

**供给收缩仍为主基调，7月中旬后煤价或迎加速上涨。**本周港口煤价平稳运行，受山西或放开夜班生产消息影响市场情绪有所走弱，但我们判断国内煤炭产量收缩仍为全年主基调，供给刚性下全年煤价中枢或有望上移。短期来看，当前仍处传统电煤需求淡季，但近期北方气温明显升高，预计夏季来临且今年气温普遍较高情况下，电厂日耗将有较好表现。5月下旬迎峰度夏补库需求将逐步开启，非电需求也有望受益宏观政策利好稳步提升，国内煤价已进入上行通道。但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。**

**焦煤市场偏弱运行，关注地产新政提振作用。**本周市场消息山西吕梁部分煤矿放开夜班生产，但实际供应仍维持偏紧；需求端钢厂铁水产量稳步提升，但因钢材成交较为疲弱，后市看跌预期较强，仍以刚需采购为主，市场情绪走弱下煤价有所回调。5月17日，四部委联合发布多项保交房工作配套政策，市场情绪有所回升，短期焦煤市场或弱稳运行。

**焦炭市场或偏稳震荡运行。**焦炭经过四轮提涨后已基本恢复盈利，开工积极性较高，需求端钢厂铁水产量稳步增加，但受成材市场疲软影响，市场情绪有所下降，叠加原料煤成本支撑减弱，焦炭五轮提涨搁浅，后续或有降价可能，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 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注华阳股份、山煤国际和潞安环能。3) 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。4) 高弹性标的，建议关注兰花科创和兖矿能源。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<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级   |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|        |      |           | 2023A   | 2024E | 2025E | 2023A  | 2024E | 2025E |      |
| 601001 | 晋控煤业 | 17.17     | 1.97    | 2.29  | 2.77  | 9      | 7     | 6     | 推荐   |
| 601918 | 新集能源 | 9.69      | 0.81    | 0.97  | 1.09  | 12     | 10    | 9     | 推荐   |
| 600348 | 华阳股份 | 10.54     | 1.44    | 1.24  | 1.37  | 7      | 9     | 8     | 推荐   |
| 600546 | 山煤国际 | 14.55     | 2.15    | 1.82  | 2.38  | 7      | 8     | 6     | 推荐   |
| 601699 | 潞安环能 | 21.79     | 2.65    | 2.42  | 2.49  | 8      | 9     | 9     | 推荐   |
| 601088 | 中国神华 | 39.89     | 3.00    | 3.18  | 3.40  | 13     | 13    | 12    | 推荐   |
| 601225 | 陕西煤业 | 24.40     | 2.19    | 2.37  | 2.45  | 11     | 10    | 10    | 推荐   |
| 601898 | 中煤能源 | 11.98     | 1.47    | 1.62  | 1.71  | 8      | 7     | 7     | 推荐   |
| 600123 | 兰花科创 | 9.49      | 1.41    | 0.89  | 1.31  | 7      | 11    | 7     | 谨慎推荐 |
| 600188 | 兖矿能源 | 23.99     | 2.71    | 2.55  | 2.79  | 9      | 9     | 9     | 推荐   |
| 600971 | 恒源煤电 | 13.04     | 1.70    | 1.61  | 1.72  | 8      | 8     | 8     | 推荐   |
| 600985 | 淮北矿业 | 18.69     | 2.31    | 2.11  | 2.32  | 8      | 9     | 8     | 推荐   |
| 601666 | 平煤股份 | 13.28     | 1.62    | 1.59  | 1.71  | 8      | 8     | 8     | 推荐   |
| 000983 | 山西焦煤 | 10.80     | 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17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：煤价进入上行通道，7月中旬后有望加速上涨-2024/05/11
- 能源开采行业 2023 年年报及 2024 年一季报总结：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

# 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>10</b> |
| <b>5 煤炭数据跟踪</b>   | <b>13</b> |
| 5.1 产地煤炭价格        | 13        |
| 5.2 中转地煤价         | 17        |
| 5.3 国际煤价          | 17        |
| 5.4 库存监控          | 18        |
| 5.5 下游需求追踪        | 19        |
| 5.6 运输行情追踪        | 19        |
| <b>6 风险提示</b>     | <b>20</b> |
| <b>插图目录</b>       | <b>21</b> |
| <b>表格目录</b>       | <b>21</b> |

## 1 本周观点

**供给收缩仍为主基调, 7月中旬后煤价或迎加速上涨。**本周港口煤价平稳运行, 受山西或放开夜班生产消息影响市场情绪有所走弱, 但我们判断国内煤炭产量收缩仍为全年主基调, 供给刚性下全年煤价中枢或有望上移。**产量方面,**据国家统计局数据, 2024年4月全国原煤产量37167万吨, 同比下降2.9%, 日均产量1239万吨, 同环比分别下降2.6%和3.8%; 1-4月原煤产量14.76亿吨, 同比下降3.5%。而分省份来看, 2024年1-3月晋陕蒙新产量分别为27162/17733/32404/12167万吨, 同比增速分别为-18.9%/+0.1%/+2.9%/+7.6%, 限产政策下山西产量同比大幅收缩。据CCTD数据, 4月虽然山西产量略有回升, 环比增长1.92%, 但内蒙产量出现收缩, 环比下降3.71%, 新疆产量因煤价较低也环比下降2.13%。我们认为, 安监政策落地向产量收缩的传导仍将持续, 维持全年煤炭产量负增长的判断。**进口方面,**2024年4月煤炭进口量4525万吨, 同比增长11.3%, 环比增长9.4%, 主要受船期因素影响; 1-4月煤炭进口量为16115.4万吨, 同比增长13.1%, 累计增速相比1-3月累计增速13.8%有所下滑。考虑3月以来海外煤价受高昂海运费影响持续高位、与国内倒挂, 预计后续进口煤量环比难再增加。**需求方面,**据国家能源局, 2024年4月, 全社会用电量7412亿千瓦时, 同比增长7.0%; 火电发电量4579亿千瓦时, 同比增长1.3%, 考虑上年同期基数较高, 火电发电仍能实现正增长充分说明其强大韧性。由此可见, 火电凭借其稳定性优势仍将发挥电源主体作用维持稳健正增长, 非电需求受益地产政策利好后续或有望改善, 叠加供给收缩确定性较强, 全年煤价中枢有望上移。**短期来看,**当前仍处传统电煤需求淡季, 但近期北方气温明显升高, 预计夏季来临且今年气温普遍较高情况下, 电厂日耗将有较好表现。5月下旬迎峰度夏补库需求将逐步开启, 非电需求也有望受益宏观政策利好稳步提升, 国内煤价已进入上行通道。但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。**

**港口煤价平稳, 产地煤价上涨。**煤炭资源网数据显示, 截至5月17日, 秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于852元/吨, 周环比持平。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, 周环比持平; 陕西榆林地区Q5800指数报收于739元/吨, 周环比上涨9元/吨; 内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于661元/吨, 周环比上涨9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, 5月17日, 重点港口(国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港)库存为1204万吨, 周环比上升39万吨。据CCTD数据, 5月16日二十五省的电厂日耗为474.4万吨/天, 周环比上升3.7万吨/天; 可用天数24.7天, 周环比上升0.5天。

**焦煤市场偏弱运行, 关注地产新政提振作用。**本周市场消息山西吕梁部分煤矿

放开夜班生产，但实际供应仍维持偏紧；需求端钢厂铁水产量稳步提升，但因钢材成交较为疲弱，后市看跌预期较强，仍以刚需采购为主，市场情绪走弱下煤价有所回调。5月17日，四部委联合发布多项保交房工作配套政策，市场情绪有所回升，短期焦煤市场或弱稳运行。

**港口及产地焦煤价格下降，海外焦煤价格下降。**据煤炭资源网数据，截至5月16日，京唐港主焦煤价格为2110元/吨，周环比下降130元/吨。截至5月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为254.10美元/吨，周环比下降3.95美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下降93元/吨，山西高硫周环比下降59元/吨，柳林低硫周环比下降100元/吨，长治喷吹煤周环比下降20元/吨，灵石肥煤、济宁气煤周环比持平。

**焦炭市场或偏稳震荡运行。**焦炭经过四轮提涨后已基本恢复盈利，开工积极性较高，需求端钢厂铁水产量稳步增加，但受成材市场疲软影响，市场情绪有所下降，叠加原料煤成本支撑减弱，焦炭五轮提涨搁浅，后续或有降价可能，关注成材价格走势及原料煤价格情况。

**焦炭价格持稳。**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，5月10日天津港一级冶金焦价格为2210元/吨，周环比持平。

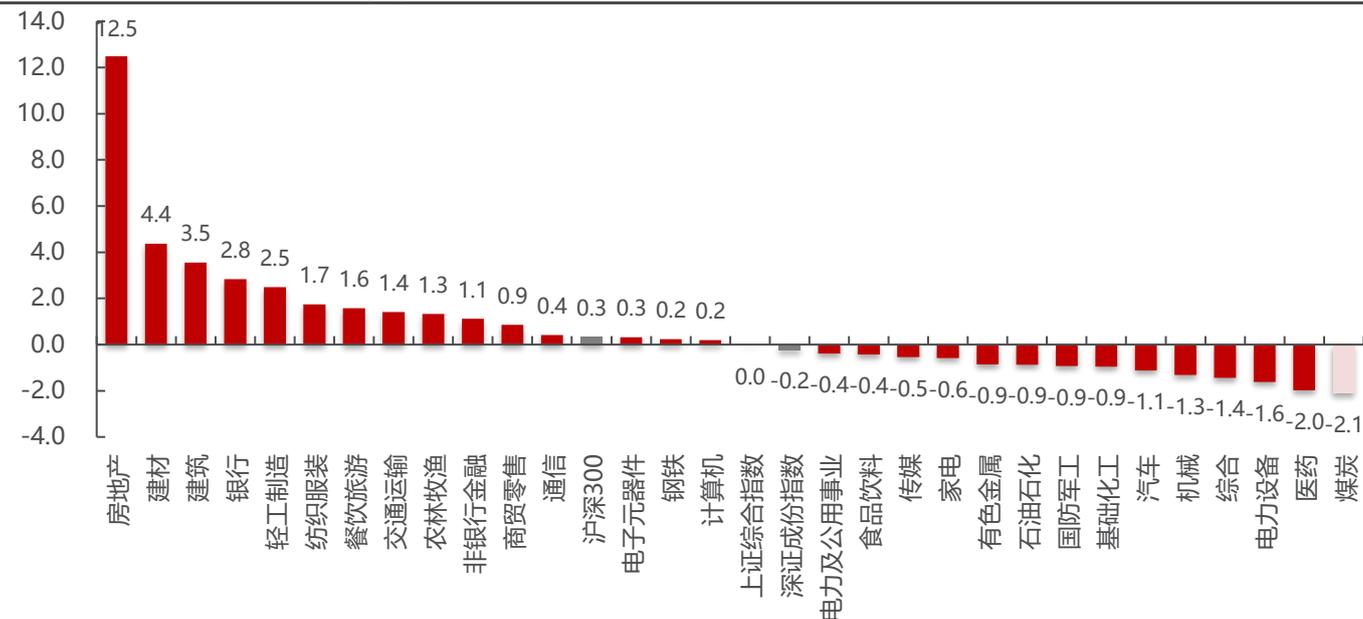
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注华阳股份、山煤国际和潞安环能。3) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。4) 高弹性标的，建议关注兰花科创和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至5月17日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅2.1%，同期沪深300周涨幅0.3%，上证指数周环比持平，深证成指周跌幅0.2%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

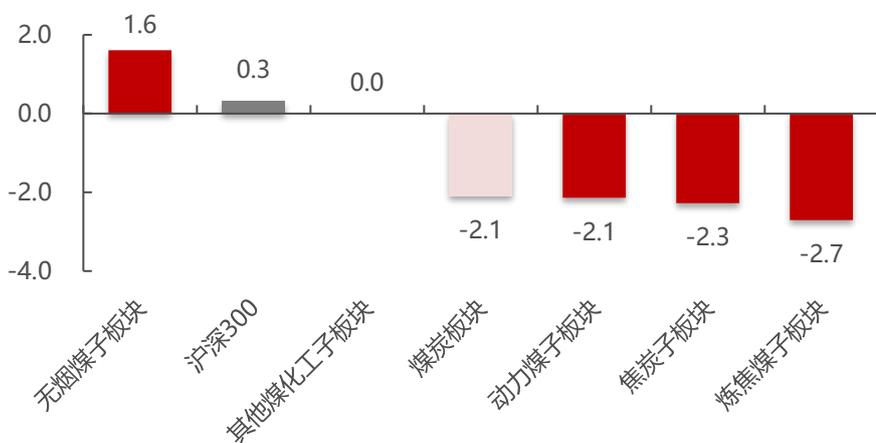


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年5月13日-5月17日

截至5月17日，中信煤炭板块周跌幅2.1%，沪深300周涨幅0.3%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，涨幅1.6%，炼焦煤子板块跌幅最大，跌幅2.7%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

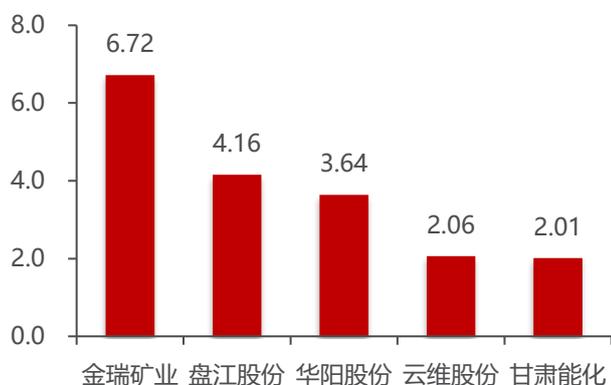
注：本周时间区间为2024年5月13日-5月17日

## 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5月17日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：金瑞矿业上涨6.72%，盘江股份上涨4.16%，华阳股份上涨3.64%，云维股份上涨2.06%，甘肃能化上涨2.01%。

**本周淮北矿业跌幅最大。**截至5月17日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：淮北矿业下跌5.51%，开滦股份下跌5.18%，潞安环能下跌4.72%，美锦能源下跌4.19%，山煤国际下跌3.58%。

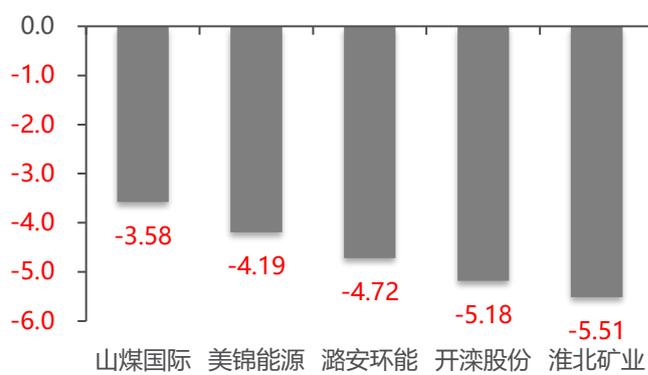
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年5月13日-5月17日

图4：本周淮北矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年5月13日-5月17日

### 3 本周行业动态

#### 5月13日

5月13日,中国煤炭资源网报道,印度 mjunction 平台统计数据显示,2023-24 财年印度煤炭进口量为 2.68 亿吨,较 2022-23 财年的 2.49 亿吨增长 7.7%。今年 3 月份,印度煤炭进口量为 2396 万吨,较上年同期的 2112 万吨增长 13.45%。其中,非炼焦煤进口量为 1533 万吨,同比增长 10.45%;炼焦煤进口量为 534 万吨,同比增 34.85%。

5月13日,中国煤炭资源网报道,据印度煤炭部数据显示,今年 4 月份,印度向国内电力企业供应煤炭量 6983 万吨,同比增 5.4%。这一数字包括印度煤炭公司 (CIL)、新加瑞尼矿业公司 (SCCL) 及自有煤矿对电企的供应量。其中,印度电力公司当月供应量为 5188 万吨,同比增长 2.6%;新加瑞尼矿业公司供应量为 517 万吨,同比增长 2.2%。

5月13日,中国煤炭资源网报道,广西能源局近日发布的《2024 年能源工作要点》提出,全面加强能源基础设施建设,持续深化能源改革创新,着力加强能源电力市场建设,全力以赴守住能源安全生产底线。加快支撑性调节性清洁煤电建设。2024 年实现新增煤电装机 198 万千瓦以上,统调煤电总规模达到 2048 万千瓦。加快建设国能广投北海电厂二期、国投钦州电厂三期 3 号 4 号机组、中能建崇左电厂等煤电项目。

#### 5月14日

5月14日,中国煤炭资源网报道,印度中央电力局 (CEA) 最新数据显示,3 月份,印度电力企业动力煤进口量连续第 3 个月增加,创 5 个月以来高位。当月进口量为 671.24 万吨,同比增长 40.01%,环比增长 6.41%。2023-24 财年 (2023 年 4 月-2024 年 3 月),印度电力企业用于混配发电的煤炭进口量为 2392.34 万吨,较 2022-23 财年的 3510 万吨下降 31.85%。

5月14日,中国煤炭资源网报道,据国家能源集团消息,截至 5 月 8 日,国家能源集团港口公司年累计煤炭进港 10087.2 万吨,超年进度计划 236 万吨,同比增加 5.68%;煤炭出港 10054.8 万吨,超年进度计划 386.8 万吨,同比增加 7.1%。

5月14日,中国煤炭资源网报道,今年 4 月份,澳大利亚纽卡斯尔港 (Port of Newcastle) 煤炭出口量较前一月再度回落,但略高于上年同期水平。并根据纽卡斯尔港最新数据显示,2024 年 4 月份,纽卡斯尔港共出口煤炭 1135.66 万吨,同比增加 1.54%,环比下降 6.65%。

5月14日,中国煤炭资源网报道,湖南省统计局发布数据显示,1-4 月,湖

南全社会用电量为 749.02 亿千瓦时，同比增长 6.7%。其中，工业用电量 351.90 亿千瓦时，增长 3.2%。工业用电量中，制造业用电量 233.35 亿千瓦时，增长 4.4%。

### 5 月 15 日

5 月 15 日，中国煤炭资源网报道，自然资源部印发的《2023 年全国非油气地质勘查统计年报》显示，2023 年煤炭矿产勘查投入资金 19.72 亿元，同比增长 19.3%。此外，全国新发现煤炭矿产地 4 处（大型 4 处），完成阶段性勘查的煤炭矿产地 16 处（普查 2 处、详查 1 处、勘探 13 处）。

5 月 15 日，中国煤炭资源网报道，加拿大统计局最新数据显示，2024 年 2 月份，加拿大煤炭出口量为 279.28 万吨，同比降 1.97%，环比增 7.97%；出口金额为 9.22 亿美元，同比降 5.49%，环比增 7.52%。该月加拿大向韩国出口煤炭量最多，为 117.48 万吨，同比增 150.65%，环比增 3.38%；其次是中国大陆，出口量为 68.49 万吨，同比降 22.99%，环比增 153.85%；向日本出口煤炭 44.3 万吨，同比降 57.47%，环比降 33.81%。今年 1-2 月份，加拿大煤炭出口量累计 537.94 万吨，同比降 8.19%。出口额累计 17.79 亿美元，同比降 9.77%。

5 月 15 日，中国煤炭资源网报道，山西地下采煤工作面已全部实现综合机械化，54%的煤炭产能实现智能化开采，煤炭先进产能占比达到 80%以上，吸引了包括华为煤矿军团在内的一大批煤矿智能化企业落户山西。此外，目前省属企业已经建成智能化煤矿 71 座、煤炭先进产能占比已经超过 90%，今年还将再新建 67 座，力争到 2027 年底前实现全覆盖。

5 月 15 日，中国煤炭资源网报道，据央视报道消息，浩吉铁路闫玉联络线已于 5 月 12 日开通运营，浩吉、包西铁路两大煤运通道顺利实现互联互通，陕煤外运再添新“引擎”，浩吉铁路“由线变网”再上新台阶。此外，目前浩吉铁路已实现与既有路网干线接轨 11 处，建成开通专用铁路和专用线 18 条，配套集疏运项目建成投产 50 个，形成集运能力 1.07 亿吨、疏运能力 5400 万吨。

### 5 月 16 日

5 月 16 日，中国煤炭资源网报道，根据规划，鄂尔多斯市将构筑世界级现代煤化工产业，到“十四五”末，现代煤化工产能将超 3000 万吨，“十五五”末超 5000 万吨，打造产业门类最全、产业链条最长、产业体系最完整、产业技术最先进、产业规模最大的世界级现代煤化工产业。

5 月 16 日，中国煤炭资源网报道，全球煤炭价格的下跌并没有带来俄罗斯国内物流成本的降低，这使得煤炭公司通过铁路运输变得越来越困难。俄罗斯媒体日前对此的报道称最近物流占出口价格的比例超过了 50%，而在 11 月份，这一比例还不到 40%。

5月16日，中国煤炭资源网报道，根据蒙古国矿商南戈壁资源公司发布的最新运营报告，2024年第一季度该公司煤炭销量105万吨，同比增75.0%；第一季度的煤炭销售均价为79.52美元/吨，同比下调23.6%；第一季度该公司原煤产量为125万吨，同比增长123.2%。

5月16日，中国煤炭资源网报道，南非政府数据显示，今年3月份，南非煤炭产量为1780万吨，同比下降9.1%。当月南非煤炭出口量为620万吨，同比增长3%，但由于国内煤炭需求疲软，与出口量增长相抵消，因而当月产量仍同比下降。

### 5月17日

5月17日，中国煤炭资源网报道，国家统计局5月17日发布的最新数据显示，2024年4月份，全国原煤产量37167万吨，同比下降2.9%，降幅较上月收窄1.3个百分点。4月份，日均产量1239万吨，较3月份的1288万吨减少49万吨，较去年同期的1272万吨减少33万吨。2024年1-4月份，全国累计原煤产量147579万吨，同比下降3.5%，降幅较一季度收窄0.6个百分点。

5月17日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，1-4月份，全国焦炭产量15848万吨，同比降2.1%；4月份焦炭产量为3849万吨，环比降2.2%，同比降6.9%。1-4月份，全国生铁产量28499万吨，同比降4.3%；4月份产量为7163万吨，环比降1.4%，同比降8.0%。1-4月份，全国粗钢产量34367万吨，同比降3.0%；4月份产量为8594万吨，环比降2.6%，同比降7.2%。1-4月份，全国钢材产量45103万吨，同比增2.9%；4月份产量为11652万吨，环比降5.6%，同比降1.6%。

5月17日，中国煤炭资源网报道，印度商工部最新数据显示，今年3月份，印度煤炭进口总量为2201.21万吨，同比增加11.94%，环比增长2.95%。其中，动力煤进口量为1544.52万吨，同环比分别增长21.15%、8.22%。

5月17日，中国煤炭资源网报道，据能源经济与金融分析研究所(IEEFA)发布的一项最新季度报告显示，由于可再生能源发电能力迅速提升，2024年第一季度，燃煤发电在印度发电总装机中的占比自二十世纪60年代以来首次降至50%以下。该机构最新发布的POWERup季度报告显示，今年一季度，印度新增电力装机容量达到创纪录的1.367万兆瓦，其中，新增可再生能源占比达到71.5%。

## 4 上市公司动态

### 5月13日

**潞安环能：**5月13日，潞安环能发布2024年4月主要运营数据公告。公告中显示：2024年4月，公司原煤产量为475万吨，同比下降7.77%；商品煤销量为383万吨，同比下降21.19%。2024年1-4月，公司原煤产量为1799万吨，同比下降9.37%；商品煤销量为1564万吨，同比下降10.98%。

**甘肃能化：**5月13日，甘肃能化发布关于投资新设洗煤子公司并以金河煤矿洗煤厂进行增资的公告。公告中显示：本次投资新设窑街煤炭开发公司并对其进行增资，由全资子公司窑街煤电集团有限公司作为投资和实施主体，窑煤公司以自有货币资金出资5亿元，并以金河煤矿洗煤厂账面净值增资1.5亿元。出资后，窑煤公司持有窑街煤炭开发公司100%股权，为窑煤公司之全资子公司。金河煤矿洗煤厂于2021年10月建成并投产，设计每小时处理原煤不低于350吨，日处理原煤4545.45吨，建设规模为150万吨/年。

**平煤股份：**5月13日，平煤股份发布关于实施2023年度权益分派时“平煤转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告。公告中显示：因公司实施2023年度权益分派，本公司的相关证券停复牌情况如下：自2023年度权益分派实施公告前一交易日（2024年5月17日）至权益分派股权登记日间，“平煤转债”将停止转股。

**宝泰隆：**5月13日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股份质押公告。公告中显示：截至本公告日，公司控股股东宝泰隆集团有限公司持有公司4.46亿股，占公司总股本的23.28%。持有公司股份累计质押数量为1.93亿股，占其所持股份的43.28%。

### 5月14日

**华阳股份：**5月14日，山西华阳集团新能股份有限公司发布关于山西平舒煤业有限公司温家庄矿产能核增的公告。公告称，山西省能源局已完成对公司控股子公司山西平舒煤业有限公司温家庄矿的生产能力等信息登记和生产要素建档，该矿生产能力由90万吨/年核增至500万吨/年。

### 5月15日

**中国神华：**5月15日，中国神华能源股份有限公司发布2024年4月份主要运营数据公告。公告指出，4月商品煤产量为2750万吨，同比增长5.4%；煤炭销售量为3700万吨，同比增长1.1%。

**中煤能源：**5月15日，中国中煤能源股份有限公司发布2024年4月份主要

生产经营数据公告。公告指出，4月商品煤产量为104.8亿吨，同比减少5.8%；商品煤销量为224.0亿吨，同比减少11.9%，其中自产商品煤销量为111.0亿吨，同比增长0.9%。

**华阳股份：**5月15日，山西华阳集团新能股份有限公司发布关于山西平舒煤业有限公司生产能力的说明。说明表示，华阳股份之控股子公司山西平舒煤业有限公司已成功将其生产能力由90万吨/年改扩建至500万吨/年。

**盘江股份：**5月15日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于放弃毕节火风光一体化发电项目商业机会暨关联交易的公告、关于贵州能源集团避免发电业务同业竞争承诺延期的公告、和关于以公开摘牌方式参与收购贵州首黔资源开发有限公司9%股权的公告。公告中宣布：

(1) 考虑到财务风险、投资风险、电煤保供压力较大，决定放弃投资建设毕节火风光一体化发电项目的商业机会。

(2) 贵州能源集团拟对发电业务资产承诺进行延期；盘江股份将其原承诺函《关于避免同业竞争的承诺函》条目“(二)关于解决发电业务同业竞争的具体安排”中第二段相关内容“本承诺人承诺在本承诺出具之日起三年内将满足资产注入条件的发电业务资产通过股权转让、资产出售或其他合法方式，注入盘江股份。”中之“出具”一词修改为“到期”。

(3) 拟通过公开摘牌方式参与收购首钢水城钢铁(集团)有限责任公司公开挂牌转让的贵州首黔资源开发有限公司9%股权，挂牌转让底价11150.33万元。

**陕西黑猫：**5月15日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于吸收合并全资子公司韩城市新丰清洁能源科技有限公司与陕西黄河物资销售有限责任公司的公告。公司吸收合并完成后，新丰科技与黄河销售的独立法人资格将被注销，其全部资产、负债、权益以及人员等由公司承继。

## 5月16日

**中国神华：**5月16日，中国神华能源股份有限公司发布关于参与设立国能科技成果转化投资基金暨关联交易进展的公告。公告指出，科技成果转化基金变更了基金出资人，陕西省政府投资引导基金合伙企业认缴出资0.4亿元，出资比例由30%调减为20%；新增有限合伙人西安联瑞产业投资发展基金合伙企业出资额为0.2亿元，出资比例为10%；变更后的基金整体规模保持2亿元不变，基金其他出资人，即本公司及本公司的关联方国华投资、国华资管的出资额及出资比例保持不变。

**恒源煤电：**5月16日，安徽恒源煤电股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告指出，本次利润分配以方案实施前的公司总股本约12亿股为基数，每股派发现金红利0.85元(含税)，共计派发现金红利约10.2亿元。

**5月17日**

**山煤国际：**5月17日，山煤国际能源集团股份有限公司发布关于子公司涉及诉讼进展公告。公告中显示：山西省大同市中级人民法院对本案作出一审判决如下：山西煤炭进出口集团左云长春兴煤业有限公司于本判决生效之日起三十日内支付汇永控股集团有限公司托管费用节余款 12907.94 万元及逾期付款利息；案件受理费 113.12 万元由山西煤炭进出口集团左云长春兴煤业有限公司负担 78.15 万元。反诉案件受理费 50 元，由山西煤炭进出口集团左云长春兴煤业有限公司负担。本案一审判决长春兴煤业败诉，长春兴煤业对判决结果不服，拟在法定期限内向山西省高级人民法院提起上诉。本案审理程序尚未终结，诉讼结果存在不确定性，公司尚无法判断该案件对公司本期利润或期后利润的影响。

## 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 818 元/吨,较上周下跌 0.63%。山西炼焦煤均价本周报收于 1829 元/吨,较上周下跌 3.33%。

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 | 760 | 760 | 0.00%  | 715 | 6.29% | 682 | 11.44% | 6000   |
| 大同南郊动力煤      | 元/吨 | 750 | 750 | 0.00%  | 705 | 6.38% | 672 | 11.61% | 5500   |
| 朔州动力煤 > 4800 | 元/吨 | 650 | 650 | 0.00%  | 606 | 7.26% | 578 | 12.46% | 4800   |
| 朔州动力煤 > 5200 | 元/吨 | 750 | 750 | 0.00%  | 705 | 6.38% | 672 | 11.61% | 5200   |
| 寿阳动力煤        | 元/吨 | 786 | 794 | -1.02% | 741 | 6.01% | 687 | 14.37% | 5500   |
| 兴县动力煤        | 元/吨 | 825 | 833 | -1.02% | 778 | 6.01% | 608 | 35.61% | 5800   |
| 潞城动力煤        | 元/吨 | 925 | 935 | -1.07% | 870 | 6.32% | 815 | 13.50% | 5500   |
| 屯留动力煤        | 元/吨 | 975 | 985 | -1.02% | 920 | 5.98% | 865 | 12.72% | 5800   |
| 长治县动力煤       | 元/吨 | 940 | 950 | -1.05% | 885 | 6.21% | 830 | 13.25% | 5800   |
| 山西动力煤均价      | 元/吨 | 818 | 823 | -0.63% | 769 | 6.29% | 712 | 14.84% | 0      |

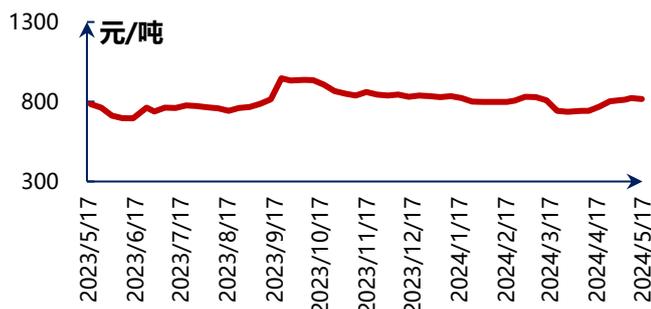
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 17 日报价)

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 | 1430 | 1500 | -4.67% | 1300 | 10.00% | 1230 | 16.26% |
| 古交 8#焦煤    | 元/吨 | 1822 | 1869 | -2.48% | 1776 | 2.60%  | 1508 | 20.84% |
| 古交 2#焦煤    | 元/吨 | 1990 | 2040 | -2.45% | 1940 | 2.58%  | 1650 | 20.61% |
| 灵石 2#肥煤    | 元/吨 | 2050 | 2050 | 0.00%  | 2000 | 2.50%  | 1550 | 32.26% |
| 柳林 4#焦煤    | 元/吨 | 1980 | 2080 | -4.81% | 1980 | 0.00%  | 1680 | 17.86% |
| 孝义焦精煤      | 元/吨 | 1930 | 2030 | -4.93% | 1930 | 0.00%  | 1630 | 18.40% |
| 古县焦精煤      | 元/吨 | 1960 | 2060 | -4.85% | 1960 | 0.00%  | 1660 | 18.07% |
| 蒲县 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1720 | 1750 | -1.71% | 1690 | 1.78%  | 1420 | 21.13% |
| 襄垣瘦精煤      | 元/吨 | 1580 | 1650 | -4.24% | 1450 | 8.97%  | 1380 | 14.49% |
| 山西炼焦煤均价    | 元/吨 | 1829 | 1892 | -3.33% | 1781 | 2.72%  | 1523 | 20.09% |

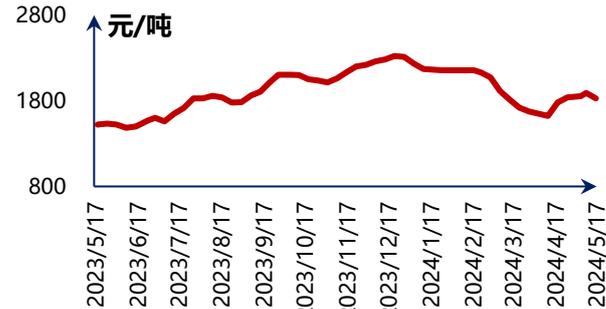
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 17 日报价)

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 1073/吨,周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1165 元/吨,较上周下跌 1.72%。

**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% | 780  | 8.97% | 850  | 0.00%   | 6500   |
| 阳泉无烟洗中块  | 元/吨 | 1160 | 1160 | 0.00% | 1090 | 6.42% | 1420 | -18.31% | 7000   |
| 阳泉无烟洗小块  | 元/吨 | 1130 | 1130 | 0.00% | 1050 | 7.62% | 1350 | -16.30% | 7000   |
| 晋城无烟煤(末) | 元/吨 | 930  | 930  | 0.00% | 860  | 8.14% | 930  | 0.00%   | 6000   |
| 晋城无烟煤中块  | 元/吨 | 1190 | 1190 | 0.00% | 1120 | 6.25% | 1450 | -17.93% | 6800   |
| 晋城无烟煤小块  | 元/吨 | 1180 | 1180 | 0.00% | 1100 | 7.27% | 1400 | -15.71% | 6300   |
| 山西无烟煤均价  | 元/吨 | 1073 | 1073 | 0.00% | 1000 | 7.33% | 1233 | -12.97% | 0      |

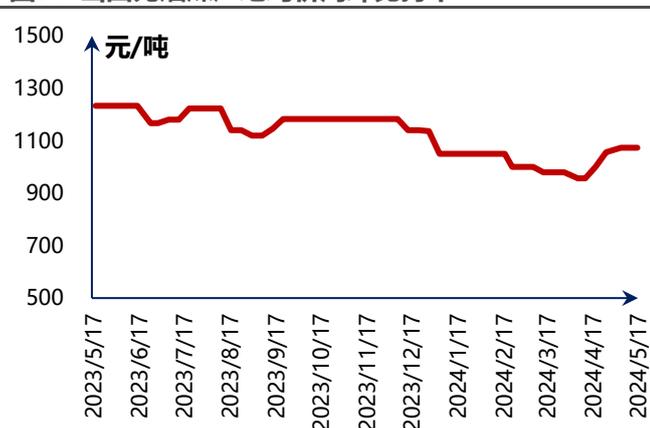
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月17日报价)

**表4: 山西喷吹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 |
|-----------|-----|------|------|--------|------|-------|------|-------|--------|
| 寿阳喷吹煤     | 元/吨 | 1137 | 1157 | -1.74% | 1137 | 0.00% | 1127 | 0.87% | 7200   |
| 阳泉喷吹煤     | 元/吨 | 1238 | 1260 | -1.74% | 1238 | 0.00% | 1228 | 0.85% | 7200   |
| 阳泉喷吹煤(V7) | 元/吨 | 1156 | 1176 | -1.74% | 1156 | 0.00% | 1146 | 0.87% | 6500   |
| 潞城喷吹煤     | 元/吨 | 1162 | 1182 | -1.69% | 1162 | 0.00% | 1152 | 0.87% | 6800   |
| 屯留喷吹煤     | 元/吨 | 1162 | 1182 | -1.69% | 1162 | 0.00% | 1152 | 0.87% | 7000   |
| 长治喷吹煤     | 元/吨 | 1132 | 1152 | -1.74% | 1132 | 0.00% | 1122 | 0.89% | 6200   |
| 山西喷吹煤均价   | 元/吨 | 1165 | 1185 | -1.72% | 1165 | 0.00% | 1155 | 0.87% | 0      |

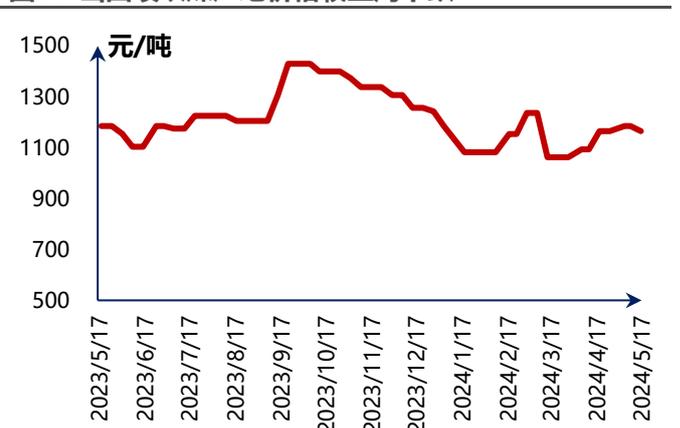
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月17日报价)

**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较上周下跌**



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 794 元/吨,较上周上涨 0.21%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1650 元/吨,较上周下跌 1.79%。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨**

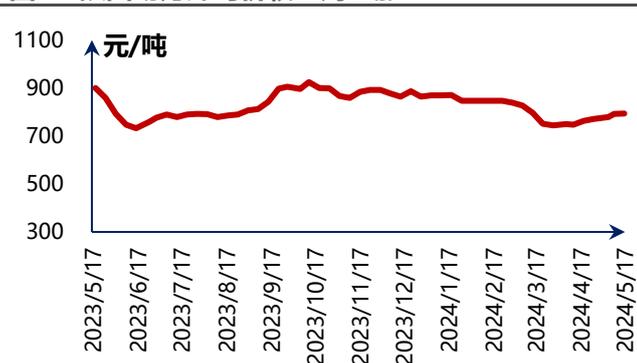
| 指标名称    | 单位  | 本期  | 上周  | 较上周   | 上月  | 较上月   | 上年  | 较上年   | 发热量/规格 |
|---------|-----|-----|-----|-------|-----|-------|-----|-------|--------|
| 榆林动力块煤  | 元/吨 | 845 | 840 | 0.60% | 790 | 6.96% | 840 | 0.60% | 6000   |
| 咸阳长焰煤   | 元/吨 | 755 | 755 | 0.00% | 735 | 2.72% | 755 | 0.00% | 5800   |
| 铜川长焰混煤  | 元/吨 | 740 | 740 | 0.00% | 720 | 2.78% | 740 | 0.00% | 5000   |
| 韩城混煤    | 元/吨 | 740 | 740 | 0.00% | 720 | 2.78% | 740 | 0.00% | 5000   |
| 西安烟煤块   | 元/吨 | 935 | 930 | 0.54% | 880 | 6.25% | 930 | 0.54% | 6000   |
| 黄陵动力煤   | 元/吨 | 750 | 750 | 0.00% | 730 | 2.74% | 750 | 0.00% | 5000   |
| 陕西动力煤均价 | 元/吨 | 794 | 793 | 0.21% | 763 | 4.15% | 793 | 0.21% | 0      |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月17日报价)

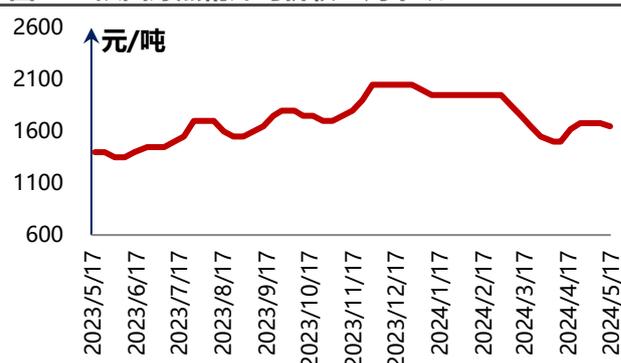
**表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌**

| 指标名称     | 单位  | 本期   | 上周   | 较上周    | 上月   | 较上月   | 上年   | 较上年    |
|----------|-----|------|------|--------|------|-------|------|--------|
| 韩城瘦精煤    | 元/吨 | 1650 | 1680 | -1.79% | 1620 | 1.85% | 1350 | 22.22% |
| 陕西炼焦精煤均价 | 元/吨 | 1650 | 1680 | -1.79% | 1620 | 1.85% | 1350 | 22.22% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月17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下跌**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

### 5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 600 元/吨，较上周上涨 0.58%。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 | 669 | 676 | -0.93% | 635 | 5.39% | 685 | -2.27% | 5500   |
| 东胜原煤       | 元/吨 | 656 | 647 | 1.39%  | 600 | 9.33% | 597 | 9.88%  | 5200   |
| 呼伦贝尔海拉尔长焰煤 | 元/吨 | 505 | 505 | 0.00%  | 505 | 0.00% | 540 | -6.48% | 5500   |
| 包头精煤末煤     | 元/吨 | 796 | 787 | 1.14%  | 740 | 7.57% | 737 | 8.01%  | 6500   |
| 包头动力煤      | 元/吨 | 646 | 639 | 1.10%  | 597 | 8.21% | 599 | 7.85%  | 5000   |
| 赤峰烟煤       | 元/吨 | 425 | 425 | 0.00%  | 425 | 0.00% | 460 | -7.61% | 4000   |
| 霍林郭勒褐煤     | 元/吨 | 388 | 388 | 0.00%  | 388 | 0.00% | 423 | -8.27% | 3500   |
| 乌海动力煤      | 元/吨 | 711 | 702 | 1.28%  | 655 | 8.55% | 652 | 9.05%  | 5500   |
| 内蒙古动力煤均价   | 元/吨 | 600 | 596 | 0.58%  | 568 | 5.53% | 587 | 2.20%  | 0      |

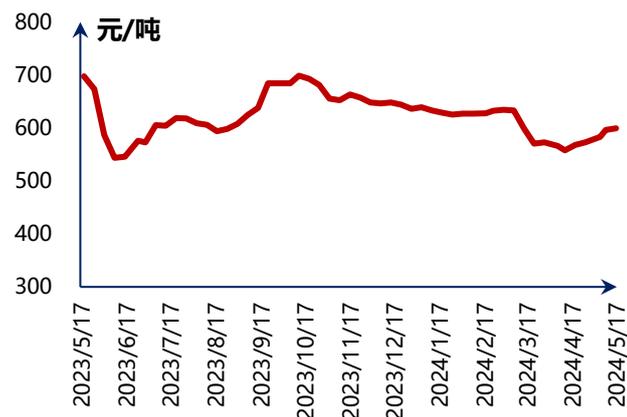
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月17日报价)

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% | 1983 | 3.18% | 1668 | 22.66% |
| 乌海 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1755 | 1755 | 0.00% | 1701 | 3.18% | 1430 | 22.70% |
| 内蒙古焦精煤均价   | 元/吨 | 1900 | 1900 | 0.00% | 1842 | 3.18% | 1549 | 22.68% |

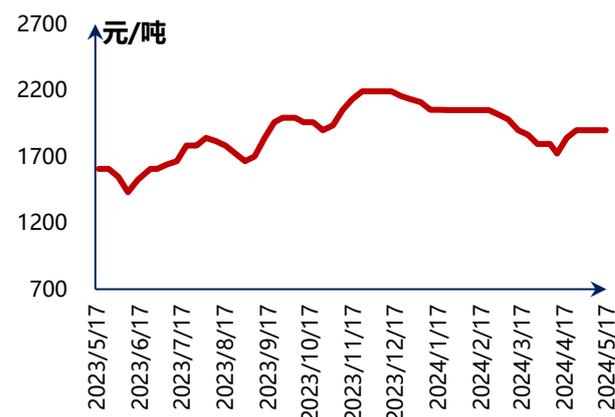
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 17 日报价)

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

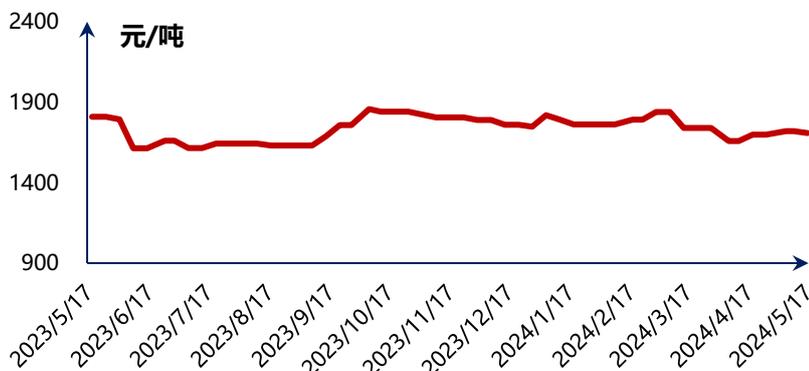
据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1708 元/吨,较上周下跌 0.67%。

表9：河南冶金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    |
|---------|-----|------|------|--------|------|-------|------|--------|
| 焦作喷吹煤   | 元/吨 | 1296 | 1319 | -1.74% | 1296 | 0.00% | 1285 | 0.86%  |
| 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 | 1708 | 1720 | -0.67% | 1698 | 0.59% | 1793 | -4.71% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 17 日报价)

图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌

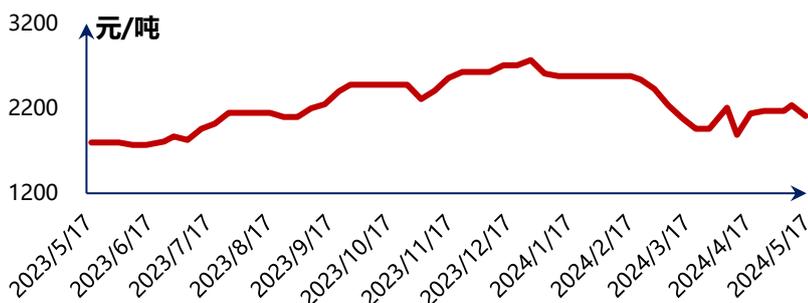


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

## 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 2110 元/吨，较上周下跌 5.80%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 852 元/吨，周环比持平。

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

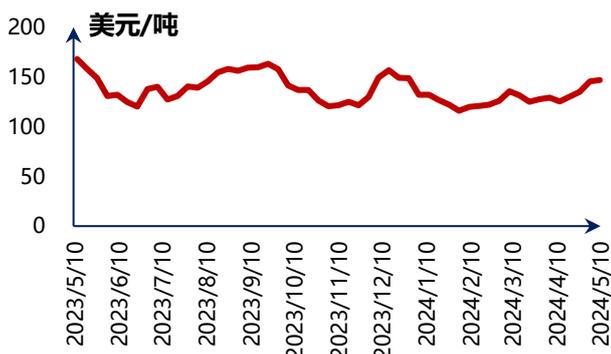
| 指标名称            | 单位  | 本期  | 上周  | 较上周   | 上月  | 较上月   | 上年  | 较上年    | 发热量/规格 |
|-----------------|-----|-----|-----|-------|-----|-------|-----|--------|--------|
| 动力末煤(Q5800):山西产 | 元/吨 | 913 | 913 | 0.00% | 879 | 3.90% | 827 | 10.40% | 5800   |
| 动力末煤(Q5500):山西产 | 元/吨 | 852 | 852 | 0.00% | 820 | 3.90% | 787 | 8.26%  | 5500   |
| 动力末煤(Q5000):山西产 | 元/吨 | 755 | 755 | 0.00% | 724 | 4.28% | 697 | 8.32%  | 5000   |
| 动力末煤(Q4500):山西产 | 元/吨 | 670 | 670 | 0.00% | 637 | 5.18% | 617 | 8.59%  | 4500   |
| 均价              | 元/吨 | 797 | 797 | 0.00% | 765 | 4.26% | 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 17 日报价）

## 5.3 国际煤价

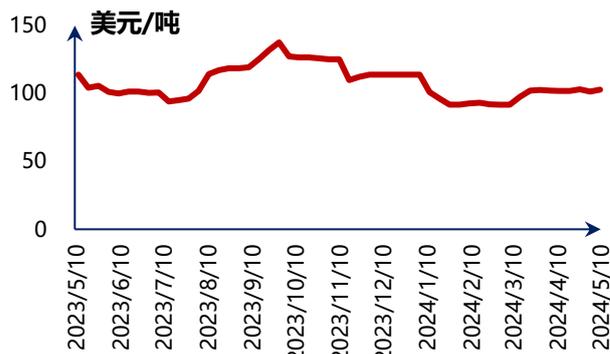
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 10 日报收 146.77 美元/吨，较上周上涨 0.71%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 10 日报收 102.88 美元/吨，较上周上涨 1.52%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 10 日报收 108.50 美元/吨，周环比持平。5 月 17 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 254 美元/吨，较上周下跌 1.55%。

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上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.4 库存监控

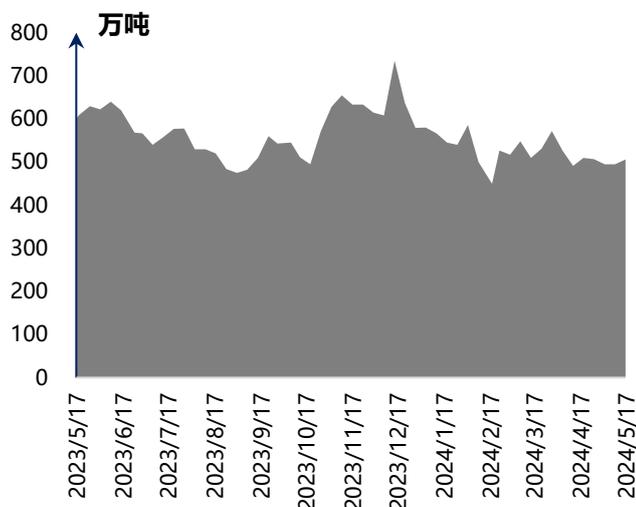
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 506 万吨，较上周上升 2.22%。广州港本期库存 301 万吨，较上周上升 0.67%。

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 | 506 | 495 | 2.22%  | 510 | -0.78%  | 622 | -18.65% |
| 煤炭库存:秦皇岛港:内贸 | 万吨 | 506 | 495 | 2.22%  | 510 | -0.78%  | 622 | -18.65% |
| 场存量:煤炭:京唐港老港 | 万吨 | 147 | 149 | -1.34% | 180 | -18.33% | 237 | -37.97% |
| 场存量:煤炭:京唐港东港 | 万吨 | 181 | 175 | 3.43%  | 158 | 14.56%  | 229 | -20.96% |

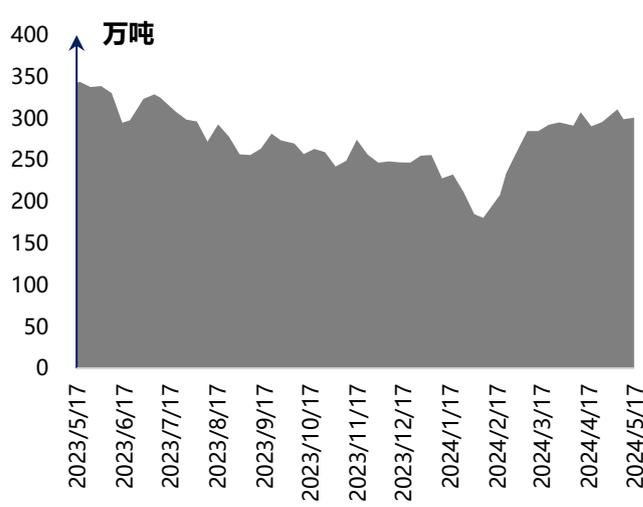
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 17 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周上升



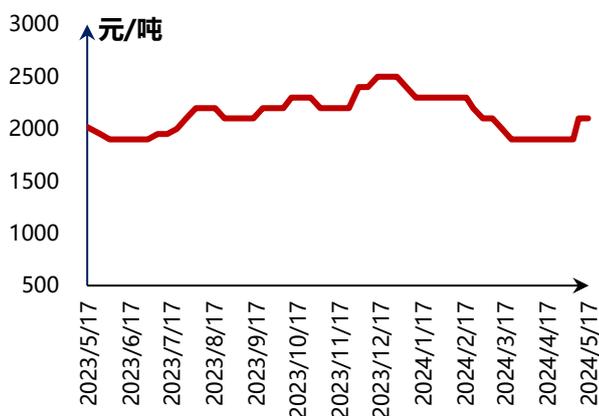
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦为 2100 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1900 元/吨，较上周上涨 11.76%。

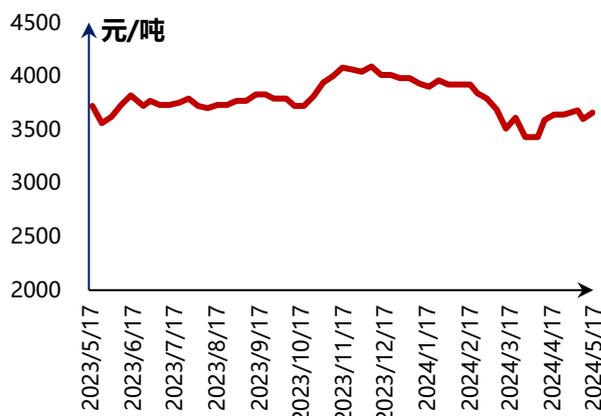
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4310 元/吨，较上周上涨 0.94%；螺纹钢价格为 3660 元/吨，较上周上涨 1.67%；热轧板卷价格为 3880 元/吨，较上周上涨 0.78%；高线价格为 3920 元/吨，较上周上涨 1.55%。

图21：临汾一级冶金焦价格周环比持平



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

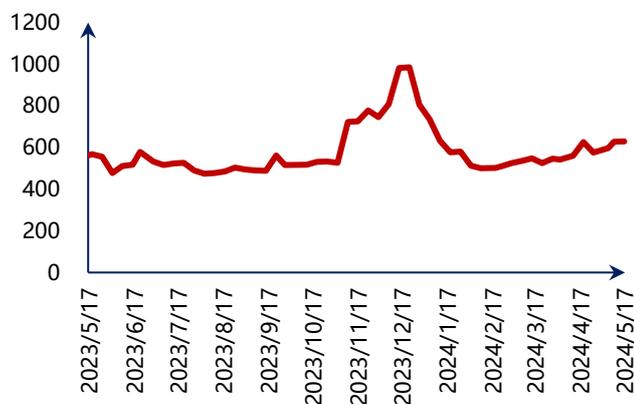


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

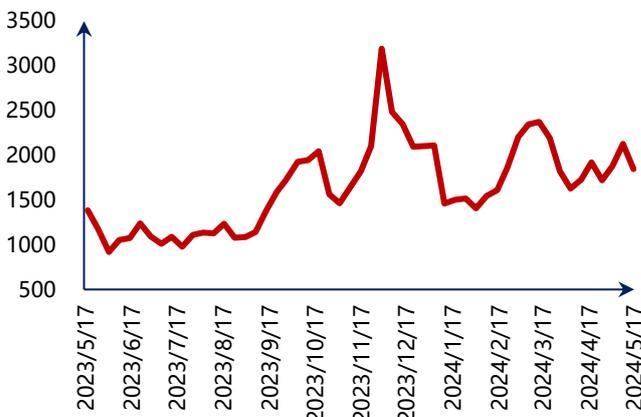
据 Wind 数据，截至 5 月 17 日，煤炭运价指数为 629，较上周上涨 0.14%；截至 5 月 17 日，BDI 指数为 1844，较上周下跌 13.39%。

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

## 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          | 13 |
| 表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌          | 13 |
| 表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平          | 14 |
| 表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌          | 14 |
| 表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨          | 15 |
| 表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌         | 15 |
| 表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨          | 15 |
| 表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平         | 16 |
| 表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌          | 16 |
| 表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格周环比持平 | 17 |
| 表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升           | 18 |

## 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