

**煤价底部区域探明，看好5月下旬上涨行情。**本周港口煤价在近两月持续下跌后迎来小幅上涨，煤炭价格底部区域基本探明。当前产地供应稳中偏紧，发运方面呼铁局运费优惠政策落地后唐呼线运量有所提升，部分对冲大秦线检修对港口库存的去化作用，但现货资源依旧较为紧缺。需求方面当前为电煤需求淡季，非电需求环比略有改善，我们预计短期煤价不具备大涨基础，5月下旬后电力需求逐步释放煤价或进入快速上行通道。板块方面，伴随公司年报及一季报业绩陆续发布，煤企盈利高稳定性及高股息属性再次凸显，行情热度提升。考虑23Q1煤价中枢较高，24Q1板块公司业绩或普遍同比下滑，24Q2起煤价见底回升叠加上年同期基数较低，业绩或迎改善，建议关注一季报发布后的回调机会，短期稳健型标的占优，煤价上涨后建议加大高弹性标的配置。

**强预期或助力焦煤市场延续偏强运行。**本周焦煤供应延续偏紧，需求端成材价格上涨、加速去库，钢厂盈利修复，铁水产量稳步提升，带动采购需求恢复，焦煤价格大幅上涨。伴随焦炭首轮提涨落地，双焦市场看涨预期强烈，预计短期焦煤市场延续偏强运行，后续关注终端消费持续性及其盈利恢复情况。

**成本支撑加强，焦炭市场偏强运行。**本周受益原料煤强势上涨，焦炭首轮提涨落地，但由于焦煤价格涨幅过快，焦企亏损未见改善，开工维持低位。钢厂方面，终端需求好转下成材价格持续走强，钢厂高炉复产，铁水产量稳步提升，原料采购积极性增强。焦炭供需边际趋紧，短期市场或偏强运行。

**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。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	
601088	中国神华	41.89	3.50	3.00	3.19	12	14	13	推荐
601225	陕西煤业	27.23	3.62	2.19	2.69	8	12	10	推荐
601898	中煤能源	12.51	1.38	1.47	1.62	9	8	8	推荐
601001	晋控煤业	16.45	1.82	1.91	2.41	9	9	7	推荐
601918	新集能源	9.16	0.80	0.81	0.88	11	11	10	推荐
600348	华阳股份	10.15	1.95	1.44	1.24	5	7	8	推荐
600123	兰花科创	11.58	2.17	1.63	1.91	5	7	6	推荐
601699	潞安环能	23.82	4.74	2.65	2.42	5	9	10	推荐
600546	山煤国际	15.78	3.52	2.15	2.00	4	7	8	推荐
600188	兖矿能源	25.26	4.14	2.71	2.75	6	9	9	推荐
600971	恒源煤电	14.28	2.09	1.70	1.63	7	8	9	推荐
600985	淮北矿业	20.02	2.83	2.35	2.15	7	9	9	推荐
601666	平煤股份	14.32	2.47	1.71	2.00	6	8	7	推荐
000983	山西焦煤	11.31	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19日收盘价，除晋控煤业、陕西煤业、兰花科创、山西焦煤外，其他公司年报已披露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

- 煤炭周报：煤价企稳，基本面边际向好加速板块估值提升-2024/04/13
- 煤炭行业事件点评：煤矿产能储备落地，增加供给弹性-2024/04/12
- 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：供需紧张格局不改，把握短期回调机会-2024/03/31

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>13</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</b>	<b>17</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>24</b>
<b>插图目录</b>	<b>25</b>
<b>表格目录</b>	<b>25</b>

## 1 本周观点

**煤价底部区域探明，看好 5 月下旬上涨行情。**本周港口煤价在近两月持续下跌后迎来小幅上涨，煤炭价格底部区域基本探明。当前产地供应稳中偏紧，发运方面呼铁局运费优惠政策落地后唐呼线运量有所提升，部分对冲大秦线检修对港口库存的去化作用，但现货资源依旧较为紧缺。需求方面当前为电煤需求淡季，非电需求环比略有改善，我们预计短期煤价不具备大涨基础，5 月下旬后电力需求逐步释放煤价或进入快速上行通道。板块方面，伴随公司年报及一季报业绩陆续发布，煤企盈利高稳定性及高股息属性再次凸显，行情热度提升。考虑 23Q1 煤价中枢较高，24Q1 板块公司业绩或普遍同比下滑，24Q2 起煤价见底回升叠加上年同期基数较低，业绩或迎改善，建议关注一季报发布后的回调机会，短期稳健型标的占优，煤价上涨后建议加大高弹性标的配置。

**3 月山西产量延续收缩，全社会用电量大幅增长。**据国家统计局数据，2024 年 3 月全国原煤产量 39933 万吨，同比下降 4.2%，24Q1 全国原煤产量 11.06 亿吨，同比下降 4.1%。分省份来看，3 月晋陕蒙新产量分别为 9433/6459/12117/4146 万吨，同比增速分别为-21.0%/-1.7%/6.1%/10.2%，限产政策下，山西产量延续同比大幅收缩趋势，陕西产量也同比下滑。2024 年 3 月社会发电量 7477 亿千瓦时(+2.8%)，其中火电发电量 5201 亿千瓦时(+0.5%)；1-3 月社会累计发电量 22372 亿千瓦时 (+6.7%)，其中火电发电量累计 16028 亿千瓦时 (+6.6%)。据国家能源局，2024 年 3 月全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%；1-3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%。由此可见，当前社会用电需求增速较高，火电凭借其稳定性优势仍将发挥主体作用维持稳健正增长，供给刚性下煤炭基本面向好，煤价中枢有望上移。

**港口及产地煤价上涨。**煤炭资源网数据显示，截至 4 月 19 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 820 元/吨，周环比上涨 12 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 675 元/吨，周环比上涨 9 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 690 元/吨，周环比上涨 24 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 605 元/吨，周环比上涨 19 元/吨。

**重点港口库存持平，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 19 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1075 万吨，周环比持平。据 CCTD 数据，4 月 18 日二十五省的电厂日耗为 482.6 万吨/天，周环比下降 13.8 万吨/天；可用天数 22.3 天，周环比上升 0.9 天。

**强预期或助力焦煤市场延续偏强运行。**本周焦煤供应延续偏紧，需求端成材价格上涨、加速去库，钢厂盈利修复，铁水产量稳步提升，带动采购需求恢复，焦煤价格大幅上涨。伴随焦炭首轮提涨落地，双焦市场看涨预期强烈，预计短期焦煤市场延续偏强运行，后续关注终端消费持续性 & 焦企盈利恢复情况。

**港口及产地焦煤价格上涨，海外焦煤价格止跌反弹。**据煤炭资源网数据，截至4月18日，京唐港主焦煤价格为2140元/吨，周环比上涨250元/吨。截至4月18日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为269.75美元/吨，周环比上涨30.3美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨188元/吨，山西高硫周环比上涨300元/吨，柳林低硫周环比上涨200元/吨，灵石肥煤周环比上涨250元/吨，济宁气煤周环比持平，长治喷吹煤周环比上涨70元/吨。

**成本支撑加强，焦炭市场偏强运行。**本周受益原料煤强势上涨，焦炭首轮提涨落地，但由于焦煤价格涨幅过快，焦企亏损未见改善，开工维持低位。钢厂方面，终端需求好转下成材价格持续走强，钢厂高炉复产，铁水产量稳步提升，原料采购积极性增强。焦炭供需边际趋紧，短期市场或偏强运行。

**焦炭第一轮提涨落地。**据Wind数据，截至4月19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19日天津港一级冶金焦价格为1910元/吨，周环比上涨100元/吨。

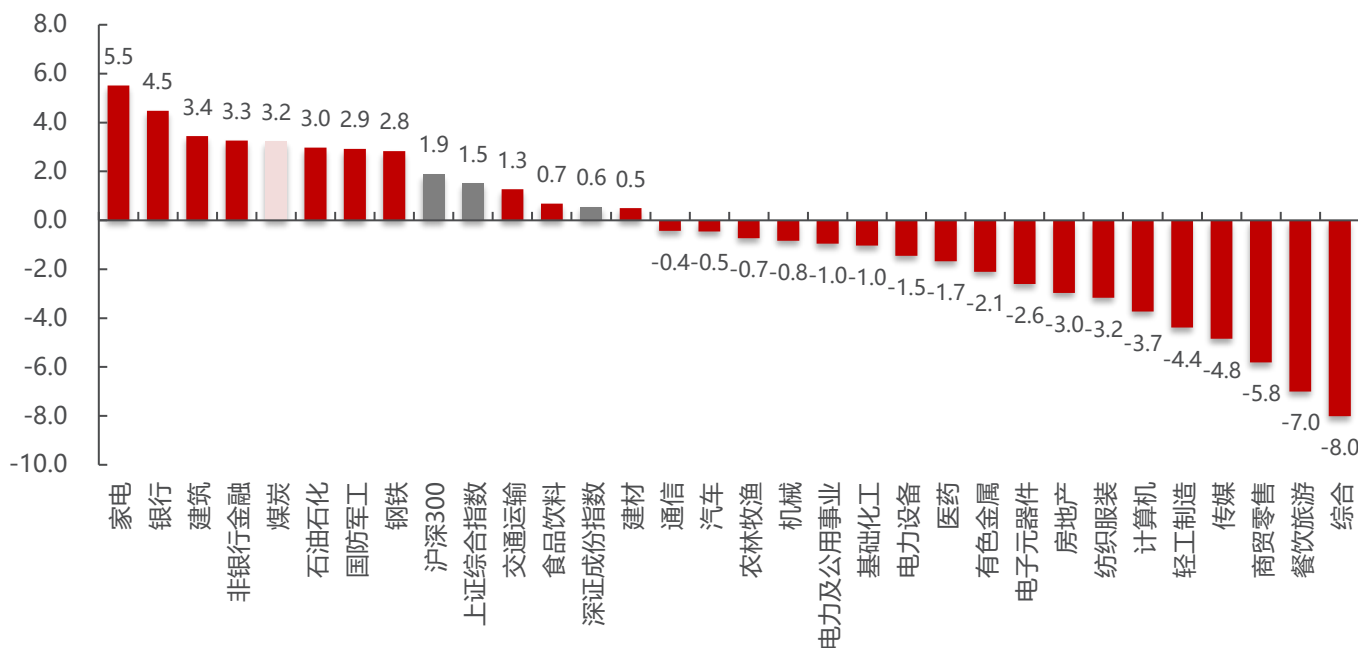
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至4月19日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅3.2%，同期沪深300周涨幅1.9%，上证指数周涨幅1.5%，深证成指周涨幅0.6%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

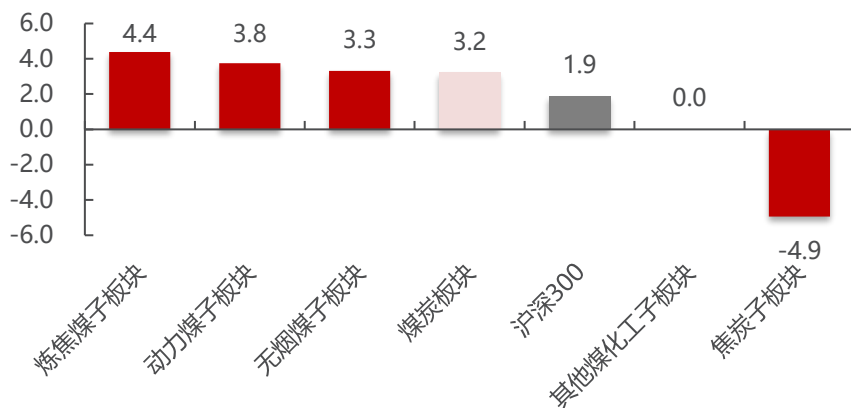


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月15日-4月19日

截至4月19日，中信煤炭板块周涨幅3.2%，沪深300周涨幅1.9%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，涨幅4.4%，焦炭子板块跌幅最大，为-4.9%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

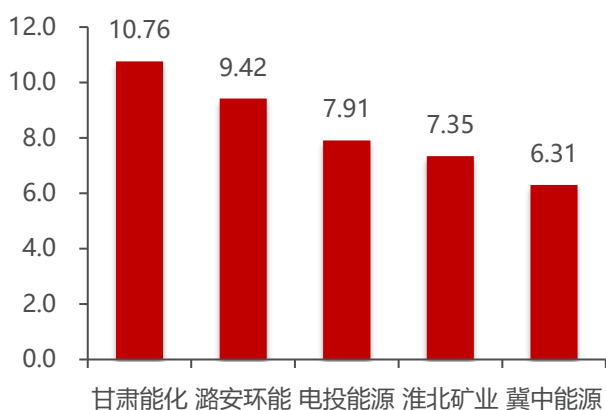
注：本周时间区间为2024年4月15日-4月19日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周甘肃能化涨幅最大。**截至4月19日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：甘肃能化上涨10.76%，潞安环能上涨9.42%，电投能源上涨7.91%，淮北矿业上涨7.35%，冀中能源上涨6.31%。

**本周金瑞矿业跌幅最大。**截至4月19日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：金瑞矿业下跌17.07%，云煤能源下跌14.35%，安源煤业下跌12.98%，宝泰隆下跌11.57%，郑州煤电下跌9.63%。

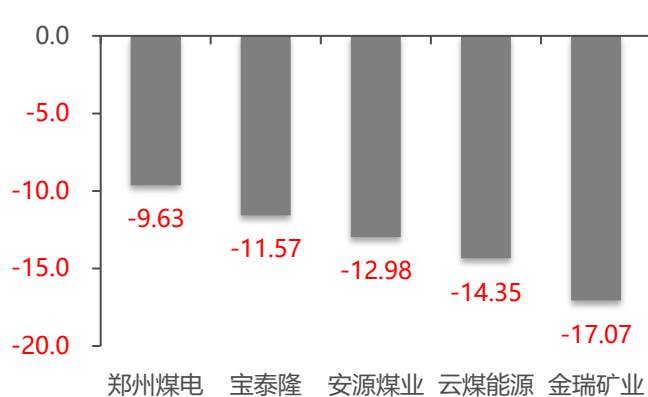
图3：本周甘肃能化涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月15日-4月19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15日-4月19日



### 3 本周行业动态

#### 4月15日

4月15日,中国煤炭资源网报道,韩国海关最新数据显示,2024年3月份,韩国煤炭进口总量为822.65万吨,同比减少25.74%,环比下降22.09%;煤炭进口额为13.4亿美元,同环比分别下降40.53%和12.97%。

4月15日,中国煤炭经济研究会,据哈萨克斯坦国家统计局发布的数据显示,2023年,哈萨克斯坦煤炭出口3115.69万吨,比2022年的3092.9万吨增加22.8万吨,同比增长0.7%。2024年1月,哈萨克斯坦煤炭出口量为212.83万吨,同比下降10.1%,环比下降24.9%。

4月15日,中国煤炭资源网报道,根据印度政府4月12日发布的一项紧急令,政府已要求印度电企在今年5月和6月运营未充分利用的天然气发电厂,并将进口燃煤电厂的运营期限延长至10月15日,以满足高电力需求预期。此前印度已将使用进口煤炭电厂的运营延长了8个月至今年6月。

4月15日,中国煤炭资源网报道,由于塔曼港 OTECO 码头转运费高企使得煤炭出口无利可图,俄罗斯矿业公司从2024年1月底开始暂停驶向该港口的铁路运输。俄罗斯 CAA 公司数据显示,2024年第一季度,塔曼港的铁路供给量暴跌至140万吨,同比减少500万吨,降幅80.0%。

#### 4月16日

4月16日,中国煤炭资源网报道,国家统计局4月16日发布的最新数据显示,2024年3月份,全国原煤产量39933万吨,同比下降4.2%,降幅与上月持平;日均产量1288万吨,较1-2月份的1175万吨增加113万吨,较去年同期的1346万吨减少58万吨。2024年1-3月份,全国累计原煤产量110556万吨,同比下降4.1%。

4月16日,中国煤炭资源网报道,2024年4月上旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢2111.77万吨、生铁1906.46万吨、钢材1975.32万吨。其中,粗钢日产211.18万吨,环比下降0.47%,同口径比去年同期下降9.05%,同口径比前年同期下降5.04%;生铁日产190.65万吨,环比增长2.16%,同口径比去年同期下降6.68%,同口径比前年同期下降2.92%;钢材日产197.53万吨,环比下降6.72% (受部分会员企业月底集中结算入库影响,本旬钢材日产波动与铁、钢日产波动幅度差异较大,剔除集中结算入库这一影响因素,本旬会员企业钢材日产环比下降2.0%),同口径比去年同期下降9.35%,同口径比前年同期下降5.41%。2024年4月上旬末,重点统计钢铁企业钢材库存量约1825.38万吨,比上一旬(即3月下旬)减少17.36万吨、下降0.94%;比上月同旬减少127.02万吨、下降6.51%;

比去年同旬减少约 6.62 万吨、下降 0.36%；比前年同旬减少 23.43 万吨、下降 1.27%。

4月16日,中国煤炭资源网报道,国家统计局4月16日发布最新数据显示,2024年3月份,我国电力生产稳定增长,规上工业发电量7477亿千瓦时,同比增长2.8%,增速比1-2月份回落5.5个百分点,日均发电241.2亿千瓦时。具体来看,3月份,全国火力绝对发电量为5201亿千瓦时,同比增长0.5%;水电量712亿千瓦时,同比增长3.1%;核电量348亿千瓦时,同比下降4.8%;风力发电量905亿千瓦时,同比增长16.8%;太阳能发电量311亿千瓦时,同比增长15.8%。2024年1-3月份,规上工业发电量22372亿千瓦时,同比增长6.7%。

4月16日,中国煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,2024年1-3月份,全国焦炭、粗钢和生铁产量同比下降,钢材产量则同比增加。具体来看:1-3月份,全国焦炭产量11989万吨,同比降0.5%。3月份焦炭产量为3937万吨,同比下降6.0%;1-3月份,全国生铁产量21339万吨,同比降2.9%。3月份产量为7266万吨,同比下降6.9%;1-3月份,全国粗钢产量25655万吨,同比降1.9%。3月份产量为8827万吨,同比下降7.8%;1-3月份,全国钢材产量33603万吨,同比增4.4%。3月份产量为12337万吨,同比增长0.1%。

4月16日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,印度政府近日设定2024-25财年(2024年4月-2025年3月)国内自有煤矿和商业开采煤矿1.7亿吨的产量目标。数据显示,2023-24财年,印度自有和商业开采煤矿共生产煤炭1.4712亿吨,较2022-23财年的1.16亿吨增长26.8%,其中电力行业自有煤矿产量约为1.213亿吨,非电力行业自有煤矿产煤840万吨,商业煤矿产量为1750万吨。印度报业托拉斯(PTI)援引印度政府一官员表示,本周,印度联邦煤炭部长纳加拉朱(M.Nagaraju)对2024-25财年印度煤炭产量目标进行了审查,并表示这些煤矿分配者有信心实现1.7亿吨的产量目标。

#### 4月17日

4月17日,中国煤炭资源网报道,澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示,2024年3月份,位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港的铁矿石出口总量为5008.48万吨,同比增9.44%,环比增29.04%。3月份,该港向中国出口铁矿石4285.01万吨,同比增6.05%,环比增27.90%;占其铁矿石总出口量的86%。2024年1-3月份,黑德兰港铁矿石出口量累计1.31亿吨,同比降1.02%。其中,向中国出口铁矿石1.11亿吨,同比降3.81%,占比85%。

4月17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3月份,日本共进口煤炭1312.7万吨,同比下降6.1%;煤炭进口额为3854.84亿日元,同比下降35.1%。初步数据显示,3月份,日本从美国进口煤炭72.7万吨,同比下降18.5%;进口额为227.88亿日元,同比下降32.6%。从俄



罗斯进口煤炭 11 万吨，同比下降 83%；进口额 35.8 亿日元，同比下降 82.3%。3 月份，日本动力煤进口量为 763.9 万吨，同比下降 10.4%；动力煤进口额 1801.72 亿日元，同比下降 50.8%。当月，日本从美国进口动力煤 15.9 万吨，同比下降 69.2%；进口额为 30.67 亿日元，同比下降 87%。从俄罗斯进口动力煤 6.3 万吨，同比下降 89.8%；进口额为 16.38 亿日元，同比下降 91.4%。3 月份，日本从亚洲地区进口煤炭 241.6 万吨，同比增长 6.5%；进口额 580.73 亿日元，同比下降 45.2%。其中，动力煤进口量为 113.8 万吨，同比增长 20.7%；进口额 249.5 亿日元，同比下降 38.2%。当月，日本从东盟地区进口煤炭 237.7 万吨，同比增加 5.1%；进口额为 565.61 亿日元，同比下降 46.4%。其中，动力煤进口量为 113.8 万吨，同比增长 20.7%；进口额为 249.5 亿日元，同比下降 38.2%。3 月份，日本液化天然气进口量为 555 万吨，同比下降 3%；进口额为 5326.17 亿日元，同比下降 9.5%。

4 月 17 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局最新公布的数据显示，尽管同比仍呈降势，且降幅并未收窄，但单从产量数据上来看，3 月份全国原煤产量相较前两月，出现了明显的回升。3 月份全国原煤产量 3.99 亿吨，在国家统计局公布的单月数据中，位居前五位的末端，之前的四位分别是 2023 年 3 月份的 4.17 亿吨，2023 年 12 月份的 4.14 亿吨，2023 年 11 月份的 4.14 亿吨，2022 年 12 月份的 4.03 亿吨。从日均产量来看，3 月份日均产量 1288 万吨，较 1-2 月份的 1175 万吨增加 113 万吨，在总排名中居前十位。

4 月 17 日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2024 年 3 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7038.09 万吨、同比下降 5.0%，日产 227.04 万吨；生产生铁 6224.20 万吨、同比下降 3.53%，日产 200.78 万吨；生产钢材 6977.21 万吨、同比下降 3.25%，日产 225.07 万吨。

4 月 17 日，中国煤炭资源网报道，国家能源局发布 3 月份全社会用电量等数据。3 月份，全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第二产业用电量 5421 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%；城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时，同比增长 15.8%。1-3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 288 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 15056 亿千瓦时，同比增长 8.0%；第三产业用电量 4235 亿千瓦时，同比增长 14.3%；城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时，同比增长 12.0%。

#### 4 月 18 日

4 月 18 日，中国煤炭资源网报道，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，2024 年前三个月，我国排名前 10 家企业原煤产量合计为 5.5 亿吨，同

比减少 3676 万吨, 占规模以上企业原煤产量的 49.5%。具体情况为: 国家能源集团 15543 万吨, 下降 1.1%; 晋能控股集团 8124 万吨, 下降 25.0%; 中煤集团 6530 万吨, 同比下降 1.9%; 山东能源集团 6477 万吨, 同比增长 14.3%; 陕煤集团 6080 万吨, 同比下降 0.5%; 山西焦煤集团 3582 万吨, 同比下降 22.6%; 华能集团 2897 万吨, 同比增长 3.4%; 国电投集团 2112 万吨, 同比下降 3.4%; 潞安化工集团 2079 万吨, 同比下降 20.7%; 淮河能源集团 1841 万吨, 同比增长 0.2%。

4 月 18 日, 中国煤炭资源网报道, 据国家统计局最新发布的分省产量数据显示, 3 月份, 内蒙古原煤产量继续居全国首位, 达 12116.8 万吨, 同比增长 6.1%; 其次是山西, 产量为 9432.5 万吨, 同比下降 21%; 陕西省位居第三, 产量为 6458.7 万吨, 同比下降 1.7%。“三西”合计原煤产量 28008 万吨, 较去年同期减少 1833.4 万吨, 下降 6.14%, 占全国原煤产量的 70.14%, 较去年同期收窄了 1.38 个百分点。原煤产量 1000 万吨以上的省份有 5 个, 合计生产原煤 33412.8 万吨, 占全国产量的 86.67%。同比来看, 有 6 省份增幅超过两位数, 分别为湖北 (122%)、湖南 (57.6%)、甘肃 (26.1%)、辽宁 (22.1%)、江苏 (10.8%)、新疆 (10.2%)。1-3 月份, 产量最大的依次为内蒙古、山西省、陕西省。其中内蒙古累计原煤产量 32404.1 万吨, 占全国累计产量的 29.31%, 同比增长 2.9%; 山西累计原煤产量 27161.7 万吨, 占全国累计产量的 24.57%, 同比下降 18.9%; 陕西累计原煤产量 17733.3 万吨, 占全国累计产量的 16.04%, 同比增长 0.1%。三省区 1-3 月份生产原煤 77299.1 万吨, 同比减少 5138.7 万吨, 下降 6.23%, 占全国原煤产量的 69.92%。1-3 月份, 累计原煤产量超过 10000 万吨的共有 4 个省区, 分别是山西省、内蒙古、陕西省、新疆, 累计产量达 89466 万吨, 约占全国总产量的 80.92%, 占比较去年同期有所收窄。从同比来看, 有 13 省区 1-3 月份原煤累计产量同比增长。

4 月 18 日, 中国煤炭资源网报道, 据海关总署数据显示, 2024 年 3 月份, 全国出口煤炭 38 万吨, 同比增长 41.3%, 环比增长 65.22%, 出口额为 7667 万美元, 同比下降 16.5%, 环比增长 61.32%。据此推算, 3 月份我国煤炭出口单价为 201 美元/吨, 同比下跌 138.23 美元/吨, 环比下跌 4.88 美元/吨。此外, 3 月份我国出口焦炭及半焦炭 90 万吨, 同比增长 26.3%, 出口额为 23694.3 万美元, 同比增长 0.6%; 出口水泥及水泥熟料 48 万吨, 同比增长 46.7%, 出口额为 3099.3 万美元, 同比增长 5.8%; 出口尿素在万吨以下, 同比下降 96.5%, 出口额为 117.5 万美元, 同比下降 97.9%。就 1-3 月份总体情况来看, 全国累计出口煤炭 139 万吨, 同比增长 57.5%, 出口额为 30952.5 万美元, 与去年同期持平; 累计出口焦炭与半焦炭 241 万吨, 同比增长 22.6%, 出口额为 60113.7 万美元, 同比下降 7.4%; 累计出口水泥及水泥熟料 113 万吨, 同比增长 58%, 出口额为 7331.5 万美元, 同比增长 7.9%; 累计出口尿素 3 万吨, 同比下降 95.1%, 出口额为 910.5 万美元, 同比下降 96.4%。

4月18日,中国煤炭资源网报道,据蒙古国家统计局数据显示,2024年3月份,蒙古国煤炭产量821.37万吨,同比增33.08%,环比增21.48%;铁矿石产量为78.00万吨,同比增154.65%,环比增112.24%,连续第二月环比增长。其中,铁矿砂产量34.83万吨,同比增86.06%,环比增31.78%;精矿产量43.17万吨,同比增262.47%,环比增318.31%。1-3月份,蒙古国煤炭产量累计2193.21万吨,同比增24.52%,铁矿石产量累计148.86万吨,同比增62.87%。其中,铁矿砂产量79.09万吨,同比增35.75%;精矿产量69.77万吨,同比增110.53%。另外,在铁路运输方面,3月份,蒙古国煤炭铁路运输量120.05万吨,同比降4.97%,环比增5.38%;铁矿石铁路运输量为57.61万吨,同比增45.63%,环比增14.83%。

4月18日,中国煤炭资源网报道,中新网消息显示,新疆呼图壁县输煤廊道及煤炭物流枢纽中心项目近日全面复工复产,该项目计划于8月30日前完成全线廊道安装建设,10月30日达到试运行条件。其中,输煤廊道的小时运量为1350吨,年运行时间为330天,年运量为700万吨,实现煤炭运输智能调度。在项目建成后,在实现煤炭安全、环保运输的同时还将释放煤矿产能,降低10%以上的煤炭综合物流成本,提高运输效率。

#### 4月19日

4月19日,中国煤炭资源网报道,国家统计局公布数据显示,3月份,冀苏鲁辽晋五省合计生产生铁4212.2万吨,占全国生铁总产量的58.0%。3月份,全国生铁产量为7266万吨,同比下降6.9%,较1-2月月均产量增长3.3%;据此测算,3月份生铁日均产量较1-2月日均下降0.1%,至234.4万吨。粗钢方面,2024年3月份,冀苏鲁辽晋合计生产粗钢4711.3万吨,占全国粗钢总产量的53.4%。3月份全国粗钢产量8827万吨,同比下降7.8%,较1-2月月均粗钢产量增5.1%;据此测算,3月粗钢日均产量为284.7万吨,较1-2月日均产量增加1.7%。

4月19日,中国煤炭资源网报道,印度港口协会(IPA)发布最新数据显示,2024年3月份,印度国营港口煤炭进口总量为1710.8万吨,同比下降1.28%,环比增长18.93%。其中,动力煤进口量为1153.3万吨,炼焦煤进口量557.5万吨。

4月19日,中国煤炭资源网报道,数据显示,本周秦皇岛港铁路日均煤炭调入量为44.33万吨,较上周减少0.29万吨;日均吞吐量为41.61万吨,较上周减少8.14万吨;日均锚地船舶较上周增加2.57艘,日均预到船舶较上周减少1.71艘。

4月19日,中国煤炭资源网报道,国家统计局最新统计数据显示,2024年3月份,全国火力绝对发电量为5200.7亿千瓦时,同比增长0.5%,全国火力发

电量维持了同比增长态势，较上年同期小幅增加，同时与往年同期相比再创新高。

4月19日，中国煤炭资源网报道，4月19日，澳大利亚矿商怀特黑文煤炭公司发布季度运营公告显示，2024年1-3月份，公司权益原煤产量为352.7万吨，较上年同期的342.6万吨增加2.9%，较去年10-12月份的400.1万吨下降11.8%。同期，该公司权益商品煤产量为314.3万吨，同比增长4.8%，环比下降6.4%；权益煤炭销量为311.8万吨，同比减少7.3%，环比下降16%。

## 4 上市公司动态

### 4月15日

**昊华能源：**4月15日，北京昊华能源股份有限公司发布2023年年度报告、关于2023年年度利润分配预案和2024年第一季度报告的公告。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入84.37亿元，同比下降9.15%，归属上市公司股东的净利润10.40亿元，同比下降22.60%，基本每股收益0.72元，同比下降22.58%。

(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金股利3.50元(含税)。截至2023年12月31日，公司总股本14.40亿股，以此计算合计拟派发现金红利5.04亿元(含税)。本年度公司现金分红比例为48.46%。

(3) 2024年第一季度，公司营业收入24.13亿元，同比增长7.58%，归属于上市公司股东的净利润4.52亿元，同比增长5.12%，基本每股收益0.31元，同比增长3.33%。

**中国神华：**4月15日，中国神华能源股份有限公司发布2024年3月份主要运营数据公告。公告显示：2024年3月，公司商品煤产量2820万吨，同比增长3.3%，煤炭销售量4000万吨，同比增长2.0%；自有铁路运输周转量285亿吨公里，同比增长9.2%；总发电量181.0亿千瓦时，同比下降3.3%，总售电量170.3亿千瓦时，同比下降3.6%；聚乙烯销售量3.22万吨，同比持平，聚丙烯销售量2.79万吨，同比下降1.8%。2024年1月至3月，商品煤产量8130万吨，同比增长1.5%，煤炭销售量1.17亿吨，同比增长8.8%。

**潞安环能：**4月15日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2024年3月主要运营数据公告。公告显示：2024年3月，公司原煤产量454万吨，同比下降1.09%，商品煤销量385万吨，同比增长10.32%。2024年1月至3月，原煤产量1324万吨，同比下降9.93%，商品煤销量1181万吨，同比下降7.08%。

**山西焦化：**4月15日，山西焦化股份有限公司发布2024年第一季度主要经营数据公告。公告显示：2024年第一季度，公司焦炭产量64.69万吨，环比下降13.43%，销量64.27万吨，环比下降13.57%，销售收入12.95亿元，环比下降19.51%，平均售价2015.19元/吨，环比下降6.88%；甲醇产量5.10万吨，环比下降14.77%，销量4.50万吨，环比下降14.01%，销售收入9.57亿元，环比下降16.56%，平均售价1914.24元/吨，环比下降2.96%。

### 4月16日

**中煤能源：**4月16日，中国中煤能源股份有限公司发布2024年3月份主要生产经营数据公告。公告中显示：



(1) 煤炭业务: 2024年3月, 公司商品煤产量 1083 万吨, 同比下降 7.5%; 商品煤销量 2397 万吨, 同比下降 16.9%。2024年1-3月, 公司商品煤产量 3273 万吨, 同比下降 1.7%; 商品煤销量 6387 万吨, 同比下降 14.6%。

(2) 煤化工业务: 2024年3月, 公司聚乙烯产量 6.9 万吨, 同比增长 3.0%; 聚丙烯产量 6.3 万吨, 同比下降 1.6%; 尿素产量 18.7 万吨, 同比增长 33.6%; 甲醇产量 13.7 万吨, 同比下降 19.9%; 硝酸铵产量 4.9 万吨, 同比下降 2.0%。2024年1-3月, 公司聚乙烯产量 20.1 万吨, 同比增长 4.7%; 聚丙烯产量 19.1 万吨, 同比增长 2.7%; 尿素产量 47.5 万吨, 同比下降 0.8%; 甲醇产量 41.2 万吨, 同比下降 17.4%; 硝酸铵产量 13.0 万吨, 同比增长 12.1%。

(3) 煤矿装备业务: 2024年3月, 公司煤矿装备产值 10.7 万吨, 同比下降 14.4%。2024年1-3月, 公司煤矿装备产值 29.0 万吨, 同比下降 4.9%。

**美锦能源:** 4月16日, 山西美锦能源股份有限公司发布关于变更“美锦转债”转股来源的公告。公告中显示: 公司于2022年4月20日公开发行了3590万张可转换公司债券, 每张面值100元, 发行总额35.9亿元, 初始转股价格为13.21元/股, 于2022年9月29日起调整为12.93元/股, 债券简称“美锦转债”。截至2024年3月31日, 累计已有42.72万元(4272张)美锦转债转换成公司A股普通股, 累计转股数为32935股, 占美锦转债转股前公司已发行普通股股份总额的0.0008%。公司于2023年10月27日召开十届五次董事会审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股; 回购资金总额不低于人民币2亿元(含)且不超过人民币3亿元(含); 回购股份价格不超过10.56元/股。2024年3月25日, 公司回购股份方案已实施完毕。公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份2927.60万股, 占公司目前总股本的0.68%, 最高成交价7.35元/股, 最低成交价5.78元/股, 成交总金额2.00亿元(不含交易费用)。

#### 4月17日

**美锦能源:** 4月17日, 山西美锦能源股份有限公司发布关于不向下修正“美锦转债”转股价格的公告和拟为子公司唐钢美锦提供担保的公告。公告中显示:

(1) 截至2024年4月17日, 公司股票已触发“美锦转债”转股价格向下修正条款。经公司十届十五次董事会会议审议通过, 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。从2024年4月18日开始计算, 若再次触发“美锦转债”的转股价格向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“美锦转债”的转股价格向下修正权利。

(2) 山西美锦能源股份有限公司控股子公司唐钢美锦正向河北滦州农村商业银行股份有限公司申请借款5800万元, 期限为1年, 公司拟为上述借款提供连带责任担保, 与滦州农商行签订保证合同。截止目前, 本次担保提供后公司对子公司



及参股公司的担保余额为人民币 516,754.93 万元，占公司最近一期经审计归母净资产的比例为 35.73%。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 2,394.00 万元，占公司最近一期经审计归母净资产的比例为 0.17%。

#### 4月18日

**潞安环能：**4月18日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2023 年年度报告，关于 2023 年度利润分配预案的公告和 2024 年第一季度报告。公告中显示：

(1) 公司 2023 年实现营业收入 431.37 亿元，同比下降 20.55%；归属于上市公司股东的净利润 79.22 亿元，同比下降 44.11%；基本每股收益 2.65 元/股，同比下降 44.09%。

(2) 公司拟以 2023 年 12 月 31 日总股本 29.91 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派现金红利 15.89 元（含税），共计分配利润 47.53 亿元，剩余未分配利润结转下一年度。

(3) 2024 年第一季度，公司实现营业收入 86.59 亿元，同比下降 27.19%；归属于上市公司股东的净利润 12.88 亿元，同比下降 61.9%；基本每股收益 0.43 元/股，同比下降 61.9%。

**华阳股份：**4月18日，山西华阳集团新能股份有限公司发布 2023 年年度报告和关于 2023 年度利润分配方案的公告。公告中显示：

(1) 公司 2023 年实现营业收入 285.18 亿元，同比下降 18.63%；归属于上市公司股东的净利润 51.79 亿元，同比下降 26.26%；基本每股收益 1.44 元/股，同比下降 26.15%。

(2) 公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.718 元（含税），截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本约为 36.08 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 25.9 亿元（含税），占公司当年实现净利润的比例为 50.01%。

**兖矿能源：**4月18日，兖矿能源集团股份有限公司发布 2024 年第一季度主要运营数据公告和境外控股子公司 2024 年第一季度运营数据公告，公告中显示：

(1) 煤炭业务方面，2024 年一季度，公司商品煤产量 3463 万吨，同比增长 15.42%，销量 3562 万吨，同比增长 11.59%。

(2) 煤化工业务方面，一季度公司甲醇产量 107.36 万吨，同比增长 0.8%，销量 98.64 万吨，同比降低 8.03%；醋酸产量 24.58 万吨，同比降低 14.77%，销量 15.94 万吨，同比降低 13.52%；粗液体蜡产量 10.03 万吨，销量 8.52 万吨；尿素产量 15.82 万吨，同比增长 11.57%，销量 14.39 万吨，同比降低 13.88%。

(3) 公司部分产品产销量的增减变动主要是因为 2023 年部分化工装置进行了系统检修，而 2024 年正常生产以及公司积极应对市场环境变化，进行柔性生

产，不断优化产品结构所导致。

(4)公司的子公司兖煤澳洲公司一季度商品煤产量 8.8 万吨,同比增长 49%,销量 8.3 万吨,同比增长 41%,平均实现价格为 180 元/吨,同比降低 48%。

**中煤能源:** 4 月 18 日,中国中煤能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份的进展公告。公告中显示:公司于 2023 年 10 月 16 日至 2024 年 4 月 16 日期间通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司 203.61 万股 A 股股份,占公司总股本比例约为 0.02%。本次增持计划尚未实施完毕,后续根据公司股价波动情况等综合判断,公司将继续择机以适当的价格实施本次增持计划。截至本公告披露日,中国中煤持有公司 76.07 亿股 A 股股份,通过全资子公司中煤能源香港有限公司持有公司 1.32 亿股 H 股股份,合计约占公司已发行总股本的 58.37%。

#### 4 月 19 日

**广汇能源:** 4 月 19 日,广汇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 614.75 亿元,同比增长 3.48%;归母净利润 51.73 亿元,同比下降 54.37%;扣非归母净利润 55.41 亿元,同比下降 49.95%;基本每股收益为 0.7953 元/股,同比下降 53.94%。

(2)公司将实施差异化分红方案,即以实施权益分派股权登记日登记的总股本(扣除回购专用证券账户中股数)为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元(含税),即派发现金红利 0.7 元/股(含税),剩余未分配利润全部滚存结转至以后年度分配;2023 年度不送股,不进行资本公积金转增股本。目前,公司回购专用证券账户持有股份数量为 6970.73 万股,拟按公司总股本 65.66 亿股扣除回购专用证券账户中股数后的股份数量 64.96 亿股为基数进行计算,本次拟分配现金红利总额为 45.47 亿元(含税),占公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 87.90%。

**中国神华:** 4 月 19 日,中国神华能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份进展情况的公告。公告中显示:自 2023 年 10 月 20 日至 2024 年 4 月 19 日期间,国家能源集团公司全资子公司国家能源集团资本控股通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持本公司 A 股股份 1159.35 万股,占本公司已发行总股本的 0.0584%;增持金额约为人民币 3.65 亿元(不含佣金及交易税费),占增持计划下限金额 5 亿元的 73.1%。截至本公告披露日,国家能源集团公司直接持有本公司 138.13 亿股 A 股股份,通过资本控股持有本公司 1159.35 万股 A 股股份,直接及间接持有本公司 A 股股份数占本公司已发行总股本的 69.5789%。

## 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 769 元/吨，较上周上涨 3.53%。山西炼焦煤均价本周报收于 1781 元/吨，较上周上涨 9.58%。

表1：山西动力煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	715	696	2.73%	730	-2.05%	865	-17.34%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	705	686	2.77%	720	-2.08%	855	-17.54%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	606	590	2.71%	620	-2.26%	740	-18.11%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	705	686	2.77%	720	-2.08%	855	-17.54%	5200
寿阳动力煤	元/吨	741	713	3.98%	689	7.65%	775	-4.37%	5500
兴县动力煤	元/吨	778	748	3.98%	723	7.65%	686	13.37%	5800
潞城动力煤	元/吨	870	835	4.19%	805	8.07%	925	-5.95%	5500
屯留动力煤	元/吨	920	885	3.95%	855	7.60%	975	-5.64%	5800
长治县动力煤	元/吨	885	850	4.12%	820	7.93%	940	-5.85%	5800
山西动力煤均价	元/吨	769	743	3.53%	742	3.65%	846	-9.07%	-

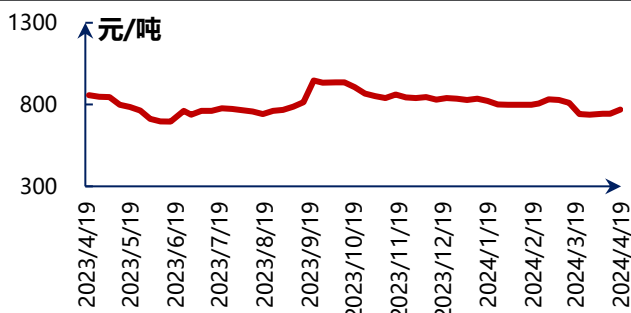
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月19日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1300	1200	8.33%	1250	4.00%	1350	-3.70%
古交 8#焦煤	元/吨	1776	1665	6.67%	1758	1.05%	1619	9.70%
古交 2#焦煤	元/吨	1940	1820	6.59%	1920	1.04%	1770	9.60%
灵石 2#肥煤	元/吨	2000	1750	14.29%	1900	5.26%	1750	14.29%
柳林 4#焦煤	元/吨	1980	1780	11.24%	1880	5.32%	1850	7.03%
孝义焦精煤	元/吨	1930	1730	11.56%	1830	5.46%	1800	7.22%
古县焦精煤	元/吨	1960	1760	11.36%	1810	8.29%	1710	14.62%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1690	1570	7.64%	1720	-1.74%	1570	7.64%
襄垣瘦精煤	元/吨	1450	1350	7.41%	1400	3.57%	1500	-3.33%
山西炼焦煤均价	元/吨	1781	1625	9.58%	1719	3.61%	1658	7.42%

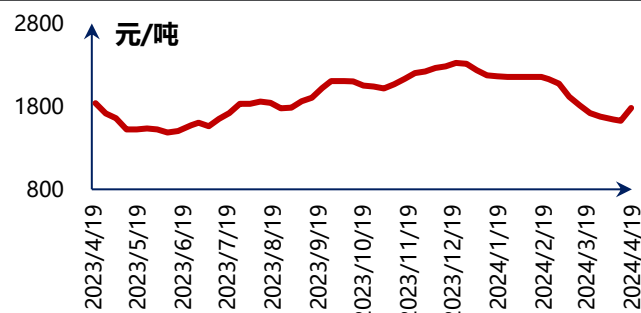
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月19日报价）

图5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦煤均价较上周上涨



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,较上周上涨 4.53%。  
山西喷吹煤均价本周报收 1165 元/吨,较上周上涨 6.54%。

**表3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨**

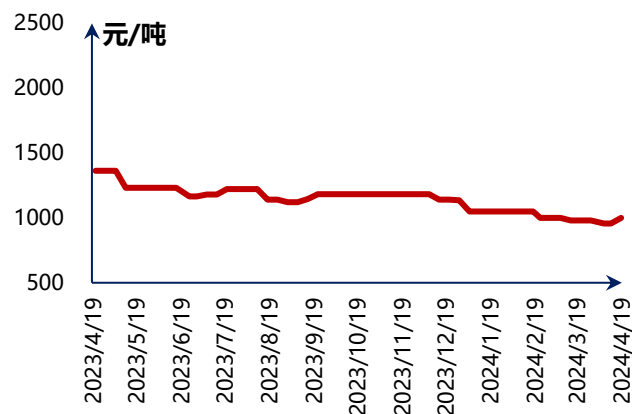
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	780	750	4.00%	750	4.00%	950	-17.89%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1090	1040	4.81%	1100	-0.91%	1570	-30.57%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1050	1000	5.00%	1010	3.96%	1490	-29.53%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	860	830	3.61%	830	3.61%	1030	-16.50%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1120	1070	4.67%	1130	-0.88%	1600	-30.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1100	1050	4.76%	1060	3.77%	1540	-28.57%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1000	957	4.53%	980	2.04%	1363	-26.65%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为4月19日报价)

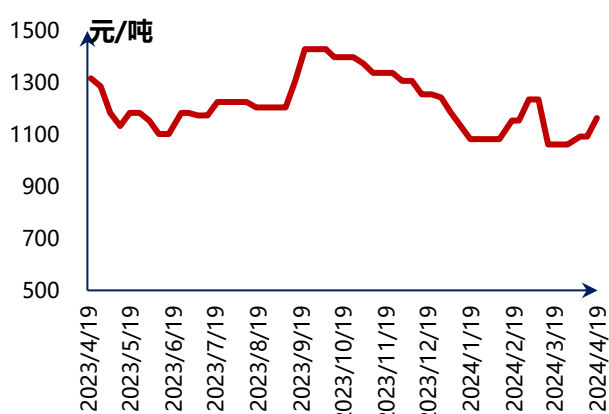
**表4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨**

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	1137	1066	6.60%	1036	9.71%	1157	-1.75%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1238	1162	6.60%	1129	9.71%	1260	-1.71%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1156	1084	6.60%	1054	9.71%	1176	-1.70%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1162	1092	6.41%	1062	9.42%	1182	-1.69%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1162	1092	6.41%	1062	9.42%	1182	-1.69%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1132	1062	6.59%	1032	9.69%	1152	-1.74%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1165	1093	6.54%	1062	9.61%	1185	-1.71%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为4月19日报价)

**图7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨**


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 763 元/吨,较上周上涨 2.01%。  
陕西炼焦精煤均价本周报收 1620 元/吨,较上周上涨 8.00%。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨**

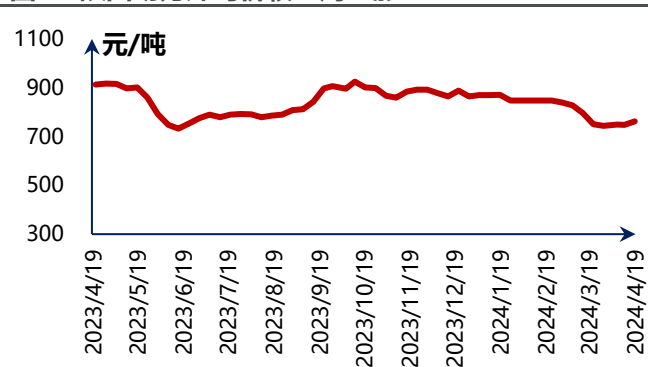
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	790	765	3.27%	775	1.94%	980	-19.39%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	725	1.38%	725	1.38%	870	-15.52%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	710	1.41%	710	1.41%	855	-15.79%	5000
韩城混煤	元/吨	720	710	1.41%	710	1.41%	855	-15.79%	5000
西安烟煤块	元/吨	880	855	2.92%	865	1.73%	1070	-17.76%	6000
黄陵动力煤	元/吨	730	720	1.39%	720	1.39%	865	-15.61%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	763	748	2.01%	751	1.55%	916	-16.74%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

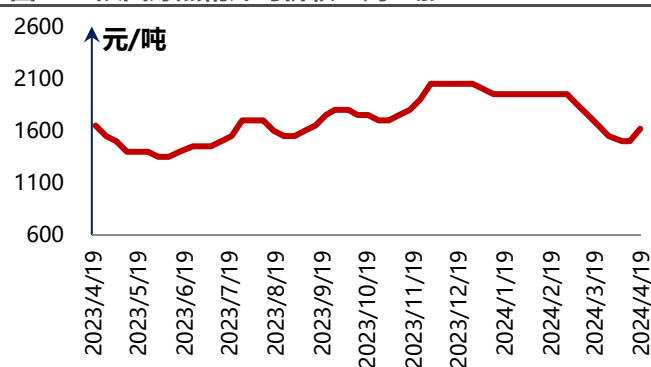
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1620	1500	8.00%	1650	-1.82%	1500	8.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1620	1500	8.00%	1650	-1.82%	1500	8.00%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

**图9：陕西动力煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

**图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨**


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 568 元/吨，较上周上涨 1.87%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1842 元/吨，较上周上涨 6.79%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨**

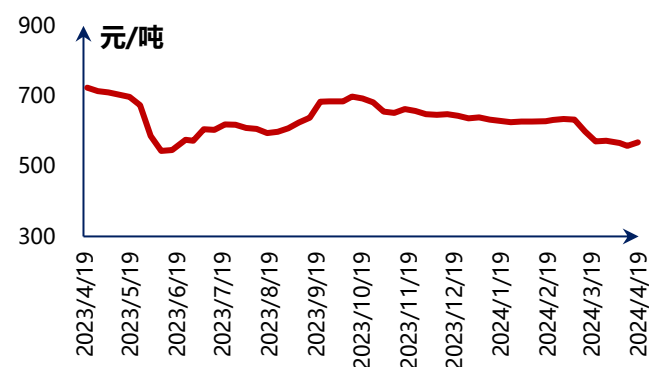
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	635	622	2.17%	638	-0.42%	779	-18.46%	5500
东胜原煤	元/吨	600	581	3.27%	603	-0.50%	769	-21.98%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	615	-17.89%	5500
包头精煤末煤	元/吨	740	721	2.64%	743	-0.40%	909	-18.59%	6500
包头动力煤	元/吨	597	584	2.23%	606	-1.49%	750	-20.40%	5000
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	655	636	2.99%	658	-0.46%	824	-20.51%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	568	558	1.87%	571	-0.45%	710	-19.96%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

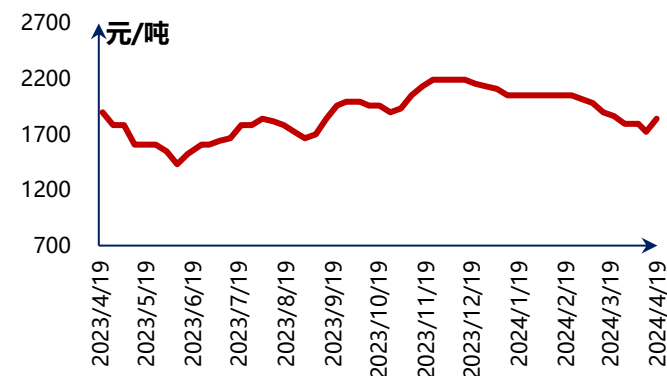
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1983	1857	6.79%	2008	-1.25%	1920	3.28%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1701	1592	6.79%	1722	-1.26%	1647	3.25%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1842	1725	6.79%	1865	-1.26%	1784	3.27%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

**图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

**图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

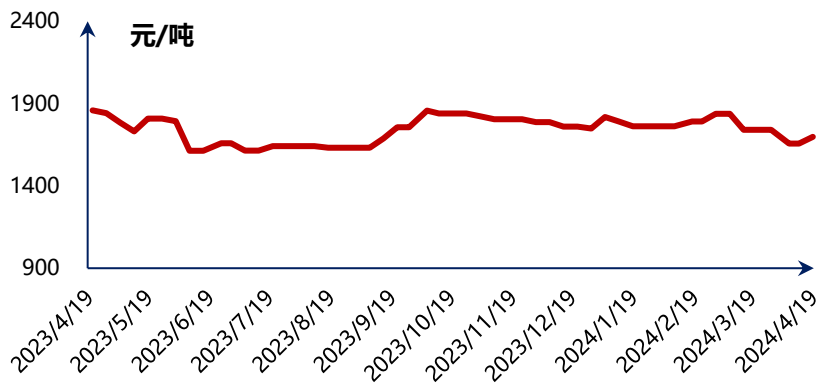
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1698 元/吨,较上周上涨 2.42%。

**表9：河南冶金煤产地价格较上周上涨**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1296	1216	6.60%	1181	9.71%	1319	-1.74%
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	1698	1658	2.42%	1741	-2.45%	1785	-4.84%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

**图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨**


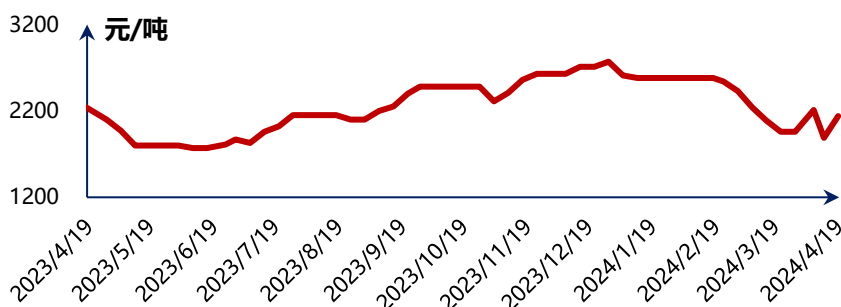
资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院



## 5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 2140 元/吨，较上周上涨 13.23%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 820 元/吨，较上周上涨 1.49%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周上涨



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

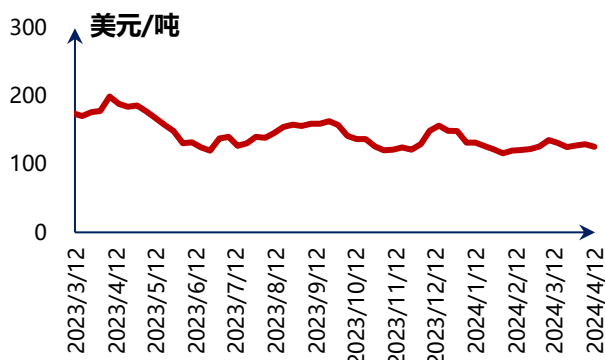
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	879	866	1.48%	900	-2.38%	827	6.26%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	820	808	1.49%	840	-2.38%	787	4.19%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	724	711	1.83%	732	-1.09%	697	3.87%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	637	623	2.25%	650	-2.00%	617	3.24%	4500
均价	元/吨	765	752	1.72%	781	-2.00%	732	4.50%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月19日报价)

## 5.3 国际煤价

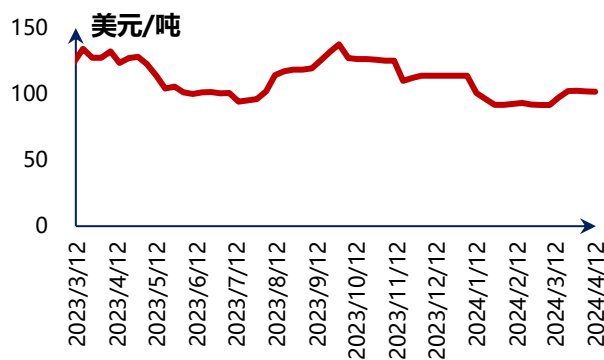
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 4 月 12 日报收 125.54 美元/吨，较上周下跌 2.89%。理查德 RB 动力煤均价 4 月 12 日报收 101.88 美元/吨，较上周下跌 0.24%。欧洲 ARA 港动力煤均价 4 月 12 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。4 月 19 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 269.5 美元/吨，较上周上涨 12.53%。

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



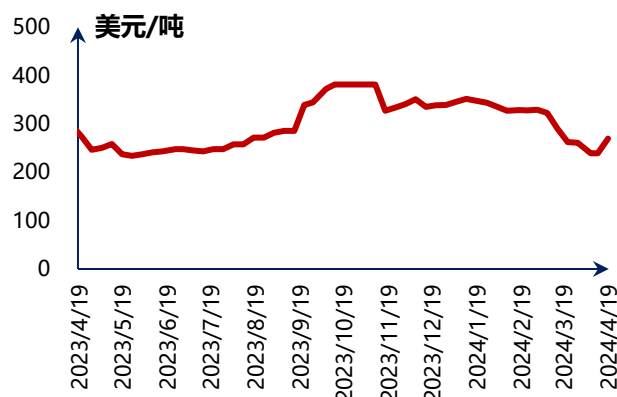
资料来源：wind，民生证券研究院

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

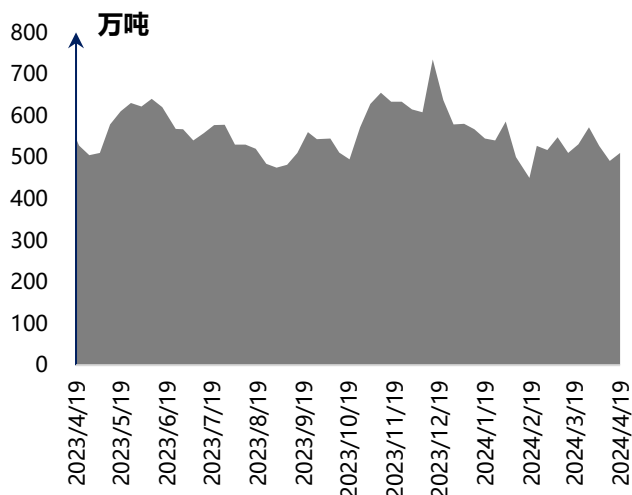
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 510 万吨，较上周上升 3.87%。广州港本期库存 290 万吨，较上周下降 5.59%。

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	510	491	3.87%	531	-3.95%	510	0.00%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	510	491	3.87%	531	-3.95%	510	0.00%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	180	181	-0.55%	174	3.45%	228	-21.05%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	158	164	-3.66%	188	-15.96%	133	18.80%

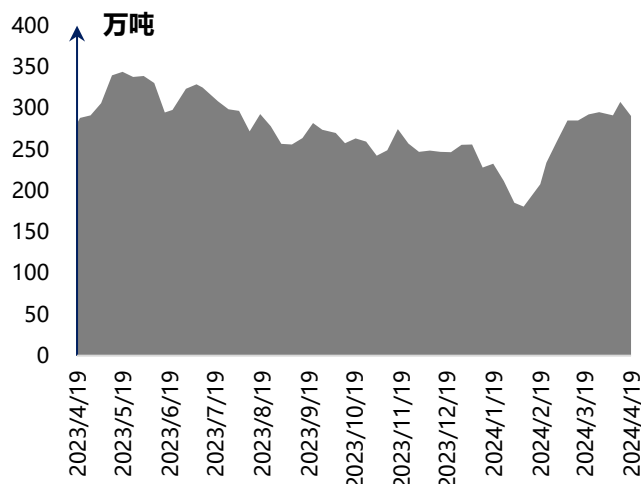
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为4月19日报价）

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下降



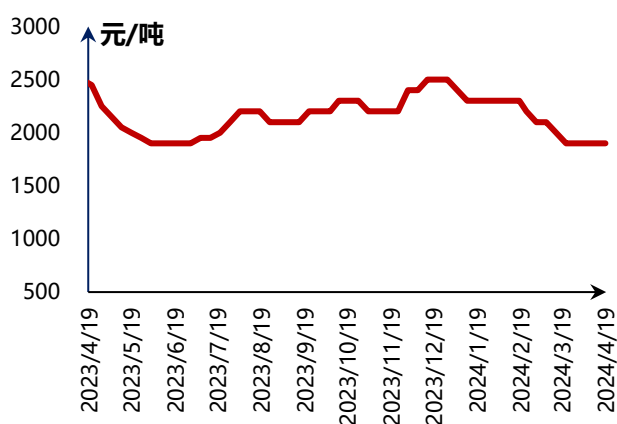
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 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。

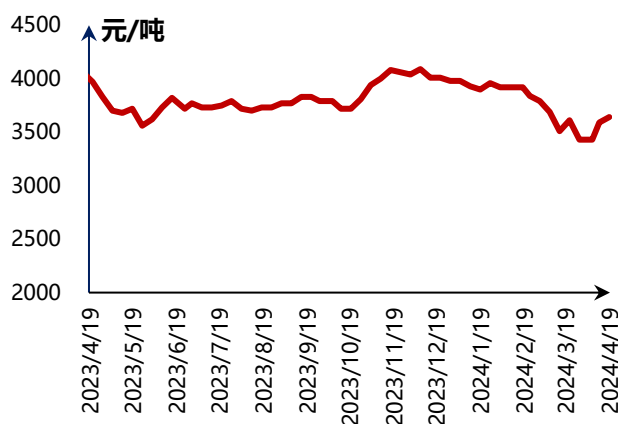
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 4430 元/吨, 较上周上涨 3.99%; 螺纹钢价格为 3640 元/吨, 较上周上涨 1.39%; 热轧板卷价格为 3940 元/吨, 较上周上涨 1.29%; 高线价格为 3920 元/吨, 较上周上涨 1.29%。

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

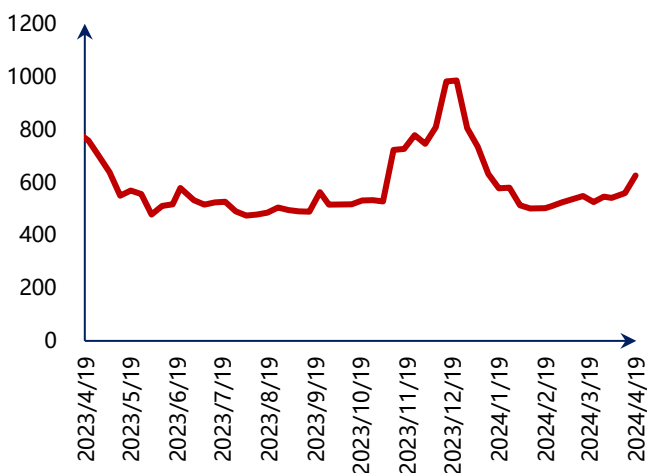


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

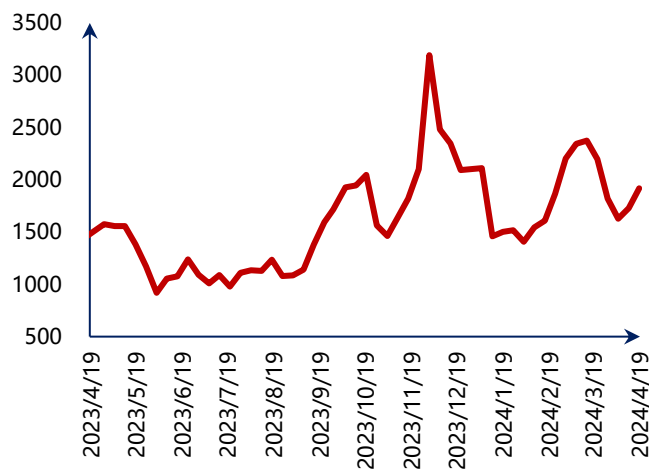
据 Wind 数据, 截至 4 月 19 日, 煤炭运价指数为 626, 较上周上涨 11.88%; 截至 4 月 19 日, BDI 指数为 1919, 较上周上涨 10.99%。

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: 本周甘肃能化涨幅最大 (%) .....	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上涨 .....	17
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨 .....	17
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨 .....	18
图 8: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨 .....	18
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨 .....	19
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨 .....	19
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨 .....	20
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨 .....	20
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨 .....	20
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨 .....	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下跌 .....	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上涨 .....	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下降 .....	22
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平 .....	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 指数较上周上涨 .....	23
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨 .....	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上涨 .....	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨 .....	17
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨 .....	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨 .....	18
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨 .....	19
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨 .....	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨 .....	19
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨 .....	20
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨 .....	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨 .....	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