

➤ **煤价如期上涨，补库需求或提前启动。**本周港口及产地煤价均偏强运行。当前产地受安全检查影响供应收紧，下游需求较好且上下游价格传导顺畅，从而拉运增多、价格上涨。伴随近期市场上行，铁路发运量也有所提升，而港口需求整体平稳导致库存累积，但因上游供应收缩，港口结构性缺货持续叠加贸易商采购积极性提升，综合导致港口煤价上涨。当前仍处传统电煤需求淡季，但受气温偏高影响迎峰度夏补库需求或提前开启，非电需求也有望受益宏观政策利好稳步提升，进口端因外矿挺价情绪较强以及东南亚市场需求强势，预计对国内市场影响有限，国内煤价已进入上行通道。

➤ **7月中旬前煤价涨势不改、涨幅有限，而后或加速上涨。**展望后市，考虑当前处于来水旺季，水电出力增加且去年同期发电基数较低，我们预计当前到7月上中旬水电发电增速较高、部分挤压火电，煤价涨势不改，但涨幅或较为有限；7月中旬后水电基数回归正常叠加火电发力，煤价有望加速上涨，年底动力煤价格有望达到1200元/吨。

➤ **焦煤市场短期或暂稳运行。**本周部分煤矿复产焦煤供应小幅增加，需求端钢厂盈利好转铁水产量稳步提升，但因成材价格下行，周中双焦市场情绪有所回落，下游谨慎观望居多，钢厂去库节奏放缓，焦企节前补库充足、当前按需采购为主。前期盈利修复下焦钢企业多有提产，短期焦煤刚需有支撑，价格短期或暂稳运行，后续伴随终端消费逐步释放，价格或有望震荡走强。

➤ **焦炭市场或偏稳震荡运行。**节后焦炭四轮提涨落地，焦企已基本恢复盈利，开工积极性提升，焦炭供应边际改善；钢厂盈利好转开工率持续提升，铁水产量稳步增加，采购节奏加快。但近期由于成材价格回落，成交及去库节奏有所放缓，市场情绪有所下降，当前焦炭五轮提涨开启，暂未有钢厂回应，预计短期焦炭市场偏稳震荡运行，后续关注成材价格走势及原料煤价格情况。

➤ **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，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601001	晋控煤业	17.57	1.97	2.29	2.77	9	8	6	推荐
601088	中国神华	40.97	3.00	3.18	3.40	14	13	12	推荐
601225	陕西煤业	24.96	2.19	2.37	2.45	11	11	10	推荐
601898	中煤能源	12.37	1.47	1.62	1.71	8	8	7	推荐
601918	新集能源	9.70	0.81	0.97	1.09	12	10	9	推荐
600348	华阳股份	10.17	1.44	1.24	1.37	7	8	7	推荐
600123	兰花科创	9.73	1.41	0.89	1.31	7	11	7	谨慎推荐
601699	潞安环能	22.87	2.65	2.42	2.49	9	9	9	推荐
600546	山煤国际	15.09	2.15	1.82	2.38	7	8	6	推荐
600188	兖矿能源	24.79	2.71	2.55	2.79	9	10	9	推荐
600971	恒源煤电	13.23	1.70	1.61	1.72	8	8	8	推荐
600985	淮北矿业	19.78	2.31	2.11	2.32	9	9	9	推荐
601666	平煤股份	13.73	1.62	1.59	1.71	8	9	8	推荐
000983	山西焦煤	11.01	1.19	1.05	1.16	9	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年5月10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

- 能源开采行业2023年年报及2024年一季度报总结：煤价回落致业绩短期受损，后续将迎改善-2024/05/09
- 煤炭周报：煤价可能节后启动，重视板块回调机会-2024/04/28
- 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

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	11
5 煤炭数据跟踪	14
5.1 产地煤炭价格	14
5.2 中转地煤价	18
5.3 国际煤价	18
5.4 库存监控	19
5.5 下游需求追踪	20
5.6 运输行情追踪	20
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 本周观点

煤价如期上涨，补库需求或提前启动。本周港口及产地煤价均偏强运行。当前产地受安全检查影响供应收紧，下游需求较好且上下游价格传导顺畅，从而拉运增多、价格上涨。铁路发运方面，伴随近期市场上行，大秦线周均运量环比提升 2.75% 至 111.61 万吨，唐呼线周均运量环比上升 10.49% 致 29.07 万吨，而港口需求整体平稳从而导致库存累积，但因上游供应收缩，港口结构性缺货持续叠加贸易商采购积极性提升，综合导致港口煤价上涨。当前仍处传统电煤需求淡季，但受气温偏高影响迎峰度夏补库需求或提前开启，非电需求也有望受益宏观政策利好稳步提升，进口端因外矿挺价情绪较强以及东南亚市场需求强势，预计对国内市场影响有限，国内煤价已进入上行通道。

7 月中旬前煤价涨势不改、涨幅有限，而后或加速上涨。展望后市，考虑当前处于来水旺季，水电出力增加且去年同期发电基数较低，我们预计当前到 7 月上中旬水电发电增速较高、部分挤压火电，煤价涨势不改，但涨幅或较为有限；7 月中旬后水电基数回归正常叠加火电发力，煤价有望加速上涨，年底动力煤价格有望达到 1200 元/吨。

港口及产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至 5 月 10 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 852 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 720 元/吨，周环比上涨 22 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 730 元/吨，周环比上涨 33 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 652 元/吨，周环比上涨 23 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升，可用天数下降。港口方面，据煤炭资源网数据，5 月 10 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1165 万吨，周环比上升 36 万吨。据 CCTD 数据，5 月 9 日二十五省的电厂日耗为 470.7 万吨/天，周环比上升 29.1 万吨/天；可用天数 24.2 天，周环比下降 1.3 天。

焦煤市场短期或暂稳运行。本周部分煤矿复产焦煤供应小幅增加，需求端钢厂盈利好转铁水产量稳步提升，但因成材价格下行，周中双焦市场情绪有所回落，下游谨慎观望居多，钢厂去库节奏放缓，焦企节前补库充足、当前按需采购为主。前期盈利修复下焦钢企业多有提产，短期焦煤刚需有支撑，价格短期或暂稳运行，后续伴随终端消费逐步释放，价格或有望震荡走强。

港口及产地焦煤价格上涨，海外焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 5 月 9 日，京唐港主焦煤价格为 2240 元/吨，周环比上涨 70 元/吨。截至 5 月 9 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 258.05 美元/吨，周环比上涨 2.30 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 46 元/吨，柳林低硫周环比上涨 50 元/吨，济宁气煤周环比上涨 50 元/吨，山西高硫、灵石肥煤、长治喷吹煤周环比持平。

焦炭市场或偏稳震荡运行。节后焦炭四轮提涨落地，焦企已基本恢复盈利，开

工积极性提升，焦炭供应边际改善；钢厂盈利好转开工率持续提升，铁水产量稳步增加，采购节奏加快。但近期由于成材价格回落，成交及去库节奏有所放缓，市场情绪有所下降，当前焦炭五轮提涨开启，暂未有钢厂回应，预计短期焦炭市场偏稳震荡运行，后续关注成材价格走势及原料煤价格情况。

焦炭四轮提涨落地。据 Wind 数据，截至 5 月 10 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2000 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，5 月 10 日天津港一级冶金焦价格为 2210 元/吨，周环比持平。

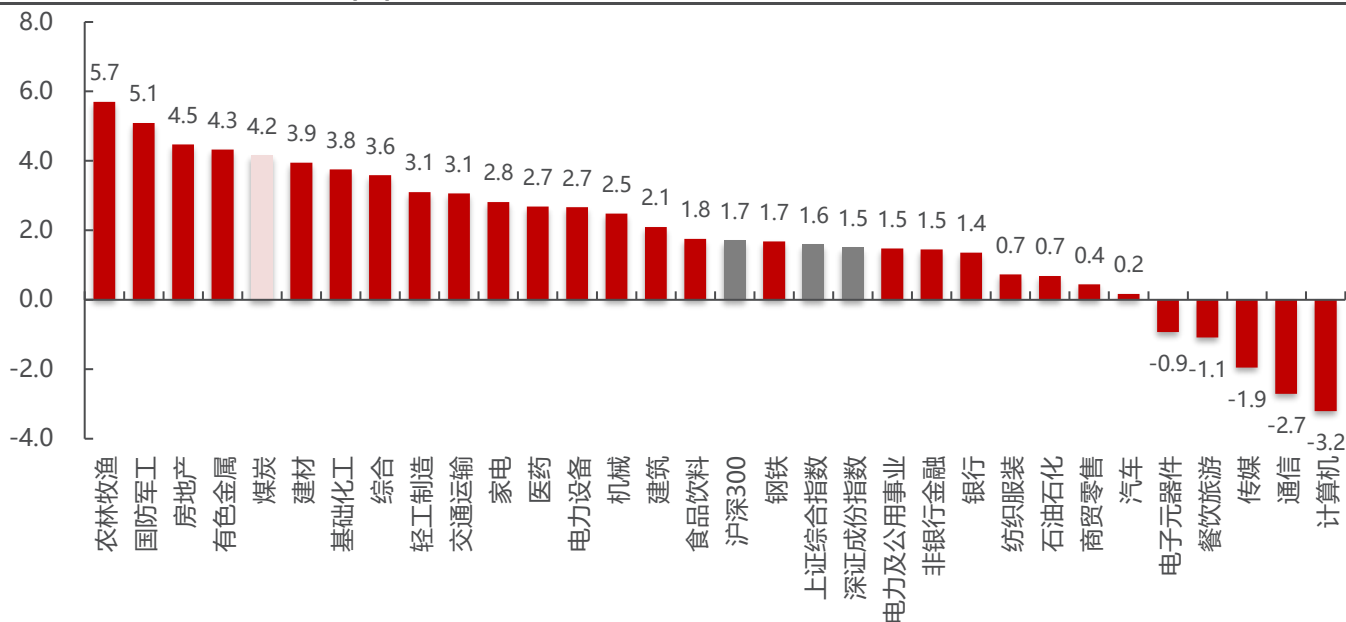
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。3) 高股息率公司配置价值凸显，建议关注华阳股份和兰花科创。4) 煤价中枢上移后高弹性标的，建议关注潞安环能、山煤国际和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至5月10日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅4.2%，同期沪深300周涨幅1.7%，上证指数周涨幅1.6%，深证成指周涨幅1.5%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

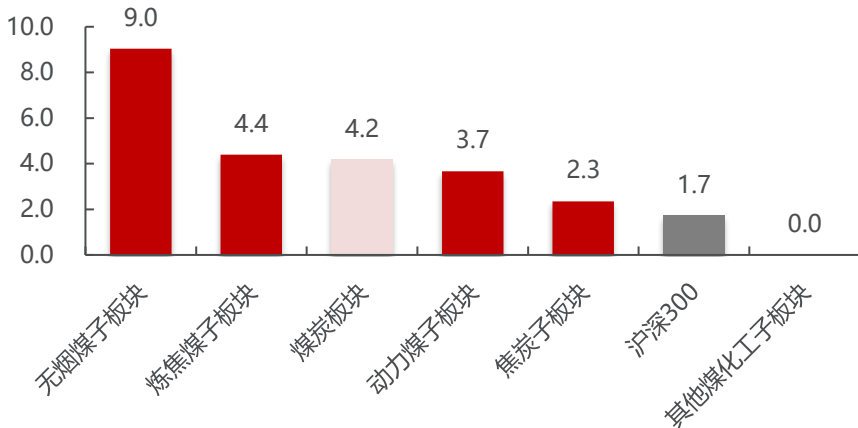


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年5月6日-5月10日

截至5月10日，中信煤炭板块周涨幅4.2%，沪深300周涨幅1.7%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，涨幅9.0%，其他煤化工子板块涨幅最小，周环比持平。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

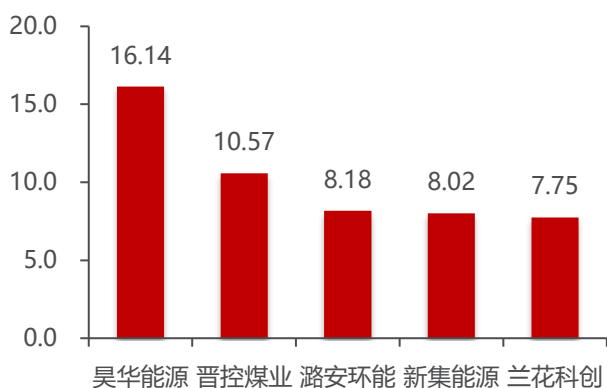
注：本周时间区间为2024年5月6日-5月10日

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5月10日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：昊华能源上涨 16.14%，晋控煤业上涨 10.57%，潞安环能上涨 8.18%，新集能源上涨 8.02%，兰花科创上涨 7.75%。

本周甘肃能化跌幅最大。截至5月10日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：甘肃能化下跌 1.14%，山西焦化上涨 0.66%，陕西煤业上涨 1.75%，安源煤业上涨 1.83%，美锦能源上涨 1.97%。

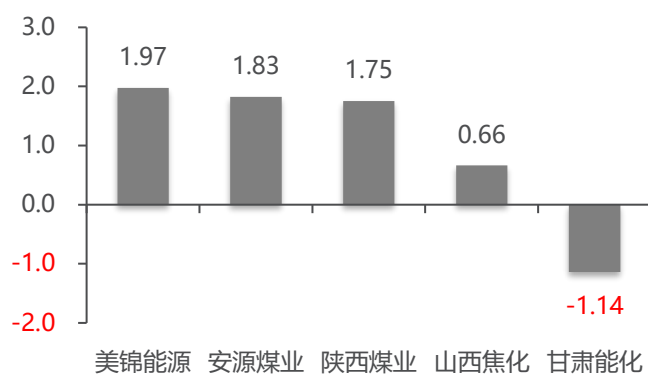
图3：本周昊华能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日

图4：本周甘肃能化跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日

3 本周行业动态

5月6日

5月6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4月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1562.9万吨，同比减少5.23%，环比下降8.65%。其中，动力煤进口量为1062万吨，同环比分别下降10.91%和7.92%；炼焦煤进口量为500.9万吨，同比增加9.56%，环比下降10.15%。

5月6日，中国煤炭资源网报道，南非海关最新数据显示，2024年3月份，南非煤炭出口量为621.56万吨，同比增加2.21%，环比增长17.02%；1-3月累计出口煤炭1761.84万吨，同比增长1.46%。

5月6日，中国煤炭资源网报道，据其官网4月30日披露的消息，2024年4月，蒙古珍宝塔本陶勒盖公司（Erdenes Tavan Tolgoi JSC，简称ETT）在交易所交易的煤炭月度出口业绩达到105.02万吨，这是自首次交易以来的最高记录。

5月6日，中国煤炭资源网报道，新疆电视台新闻联播5月3日消息，今年以来，新疆铁路部门积极推进现代物流体系建设，围绕煤炭、金属矿石、化工等大宗货物运输，开展物流总包业务。2024年1-4月完成货运发送量7666万吨，同比增长6.6%。其中发运煤炭5381万吨，同比增长21.3%。其中疆煤外运超2800万吨，同比增长52%。新疆煤炭资源富集，新疆铁路担负着疆内企业电煤，生产用煤，民生煤，及河西走廊、成、昆等地企业煤炭供应任务。煤炭运量占全年货运量的50%以上。今年以来，新疆铁路通过实施淡旺季互保，运力倾斜等措施，稳住货运发送量基本盘，签约运量达1.78亿吨。

5月7日

5月7日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，2024年4月份，印度煤炭总产量达到7869万吨，同比增加7.41%，环比下降32.53%。2023-24财年，印度煤炭总产量曾达到9.972亿吨，较2022-23财年的8.932亿吨增长11.65%。销量方面，今年4月份，印度煤炭销量为8510万吨，较上年同期的8030万吨增长5.97%。

5月7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1-4月份，蒙古国煤炭出口量累计2443.30万吨，同比增加538.43万吨，增幅28.27%。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2024年4月份，蒙古国煤炭出口量677.42万吨，同比增加150.62万吨，增幅28.59%；环比减少26.62万吨，降幅3.78%。数据显示，2024年前4个月，蒙古国煤炭全部出口到了中国。4月份蒙古国向中国出口煤炭677.42万吨，同比增28.60%，环

比降 3.78%。分煤种来看，1-4 月份，蒙古国烟煤出口量为 2376.17 万吨，同比增 26.93%；无烟煤出口量为 2.02 万吨，同比降 79.28%；其他煤出口量为 65.11 万吨，同比增 181.23%。4 月，蒙古国烟煤出口量为 657.04 万吨，同比增 27.20%，环比降 4.32%；无烟煤出口量为 0.59 万吨，同比降 79.81%，环比降 28.06%；其他煤出口量为 19.78 万吨，同比增 169.80%，环比增 20.13%。

5 月 7 日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 4 月份，澳大利亚煤炭出口量 2833.68 万吨，环比降 3.87%，而同比增 0.54%。分国别看，数据显示，4 月，澳大利亚向中国大陆出口煤炭 666.69 万吨，环比降 1.66%，但同比增 16.91%；向日本出口煤炭 587.38 万吨，环比降 24.00%，同比降 7.01%；向印度出口 269.85 万吨，环比降 22.62%，同比降 40.56%。今年 1-4 月份，澳大利亚煤炭出口量累计 1.15 亿吨，同比增 3.96%。

5 月 7 日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，4 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1199 万吨，环比减少 38 万吨，下降 3.1%，库存连续下降，降幅收窄；比 3 月下旬减少 175 万吨，下降 12.7%；比年初增加 470 万吨，上升 64.5%；比上年同期增加 48 万吨，上升 4.2%。

5 月 8 日

5 月 8 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 4 月份，俄罗斯海运煤出口量 1400.01 万吨，环比增 14.89%，同比降 21.96%。4 月份俄罗斯向中国大陆出口海运煤 544.58 万吨，环比增 22.85%，同比降 33.19%，占俄罗斯出口总量的 39%。当月俄罗斯向土耳其出口海运煤量 192.24 万吨，环比增 27.34%，同比增 12.92%；向韩国出口 117.86 万吨，环比增 1.83%，同比降 34.67%；向印度出口 114.63 万吨，环比降 43.50%，同比降 67.89%；向中国台湾出口 78.33 万吨，环比降 8.29%，同比增 23.51%。

5 月 8 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）5 月 7 日发布最新《短期能源展望》报告显示，由于 2 月份冶金煤出口量高于预期，加之巴尔的摩港相关清理工作的进展，4、5 月份美国煤炭出口量较前一月预期值有所上调。预计 4 月和 5 月美国冶金煤出口总量将接近 800 万吨，较前一月预期值增长 13%。

5 月 8 日，中国煤炭资源网报道，截至 4 月 29 日，新疆阿勒泰地区塔克什肯口岸今年累计出入境车辆 2.9 万余次，同比增长 20.83%，累计进口焦煤 1.37 万余车 100 万吨，完成全年进口焦煤计划的三分之一。这相较于 2023 年提早 21 天完成百万吨目标任务，较 2023 年同期增长 24.25%。

5 月 8 日，中国煤炭资源网报道，河南省人民政府办公厅近日发文加快推进煤矿数字化智能化高质量发展三年（2024—2026 年）行动，明确到 2026 年，全省智能化煤矿产能占比不低于 60%。与 2023 年相比，全省煤矿减少用工人数 1.5 万

人，采煤、掘进工效提升 15%。

5月9日

5月9日，中国煤炭资源网报道，海关总署最新发布的数据显示，今年4月份，全国进口煤炭 4525.20 万吨，同比增长 11.25%，环比增长 9.36%。比去年12月创下的4730万吨的单月历史高位仅减少了200万吨，创下了历史第二高位，远超市场预期。

5月9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4月份，中国台湾煤炭进口量为 491.69 万吨，较上年同期的 524.74 万吨减少 6.3%，较前一月的 539.95 万吨下降 8.94%。当月中国台湾煤炭进口量创 2007 年以来同期新低。

5月9日，中国煤炭资源网报道，满洲里公路口岸依托一系列优质高效的通关服务，进口煤炭实现持续上涨。据满洲里海关统计，2024年一季度，满洲里公路口岸进口煤炭 3.6 万吨，贸易额 1179.6 万元，环比分别增加 2.7 倍、2.4 倍。

5月9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4月份，澳大利亚北昆士兰三大码头——海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）的煤炭出口总量为 1123.86 万吨，同比降 2.81%，环比增 6.35%。

5月9日，中国煤炭资源网报道，据 BNAmericas 网站报道，未来几个月，哥伦比亚政府将向国会提交一项法案，拟对 2001 年开始实施的矿法进行改革。新法案提出禁止发放新的动力煤勘探开发许可证，目的是推进哥伦比亚承诺的公平能源转型以及脱碳目标。

5月10日

5月10日，中国煤炭资源网报道，2024年4月29日，印度商工部发布公告，对进口低灰冶金焦炭作出保障措施终裁，建议对涉案产品以进口数额限制的方式实施为期 1 年的保障措施。涉及的主要供应国包括澳大利亚、中国、哥伦比亚等，其中中国进口限制额为 15.7292 万吨。涉案产品为税号 2704 项下灰分含量低于 18%的冶金焦炭，不包括焦炭粉/焦屑以及磷含量高达 0.030%、尺寸为 30 毫米、尺寸公差为 5%、用于生产铁合金的超低磷冶金焦炭。

5月10日，中国煤炭资源网报道，印度中央电力局（CEA）数据显示，截止5月8日，印度电厂煤炭库存为 4705.8 万吨，存煤可用天数 16.1 天，尽管库存已经出现明显下降，但仍远高于上年同期。不过，CEA 表示，预计 6 月份印度夜间发电装机能力将出现最高 1.4 兆瓦的缺口，这一缺口创 2009 年以来最高。

5月10日，中国煤炭资源网报道，据郑商所公告，经研究决定，现将动力煤期货2505合约有关事项公告如下：交易保证金标准和涨跌停板幅度交易保证金标准为50%，涨跌停板幅度为10%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按相关规定执行。

5月10日，中国煤炭资源网报道，5月9日，“蒙煤入鲁”重点项目——山东能源集团西北矿业年产500万吨油房壕矿井及选煤厂项目开工，这是蒙鲁两省保障国家能源安全战略合作项目。投产后，将为打通“蒙煤入鲁”渠道再添新动力。油房壕矿井及选煤厂项目位于鄂尔多斯市东胜区杭锦旗泊尔江海子镇，矿井井田面积110.0749平方公里，探明煤炭资源储量8.89亿吨，矿井设计生产能力500万吨/年、洗选能力500万吨/年。

4 上市公司动态

5月6日

陕西煤业: 5月6日, 陕西煤业股份有限公司发布2024年4月主要运营数据公告。公告中显示: 2024年4月, 公司煤炭产量1450万吨, 同比增长1.89%; 自产煤销量1444万吨, 同比增长1.68%; 2024年1-4月, 公司累计煤炭产量5595.47万吨, 同比增长1.59%; 累计自产煤销量5535万吨, 同比增长1.30%。

盘江股份: 5月6日, 贵州盘江精煤股份有限公司发布关于控股子公司关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期全容量并网的公告。公告中显示: 近日, 贵州盘江精煤股份有限公司接到控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司报告, 新能源关岭公司投资建设的关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期105万千瓦已于2024年4月30日实现全容量并网发电, 预计年平均上网发电量10.49亿kW·h, 每年可节约标煤33万吨, 减排二氧化碳89.6万吨、二氧化硫109.3吨、氮氧化物164.49吨。该项目建成并网后, 有利于公司优化能源结构, 促进传统能源与新能源多能互补, 深入推进公司煤电新能源一体化发展, 助推公司加快建设新型综合能源基地。

淮河能源: 5月6日, 淮河能源(集团)股份有限公司发布关于集中竞价减持已回购股份计划的公告。公告中显示: 2024年5月28日至2024年6月26日, 公司将通过集中竞价交易方式, 按市场价格继续出售1082.16万股已回购股份(占公司总股本的0.28%)。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等导致公司股本数量变动的情形, 将对出售数量进行相应调整。

金能科技: 5月6日, 金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告。公告中显示: 本次公司新增为金能化学青岛提供人民币8.60亿元保证担保; 本次解除公司为金能化学青岛提供的3.64亿元保证担保和为金狮国贸提供的3.95亿元保证担保。截至目前, 公司为金能化学青岛、金狮国贸、金能化学齐河及子公司间互相提供的担保合同余额为人民币78.8亿元, 已实际使用的担保余额为人民币34.45亿元(含本次担保)。

美锦能源: 5月6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。公告中显示: 2024年4月18日至2024年5月6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。若触发转股价格修正条件, 公司将按照《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

5月7日

开滦股份: 5月7日, 开滦能源化工股份有限公司发布提供财务资助的公告。公告中显示: 公司通过发放委托贷款方式为承德中滦煤化工有限公司提供财务资

助,该笔委托贷款金额为人民币 4590.00 万元,期限自 2024 年 5 月 6 日至 2024 年 11 月 5 日止,贷款利率为 3.53%,贷款期限 6 个月,用于保证承德中滦公司生产经营资金需求。

平煤股份: 5 月 7 日,平顶山天安煤业股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告和关于控股股东办理完成可交换债券担保及信托解除登记的公告。公告中显示:

(1) 截至 2024 年 4 月 30 日,平顶山天安煤业股份有限公司已累计回购股份 2624.12 万股,占目前公司总股本的比例为 1.06%,购买的最高价为 12.01 元/股、最低价为 9.76 元/股,已支付的总金额为 27871.27 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

(2) 2024 年 5 月 7 日,公司接到控股股东中国平煤神马控股集团有限公司的告知函,中国平煤神马集团于 2024 年 5 月 6 日通过中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了 22 平 01EB、22 平 02EB 解除股票担保及信托登记的手续,已将“中国平煤神马集团-平安证券-22 平神 E1 担保及信托财产专户”持有的平煤股份 5217.12 万股及“中国平煤神马集团-平安证券-22 平神 E2 担保及信托财产专户”持有的平煤股份 2608.56 万股股票划转回中国平煤神马集团证券账户,合计 7825.68 万股。上述手续办理完毕后,担保及信托专户不再持有平煤股份股票,中国平煤神马集团持有平煤股份股票 105053.12 万股,持股比例为 42.42%。本次权益变动系可交换债券担保及信托解除登记,不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后,中国平煤神马集团仍为公司控股股东。

5 月 8 日

山煤国际: 5 月 8 日,山煤国际发布 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19.82 亿股为基数,每股派发现金红利 0.65 元(含税),共计派发现金红利 12.89 亿元,股权登记日为 2024 年 5 月 14 日,除权(息)日及现金红利发放日为 2024 年 5 月 15 日。

兖矿能源: 5 月 8 日,兖矿能源集团股份有限公司发布关于部分限制性股票回购注销实施的公告。公告中显示:鉴于公司 2021 年 A 股限制性股票激励计划 16 名激励对象因职务调动等原因已不符合激励条件,2 名激励对象绩效考核结果为“不合格”,4 名激励对象绩效考核结果为“达标”,应对上述 22 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 140.118 万股进行回购注销。对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 140.118 万股进行回购注销。

5 月 10 日

山煤国际: 5 月 10 日,公司发布关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告。公告中显示:公司收到控股股东山煤集团通知,山煤集

团 2022 年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）换股价格将进行调整。公司控股股东山煤集团已于 2022 年 9 月 28 日完成本期可交换债券“22 山煤 EB”的发行，债券代码“137154”，发行规模 20 亿元，债券期限 3 年，票面利率 0.1%/年，换股期限为 2023 年 3 月 29 日至 2025 年 9 月 26 日止。因公司将实施 2023 年年度权益分派，股权登记日为 2024 年 5 月 14 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2024 年 5 月 15 日，“22 山煤 EB”的换股价格自 2024 年 5 月 15 日起由 21.64 元/股调整为 20.99 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 823 元/吨,较上周上涨 1.24%。山西炼焦煤均价本周报收于 1892 元/吨,较上周上涨 2.09%。

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	760	738	2.98%	696	9.20%	801	-5.12%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	750	728	3.02%	686	9.33%	791	-5.18%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	650	625	4.00%	590	10.17%	685	-5.11%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	750	728	3.02%	686	9.33%	791	-5.18%	5200
寿阳动力煤	元/吨	794	794	0.00%	713	11.36%	687	15.55%	5500
兴县动力煤	元/吨	833	833	0.00%	748	11.36%	608	37.01%	5800
潞城动力煤	元/吨	935	935	0.00%	835	11.98%	815	14.72%	5500
屯留动力煤	元/吨	985	985	0.00%	885	11.30%	865	13.87%	5800
长治县动力煤	元/吨	950	950	0.00%	850	11.76%	830	14.46%	5800
山西动力煤均价	元/吨	823	813	1.24%	743	10.73%	764	7.77%	0

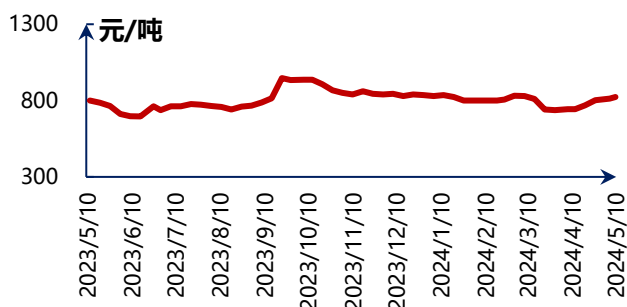
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 日报价)

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	1500	1420	5.63%	1200	25.00%	1230	21.95%
古交 8#焦煤	元/吨	1869	1850	1.00%	1665	12.22%	1508	23.91%
古交 2#焦煤	元/吨	2040	2020	0.99%	1820	12.09%	1650	23.64%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	1750	17.14%	1550	32.26%
柳林 4#焦煤	元/吨	2080	2030	2.46%	1780	16.85%	1680	23.81%
孝义焦精煤	元/吨	2030	1980	2.53%	1730	17.34%	1630	24.54%
古县焦精煤	元/吨	2060	2010	2.49%	1760	17.05%	1690	21.89%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1750	1750	0.00%	1570	11.46%	1470	19.05%
襄垣瘦精煤	元/吨	1650	1570	5.10%	1350	22.22%	1380	19.57%
山西炼焦煤均价	元/吨	1892	1853	2.09%	1625	16.43%	1532	23.50%

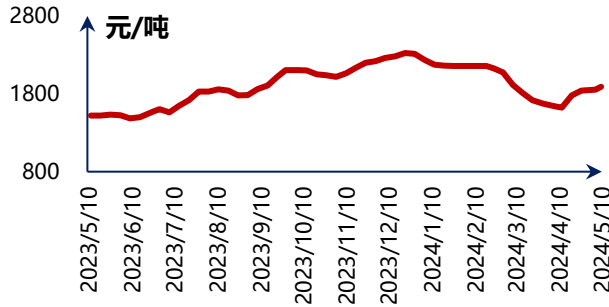
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 日报价)

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 1073/吨,周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1185 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	850	850	0.00%	750	13.33%	850	0.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1160	1160	0.00%	1040	11.54%	1420	-18.31%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1130	1130	0.00%	1000	13.00%	1350	-16.30%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	930	930	0.00%	830	12.05%	930	0.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1190	1190	0.00%	1070	11.21%	1450	-17.93%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1180	1180	0.00%	1050	12.38%	1400	-15.71%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1073	1073	0.00%	957	12.20%	1233	-12.97%	0

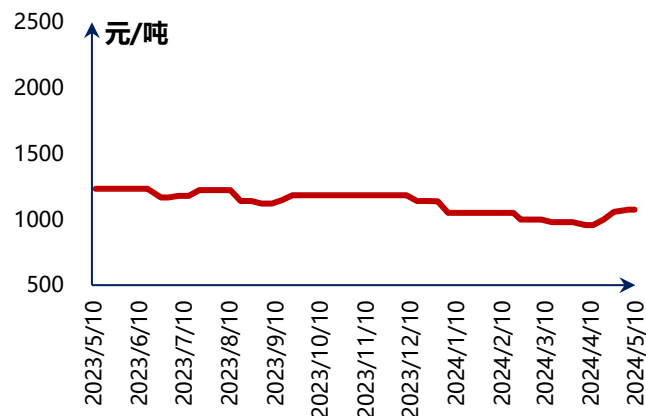
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月10日报价)

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	1157	1157	0.00%	1066	8.49%	1157	-0.01%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1260	1260	0.00%	1162	8.49%	1260	0.03%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1176	1176	0.00%	1084	8.49%	1176	0.04%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1092	8.24%	1182	0.00%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1092	8.24%	1182	0.00%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1152	1152	0.00%	1062	8.47%	1152	0.00%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1185	1185	0.00%	1093	8.41%	1185	0.01%	0

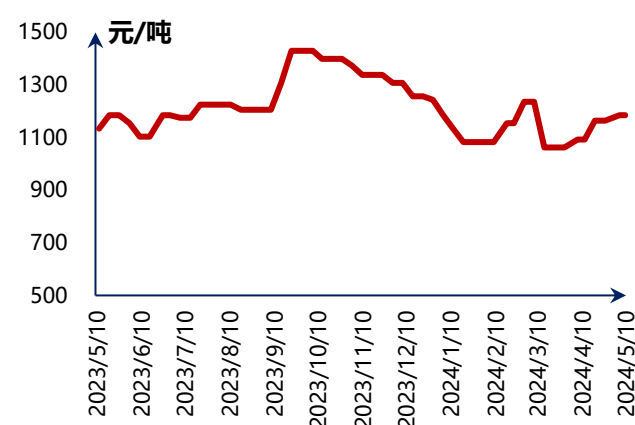
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月10日报价)

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 793 元/吨,较上周上涨 1.71%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1680 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

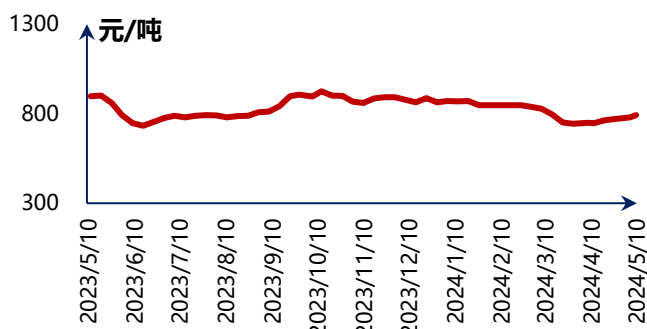
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	840	820	2.44%	765	9.80%	980	-14.29%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	745	1.34%	725	4.14%	785	-3.82%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	730	1.37%	710	4.23%	770	-3.90%	5000
韩城混煤	元/吨	740	730	1.37%	710	4.23%	770	-3.90%	5000
西安烟煤块	元/吨	930	910	2.20%	855	8.77%	1070	-13.08%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	740	1.35%	720	4.17%	780	-3.85%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	793	779	1.71%	748	6.02%	859	-7.76%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月10日报价)

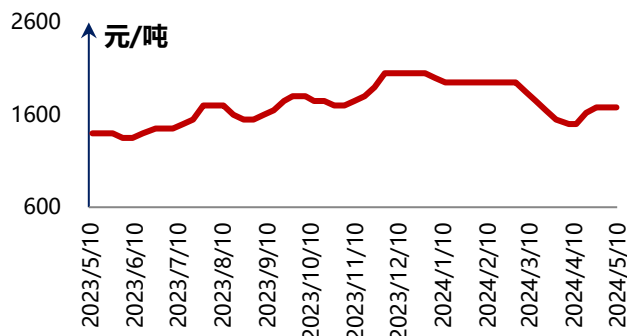
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1680	1680	0.00%	1500	12.00%	1400	20.00%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1680	1680	0.00%	1500	12.00%	1400	20.00%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月10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 596 元/吨，较上周上涨 2.24%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1900 元/吨，周环比持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

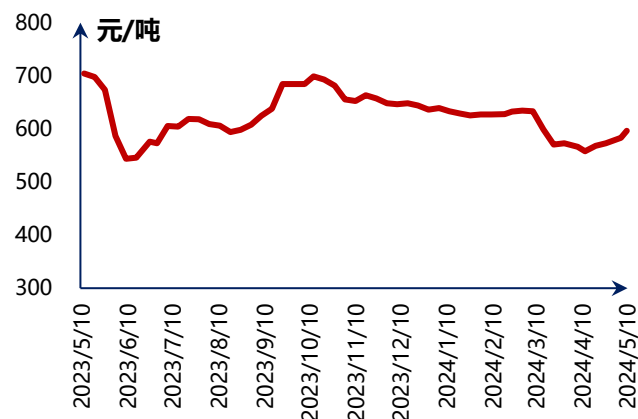
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	676	661	2.18%	622	8.70%	793	-14.79%	5500
东胜原煤	元/吨	647	624	3.69%	581	11.36%	705	-8.23%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	595	-15.13%	5500
包头精煤末煤	元/吨	787	764	3.01%	721	9.15%	845	-6.86%	6500
包头动力煤	元/吨	639	618	3.40%	584	9.42%	697	-8.32%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	515	-17.48%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	478	-18.83%	3500
乌海动力煤	元/吨	702	679	3.39%	636	10.38%	760	-7.63%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	596	583	2.24%	558	6.88%	674	-11.49%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月10日报价)

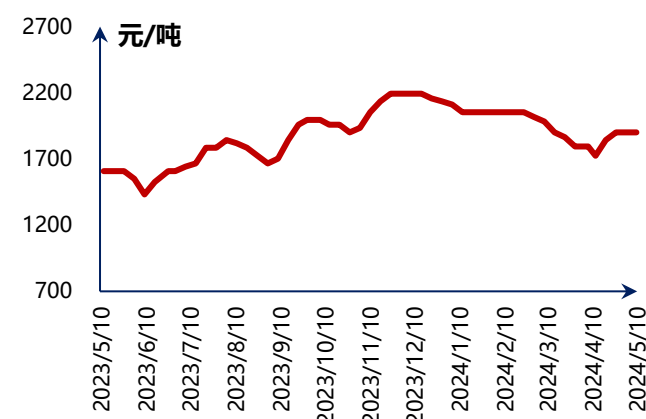
表8：内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2046	2046	0.00%	1857	10.18%	1731	18.20%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1755	1755	0.00%	1592	10.18%	1484	18.23%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1900	1900	0.00%	1725	10.18%	1608	18.21%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 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：内蒙古焦精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

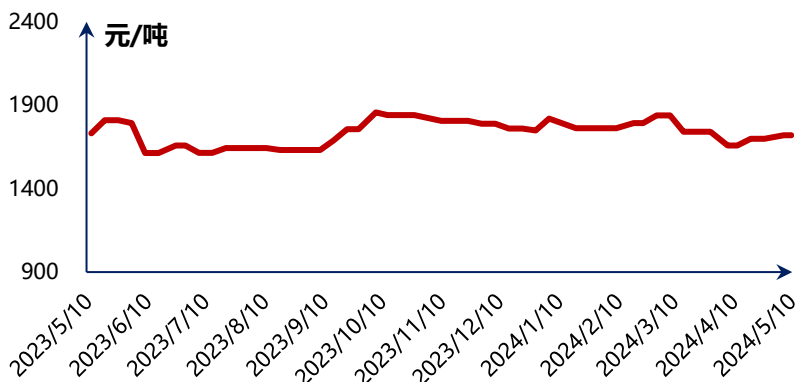
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1720 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	1319	1319	0.00%	1216	8.49%	1319	0.00%
平顶山主焦煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2100	0.95%	2300	-7.83%
河南冶金煤均价	元/吨	1720	1720	0.00%	1658	3.72%	1810	-4.97%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 日报价)

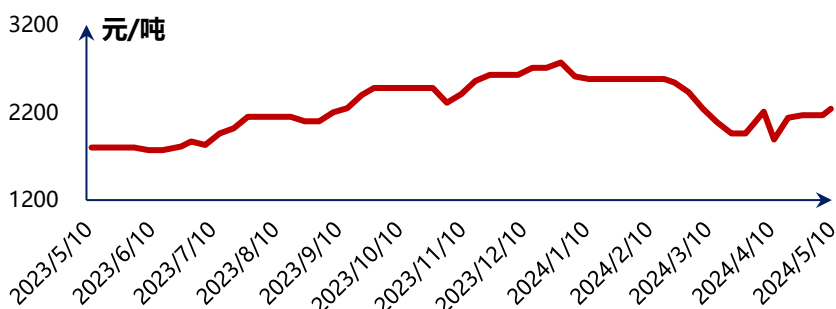
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 2240 元/吨，较上周上涨 3.23%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 852 元/吨，较上周上涨 2.40%。

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

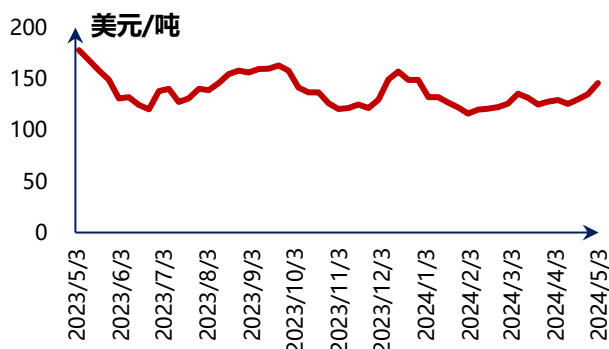
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	913	892	2.40%	866	5.44%	827	10.40%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	852	832	2.40%	808	5.45%	787	8.26%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	755	736	2.58%	711	6.19%	697	8.32%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	670	650	3.08%	623	7.54%	617	8.59%	4500
均价	元/吨	797	777	2.59%	752	6.05%	732	8.95%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 日报价)

5.3 国际煤价

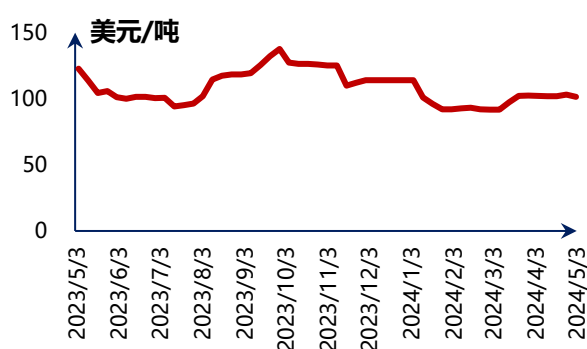
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 3 日报收 145.74 美元/吨，较上周上涨 8.02%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 3 日报收 101.34 美元/吨，较上周下跌 1.74%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 3 日报收 108.50 美元/吨，较上周下跌 2.69%。5 月 10 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 258 美元/吨，较上周上涨 1.78%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



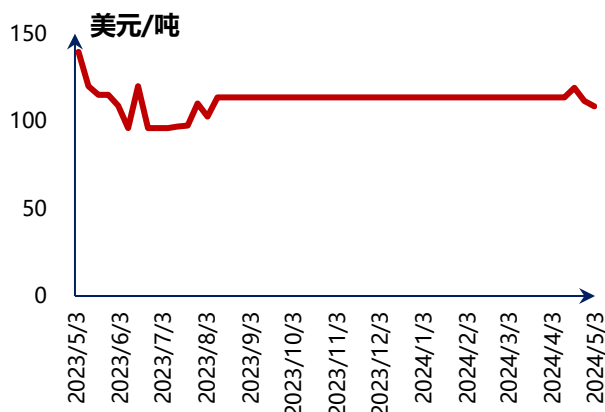
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



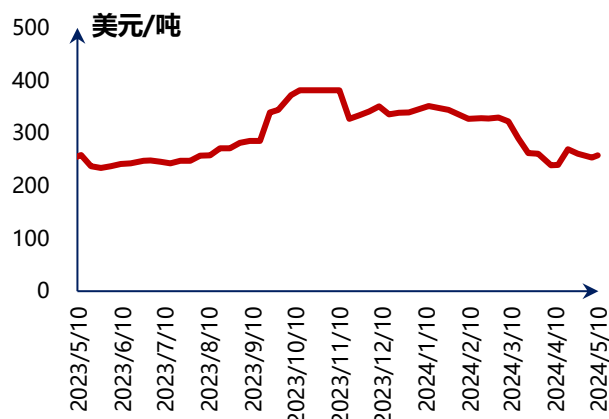
资料来源：wind，民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌



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 495 万吨, 周环比持平。

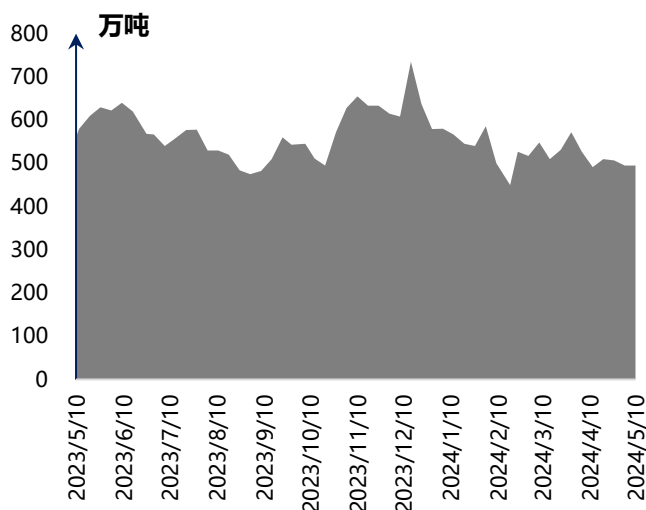
广州港本期库存 299 万吨, 较上周下降 3.86%。

表11: 秦皇岛港口库存周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	495	495	0.00%	491	0.81%	630	-21.43%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	495	495	0.00%	491	0.81%	630	-21.43%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	149	151	-1.32%	181	-17.68%	232	-35.78%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	175	168	4.17%	164	6.71%	204	-14.22%

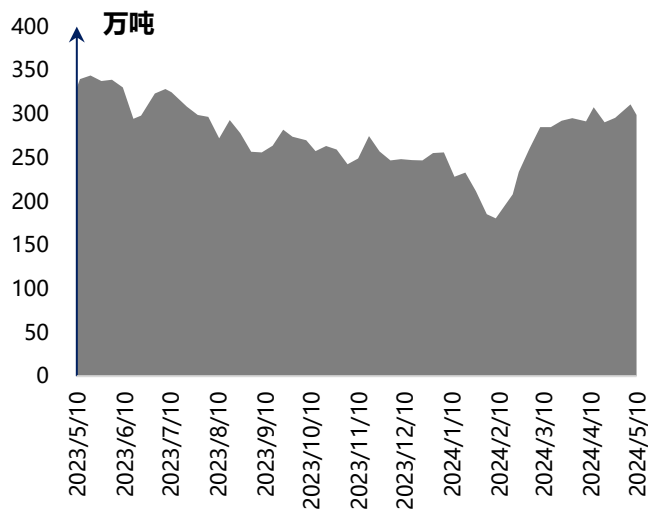
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 5 月 10 日报价)

图19: 秦皇岛港场存量周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图20: 广州港场存量较上周下降



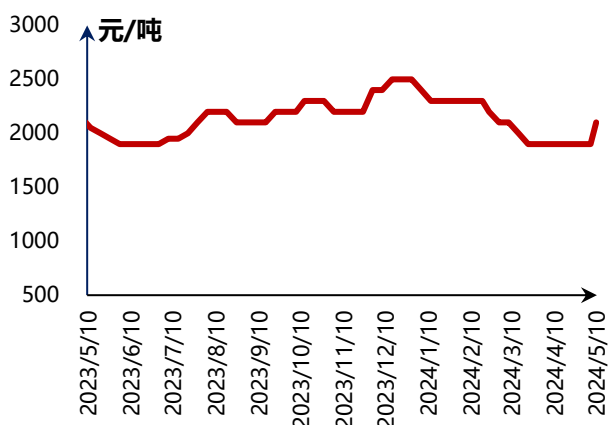
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦为 2100 元/吨，较上周上涨 10.53%；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周持平。

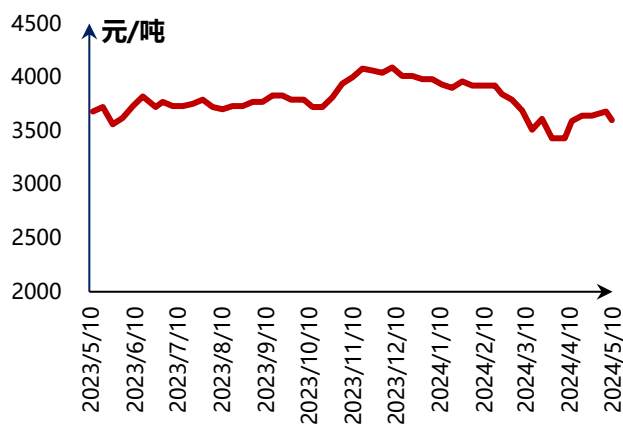
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4270 元/吨，较上周下跌 2.95%；螺纹钢价格为 3600 元/吨，较上周下跌 2.17%；热轧板卷价格为 3850 元/吨，较上周下跌 1.53%；高线价格为 3860 元/吨，较上周下跌 2.53%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下跌

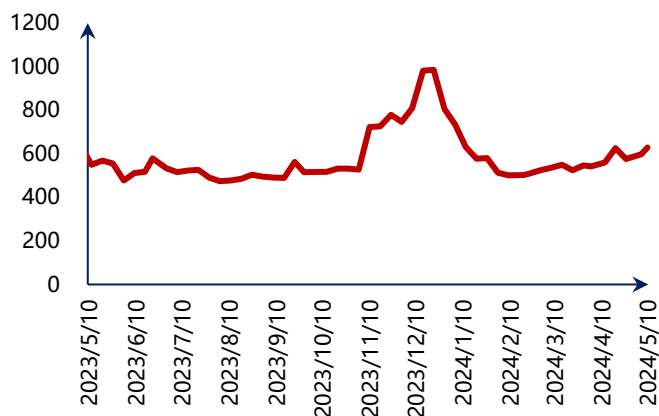


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

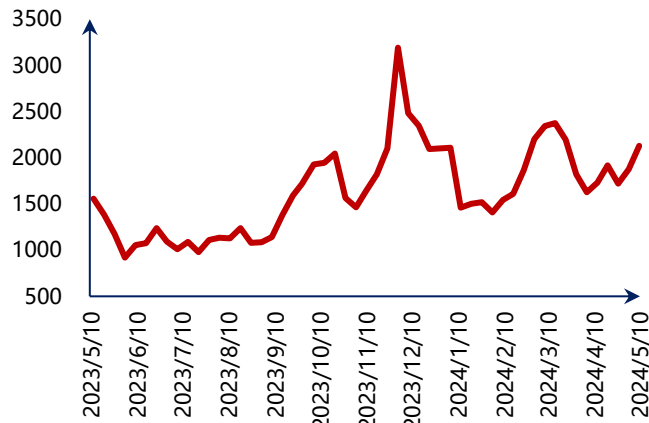
据 Wind 数据，截至 5 月 10 日，煤炭运价指数为 628，较上周上涨 5.17%；截至 5 月 10 日，BDI 指数为 2129，较上周上涨 13.49%。

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: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周昊华能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周甘肃能化跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	14
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	14
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平	15
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	15
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	16
图 10: 陕西炼焦精煤均价周环比持平	16
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	17
图 12: 内蒙古焦精煤均价周环比持平	17
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比持平	17
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨	18
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	18
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	18
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周下跌	19
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	19
图 19: 秦皇岛港场存量周环比持平	19
图 20: 广州港场存量较上周下降	19
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨	20
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	20
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨	20
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	20

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	14
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	14
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平	15
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	15
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	16
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平	16
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	16
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平	17
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	17
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	18
表 11: 秦皇岛港口库存周环比持平	19

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