

量价齐升，重点配置板块山西煤企。本周产地及港口煤价延续涨势。近期煤炭供应受内蒙安全环保形势趋严影响有所收紧：据国家统计局分省产量数据，2024年4月，山西日均产量为328万吨，同比下降11.9%，环比增长7.7%；陕西日均产量为216万吨，同比微增0.1%，环比增长3.7%；内蒙古日均产量为338万吨，同比增长5.6%，环比下降13.6%；新疆日均产量为121万吨，同比下降1.7%，环比下降9.9%。据CCTD数据，5月上旬山西产量同比4月上旬延续增势，增幅5.09%，但内蒙、陕西、新疆产量分别同比-2.43%/-0.83%/-4.52%。由此可见，主产地整体产量收紧趋势持续，特别是内蒙受安全环保检查影响降幅较大，后续叠加月末煤矿生产任务完成，供应端或维持偏紧；运量方面，大秦线近期受产地供应收缩影响发运持续偏低，但同时运量低位也有望助力后续煤价上涨；需求端迎峰度夏预期较好，电煤需求持续上升，非电需求表现稳定。**供需偏紧下短期煤价有支撑，预计仍将维持缓慢上涨走势，7月中旬后水电基数回归正常叠加火电发力，迎来加速上涨。板块配置方面，在煤价上行趋势下，考虑山西省产量恢复有望使省内煤炭企业受益量价齐升，建议重点配置板块山西煤企。**

焦煤市场稳中向好。本周焦煤供应有所回升，但主要受前期停产煤矿复产影响，放开夜班生产并未带来产量明显提升；需求端焦企开工尚可、库存低位，钢厂铁水产量持续提升，叠加近期宏观政策利好提振市场情绪，刚需支撑下短期焦煤市场或稳中偏强运行。

焦炭市场有望稳中偏强运行。本周焦炭首轮降价落地，焦企利润收窄，开工积极性下降，但因原料煤成本有所下移，仍有盈利空间；需求端受宏观利好政策影响，市场情绪有所改善，钢厂铁水产量仍有上升空间。短期刚需支撑下焦炭价格或稳中偏强运行，后续关注盈利情况及原料煤价格走势。

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) 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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601001	晋控煤业	17.80	1.97	2.29	2.77	9	8	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	10.71	1.44	1.24	1.37	7	9	8	推荐
600546	山煤国际	15.38	2.15	1.82	2.38	7	8	6	推荐
601699	潞安环能	23.02	2.65	2.42	2.49	9	10	9	推荐
601088	中国神华	41.31	3.00	3.18	3.40	14	13	12	推荐
601225	陕西煤业	25.37	2.19	2.37	2.45	12	11	10	推荐
601898	中煤能源	12.38	1.47	1.62	1.71	8	8	7	推荐
600123	兰花科创	9.71	1.41	0.89	1.31	7	11	7	谨慎推荐
600188	兖矿能源	24.88	2.71	2.55	2.79	9	10	9	推荐
600971	恒源煤电	12.18	1.70	1.61	1.72	7	8	7	推荐
600985	淮北矿业	19.04	2.31	2.11	2.32	8	9	8	推荐
601666	平煤股份	12.63	1.62	1.59	1.71	8	8	7	推荐
000983	山西焦煤	11.15	1.19	1.05	1.16	9	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年5月24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：供给收缩仍为主基调，7月中旬后煤价或迎加速上涨-2024/05/18
- 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

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	13
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
6 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 本周观点

量价齐升，重点配置板块山西煤企。本周产地及港口煤价延续涨势。近期煤炭供应受内蒙安全环保形势趋严影响有所收紧：据国家统计局分省产量数据，2024年4月，山西日均产量为328万吨，同比下降11.9%，环比增长7.7%；陕西日均产量为216万吨，同比微增0.1%，环比增长3.7%；内蒙古日均产量为338万吨，同比增长5.6%，环比下降13.6%；新疆日均产量为121万吨，同比下降1.7%，环比下降9.9%。据CCTD数据，5月上旬山西产量同比4月上旬延续增势，增幅5.09%，但内蒙、陕西、新疆产量分别同比-2.43%/-0.83%/-4.52%。由此可见，主产地整体产量收紧趋势持续，特别是内蒙受安全环保检查影响降幅较大，后续叠加月末煤矿生产任务完成，供应端或维持偏紧；运量方面，大秦线近期受产地供应收缩影响发运持续偏低，但同时运量低位也有望助力后续煤价上涨；需求端迎峰度夏预期较好，电煤需求持续上升，非电需求表现稳定。**供需偏紧下短期煤价有支撑，预计仍将维持缓慢上涨走势，7月中旬后水电基数回归正常叠加火电发力，迎来加速上涨。板块配置方面，在煤价上行趋势下，考虑山西省产量恢复有望使省内煤炭企业受益量价齐升，建议重点配置板块山西煤企。**

港口及产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至5月24日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于880元/吨，周环比上涨28元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于742元/吨，周环比上涨22元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于766元/吨，周环比上涨27元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于684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24日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1283万吨，周环比上升79万吨。据CCTD数据，5月23日二十五省的电厂日耗为492.3万吨/天，周环比上升17.9万吨/天；可用天数24.0天，周环比下降0.7天。

焦煤市场稳中向好。本周焦煤供应有所回升，但主要受前期停产煤矿复产影响，放开夜班生产并未带来产量明显提升；需求端焦企开工尚可、库存低位，钢厂铁水产量持续提升，叠加近期宏观政策利好提振市场情绪，刚需支撑下短期焦煤市场或稳中偏强运行。

港口焦煤价格下降，产地焦煤价格回升。据煤炭资源网数据，截至5月23日，京唐港主焦煤价格为2060元/吨，周环比下降50元/吨。截至5月23日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为256.30美元/吨，周环比上涨2.20美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨41元/吨，山西高硫周环比上涨20元/吨，柳林低硫周环比上涨50元/吨，灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

焦炭市场有望稳中偏强运行。本周焦炭首轮降价落地，焦企利润收窄，开工积极性下降，但因原料煤成本有所下移，仍有盈利空间；需求端受宏观利好政策影响，

市场情绪有所改善，钢厂铁水产量仍有上升空间。短期刚需支撑下焦炭价格或稳中偏强运行，后续关注盈利情况及原料煤价格走势。

焦炭首轮降价落地。据 Wind 数据，截至 5 月 24 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1900 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1735 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。港口方面，5 月 24 日天津港一级冶金焦价格为 2110 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

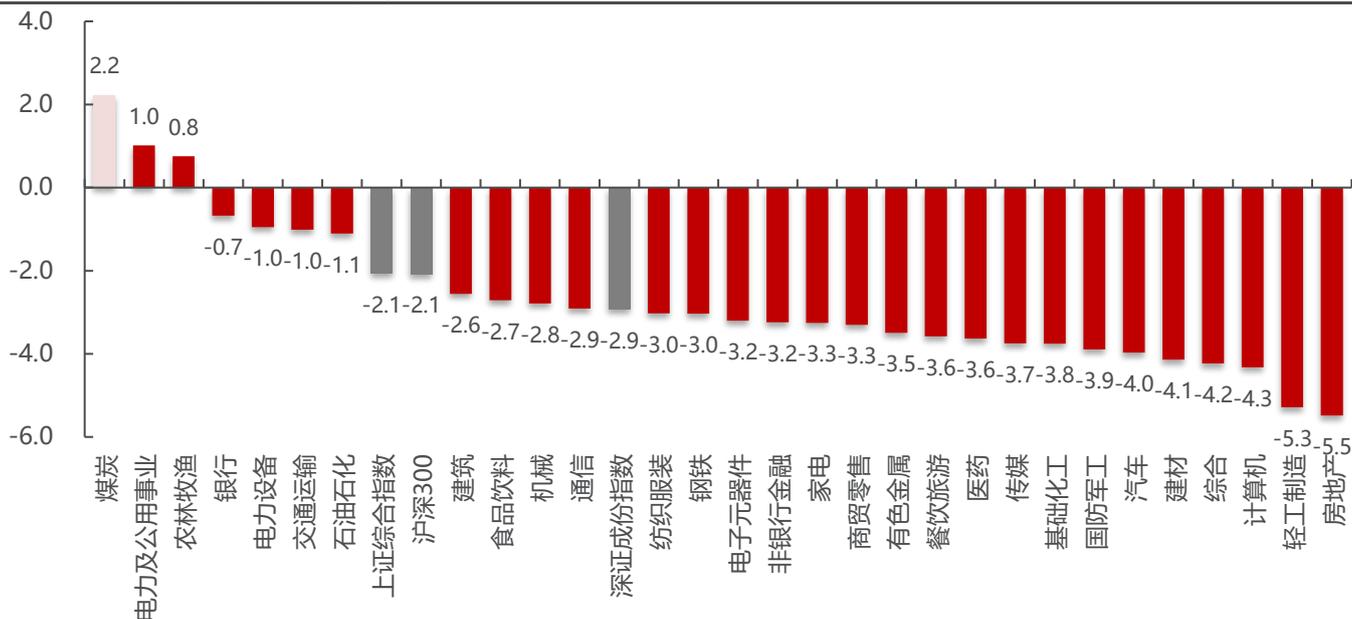
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。2) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注华阳股份、山煤国际和潞安环能。3) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。4) 高弹性标的，建议关注兰花科创和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 5 月 24 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 2.2%，同期沪深 300 周跌幅 2.1%，上证指数周跌幅 2.1%，深证成指周跌幅 2.9%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

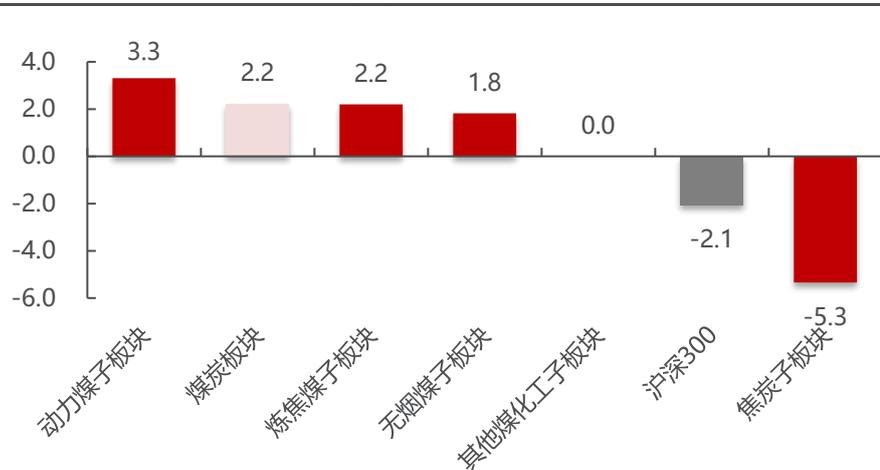


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日

截至 5 月 24 日，中信煤炭板块周涨幅 2.2%，沪深 300 周跌幅 2.1%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，涨幅 3.3%，焦炭子板块跌幅最大，跌幅 5.3%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

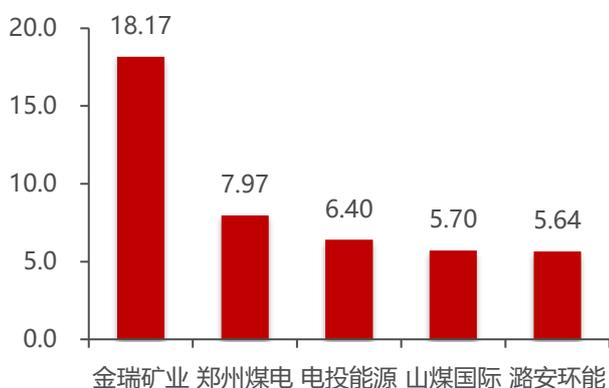
注：本周时间区间为 2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日

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 24 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：金瑞矿业上涨 18.17%，郑州煤电上涨 7.97%，电投能源上涨 6.40%，山煤国际上涨 5.70%，潞安环能上涨 5.64%。

本周美锦能源跌幅最大。截至 5 月 24 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：美锦能源下跌 8.08%，恒源煤电下跌 6.60%，宝泰隆下跌 5.86%，平煤股份下跌 4.89%，永东股份下跌 4.22%。

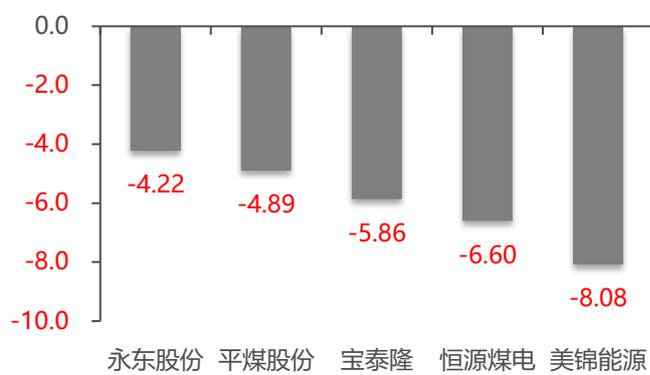
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日

图4：本周美锦能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日

3 本周行业动态

5月20日

5月20日，中国煤炭资源网报道，海关总署最新数据显示，2024年4月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3430.3万吨，同比增长6.24%，环比增加5.94%，再创历史同期新高；进口炼焦煤1094.9万吨，同比增30.6%，环比增21.7%，为连续第二月环比增长。2024年1-4月份，中国累计进口动力煤12330.8万吨，同比增长10.75%；累计进口炼焦煤3783.9万吨，同比增长21.5%。

5月20日，中国煤炭资源网报道，据内蒙古日报报道，乌拉特海关统计数据 displays，今年前4个月，甘其毛都口岸过货量达1302.3万吨，同比增长21%。其中，进口煤炭1264.1万吨，同比增长22.4%；实现海关税收入库24.5亿元，同比增长20.64%。

5月20日，中国煤炭资源网报道，据BigMint，5月17日印度焦炭斋浦尔出厂价达到33500卢比/吨，周环比呈现小幅上涨。分析认为，焦炭价格略有回升的原因之一在于买家需求释放。此外，另一个原因是印度工商外贸总局（DGTR）针对焦炭提出的进口管控建议。

5月20日，中国煤炭资源网报道，全球第三大集装箱航运公司法国达飞海运公司在公布其第一季度财报时预测，随着新船交付速度加快，全球海运运力将得到提振，海运运费未来有望下降。该公司首席财务官Ramon Fernandez在电话会议上表示：“红海的局势几乎吸收了第一季度投放市场的所有新产能。”他预计，由于地区冲突和消费需求强劲而导致的运费上涨压力“将在今年下半年下降”。

5月20日，中国煤炭资源网报道，内蒙古能源局消息，内蒙古煤矿智能化建设加快推进，截至今年4月底，全区已建成155处智能化煤矿，占在产煤矿总数的一半以上，建成智能化采煤工作面240处、智能化掘进工作面219处，露天煤矿应用无人驾驶车辆306台。

5月21日

5月21日，中国煤炭资源网报道，2024年4月，印度电力企业煤炭进口总量为665.39万吨，同比增长39%，环比微降0.87%。印度电企进口的煤炭中，458.2万吨供应直接使用进口煤发电的电厂，同比大增94.23%，环比微增0.7%；207.19万吨用于与国内煤混配，同环比分别下降14.66%和4.17%。

5月21日，中国煤炭资源网报道，2024年4月份，蒙古国煤炭产量776.46万吨，同比增25.22%，环比降5.99%。2024年1-4月份，蒙古国煤炭产量累计2974.21万吨，同比增24.89%。

5月21日，中国煤炭资源网报道，2024年3月份，加拿大煤炭出口量为

350.78 万吨，同比降 1.56%，环比增 25.60%，为连续第二个月环比增长。加拿大煤炭出口金额为 12.24 亿美元，同比降 7.52%，环比增 2.75%。加拿大向韩国出口煤炭量最多，为 87.53 万吨，同比增 174.82%，环比降 25.49%；其次是日本，出口量为 86.93 万吨，同比 29.00%，环比增 96.23%；向中国大陆出口煤炭 85.9 万吨，同比降 3.71%，环比增 25.42%。

5 月 21 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，2024 年 1-4 月，排名前 10 家企业原煤产量合计为 7.4 亿吨，同比减少 4163 万吨，占规模以上企业原煤产量的 50.0%。具体情况为：国家能源集团 20716 万吨，同比下降 0.5%；晋能控股集团 10922 万吨，同比下降 23.8%；山东能源集团 8744 万吨，同比增长 17.1%；中煤集团 8665 万吨，同比下降 1.3%；陕煤集团 8259 万吨，同比增长 0.8%；山西焦煤集团 4934 万吨，同比下降 19.3%；华能集团 3828 万吨，同比增长 3.6%；潞安化工集团 2833 万吨，同比下降 18.8%；国电投集团 2651 万吨，同比下降 3.2%；淮河能源集团 2367 万吨，同比下降 4.0%。

5 月 22 日

5 月 22 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 4 月份，内蒙古产量继续居全国首位，原煤产量达 10129.9 万吨，同比增长 5.6%，环比下降 16.4%；其次是山西，产量为 9828.4 万吨，同比下降 11.9%，环比增长 4.2%；陕西省位居第三，产量为 6481.1 万吨，同比增长 0.1%，环比增长 0.35%。“三西”合计原煤产量 26439.4 万吨，较去年同期减少 709.5 万吨，下降 2.61%；占全国原煤产量的 71.14%，较去年同期收窄了 0.03 个百分点。

5 月 22 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 4 月，我国炼焦煤进口量累计 1094.9 万吨，同比增 6.7%，环比增 21.7%，达到历史第二高水平，蒙煤和俄煤仍然占据着主导地位，分别占比 50%和 28%；动力煤（非炼焦煤）进口量为 3430.3 万吨，同比增 6.24%，环比增 5.94%。

5 月 22 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 4 月份，日本共进口煤炭 1319.5 万吨，同比微降 0.3%。其中从美国进口煤炭 90.4 万吨，同比增长 8.9%；从俄罗斯进口煤炭 7.6 万吨，同比下降 71.8%。

5 月 22 日，中国煤炭资源网报道，南非国家电力公司（Eskom）首席执行官 5 月 21 日表示，公司计划延长部分燃煤电厂的运行期限，以减轻电网压力，避免使原本已十分脆弱的电网变得更加不稳定。

5 月 22 日，中国煤炭资源网报道，据路透社消息，越南官员呼吁苹果供应商富士康自愿将其位于越南北部的组装厂的用电量减少 30%。据悉，相关节能措施请求已发送给多家当地制造商，旨在避免去年夏天电力短缺导致超 10 亿美元生产损失的事件重演。一位知情人士表示，对富士康的要求是“一种鼓励”，相关措施对

生产没有任何影响。据悉，当地政府已要求燃煤电厂推迟维护，以满足夏季炎热月份更高的电力需求。

5月22日，中国煤炭资源网报道，国家统计局分省份产量数据显示，2024年4月份，全国排名前五产区合计生产焦炭2082.2万吨，环比减少23.8万吨，降幅1.1%；占比全国54.1%。4月全国焦炭产量3849万吨，同比降6.9%，环比降2.2%，但从日均产量来看，焦炭产量环比还是呈现出了一定的增长。经计算，4月份焦炭日均产量为128万吨，环比增1.0%。

5月23日

5月23日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部发布2024年5月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月涨跌不一。其中，HBA（高位6322大卡）动力煤参考价114.06美元/吨，HBA I（高位5300大卡）动力煤参考价91.77美元/吨，HBA II（高位4100大卡）动力煤参考价为56.52美元/吨，HBA III（高位3400大卡）动力煤参考价为36.39美元/吨。

5月23日，中国煤炭资源网报道，据印度经济时报消息，印度煤炭部近日设定2024-25财年（2024年4月-2025年3月）煤炭产量目标为10.8亿吨，同时重点关注采矿机械化和保证产煤品质。印度煤炭部在一份公告中表示，这一目标是基于过去两年产量的增长基础。据了解，近两年来印度煤炭产量以复合年增长率（CAGR）超13%的速度增长。

5月23日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚近日决定推迟关停其最大的燃煤电厂，并表示该国需要这座电厂继续发电来填补能源缺口，同时致力于扩大可再生能源规模。据了解，位于新南威尔士州的Eraring燃煤电厂原定于2025年关停，但在能源短缺情况刻不容缓的形势下，澳大利亚政府计划将其运行年限延长两年。新南威尔士州州长克里斯·明斯（Chris Minns）表示，推迟该电厂关停年限将能够确保为当地提供可靠的能源和电力。

5月23日，中国煤炭资源网报道，5月23日，国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底，全国累计发电装机容量约30.1亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.7亿千瓦，同比增长52.4%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.6%。1-4月份，全国发电设备累计平均利用1097小时，比上年同期减少49小时。1-4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1912亿元，同比增长5.2%。

5月24日

5月24日，中国煤炭资源网报道，5月23日，由国网能源研究院联合国家气候中心主办的2024年中国电力供需分析报告发布会在京召开。国网能源院经济

与能源供需研究所在会上发布《中国电力供需分析报告 2024》的研究报告。根据预测，2024 年全国全社会用电量将达到 9.8 万亿 kW·h，比上年增长 6.5%。全年新投产装机容量比上年增长 9.4%，规模再创历史新高，到 2024 年底，全国发电装机容量达到 33.2 亿 kW，其中新能源装机占比超过 40%，太阳能装机占比超过 1/4。预计全国电力供需平衡偏紧，局地高峰时段电力供需紧张。2024 年，预计我国发电量将达到 9.9 万亿 kW·h，其中，水电、火电、核电、风电、太阳能发电量分别约为 1.5 万亿、6.2 万亿、0.4 万亿、1.0 万亿、0.8 万亿 kW·h，比上年增长 14.0%、1.5%、2.0%、14.7%、33.4%，占全国发电量的比重分别为 14.8%、62.6%、4.5%、10.3%、7.9%，非化石能源、新能源发电量占全国发电增长的贡献率分别达到 85.2%、53.7%。

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，印度近期北部地区气温急剧攀升，首都德里 20 最高气温突破 47 摄氏度，创下了全国最高气温的纪录。这一极端气候现象导致当地峰值电力需求达到了年度新高，突破 23.5 万兆瓦，略高于此前印度电力部的预测。印度气象部门紧急向德里及周边多个地区发布了热浪红色警报，并预测在未来五天内，炎热天气将依旧持续。

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，泰国海关最新数据显示，2024 年 4 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 178.94 万吨，同比增长 60.04%，环比增长 5.39%；无烟煤进口量为 2392 吨，而 2023 年同期和 3 月进口量分别为 939 吨和 2.12 万吨；当月泰国无炼焦煤进口。2024 年 1-4 月份，泰国累计进口动力煤 626.4 万吨，同比下降 4.92%。泰国能源政策与规划办公室数据显示，2024 年 1-3 月份，泰国煤炭总消费量为 776.02 万吨，同比下降 4.59%。其中，泰国燃煤电厂消费量 531.3 万吨，同比增加 6.15%，占该国煤炭总消费量的 68.5%。

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，据蒙通社日前消息，为了增加矿产品的出口，蒙古国杭吉口岸正在实施引入“多式智能联运站”项目。据悉，该项目已启动出口运输业务，共计 50 辆汽车，出口煤炭 5911.56 吨。

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 5 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2209.22 万吨、生铁 1978.68 万吨、钢材 2120.07 万吨。其中，粗钢日产 220.92 万吨，环比增长 0.81%，同比下降 1.61%；生铁日产 197.87 万吨，环比增长 2.18%，同比下降 0.83%；钢材日产 212.01 万吨，环比增长 4.75%（受部分大型企业根据市场情况相应调整生产节奏和个别企业上期数据调整影响，本旬钢材产量相比上旬增加较多），同比下降 0.92%。据此估算，本旬全国日产粗钢 289.99 万吨，环比增长 0.59%；日产生铁 243.38 万吨，环比增长 1.75%；日产钢材 396.27 万吨，环比增长 2.04%（根据国家统计局发布 4 月数据，相应调整全国“上期日产”估算水平）。

4 上市公司动态

5月20日

永泰能源：5月20日，永泰能源集团股份有限公司关于控股股东部分股份解质及再质押的公告。公告中显示：公司控股股东永泰集团股份有限公司本次将13.20亿股解除质押并再质押给中信银行太原分行，永泰集团持有公司无限售流通股约40.27亿股，占公司总股本的18.13%。永泰集团本次股票解质及再质押后，累计质押公司股份约40.24亿股，占其持有公司股份的99.92%，占公司总股本的18.11%。本次永泰集团所持股份办理解质及再质押是为了配合其融资方内部管理需要，通过本次股份解质押将股份的质押权变更至融资方名下。截至本公告日，永泰集团累计质押公司股份数量（含本次解押及再质押）占其持有公司股份数量比例超过80%。

5月22日

金能科技：5月22日，金能科技发布实施权益分派时“金能转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告。公告中显示：公司将于2024年5月29日在上海证券交易所网站及指定媒体上发布权益分派实施公告和可转债转股价格调整公告。自权益分派公告前一交易日（2024年5月28日）至权益分派股权登记日期间，“金能转债”将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起“金能转债”恢复转股，欲享受权益分派的“金能转债”持有人可在2024年5月27日（含2024年5月27日）之前进行转股。

5月23日

兖矿能源：5月23日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于年度预计担保的进展公告。公告中显示：自2024年4月1日至2024年4月31日，公司在年度预计担保金额内为青岛中兖提供人民币2.4亿元融资担保；截至2024年4月30日，公司已实际为青岛中兖提供的担保余额为人民币6.90亿元。截至2024年4月30日，兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为600万澳元，兖煤澳洲下属子公司以银行保函和保险保函形式为兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为9.15亿澳元，前述担保余额合计为9.21亿澳元。

5月24日

潞安环能：5月24日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布关于控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告。公告中显示：本期债券换股期限自可交换公司债券发行结束之日满6个月后的第1个交易日起至可交换公司债券摘牌日前1个交易日止，即本期可交换债券换股期限为2024年6月5日至

2026年12月3日止（若为非交易日，则顺延至下一交易日）。截至本公告披露日，潞安集团共持有公司18.38亿股，占公司总股本的61.44%。进入换股期后，潞安集团所持有的公司股份可能因债券持有人选择换股而减少。经测算，假设全部债券持有人持有的本期债券全部用于交换股票，换股后潞安集团仍为公司第一大股东，本期债券换股不会影响潞安集团的控股股东地位，公司实际控制人不会发生变化。

陕西能源：5月24日，陕西能源投资股份有限公司发布关于竞得甘肃省环县钱阳山煤矿采矿权的公告。公告中显示：该采矿权位于甘肃省庆阳市环县，资源储量为煤炭10.20亿吨。本次竞拍最终成交的拍卖价格为3735.00万元，且保证金12.17亿元将由甘肃省公共资源交易中心转账至甘肃金远煤业有限公司。本次竞拍的资金来源为公司自有资金。本次竞拍采矿权，不影响公司现有业务的正常开展，暂时不会对公司财务和经营状况产生不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

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 828 元/吨,较上周上涨 1.24%。山西炼焦煤均价本周报收于 1832 元/吨,较上周上涨 0.18%。

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	782	760	2.89%	715	9.37%	675	15.85%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	772	750	2.93%	705	9.50%	665	16.09%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	675	650	3.85%	606	11.39%	560	20.54%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	772	750	2.93%	705	9.50%	665	16.09%	5200
寿阳动力煤	元/吨	786	786	0.00%	794	-1.02%	671	17.09%	5500
兴县动力煤	元/吨	825	825	0.00%	833	-1.02%	594	38.80%	5800
潞城动力煤	元/吨	925	925	0.00%	935	-1.07%	795	16.35%	5500
屯留动力煤	元/吨	975	975	0.00%	985	-1.02%	845	15.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	940	940	0.00%	950	-1.05%	810	16.05%	5800
山西动力煤均价	元/吨	828	818	1.24%	803	3.09%	698	18.65%	0

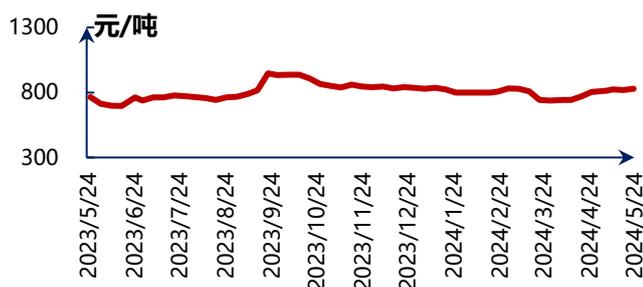
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 5 月 24 日报价)

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	1430	1430	0.00%	1390	2.88%	1170	22.22%
古交 8#焦煤	元/吨	1812	1822	-0.56%	1822	-0.56%	1452	24.80%
古交 2#焦煤	元/吨	1979	1990	-0.55%	1990	-0.55%	1590	24.47%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	1550	32.26%
柳林 4#焦煤	元/吨	2030	1980	2.53%	2030	0.00%	1650	23.03%
孝义焦精煤	元/吨	1980	1930	2.59%	1980	0.00%	1600	23.75%
古县焦精煤	元/吨	2010	1960	2.55%	2010	0.00%	1610	24.84%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1620	1720	-5.81%	1750	-7.43%	1420	14.08%
襄垣瘦精煤	元/吨	1580	1580	0.00%	1540	2.60%	1320	19.70%
山西炼焦煤均价	元/吨	1832	1829	0.18%	1840	-0.43%	1485	23.42%

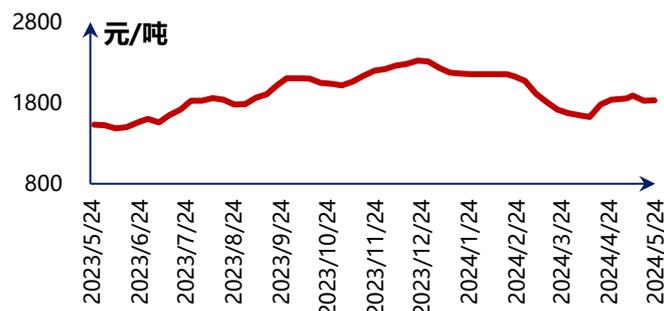
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 5 月 24 日报价)

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 1113/吨,较上周上涨 3.73%。
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	890	850	4.71%	840	5.95%	850	4.71%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1200	1160	3.45%	1140	5.26%	1420	-15.49%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1170	1130	3.54%	1110	5.41%	1350	-13.33%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	970	930	4.30%	920	5.43%	930	4.30%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1230	1190	3.36%	1170	5.13%	1450	-15.17%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1220	1180	3.39%	1160	5.17%	1400	-12.86%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1113	1073	3.73%	1057	5.36%	1233	-9.73%	0

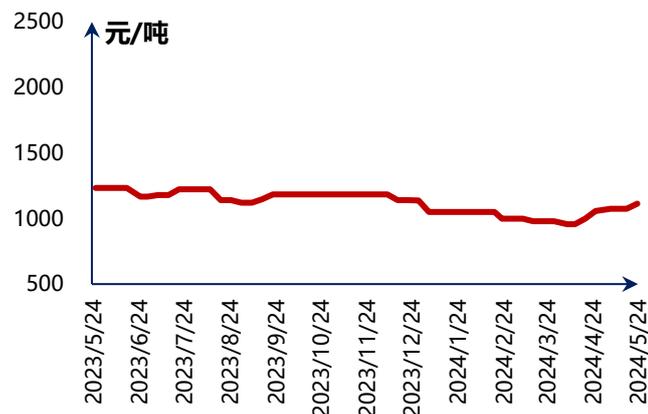
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月24日报价)

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%	1137	0.00%	1076	5.65%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1238	1238	0.00%	1238	0.00%	1173	5.58%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1156	1156	0.00%	1156	0.00%	1095	5.57%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1162	0.00%	1102	5.44%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1162	0.00%	1102	5.44%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1132	1132	0.00%	1132	0.00%	1072	5.60%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1165	1165	0.00%	1165	0.00%	1103	5.55%	0

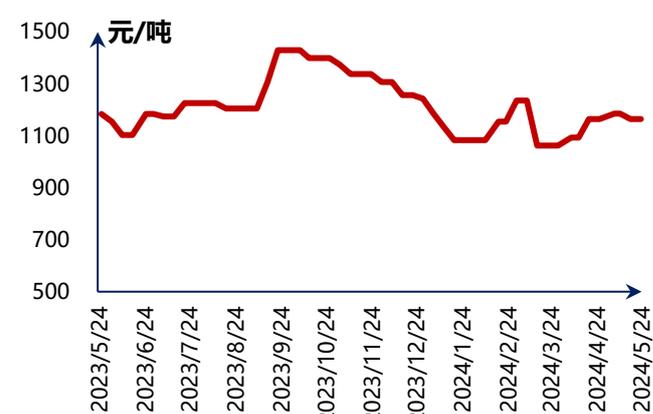
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为5月24日报价)

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 803 元/吨,较上周上涨 1.05%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1550 元/吨,较上周下跌 6.06%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

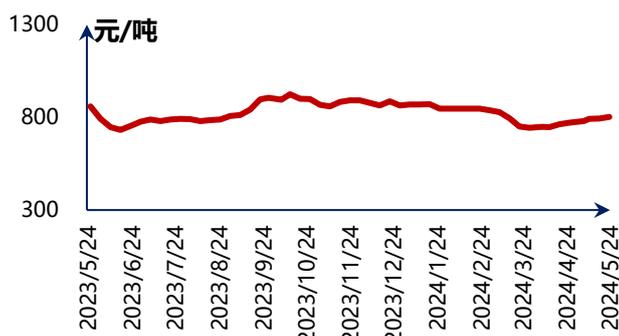
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	870	845	2.96%	795	9.43%	745	16.78%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	755	0.00%	745	1.34%	735	2.72%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	740	0.00%	730	1.37%	720	2.78%	5000
韩城混煤	元/吨	740	740	0.00%	730	1.37%	720	2.78%	5000
西安烟煤块	元/吨	960	935	2.67%	885	8.47%	835	14.97%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	750	0.00%	740	1.35%	730	2.74%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	803	794	1.05%	771	4.11%	748	7.36%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月24日报价)

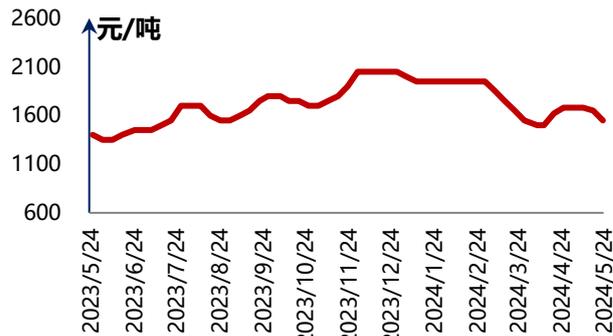
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1550	1650	-6.06%	1680	-7.74%	1350	14.81%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1550	1650	-6.06%	1680	-7.74%	1350	14.81%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月24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 613 元/吨，较上周上涨 2.23%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1783 元/吨，较上周下跌 6.16%。

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	687	669	2.56%	644	6.57%	620	10.74%	5500
东胜原煤	元/吨	679	656	3.51%	608	11.68%	543	25.05%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	515	-1.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	819	796	2.89%	748	9.49%	683	19.91%	6500
包头动力煤	元/吨	667	646	3.25%	603	10.61%	557	19.75%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	435	-2.30%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	398	-2.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	734	711	3.23%	663	10.71%	598	22.74%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	613	600	2.23%	573	6.97%	544	12.75%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为5月24日报价)

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1920	2046	-6.16%	2046	-6.16%	1542	24.51%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1647	1755	-6.16%	1755	-6.16%	1322	24.55%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1783	1900	-6.16%	1900	-6.16%	1432	24.53%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 24 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下跌


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

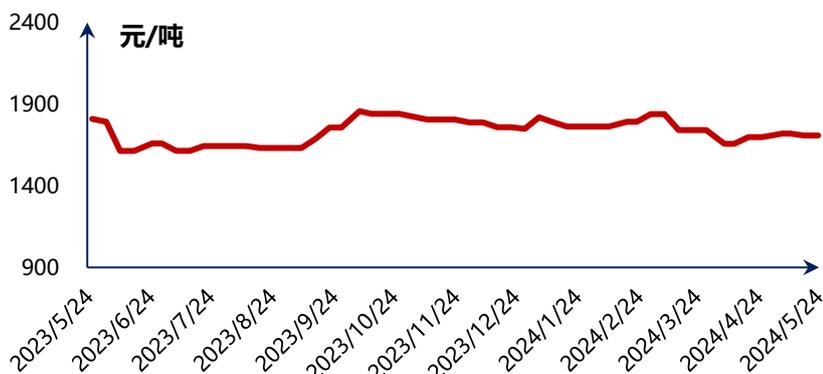
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1708 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%	1296	0.00%	1227	5.63%
平顶山主焦煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2100	0.95%	2000	6.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1708	1708	0.00%	1698	0.59%	1614	5.86%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 24 日报价)

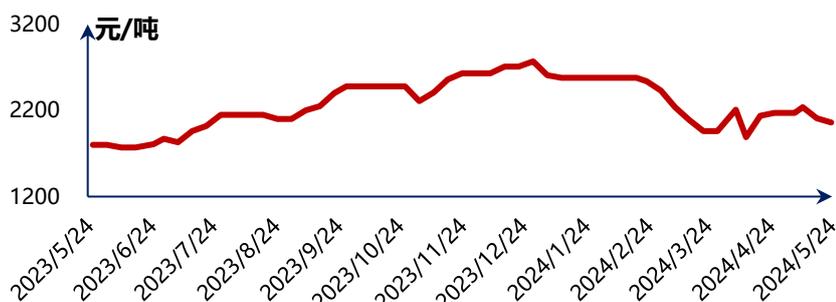
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 2060 元/吨，较上周下跌 2.37%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 880 元/吨，较上周上涨 3.29%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨

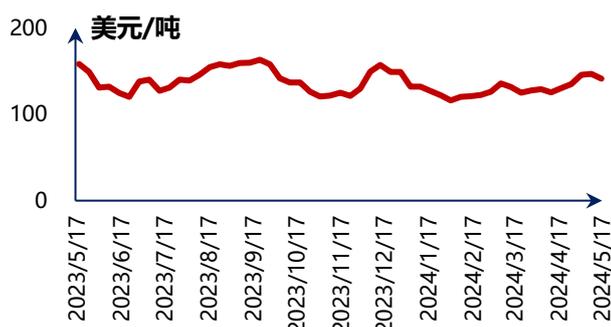
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	943	913	3.28%	880	7.18%	827	14.02%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	880	852	3.29%	821	7.19%	787	11.82%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	779	755	3.18%	724	7.60%	697	11.76%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	688	670	2.69%	640	7.50%	617	11.51%	4500
均价	元/吨	822	797	3.13%	766	7.35%	732	12.36%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 5 月 24 日报价)

5.3 国际煤价

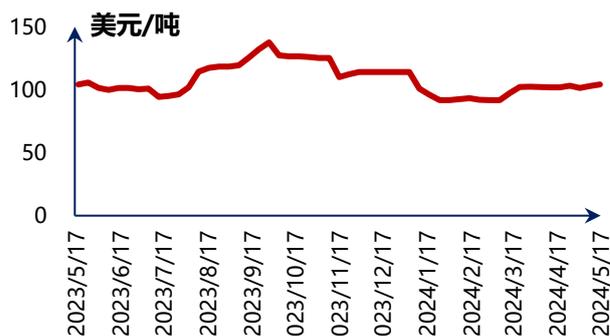
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 17 日报收 141.27 美元/吨，较上周下跌 3.75%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 17 日报收 104.10 美元/吨，较上周上涨 1.19%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 17 日报收 108.50 美元/吨，周环比持平。5 月 24 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 260 美元/吨，较上周上涨 2.36%。

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

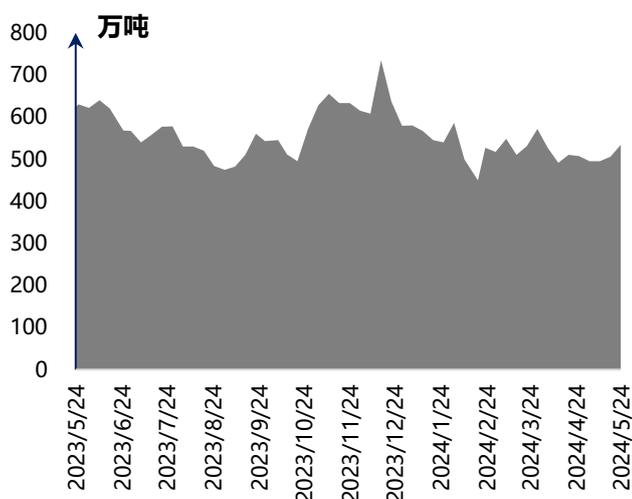
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 534 万吨，较上周上升 5.53%。广州港本期库存 307 万吨，较上周上升 0.66%。

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	534	506	5.53%	507	5.33%	640	-16.56%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	534	506	5.53%	507	5.33%	640	-16.56%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	149	147	1.36%	173	-13.87%	236	-36.86%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	197	181	8.84%	161	22.36%	210	-6.19%

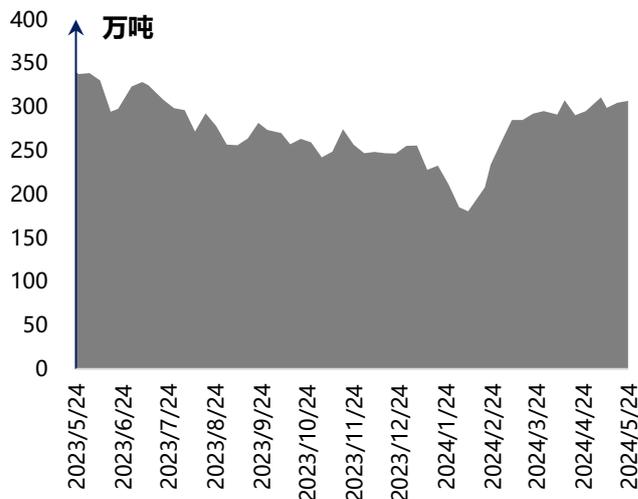
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 5 月 24 日报价）

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 2000 元/吨，较上周下跌 4.76%；太原一级冶金焦价格为 1800 元/吨，较上周下跌 5.26%。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4290 元/吨，较上周下跌 0.46%；螺纹钢价格为 3740 元/吨，较上周上涨 2.19%；热轧板卷价格为 3890 元/吨，较上周上涨 0.26%；高线价格为 4010 元/吨，较上周上涨 2.30%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周下跌



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

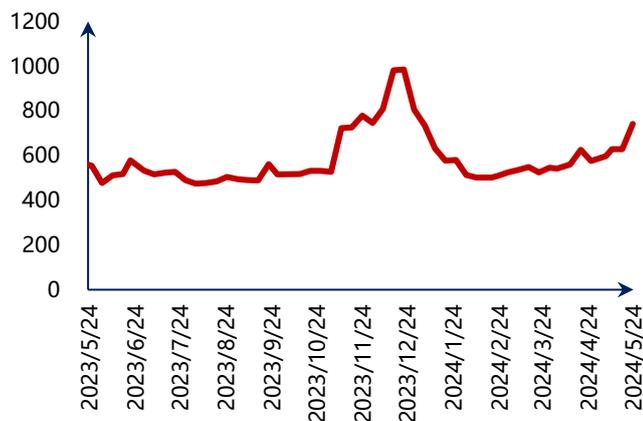


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

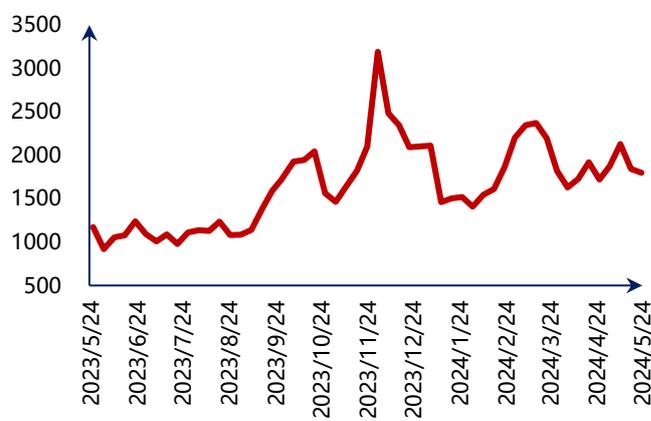
据 Wind 数据，截至 5 月 24 日，煤炭运价指数为 741，较上周上涨 17.82%；截至 5 月 24 日，BDI 指数为 1797，较上周下跌 2.55%。

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周金瑞矿业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周美锦能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	13
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	13
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	14
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	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: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	16
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比持平	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下跌	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上涨	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较上周下跌	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上涨	13
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	13
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	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较上周下跌	16
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	16
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	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