

➤ **电厂日耗提升明显，静待旺季需求兑现。**本周伴随下游电厂日耗上升，贸易商挺价情绪较强，港口煤价小幅下探后企稳。展望后市，供给端收缩趋势延续，据 CCTD，6月中旬全国原煤产量环比5月中旬下降0.6%，主产地晋陕蒙新产量环比增速分别为+3.8%/-2.7%/-1.1%/-7.2%，除山西产量恢复，其他主产地均环比收缩。发运方面，大秦线周均运量延续百万吨低位，唐呼线周均运量环比下滑16.5%至17.9万吨/日，港口库存周环比上升0.6%至2504.9万吨。需求端来看，伴随南方雨水渐停，本周二十五省电厂日耗环比提升63.2万吨/天，据气象部门预测，未来几天江南多地将开启高温模式，预计今年盛夏除内蒙古以及东北地区的气温接近常年同期外，全国大部地区气温偏高，我们预计电厂日耗即将迎来显著提升。**我们看好迎峰度夏需求对煤价的支撑作用，伴随南方持续高温天气到来以及水电增速放缓，煤价已基本不存在向下风险，板块配置短期以稳健型标的为主。**

➤ **刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。**本周前期停产煤矿复产，焦煤供应有所回升，需求端铁水产量239.32万吨，周环比小幅回落0.12万吨但仍保持相对高位，叠加焦炭首轮提涨后带动焦煤市场情绪升温，焦煤价格有所反弹。但因逐步进入钢材消费淡季，且焦钢博弈持续，预计价格上涨空间不大，短期或窄幅震荡运行，后续关注铁水产量及成材消费情况。

➤ **供需格局稍显偏紧，短期焦炭市场偏稳运行。**本周焦炭二轮提涨暂未落地，首轮提涨完成后焦企开工保持高稳，焦炭供应端整体平稳运行；需求端正值市场淡季，但受钢价近期小幅反弹影响，钢厂盈利有所修复，铁水产量小幅回落但仍保持相对高位，刚需支撑较强。当前焦炭供需格局稍显偏紧，但淡季背景下仍需关注原料成本、终端消费及钢材价格情况，短期或暂稳运行。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 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。2) 强α属性公司，建议关注晋控煤业、山煤国际和新集能源。3) 高弹性标的，建议关注兰花科创、华阳股份、潞安环能和兖矿能源。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	
601088	中国神华	45.10	3.00	3.18	3.40	15	14	13	推荐
601225	陕西煤业	26.05	2.19	2.37	2.45	12	11	11	推荐
601898	中煤能源	12.63	1.47	1.62	1.71	9	8	7	推荐
601001	晋控煤业	16.91	1.97	2.29	2.77	9	7	6	推荐
600546	山煤国际	14.24	2.15	1.82	2.38	7	8	6	推荐
601918	新集能源	10.03	0.81	0.97	1.09	12	10	9	推荐
600123	兰花科创	8.93	1.41	0.89	1.31	6	10	7	谨慎推荐
600348	华阳股份	9.56	1.44	1.24	1.37	7	8	7	推荐
601699	潞安环能	17.69	2.65	2.42	2.49	7	7	7	推荐
600188	兖矿能源	23.31	2.71	2.55	2.79	9	9	8	推荐
600971	恒源煤电	11.87	1.70	1.61	1.72	7	7	7	推荐
600985	淮北矿业	16.13	2.31	2.11	2.32	7	8	7	推荐
601666	平煤股份	11.04	1.62	1.59	1.71	7	7	6	推荐
000983	山西焦煤	10.19	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7月5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：煤价短期波动无虞，7月中旬行情有望启动-2024/06/29
- 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
- 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
- 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
- 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

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	15
5.1 产地煤炭价格	15
5.2 中转地煤价	19
5.3 国际煤价	19
5.4 库存监控	20
5.5 下游需求追踪	21
5.6 运输行情追踪	21
6 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 本周观点

电厂日耗提升明显，静待旺季需求兑现。本周伴随下游电厂日耗上升，贸易商挺价情绪较强，港口煤价小幅下探后企稳。展望后市，供给端收缩趋势延续，据 CCTD，6 月中旬全国原煤产量环比 5 月中旬下降 0.6%，主产地晋陕蒙新产量环比增速分别为+3.8%/-2.7%/-1.1%/-7.2%，除山西产量恢复，其他主产地均环比收缩。发运方面，大秦线周均运量延续百万吨低位，唐呼线周均运量环比下滑 16.5%至 17.9 万吨/日，港口库存周环比上升 0.6%至 2504.9 万吨。需求端来看，伴随南方雨水渐停，本周二十五省电厂日耗环比提升 63.2 万吨/天，据气象部门预测，未来几天江南多地将开启高温模式，预计今年盛夏除内蒙古以及东北地区的气温接近常年同期外，全国大部地区气温偏高，我们预计电厂日耗即将迎来显著提升。**我们看好迎峰度夏需求对煤价的支撑作用，伴随南方持续高温天气到来以及水电增速放缓，煤价已基本不存在向下风险，板块配置短期以稳健型标的为主。**

港口及产地煤价小幅下滑。煤炭资源网数据显示，截至 7 月 5 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 842 元/吨，周环比下跌 7 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 720 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 726 元/吨，周环比下跌 13 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 659 元/吨，周环比下跌 5 元/吨。

重点港口库存基本平稳，电厂日耗提升明显，可用天数下降。港口方面，据煤炭资源网数据，7 月 5 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1305 万吨，周环比上升 3 万吨。据 CCTD 数据，7 月 4 日二十五省的电厂日耗为 557.4 万吨/天，周环比上升 63.2 万吨/天；可用天数 23.3 天，周环比下降 2.7 天。

刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。本周前期停减产煤矿复产，焦煤供应有所回升，需求端铁水产量 239.32 万吨，周环比小幅回落 0.12 万吨但仍保持相对高位，叠加焦炭首轮提涨后带动焦煤市场情绪升温，焦煤价格有所反弹。但因逐步进入钢材消费淡季，且焦钢博弈持续，预计价格上涨空间不大，短期或窄幅震荡运行，后续关注铁水产量及成材消费情况。

国内及海外焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 7 月 4 日，京唐港主焦煤价格为 2110 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。截至 7 月 4 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 271.25 美元/吨，周环比上涨 18.9 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 13 元/吨，柳林低硫周环比上涨 20 元/吨，山西高硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

供需格局稍显偏紧，短期焦炭市场偏稳运行。本周焦炭二轮提涨暂未落地，首轮提涨完成后焦企开工保持高稳，焦炭供应端整体平稳运行；需求端正值市场淡季，但受钢价近期小幅反弹影响，钢厂盈利有所修复，铁水产量小幅回落但仍保持相对高位，刚需支撑较强。当前焦炭供需格局稍显偏紧，但淡季背景下仍需关注原料成

本、终端消费及钢材价格情况，短期或暂稳运行。

焦炭价格暂稳。据 Wind 数据，截至 7 月 5 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1900 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1735 元/吨，周环比持平。港口方面，7 月 5 日天津港一级冶金焦价格为 2110 元/吨，周环比持平。

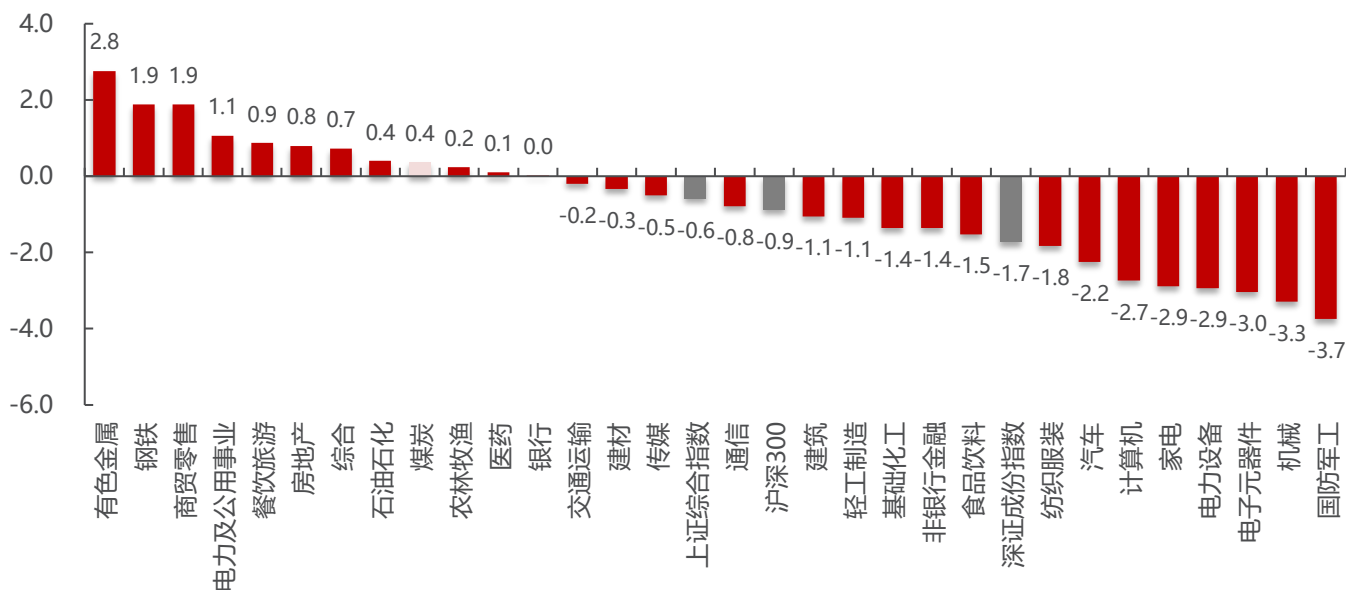
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业、山煤国际和新集能源。3) 高弹性标的，建议关注兰花科创、华阳股份、潞安环能和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 7 月 5 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 0.4%，同期沪深 300 周跌幅 0.9%，上证指数周跌幅 0.6%，深证成指周跌幅 1.7%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

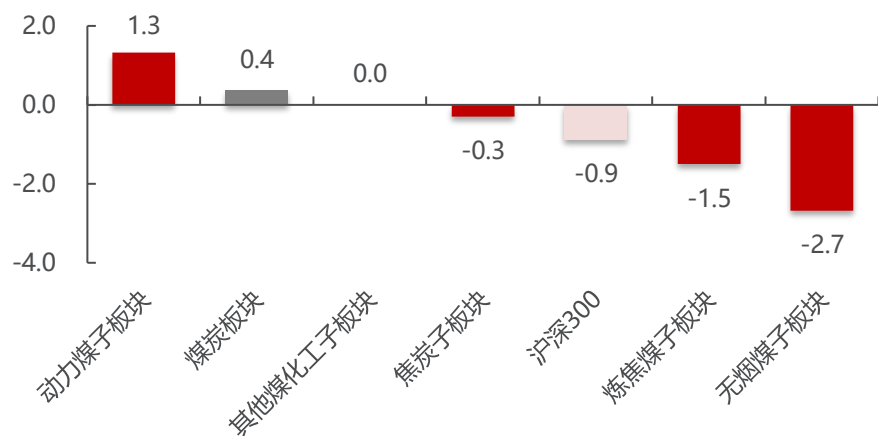


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 7 月 1 日-7 月 5 日

截至 7 月 5 日，中信煤炭板块周涨幅 0.4%，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 1.3%；无烟煤子板块跌幅最大，跌幅 2.7%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

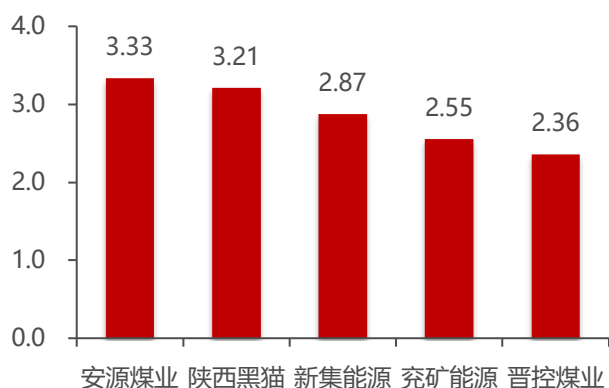
注：本周时间区间为 2024 年 7 月 1 日-7 月 5 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周安源煤业涨幅最大。截至 7 月 5 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：安源煤业上涨 3.33%，陕西黑猫上涨 3.21%，新集能源上涨 2.87%，兖矿能源上涨 2.55%，晋控煤业上涨 2.36%。

本周云维股份跌幅最大。截至 7 月 5 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：云维股份下跌 4.04%，华阳股份下跌 4.02%，淮北矿业下跌 3.64%，山煤国际下跌 2.60%，潞安环能下跌 2.43%。

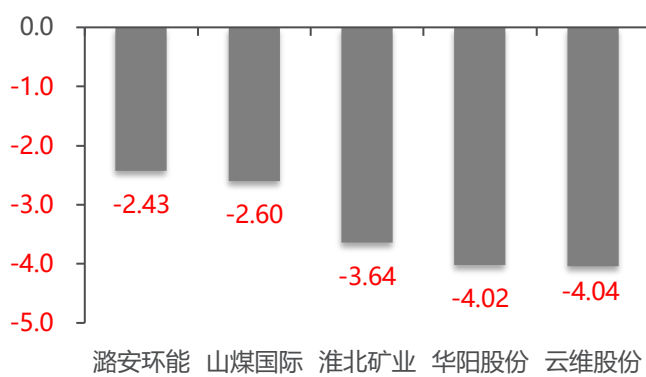
图3：本周安源煤业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 7 月 1 日-7 月 5 日

图4：本周云维股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 7 月 1 日-7 月 5 日

3 本周行业动态

7月1日

7月1日,中国煤炭资源网报道,越南国家统计局(GSO)最新数据显示,2024年5月份,越南煤炭产量较前一月明显增加,但略低于上年同期水平,创一年来高位。数据显示,5月份,越南煤炭产量为437.35万吨,较上年同期的449.62万吨下降2.73%,较前一月的411.16万吨增长6.37%,创去年6月份以来新高。2024年1-5月份,越南累计生产煤炭1986.87万吨,较上年同期的2068.66万吨下降3.95%。数据显示,2024年6月份,越南煤炭预估产量为404.88万吨,同比减少6.46%,环比下降7.42%;1-6月份预估产量为2382.75万吨,同比下降4.75%。

7月1日,中国煤炭资源网报道,加拿大统计局最新数据显示,2024年4月份,加拿大煤炭出口量为275.08万吨,同比降18.79%,环比降21.58%,在连续两月增长后出现回落。当月,加拿大煤炭出口金额为8.37亿美元,同比降30.07%,环比降31.59%。4月份,加拿大向日本出口煤炭量最多,为84.19万吨,同比降34.72%,环比降3.15%;其次是中国大陆,出口量为62.43万吨,同比增6.83%,环比降27.32%;向韩国出口煤炭48.03万吨,同比降35.34%,环比降45.13%。2024年1-4月份,加拿大煤炭出口量累计1163.8万吨,同比降9.15%。出口额累计38.40亿美元,同比降14.52%。

7月1日,中国煤炭资源网报道,土耳其统计局(TUIK)外贸统计数据显示,2024年5月份,土耳其煤炭进口总量为325.88万吨,同比增长8.51%,环比增长30.32%。数据显示,2023年5月份土耳其煤炭进口量为300.33万吨,而2024年4月份进口量为250.06万吨。分煤种来看,5月份,土耳其烟煤进口量为252.81万吨,同比增加8.21%,环比增长30.55%;炼焦煤进口量为65.56万吨,同环比分别增长8.05%和27.17%;无烟煤进口量为7.51万吨,同比增加24.67%,环比增长54.97%。分进口来源国来看,5月份,土耳其从俄罗斯进口煤炭量最多,为160.78万吨,同比减少19.03%,环比增加9.11%;从哥伦比亚进口煤炭72.21万吨,同环比分别大增93.21%和89.38%;从澳大利亚进口煤炭31.32万吨,同比下降21.06%,环比增长25.17%。2024年1-5月份,土耳其累计进口煤炭1636.14万吨,同比增长8.87%。5月份,土耳其进口焦炭13.29万吨,同比增长1.7倍,环比下降12.5%;1-5月份土耳其累计进口焦炭56.87万吨,同比大增136.71%。

7月2日

7月2日,中国煤炭资源网报道,据蒙古IKON网消息,截至6月24日,2024年蒙古国累计出口煤炭3770万吨,同比增加38.5%。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%。根据中蒙两国政府间签署的《中蒙边境口岸及其管理制度协定》和7月份中蒙边境口岸闭关计划安排, 蒙古“国庆那达慕”节日期间, 即7月11日至15日, 所有中蒙边境公路口岸将闭关。

7月2日, 中国煤炭资源网报道, 印度煤炭公司最新数据显示, 本财年第一季度(4-6月份), 印度煤炭公司煤炭产量为1.893亿吨, 较上年同期的1.755亿吨增长7.86%。本财年第一季度, 该公司煤炭产量已超同期产量目标1.892亿吨。2024年6月份, 公司煤炭产量为6300万吨, 较上年同期的5800万吨增加8.62%, 较前一月的6440万吨下降2.17%。截止6月末, 印度煤炭公司坑口煤炭库存为8150万吨, 较上年同期高40%, 足以应对任何激增的用煤需求。

7月2日, 中国煤炭资源网报道, 印度联邦电力部近日要求国内燃煤电厂继续使用进口煤混配发电, 直至今年10月15日, 但将进口煤混配比例由此前要求的6%下调至4%。

7月2日, 中国煤炭资源网报道, 澳大利亚广播公司7月1日消息, 当局正在加紧封锁燃烧的格罗夫纳煤矿(Grosvenor)的至少六个竖井, 工会警告称有再次爆炸的危险。该煤矿大火已经持续了三天。

7月2日, 中国煤炭资源网报道, 据中国煤炭运销协会消息, 6月上中旬, 重点监测煤炭企业产量完成10885万吨, 环比5月上中旬持平, 同比下降2.6%。

7月3日

7月3日, 中国煤炭资源网报道, 印度煤炭部数据显示, 2024年6月份, 印度煤炭总产量为8463万吨, 同比增加14.49%, 环比增长0.86%。数据显示, 上年同期, 印度煤炭产量为7392万吨, 而今年5月份产量为8391万吨。6月份, 印度煤炭公司煤炭产量为6310万吨, 同比增加8.87%, 环比下降2.02%; 新加瑞尼矿业公司煤炭产量为550万吨, 同比减少2.83%, 环比下降4.01%; 自有煤矿及其他煤炭产量为1603万吨, 同比增加55.63%, 环比增长16.33%。

7月3日, 中国煤炭资源网报道, 印度联邦电力部近日在一份公告中表示, 由于该国电力需求不断增加, 该部已要求国内燃煤电厂在10月15日之前继续使用进口煤与国内煤混配发电。此前, 印度政府要求这些电厂使用进口煤混配发电的期限为今年6月30日, 此次延长这一期限是为确保夏季可以保障不间断的电力供应。

7月3日, 中国煤炭资源网报道, 据福建日报报道, 根据福州海关所属莆田海关提供的数据, 今年1-5月, 莆田口岸监管煤炭进口989.4万吨, 同比增长25.4%。据港口企业统计, 2024年上半年, 东吴港区煤炭吞吐量约1925.71万吨, 较去年同期增长21.76%, 有力缓解东南沿海能源需求的“燃煤之急”。

7月3日,中国煤炭资源网报道,宁夏统计局发布的数据显示,1-5月份,宁夏规模以上工业原煤产量4313.34万吨,同比增长7.2%,增速与1-4月份持平。其中,一般烟煤4088.44万吨,增长9.3%;炼焦烟煤191.42万吨,下降20.5%;无烟煤33.48万吨,下降22.5%。1-5月份,宁夏规模以上工业原煤销售量1963.29万吨,同比下降12.9%。截至5月末,全区原煤生产库存452.71万吨,库存周转天数为35天。

7月4日

7月4日,中国煤炭资源网报道,印度政府要求电力企业订购价值330亿美元设备,以增加未来几年燃煤发电能力,满足电力需求。这导致国有和私营电力企业创下了设备招标记录,并计划在未来5-6年内增加发电能力3.1万兆瓦。印度正努力满足蓬勃发展的电力需求,尤其在新冠疫情后经济复苏和极端热浪天气增加电力消费的情况下。印度还面临着缺电危机和燃煤发电建设可能对减少碳排放的影响。

7月4日,中国煤炭资源网报道,根据印度电力系统运营商(Grid-India)发布的每日负荷调度数据,随着印度进一步加大了对煤炭的依赖,以应对不断增长的电力需求,2024年上半年,印度太阳能发电量增速创六年来新低。

7月4日,国家能源之声报道,截至6月30日,国家能源集团新疆公司煤炭生产年累计完成4495万吨,疆煤出区年累计完成1085万吨,为迎峰度夏能源保供奠定了坚实基础。

7月4日,中国煤炭资源网报道,预计未来三年内,全球动力煤进口量将以年平均2.6%的速度下降。这主要是由于中国和欧洲动力煤进口需求的下降所致。与此同时,俄罗斯和美国等主要动力煤出口国的出口量也将下降,这主要是受到政治因素和环境影响的影响。尽管如此,全球动力煤价格预计将保持在较高水平。

7月4日,中国煤炭资源网报道,中钢协数据显示,6月下旬,21个城市5大品种钢材社会库存1041万吨,环比减少2万吨,下降0.2%,库存波动不大。比5月下旬减少20万吨,下降1.9%。比年初增加312万吨,上升42.8%。比上年同期增加116万吨,上升12.5%。

7月5日

7月5日,中国煤炭资源网报道,金属与矿业情报公司提供的数据显示,2024年上半年,俄罗斯煤炭出口下降了10%,几乎所有港口都出现了下降。俄罗斯煤炭出口的主要障碍仍然是铁路运力低和物流成本高。

7月5日,中国煤炭资源网报道,哥伦比亚国家统计局数据显示,2024年5

月份,哥伦比亚煤炭出口量为 659.75 万吨,同比增加 16.44%,环比增长 8.88%,再创今年以来新高。

7月5日,中国煤炭资源网报道,据越南当地媒体报道,越南中北部广治省人民委员会已批准建设一条超 6 公里长的传送带,用于从老挝运输煤炭,预计每年将向越南运送煤炭 3000 万吨。

7月5日,中国煤炭资源网报道,大秦铁路公告,2024年6月,公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 3079 万吨,同比减少 14.61%。日均运量 102.63 万吨。大秦线日均开行重车 65.3 列,其中:日均开行 2 万吨列车 51.5 列。2024 年 1-6 月,大秦线累计完成货物运输量 19292 万吨,同比减少 7.05%。

4 上市公司动态

7月1日

中国神华：6月30日，中国神华能源股份有限公司发布2023年度末期A股红利分派实施公告。公告显示：本次利润分配方案于2024年6月21日经中国神华能源股份有限公司2023年度股东周年大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本198.69亿股为基数，每股派发现金红利人民币2.26元（含税），共计派发现金红利449.03亿元（含税）。其中，A股股本164.91亿股，派发A股现金红利人民币372.70亿元（含税）。除权（息）日与现金红利发放日为2024年7月8日。

兖矿能源：6月30日，兖矿能源集团股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告显示：本次利润分配方案经公司2024年6月21日的2023年度股东周年大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本77.23亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利1.49元（含税），每股派送红股0.3股，共计派发现金红利115.07亿元，派送红股23.17亿股，本次分配后总股本为100.40亿股。除权（息）日与现金红利发放日为2024年7月8日。

盘江股份：7月1日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于盘江新光2×66万千瓦燃煤发电项目2号机组正式投入商业运营暨全容量并网的公告。公告显示：2024年6月29日，贵州盘江精煤股份有限公司全资子公司贵州盘江新光发电有限公司投资建设的盘江新光2×66万千瓦燃煤发电项目2号机组顺利通过了168小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。2号机组试运期间，机组运行平稳，各项运行参数、能耗指标均正常，烟尘、二氧化硫、氮氧化物等污染物均实现超低排放。至此，盘江新光2×66万千瓦燃煤发电项目全部建成投运。本项目全容量并网后，将充分发挥煤电支撑调节作用，更好保障电力安全稳定供应，并带来良好的经济效益和环保效益。

甘肃能化：7月1日，甘肃能化股份有限公司发布关于调整气化气项目一期达到预定可使用状态日期的公告。公告显示：2020年6月1日，公司召开2020年第一次临时股东大会，新设全资子公司靖远煤业集团刘化化工有限公司，负责投资建设靖远煤电清洁高效气化气综合利用（搬迁改造）项目，项目分两期建设，一期工程使用公司2020年公开发行可转换公司债券募集资金。本次募投项目调整达到预定可使用状态日期的主要原因：一是受国际局势影响，进口设备制造及运输周期严重滞后，且海运时间延长，较合同工期滞后10个月；二是关键装备进场时间超出预期。因此对靖远煤电清洁高效气化气综合利用（搬迁改造）项目一期工程预定可使用状态的日期进行调整，由2023年10月31日调整为2024年11月底前。本次对靖远煤电清洁高效气化气综合利用（搬迁改造）项目一期工程预定可使用状态的日期进行调整，不涉及募投项目实施主体、地点、实施方式、用途等事项变更，本次调整符合项目建设需要，不存在变相改变募集资金用途、投向和损害股东利益的情形。

兰花科创: 7月1日, 山西兰花科技创业股份有限公司发布关于股份回购进展的公告。公告显示: 山西兰花科技创业股份有限公司于2024年6月6日召开的2024年第三次临时股东大会, 同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购股份的资金总额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含), 回购股份价格不超过人民币15.00元/股, 回购用途为全部予以注销并减少公司注册资本, 回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月。截至2024年6月30日, 公司累计通过集中竞价交易方式回购股份100万股, 占公司总股本的比例约为0.0673%, 回购的最高价格为9元/股, 最低价格为8.81元/股, 总成交金额为人民币888.35万元(不含交易佣金等交易费用)。

开滦股份: 7月1日, 开滦能源化工股份有限公司发布关于为子公司提供担保的公告。公告显示: 2024年6月28日, 开滦能源化工股份有限公司为唐山中浩公司最高限额3000.00万元的授信业务提供担保, 担保方式为《授信协议》项下的授信业务提供连带保证责任担保。截至本公告日, 已实际为唐山中浩公司提供的担保余额为2.55亿元。本次担保目的是为满足唐山中浩公司的生产经营需要, 补充其生产营运资金。唐山中浩公司未提供反担保。截至公告披露日, 公司对子公司担保实际发生余额9.5亿元, 占上市公司最近一期经审计净资产的比例6.67%。

永泰能源: 7月1日, 永泰能源集团股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。报告书显示: 公司拟使用自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票, 用于实施员工持股计划或者股权激励。本次回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。按本次回购价格上限1.89元/股测算, 公司本次拟回购的股份数量约为0.79亿股至1.59亿股, 约占公司总股本比例的0.36%至0.71%。本次回购资金来源为公司自有资金, 回购金额下限为人民币1.5亿元(含), 金额上限为人民币3亿元(含), 具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。

平煤股份: 7月1日, 平顶山天安煤业股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告和关于可转换公司债券转股结果暨股份变动的公告。公告显示:

(1) 截至2024年6月30日, 平顶山天安煤业股份有限公司已累计回购股份2624.12万股, 占目前公司总股本的比例为1.06%, 购买的最高价为12.01元/股、最低价为9.76元/股, 已支付的总金额为2.79亿元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

(2) 公司于2023年3月16日公开发行2900万张可转换公司债券, 每张面值为人民币100元, 发行总额为人民币29亿元。公司本次发行的29亿元可转债于2023年4月10日在上海证券交易所挂牌交易, 债券简称“平煤转债”。平煤转债自2023年9月22日起可转换为本公司股份, “平煤转债”初始转股价格为11.79元/股, 当前转股价格为8.08元/股。截至2024年6月30日, 累计

共有 14.72 亿元“平煤转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 1.63 亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 7.02%。截至 2024 年 6 月 30 日，尚未转股的“平煤转债”金额为 14.28 亿元，占“平煤转债”发行总额的 49.23%。

7 月 2 日

广汇能源：7 月 2 日，广汇能源股份有限公司发布关于终止公司 2022 年及 2023 年员工持股计划的公告。公告显示：2024 年 7 月 2 日召开董事会会议，决定终止公司 2022 年及 2023 年员工持股计划。此决定是由于国内外宏观经济和市场环境的变化，使得继续实施这些计划难以达到预期的激励效果。公司将按照相关规定清算未解锁股份，并探索更有效的员工激励方案。终止计划的决策程序合法合规，不会对公司及股东利益产生不利影响。

甘肃能化：7 月 2 日，甘肃能化股份有限公司发布关于 2024 年第二季度可转换公司债券转股情况公告。公告显示：公司于 2020 年 12 月 10 日公开发行 2800 万张可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，发行总额为人民币 28 亿元。公司本次发行的 28 亿元可转债于 2021 年 1 月 22 日在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“能化转债”。“能化转债”自 2021 年 6 月 16 日起可转换为本公司股份，“能化转债”初始转股价格为 3.33 元/股，当前转股价格为 3.00 元/股。截至 2024 年 6 月 30 日，累计共有 8.54 亿元“能化转债”转换为公司股份，因转股形成的股份数量为 2.75 亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 7.02%。截至 2024 年 6 月 30 日，尚未转股的“能化转债”金额为 19.46 亿元，占“能化转债”发行总额的 69.52%。

安源煤业：7 月 2 日，安源煤业集团股份有限公司发布关于公司对外担保进展情况的公告，公司及其控股子公司实际已办理的对外担保余额为 206,283 万元，占公司 2023 年度经审计归属于母公司净资产的 441.45%。其中，公司为全资子公司江西煤业、江能物贸及曲江公司等提供了多项担保，所有担保均由被担保人提供反担保，公司及其控股子公司不存在逾期担保的情况。公告还特别提示了对资产负债率超过 70%的子公司提供担保的风险。

7 月 3 日

兖矿能源：7 月 3 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于 2024 年度第一期超短期融资券发行结果的公告。公告中显示：2023 年 5 月 6 日，兖矿能源集团股份有限公司获准注册债务融资工具，有效期 2 年。2024 年 7 月 1 日，本公司成功发行 2024 年度第一期超短期融资券，募集资金人民币 30 亿元，已于 2024 年 7 月 2 日到账。期限 181 天，起息日 2024 年 7 月 2 日，兑付日 2024 年 12 月 30 日，计划发行总额 30 亿元人民币，实际发行总额 30 亿元人民币，发行利率 1.82%，发行价格 100 元/百元面值。

7月4日

山西焦煤：7月4日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布2023年度利润分配实施公告。公告显示：2023年度利润分配方案以公司股权登记日总股本56.77亿股为基数，向全体股东每10股派现金股利人民币8元（含税），共计45.42亿元，占2023年度合并报表归属于上市公司股东净利润的67.07%。本次利润分配股权登记日为：2024年7月11日，除权除息日为：2024年7月12日。

金能科技：7月4日，金能科技股份有限公司发布关于“金能转债”可选择回售的公告。公告显示：“金能转债”回售登记期为7月12日至7月18日，回售兑付日为7月23日，回售价格为101.34元。此次回售是依据可转换公司债券的相关条款进行，不具有强制性。投资者若未在规定期限内行使回售权，将无法在该计息年度再次行使回售权。此外，在回售期间，“金能转债”将停止转股，相关证券将停牌。

7月5日

山西焦煤：7月5日，山西焦煤能源集团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换股价格调整的提示性公告。公告显示：公司控股股东焦煤集团于2023年7月27日完成本期债券的发行，债券简称“23焦煤EB”。因公司将于2024年7月12日进行分红派息，根据《山西焦煤集团有限责任公司2023年面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券（第一期）募集说明书》，“23焦煤EB”的换股价格自7月12日起由10.62元/股调整为9.82元/股。

5 煤炭数据跟踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 777 元/吨，较上周下跌 1.96%。山西炼焦煤均价本周报收于 1769 元/吨，较上周上涨 0.71%。

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	765	-0.65%	790	-3.80%	778	-2.31%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	750	755	-0.66%	780	-3.85%	768	-2.34%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	652	660	-1.21%	679	-3.98%	655	-0.46%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	750	755	-0.66%	780	-3.85%	768	-2.34%	5200
寿阳动力煤	元/吨	721	741	-2.73%	794	-9.18%	727	-0.84%	5500
兴县动力煤	元/吨	757	778	-2.73%	833	-9.18%	643	17.65%	5800
潞城动力煤	元/吨	845	870	-2.87%	935	-9.63%	865	-2.31%	5500
屯留动力煤	元/吨	895	920	-2.72%	985	-9.14%	915	-2.19%	5800
长治县动力煤	元/吨	860	885	-2.82%	950	-9.47%	880	-2.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	777	792	-1.96%	836	-7.13%	778	-0.14%	0

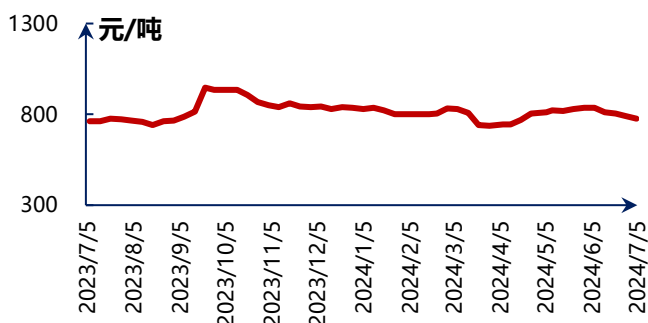
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月5日报价)

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	1330	1350	-1.48%	1400	-5.00%	1350	-1.48%
古交 8#焦煤	元/吨	1766	1712	3.13%	1758	0.47%	1665	6.06%
古交 2#焦煤	元/吨	1929	1871	3.10%	1920	0.47%	1820	5.99%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	1850	10.81%
柳林 4#焦煤	元/吨	1950	1930	1.04%	1980	-1.52%	1900	2.63%
孝义焦精煤	元/吨	1900	1880	1.06%	1930	-1.55%	1850	2.70%
古县焦精煤	元/吨	1930	1930	0.00%	1960	-1.53%	1910	1.05%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1590	1590	0.00%	1620	-1.85%	1620	-1.85%
襄垣瘦精煤	元/吨	1480	1500	-1.33%	1550	-4.52%	1500	-1.33%
山西炼焦煤均价	元/吨	1769	1757	0.71%	1796	-1.50%	1718	2.97%

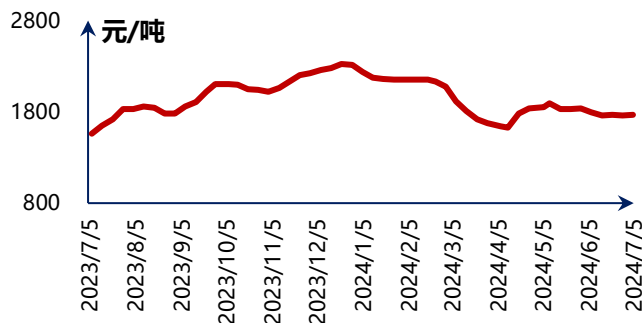
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月5日报价)

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 1110/吨,较上周下跌 3.76%。
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	910	940	-3.19%	980	-7.14%	900	1.11%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1220	-4.10%	1300	-10.00%	1370	-14.60%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1170	1220	-4.10%	1270	-7.87%	1320	-11.36%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	990	1020	-2.94%	1060	-6.60%	980	1.02%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1250	-4.00%	1330	-9.77%	1400	-14.29%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1220	1270	-3.94%	1320	-7.58%	1370	-10.95%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1110	1153	-3.76%	1210	-8.26%	1223	-9.26%	0

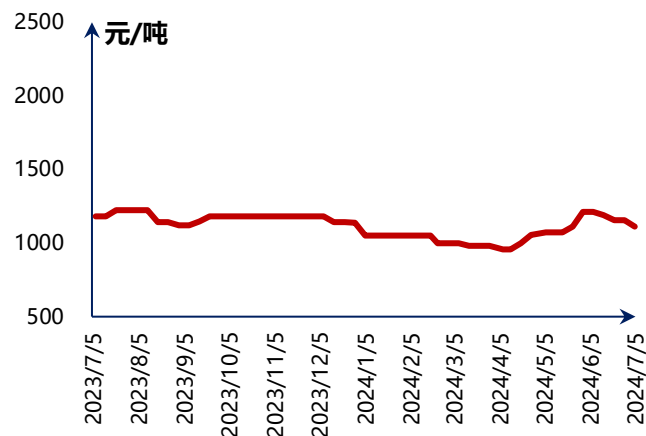
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为7月5日报价)

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%	1197	-5.03%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1238	1238	0.00%	1260	-1.74%	1304	-5.02%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1156	1156	0.00%	1176	-1.74%	1217	-5.01%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1182	-1.69%	1222	-4.91%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1162	1162	0.00%	1182	-1.69%	1222	-4.91%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1132	1132	0.00%	1152	-1.74%	1192	-5.03%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1165	1165	0.00%	1185	-1.72%	1226	-4.99%	0

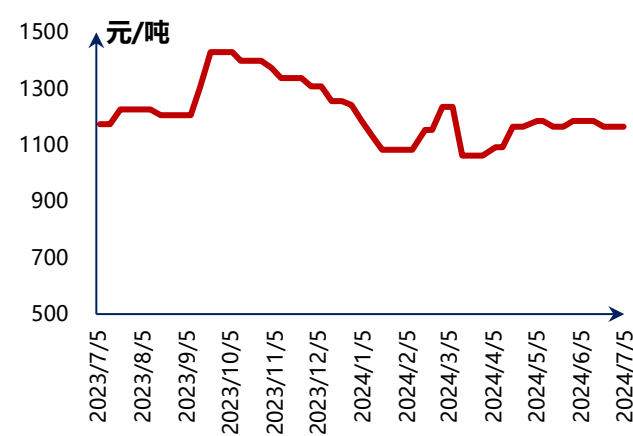
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为7月5日报价)

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 778 元/吨,较上周下跌 0.21%。
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

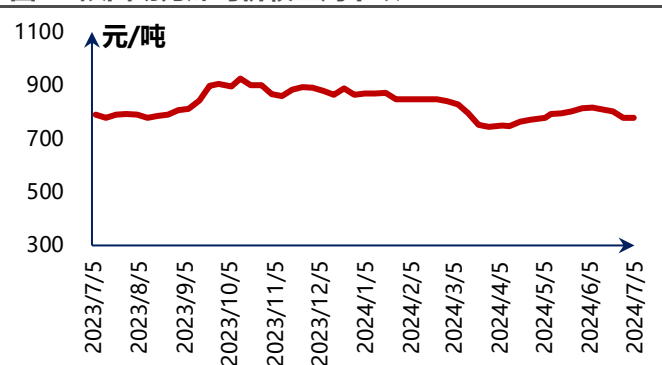
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	835	840	-0.60%	890	-6.18%	860	-2.91%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	735	0.00%	765	-3.92%	740	-0.68%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	720	0.00%	750	-4.00%	725	-0.69%	5000
韩城混煤	元/吨	720	720	0.00%	750	-4.00%	725	-0.69%	5000
西安烟煤块	元/吨	925	930	-0.54%	980	-5.61%	950	-2.63%	6000
黄陵动力煤	元/吨	730	730	0.00%	760	-3.95%	735	-0.68%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	778	779	-0.21%	816	-4.70%	789	-1.48%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月5日报价)

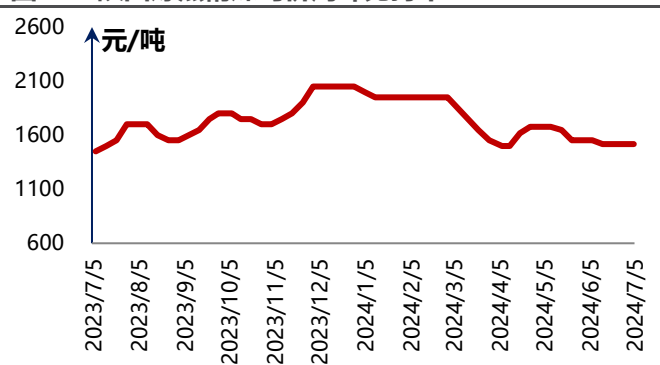
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月5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 600 元/吨,较上周下跌 0.54%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1807 元/吨,周环比持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

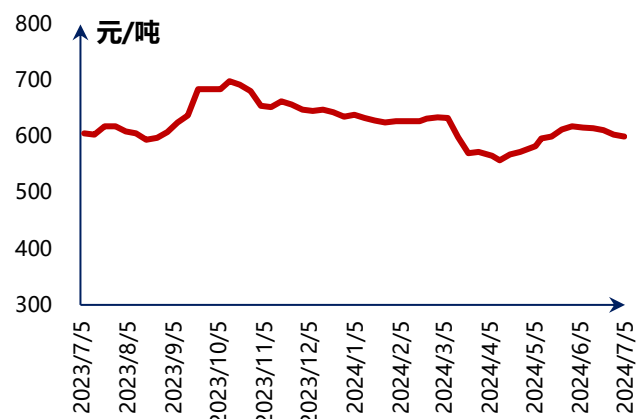
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	681	689	-1.18%	698	-2.45%	737	-7.58%	5500
东胜原煤	元/吨	654	659	-0.76%	683	-4.25%	665	-1.65%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	520	-2.88%	5500
包头精煤末煤	元/吨	794	799	-0.63%	823	-3.52%	805	-1.37%	6500
包头动力煤	元/吨	646	649	-0.46%	670	-3.58%	660	-2.12%	5000
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	709	714	-0.70%	738	-3.93%	720	-1.53%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	600	604	-0.54%	616	-2.60%	619	-2.99%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月5日报价)

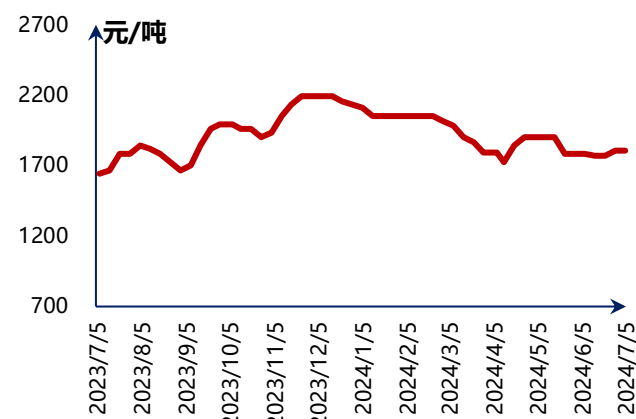
表8：内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1945	1945	0.00%	1920	1.31%	1920	1.31%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1668	1668	0.00%	1647	1.31%	1647	1.28%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1807	1807	0.00%	1783	1.31%	1784	1.30%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月5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

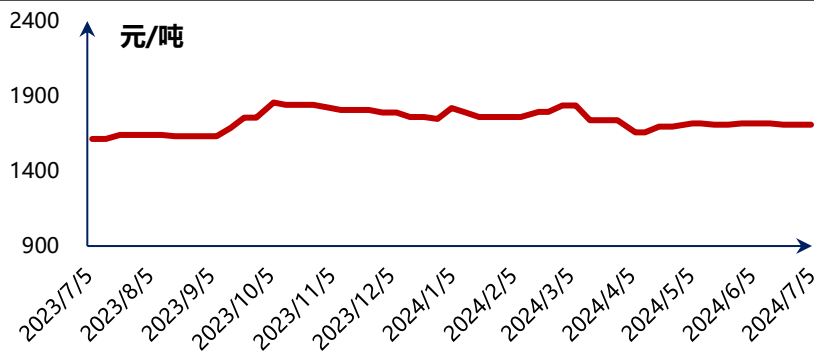
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1708 元/吨，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%	1365	-5.05%
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%	1643	3.99%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月5日报价）

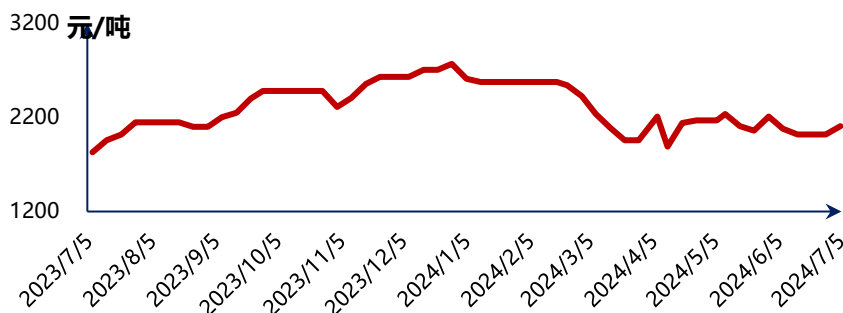
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 2110 元/吨，较上周上涨 4.46%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 842 元/吨，较上周下跌 0.82%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌

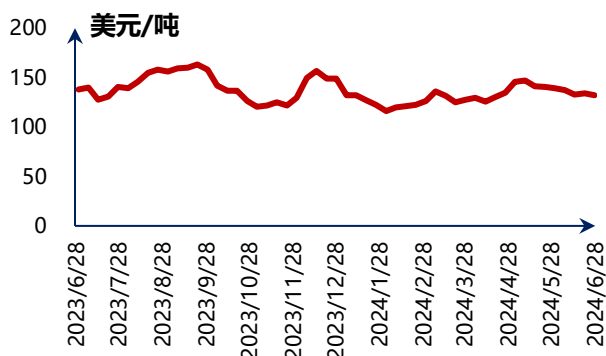
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	902	910	-0.82%	938	-3.77%	827	9.10%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	842	849	-0.82%	875	-3.77%	787	6.99%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	738	745	-0.94%	774	-4.65%	697	5.88%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	645	650	-0.77%	685	-5.84%	617	4.54%	4500
均价	元/吨	782	788	-0.84%	818	-4.41%	732	6.81%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月5日报价）

5.3 国际煤价

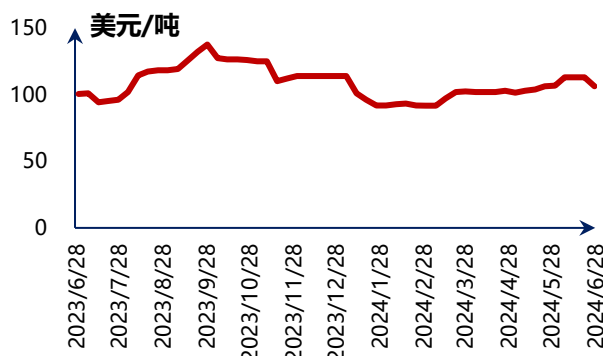
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 28 日报收 132.03 美元/吨，较上周下跌 1.63%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 28 日报收 106.43 美元/吨，较上周下跌 5.71%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 21 日报收 108.50 美元/吨，周环比持平。7 月 5 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 271 美元/吨，较上周上涨 6.69%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



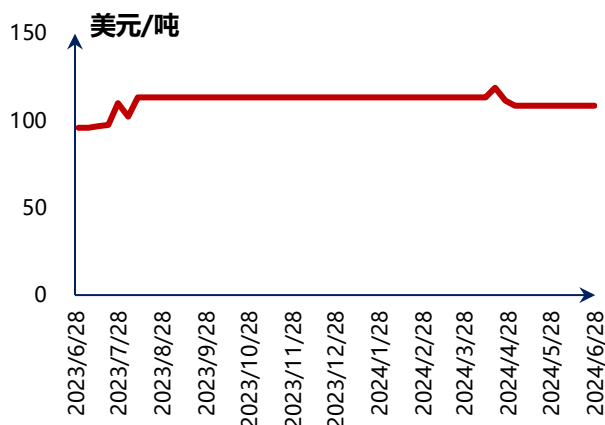
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



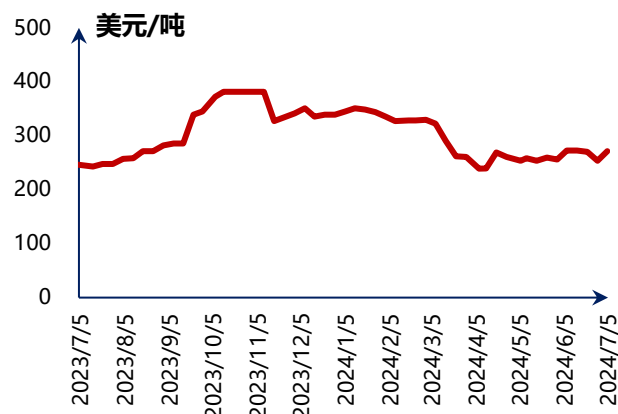
资料来源：wind，民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



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

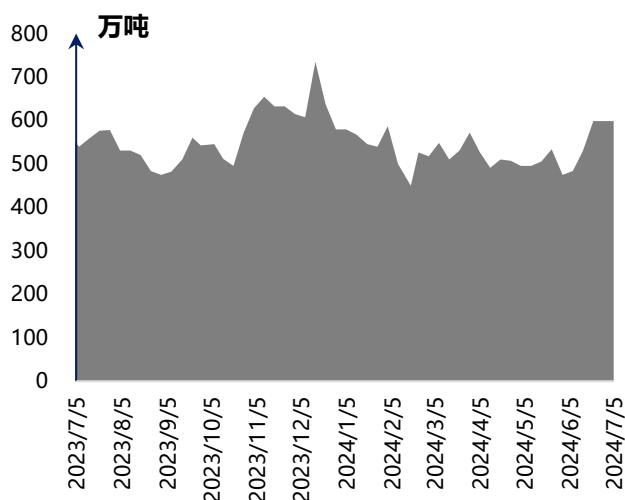
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 598 万吨, 较上周下降 0.17%。广州港本期库存 359 万吨, 较上周下降 3.60%。

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	598	599	-0.17%	484	23.55%	577	3.64%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	598	599	-0.17%	484	23.55%	577	3.64%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	207	196	5.61%	168	23.21%	227	-8.81%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	222	215	3.26%	223	-0.45%	210	5.71%

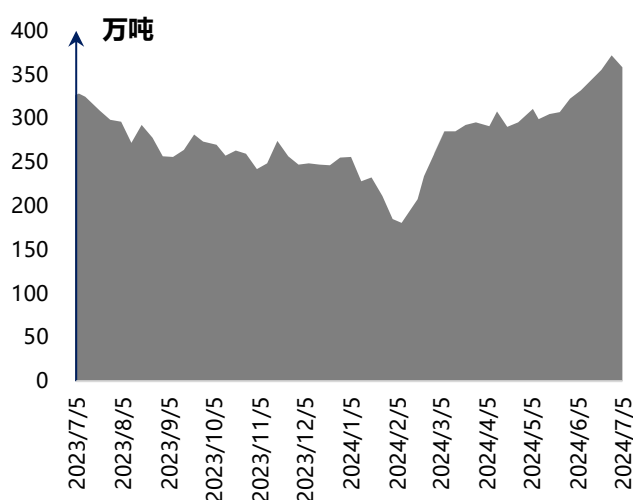
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 5 日报价)

图19: 秦皇岛港场存量较上周下降



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图20: 广州港场存量较上周下降



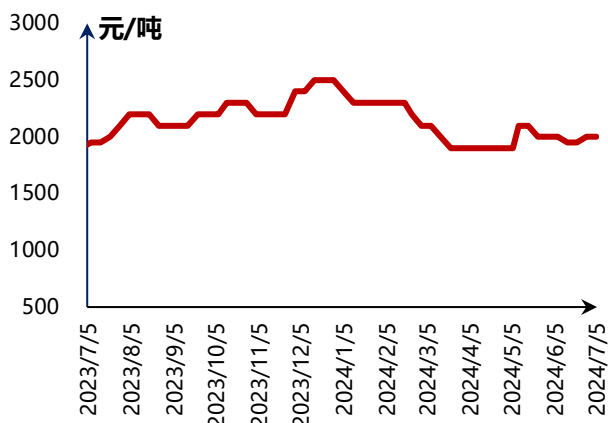
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦为 2000 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1800 元/吨，周环比持平。

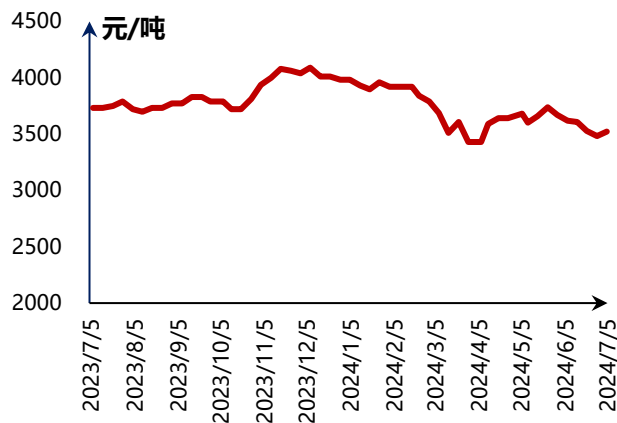
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4040 元/吨，较上周下跌 1.22%；螺纹钢价格为 3520 元/吨，较上周上涨 1.15%；热轧板卷价格为 3750 元/吨，较上周上涨 0.27%；高线价格为 3830 元/吨，较上周上涨 0.79%。

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

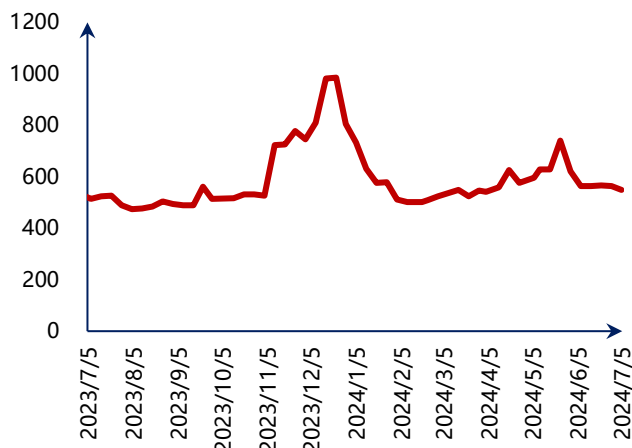


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

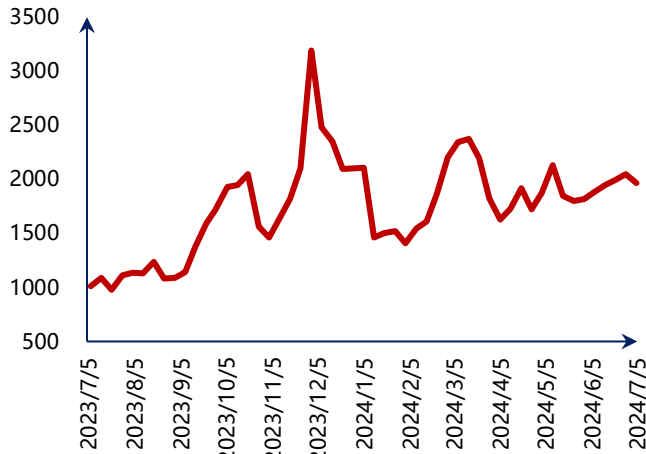
据 Wind 数据，截至 7 月 5 日，煤炭运价指数为 549.9，较上周下跌 2.44%；截至 7 月 5 日，BDI 指数为 1966，较上周下跌 4.10%。

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

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	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	15
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	16
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	17
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	17
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格周环比持平	18
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	18
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	19
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	20

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