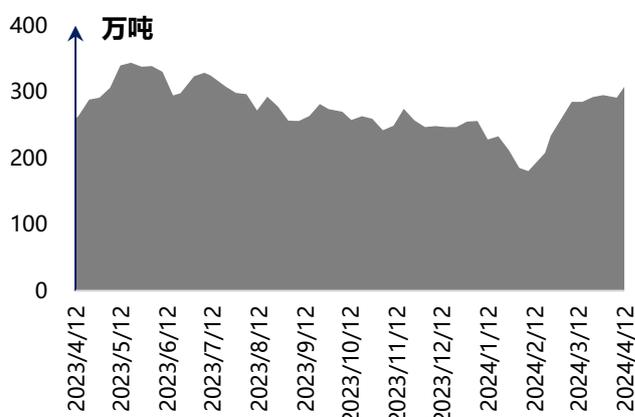
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为4月12日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周上升



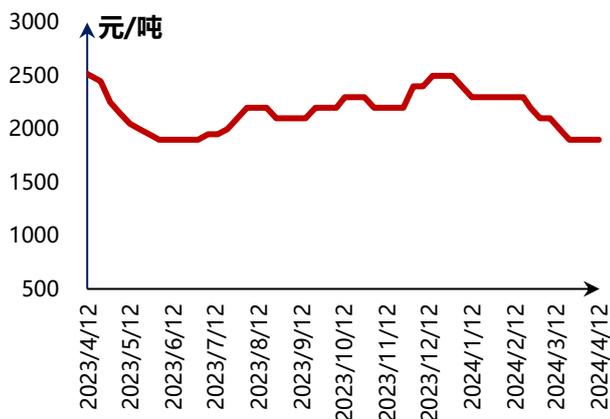
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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 1900 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周持平。

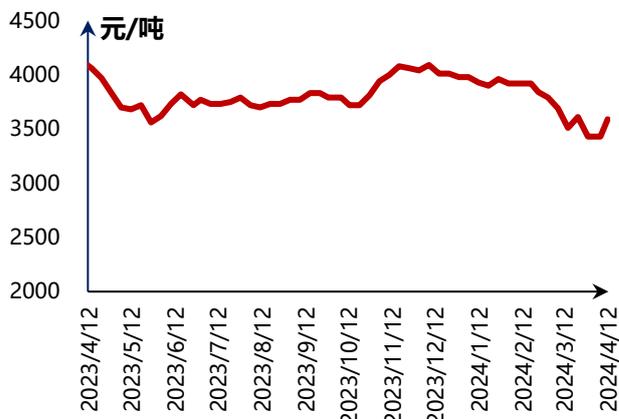
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4260 元/吨，较上周下跌 1.39%；螺纹钢价格为 3590 元/吨，较上周上涨 4.66%；热轧板卷价格为 3890 元/吨，较上周上涨 2.37%；高线价格为 3870 元/吨，较上周上涨 4.31%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周持平



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

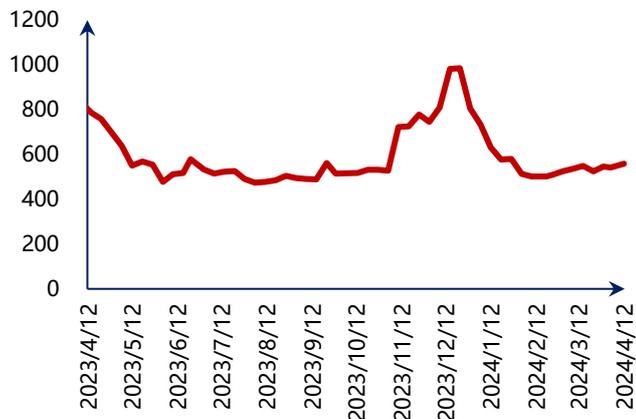


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

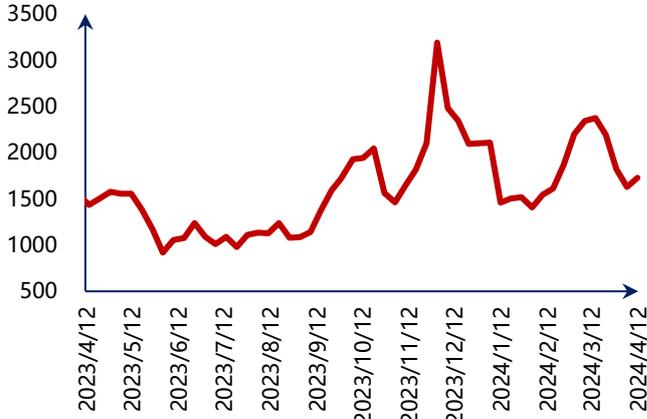
据 Wind 数据，截至 4 月 12 日，煤炭运价指数为 560，较上周上涨 3.33%；截至 4 月 11 日，BDI 指数为 1729，较上周上涨 6.20%。

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: 炼焦煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周昊华能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周金瑞矿业跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	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周环比持平	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下跌	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周环比持平	19
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	20
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	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跌	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持平	22
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨	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下跌	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周环比持平	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下跌	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周环比持平	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上升	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