

➤ **煤价企稳反弹，静待旺季需求兑现。**本周迎峰度夏预期下市场情绪渐强，港口及产地煤价企稳反弹。展望后市，由于重要会议临近，预计供给端将延续收缩趋势，据 CCTD，7月7日当周442家样本煤矿周度产量环比-1.4%，产能利用率环比-1.2pct；晋陕蒙样本煤矿产量分别环比-2.1%/-1.6%/-0.9%，产能利用率分别环比-1.5pct/-1.5pct/-0.8pct，主地产量均环比收缩。进口端，据海关总署，2024年6月中国进口煤炭4460.3万吨，同比增长11.9%，环比增长1.8%，环比表现基本平稳；1-6月累计进口煤炭2.5亿吨，同比增长12.5%。发运方面，大秦线周均运量周环比下降7.5%至98.8万吨，7月11日已降至91.6万吨，唐呼线运量延续中位水平震荡，港口库存逐步去化但节奏仍较为缓慢，周环比下降1.4%至2469.7万吨。需求端来看，电厂日耗持续提升但尚未达到旺季水平，7月15日起将迎来持续40天的“三伏天”，预计高温加持下电煤需求将有显著提升。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，当前煤价向下可能性较低，板块配置短期以稳健型标的为主，旺季需求兑现后加强弹性标的配置。

➤ **刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。**本周因重要会议临近，部分煤矿主动控量，焦煤供应有所收紧；需求端铁水产量238.29万吨，环比略有下降但仍保持相对高位，但因进入钢材消费淡季、钢材价格持续下行，预计铁水产量将进入下降通道。短期焦煤市场窄幅震荡运行，后续关注铁水产量及成材消费情况。

➤ **供需格局延续偏紧，焦炭市场偏稳运行。**本周焦炭及原料煤价格持稳运行，焦企保持微利、开工高稳，焦炭供应端整体平稳运行；需求端伴随部分钢厂开启检修，铁水产量周环比下降但仍保持相对高位，刚需回落但短期仍有支撑。当前焦炭供需格局稍显偏紧，短期或暂稳运行，淡季背景下需关注钢厂检修计划及终端消费情况。

➤ **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	41.21	3.00	3.18	3.40	14	13	12	推荐
601225	陕西煤业	24.93	2.19	2.37	2.45	11	11	10	推荐
601898	中煤能源	11.79	1.47	1.62	1.71	8	7	7	推荐
601001	晋控煤业	15.60	1.97	2.29	2.77	8	7	6	推荐
600546	山煤国际	13.14	2.15	1.82	2.38	6	7	6	推荐
601918	新集能源	9.05	0.81	0.97	1.09	11	9	8	推荐
600123	兰花科创	8.35	1.41	0.89	1.31	6	9	6	谨慎推荐
600348	华阳股份	8.41	1.44	1.24	1.37	6	7	6	推荐
601699	潞安环能	16.01	2.65	2.42	2.49	6	7	6	推荐
600188	兖矿能源	14.78	2.71	2.55	2.79	5	6	5	推荐
600971	恒源煤电	10.78	1.70	1.61	1.72	6	7	6	推荐
600985	淮北矿业	14.66	2.31	2.11	2.32	6	7	6	推荐
601666	平煤股份	10.25	1.62	1.59	1.71	6	6	6	推荐
000983	山西焦煤	8.90	1.19	1.05	1.16	7	8	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年7月12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

**分析师 王姗姗**

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

**研究助理 卢佳琪**

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiayi@mszq.com

**相关研究**

- 1.煤炭周报：电厂日耗提升明显，静待旺季需求兑现-2024/07/07
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>10</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</b>	<b>15</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>22</b>
<b>插图目录</b>	<b>23</b>
<b>表格目录</b>	<b>23</b>

## 1 本周观点

**煤价企稳反弹，静待旺季需求兑现。**本周迎峰度夏预期下市场情绪渐强，港口及产地煤价企稳反弹。展望后市，由于重要会议临近，预计供给端将延续收缩趋势，据 CCTD，7月7日当周442家样本煤矿周度产量环比-1.4%，产能利用率环比-1.2pct；晋陕蒙样本煤矿产量分别环比-2.1%/-1.6%/-0.9%，产能利用率分别环比-1.5pct/-1.5pct/-0.8pct，主产地产量均环比收缩。进口端，据海关总署，2024年6月中国进口煤炭4460.3万吨，同比增长11.9%，环比增长1.8%，环比表现基本平稳；1-6月累计进口煤炭2.5亿吨，同比增长12.5%。发运方面，大秦线周均运量周环比下降7.5%至98.8万吨，7月11日已降至91.6万吨，唐呼线运量延续中位水平震荡，港口库存逐步去化但节奏仍较为缓慢，周环比下降1.4%至2469.7万吨。需求端来看，电厂日耗持续提升但尚未达到旺季水平，7月15日起将迎来持续40天的“三伏天”，预计高温加持下电煤需求将有显著提升。**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，旺季需求兑现后加强弹性标的配置。**

**港口及产地煤价企稳反弹。**煤炭资源网数据显示，截至7月12日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于851元/吨，周环比上涨9元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于735元/吨，周环比上涨15元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于741元/吨，周环比上涨15元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于670元/吨，周环比上涨11元/吨。

**重点港口库存下降，电厂日耗提升，可用天数下降。**港口方面，据煤炭资源网数据，7月12日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1288万吨，周环比下降17万吨。据CCTD数据，7月11日二十五省的电厂日耗为565.0万吨/天，周环比上升7.6万吨/天；可用天数22.9天，周环比下降0.4天。

**刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。**本周因重要会议临近，部分煤矿主动控量，焦煤供应有所收紧；需求端铁水产量238.29万吨，环比减少1.03万吨，仍保持相对高位，但因进入钢材消费淡季、钢材价格持续下行，预计铁水产量将进入下降通道。短期焦煤市场窄幅震荡运行，后续关注铁水产量及成材消费情况。

**国内焦煤价格持稳，海外焦煤价格走弱。**据煤炭资源网数据，截至7月11日，京唐港主焦煤价格为2110元/吨，周环比持平。截至7月11日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为267.40美元/吨，周环比下跌3.85美元/吨。产地方面，山西低硫、柳林低硫、山西高硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

**供需格局延续偏紧，焦炭市场偏稳运行。**本周焦炭及原料煤价格持稳运行，焦炭保持微利、开工高稳，焦炭供应端整体平稳运行；需求端伴随部分钢厂开启检修，铁水产量周环比下降但仍保持相对高位，刚需回落但短期仍有支撑。当前焦炭供需

格局稍显偏紧，短期或暂稳运行，淡季背景下需关注钢厂检修计划及终端消费情况。

**焦炭价格持稳。**据 Wind 数据，截至 7 月 12 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 12 日天津港一级冶金焦价格为 2140 元/吨，周环比上涨 30 元/吨。

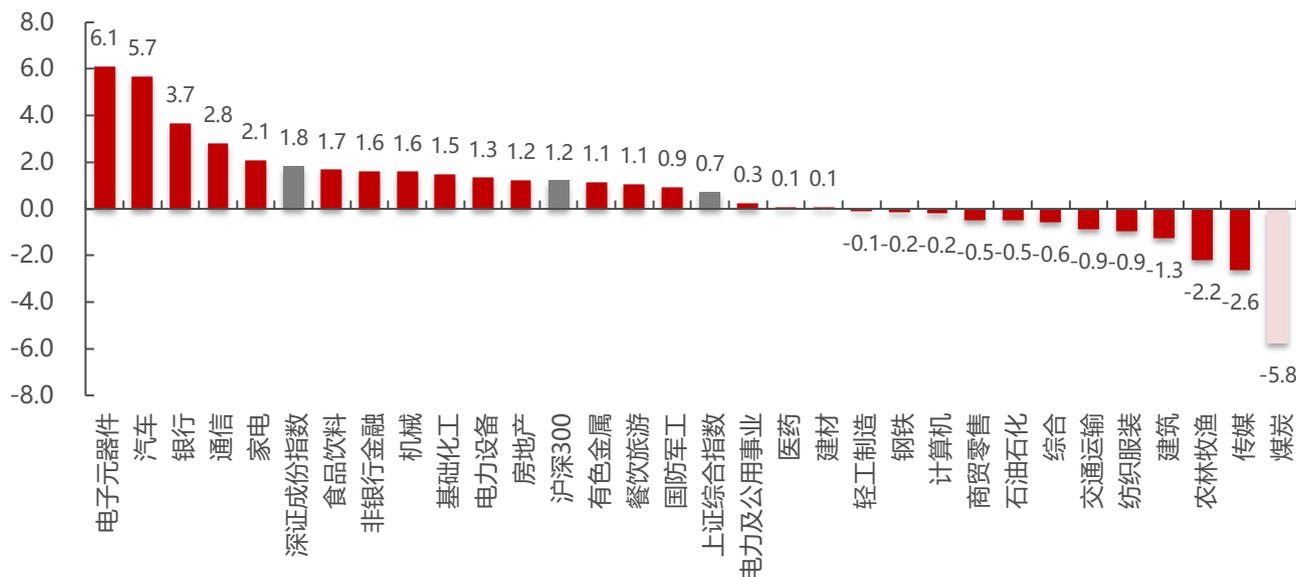
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强  $\alpha$  属性公司，建议关注晋控煤业、山煤国际和新集能源。3) 高弹性标的，建议关注兰花科创、华阳股份、潞安环能和兖矿能源。5) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至7月12日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅5.8%，同期沪深300周涨幅1.2%，上证指数周涨幅0.7%，深证成指周涨幅1.8%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

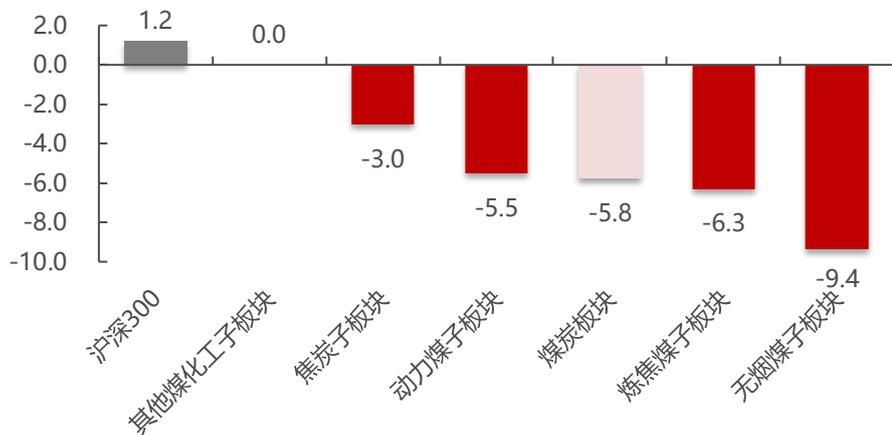


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月8日-7月12日

截至7月12日，中信煤炭板块周跌幅5.8%，沪深300周涨幅1.2%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平；无烟煤子板块跌幅最大，跌幅9.4%。

图2：其他煤化工子板块周环比持平 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月8日-7月12日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周永东股份涨幅最大。**截至7月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：永东股份上涨3.90%，金瑞矿业上涨3.48%，安泰集团下跌0.62%，美锦能源下跌1.70%，安源煤业下跌2.15%。

**本周山西焦煤跌幅最大。**截至7月12日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：山西焦煤下跌12.66%，华阳股份下跌12.03%，兖矿能源下跌11.92%，冀中能源下跌9.85%，新集能源下跌9.77%。

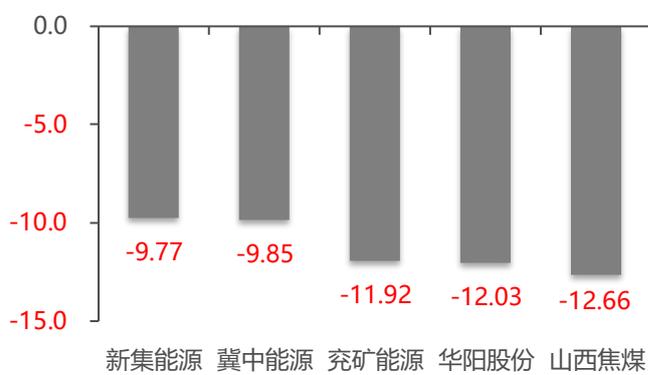
**图3：本周永东股份涨幅最大 (%)**



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月8日-7月12日

**图4：本周山西焦煤跌幅最大 (%)**



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月8日-7月12日

### 3 本周行业动态

#### 7月8日

7月8日,中国煤炭经济研究会报道,甘肃省发改委表明,自2024年7月1日起,省内煤炭出矿环节价格区间为420-620元/吨(5500千卡,含税),其他热值煤炭交易价格按热值比相应折算。

7月8日,中国煤炭资源网报道,据一位高级官员纳加拉朱(M.Nagaraju)透露,印度政府正在敲定一项政策,向钢铁制造商提供喷吹洗精煤,以减少进口,提高行业效率。他进一步表示,政府将建立约8个炼焦煤洗选厂,以满足钢铁行业的需求。

7月8日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯政府计划利用国际南北运输走廊(INSTC)出口煤炭。然而,有报道指出,由于运输费用高和现有基础设施的运力不足,这种运输仍然是不盈利的。俄罗斯煤炭在出口市场的供应仍然受到东部铁路(Easternrange)和其他路线的有限运力、高铁路关税和生产成本上升的限制。制裁和低煤价继续影响着俄罗斯的供应。

#### 7月9日

7月9日,中国煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2024年6月份,印尼海运煤炭出口量为3994.7万吨,同比增加3.32%,环比下降9.05%。2024年1-6月份,印尼累计出口海运煤2.55亿吨,同比增长4.25%。

7月9日,中国煤炭资源网报道,据哈萨克斯坦国家经济部统计委员会统计数据,2024年1-5月,哈萨克斯坦煤炭产量累计为4376.23万吨,比上年同期下降8.9%。

7月9日,中国煤炭资源网报道,越南海关7月9日发布最新数据显示,2024年6月份,越南煤炭出口量为636.5万吨,同比减少12.35%,环比下降2.03%;煤炭出口额为7.3亿美元,同环比分别下降26.41%和4.85%。

7月9日,中国煤炭资源网报道,蒙古国海关总署发布最新数据显示,2024年1-6月份,蒙古国铁矿石(铁矿砂及精矿)出口总量为359.62万吨,同比增91.52万吨,增幅34.14%。出口额为2.92亿美元,同比增27.59%。

#### 7月10日

7月10日,中国煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2024年6月份,澳大利亚煤炭出口量3221.60万吨,环比增10.90%,为连续第二个月环比增长,但同比降3.93%。分国别看,数据显示,当月澳大利亚向日本出口煤炭860.27

万吨,环比增 42.32%,同比降 6.40%。6月,澳大利亚向中国大陆出口煤炭 697.49 万吨,环比降 0.50%,同比增 8.87%;向印度出口 339.74 万吨,环比降 16.18%,同比降 32.78%。今年 1-6 月份,澳大利亚煤炭出口量累计 1.74 亿吨,同比增 0.83%。

7月10日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯政府调整了此前提出的从 2025 年起增加煤炭生产税的参数。远东港口动力煤和炼焦煤矿产开采税率的附加费仍设定为超额价格的 10%,而动力煤起征价格已从上一版本的 100 美元/吨提高到 120 美元/吨,炼焦煤起征价从 140 美元/吨提高到 167 美元/吨。无烟煤的起征价将与远东港口的喷吹煤报价挂钩,为 135 美元/吨。

7月10日,中国煤炭资源网报道,中国台湾海关初步统计数据显示,2024 年 6 月份,中国台湾煤炭进口量为 546.42 万吨,较上年同期的 594.75 万吨下降 8.13%,较前一月的 499.36 万吨增长 9.42%,创 10 个月以来新高。2024 年 6 月份,中国台湾煤炭进口额为 9.16 亿美元,同比下降 20.71%,环比增长 7.03%。由此推算当月中国台湾煤炭进口均价为 167.7 美元/吨,同比下降 13.7%,环比下降 2.19%。

7月10日,中国煤炭资源网报道,安徽省能源局发布的数据显示,5 月份,安徽省能源供需形势平稳有序,能源绿色低碳转型持续推进。煤炭方面,5 月份,安徽省煤炭产量 869.3 万吨,日均产量 28 万吨。截至 5 月底,36 家省调主力电厂电煤库存 571.6 万吨,存煤可用天数接近 25 天。电力方面,5 月份,全社会用电量 276.8 亿千瓦时,同比增长 13.2%;1-5 月,全社会累计用电量 1372.7 亿千瓦时,同比增长 13.5%。

## 7月11日

7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 1-6 月份,蒙古国煤炭出口量累计 3944.67 万吨,同比增加 1109.60 万吨,增幅 39.14%;出口额 46.75 亿美元,同比增长 7.95%。其中,中国煤炭资源网根据历史数据计算得出,2024 年 6 月份,蒙古国煤炭出口量为 778.59 万吨,同比增加 249.89 万吨,增幅 47.26%;环比增加 55.80 万吨,增幅 7.72%,连续第二月增长。数据显示,2024 年前 6 个月,蒙古国煤炭全部出口到了中国。6 月份,蒙古国向中国出口煤炭同比增 47.26%,环比增 7.72%。月初天气、海关设备故障及 6 月 10 日端午节蒙煤口岸短暂闭关一天等因素,对蒙煤进入中国有所影响,但月内大部分时间基本保持正常通关,且通关量高位运行。

7月11日,中国煤炭资源网报道,中国电力企业联合会 10 日发布《中国电力行业年度发展报告 2024》。根据报告,2023 年我国煤电装机占比首次降至 40% 以下,新能源发电装机突破 10 亿千瓦。截至 2023 年底,全国全口径发电装机容量 29.2 亿千瓦,同比增长 14.0%,增速同比提升 6.0 个百分点。并网风电和光伏

发电合计装机规模突破 10 亿千瓦大关，2023 年底达到 10.5 亿千瓦，占总装机容量比重为 36%。

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 6 月份，俄罗斯海运煤出口量 1397.85 万吨，环比降 3.06%，同比降 13.91%。

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，印度港口协会最新数据显示，2024 年 6 月份，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1639.9 万吨，同比增加 4.61%，环比下降 8.58%。其中，动力煤进口量为 1086 万吨，炼焦煤进口量 553.9 万吨。

### 7 月 12 日

7 月 12 日，中国煤炭资源网报道，海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，中国 2024 年 6 月份进口煤炭 4460.30 万吨，较去年同期的 3987.10 万吨同比增长 11.87%，较 5 月份的 4381.60 万吨环比增长 1.80%。

7 月 12 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 7 月 11 日公布的数据显示，2024 年第 27 周 (截至 7 月 6 日当周)，美国煤炭预估产量为 843.17 万吨，较前一周下降 15.71%，较上年同期下降 19.02%。

7 月 12 日，中国煤炭资源网报道，印度港口协会最新数据显示，2024 年 6 月份，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1639.9 万吨，同比增加 4.61%，环比下降 8.58%。

7 月 12 日，中国煤炭资源网报道，能源智库 Ember 发布的数据显示，2024 年上半年，美国电力行业太阳能和风能发电量达到创纪录的 4014 亿千瓦时，核电发电量达到 3905 亿千瓦时，这是美国可再生能源电力供应首次在半年内超过核电量。

## 4 上市公司动态

### 7月8日

**陕西煤业:** 7月8日, 陕西煤业股份有限公司发布了2024年6月主要运营数据公告。公告中显示: 2024年6月份, 公司煤炭产量为1512.75万吨, 同比增加5.05%, 累计产量为8640.93万吨, 同比增加2.79%; 2024年6月份, 公司自产煤销量为1482.30万吨, 同比增加4.04%, 累计销量为8537.30万吨, 同比增加3.11%。

**新集能源:** 7月8日, 中煤新集能源股份有限公司发布了2024年半年度经营数据公告。公告中显示:

(1) 煤炭业务层面, 2024年1-6月公司原煤产量累计为1037.90万吨, 同比减少7.65%; 商品煤产量累计为936.02万吨, 同比减少4.82%。

(2) 电力业务层面, 2024年1-6月公司发电量累计为46.10亿千瓦时, 同比增加12.41%。

**淮河能源:** 7月8日, 淮河能源(集团)股份有限公司发布了2024年半年度业绩预增公告。公告中显示: 公司实现盈利, 且净利润与上年同期相比上升50%以上。公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润5.55亿元到5.95亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比将增加2.14亿元到2.54亿元, 同比增加62.68%到74.40%; 与上年同期(重述后数据: 3.62亿元)相比, 将增加1.93亿元到2.33亿元, 同比增加53.41%到64.47%。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润5.05亿元到5.45亿元, 与上年同期(法定披露数据)相比, 将增加2.46亿元到2.86亿元, 同比增加95.25%到110.70%; 与上年同期(重述后数据: 2.61亿元)相比, 将增加2.44亿元到2.84亿元, 同比增加93.25%到108.54%。

### 7月9日

**中国神华:** 7月9日, 中国神华能源股份有限公司发布2024上半年业绩预告。公告中显示:

(1) 公司预计2024年上半年实现归属于本公司股东的净利润为286亿元至306亿元, 同比减少27亿元至47亿元, 下降8.1%至14.1%。

(2) 公司预计2024年上半年实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为286亿元至306亿元, 同比减少24亿元至44亿元, 下降7.3%至13.3%。

**山煤国际:** 7月9日, 山煤国际能源集团股份有限公司发布关于2024上半年业绩预减的公告。公告中显示:

(1) 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12.5亿

元至 14.5 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 16.08 亿元至 18.08 亿元，同比下降 52.58%至 59.12%；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将减少 16.3 亿元至 18.3 亿元，同比下降 52.94%至 59.43%。

(2) 公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13 亿元至 15 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 16.13 亿元至 18.13 亿元，同比下降 51.81%至 58.24%；与上年同期（重述后的财务数据）相比，将减少 16.36 亿元至 18.36 亿元，同比下降 52.17%至 58.55%。

**兰花科创**：7 月 9 日，山西兰花科技创业股份有限公司发布 2024 上半年业绩预减的公告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5 亿元到 5.6 亿元，与上年同期 13.62 亿元相比，将减少 8.02 亿元到 8.62 亿元，同比减少 58.88%到 63.29%。

(2) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5 亿元到 5.6 亿元，与上年同期 13.37 亿元相比，将减少 7.77 亿元到 8.37 亿元，同比减少 58.11%到 62.60%。

**华阳股份**：7 月 9 日，山西华阳集团新能股份有限公司发布 2024 上半年业绩预告和 2023 年年度权益分派实施公告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 11.1 亿元到 15.1 亿元，与上年同期相比将减少 19.02 亿元到 15.02 亿元，同比下降 63.14%到 49.86%。

(2) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10.3 亿元到 14.3 亿元，与上年同期相比将减少 19.62 亿元到 15.62 亿元，同比下降 65.57%到 52.21%。

(3) 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 36.08 亿股为基数，每股派发现金红利 0.718 元（含税），共计派发现金红利 25.90 亿元。本次权益分派股权登记日为：2024 年 7 月 17 日，除权除息日为：2024 年 7 月 18 日，现金红利发放日为：2024 年 7 月 18 日。

**山西焦煤**：7 月 9 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布 2024 半年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 17.16 亿元到 22.58 亿元，上年同期盈利 45.17 亿元，同比下降 50%到 62%。

(2) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16.37 亿元到 21.83 亿元，上年同期盈利 45.47 亿元，同比下降 52%到 64%。

(3) 公司预计 2024 半年度实现基本每股收益 0.302 元/股-0.398 元/股，上

年同期盈利 0.843 元/股。

**广汇能源：**7月9日，广汇能源股份有限公司发布 2024 上半年业绩预告。公告中显示：

(1)公司预计 2024 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 13.6 亿元至 15.5 亿元，与上年同期相比，将减少 25.72 亿元至 27.62 亿元，同比下降 62.39% 至 67.00%。

(2) 公司预计 2024 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.8 亿元至 15.7 亿元，与上年同期相比，将减少 25.29 亿元至 27.19 亿元，同比下降 61.69%至 66.33%。

**恒源煤电：**7月9日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于卧龙湖煤矿完成封井闭坑的公告。公告中显示：公司根据安全生产等管理需要，近期公司对卧龙湖煤矿副井风井井筒进行了封闭。卧龙湖煤矿自 2018 年底已关井不再生产，矿井封井闭坑为原先关闭矿井的后续工作，卧龙湖煤矿封井闭坑不会对公司生产经营产生不利影响。

**盘江股份：**7月9日，贵州盘江精煤股份有限公司发布 2024 上半年业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 0.34 亿元到 0.4 亿元，与上年同期相比，将减少 5.79 亿元到 5.85 亿元，同比减少 93.46% 到 94.51%

(2) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-0.49 亿元到-0.41 亿元，与上年同期相比，将减少 5.98 亿元到 6.06 亿元，同比减少 107.36%到 108.79%。

**上海能源：**7月9日，上海大屯能源股份有限公司发布关于 2024 上半年业绩预告的公告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4.60 亿元到 5.30 亿元，与上年同期相比，将减少 6.50 亿元到 7.20 亿元，同比减少 55.08% 到 61.02%。

(2) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 4.57 亿元到 5.27 亿元，与上年同期相比，将减少 6.48 亿元到 7.18 亿元，同比减少 55.15%到 61.11%。

**美锦能源：**7月9日，山西美锦能源集团股份有限公司发布 2024 半年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损 6.5 亿元到 8.5 亿元，上年同期盈利 3.73 亿元。

(2) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的

净利润亏损 6.65 亿元到 8.65 亿元，上年同期盈利 3.52 亿元。

(3) 公司预计 2024 半年度实现基本每股收益亏损 0.15 元/股-0.20 元/股，上年同期盈利 0.09 元/股。

**冀中能源**：7 月 9 日，冀中能源集团股份有限公司发布 2024 半年度业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的净利润盈利 9 亿元到 11 亿元，上年同期盈利 33.67 亿元，比上期同期下降 67.33%-73.27%。

(2) 公司预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 9 亿元到 11 亿元，上年同期盈利 18.74 亿元，比上期同期下降 41.31%-51.98%。

(3) 公司预计 2024 半年度实现基本每股收益盈利 0.25 元/股-0.31 元/股，上年同期盈利 0.95 元/股。

**山西焦化**：7 月 9 日，山西焦化股份有限公司发布 2024 上半年业绩预告。公告中显示：

(1) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.44 亿元-1.94 亿元，与上年同期 9.16 亿元相比，将减少 7.22 亿元-7.72 亿元，同比减少 78.78%-84.23%。

(2) 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.33 亿元-1.83 亿元，与上年同期 9.15 亿元相比，将减少 7.32 亿元-7.82 亿元，同比减少 79.98%-85.44%。

## 7 月 10 日

**潞安环能**：7 月 10 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2024 年 6 月主要运营数据公告和 2024 年半年度业绩预告。公告中显示：

(1) 2024 年 6 月，原煤产量为 515 万吨，同比增长 5.97%；商品煤销量为 487 万吨，同比增长 6.80%。2024 年 1-6 月，公司煤炭产量为 2767 万吨，同比下降 6.33%；商品煤销量为 2455 万吨，同比下降 10.04%。

(2) 预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20.50 亿元至 23.50 亿元，与上年同期相比将减少 29.46 亿元至 32.46 亿元，同比下降 55.63%至 61.29%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 20.80 亿元至 23.80 亿元，与上年同期相比将减少 28.89 亿元至 31.89 亿元，同比下降 54.83%至 60.52%。

**宝泰隆**：7 月 10 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布 2024 年半年度业绩预告公告。公告中显示：预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-

2.2 亿元至-1.82 亿元，与上年同期相比，将出现亏损；预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-2.19 亿元至-1.81 亿元。

## 7 月 11 日

**中国神华：**7 月 11 日，中国神华能源股份有限公司发布了 2024 年 6 月份主要运营数据公告。公告中显示：公司商品煤 6 月产量为 2700 万吨，同比减少 2.2%，累计产量为 1.63 亿吨，同比增长 1.6%。6 月煤炭销售量为 3920 万吨，同比增长 5.9%，累计销量为 2.23 亿吨，同比增长 5.4%。

**恒源煤电：**7 月 11 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布 2024 半年度经营数据公告。公告中显示：恒源煤电上半年度原煤产量为 494.17 万吨，同比增长 10.33%，商品煤产量为 384.75 万吨，同比增长 6.98%，商品煤销量为 388.15 万吨，同比增长 2.36%。煤炭主营销售收入为 37.05 亿元，同比下降 7.07%，煤炭主营销售成本为 21.66 亿，同比增长 4.81%，商品煤销售毛利为 15.39 亿，同比下降 19.86%。

**陕西黑猫：**7 月 11 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布 2024 年第二季度主要经营数据公告。公告中显示：公司焦炭产量为 159.28 万吨，销量为 157.46 万吨，销售收入为 26.61 亿元。其中，焦炭二季度平均单价为 1690.21 元/吨，原料煤平均单价为 1343.23 元/吨，同比增长 1.06%，环比下降 9.37%。

**盘江股份：**7 月 11 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于向子公司增加投资的公告。公告中显示：经贵州盘江精煤股份有限公司第六届董事会 2024 年第三次临时会议审议通过，由公司控股子公司新能源关岭公司投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目二期，总投资为 10.4 亿元；由全资子公司新能源西秀公司投资建设西秀区黄腊乡猛方农业光伏电站项目，总投资为 3.59 亿元；由全资子公司新能源普定公司投资建设普定百万千瓦级光伏基地项目一期和二期，总投资为 29.61 亿元；由全资子公司新能源盘州公司投资建设盘州市柏果镇铜厂沟三期 26 万千瓦农业光伏电站项目，总投资为 8.6 亿元，前述项目总投资合计为 52.2 亿元。

## 7 月 12 日

**陕西能源：**7 月 12 日，陕西能源投资股份有限公司发布关于清水川能源电厂三期项目（2×1000MW）第二台机组通过 168 小时试运行的自愿性披露公告。公告显示，公司清水川能源电厂三期项目（2×1000MW）第二台机组（6 号机组，1000MW）于 2024 年 7 月 12 日顺利通过 168 小时连续满负荷试运行。至此，清水川能源电厂三期项目两台 1000MW 机组全部建成投运。

## 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 783 元/吨，较上周上涨 0.80%。山西炼焦煤均价本周报收于 1769 元/吨，周环比持平。

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	775	760	1.97%	790	-1.90%	765	1.31%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	765	750	2.00%	780	-1.92%	755	1.32%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	663	652	1.69%	679	-2.36%	652	1.69%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	765	750	2.00%	780	-1.92%	755	1.32%	5200
寿阳动力煤	元/吨	721	721	0.00%	753	-4.30%	727	-0.84%	5500
兴县动力煤	元/吨	757	757	0.00%	791	-4.30%	643	17.65%	5800
潞城动力煤	元/吨	845	845	0.00%	885	-4.52%	865	-2.31%	5500
屯留动力煤	元/吨	895	895	0.00%	935	-4.28%	915	-2.19%	5800
长治县动力煤	元/吨	860	860	0.00%	900	-4.44%	880	-2.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	783	777	0.80%	810	-3.39%	773	1.27%	0

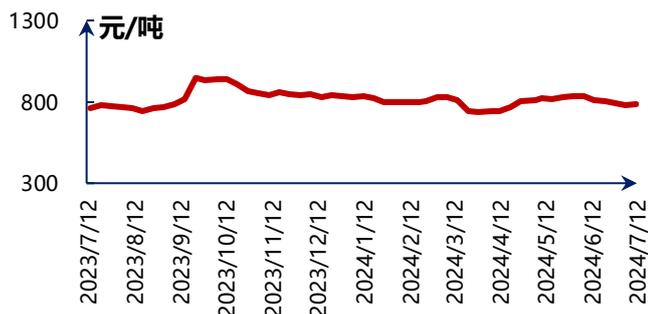
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月12日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1330	1330	0.00%	1370	-2.92%	1400	-5.00%
古交 8#焦煤	元/吨	1766	1766	0.00%	1711	3.19%	1804	-2.12%
古交 2#焦煤	元/吨	1929	1929	0.00%	1870	3.16%	1970	-2.08%
灵石 2#肥煤	元/吨	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	1950	5.13%
柳林 4#焦煤	元/吨	1950	1950	0.00%	1930	1.04%	2030	-3.94%
孝义焦精煤	元/吨	1900	1900	0.00%	1880	1.06%	1980	-4.04%
古县焦精煤	元/吨	1930	1930	0.00%	1910	1.05%	2010	-3.98%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1590	1590	0.00%	1590	0.00%	1770	-10.17%
襄垣瘦精煤	元/吨	1480	1480	0.00%	1520	-2.63%	1550	-4.52%
山西炼焦煤均价	元/吨	1769	1769	0.00%	1759	0.59%	1829	-3.27%

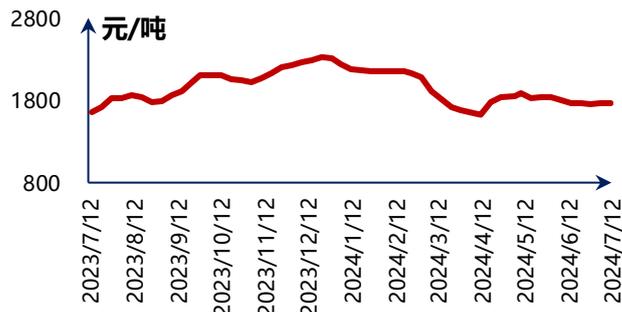
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月12日报价）

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：山西炼焦煤均价周环比持平



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,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	910	910	0.00%	960	-5.21%	900	1.11%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1280	-8.59%	1370	-14.60%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1170	1170	0.00%	1250	-6.40%	1320	-11.36%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	990	990	0.00%	1040	-4.81%	980	1.02%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1310	-8.40%	1400	-14.29%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1220	1220	0.00%	1300	-6.15%	1370	-10.95%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1110	1110	0.00%	1190	-6.72%	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12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12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 778 元/吨,周环比持平。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**

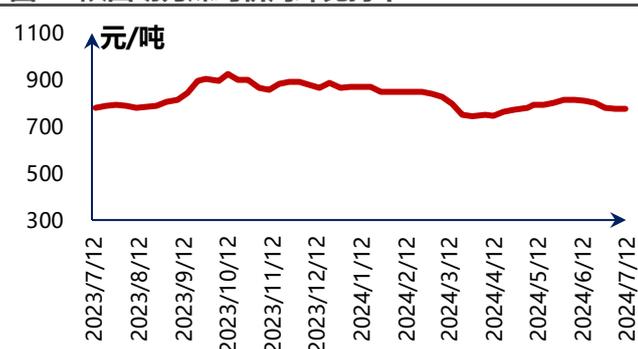
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	835	835	0.00%	890	-6.18%	870	-4.02%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	735	0.00%	755	-2.65%	740	-0.68%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	720	0.00%	740	-2.70%	725	-0.69%	5000
韩城混煤	元/吨	720	720	0.00%	740	-2.70%	725	-0.69%	5000
西安烟煤块	元/吨	925	925	0.00%	980	-5.61%	960	-3.65%	6000
黄陵动力煤	元/吨	730	730	0.00%	750	-2.67%	735	-0.68%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	778	778	0.00%	809	-3.91%	793	-1.89%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月12日报价)

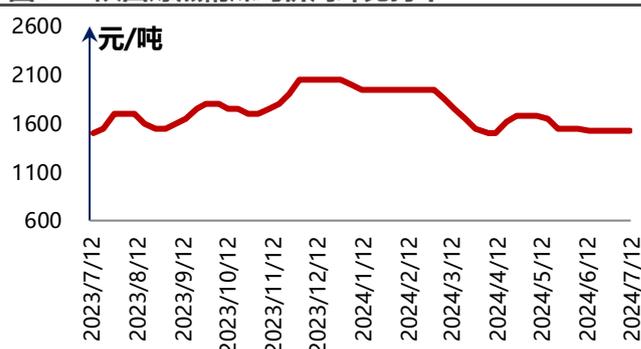
**表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平**

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%	1520	0.00%	1700	-10.59%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1520	1520	0.00%	1520	0.00%	1700	-10.59%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月12日报价)

**图9：陕西动力煤均价周环比持平**


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 606 元/吨,较上周上涨 0.98%。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	681	681	0.00%	698	-2.45%	737	-7.58%	5500
东胜原煤	元/吨	665	654	1.68%	680	-2.21%	664	0.15%	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	805	794	1.39%	820	-1.83%	804	0.12%	6500
包头动力煤	元/吨	660	646	2.17%	669	-1.35%	656	0.61%	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	720	709	1.55%	735	-2.04%	719	0.14%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	606	600	0.98%	615	-1.45%	618	-1.90%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月12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%	1907	1.98%	1920	1.31%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1668	1668	0.00%	1636	1.98%	1647	1.28%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1807	1807	0.00%	1772	1.98%	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 12 日报价)

**图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

**图12：内蒙古焦精煤均价周环比持平**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

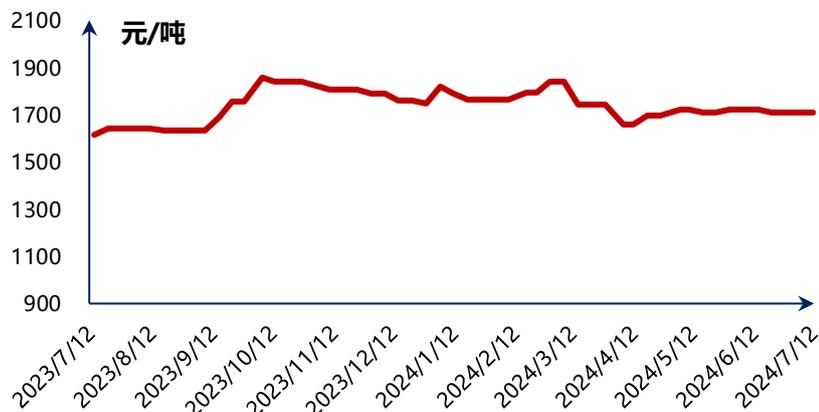
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1708 元/吨，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 12 日报价)

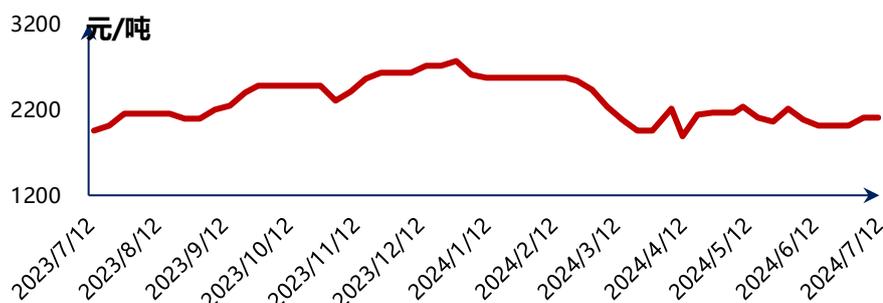
**图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平**


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,周环比持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 851 元/吨,较上周上涨 1.07%。

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

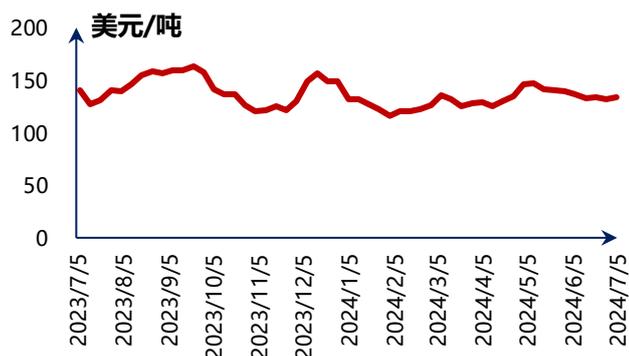
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	912	902	1.07%	934	-2.40%	827	10.27%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	851	842	1.07%	872	-2.41%	787	8.13%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	750	738	1.63%	773	-2.98%	697	7.60%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	656	645	1.71%	684	-4.09%	617	6.32%	4500
均价	元/吨	792	782	1.33%	816	-2.89%	732	8.23%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 12 日报价)

## 5.3 国际煤价

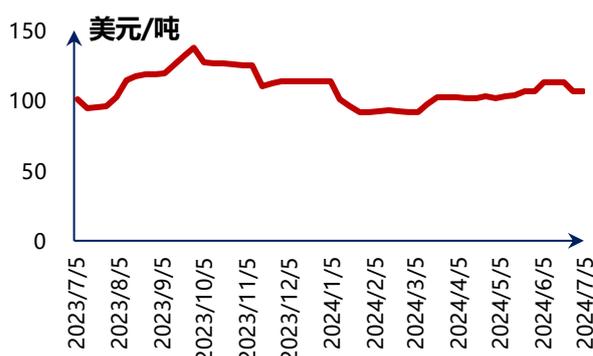
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 7 月 5 日报收 133.85 美元/吨,较上周上涨 1.38%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 5 日报收 106.28 美元/吨,较上周下跌 0.14%。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 5 日报收 108.50 美元/吨,周环比持平。7 月 12 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 268 美元/吨,较上周下跌 1.29%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



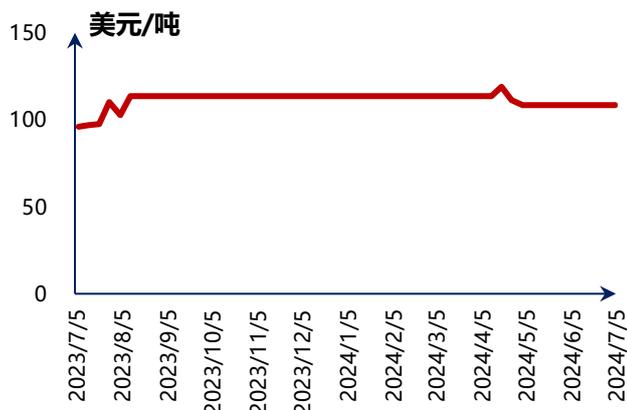
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



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

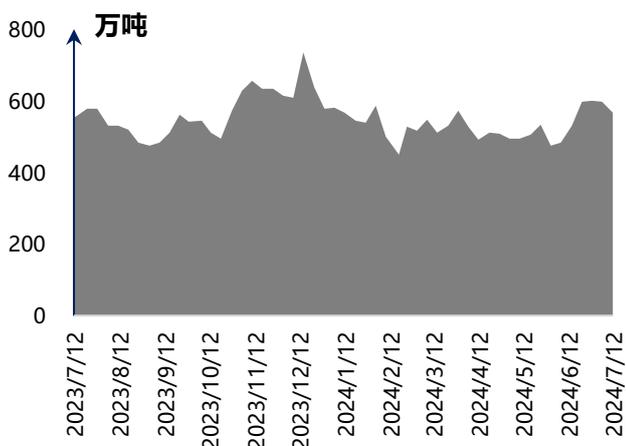
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 567 万吨, 较上周下降 5.18%。广州港本期库存 354 万吨, 较上周下降 1.28%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周下降

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	567	598	-5.18%	531	6.78%	578	-1.90%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	567	598	-5.18%	531	6.78%	578	-1.90%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	210	207	1.45%	174	20.69%	238	-11.76%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	224	222	0.90%	227	-1.32%	205	9.27%

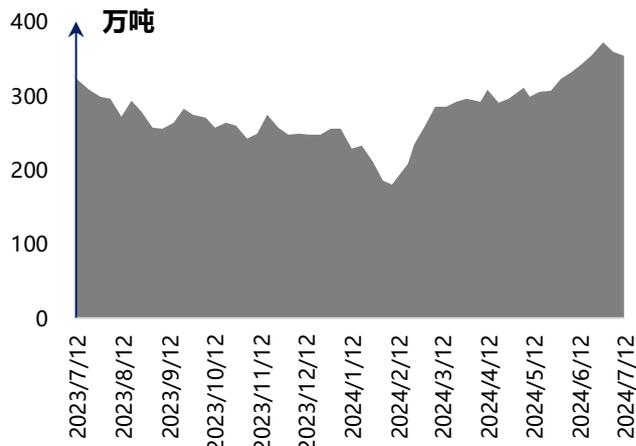
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 12 日报价)

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 4010 元/吨, 较上周下跌 0.74%; 螺纹钢价格为 3470 元/吨, 较上周下跌 1.42%; 热轧板卷价格为 3700 元/吨, 较上周下跌 1.33%; 高线价格为 3780 元/吨, 较上周下跌 1.31%。

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

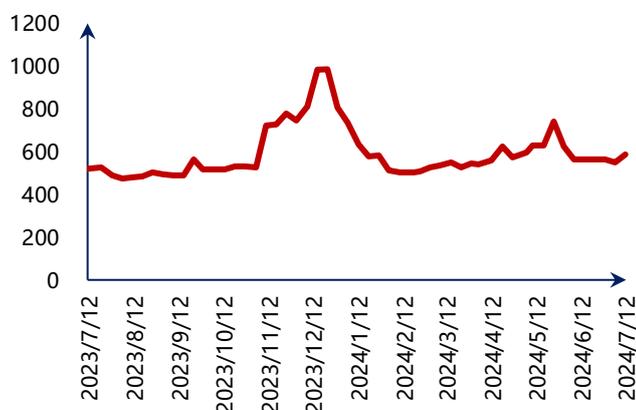


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

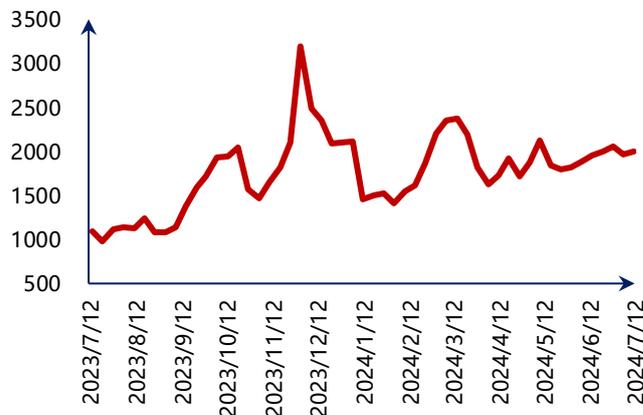
据 Wind 数据, 截至 7 月 12 日, 煤炭运价指数为 585.2, 较上周上涨 6.42%; 截至 7 月 12 日, BDI 指数为 1997, 较上周上涨 1.58%。

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: 其他煤化工子板块周环比持平 (%)	5
图 3: 本周永东股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周山西焦煤跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	15
图 6: 山西炼焦焦煤均价周环比持平	15
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平	16
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	16
图 9: 陕西动力煤均价周环比持平	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上涨	18
图 12: 内蒙古焦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: 京唐港主焦煤价格周环比持平	19
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	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下跌	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下跌	21
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨	21
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	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上涨	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格周环比持平	15
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平	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周环比持平	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上涨	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上涨	19
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	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