

➤ **煤价短期波动无虞，7月中旬行情有望启动。**本周受贸易商出货影响，产地及港口煤价小幅下探。展望后市，当前供给扰动持续，据 CCTD 晋陕蒙 442 家煤矿数据，截至 6 月 23 日当周内蒙古产量周环比下降 1.2%，产能利用率周环比下降 1.1pct，山西产量周环比增长 2.0%，产能利用率周环比上升 1.4pct，陕西基本平稳，当前主产地及全国供应难以释放增量。受近期煤价下滑影响，贸易商发运积极较低，大秦线运量延续百万吨低位，唐呼线运量周环比下降 12%至 22.18 万吨/日的中位水平，港口库存周环比下降 1.8%至 2490.5 万吨。需求端来看，据 CCTD 数据，6 月中旬火电发电量增速-2.5%，水电发电量增速+32.7%，受水电发电量去年基数较低影响，6 月火电负荷受到压制，考虑当前电厂日耗仍未达到旺季水平，待 7 月中旬水电基数回归正常且迎峰度夏需求释放，预计火电发电将出现明显增长，届时港口库存有望实现快速去化，煤价有望迎来上涨行情。**我们看好短期迎峰度夏强预期对煤价的支撑作用，无需担忧短期煤价波动，7 月中旬水电增速放缓，煤价或将迎来上涨行情。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。**

➤ **刚需支撑仍存，焦煤市场或窄幅震荡运行。**本周焦煤供应基本保持平稳，需求端铁水产量 239.44 万吨，较上周下跌 0.5 万吨，周环比小幅回落但仍保持相对高位，叠加焦炭首轮提涨落地，市场情绪有所升温，但因逐步进入钢材消费淡季，下游多以按需采购为主，预计价格上涨空间不大，短期或窄幅震荡运行，后续关注贴水产量及成材消费情况。

➤ **上下游博弈持续，焦炭市场或偏稳运行。**本周因钢厂刚需较好但库存低位，焦炭首轮提涨全面落地，焦企利润修复下生产积极性有所提高，但伴随部分焦企检修，焦炭供应端整体偏稳；需求端成材消费进入淡季，钢价上涨困难，钢厂利润收窄，铁水产量虽小幅回落但仍保持相对高位，刚需支撑较强。当前上下游博弈持续，短期供需格局难改，后续关注终端消费及钢材价格情况。

➤ **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	14.62	2.15	1.82	2.38	7	8	6	推荐
600348	华阳股份	9.96	1.44	1.24	1.37	7	8	7	推荐
601699	潞安环能	18.13	2.65	2.42	2.49	7	7	7	推荐
601001	晋控煤业	16.52	1.97	2.29	2.77	8	7	6	推荐
601918	新集能源	9.75	0.81	0.97	1.09	12	10	9	推荐
601088	中国神华	44.37	3.00	3.18	3.40	15	14	13	推荐
601225	陕西煤业	25.77	2.19	2.37	2.45	12	11	11	推荐
601898	中煤能源	12.48	1.47	1.62	1.71	8	8	7	推荐
600123	兰花科创	8.95	1.41	0.89	1.31	6	10	7	谨慎推荐
600188	兖矿能源	22.73	2.71	2.55	2.79	8	9	8	推荐
600971	恒源煤电	11.94	1.70	1.61	1.72	7	7	7	推荐
600985	淮北矿业	16.74	2.31	2.11	2.32	7	8	7	推荐
601666	平煤股份	11.20	1.62	1.59	1.71	7	7	7	推荐
000983	山西焦煤	10.31	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 28 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

- 1.煤炭周报：供给延续收缩，迎峰度夏有望开启煤价加速上涨行情-2024/06/22
- 2.煤炭行业 2024 年中期投资策略：供给扰动，动力煤需求缺口扩大-2024/06/15
- 3.煤炭周报：高温加持煤价易涨难跌，看好迎峰度夏旺季需求-2024/06/15
- 4.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
- 5.煤炭周报：煤价震荡盘整，涨价有望提前启动-2024/06/01

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

煤价短期波动无虞，7月中旬行情有望启动。本周受贸易商出货影响，产地及港口煤价小幅下探。展望后市，当前供给扰动持续，据 CCTD 晋陕蒙 442 家煤矿数据，截至 6 月 23 日当周内蒙古产量周环比下降 1.2%，产能利用率周环比下降 1.1pct，山西产量周环比增长 2.0%，产能利用率周环比上升 1.4pct，陕西基本平稳，当前主产地及全国供应难以释放增量。受近期煤价下滑影响，贸易商发运积极较低，大秦线运量延续百万吨低位，唐呼线运量周环比下降 12%至 22.18 万吨/日的中位水平，港口库存周环比下降 1.8%至 2490.5 万吨。需求端来看，据 CCTD 数据，6 月中旬火电发电量增速-2.5%，水电发电量增速+32.7%，受水电发电量去年基数较低影响，6 月火电负荷受到压制，考虑当前电厂日耗仍未达到旺季水平，待 7 月中旬水电基数回归正常且迎峰度夏需求释放，预计火电发电将出现明显增长，届时港口库存有望实现快速去化，煤价有望迎来上涨行情。

我们看好短期迎峰度夏强预期对煤价的支撑作用，无需担忧短期煤价波动，7月中旬水电增速放缓，煤价或将迎来上涨行情。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。

港口及产地煤价小幅下探。煤炭资源网数据显示，截至 6 月 28 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 849 元/吨，周环比下跌 17 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 725 元/吨，周环比下跌 23 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 739 元/吨，周环比下跌 14 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 664 元/吨，周环比下跌 14 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗下降，可用天数上升。港口方面，据煤炭资源网数据，6 月 28 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1302 万吨，周环比下降 22 万吨。据 CCTD 数据，6 月 27 日二十五省的电厂日耗为 494.2 万吨/天，周环比下降 26.9 万吨/天；可用天数 26.0 天，周环比上升 1.8 天。

刚需支撑仍存，焦煤市场或窄幅震荡运行。本周焦煤供应基本保持平稳，需求端铁水产量 239.44 万吨，较上周下跌 0.5 万吨，周环比小幅回落但仍保持相对高位，叠加焦炭首轮提涨落地，市场情绪有所升温，但因逐步进入钢材消费淡季，下游多以按需采购为主，预计价格上涨空间不大，短期或窄幅震荡运行，后续关注贴水产量及成材消费情况。

国内焦煤价格基本平稳，海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 6 月 27 日，京唐港主焦煤价格为 2020 元/吨，周环比持平。截至 6 月 27 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 252.35 美元/吨，周环比下跌 18.45 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 7 元/吨，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

上下游博弈持续，焦炭市场或偏稳运行。本周因钢厂刚需较好但库存低位，焦炭首轮提涨全面落地，焦企利润修复下生产积极性有所提高，但伴随部分焦企检修，焦炭供应端整体偏稳；需求端成材消费进入淡季，钢价上涨困难，钢厂利润收窄，铁水产量虽小幅回落但仍保持相对高位，刚需支撑较强。当前上下游博弈持续，短期供需格局难改，后续关注终端消费及钢材价格情况。

焦炭首轮提涨落地。据 Wind 数据，截至 6 月 28 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1900 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1735 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面，6 月 28 日天津港一级冶金焦价格为 2110 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

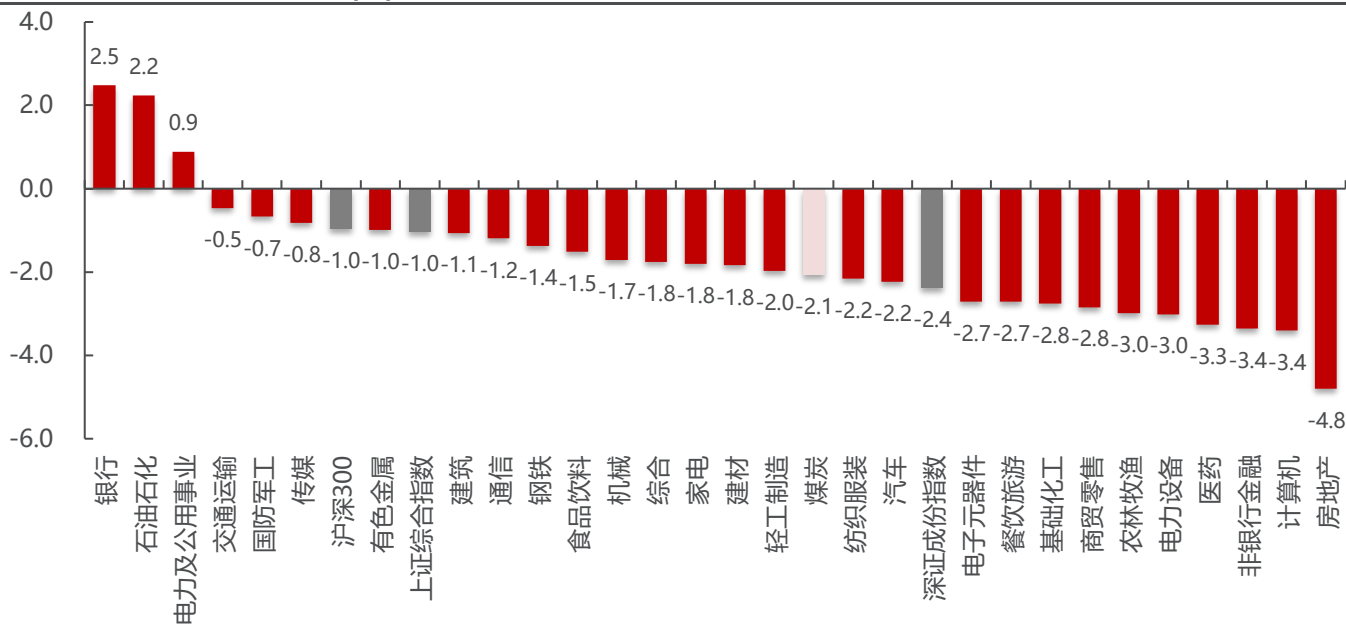
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 产量环比提升、受益煤价上涨，建议关注山煤国际、华阳股份和潞安环能。2) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和新集能源。3) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。4) 高弹性标的，建议关注兰花科创和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 28 日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅 2.1%，同期沪深 300 周跌幅 1.0%，上证指数周跌幅 1.0%，深证成指周跌幅 2.4%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

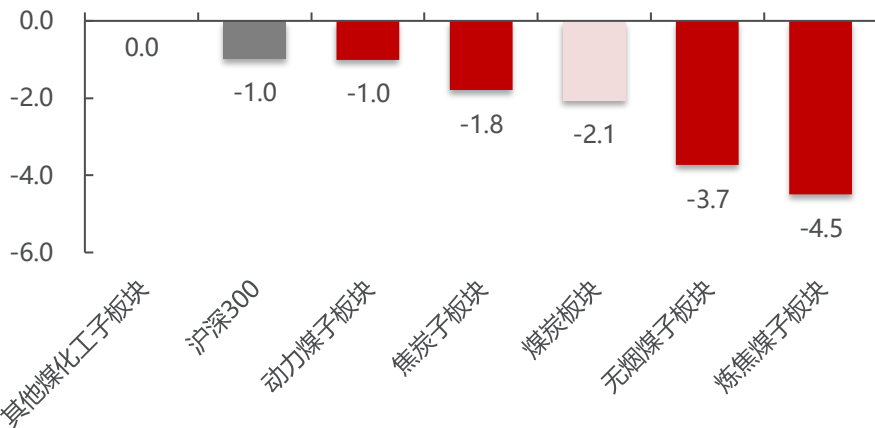


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日

截至 6 月 28 日，中信煤炭板块周跌幅 2.1%，沪深 300 周跌幅 1.0%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平；炼焦煤子板块跌幅最大，跌幅 4.5%。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

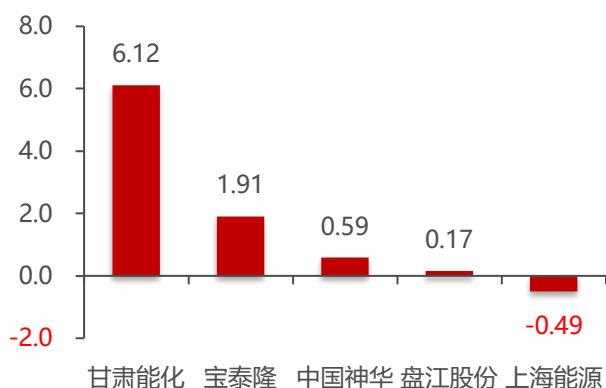
注：本周时间区间为 2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周甘肃能化涨幅最大。截至6月28日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：甘肃能化上涨6.12%，宝泰隆上涨1.91%，中国神华上涨0.59%，盘江股份上涨0.17%，上海能源下跌0.49%。

本周潞安环能跌幅最大。截至6月28日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：潞安环能下跌9.58%，晋控煤业下跌9.03%，陕西煤业下跌5.64%，云煤能源下跌5.46%，昊华能源下跌5.45%。

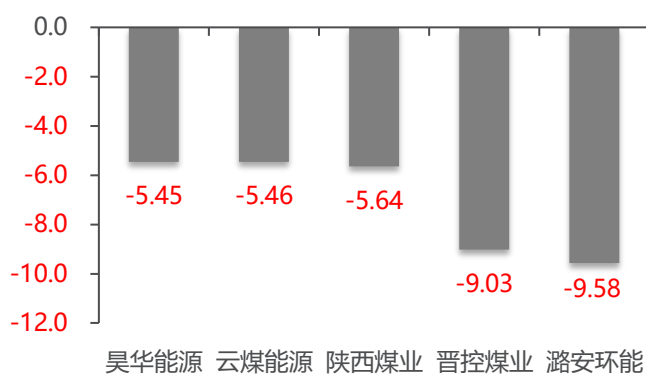
图3：本周甘肃能化涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年6月24日-6月28日

图4：本周潞安环能跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年6月24日-6月28日

3 本周行业动态

6月24日

6月24日,中国煤炭资源网报道,海关总署数据显示,2024年5月,我国炼焦煤进口量967.9万吨,同比增295.4万吨,增幅43.9%,环比减少127万吨,降幅11.6%;5月中国炼焦煤进口额为14.4亿美元,同比增19.5%,环比降13.8%。当月,蒙煤和俄煤继续占据主导地位,在我国炼焦煤进口中分别占比51%和29%。具体而言,5月我国从蒙古国进口炼焦煤494.9万吨,同比增59.5%,环比降9.0%,进口额为6.3亿美元,占比51%;从俄罗斯进口炼焦煤281.4万吨,同比增45.2%,环比降7.8%,进口额为3.9亿美元,占比29%;从加拿大进口炼焦煤74.6万吨,同比增10.4%,环比降18.3%,进口额为1.8亿美元,占比8%;从美国进口炼焦煤50.2万吨,同比增6.1%,环比降16.7%,进口额为1.1亿美元,占比5%;从澳大利亚进口炼焦煤17.1万吨,同比降38.9%,环比降78.2%,进口额为4124.9万美元,占比2%。2024年1-5月,我国累计进口炼焦煤4751.8万吨,同比增25.5%;累计进口额为76.6亿美元,同比增3.7%。

6月24日,中国煤炭资源网报道,2024年5月份,福建、广东、内蒙古、浙江和上海为当月进口量前五大省区,合计进口煤炭2843万吨,同比增长22.23%,环比下降2.96%,占全国进口煤总量的64.9%,略高于前一月占比64.7%。5月份,前五大进口省区福建、广东、内蒙古、浙江和上海分别进口煤炭822.2万吨、685.4万吨、566.5万吨、501.4万吨和267.5万吨,同比分别变化-17.4%、30.5%、41.8%、72.4%和132.5%。

6月24日,中国煤炭资源网报道,泰国海关最新数据显示,2024年5月份,泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量为210.93万吨,较上年同期的145.28万吨增加45.19%,较前一月的178.94万吨增长17.88%,创2022年9月份以来新高。5月份,泰国进口烟煤102.54万吨,同比大增126.7%,环比增长62.47%。其中,从澳大利亚进口烟煤69.48万吨,较上年同期的43.62万吨增加59.28%;从印尼进口烟煤32.94万吨,远高于上年同期的1.5万吨。当月,泰国进口次烟煤108.38万吨,同比增加8.33%,环比下降6.42%。其中,从印尼进口次烟煤88.17万吨,较上年同期的86.43万吨增长2%;从美国进口次烟煤12.59万吨,而上年同期进口量仅8.6吨。5月份,泰国无烟煤进口量为1万吨,同比下降57.54%,环比增长3.2倍。当月泰国无炼焦煤进口。1-5月份,泰国累计进口动力煤837.33万吨,同比增长4.13%。其中,累计进口烟煤307.82万吨,同比增长17.86%;次烟煤进口529.5万吨,同比下降2.47%。泰国能源政策与规划办公室数据显示,2024年1-4月份,泰国煤炭总消费量为1028.29万吨,同比下降5.29%。其中,泰国燃煤电厂消费量709.37万吨,同比增加5.7%,占该国煤炭总消费量的69%。

6月24日,中国煤炭资源网报道,世界钢铁协会发布的初步数据显示,2024年5月份,全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.65亿吨,同比

增 1.5%。5 月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、伊朗和巴西。数据显示，5 月份，中国粗钢产量 9290 万吨，同比增 2.7%；印度粗钢产量 1220 万吨，同比增 3.5%；日本粗钢产量为 720 万吨，同比降 6.3%；美国粗钢产量 690 万吨，同比降 1.5%；俄罗斯粗钢产量为 630 万吨（估计值），同比降 0.9%；韩国粗钢产量为 520 万吨，同比降 10.9%；德国粗钢产量为 320 万吨，同比降 1.9%；土耳其粗钢产量为 320 万吨，同比增 11.6%；伊朗粗钢产量为 330 万吨，同比增 2.1%；巴西粗钢产量为 260 万吨（估计值），同比降 7.4%。1-5 月份，全球粗钢产量累计 7.93 亿吨，同比降 0.1%。其中，中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别 4.39 亿吨、6190 万吨、3570 万吨、3340 万吨和 3090 万吨，同比变化-1.4%、7.7%、-2.3%、-2.4%和-2.5%；韩国、德国、土耳其、伊朗和巴西粗钢产量分别为 2640 万吨、1620 万吨、1550 万吨、1400 万吨和 1360 万吨，同比变化-6.3%、3.7%、19.8%、9.1%和 0.6%。

6 月 25 日

6 月 25 日，中国煤炭资源网报道，印度中央电力局(CEA)最新数据显示，2024 年 5 月份，印度电力企业煤炭进口总量为 686.65 万吨，同比增长 47.43%，环比增长 3.2%。创 7 个月以来新高。5 月份，印度阿达尼集团与蒙德拉电厂进口煤炭量最多，为 153.38 万吨；其次是古吉拉特海岸电力有限公司 (CGPL) 蒙德拉电厂，进口量为 74.19 万吨。本财年前两个月(2024 年 3-4 月)，印度电力企业共进口煤炭 1352.04 万吨，较上年同期的 944.44 万吨增长 43.16%。

6 月 25 日，中国煤炭资源网报道，印度评级机构 ICRA 将其对印度 2024-2025 财年（截至 2025 年 3 月）国内钢材消费增长的预测上调为 9-10%。此前，预计增幅为 7-8%。

6 月 25 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚布里斯班港口公司 (PBPL) 发布数据显示，2024 年 5 月份，布里斯班港煤炭出口量 38.09 万吨，同比增 69.82%，环比增 50.97%。

6 月 26 日

6 月 26 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024 年 5 月份，美国煤炭产量为 3679.6 万短吨 (3338.08 万吨)，较上年同期的 4822.3 万短吨下降 23.7%，较前一月的 3306.7 万短吨增长 11.3%。1-5 月份，美国煤炭总产量为 1.96 亿短吨，较上年同期的 2.44 亿短吨下降 19.7%。出口方面，2024 年 4 月份，美国煤炭出口量为 684.3 万短吨，较上年同期的 740.8 万短吨下降 7.63%，较前一月的 927.5 万短吨下降 26.2%。

6 月 26 日，中国煤炭资源网报道，中国煤炭运销协会称，5 月份全国铁路煤

煤炭发运量 2.3 亿吨，同比增长 0.7%；其中电煤发运量 2.1 亿吨，同比增长 4.9%。1-5 月份全国铁路累计煤炭发运量 11.7 亿吨，同比增长 1.4%；其中电煤累计发运量 9.7 亿吨，同比下降 0.5%。

6 月 26 日，中国煤炭资源网报道，印尼煤炭生产商 BSSR 下调了 2024 年煤炭产量目标，并表示将专注于提高矿山运营效率，以应对近期煤价下跌局面。根据 BSSR 向印尼能源与矿产资源部提交的开采工作计划和预算，2024 年该公司煤炭产量目标为 1800 万吨，较 2023 年的 2157 万吨下降 16%。另外该公司表示，全年煤炭销量预计在 1800 万吨以上，额外销量来自去年产煤库存。

6 月 26 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯铁路公司 (RZD) 近日发布消息称，两列载有库兹巴斯煤炭的列车已首次通过国际南北运输走廊运往印度。据了解，在土库曼斯坦-伊朗边境，煤炭运输进行了轨距转换，以符合伊朗铁路的 1435 毫米货车，而不是俄罗斯的 1520 毫米标准。据悉，从阿巴斯港到印度孟买港的最后一段航线，煤炭将通过海路运输。

6 月 27 日

6 月 27 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2024 年 1-5 月俄罗斯煤炭产量同比降 0.2%，至 1.79 亿吨。分煤种看，无烟煤产量为 952 万吨，同比下降 18.2%；炼焦煤产量为 4729 万吨，同比增长 10.3%。其他烟煤产量 8250 万吨，同比下降 3.7%；褐煤产量为 3995 万吨，同比增长 1.2%。

6 月 27 日，中国煤炭资源网报道，日本财务省贸易统计数据 displays，2024 年 5 月份日本煤炭进口总量为 1146.00 万吨，同比减少 21.46 万吨，降幅 1.84%，环比减少 173.52 万吨，降幅 13.15%。当月，日本煤炭进口金额为 3380.40 亿日元 (约合人民币 153.08 亿元)，同比降 19.57%，环比降 15.62%。据此计算当月煤炭进口均价为 2.95 万日元/吨(1335.97 元/吨)，同比降 18.06%，环比降 2.85%。

6 月 27 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局发布消息称，2024 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 53.03 万亿元，同比增长 2.9%。采矿业主营业务收入 2.4 万亿元，同比下降 5.6%，降幅较前 4 月收窄 1.3 个百分点。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 1.3 万亿元，同比下降 15.6%，降幅较前 4 月收窄 2.2 个百分点；石油和天然气开采业为 5129.1 亿元，同比增长 7.4%；黑色金属矿采选业为 2254.6 亿元，同比增长 22.5%；有色金属矿采选业为 1397.8 亿元，同比增长 7.7%；非金属采选业为 1360.3 亿元，同比下降 0.6%；其他采矿业为 7.5 亿元，同比增长 6.0%。

6 月 27 日，中国煤炭资源网报道，《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施》印发，要求停止审批新建和改扩建冲击地压煤矿。停止审批新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿、产能高于 500 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿、产能高

于 800 万吨/年的高瓦斯煤矿。停止审批新建开采深度超 1000 米和改扩建开采深度超 1200 米的煤矿。

6 月 28 日

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，波兰中央统计局数据显示，2024 年 5 月份，波兰硬煤产量为 333.4 万吨，同比降 14.5%，环比降 4.9%；褐煤产量为 318.4 万吨，同比增 7.9%，环比增 1.4%。据此计算，5 月份波兰煤炭产量为 651.8 万吨，同比降 4.8%，环比降 1.9%，总量为连续第二月下降。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，根据国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，能源智库 Ember 近日发布的研究数据显示，2024 年前 5 个月，英国电力生产商在发电过程中的化石燃料消费量较 2023 年同期相比下降了 16%。今年 1-5 月份，英国化石燃料发电量为 335.5 亿千瓦时，创 9 年来同期最低水平，这也是英国连续第三年削减化石燃料发电用量的结果。

6 月 28 日，中国煤炭资源网报道，新华社消息，当前已进入迎峰度夏能源保供关键期，能源大省山西正加大煤层气增产增供力度。山西省统计局消息，今年 5 月份山西煤层气产量 11.8 亿立方米，创单月煤层气产量历史新高，约占全国同期煤层气产量的 81.4%。

4 上市公司动态

6月24日

美锦能源：6月24日，山西美锦能源股份有限公司发布关于公司董事、高级管理人员股份增持计划的公告。公告中显示：计划自本公告披露之日起6个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份，董事、财务总监郑彩霞女士增持金额不低于人民币1000万元，不超过人民币1500万元（含）；董事、董事会秘书赵嘉先生增持金额不低于人民币1000万元，不超过人民币1500万元（含）；总工程师李颜龙先生增持金额不低于人民币1000万元，不超过人民币1500万元（含）。

广汇能源：6月23日，广汇能源股份有限公司发布关于“白石湖露天煤矿生产能力核增至3500万吨/年”的公告。公告中显示：广汇能源股份有限公司于近日收到新疆维吾尔自治区应急管理厅下发的《关于核定伊吾广汇矿业有限公司白石湖露天煤矿生产能力的复函》（新应急函【2024】47号），复函中表示，经现场核查，伊吾广汇矿业有限公司所属白石湖露天煤矿符合生产能力核增条件。经研究决定，同意白石湖露天煤矿生产能力由1800万吨/年核增至3500万吨/年。

6月25日

新大洲A：6月25日，新大洲控股股份有限公司发布向2023年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的公告。公告中显示：本激励计划首次授予的激励对象人数为11人，为公司（含分公司、控股子公司）董事、高级管理人员、中层管理人员及董事会认为应当激励的其他核心人员。本激励计划拟授予的限制性股票数量为2740万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额81406.4万股的3.37%。其中首次授予2195万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.7%；预留545万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.67%，预留部分占本次授予权益总额的19.89%。在限售期内，激励对象所获授的限制性股票，经登记结算公司登记过户后享有该等股票的分红权、配股权、投票权等。

广汇能源：6月25日，广汇能源股份有限公司发布关于2024年5月担保实施进展的公告。公告中显示，经公司审议，2024年预计公司提供的担保总额不超过200亿元，预计净新增担保额度不超过60亿元，其中，对控股子公司预计净新增参股公司（包含合营、联营、参股50%实现共同控制的公司及其它参股公司）预计净新增担保额度3亿元。截止2024年5月31日，公司提供担保余额为170.56亿元人民币，占上市公司最近一期经审计归属于母公司所有者权益的比例为58.88%。不存在逾期担保的情形。

6月26日

兰花科创：6月26日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于以集中竞

价交易方式首次回购股份的公告。公告中显示：2024年6月26日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份85万股，占公司总股本14.9亿股的比例为0.057%，回购成交最高价为8.99元/股，最低价为8.81元/股，支付的资金总额为人民币754.09万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。回购方案实施期限为2024年6月6日至2025年6月5日。

永泰能源：6月26日，永泰能源集团股份有限公司发布2024年半年度业绩预增公告。公告中显示：公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为11.6亿元~12.6亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加1.47亿元~2.47亿元、增长14.54%~24.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11.1亿元~12.1亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加1.05亿元~2.05亿元、增长10.46%~20.41%。

6月27日

平煤股份：6月27日，平煤股份发布关于公司2020年限制性股票激励计划第二个解锁期限制性股票解锁暨上市流通的提示性公告，其2020年限制性股票激励计划第二个解锁期符合解锁条件，涉及569名激励对象，共解锁524.844万股。解锁日期为2024年7月3日。公告详细列举了激励计划的审批过程、解锁条件及成就情况、以及相关法律意见。

6月28日

陕西黑猫：6月28日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于公司接受财务资助的公告。公告显示，公司与张家港市宏元昌隆装备科技有限公司协商，宏元昌隆向公司提供不超过7.5亿元人民币的财务资助，该资金使用期限为1年，起始日以资金实际发放日为准，到期后可以续签，借款利率为5%/年。公司以所持参股公司陕西建新煤化有限责任公司29%股权为本次借款提供质押担保。

郑州煤电：6月28日，郑州煤电股份有限公司发布关于控股子公司转让部分股权的进展公告。公告显示，公司于2024年3月28日审议通过了关于转让控股子公司河南郑新铁路有限责任公司部分股权事项，同意公司转让所持郑新铁路不低于2%的股权，同时放弃河南中州铁路有限责任公司所持郑新铁路49%股权的优先受让权。6月21日，河南国际物流枢纽建设运营有限公司以1.6亿元的价格摘得公司所持郑新铁路2%的股权及相应债权。6月26日，公司与枢纽公司签署了相关交易合同。按照约定，枢纽公司应在合同签署后5个工作日内，向产权交易机构支付转让价款的40%；签署后30个工作日内，向产权交易机构支付转让价款剩余的60%。

平煤股份：6月28日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于不提前赎回

“平煤转债”的公告。公告显示，公司股票自 2024 年 6 月 7 日至 2024 年 6 月 28 日期间，已有 15 个交易日的收盘价不低于“平煤转债”当期转股价格的 130%（即 10.504 元/股），已触发“平煤转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“平煤转债”的提前赎回权利，不提前赎回“平煤转债”。未来三个月内（即 2024 年 6 月 29 日至 2024 年 9 月 28 日），若“平煤转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

山煤国际： 6 月 28 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。公告显示，公司于 2023 年 10 月 28 日披露公司控股子公司山煤国际能源集团晋城有限公司诉江苏钦洋石油化工有限公司、江苏百合建筑装饰工程有限公司、王林、徐驰买卖合同纠纷案。本案一审判决晋城公司胜诉。该案件所涉及金额已全部计提坏账，不会对公司本期或期后利润造成损失。若该案件执行到位，已计提的坏账准备将被冲回，将会增加公司本期或期后利润。

电投能源： 6 月 28 日，内蒙古电投能源股份有限公司发布关于内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司投资建设通辽市扎哈淖尔 35 万吨绿电铝项目（扎铝二期）公告。公告显示，公司审议通过了《关于内蒙古霍煤鸿骏铝电有限责任公司投资建设通辽市扎哈淖尔 35 万吨绿电铝项目（扎铝二期）的议案》。项目厂址位于内蒙古自治区通辽市扎鲁特旗扎哈淖尔产业园区内，紧邻霍林郭勒市。规划建设 35 万吨电解铝，配套建设 65 万千瓦风电项目、10 万千瓦 2 小时电化学储能项目和 38 公里 220 千伏输变电工程，按照源网荷储一体化模式推进实施。按照可研报告，项目投资如下：静态投资 30.33 亿元，吨铝静态投资 8536 元；动态总投资 31.01 亿元，吨铝动态投资 8727 元；流动资金 30%为 7801 万元，总投资 31.79 亿元。经测算，项目在投产运营期每年实现利润总额 5.28 亿元，投资财务内部收益率 16.4%（税后），投资回收期 7.1 年；项目资本金净利润率（ROE）为 30.6%，资本金财务内部收益率 29.3%，资本金投资回收期 4.9 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 792 元/吨，较上周下跌 1.48%。山西炼焦煤均价本周报收于 1757 元/吨，较上周下跌 0.59%。

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	765	788	-2.92%	785	-2.55%	750	2.00%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	755	778	-2.96%	775	-2.58%	740	2.03%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	660	675	-2.22%	679	-2.80%	641	2.96%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	755	778	-2.96%	775	-2.58%	740	2.03%	5200
寿阳动力煤	元/吨	741	745	-0.54%	794	-6.63%	719	3.08%	5500
兴县动力煤	元/吨	778	782	-0.54%	833	-6.63%	636	22.29%	5800
潞城动力煤	元/吨	870	875	-0.57%	935	-6.95%	855	1.75%	5500
屯留动力煤	元/吨	920	925	-0.54%	985	-6.60%	905	1.66%	5800
长治县动力煤	元/吨	885	890	-0.56%	950	-6.84%	870	1.72%	5800
山西动力煤均价	元/吨	792	804	-1.48%	835	-5.08%	762	3.98%	0

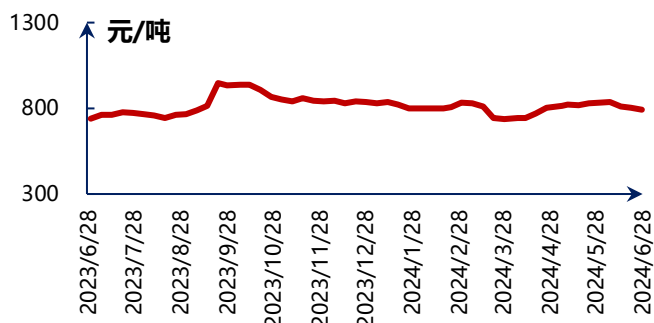
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 28 日报价）

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	1350	1350	0.00%	1430	-5.59%	1250	8.00%
古交 8#焦煤	元/吨	1712	1758	-2.58%	1812	-5.51%	1619	5.76%
古交 2#焦煤	元/吨	1871	1920	-2.55%	1979	-5.46%	1770	5.71%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2100	-2.38%	1800	13.89%
柳林 4#焦煤	元/吨	1930	1930	0.00%	2030	-4.93%	1840	4.89%
孝义焦精煤	元/吨	1880	1880	0.00%	1980	-5.05%	1790	5.03%
古县焦精煤	元/吨	1930	1930	0.00%	2010	-3.98%	1810	6.63%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1590	1590	0.00%	1620	-1.85%	1570	1.27%
襄垣瘦精煤	元/吨	1500	1500	0.00%	1580	-5.06%	1400	7.14%
山西炼焦煤均价	元/吨	1757	1768	-0.59%	1838	-4.40%	1650	6.49%

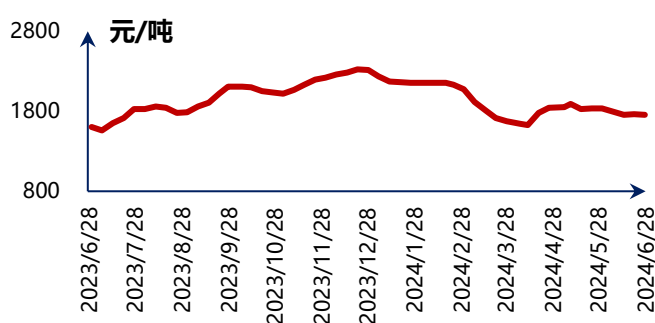
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 28 日报价）

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 1153/吨,周环比持平。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	940	940	0.00%	980	-4.08%	850	10.59%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1220	1220	0.00%	1300	-6.15%	1340	-8.96%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1220	1220	0.00%	1270	-3.94%	1270	-3.94%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1020	1020	0.00%	1060	-3.77%	930	9.68%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1250	1250	0.00%	1330	-6.02%	1370	-8.76%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1270	1270	0.00%	1320	-3.79%	1320	-3.79%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1153	1153	0.00%	1210	-4.68%	1180	-2.26%	0

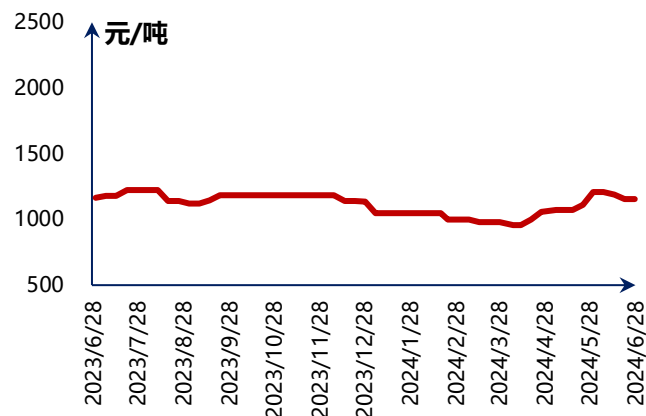
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为6月28日报价)

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%	1157	-1.74%	1147	-0.89%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1238	1238	0.00%	1260	-1.74%	1249	-0.84%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1156	1156	0.00%	1176	-1.74%	1166	-0.86%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1182	-1.69%	1172	-0.85%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1182	-1.69%	1172	-0.85%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1132	1132	0.00%	1152	-1.74%	1142	-0.88%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1165	1165	0.00%	1185	-1.72%	1175	-0.86%	0

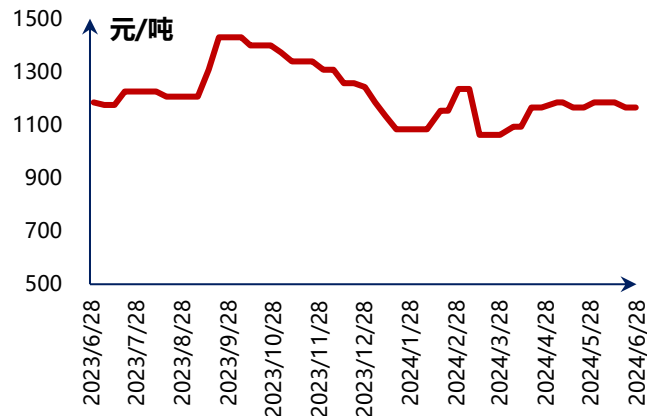
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为6月28日报价)

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 779 元/吨,较上周下跌 2.71%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1520 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

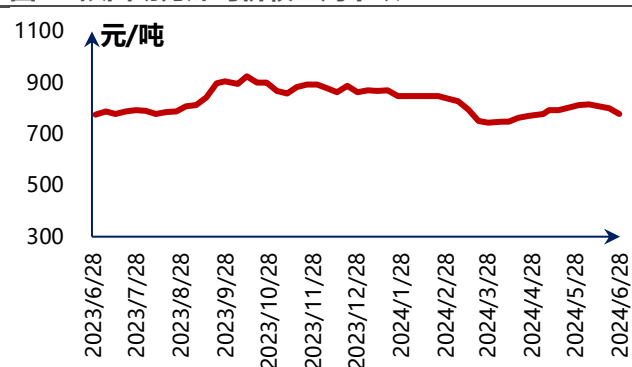
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	840	865	-2.89%	885	-5.08%	830	1.20%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	755	-2.65%	765	-3.92%	740	-0.68%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	740	-2.70%	750	-4.00%	725	-0.69%	5000
韩城混煤	元/吨	720	740	-2.70%	750	-4.00%	725	-0.69%	5000
西安烟煤块	元/吨	930	955	-2.62%	975	-4.62%	920	1.09%	6000
黄陵动力煤	元/吨	730	750	-2.67%	760	-3.95%	735	-0.68%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	779	801	-2.71%	814	-4.30%	779	0.00%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月28日报价)

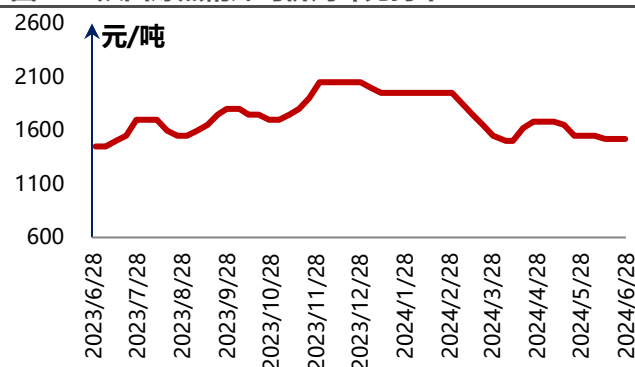
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1520	1520	0.00%	1550	-1.94%	1500	1.33%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1520	1520	0.00%	1550	-1.94%	1500	1.33%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月28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604元/吨,较上周下跌1.27%。内蒙炼焦精煤均价本周报收1807元/吨,较上周上涨1.98%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

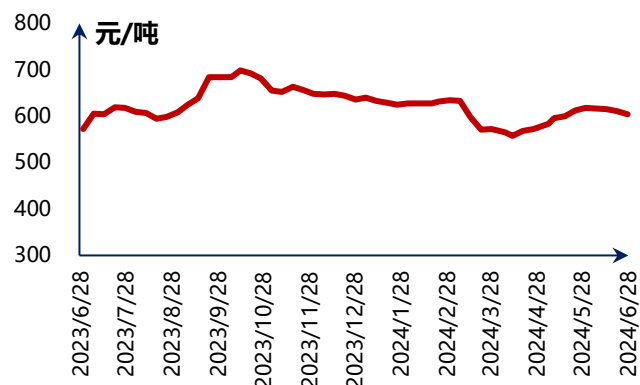
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	689	698	-1.29%	698	-1.29%	698	-1.25%	5500
东胜原煤	元/吨	659	673	-2.08%	687	-4.08%	647	1.85%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	520	-2.88%	5500
包头精煤末煤	元/吨	799	813	-1.72%	827	-3.39%	787	1.52%	6500
包头动力煤	元/吨	649	660	-1.67%	673	-3.57%	635	2.20%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	440	-3.41%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	403	-3.72%	3500
乌海动力煤	元/吨	714	728	-1.92%	742	-3.77%	702	1.71%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	604	611	-1.27%	618	-2.37%	604	-0.08%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为6月28日报价)

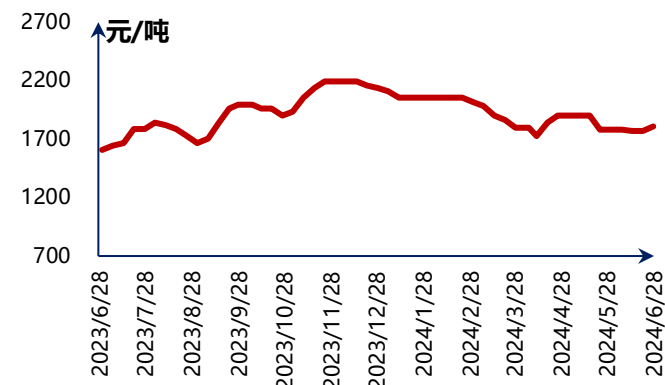
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1945	1907	1.98%	1920	1.31%	1794	8.43%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1668	1636	1.98%	1647	1.31%	1538	8.46%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1807	1772	1.98%	1783	1.31%	1666	8.44%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 28 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上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

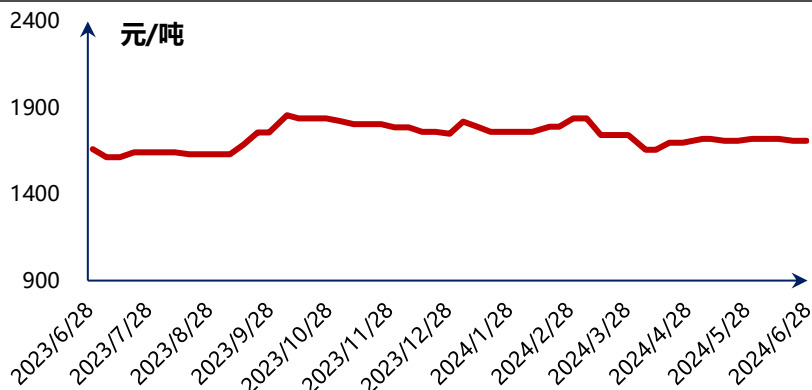
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 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%	1319	-1.74%	1308	-0.91%
平顶山主焦煤	元/吨	2120	2120	0.00%	2120	0.00%	1920	10.42%
河南冶金煤均价	元/吨	1708	1708	0.00%	1720	-0.67%	1614	5.83%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 28 日报价）

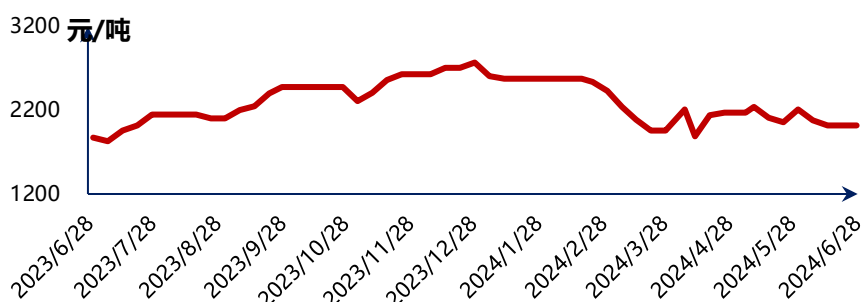
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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,周环比持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 849 元/吨,较上周下跌 1.96%。

图14: 京唐港主焦煤价格周环比持平



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

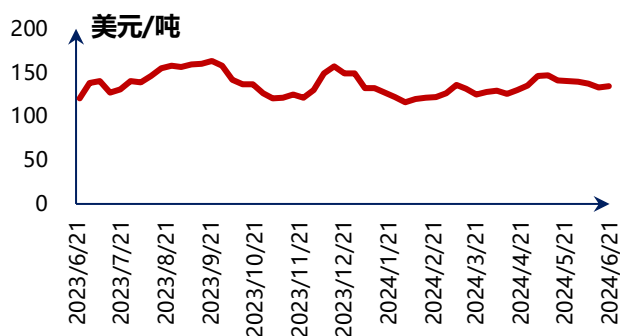
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	910	928	-1.96%	940	-3.19%	827	10.01%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	849	866	-1.96%	877	-3.19%	787	7.88%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	745	765	-2.61%	776	-3.99%	697	6.89%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	650	670	-2.99%	685	-5.11%	617	5.35%	4500
均价	元/吨	788	807	-2.33%	819	-3.78%	732	7.71%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 6 月 28 日报价)

5.3 国际煤价

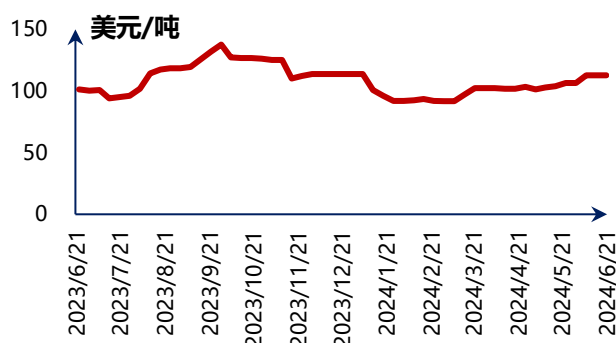
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 21 日报收 134.22 美元/吨,较上周上涨 1.04%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 21 日报收 112.88 美元/吨,周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 21 日报收 108.50 美元/吨,周环比持平。6 月 28 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 254 美元/吨,较上周下跌 6.10%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



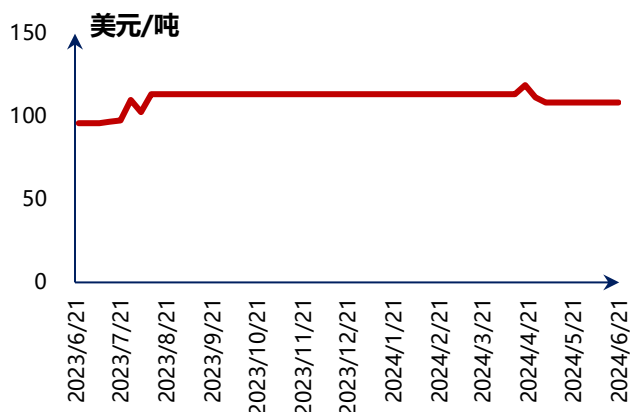
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平



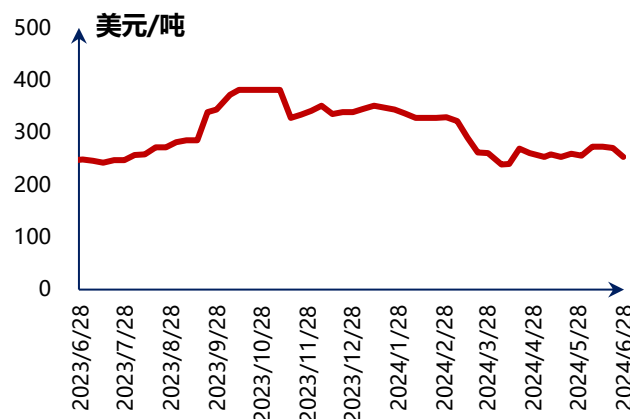
资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



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

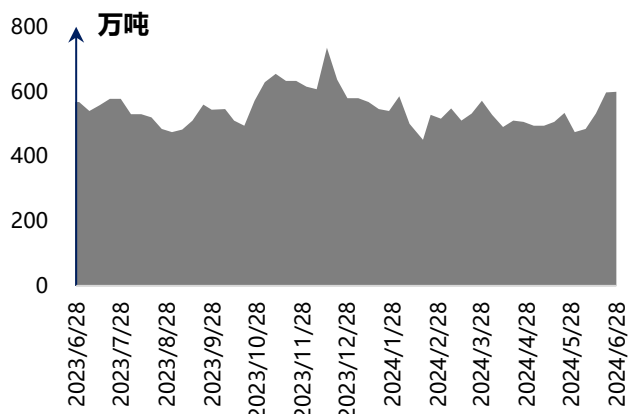
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 599 万吨, 较上周上升 0.17%。广州港本期库存 372 万吨, 较上周上升 4.61%。

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	599	598	0.17%	475	26.11%	558	7.35%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	599	598	0.17%	475	26.11%	558	7.35%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	196	185	5.95%	163	20.25%	228	-14.04%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	215	209	2.87%	204	5.39%	204	5.39%

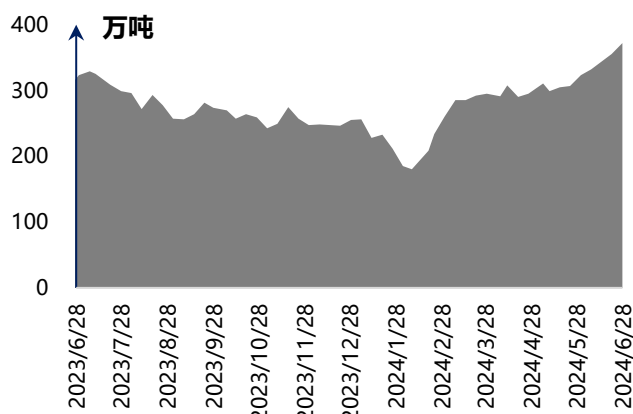
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 6 月 28 日报价)

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



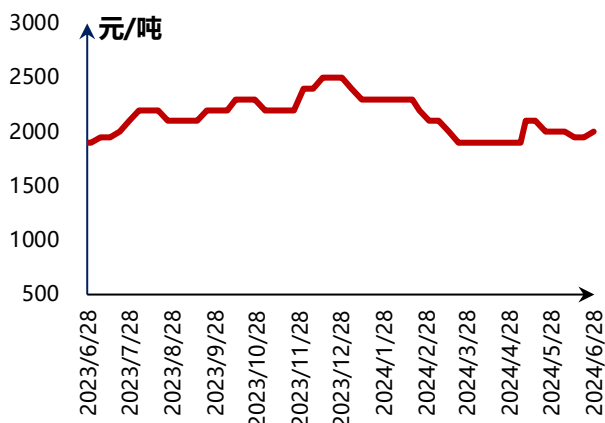
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

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, 较上周上涨 2.56%; 太原一级冶金焦价格为 1800 元/吨, 较上周上涨 2.86%。

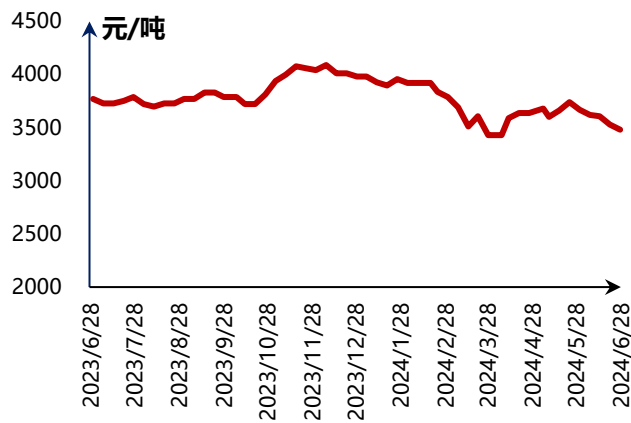
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 4090 元/吨, 较上周下跌 1.68%; 螺纹钢价格为 3480 元/吨, 较上周下跌 1.42%; 热轧板卷价格为 3740 元/吨, 较上周下跌 0.80%; 高线价格为 3800 元/吨, 较上周下跌 1.30%。

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

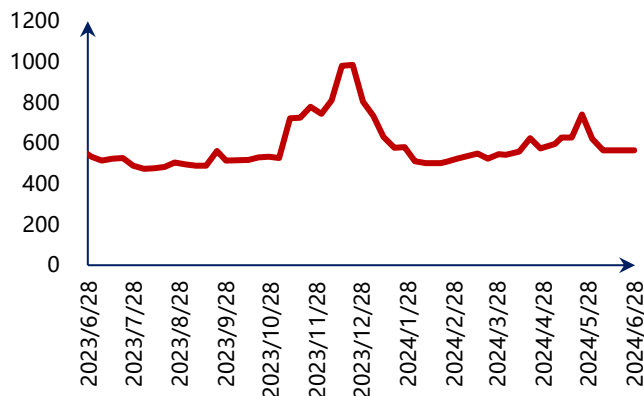


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

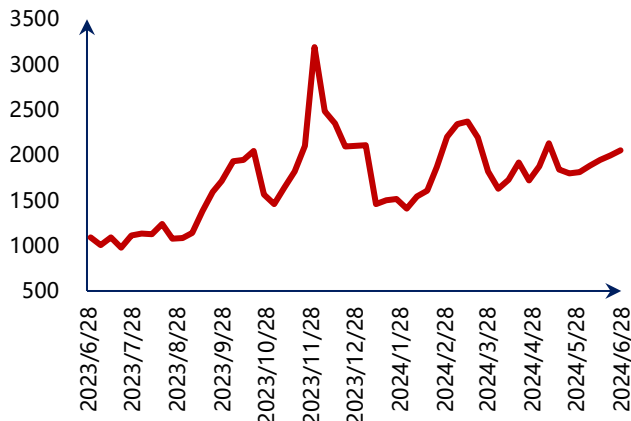
据 Wind 数据, 截至 6 月 28 日, 煤炭运价指数为 563.7, 较上周下跌 0.35%; 截至 6 月 28 日, BDI 指数为 2050, 较上周上涨 2.65%。

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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周甘肃能化涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周潞安环能跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌.....	14
图 6: 山西炼焦焦煤均价较上周下跌.....	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下跌.....	16
图 10: 陕西炼焦焦煤均价周环比持平.....	16
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌.....	17
图 12: 内蒙古焦煤均价较上周上涨.....	17
图 13: 河南冶金焦煤产地价格周环比持平.....	17
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平.....	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 动力煤现货价周环比持平.....	18
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平.....	19
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌.....	19
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升.....	19
图 20: 广州港场存量较上周上升.....	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 指数较上周下跌.....	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下跌.....	14
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌.....	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下跌.....	16
表 6: 陕西炼焦焦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下跌.....	16
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨.....	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下跌.....	18
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升.....	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