

➤ **高温加持煤价易涨难跌，看好迎峰度夏旺季需求。**本周产地及港口煤价延续窄幅震荡走势，基本平稳。展望后市，6月为安全生产月，叠加近期山西、山东接连发生安全事故，预计主产地安全环保检查或在常态化基础上边际趋紧，产地供应难以释放增量；进口煤则无明显价格优势，当前电厂库存相对充足且港口存煤仍有缓冲空间情况下6月进口量环比或稳中有降。发运方面，大秦线运量仍维持百万吨低位水平，但受近期南方降水多、港口锚地船舶减少影响，北方港口库存略有回升，截至6月14日为2438.9万吨，周环比上升3.04%。但从需求端来看，近期全国呈现北方高温、南方降水的特征，华北、黄淮区域出现35℃以上高温天气且下周仍将持续，局地或达40℃。据国家气候中心，在全球变暖背景下，近年我国高温总体呈现出首发日期提前、高温日数较多、强度大的特征，在今年厄尔尼诺衰减的年份中，预计今夏我国大部地区气温较常年同期偏高，并伴有明显阶段性特征，6月份华北、黄淮一带高温，盛夏后则转向南方。在高温加持下，据CCTD数据，6月13日内陆17省日耗周环比提升24.4万吨(+8.0%)，沿海8省日耗周环比提升12.6万吨(+7.1%)，主为山东省环比上升10.0万吨，电厂可用天数也环比明显下降。因此，我们看好短期迎峰度夏强预期对煤价的支撑作用，以及后续南方普遍、持续高温到来后电煤需求释放带来的煤价加速上涨。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。

➤ **焦煤博弈持续，焦煤市场弱稳运行。**本周钢材价格下行，市场情绪有所下降，伴随焦炭二轮降价落地，焦煤价格承压下行。当前焦煤供应较为平稳，需求端焦煤博弈仍在持续，焦企盈利受损后采购放缓，钢厂铁水产量仍有支撑，短期焦煤市场或弱稳运行，后续观察终端需求情况。

➤ **钢材消费淡季特征显现，焦炭市场弱稳运行。**本周焦炭与原料煤价格同步下移，焦企利润尚可，开工维持高位；需求端淡季特征显现，钢材需求转弱，价格承压下行，钢厂利润收窄，但铁水产量周环比提升，短期刚需仍存。焦炭市场短期或弱稳运行，后续关注原料煤价格及钢材消费情况。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注山煤国际、华阳股份和潞安环能。2) 强α属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。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	
600546	山煤国际	15.94	2.15	1.82	2.38	7	9	7	推荐
600348	华阳股份	10.85	1.44	1.24	1.37	8	9	8	推荐
601699	潞安环能	22.26	2.65	2.42	2.49	8	9	9	推荐
601001	晋控煤业	19.17	1.97	2.29	2.77	10	8	7	推荐
601918	新集能源	10.29	0.81	0.97	1.09	13	11	9	推荐
601088	中国神华	44.35	3.00	3.18	3.40	15	14	13	推荐
601225	陕西煤业	27.38	2.19	2.37	2.45	13	12	11	推荐
601898	中煤能源	12.98	1.47	1.62	1.71	9	8	8	推荐
600123	兰花科创	9.76	1.41	0.89	1.31	7	11	7	谨慎推荐
600188	兖矿能源	23.82	2.71	2.55	2.79	9	9	9	推荐
600971	恒源煤电	12.41	1.70	1.61	1.72	7	8	7	推荐
600985	淮北矿业	18.00	2.31	2.11	2.32	8	9	8	推荐
601666	平煤股份	12.47	1.62	1.59	1.71	8	8	7	推荐
000983	山西焦煤	10.96	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6月14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

研究助理 卢佳琪

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 煤炭周报：煤价延续震荡，进口煤量环比下降拐点已现-2024/06/08
- 煤炭周报：煤价震荡盘整，涨价有望提前启动-2024/06/01
- 煤炭周报：量价齐升，重点配置板块山西煤企-2024/05/25
- 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

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	10
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

高温加持煤价易涨难跌，看好迎峰度夏旺季需求。本周产地及港口煤价延续窄幅震荡走势，基本平稳。展望后市，6月为安全生产月，叠加近期山西、山东接连发生安全事故，预计主产地安全环保检查或在常态化基础上边际趋紧，产地供应难以释放增量；进口煤则无明显价格优势，当前电厂库存相对充足且港口存煤仍有缓冲空间情况下，6月进口量环比或稳中有降。发运方面，大秦线运量仍维持百万吨低位水平，但受近期南方降水多、港口锚地船舶减少影响，北方港口库存略有回升，截至6月14日为2438.9万吨，周环比上升3.04%。但从需求端来看，近期全国呈现北方高温、南方降水的特点，华北、黄淮区域出现35℃以上高温天气且下周仍将持续，局地或达40℃。据国家气候中心，在全球变暖背景下，近年我国高温总体呈现出首发日期提前、高温日数较多、强度大的特征，在今年厄尔尼诺衰减的年份中，预计今夏我国大部地区气温较常年同期偏高，并伴有明显阶段性特征，6月份华北、黄淮一带高温，盛夏后则转向南方。在高温加持下，据CCTD数据，6月13日内陆17省日耗周环比提升24.4万吨(+8.0%)，沿海8省日耗周环比提升12.6万吨(+7.1%，主为山东省环比上升10.0万吨)，电厂可用天数也环比明显下降。因此，我们看好短期迎峰度夏强预期对煤价的支撑作用，以及后续南方普遍、持续高温到来后电煤需求释放带来的煤价加速上涨。**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。**

港口煤价窄幅震荡，产地煤价坚挺。煤炭资源网数据显示，截至6月14日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于872元/吨，周环比下跌3元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于750元/吨，周环比持平；陕西榆林地区Q5800指数报收于766元/吨，周环比上涨4元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于685元/吨，周环比下跌3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，6月14日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1253万吨，周环比上升46万吨。据CCTD数据，6月13日二十五省的电厂日耗为518.6万吨/天，周环比上升37.0万吨/天；可用天数24.1天，周环比下降1.4天。

焦钢博弈持续，焦煤市场弱稳运行。本周钢材价格下行，市场情绪有所下降，伴随焦炭二轮降价落地，焦煤价格承压下行。当前焦煤供应较为平稳，需求端焦钢博弈仍在持续，焦企盈利受损后采购放缓，钢厂铁水产量仍有支撑，短期焦煤市场或弱稳运行，后续观察终端需求情况。

国内焦煤价格下跌，海外焦煤价格基本平稳。据煤炭资源网数据，截至6月13日，京唐港主焦煤价格为2020元/吨，周环比下跌60元/吨。截至6月13日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为272.55美元/吨，周环比上涨0.05美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌50元/吨，山西高硫周环比下跌28元/吨，柳林低硫

周环比下跌 50 元/吨，济宁气煤周环比下跌 30 元/吨，灵石肥煤和长治喷吹煤周环比持平。

钢材消费淡季特征显现，焦炭市场弱稳运行。本周焦炭与原料煤价格同步下移，焦企利润尚可，开工维持高位；需求端淡季特征显现，钢材需求转弱，价格承压下行，钢厂利润收窄，但铁水产量周环比提升，短期刚需仍存。焦炭市场短期或弱稳运行，后续关注原料煤价格及钢材消费情况。

焦炭二轮降价落地。据 Wind 数据，截至 6 月 7 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1850 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1685 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。港口方面，6 月 7 日天津港一级冶金焦价格为 2060 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

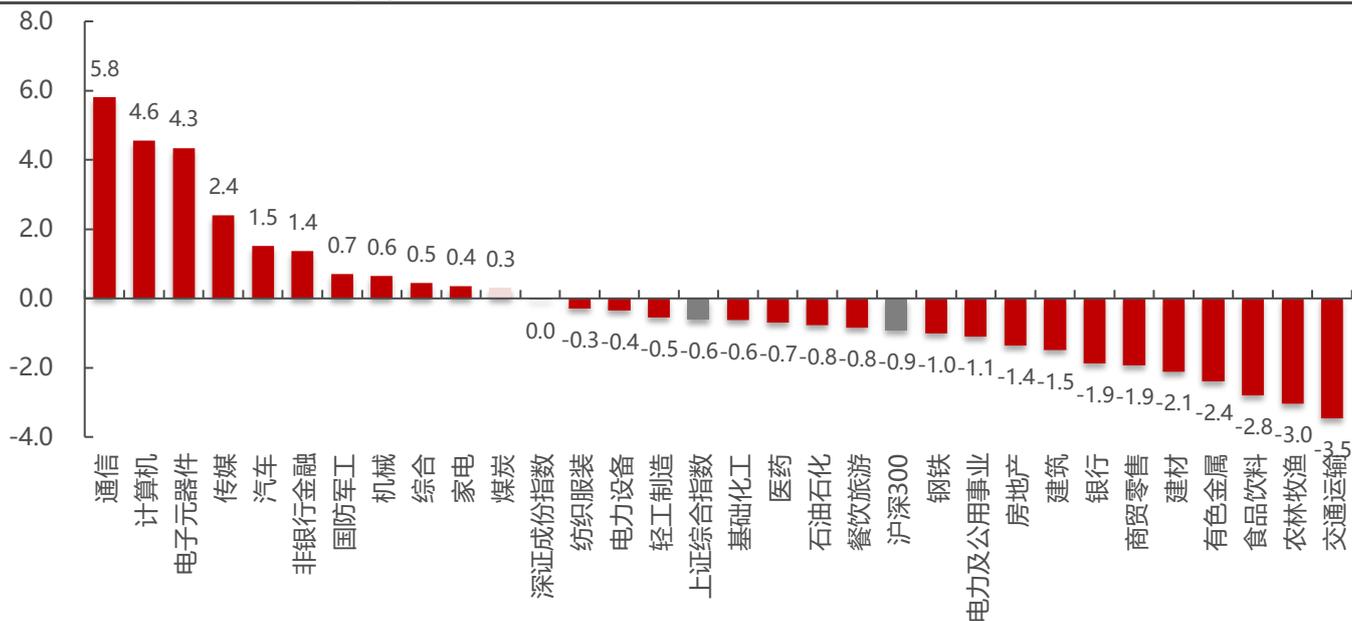
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注山煤国际、华阳股份和潞安环能。2) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。3) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。4) 高弹性标的，建议关注兰花科创和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至6月14日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅0.3%，同期沪深300周跌幅0.9%，上证指数周跌幅0.6%，深证成指周环比持平。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

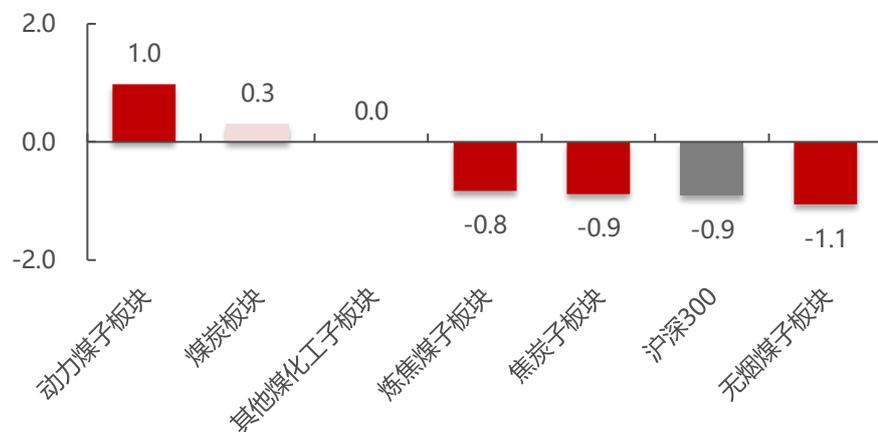


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年6月10日-6月14日

截至6月14日，中信煤炭板块周涨幅0.3%，沪深300周跌幅0.9%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，涨幅1.0%，无烟煤子板块跌幅最大，跌幅1.1%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

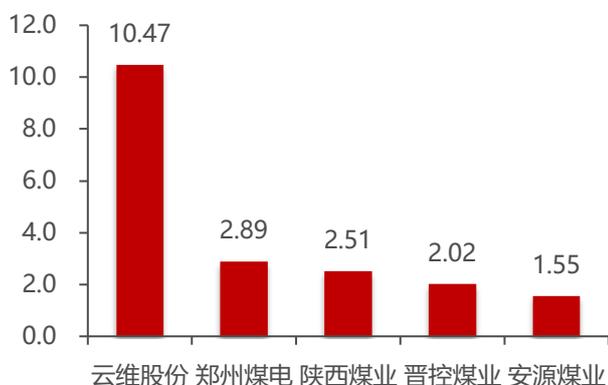
注：本周时间区间为2024年6月10日-6月14日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周云维股份涨幅最大。截至6月14日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：云维股份上涨10.47%，郑州煤电上涨2.89%，陕西煤业上涨2.51%，晋控煤业上涨2.02%，安源煤业上涨1.55%。

本周冀中能源跌幅最大。截至6月14日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：冀中能源下跌11.38%，开滦股份下跌4.72%，金能科技下跌3.70%，辽宁能源下跌2.84%，宝泰隆下跌2.25%。

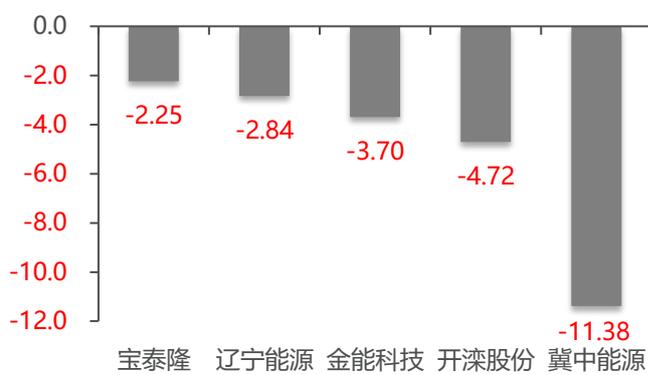
图3：本周云维股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年6月10日-6月14日

图4：本周冀中能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年6月10日-6月14日

3 本周行业动态

6月11日

6月11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1-5月份,蒙古国煤炭出口量累计3166.08万吨,同比增加859.72万吨,增幅37.28%;出口额38.17亿美元,同比增5.23%。据历史数据计算得出,2024年5月,蒙古国煤炭出口量为722.78万吨,同比增加321.28万吨,增幅80.02%;环比增加45.36万吨,增幅6.70%。

6月11日,煤炭资源网报道,中国台湾海关初步统计数据显示,2024年5月份,中国台湾煤炭进口量为499.36万吨,较上年同期的499.09万吨微增0.05%,较前一月的491.69万吨增长1.56%,与往年同期相比仍维持低位水平。中国台湾煤炭进口额为8.56亿美元,同环比分别下降19.27%和10.72%。2024年5月份,由此推算当月中国台湾煤炭进口均价为171.45美元/吨,同比下降19.31%,环比下降12.09%。数据显示,5月份,中国台湾从澳大利亚进口煤炭最多,为254.17万吨,同比下降3.53%,环比下降5.3%;进口印尼煤123.04万吨,同环比分别增长3.8%和4.05%;进口俄罗斯煤64.76万吨,同比减少15.52%,环比下降10.23%。

6月11日,煤炭资源网报道,据陕西电力交易中心消息,2024年5月,陕西电网最大负荷为33106兆瓦(5月24日),同比增长23.7%;最小负荷为21111兆瓦(5月2日),同比增长6.47%。日均用电量为6.27亿千瓦时。2024年5月,陕西电网总发电量200.66亿千瓦时。其中火电发电144.4亿千瓦时,水电发电7.82亿千瓦时,风电发电20.50亿千瓦时,光伏发电27.85亿千瓦时。

6月12日

6月12日,中国煤炭资源网报道,越南海关6月10日发布初步统计数据显示,2024年5月份,越南煤炭进口量连续第三个月环比增加,再创去年7月份以来新高,同比增幅接近30%,较前一月有所收窄。2024年5月份,越南(包括外商投资企业)煤炭进口量为649.7万吨,较上年同期的505.8万吨增长28.45%,较4月份的589.74万吨增长10.17%。今年5月份,越南从印尼进口煤炭量显著增加,为339.92万吨,同环比分别增长48.15%和31.15%;从澳大利亚进口煤炭142.81万吨,同比下降18.9%,环比增长9.85%。当月,越南从俄罗斯进口煤炭50.09万吨,同比大增58.16%,环比下降9.51%;从中国进口煤炭10.17万吨,同比大增7.6倍,环比增长58.49%。

6月12日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯正准备通过与伊朗建立独特伙伴关系,加强与印度的能源关系。作为其实现出口市场多样化努力的一部分,俄罗斯计

划通过伊朗的铁路系统向印度出口煤炭。Kpler 船舶追踪分国别数据显示，2024年前5个月，俄罗斯海运煤出口量为6416万吨，其中出口印度891万吨，占总量的13.9%，仅次于出口到中国的量。

6月12日，中国煤炭资源网报道，今年年初，为提升煤矿安全生产保障能力，山西省出台了一系列措施，包括开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治。除专项整治外，山西省还修订出台《山西省矿山安全监管专员制度》，印发了《煤矿单班入井（坑）作业人数限员规定实施细则》的通知，下发《关于推进全省煤矿井下危险作业区域安设“电子围栏”的通知》，颁布了《全省煤矿企业安全生产和提质增效实施方案》。几乎涉及到了煤矿安全生产的方方面面。然而，国家矿山安监局最近公布的信息显示，截止端午假期，6月份以来，山西省已发生煤矿事故4起，造成5人遇难。山西省煤矿事故依旧在频发，煤矿安全生产保障能力仍然需要进一步提升。

6月12日，中国煤炭资源网报道，沧州发布消息，5月份黄骅港煤炭港区完成煤炭下水量1933.9万吨，同比增22.2%，创历史同期最好水平。5月份以来，国能黄骅港务公司依托国家能源集团一体化运营优势，按照集团生产安排，与国能朔黄铁路发展有限责任公司等单位紧密配合，持续扩大区域协同和内部协同优势，科学组织装卸作业流程，装卸作业流程效率进一步提高；高效组织船舶进出港，提高船舶周转率，积极安排双向通航65批次，涉及船舶287艘次，同比增加282%，泊位利用率同比增加13.6%，实现船舶“快进快出”；持续完善公司气象服务平台，创新恶劣天气应对机制，成功防范强对流天气，保障了安全平稳可控的生产态势，为半年生产任务“双过半”打下坚实基础。

6月13日

6月13日，煤炭新闻网报道，印度商工部最新数据显示，2024年4月份，印度煤炭进口量为2258.12万吨，同比增加12.79%，环比增长2.59%；煤炭进口额为29.99亿美元，同环比分别下降12.07%和3.75%。

6月13日，中国煤炭资源网数据显示，截止6月12日，沿海六大电厂库存为1464.4万吨，环比增长3.60%，同比增长7.45%；日耗78.66万吨，环比增长5.77%，同比下降2.89%；可用天数18.6天，环比下降1.59%，同比增长10.71%。覆盖范围更大的沿海八省电厂运行情况与六大电厂基本一致，当前日耗更是远低于去年同期，近几日更是出现了明显的下降，存煤可用天数维持在20天以上的相对高位，明显高于往年同期。

6月13日，煤炭新闻网报道，今年5月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量较前一月小幅增长，同样略高于上年同期水平。纽卡斯尔港最新数据显示，2024年5月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1176.95万吨，同比微增0.43%，环比增长3.64%。数据显示，上年同期，纽卡斯尔港煤炭

出口量为 1171.93 万吨，而今年 4 月份出口量为 1135.66 万吨。2024 年 1-5 月份，纽卡斯尔港煤炭累计出口量为 5924.53 万吨，较上年同期的 5473.92 万吨增长 8.23%。5 月份，纽卡斯尔港煤炭装船数量为 128 艘，较前一月减少 8 艘。1-5 月累计煤炭装船数量为 678 艘。

6 月 13 日，加拿大统计局数据显示，2024 年 3 月份，加拿大煤炭产量环比延续增势，为连续第二月增长，同比则继续下降。3 月份，加拿大煤炭产量为 382.6 万吨，同比减少 55.5 万吨，降幅 12.7%；环比增加 40.3 万吨，增幅 11.8%。数据显示，今年 1-3 月份，加拿大煤炭产量累计 1061.5 万吨，同比下降 15.7%。

6 月 14 日

6 月 14 日，中国煤炭资源网报道，中新网消息，今年，新疆铁路前 5 个月煤炭外运量达到 3505.3 万吨，同比增长 49.4%。

6 月 14 日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，6 月 11-19 日，澳大利亚纽卡斯尔港将对其多台装船机进行定期检修，预计将对该港煤炭出口带来一定影响。纽卡斯尔港约占澳大利亚煤炭出口总量的 40%。

6 月 14 日，中国煤炭资源网报道，巴西外贸部 (Secex) 数据显示，2024 年 5 月份，巴西铁矿石出口量为 3284 万吨，环比增长 10.8%，同比下降 6.3%。出口额为 24.5 亿美元，同比下降 16.6%。2024 年 5 月份，巴西铁矿石平均出口价格为 74.51 美元/吨，同比下降 11%。

6 月 14 日，中国煤炭资源网报道，央视新闻 6 月 12 日报道，我国绿色电力交易规模快速增长，今年前 5 月，我国绿色电力交易量超过 1800 亿千瓦时。中国电力企业联合会最新发布的数据显示，1-5 月，我国绿色电力交易量达到 1871 亿千瓦时，同比增长 327%。2023 年全年，全国绿色电力交易总量首次突破 1000 亿千瓦时，达到 1059 亿千瓦时，同比增长 281.4%。

4 上市公司动态

6月11日

潞安环能：6月11日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了2024年5月主要运营数据公告。公告中显示：根据其初步统计数据，公司5月原煤产量为453万吨，同比下降6.21%；累计产量2252万吨，同比下降8.75%。5月商品煤销量为404吨，同比下降21.71%；累计销量为1968吨，同比下降13.42%。

淮河能源：6月11日，淮河能源（集团）有限公司发布了2023年权益分派实施公告。公告中显示：每股派发现金红利0.12元（含税），共计派发现金红利4.66亿元，股权登记日是2024年6月17日，除息日和现金红利发放日是2024年6月18日。

兰花科创：6月11日，山西兰花科技创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回购报告书。公告显示：公司拟以自有资金回购股份金额不低于1亿元且不超过2亿元，予以注销并减少公司注册资本，回购价格不超过15元/股，回购数量预计666.67~1333.33万股，占总股本的比例为0.45%~0.90%，回购期限为待股东大会审议通过后12个月。

甘肃能化：6月11日，甘肃能化股份有限公司发布《关于实施权益分派期间“能化转债”暂停转股的公告》，由于甘肃能化股份有限公司将于近日实施2023年年度权益分派，根据《公开发行可转换公司债券募集说明书》中“转股价格的调整及计算方式”相关条款的规定，自2024年6月13日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

6月12日

盘江股份：6月12日，贵州盘江精煤股份有限公司发布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%股权完成工商变更登记的公告。公告中显示：2024年5月15日，贵州盘江精煤股份有限公司第六届董事会2024年第四次临时会议审议通过了《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%股权的议案》，同意公司以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首黔公司9%股权。近日，首黔公司已就本次股权交易事项办理完成工商变更登记，公司持有首黔公司股权比例由86%增加至95%，公司合并报表范围不变。

山西焦化：6月12日，山西焦化股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告和未来三年（2024年-2026年）股东回报规划。公告中显示：

(1) 公司2023年度权益分派方案以方案实施前的公司总股本25.62亿股为基数，每股派发现金红利0.05元（含税），共计派发现金红利1.28亿元。本次权

益分派股权登记日为 2024 年 6 月 19 日，除权除息日为 2024 年 6 月 20 日。

(2) 为保护投资者合法权益，便于投资者形成稳定的回报预期，公司在未来三年达到现金分红条件的情况下，以现金方式分配的利润不少于当年实现可供股东分配的净利润的 15%，具体分配比例由公司董事会根据公司经营况况和发展要求拟定，且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

潞安环能：6 月 12 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布关于潞安环能 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示：公司 2023 年度权益分派方案以方案实施前的公司总股本 29.91 亿股为基数，每股派发现金红利 1.589 元(含税)，共计派发现金红利 47.53 亿元。本次权益分派股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 2024 年 6 月 19 日。

新集能源：6 月 12 日，中煤新集能源股份有限公司发布关于新集能源 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示：公司 2023 年度权益分派方案以方案实施前的公司总股本 25.91 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元(含税)，共计派发现金红利 3.89 亿元。本次权益分派股权登记日为 2024 年 6 月 20 日，除权除息日为 2024 年 6 月 21 日。

兖矿能源：6 月 12 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于根据一般性授权发行 H 股完成交割的公告。公告中显示：配售代理已根据配售协议的条款及条件，按每股配售股份 17.39 港元的价格，向不少于 6 名承配人成功配售合计 2.85 亿股 H 股股份，占本次发行前公司已发行 H 股数量的 10.00%、已发行股份数量约 3.83%，占本次发行后公司已发行 H 股数量约 9.09%、已发行股份数量约 3.69%。上述配售 H 股股份已于 2024 年 6 月 12 日完成交割。

6 月 13 日

苏能股份：6 月 13 日，苏能股份发布了江苏徐矿能源股份有限公司关于竞得煤炭资源勘探探矿权的公告。公司全资子公司崇信县百贯沟煤业以 322 万元竞得甘肃省崇信县百贯沟西煤炭资源勘探探矿权，该区块面积 16.08 平方千米，煤类为不粘煤，干燥基高位发热量平均值为 26.75MJ/kg，属中高发热量煤，勘探区范围内查明资源量 3605.60 万吨。

宝泰隆：6 月 13 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布了关于为控股孙公司提供担保的公告。为其控股孙公司星途（常州）碳材料有限责任公司向江苏银行常州分行申请不超过人民币 1000 万元的债权额度提供最高额连带责任保证。董事会已于 2024 年 6 月 13 日批准该担保，认为担保有助于星途公司稳健运营和发展，风险可控，不会损害公司及中小股东的利益。截至公告日，公司累计对外担保总额为 3000 万元，均为对星途公司的担保，无逾期担保情况。

6月14日

美锦能源：6月14日，山西美锦能源股份有限公司关于为子公司提供担保的进展公告。公告显示，近日，山西美锦能源股份有限公司与北银金融租赁有限公司签订了《保证合同》，约定公司为全资子公司煤化工和山西美锦集团锦富煤业有限公司共同作为承租人在北银金租办理的融资租赁业务提供连带责任担保，最高保证本金限额为2亿元人民币，担保期限为3年。

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 810 元/吨，较上周下降 3.10%。山西炼焦煤均价本周报收于 1759 元/吨，较上周下跌 2.08%。

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	790	790	0.00%	760	3.95%	700	12.86%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	780	780	0.00%	750	4.00%	690	13.04%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	679	679	0.00%	650	4.46%	577	17.68%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	780	780	0.00%	750	4.00%	690	13.04%	5200
寿阳动力煤	元/吨	753	794	-5.10%	786	-4.12%	719	4.77%	5500
兴县动力煤	元/吨	791	833	-5.10%	825	-4.12%	636	24.29%	5800
潞城动力煤	元/吨	885	935	-5.35%	925	-4.32%	855	3.51%	5500
屯留动力煤	元/吨	935	985	-5.08%	975	-4.10%	905	3.31%	5800
长治县动力煤	元/吨	900	950	-5.26%	940	-4.26%	870	3.45%	5800
山西动力煤均价	元/吨	810	836	-3.10%	818	-0.92%	738	9.80%	-

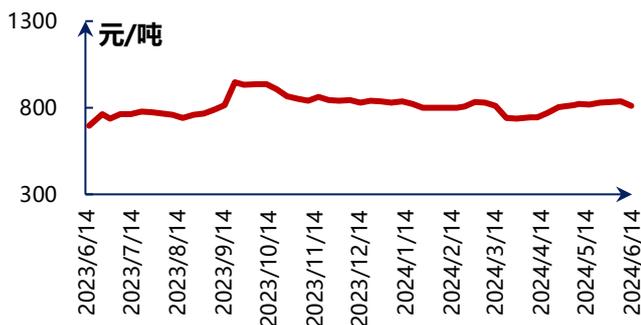
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 6 月 14 日报价)

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	1370	1400	-2.14%	1430	-4.20%	1250	9.60%
古交 8#焦煤	元/吨	1711	1758	-2.63%	1822	-6.09%	1619	5.70%
古交 2#焦煤	元/吨	1870	1920	-2.60%	1990	-6.03%	1770	5.65%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	1700	20.59%
柳林 4#焦煤	元/吨	1930	1980	-2.53%	1980	-2.53%	1750	10.29%
孝义焦精煤	元/吨	1880	1930	-2.59%	1930	-2.59%	1700	10.59%
古县焦精煤	元/吨	1910	1960	-2.55%	1960	-2.55%	1710	11.70%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1590	1620	-1.85%	1720	-7.56%	1520	4.61%
襄垣瘦精煤	元/吨	1520	1550	-1.94%	1580	-3.80%	1400	8.57%
山西炼焦煤均价	元/吨	1759	1796	-2.08%	1829	-3.83%	1602	9.79%

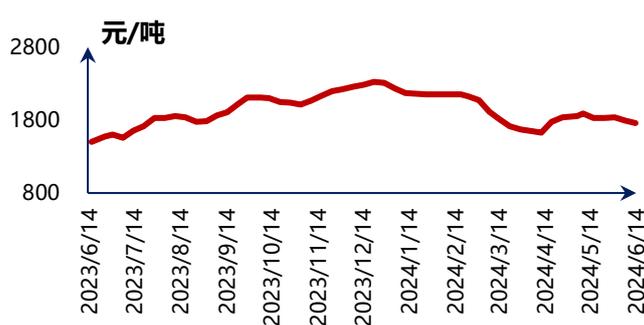
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 6 月 14 日报价)

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 1190/吨,较上周下降 1.65%。
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
阳泉无烟末煤	元/吨	960	980	-2.04%	850	12.94%	850	12.94%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1280	1300	-1.54%	1160	10.34%	1320	-3.03%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1250	1270	-1.57%	1130	10.62%	1250	0.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1040	1060	-1.89%	930	11.83%	930	11.83%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1310	1330	-1.50%	1190	10.08%	1350	-2.96%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1300	1320	-1.52%	1180	10.17%	1300	0.00%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1190	1210	-1.65%	1073	10.87%	1167	2.00%	0

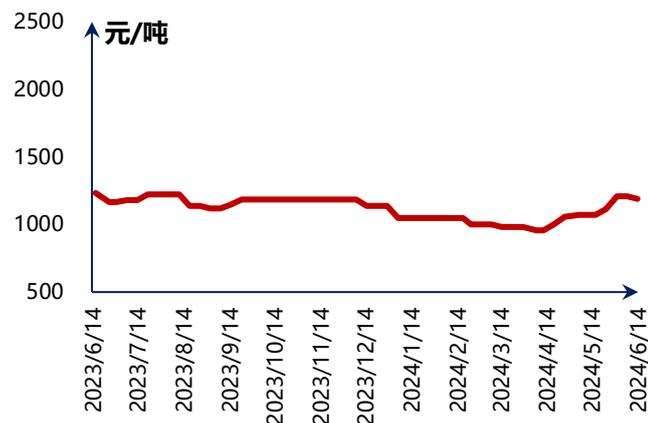
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为6月14日报价)

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%	1137	1.77%	1157	-0.01%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1260	1260	0.00%	1238	1.77%	1260	0.03%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1176	1176	0.00%	1156	1.77%	1176	0.04%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1162	1.72%	1182	0.00%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1162	1.72%	1182	0.00%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1152	1152	0.00%	1132	1.77%	1152	0.00%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1185	1185	0.00%	1165	1.75%	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6月14日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌



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 809 元/吨,较上周下跌 0.82%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1520 元/吨,较上周下跌 1.94%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

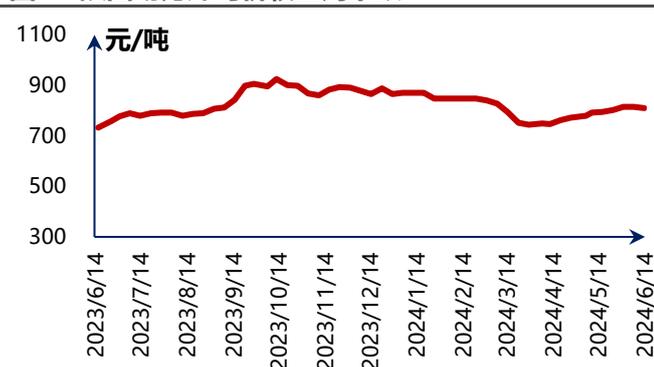
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	890	890	0.00%	845	5.33%	810	9.88%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	765	-1.31%	755	0.00%	745	1.34%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	750	-1.33%	740	0.00%	730	1.37%	5000
韩城混煤	元/吨	740	750	-1.33%	740	0.00%	730	1.37%	5000
西安烟煤块	元/吨	980	980	0.00%	935	4.81%	900	8.89%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	760	-1.32%	750	0.00%	740	1.35%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	809	816	-0.82%	794	1.89%	776	4.30%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月14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	1520	1550	-1.94%	1650	-7.88%	1450	4.83%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1520	1550	-1.94%	1650	-7.88%	1450	4.83%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月14日报价)

图9：陕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 615 元/吨,较上周下跌 0.20%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1772 元/吨,较上周下跌 0.66%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

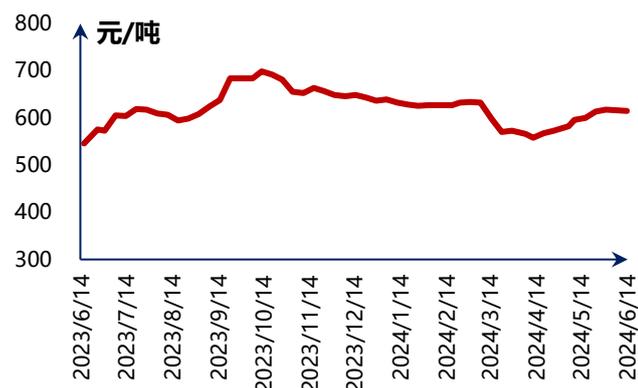
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	698	698	0.00%	669	4.31%	652	7.10%	5500
东胜原煤	元/吨	680	683	-0.44%	656	3.66%	597	13.90%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	515	-1.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	820	823	-0.36%	796	3.02%	737	11.26%	6500
包头动力煤	元/吨	669	670	-0.15%	646	3.56%	595	12.44%	5000
赤峰烟煤	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	735	738	-0.41%	711	3.38%	652	12.73%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	615	616	-0.20%	600	2.58%	573	7.41%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月14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	1907	1920	-0.66%	2046	-6.77%	1731	10.19%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1636	1647	-0.66%	1755	-6.78%	1484	10.22%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1772	1783	-0.66%	1900	-6.78%	1608	10.20%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 14 日报价）

图11：内蒙古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

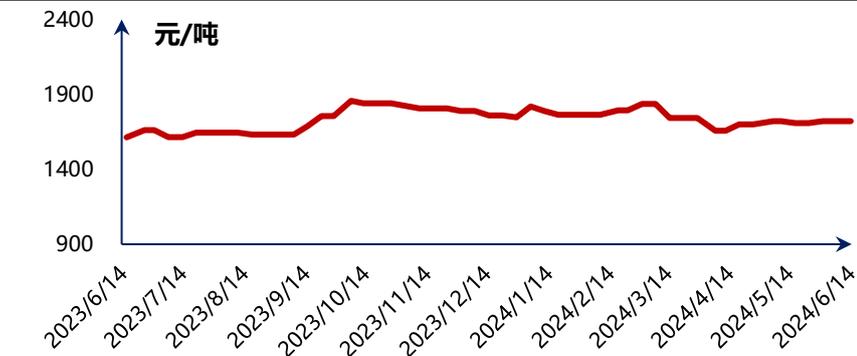
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 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%	1296	1.77%	1319	0.00%
平顶山主焦煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2120	0.00%	2000	6.00%
河南冶金煤均价	元/吨	1720	1720	0.00%	1708	0.67%	1660	3.62%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 14 日报价）

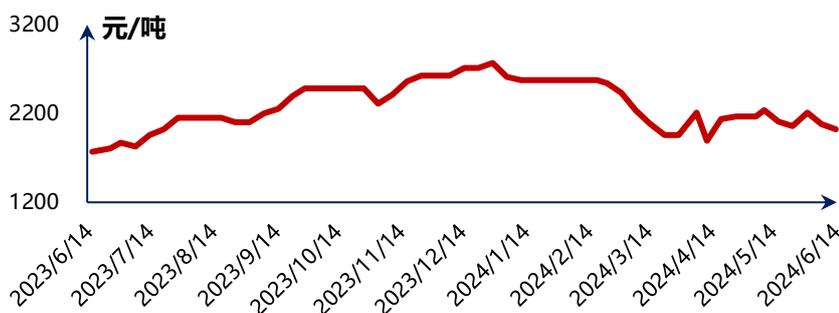
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 2020 元/吨，较上周下跌 2.88%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 872 元/吨，较上周下跌 0.34%。

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
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	934	938	-0.34%	913	2.34%	827	12.99%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	872	875	-0.34%	852	2.35%	787	10.80%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	773	774	-0.13%	755	2.38%	697	10.90%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	684	685	-0.15%	670	2.09%	617	10.86%	4500
均价	元/吨	816	818	-0.25%	797	2.30%	732	11.45%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 6 月 14 日报价)

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 7 日报收 137.01 美元/吨，较上周下跌 1.44%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 7 日报收 112.88 美元/吨，较上周上涨 6.43%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 7 日报收 108.50 美元/吨，周环比持平。6 月 14 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 273 美元/吨，周环比持平。

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周环比持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

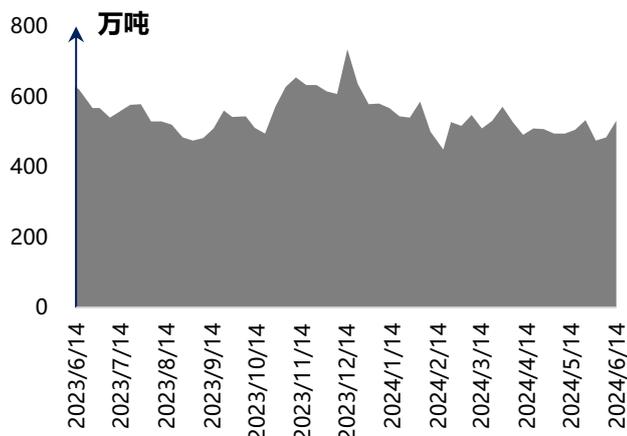
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 531 万吨, 较上周上升 9.71%。广州港本期库存 344 万吨, 较上周上升 3.59%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	531	484	9.71%	506	4.94%	567	-6.35%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	531	484	9.71%	506	4.94%	567	-6.35%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	174	168	3.57%	147	18.37%	220	-20.91%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	227	223	1.79%	181	25.41%	170	33.53%

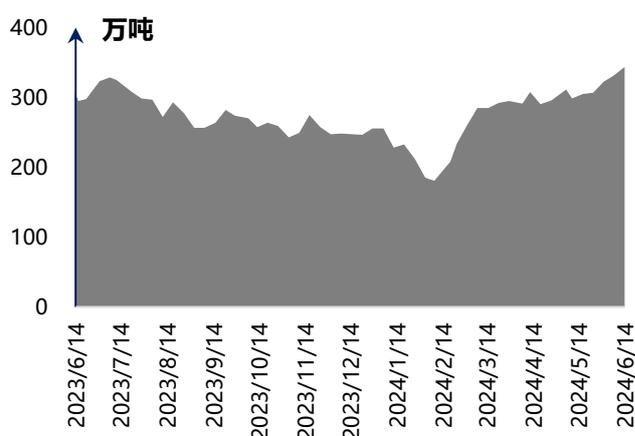
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 6 月 14 日报价)

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



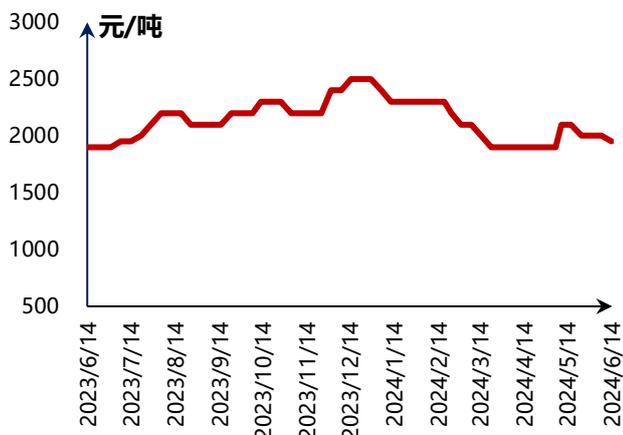
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周临汾一级冶金焦为 1950 元/吨, 较上周下降 2.5%; 太原一级冶金焦价格为 1800 元/吨, 周环比持平。

据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 4210 元/吨, 较上周下跌 0.70%; 螺纹钢价格为 3610 元/吨, 较上周下跌 0.28%; 热轧板卷价格为 3820 元/吨, 较上周下跌 0.26%; 高线价格为 3930 元/吨, 较上周下跌 0.25%。

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

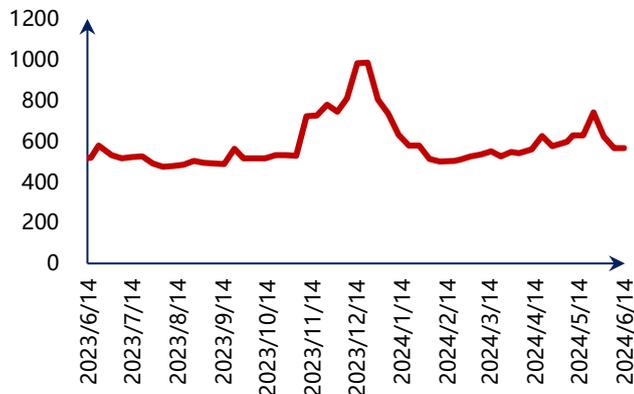


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

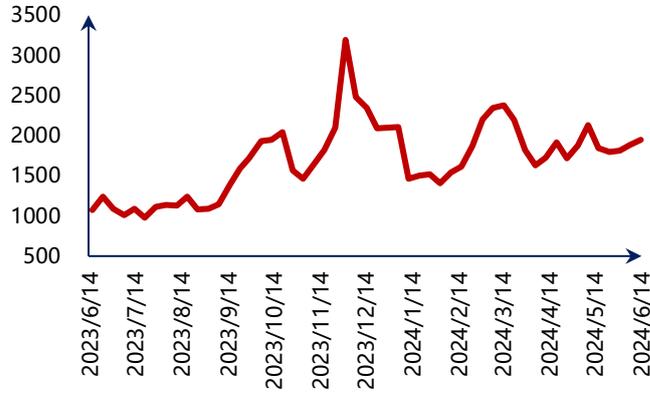
据 Wind 数据, 截至 6 月 14 日, 煤炭运价指数为 564.5, 较上周下跌 0.17%; 截至 6 月 14 日, BDI 指数为 1948, 较上周上涨 3.56%。

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: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周云维股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周冀中能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	13
图 6: 山西炼焦焦煤均价较上周下跌	13
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	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下跌	15
图 10: 陕西炼焦焦煤均价较上周下跌	15
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	16
图 12: 内蒙古焦煤均价较上周下跌	16
图 13: 河南冶金焦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周环比持平	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下跌	19
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	19
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	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较上周下跌	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下跌	15
表 6: 陕西炼焦焦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下跌	15
表 8: 内蒙炼焦焦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下跌	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