

➤ **煤价可能节后启动，重视板块回调机会。**本周港口煤价先下后上，整体震荡偏稳，当前产地供应受安监及月末生产计划完成影响略有收紧，发运持续到挂下，大秦线运量较稳定，唐呼线周均运量环比下降 31.5%致 19.56 万吨，需求方面当前电煤需求处于淡季，非电需求边际好转，我们预计煤价上涨有望提前启动，短期或小幅上行，5月下旬后电力需求释放则进入快速上行通道。板块方面，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。

➤ **焦煤市场偏强运行。**本周部分煤矿复产焦煤供应小幅增加，需求端钢材去库较好，钢厂盈利修复下铁水产量稳步提升，焦企当前库存也处低位，带动采购需求恢复。伴随焦炭二、三轮提涨落地，短期焦煤价格支撑较强，市场或延续偏强运行。

➤ **焦炭市场偏强运行。**本周焦炭二、三轮提涨落地，但由于焦煤近期价格涨幅过快，焦企亏损未见改善，多数仍维持限产状态。钢厂盈利好转开工率有所提升，部分高炉复产，铁水产量稳步提升，采购节奏加快。由于节前下游拿货较为积极，焦炭供应相对紧缺，短期焦炭市场偏强运行，后续仍有提涨预期。

➤ **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 α 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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601088	中国神华	39.55	3.00	3.18	3.40	13	12	12	推荐
601225	陕西煤业	25.06	2.19	2.37	2.45	11	11	10	推荐
601898	中煤能源	11.39	1.47	1.62	1.71	8	7	7	推荐
601001	晋控煤业	14.94	1.97	2.29	2.77	8	7	5	推荐
601918	新集能源	9.01	0.81	0.97	1.09	11	9	8	推荐
600348	华阳股份	9.32	1.44	1.24	1.37	6	8	7	推荐
600123	兰花科创	8.94	1.41	0.89	1.31	6	10	7	谨慎推荐
601699	潞安环能	20.88	2.65	2.42	2.49	8	9	8	推荐
600546	山煤国际	14.19	2.15	1.82	2.38	7	8	6	推荐
600188	兖矿能源	23.23	2.71	2.55	2.79	9	9	8	推荐
600971	恒源煤电	12.80	1.70	1.61	1.72	8	8	7	推荐
600985	淮北矿业	17.87	2.31	2.11	2.32	8	8	8	推荐
601666	平煤股份	12.89	1.62	1.59	1.71	8	8	8	推荐
000983	山西焦煤	10.52	1.19	1.17	1.30	9	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 4 月 26 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 煤炭周报：煤价底部区域探明，看好 5 月下旬上涨行情-2024/04/21
- 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

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	20
5.1 产地煤炭价格	20
5.2 中转地煤价	24
5.3 国际煤价	24
5.4 库存监控	25
5.5 下游需求追踪	26
5.6 运输行情追踪	26
6 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1 本周观点

煤价可能节后启动，重视板块回调机会。本周港口煤价先下后上，整体震荡偏稳，当前产地供应受安监及月末生产计划完成影响略有收紧，发运持续到挂下，大秦线运量较稳定，唐呼线周均运量环比下降 31.5%致 19.56 万吨，需求方面当前电煤需求处于淡季，非电需求边际好转，我们预计煤价上涨有望提前启动，短期或小幅上行，5 月下旬后电力需求释放则进入快速上行通道。板块方面，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。

港口煤价震荡偏稳，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至 4 月 26 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 821 元/吨，周环比上涨 1 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，周环比持平；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 683 元/吨，周环比下跌 7 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 613 元/吨，周环比上涨 8 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升，可用天数上升。港口方面，据煤炭资源网数据，4 月 26 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1111 万吨，周环比上升 36 万吨。据 CCTD 数据，4 月 25 日二十五省的电厂日耗为 490.1 万吨/天，周环比上升 7.5 万吨/天；可用天数 22.4 天，周环比上升 0.1 天。

焦煤市场偏强运行。本周部分煤矿复产焦煤供应小幅增加，需求端钢材去库较好，钢厂盈利修复下铁水产量稳步提升，焦企当前库存也处低位，带动采购需求恢复。伴随焦炭二、三轮提涨落地，短期焦煤价格支撑较强，市场或延续偏强运行。

港口及产地焦煤价格上涨，海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 4 月 25 日，京唐港主焦煤价格为 2170 元/吨，周环比上涨 30 元/吨。截至 4 月 25 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 260.90 美元/吨，周环比下跌 8.85 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 50 元/吨，山西高硫周环比上涨 39 元/吨，柳林低硫周环比上涨 50 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 50 元/吨，济宁气煤周环比上涨 50 元/吨，长治喷吹煤周环比持平。

焦炭市场偏强运行。本周焦炭二、三轮提涨落地，但由于焦煤近期价格涨幅过快，焦企亏损未见改善，多数仍维持限产状态。钢厂盈利好转开工率有所提升，部分高炉复产，铁水产量稳步提升，采购节奏加快。由于节前下游拿货较为积极，焦炭供应相对紧缺，短期焦炭市场偏强运行，后续仍有提涨预期。

焦炭二、三轮提涨落地。据 Wind 数据，截至 4 月 26 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 26 日天津港一级冶金焦价格为 2010 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。据 Mysteel，主流钢厂分别于 4 月 22 日、4 月 26 日对焦炭采

购价提出上调，累计涨幅湿熄焦 200 元/吨，干熄焦 220 元/吨，焦炭第二、三轮提涨均落地。

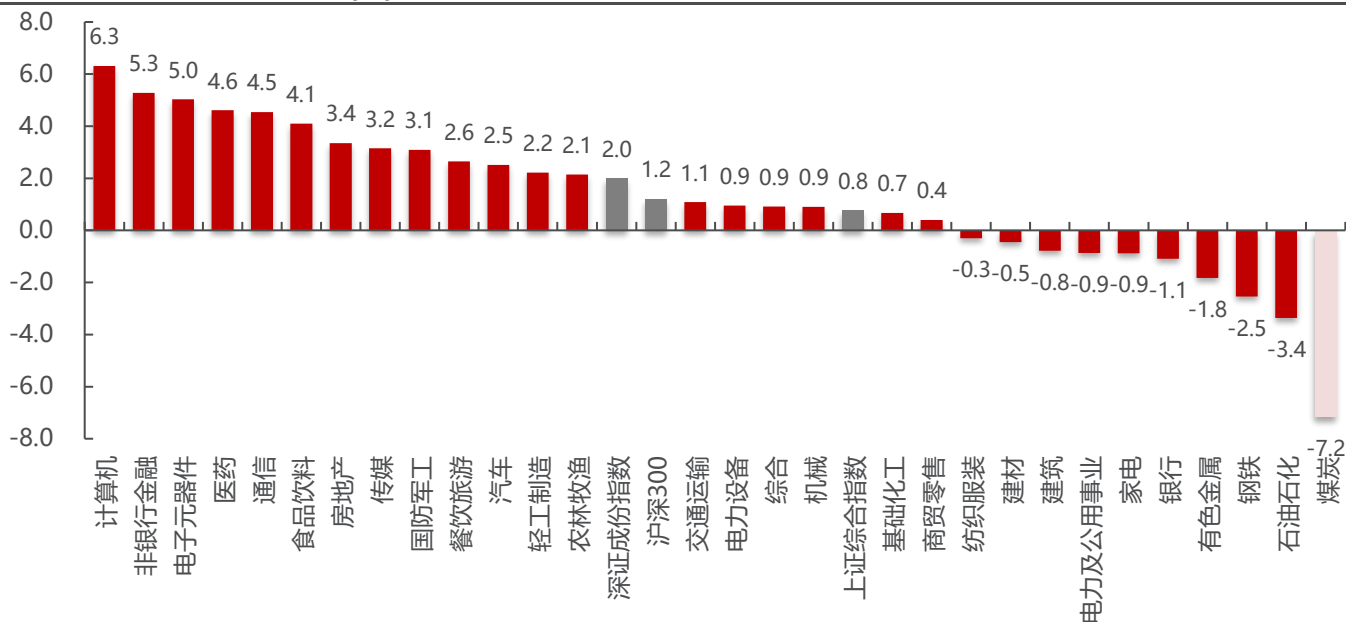
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至4月26日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅7.2%，同期沪深300周涨幅1.2%，上证指数周涨幅0.8%，深证成指周涨幅2.0%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

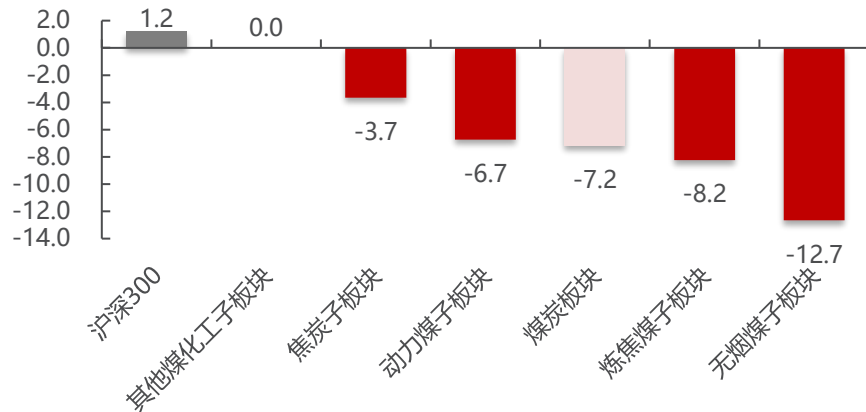


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月22日-4月26日

截至4月26日，中信煤炭板块周跌幅7.2%，沪深300周涨幅1.2%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平，无烟煤子板块跌幅最大，为-12.7%。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

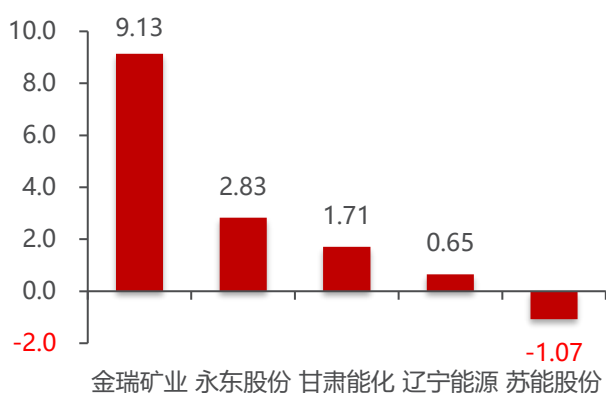
注：本周时间区间为2024年4月22日-4月26日

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4月26日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：金瑞矿业上涨9.13%，永东股份上涨2.83%，甘肃能化上涨1.71%，辽宁能源上涨0.65%，苏能股份下跌1.07%。

本周兰花科创跌幅最大。截至4月26日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：兰花科创下跌22.80%，潞安环能下跌12.34%，盘江股份下跌12.25%，山西焦化下跌12.09%，大有能源下跌11.18%。

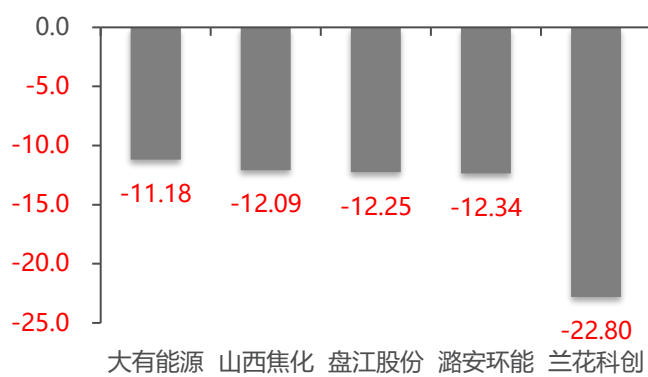
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月22日-4月26日

图4：本周金兰花科创跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年4月22日-4月26日

3 本周行业动态

4月22日

4月22日,中国煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,2024年3月份,中国进口动力煤(包含褐煤、其他烟煤和其他煤)3117.2万吨,同比增加5.09%,环比增长24.65%。

4月22日,中国煤炭资源网报道,4月22日,国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据,截至3月底,全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦,同比增长14.5%。其中,水电装机容量约4.2亿千瓦,同比增长1.9%;火电装机容量约14.0亿千瓦,同比增长4.2%;核电装机容量约0.6亿千瓦,同比增长0.3%;太阳能发电装机容量约6.6亿千瓦,同比增长55.0%;风电装机容量约4.6亿千瓦,同比增长21.5%。

4月22日,中国煤炭资源网报道,国家统计局分省份焦炭产量数据显示,2024年3月份,全国排名前五产区分别为山西、内蒙古、河北、陕西和新疆,合计生产焦炭2106.0万吨,占比全国53.5%。其中,山西焦炭产量673.1万吨,同比降18.7%,较1-2月月均水平降2.9%;占比17.1%。

4月22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统计数据,2024年1-3月,哈萨克斯坦煤炭产量累计为2784.82万吨,比上年同期下降8.5%。

4月22日,中国煤炭资源网报道,据库兹巴斯煤炭工业部门数据,2024年1-3月,俄罗斯主要产煤区库兹巴斯的煤炭产量较上年同期减少110万吨,降幅2.0%,至5280万吨。

4月23日

4月23日,中国煤炭资源网报道,印尼能源与矿产资源部近日发布2024年4月印尼动力煤参考价(HBA),各品种煤价格较前一月涨跌互现。其中,HBA(高位6322大卡)动力煤参考价121.13美元/吨,HBAI(高位5300大卡)动力煤参考价86.93美元/吨,HBAII(高位4100大卡)动力煤参考价为57.17美元/吨,HBAIII(高位3400大卡)动力煤参考价为36.32吨。

4月23日,中国煤炭资源网报道,印尼统计局发布最新数据显示,今年3月份,印尼煤炭出口量达到3331万吨,较2月份增长0.8%。尽管出口量有所增加,但由于煤炭价格走弱影响,当月煤炭出口额下降。数据显示,3月份,印尼煤炭出口额为25.6亿美元,同环比分别下降28.49%和1.13%。

4月23日,中国煤炭资源网报道,今年3月份,澳大利亚纽卡斯尔港(Port of Newcastle)煤炭出口量在前一月基础上明显回升,环比增幅超10%,同比同

样有所增长。纽卡斯尔港最新数据显示，2024年3月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1216.58万吨，同比增加5.84%，环比增长10.76%。2024年1-3月份，纽卡斯尔港煤炭累计出口量为3611.5万吨，较上年同期的3183.52万吨增长13.44%。

4月23日，中国煤炭资源网报道，内蒙古统计局发布的数据显示，一季度，全区规模以上工业原煤产量3.2亿吨，位居全国首位，同比增长2.9%，较1-2月份加快1.2个百分点。其中，3月份原煤产量1.2亿吨，再创近年来月度产量新高，同比增长6.1%。一季度，鄂尔多斯市原煤产量2.2亿吨，占全区原煤产量的68.3%，增长3.9%，拉动全区原煤产量增长2.7个百分点。

4月23日，中国煤炭资源网报道，河北省人民政府印发《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》，其中提到，严禁新增钢铁产能，稳步推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，加快推进100吨以下转炉、1000立方米以下高炉整合升级。到2025年，短流程炼钢产量占比达到5%以上。煤炭消费量较2020年下降10%左右。

4月24日

4月24日，中国煤炭资源网报道，2024年4月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2118.76万吨、生铁1895.94万吨、钢材2048.85万吨。其中，粗钢日产211.88万吨，环比增长0.33%，同口径比去年同期下降7.47%；生铁日产189.59万吨，环比下降0.55%，同口径比去年同期下降6.18%；钢材日产204.89万吨，环比增长3.72%，同口径比去年同期下降6.85%。据此估算，本旬全国日产粗钢253.32万吨、环比增长0.26%，日产生铁218.68万吨、环比下降0.44%，日产钢材343.36万吨、环比增长1.90%。2024年4月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1811.61万吨，比上一旬（即4月上旬）减少13.77万吨、下降0.75%；比上月同旬减少141.76万吨、下降7.26%；比去年同旬减少42.50万吨、下降2.29%。

4月24日，中国煤炭资源网报道，世界钢铁协会发布的初步数据显示，2024年3月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.61亿吨，同比降4.3%。3月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。数据显示，3月份，中国粗钢产量8830万吨，同比降7.8%；印度粗钢产量1270万吨，同比增7.8%；日本粗钢产量为720万吨，同比降3.9%；美国粗钢产量690万吨，同比持平。同期，俄罗斯粗钢产量为660万吨（估计值），同比增0.8%。1-3月份，全球粗钢产量累计4.69亿吨，同比增0.5%。其中，中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别2.57亿吨、3730万吨、2150万吨、1990万吨和1870万吨，同比变化-1.9%、9.7%、-0.8%、-1.6%和-0.2%。同期，韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗粗钢产量分别为1620万吨、970万吨、950万吨、830万吨和760万吨，同比变化-2.5%、6.0%、28.4%、

6.2%和 16.3%。

4月24日，中国煤炭资源网报道，4月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1237万吨，环比减少71万吨，下降5.4%，库存连续下降；比年初增加508万吨，上升69.7%；比上年同期增加67万吨，上升5.7%。4月中旬，5大品种钢材社会库存环比全部下降，其中螺纹钢和线材分别为减量和降幅最大品种。其中，热轧板卷库存242万吨，环比减少4万吨，下降1.6%，库存小幅下降；比年初增加98万吨，上升68.1%；比上年同期增加59万吨，上升32.2%；冷轧板卷库存139万吨，环比减少3万吨，下降2.1%；比年初增加36万吨，上升35.0%；比上年同期增加13万吨，上升10.3%；中厚板库存136万吨，环比减少7万吨，下降4.9%，库存降幅扩大；比年初增加42万吨，上升44.7%；比上年同期增加40万吨，上升41.7%；线材库存126万吨，环比减少20万吨，下降13.7%，库存连续大幅下降；比年初增加43万吨，上升51.8%；比上年同期减少33万吨，下降20.8%；螺纹钢库存594万吨，环比减少37万吨，下降5.9%，库存继续下降；比年初增加289万吨，上升94.8%；比上年同期减少12万吨，下降2.0%。

4月24日，中国煤炭资源网报道，2024年一季度，我国进口钢材174.8万吨，同比下降8.6%；进口平均单价1642.3美元/吨，同比下跌4.1%；进口钢坯90.1万吨，同比增长34.0%。3月，进口钢材61.7万吨，环比增加9.1万吨，同比下降6.5万吨；进口平均单价1626.9美元/吨，环比下跌3.5%，同比下跌2.1%。2024年一季度，我国出口钢材2580.0万吨，同比增长30.7%；出口平均单价788.5美元/吨，同比下跌33.4%；出口钢坯56.4万吨，同比增长37.6%；粗钢净出口2460.3万吨，同比增长602.7万吨，增幅32.4%。3月，出口钢材988.8万吨，环比增加272.0万吨，同比增加199.8万吨；出口平均单价783.7美元/吨，环比下跌0.4%，同比下跌39.4%。

4月24日，中国煤炭资源网报道，中电联发布《2024年一季度全国电力供需形势分析预测报告》，预计2024年最高用电负荷比2023年增加1亿千瓦。综合考虑宏观经济、终端用能电气化提升等因素，根据不同预测方法对全社会用电量的预测结果，在气候正常情况下预计2024年全社会用电量9.8万亿千瓦时，同比增长6%左右。其中，上半年全社会用电量同比增速略高于8%；受2023年下半年基数较高（2023年各季度全社会用电量同比分别增长3.6%、6.4%、6.6%和10.0%）等因素影响，预计2024年下半年全社会用电量增速有所回落。气候正常情况下预计2024年全国统调最高用电负荷14.5亿千瓦左右，比2023年增加1亿千瓦。

4月25日

4月25日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部近日表示，为确保今年雨季到来前电厂煤炭库存充足，到6月底，印度国内燃煤电厂煤炭库存预计将达到3800-

4000 万吨，这一目标较上年同期库存高出 13%-19%。目前，为防止在需求高峰期因煤炭供应不足而导致断电现象发生，印度政府已将煤炭库存提升至较高水平，截至 4 月 23 日，印度电厂煤炭库存达到 4892 万吨，存煤可用天数 16.8 天，而 4 月初电厂煤炭库存为 5051 万吨，存煤可用天数 17.7 天。

4 月 25 日，中国煤炭资源网报道，据印度商工部发布最新数据显示，2024 年 2 月份，印度煤炭进口总量为 2138.12 万吨，同比增加 20.46%，环比增长 1.83%，煤炭进口额为 30.56 亿美元，同环比分别增长 2.57%和 0.52%。由此推算，当月印度煤炭进口均价为 142.81 美元/吨，同环比分别下降 14.85%和 1.29%。分煤种来看，2024 年 2 月份，印度进口动力煤 1620.54 万吨，同比增加 19.67%，环比微降 0.17%，占印度煤炭进口总量的 74.4%；炼焦煤 499.93 万吨，同比增加 22.66%，环比增长 8.82%，占比 22.95%；无烟煤 17.65 万吨，同环比分别增长 33.84%和 4.36%。分来源地来看，2 月份，印度煤炭进口前五大来源国分别为印尼、澳大利亚、俄罗斯、南非、美国，合计占印度煤炭进口总量的 88.9%，略高于前一月的 88.2%。当月，印度从印尼进口煤炭最多，为 1008.63 万吨，同环比增长 58.17%和 5.88%，占印度煤炭进口总量的 47.2%，高于前一月的 45.37%；从澳大利亚进口煤炭 323.29 万吨，同环比下降 37.91%和 7.19%，占比 15.12%；从俄罗斯进口煤炭 213.64 万吨，同环比分别增长 27.56%和 21.38%，占印度煤炭总进口量的 10%；从南非进口煤炭 202.48 万吨，同比增长 25.89%，环比下降 17.79%；从美国进口煤炭 152.93 万吨，同比大增一倍，环比增长 19.16%。另外，2 月份印度进口焦炭 40.04 万吨，同比增加 6.1%，环比微降 0.81%，进口额为 1.39 亿美元，同比下降 7.41%，环比增长 2.08%。由此推算，当月印度焦炭进口均价为 345.89 美元/吨，同比下降 12.73%，环比增长 2.91%。

4 月 25 日，中国煤炭资源网报道，据日本钢铁联合会数据显示，2024 年 3 月份，日本粗钢产量 719.7 万吨，环比增 2.9%，同比降 3.9%。其中，普通钢材产量为 562.6 万吨，环比增 2.9%，同比降 4.8%；特殊钢材产量为 157.1 万吨，环比增 3.1%，同比降 0.4%。3 月份，日本转炉钢产量为 514.5 万吨，环比增 0.4%，同比降 7.0%；电炉钢产量为 205.3 万吨，环比增 9.8%，同比增 4.9%；热轧钢卷产量为 291.7 万吨，环比增 0.9%，同比降 10.3%；H 型钢产量为 29.7 万吨，环比增 18.5%，同比降 8.3%。另外，当月日本生铁产量为 503.8 万吨，环比增 0.6%，同比降 6.0%。就累计情况来看，2024 年 1-3 月份，日本累计生产粗钢 2145.2 万吨，同比降 0.8%；生产生铁 1539.3 万吨，同比降 1.8%。2023-2024 财年全年（2023 年 3 月至 2024 年 3 月），日本粗钢产量累计为 8682.8 万吨，同比降 1.1%，为连续第二年下降。

4 月 25 日，中国煤炭资源网报道，南方电网消息显示，今年一季度，广东、广西、云南、贵州、海南等五省区全社会用电量 3663 亿千瓦时，同比增长 10.5%，高于全国 0.7 个百分点，增速较 2019 年同期高 5 个百分点。分产业看，一季度五省区第一、第二、第三产业和居民生活用电量同比分别增长 9.6%、9.4%、14.1%

和 10.4%。细分行业看，国民经济分类 133 个行业中，五省区有 109 个行业用电量实现同比正增长，近半行业用电量同比增速超 10%。

4 月 25 日，中国煤炭资源网报道，据陕西省煤炭工业协会发布的数据显示，截至 3 月底，陕西省煤炭产量 17773.3 万吨，同比持平；销量 15989.97 万吨，同比下降 442.19 万吨，降幅 2.77%。3 月末，陕西省煤炭库存量为 206.49 万吨。价格上来看，3 月末，陕西省煤炭综合售价 663 元/吨，环比上月下降 92 元/吨，降幅 12.19%，同比下降 201 元/吨，降幅 23.26%；陕西省 14 个煤炭代表规格品中，煤炭价格环比上月全面下降，平均下降 82 元/吨，降幅 10.76%，与去年同期相比继续全面下降，平均下降 219 元/吨，降幅 24.35%。

4 月 26 日

4 月 26 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024 年 3 月份，美国煤炭产量为 4061.2 万短吨 (3684.26 万吨)，较上年同期的 5198.4 万短吨下降 21.9%，较前一月的 4283.7 万短吨下降 5.2%。出口方面，2024 年 2 月份，美国煤炭出口量为 911.9 万短吨，较上年同期的 799.5 万短吨增长 14.06%，较前一月的 841.1 万短吨增长 8.42%。

4 月 26 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 4 月 25 日公布数据显示，2024 年第 16 周 (截至 4 月 20 日当周)，美国煤炭预估产量为 790.68 万短吨 (717.29 万吨)，较前一周的历史记录新低增长 5.45%，较上年同期下降 35.16%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 1.49 亿短吨，较上年同期的 1.8 亿短吨下降 17.5%。

4 月 26 日，中国煤炭资源网报道，据最新消息，英美资源公司拒绝了必和必拓 (BHP) 提出的分拆并收购公司的提议，称该提议“大大低估”了英美资源公司及其未来前景，且该交易对其股东“极不具吸引力”。必和必拓本月接洽了英美资源，提出全股票收购要约，条件是剥离英美资源在南非的铂和铁矿石业务。必和必拓对英美资源提出全股票收购，旨在提升其作为全球最大铜和冶金煤供应商之一的地位。

4 月 26 日，中国煤炭资源网报道，本周，秦皇岛港煤炭库存仍然呈现小幅波动的态势。调度数据显示，本周秦皇岛港铁路日均煤炭调入量为 44.60 万吨，较上周增加 0.27 万吨；日均吞吐量为 45.03 万吨，较上周增加 3.41 万吨；日均锚地船舶较上周减少 4.57 艘，日均预到船舶较上周增加 2.86 艘。

4 上市公司动态

4月22日

兰花科创：4月22日，山西兰花科技创业股份有限公司发布2023年年度报告、2023年第四季度利润分配预案公告、2024年第一季度报告和2024年第一季度主要生产经营数据公告。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入132.84亿元，同比下降6.16%；归属于上市公司股东净利润20.98亿元，同比下降34.93%；基本每股收益1.4124元，同比下降34.93%。

(2) 2023年第四季度公司拟不再分配现金股利，也不进行送股和资本公积转增股本。公司已于2024年2月8日实施完成2023年前三季度利润分配，向全体股东每股派发现金红利0.75元(含税)，共计分派现金红利11.14亿元(含税)，占公司2023年合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为53.10%。

(3) 2024年第一季度，公司营业收入22.62亿元，同比下降25.03%；归属于上市公司股东净利润1.35亿元，同比下降82.55%；基本每股收益0.0908元，同比下降82.55%。

(4) 2024年第一季度，公司煤炭产品，产量311.73万吨，同比增长6.96%；销量238.28万吨，同比下降4.46%；销售收入15.05亿元，同比下降33.44%；销售成本8.71亿元，同比增长17.27%；毛利6.34亿元，同比下降58.24%。

盘江股份：4月22日，贵州盘江精煤股份有限公司发布2023年年度报告、2023年度利润分配预案的公告、2024年第一季度报告和2024年第一季度主要生产经营数据公告。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入94.03亿元，同比下降20.60%；归属于上市公司股东的净利润7.32亿元，同比下降66.62%；基本每股收益0.341元，同比下降69.196%。

(2) 公司拟以总股本21.47亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利2.80元人民币(含税)，共派发现金股利6.01亿元，占2023年度归属于上市公司股东净利润的82.06%。

(3) 2024年第一季度，公司营业收入19.49亿元，同比下降31.91%；归属于上市公司股东净利润0.21亿元，同比下降93.92%；基本每股收益0.010元，同比下降93.865%。

(4) 2024年第一季度，公司煤炭业务中，商品煤产量203.73万吨，同比下降35.72%；商品煤销量190.07万吨，同比下降45.67%；商品煤销售收入17.00亿元，同比下降39.10%；销售成本12.65亿元，同比下降36.60%；毛利4.35亿元，同比下降45.37%。

山西焦煤：4月22日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布2023年年度报告、2023年度利润分配预案和公司股东未来三年（2024-2026年）分红回报规划。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入555.23亿元，同比下降14.82%；归属于上市公司股东净利润67.71亿元，同比下降37.03%；基本每股收益1.2282元，同比下降41.37%。

(2) 公司拟以公司股权登记日总股本56.77亿股为基数，向全体股东每10股派现金股利人民币8元（含税），共计45.42亿元，占本年度合并报表归属于上市公司股东净利润的67.07%。

(3) 公司未来三年（2024年-2026年）以现金方式分配的利润不少于母公司当年可分配利润的10%；最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

山西焦化：4月22日，山西焦化股份有限公司发布2023年年度报告、2023年年度利润分配预案公告和2024年第一季度报告。公告显示：

(1) 2023年，公司营业收入87.49亿元，同比下降27.54%；归属于上市公司股东的净利润12.75亿元，同比下降50.61%；基本每股收益0.4977元，同比下降50.61%。

(2) 公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税）。截至2023年12月31日，公司总股本25.62亿股，以此计算合计拟派发现金红利1.28亿元（含税），本年度公司现金分红比例为10.05%。

(3) 2024年第一季度，公司营业收入18.21亿元，同比下降26.18%；归属于上市公司股东的净利润0.66亿元，同比下降91.37%；基本每股收益0.0257元，同比下降91.37%。

郑州煤电：4月22日，郑州煤电股份有限公司发布关于控股子公司新郑煤电复产的公告。公告显示：公司控股子公司新郑煤电因存在一条重大隐患，于2024年4月4日停止生产。2024年4月22日，根据专家组意见并报经相关部门同意，新郑煤电恢复生产。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%。经初步统计，截至4月22日，新郑煤电本次停产19天，发生停工费用约1674万元，对公司整体生产经营及经营业绩所产生的具体影响须以审计机构年度审计确认后的结果为准。

4月23日

大有能源：4月23日，河南大有能源股份有限公司发布2024年第一季度经营数据公告。公告显示：2023年第一季度，公司商品煤产量225.58万吨，同比下降19.75%；商品煤销量216.81万吨，同比下降20.42%；煤炭销售收入11.17

亿元，同比下降 35.86%。

陕西黑猫：4月23日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于子公司向金融机构申请融资的公告。公告显示：公司全资子公司张掖市宏能煤业有限公司根据业务发展需要，拟向兰州银行股份有限公司山丹支行申请 5.3 亿元的授信业务，公司为该笔授信提供连带责任保证，并以公司持有的张掖市宏能煤业有限公司 100%股权及张掖市宏能昌盛能源有限责任公司 100%股权为该笔授信提供质押担保。

4月24日

中煤能源：4月24日，中国中煤能源股份有限公司发布 2024 年第一季度报告。公告中显示：

(1) 2024 年第一季度，公司营业收入 453.95 亿元，同比下降 23.30%；归属于上市公司股东的净利润 49.70 亿元，同比下降 30.5%；基本每股收益 0.37 元，同比下降 31.5%。

(2) 2024 年第一季度，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%。

上海能源：4月24日，上海大屯能源股份有限公司发布 2024 年第一季度报告和 2024 年第一季度经营数据公告。公告中显示：

(1) 2024 年第一季度，公司营业收入 23.20 亿元，同比下降 26.18%；归属于上市公司股东的净利润 3.03 亿元，同比下降 63.76%；基本每股收益 0.42 元，同比下降 63.79%。

(2) 2024 年第一季度，公司原煤产量 226.75 万吨，同比下降 8.33%；洗精煤产量 107.14 万吨，同比下降 2.07%；商品煤产量 153.93 万吨，同比下降 12.53%；商品煤销量 130.43 万吨，同比下降 24.62%；煤炭销售收入 14.06 亿元，同比下降 37.06%。

安源煤业：4月24日，安源煤业集团集团股份有限公司发布 2023 年年度报告、2023 年度拟不进行利润分配的公告和公司股东未来三年（2024-2026 年）分红回报规划公告。公告显示：

(1) 2023 年，公司营业收入 68.71 亿元，同比下降 11.15%；归属于上市公司股东净利润-1.14 亿元；基本每股收益-0.1150 元。

(2) 公司 2023 年拟不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本或其他形式的分配。本次利润分配预案尚需提交公司 2023 年年度股东大会审议。

(3) 公司未来三年（2024 年-2026 年）差异化现金分红方案为：①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分、但有重大资金支出安排的，可以按照前款第三项规定处理。

宝泰隆：4月24日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于提前归还临时补充流动资金的募集资金公告。公告中显示：2024年4月24日，公司将暂时用于补充流动资金中的募集资金1000万元提前归还至募集资金专户。截至本公告日，公司2023年第六届董事会第五次会议和第六届监事会第四次会议审议通过了的的部分暂时闲置募集资金人民币1.4亿元临时补充流动资金已归还1亿元，剩余暂时补充流动资金的募集资金将在使用期限到期之前及时归还至募集资金专用账户并及时履行信息披露义务。

4月25日

陕西煤业：4月25日，陕西煤业股份有限公司发布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1708.72亿元，同比增长2.41%；归属于上市公司股东的净利润212.39亿元，同比下降39.67%；基本每股收益2.19元/股，同比下降39.67%。

(2) 公司拟以总股本96.95亿股为基数，向公司全体股东每10股派发现金股利13.15元（含税），以此计算合计拟派发现金红利127.49亿元，本年度公司现金分红比例为60.03%。

(3) 2024年一季度，公司实现营业收入404.49亿元，同比下降9.73%；归属于上市公司股东的净利润46.52亿元，同比下降32.69%；基本每股收益0.48元/股，同比下降32.69%。

电投能源：4月25日，内蒙古电投能源股份有限公司发布2023年年度报告和关于2023年年度利润分配预案的公告。公告中显示：

(1) 公司2023年实现营业收入268.46亿元，同比增长0.2%；归属于上市公司股东的净利润45.6亿元，同比增长14.39%；基本每股收益2.11元/股，同比增长1.93%。

(2) 公司拟以2024年3月31日总股本约22.42亿股为基数，向公司全体股东每10股派6.8元人民币现金（含税），共计派发现金15.24亿元，占母公司当年实现净利润的37.35%，占上市公司合并口径当年实现净利润的30.36%。

平煤股份：4月25日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2024年第一季度报告、2024年一季度经营数据公告和关于增资子公司河南超蓝能源科技有限公司的公告。公告中显示：

(1) 2024年第一季度，公司实现营业收入82.44亿元，同比下降4.47%；

归属于上市公司股东的净利润 7.4 亿元, 同比下降 35.4%; 基本每股收益约为 0.32 元/股, 同比下降 36.24%。

(2) 2024 年第一季度, 公司原煤产量 662.84 万吨, 同比下降 15.04%; 商品煤销量 691.21 万吨, 同比下降 12.86%; 商品煤销售收入 79.9 亿元, 同比下降 4.58%; 商品煤销售毛利 22.26 亿元, 同比下降 8.34%。

(3) 为保障平煤股份(东部)矿区绿色减碳地面瓦斯勘察项目建设顺利实施, 公司拟以自有资金 1.5 亿元增资全资子公司超蓝能源。

永泰能源: 4 月 25 日, 永泰能源集团股份有限公司发布 2023 年年度报告、2023 年年度利润分配方案公告, 2024 年第一季度报告和 2024 年第一季度主要经营数据公告。公告中显示:

(1) 公司 2023 年实现营业收入 301.2 亿元, 同比下降 15.29%; 归属于上市公司股东的净利润 22.66 亿元, 同比增长 18.67%; 基本每股收益约 0.1 元/股, 同比增长 18.74%。

(2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.055 元(含税)。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司总股本 222.18 亿股, 以此计算合计拟派发现金红利 1.22 亿元, 占归属于上市公司股东的净利润比例为 5.39%, 剩余未分配利润结转下一年度。

(3) 本年度现金分红比例低于 30%的主要原因是, 目前公司处于重整后的信用和融资功能修复阶段, 经营性现金流须按照重整(重组)方案安排满足还本付息, 以及维持再生产和重点项目建设资金需求。

(4) 2024 年第一季度, 公司实现营业收入 73.21 亿元, 同比增长 3.58%; 归属于上市公司股东的净利润 4.67 亿元, 同比增长 11.41%; 基本每股收益约为 0.02 元/股, 同比增长 11.11%。

(5) 煤炭方面, 2024 年第一季度, 公司原煤产量 239.52 万吨, 同比增长 0.49%, 销量 237.42 万吨, 同比下降 1.79%; 洗精煤产量 67.44 万吨, 同比增长 8.63%, 销量 61.78 万吨, 同比增长 7.42%; 煤炭采选销售收入 21.8 亿元, 同比下降 1.98%; 毛利 12.31 亿元, 同比下降 27.38%。

(6) 电力方面, 2024 年一季度, 公司合计发电量 99.99 亿千瓦时, 同比增长 14.15%; 上网电量 94.7 亿千瓦时, 同比增长 14.23%。另外, 公司所属江苏地区的控股电力公司平均上网电价为 0.4868 元/千瓦时(含税); 所属河南地区的控股电力公司平均上网电价为 0.4520 元/千瓦时(含税)。

新集能源: 4 月 25 日, 中煤新集能源股份有限公司发布 2024 年第一季度报告。公告中显示: 2024 年第一季度, 公司实现营业收入 30.58 亿元, 同比增长 5.59%; 归属于上市公司股东的净利润 5.98 亿元, 同比增长 0.62%; 基本每股收益约 0.23 元/股, 同比增长 0.44%。

恒源煤电：4月25日，安徽恒源煤电股份有限公司发布2024年第一季度报告和关于向安徽恒源煤电售电有限责任公司增加注册资本的公告。公告中显示：

(1) 2024年第一季度，公司实现营业收入20.51亿元，同比下降8.34%；归属于上市公司股东的净利润4.31亿元，同比下降29.09%；基本每股收益约0.36元/股，同比下降29.09%。

(2) 公司于2024年4月25日召开第八届董事会第八次会议，审议通过了《关于向安徽恒源煤电售电有限责任公司增加注册资本的议案》，同意向公司的子公司售电公司增加注册资本1.2亿元。本次增资目的及资金主要投向为：售电公司承建并计划于6月发电的钱营孜矿、五沟矿、任楼矿、恒源矿、恒源深部井等共1.814万千瓦的分布式光伏发电项目，公司正在编制可行性研究报告并计划于6月份开工，年底实现并网发电的卧龙湖矿、恒泰公司、翔宇物流园区共1.104万千瓦的分布式光伏发电项目和计划于12月底完成机组试运的钱营孜发电公司二期1×1000MW超超临界燃煤发电机组扩建项目。

陕西黑猫：4月25日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布2024年第一季度报告和2024年第一季度主要经营数据公告。公告中显示：

(1) 2024年第一季度，公司实现营业收入41.23亿元，同比下降17.73%；归属于上市公司股东的净利润-2.12亿元，同比下降479.19%；基本每股收益为0.1元/股，同比下降433.33%。

(2) 2024年第一季度，公司焦炭产量153.96万吨，销量159.37万吨，销售收入31.63亿元，平均单价1985.91元/吨，同比下降16.53%；精煤产量11.96万吨，销量12.29万吨，销售收入1.48亿元，平均单价1200.43元/吨，同比下降33.98%；甲醇产量6.79万吨，销量5.54万吨，销售收入9697.56万元，平均单价1751.67元/吨，同比下降6.94%；焦油产量5.63万吨，销量5.66万吨，销售收入2.08亿元，平均单价3679.4元/吨，同比下降17.9%。

云煤能源：4月25日，云南煤业能源股份有限公司发布关于向特定对象发行股票结果暨股本变动公告。公告中显示：公司向包括公司控股股东昆钢控股在内的共9名投资者发行1.2亿股人民币普通股，发行价格为3.65元/股，募集资金总额为4.38亿元，扣除各项发行费用（不含税）后，实际募集资金净额为4.3亿元。本次发行完成后，昆钢控股认购的本次发行的股份自发行结束之日起十八个月内不得转让，其他发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。本次新增股份已于2024年4月24日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次向特定对象发行的新股登记完成后，公司增加1.2亿股有限售条件流通股，而公司控股股东昆钢控股持有公司股份数量由5.96亿股变动至6.46亿股，持股比例由60.19%变动至58.19%，但不会导致公司控制权发生变化。

4月26日

晋控煤业：4月26日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布2023年年度报告、2023年度利润分配方案公告和2024年第一季度报告。公告中显示：

(1)公司2023年营业收入153.42亿元，同比下降4.60%；归母净利润33.01亿元，同比增长8.27%；扣非归母净利润31.56亿元，同比增长5.87%；基本每股收益为1.97元/股，同比增长8.24%。

(2)公司拟向全体股东每10股派发现金股利7.90元(含税)。截至2023年12月31日，公司总股本16.74亿股，以此计算合计拟派发现金红利13.22亿元(含税)。本年度公司现金分红比例为40.06%。

(3)公司2024年一季度营业收入36.58亿元，同比下降1.53%；归母净利润7.80亿元，同比增长9.77%；扣非归母净利润7.84亿元，同比增长10.26%；基本每股收益为0.47元/股，同比增长11.90%。

中国神华：4月26日，中国神华能源股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入876.47亿元，同比增长0.7%；归母净利润158.84亿元，同比下降14.7%；扣非归母净利润164.60亿元，同比下降11.2%；基本每股收益为0.799元/股，同比下降14.7%。

兖矿能源：4月26日，兖矿能源集团股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入369.33亿元，同比下降20.76%；归母净利润37.57亿元，同比下降41.85%；扣非归母净利润36.67亿元，同比下降36.40%；基本每股收益为0.51元/股，同比下降40.73%。

山煤国际：4月26日，山煤国际能源集团股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入63.56亿元，同比下降40.31%；归母净利润5.83亿元，同比下降65.81%；扣非归母净利润6.03亿元，同比下降65.44%；基本每股收益为0.29元/股，同比下降66.28%。

淮北矿业：4月26日，淮北矿业控股股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入173.22亿元，同比下降8.80%；归母净利润15.90亿元，同比下降24.70%；扣非归母净利润15.65亿元，同比下降24.57%；基本每股收益为0.64元/股，同比下降25.17%。

冀中能源：4月26日，冀中能源股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入53.33亿元，同比下降32.71%；归母净利润7.08亿元，同比下降73.83%；扣非归母净利润7.04亿元，同比下降41.85%；基本每股收益为0.2004元/股，同比下降73.83%。

大有能源：4月26日，河南大有能源股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入14.09亿元，同比下降29.66%；归母净利润-2.70亿元，同比下降185.91%；扣非归母净利润-2.69亿元，同比下降187.89%；基本每股收益为-0.1131元/股，同比下降185.92%。

安泰集团：4月26日，山西安泰集团股份有限公司发布2024年第一季度报告。公告中显示：公司2024年一季度营业收入18.06亿元，同比下降31.57%；归母净利润-1.24亿元，扣非归母净利润-1.26亿元，基本每股收益为-0.12元/股。

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 803 元/吨，较上周上涨 4.37%。山西炼焦煤均价本周报收于 1840 元/吨，较上周上涨 3.35%。

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	715	0.00%	716	-0.14%	865	-17.34%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	705	705	0.00%	706	-0.14%	855	-17.54%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	606	606	0.00%	615	-1.46%	724	-16.30%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	705	705	0.00%	706	-0.14%	855	-17.54%	5200
寿阳动力煤	元/吨	794	741	7.10%	689	15.29%	703	12.92%	5500
兴县动力煤	元/吨	833	778	7.10%	723	15.29%	622	33.92%	5800
潞城动力煤	元/吨	935	870	7.47%	805	16.15%	835	11.98%	5500
屯留动力煤	元/吨	985	920	7.07%	855	15.20%	885	11.30%	5800
长治县动力煤	元/吨	950	885	7.34%	820	15.85%	850	11.76%	5800
山西动力煤均价	元/吨	803	769	4.37%	737	8.95%	799	0.47%	0

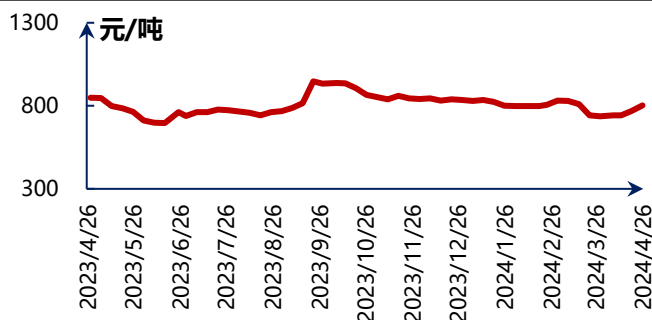
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月26日报价）

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	1390	1300	6.92%	1250	11.20%	1250	-3.70%
古交 8#焦煤	元/吨	1822	1776	2.60%	1665	9.44%	1480	9.70%
古交 2#焦煤	元/吨	1990	1940	2.58%	1820	9.34%	1620	9.60%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2000	2.50%	1900	7.89%	1500	14.29%
柳林 4#焦煤	元/吨	2030	1980	2.53%	1830	10.93%	1680	7.03%
孝义焦精煤	元/吨	1980	1930	2.59%	1780	11.24%	1630	7.22%
古县焦精煤	元/吨	2010	1960	2.55%	1810	11.05%	1660	14.62%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1750	1690	3.55%	1620	8.02%	1470	7.64%
襄垣瘦精煤	元/吨	1540	1450	6.21%	1400	10.00%	1400	-3.33%
山西炼焦煤均价	元/吨	1840	1781	3.35%	1675	9.87%	1521	7.42%

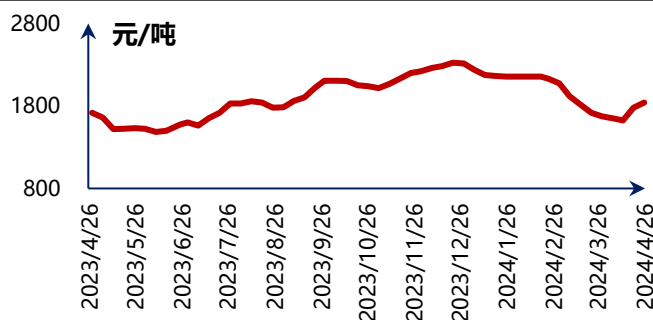
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月26日报价）

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 1057/吨,较上周上涨 5.67%。
山西喷吹煤均价本周报收 1165 元/吨,周环比持平。

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	840	780	7.69%	750	12.00%	850	-1.18%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1140	1090	4.59%	1100	3.64%	1420	-19.72%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1110	1050	5.71%	1010	9.90%	1350	-17.78%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	920	860	6.98%	830	10.84%	930	-1.08%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1170	1120	4.46%	1130	3.54%	1450	-19.31%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1160	1100	5.45%	1060	9.43%	1400	-17.14%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1057	1000	5.67%	980	7.82%	1233	-14.32%	0

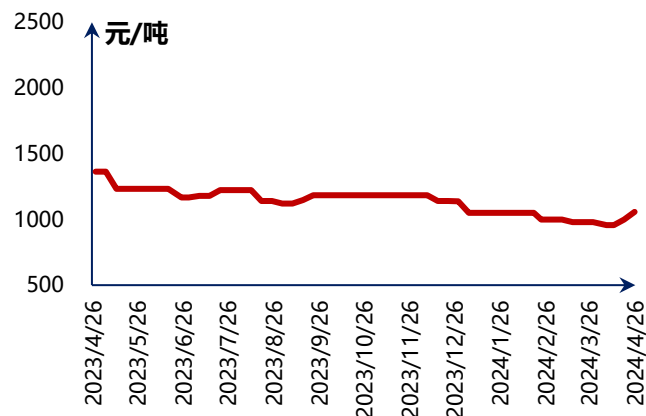
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为4月26日报价)

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	1137	1137	0.00%	1036	9.71%	1107	2.69%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1238	1238	0.00%	1129	9.71%	1206	2.69%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1156	1156	0.00%	1054	9.71%	1125	2.75%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1062	9.42%	1132	2.65%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1062	9.42%	1132	2.65%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1132	1132	0.00%	1032	9.69%	1102	2.72%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1165	1165	0.00%	1062	9.61%	1134	2.69%	0

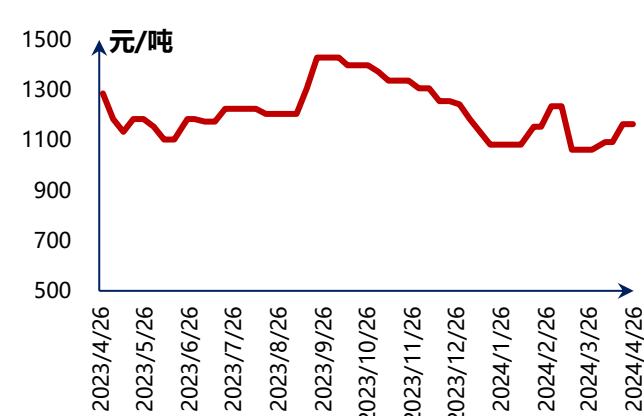
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为4月26日报价)

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 771 元/吨,较上周上涨 1.09%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1680 元/吨,较上周上涨 3.70%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

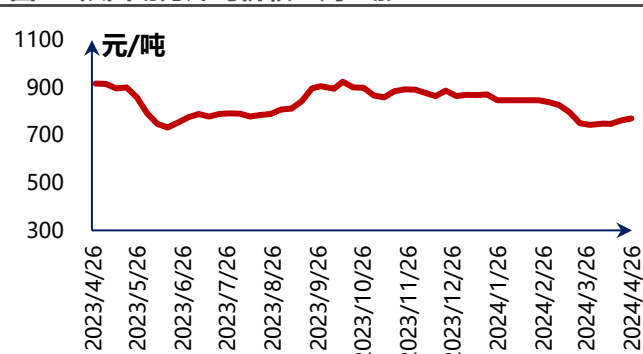
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	795	790	0.63%	755	5.30%	985	-19.29%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	745	735	1.36%	725	2.76%	840	-11.31%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	730	720	1.39%	710	2.82%	825	-11.52%	5000
韩城混煤	元/吨	730	720	1.39%	710	2.82%	825	-11.52%	5000
西安烟煤块	元/吨	885	880	0.57%	845	4.73%	1075	-17.67%	6000
黄陵动力煤	元/吨	740	730	1.37%	720	2.78%	835	-11.38%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	771	763	1.09%	744	3.58%	898	-14.11%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月26日报价)

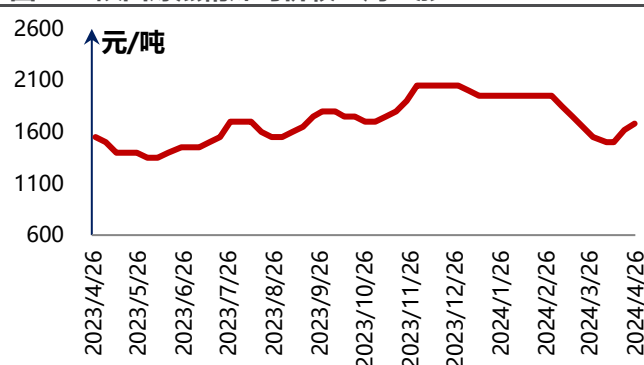
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	1680	1620	3.70%	1550	8.39%	1400	20.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1680	1620	3.70%	1550	8.39%	1400	20.00%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月26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 573 元/吨，较上周上涨 0.86%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1900 元/吨，较上周上涨 3.18%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

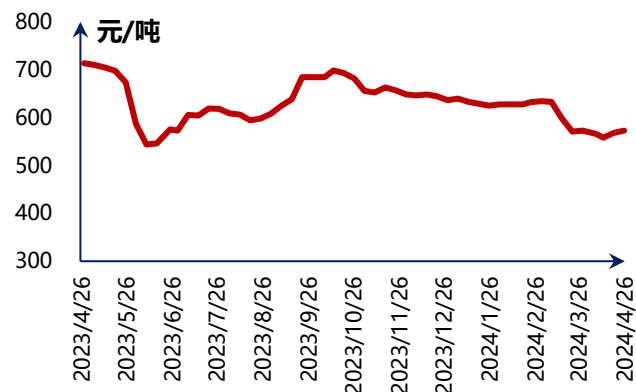
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	644	635	1.42%	631	2.14%	815	-20.95%	5500
东胜原煤	元/吨	608	600	1.33%	610	-0.33%	747	-18.61%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	615	-17.89%	5500
包头精煤末煤	元/吨	748	740	1.08%	750	-0.27%	887	-15.67%	6500
包头动力煤	元/吨	603	597	1.01%	609	-0.99%	735	-17.96%	5000
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	663	655	1.22%	665	-0.30%	802	-17.33%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	573	568	0.86%	573	0.03%	704	-18.63%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为4月26日报价)

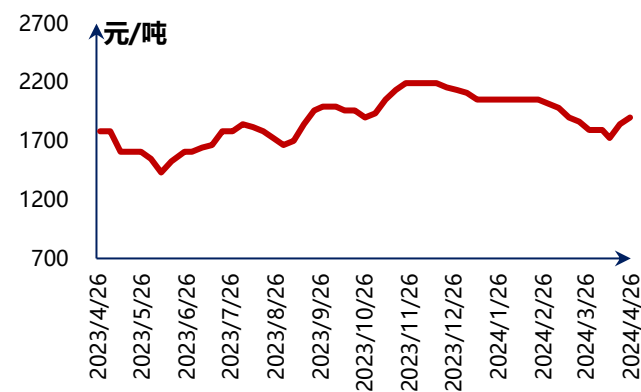
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	2046	1983	3.18%	1933	5.87%	1731	18.20%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1755	1701	3.18%	1657	5.87%	1484	18.23%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1900	1842	3.18%	1795	5.87%	1608	18.21%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 26 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

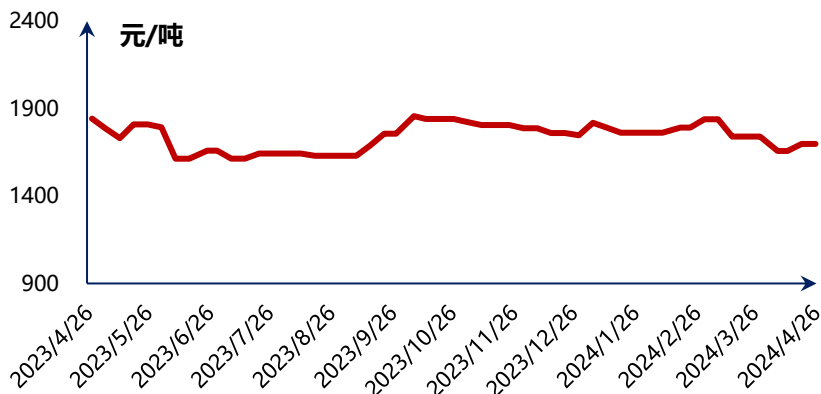
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1698 元/吨，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	1296	1296	0.00%	1181	9.71%	1262	2.70%
平顶山主焦煤	元/吨	2100	2100	0.00%	2300	-8.70%	2200	-4.55%
河南冶金煤均价	元/吨	1698	1698	0.00%	1741	-2.45%	1731	-1.90%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 26 日报价)

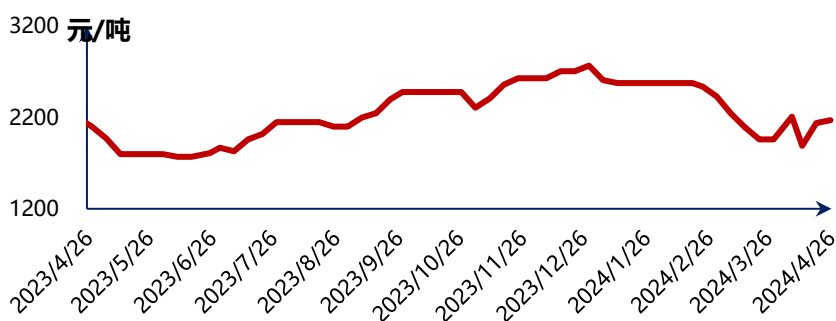
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 2170 元/吨，较上周上涨 1.40%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 821 元/吨，较上周上涨 0.12%。

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

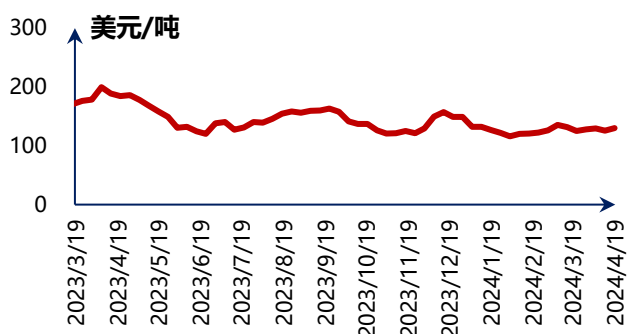
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	880	879	0.12%	889	-1.08%	827	6.39%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	821	820	0.12%	830	-1.08%	787	4.32%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	724	724	0.00%	729	-0.69%	697	3.87%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	640	637	0.47%	638	0.31%	617	3.73%	4500
均价	元/吨	766	765	0.17%	772	-0.70%	732	4.67%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月26日报价）

5.3 国际煤价

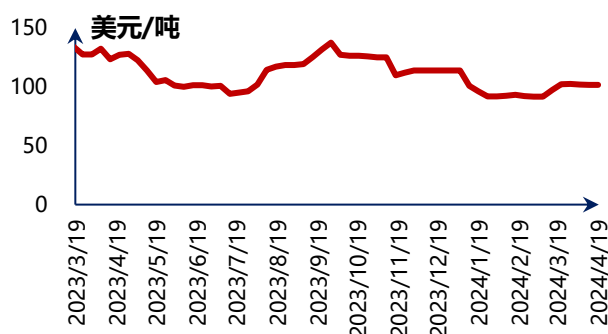
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 4 月 19 日报收 130.07 美元/吨，较上周上涨 3.61%。理查德 RB 动力煤均价 4 月 19 日报收 101.88 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 4 月 19 日报收 118.95 美元/吨，较上周上涨 4.80%。4 月 26 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 261 美元/吨，较上周下跌 3.15%。

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



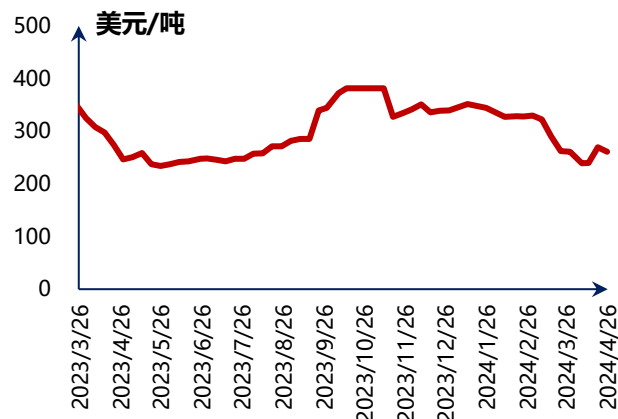
资料来源：wind，民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周上涨



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

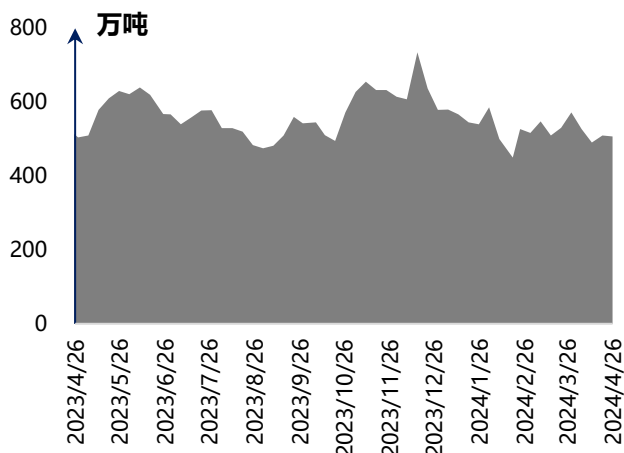
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 507 万吨, 较上周下降 0.59%。广州港本期库存 295 万吨, 较上周上升 1.72%。

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	507	510	-0.59%	572	-11.36%	579	-12.44%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	507	510	-0.59%	572	-11.36%	579	-12.44%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	173	180	-3.89%	178	-2.81%	240	-27.92%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	161	158	1.90%	208	-22.60%	144	11.81%

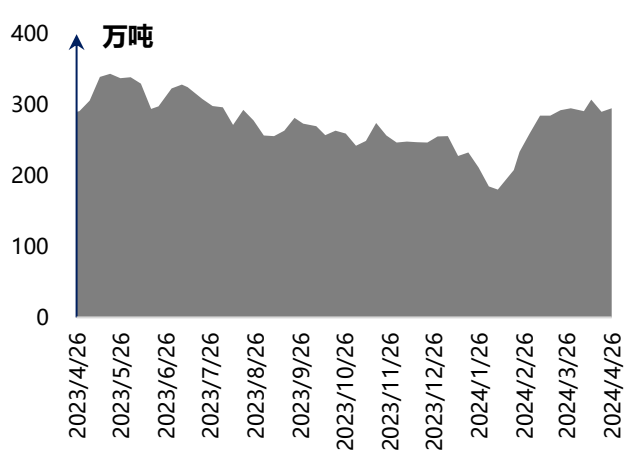
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 4 月 26 日报价)

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



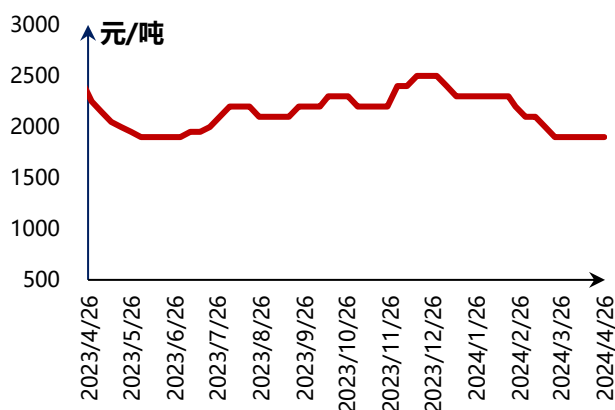
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

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。

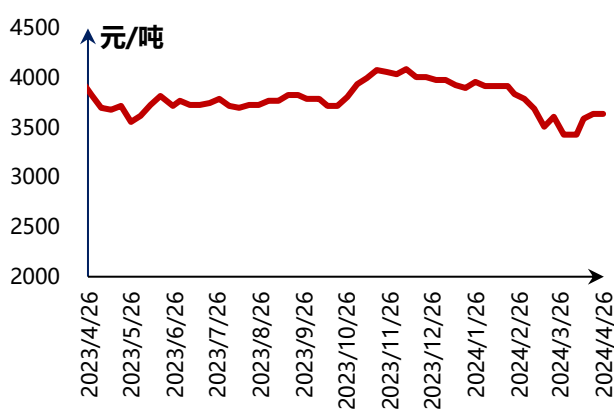
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4320 元/吨，较上周下跌 2.48%；螺纹钢价格为 3640 元/吨，较上周持平；热轧板卷价格为 3900 元/吨，较上周下跌 1.02%；高线价格为 3920 元/吨，较上周持平。

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持平

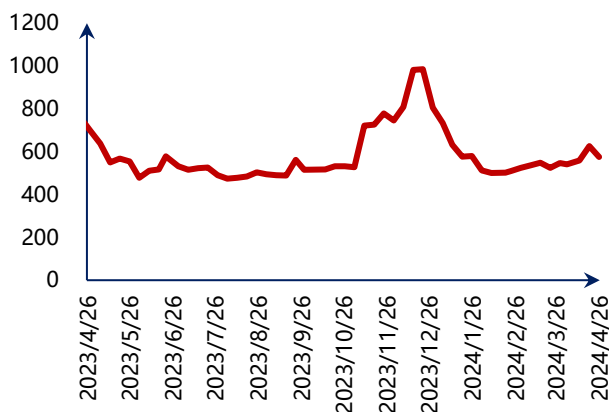


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

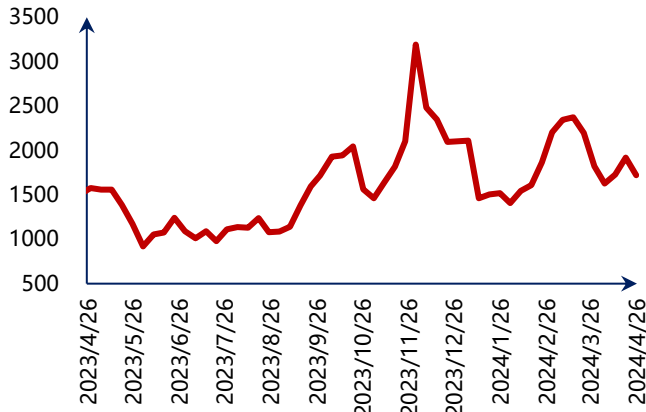
据 Wind 数据，截至 4 月 26 日，煤炭运价指数为 575，较上周下跌 8.13%；截至 4 月 26 日，BDI 指数为 1721，较上周下跌 10.32%。

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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周金瑞矿业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周金兰花科创跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	20
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	20
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	21
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	21
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	22
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨	22
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	23
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨	23
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比持平	23
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨	24
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	24
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平	24
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周上涨	25
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	25
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	25
图 20: 广州港场存量较上周上升	25
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	26
图 22: 上海螺纹钢价格较上周持平	26
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	26
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	26

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	20
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	20
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	21
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	21
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	22
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	22
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	22
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	23
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	23
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	24
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	25

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