

➤ **煤价震荡偏稳运行，看好迎峰度夏旺季需求。**本周港口煤价小幅下滑后企稳，产地煤价偏弱运行。展望后市，供给端，因2023年6月上旬煤价处于800元/吨以下的全年低点，产地供给收缩，受上年基数较低影响，2024年6月主产地尤其新疆、内蒙古产量同比增速较高；而环比受山西复产及煤价提升影响，主产地产量均有所增长。但考虑主产地产量释放空间有限、部分其他省份面临产量自然衰减，我们依旧维持全年原煤产量负增长的判断。发运方面，大秦线周均运量周环比下降4.0%至94.96万吨，唐呼线周均运量环比提升12.2%至23.86万吨，延续中位水平震荡，港口库存持续去化，周环比下降2.9%至2398.5万吨，已低于去年同期水平。需求端，据CCTD数据，7月上旬日均发电量火电增速-5.90%，水电增速+9.31%、较6月已明显放缓。近期电厂日耗持续攀升，周环比提升5.1%至593.6万吨，电厂库存可用天数周环比下降1.2天至21.7天，预计高温天气下电煤需求持续增长将助力港口库存进一步去化。**我们看好迎峰度夏需求对煤价的支撑作用，伴随持续高温天气及水电增速放缓，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。**

➤ **下游盈利承压，刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。**本周因重要会议召开，部分煤矿安监力度加强，但整体供应影响有限；需求端铁水产量239.65万吨，环比增加1.36万吨，仍保持相对高位，但因近日钢材价格持续下行，钢厂盈利承压，终端需求延续疲弱态势，焦煤价格难有上涨动力，短期延续窄幅震荡运行，后续关注铁水产量及成材消费情况。

➤ **钢材价格走弱，焦炭市场稳中偏弱运行。**本周焦炭及原料煤价格持稳运行，焦企保持微利、开工延续高稳，焦炭供应端平稳运行；需求端铁水产量周环比增加1.36万吨，刚需仍存，但由于焦炭供需格局有所改善、钢材价格接连下跌且原料煤价格有所松动，市场看降情绪渐起，焦炭市场短期或弱稳运行，后续关注原料煤价格走势及终端消费情况。

➤ **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。4) 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	41.97	3.00	3.18	3.40	14	13	12	推荐
601225	陕西煤业	25.40	2.19	2.37	2.45	12	11	10	推荐
601898	中煤能源	11.99	1.47	1.62	1.71	8	7	7	推荐
601001	晋控煤业	15.43	1.97	2.29	2.77	8	7	6	推荐
600546	山煤国际	13.32	2.15	1.82	2.38	6	7	6	推荐
601918	新集能源	8.89	0.81	0.97	1.09	11	9	8	推荐
600123	兰花科创	8.23	1.41	0.89	1.31	6	9	6	谨慎推荐
600348	华阳股份	7.65	1.44	1.24	1.37	5	6	6	推荐
601699	潞安环能	15.94	2.65	2.42	2.49	6	7	6	推荐
600188	兖矿能源	15.49	2.01	1.81	2.00	8	9	8	推荐
600971	恒源煤电	10.57	1.70	1.61	1.72	6	7	6	推荐
600985	淮北矿业	14.80	2.31	2.11	2.32	6	7	6	推荐
601666	平煤股份	10.33	1.62	1.59	1.71	6	6	6	推荐
000983	山西焦煤	8.65	1.19	1.05	1.16	7	8	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年7月19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

- 煤炭周报：煤价企稳反弹，静待旺季需求兑现-2024/07/13
- 煤炭周报：电厂日耗提升明显，静待旺季需求兑现-2024/07/07
- 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

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	12
5 煤炭数据跟踪	16
5.1 产地煤炭价格	16
5.2 中转地煤价	20
5.3 国际煤价	20
5.4 库存监控	21
5.5 下游需求追踪	22
5.6 运输行情追踪	22
6 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 本周观点

煤价震荡偏稳运行，看好迎峰度夏旺季需求。本周港口煤价小幅下滑后企稳，产地煤价偏弱运行。展望后市，供给端，据国家统计局原煤产量分省数据，2024年6月，晋陕蒙新日均产量分别为382/221/361/143万吨，分别环比-6.5%/+12.0%、+1.1%/+3.3%、+9.7%/+11.1%、+47.3%/+17.5%。因2023年6月上旬煤价处于800元/吨以下的全年低点，产地供给收缩，受上年基数较低影响，2024年6月主产地尤其新疆、内蒙古产量同比增速较高；而环比受山西复产及煤价提升影响，主产地产量均有所增长。但考虑主产地产量释放空间有限、部分其他省份面临产量自然衰减，我们依旧维持全年原煤产量负增长的判断。发运方面，大秦线周均运量周环比下降4.0%至94.96万吨，唐呼线周均运量环比提升12.2%至23.86万吨，延续中位水平震荡，港口库存持续去化，周环比下降2.9%至2398.5万吨，已低于去年同期水平。需求端，据CCTD数据，7月上旬日均发电量火电增速-5.90%，水电增速+9.31%、较6月已明显放缓。近期电厂日耗持续攀升，周环比提升5.1%至593.6万吨，电厂库存可用天数周环比下降1.2天至21.7天，预计高温天气下电煤需求持续增长将助力港口库存进一步去化。**我们看好迎峰度夏需求对煤价的支撑作用，伴随持续高温天气及水电增速放缓，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。**

港口煤价小幅回落企稳，产地煤价略有下滑。煤炭资源网数据显示，截至7月19日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于848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728元/吨，周环比下跌7元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于735元/吨，周环比下跌6元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于669元/吨，周环比下跌1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19日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1254万吨，周环比下降34万吨。据CCTD数据，7月18日二十五省的电厂日耗为593.6万吨/天，周环比上升28.6万吨/天；可用天数21.7天，周环比下降1.2天。

下游盈利承压，刚需支撑仍存，焦煤市场窄幅震荡运行。本周因重要会议召开，部分煤矿安监力度加强，但整体供应影响有限；需求端铁水产量239.65万吨，环比增加1.36万吨，仍保持相对高位，但因近日钢材价格持续下行，钢厂盈利承压，终端需求延续疲弱态势，焦煤价格难有上涨动力，短期延续窄幅震荡运行，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18日，京唐港主焦煤价格为2110元/吨，周环比持平。截至7月18日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为246.15美元/吨，周环比下跌21.25美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌12元/吨，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。

钢材价格走弱，焦炭市场稳中偏弱运行。本周焦炭及原料煤价格持稳运行，焦企保持微利、开工延续高稳，焦炭供应端平稳运行；需求端铁水产量周环比增加 1.36 万吨，刚需仍存，但由于焦炭供需格局有所改善、钢材价格接连下跌且原料煤价格有所松动，市场看降情绪渐起，焦炭市场短期或弱稳运行，后续关注原料煤价格走势及终端消费情况。

焦炭价格持稳。据 Wind 数据，截至 7 月 19 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 19 日天津港一级冶金焦价格为 2110 元/吨，周环比持平。

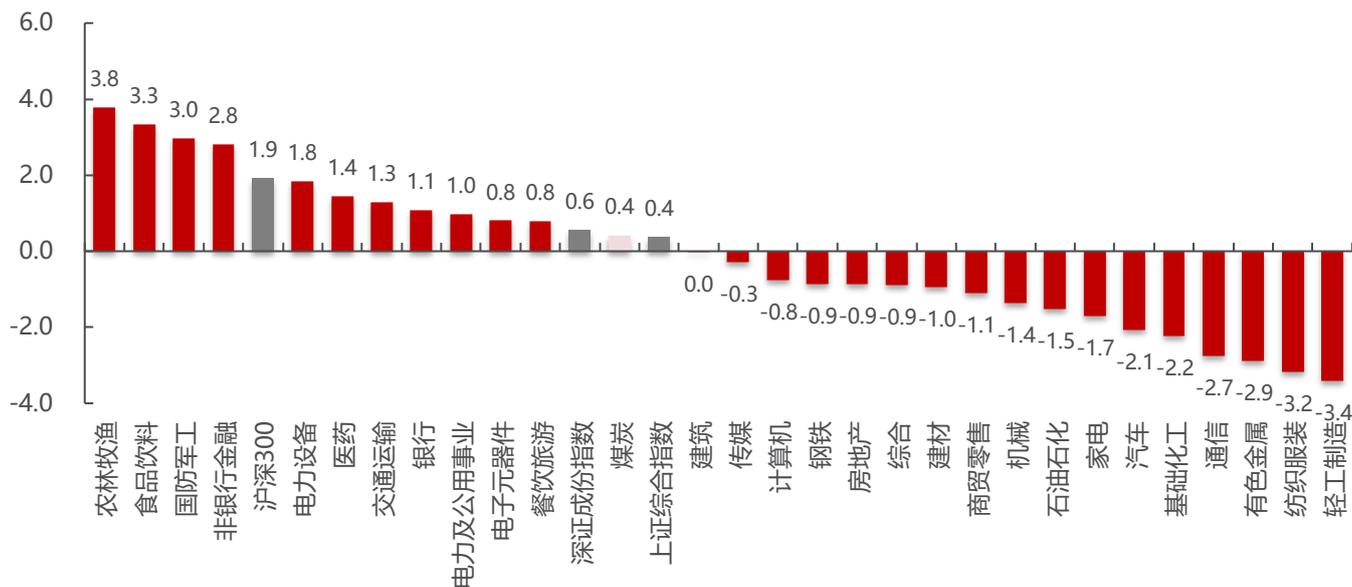
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头公司业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业和中煤能源。2) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业、山煤国际和新集能源。3) 高弹性标的，建议关注兰花科创、华阳股份、潞安环能和兖矿能源。4) 稀缺焦煤标的，建议关注恒源煤电、淮北矿业、平煤股份和山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至7月19日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅0.4%，同期沪深300周涨幅1.9%，上证指数周涨幅0.4%，深证成指周涨幅0.6%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

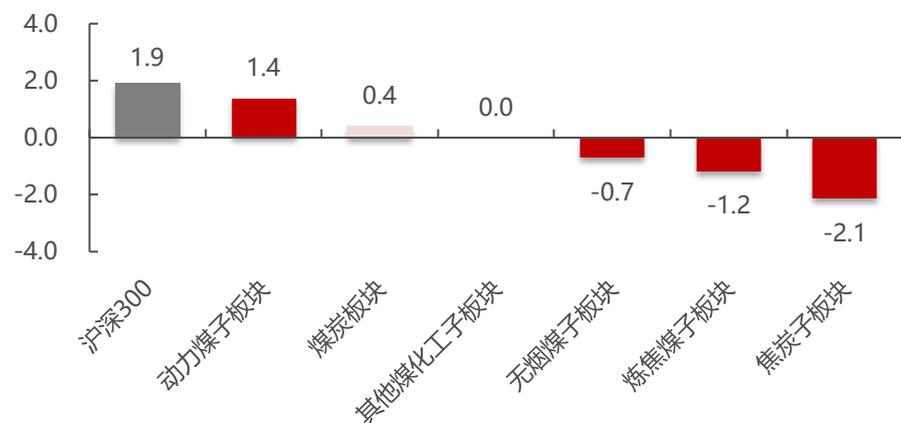


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月15日-7月19日

截至7月19日，中信煤炭板块周涨幅0.4%，沪深300周涨幅1.9%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，涨幅1.4%；焦炭子板块跌幅最大，跌幅2.1%。

图2：动力煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

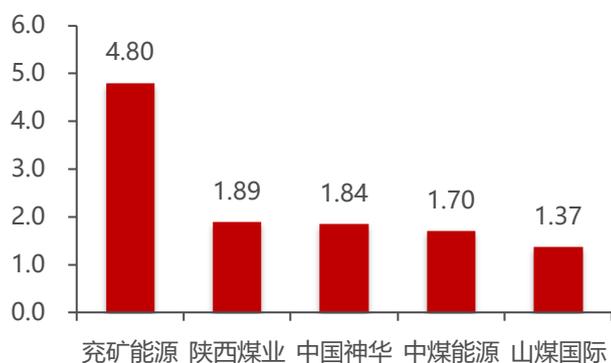
注：本周时间区间为2024年7月15日-7月19日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周兖矿能源涨幅最大。截至7月19日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：兖矿能源上涨4.80%，陕西煤业上涨1.89%，中国神华上涨1.84%，中煤能源上涨1.70%，山煤国际上涨1.37%。

本周华阳股份跌幅最大。截至7月19日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：华阳股份下跌9.04%，甘肃能化下跌7.41%，永东股份下跌7.19%，金能科技下跌6.69%，电投能源下跌5.96%。

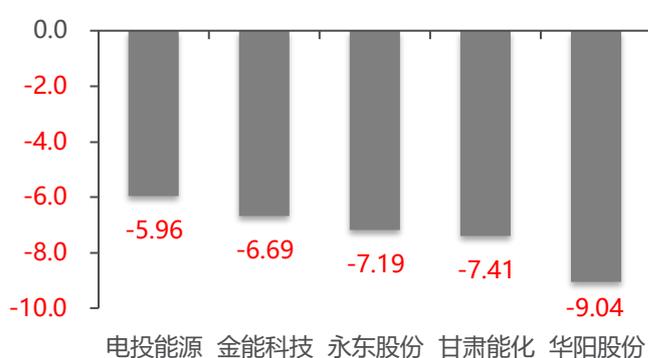
图3：本周兖矿能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月15日-7月19日

图4：本周华阳股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年7月15日-7月19日

3 本周行业动态

7月15日

7月15日,中国煤炭资源网报道,国家统计局日前发布的数据显示,2024年二季度,全国煤炭开采和洗选业产能利用率为72.8%,较上年同期下降了1.7%,环比一季度提升了1.2%。

7月15日,中国煤炭资源网报道,国家统计局7月15日发布最新数据显示,我国电力生产增速保持稳定。6月份,规上工业发电量7685亿千瓦时,同比增长2.3%,增速与5月份持平;规上工业日均发电256.2亿千瓦时。1-6月份,规上工业发电量44354亿千瓦时,同比增长5.2%。具体来看,6月份,全国火力绝对发电量为4870亿千瓦时,同比降低7.4%;水电量1438亿千瓦时,同比增长44.5%;核电量357亿千瓦时,同比降低4.0%;风力发电量669亿千瓦时,同比增长12.7%;太阳能发电量352亿千瓦时,同比增长18.1%。

7月15日,中国煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,2024年1-6月份,全国焦炭产量2.4亿吨,同比降0.9%。6月份焦炭产量为4164万吨,环比增1.7%,同比增2.2%;据此测算,6月份焦炭日均产量139万吨,环比增5.0%。

7月15日,中国煤炭资源网报道,据央视报道,国铁集团7月14日消息称,今年6月份,国家铁路发送货物3.32亿吨,完成货运周转量2665亿吨公里,同比分别增长6.1%、5.3%,创历史同期新高。6月份,国家铁路煤炭日均装车8.35万车、同比增长5.6%,电煤日均装车5.9万车、同比增长3%,均创历史同期新高。

7月15日,中国煤炭资源网报道,北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示,2024年6月份,澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1202.39万吨,同比降4.28%,但环比增7.69%,达12个月高位,为去年7月以来最高月度水平。

7月16日

7月16日,国家发展改革委报道,国家发展改革委、国家能源局联合印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027年)》。《行动方案》对标天然气发电机组碳排放水平,明确分阶段推进煤电低碳化改造建设的主要目标;综合国内国际成熟技术方案,提出生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存等3种煤电低碳发电技术路线,并对煤电低碳化改造建设的项目布局、机组条件、降碳效果等作出具体要求。《行动方案》明确加大资金支持力度、强化政策支撑保障、优化电网运行调度、加强技术创新应用等4方面保障措施,并对项目组织、项目实施、宣传推广等提出工作要求。国家发展改革委、国家能源局将支持各有关方面申报实施煤电低碳化改造建设项目,确定有关项目清单并加强组织实施,持续推动降低煤电碳排放

水平，为积极稳妥推进碳达峰碳中和提供有力支撑。

7月16日，中国煤炭经济研究会报道，根据 BigMint 的数据，2024 年上半年，印度动力煤进口量增长至 9500 多万吨，同比增长 13%。这一激增主要归因于 2024 年 4 月中旬至 6 月期间，印度大部分地区遭遇强烈的高温热浪，气温达到历史最高水平，导致发电需求增加。由于持续高温，印度火力发电量大幅增长超过 10%，达到 6782.7 亿计量单位。这一增长推动了火力发电在印度电力结构中的份额不断上升，目前已达到 74%。印度国内发电量创下 12% 以上的新高，由于煤炭进口量持续大幅增长，为夏季高峰期可能出现的电力短缺提供了必要的缓冲。从进口来源国来看，上半年，印尼仍是印度最大的煤炭进口来源供应国，对印度的出口量增长近 30%，达到 5800 多万吨；南非的出口保持稳定，出口量为 1500 万吨，同比增长 1%；而美国对印度的煤炭出口量达到 730 万吨，同比增长 16%；澳大利亚对印度的出口量下降 32%，降至 440 万吨。

7月16日，中国煤炭经济研究会报道，据菲律宾财政部海关局 The Bureau of Customs (BOC) 发布的统计数据，2024 年 1-6 月，菲律宾煤炭进口量累计为 1959.5 万吨，比上年同期增长 9.0%。其中，6 月份，菲律宾煤炭进口量为 347.04 万吨，同比增长 5.3%，环比下降 21.4%。

7月16日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2024 年 6 月份，格拉斯通港煤炭出口量为 583.4 万吨，同比降 9.5%，部分原因可能在于铁路维修造成的限制。此外，环比也有所下降，降幅 0.9%。数据显示，6 月份，澳大利亚格拉斯通港向日本出口煤炭 152.0 万吨，同比降 28.0%，环比降 7.5%；向中国大陆出口煤炭 119.6 万吨，同比降 12.8%，环比增 20.8%；向印度出口煤炭 109.9 万吨，同比降 13.0%，环比增 2.4%；向韩国出口煤炭 77.6 万吨，同比降 13.0%，环比降 24.2%；向中国台湾出口煤炭 37.7 万吨，同比增 737.8%，环比增 127.1%。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17日

7月17日，中国煤炭资源网报道，据中国煤炭运销协会消息，6 月份，重点监测煤炭企业产量完成 17534 万吨，环比 5 月份增长 2.4%，同比增长 0.4%。从主要区域看，山西省重点监测煤炭企业生产同比增长 2.2%，内蒙古下降 2.5%，陕西省同增长 6.8%，河南增长 8.2%，安徽下降 13.1%。7月17日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2024 年 6 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7135 万吨，同比下降 2.2%，日产 237.83 万吨，环比增长 0.6%；生产生铁 6341 万吨，同比下降 2.3%，日产 211.36 万吨，环比增长 1.0%；生产钢材 7252 万吨，同比增长 2.0%，日产 241.74 万吨，环比增长 2.9%。1-6 月，重点统计钢铁企业累计

生产粗钢 4.23 亿吨，累计同比下降 1.1%，粗钢累计日产 232.26 万吨；累计生产生铁 3.73 亿吨，累计同比下降 1.9%，生铁累计日产 205.21 万吨；累计生产钢材 4.17 亿吨，累计同比增长 0.3%，钢材累计日产 229.26 万吨。

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 6 月份，韩国煤炭进口量较前一月继续下降，创三个月以来低位；较上年同期下降超 10%，创至少 2014 年以来同期新低。韩国海关最新数据显示，2024 年 6 月，韩国煤炭进口总量为 846.06 万吨，较上年同期的 942.63 万吨下降 10.24%，较前一月的 892.3 万吨下降 5.18%；2024 年 6 月，韩国煤炭进口额为 11.53 亿美元，同比下降 25.8%，环比下降 1.47%。2024 年 1-6 月份，韩国累计进口煤炭 5662.45 万吨，较上年同期的 5855.6 万吨下降 3.3%；累计进口额为 86.16 亿美元，同比下降 23.28%。

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，根据澳大利亚必和必拓 (BHP) 最新报告，2024 财年 (2023 年 7 月至 2024 年 6 月)，必和必拓冶金煤产量累计为 2230 万吨，同比下降 23%，达到了其 2150-2250 万吨的目标。铁矿石产量累计 2.60 亿吨，同比增 1%，全年铁矿石产量目标为 2.54-2.65 亿吨。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 18 日

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，7 月 16 日，国家发改委发布的《煤炭矿区总体规划管理规定 (修订征求意见稿)》指出，规划总规模超过 1000 万吨/年的矿区，其总体规划由矿区所在地省级煤炭矿区总体规划管理部门会同省级煤炭行业管理等部门提出审查意见后，报国家发改委审批。规划总规模 1000 万吨/年及以下的矿区，其总体规划由省级煤炭矿区总体规划管理部门审批，报国家发改委备案。

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局最新数据显示，6 月份，全国生铁产量为 7449 万吨，环比降 2.2%，同比降 3.3%。分省来看，6 月份，生铁产量排名前五的河北、江苏、山东、山西和辽宁五省分别产生铁 1758.4 万吨、811.1 万吨、649.5 万吨、580.4 万吨和 576.8 万吨，分别占全国总产量的 23.6%、10.9%、8.7%、7.8%和 7.7%。1-6 月份累计全国生铁产量 4.4 亿吨，同比降 3.6%。6 月份全国粗钢产量为 9161 万吨，环比降 1.3%，同比增 0.2%。6 月份，产量排名前五的河北、江苏、山东、辽宁和山西五省分别生产粗钢 1941.3 万吨、1021.3 万吨、679.4 万吨、628.0 万吨和 622.0 万吨，分别占全国总产量的 21.2%、11.1%、7.4%、6.9%和 6.8%。1-6 月累计全国粗钢产量 5.3 亿吨，同比降 1.1%。

7月18日,中国煤炭资源网报道,国家统计局最新数据显示,2024年6月份,全国火力绝对发电量为4870.1亿千瓦时,同比下降7.4%,较5月份降幅扩大3.1个百分点,环比增长7.3%。6月份,国内火力发电量靠前的省份有内蒙古、山东、江苏、广东和山西,发电量分别507亿千瓦时、420.9亿千瓦时、404.5亿千瓦时、389.4亿千瓦时、300.4亿千瓦时,同比分别变化3.5%、1.7%、-5.8%、-19.8%和-3.2%。1-6月份,全国火力发电量累计30052.7亿千瓦时,同比增长1.7%。

7月18日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布的初步贸易统计数据显示,2024年6月份,日本共进口煤炭1115.7万吨,同比下降14%,煤炭进口额3183.2亿日元(20.44亿美元),同比下降25.3%。6月份,日本从美国进口煤炭82.1万吨,同比下降5.6%,进口额237.18亿日元,同比下降26.9%;从俄罗斯进口煤炭4万吨,同比下降61%,进口额9.86亿日元,同比下降68%;从亚洲地区进口煤炭197.2万吨,同比增长4%,进口额479.98亿日元,同比下降11%;从东盟地区进口煤炭193.4万吨,同比增加3.8%,进口额463.86亿日元,同比下降11.3%。6月份,日本动力煤进口量为675.7万吨,同比下降6.9%,动力煤进口额1611.39亿日元,同比下降28.6%。

7月18日,中国煤炭资源网报道,山东省能源局发布的公告显示,截至2024年6月30日,山东省有依法生产建设煤矿84处,产能规模12163万吨/年。其中,建设煤矿2处,建设规模225万吨/年;生产煤矿82处,登记生产能力11938万吨/年。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19日

7月19日,中国煤炭经济研究会报道,据市场分析咨询机构开普勒船运追踪数据显示,2024年6月份,澳大利亚煤炭出口量3221.6万吨,同比下降3.9%,环比增长10.9%。1-6月份,澳大利亚煤炭出口量累计为1.74亿吨,比上年同期增长0.8%。BigMint船运数据显示,2024年上半年,澳大利亚动力煤出口量为9624万吨,较2023年上半年的9496万吨增长1.35%。2024年6月,澳大利亚炼焦煤出口量为1443万吨,环比5月份的1297万吨增长11.3%。上半年,澳

大澳大利亚炼焦煤出口累计为 7550 万吨，比 2023 年同期的 7330 万吨增长 3.0%。

7 月 19 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 7 月 18 日公布的数据显示，2024 年第 28 周 (截至 7 月 13 日当周)，美国煤炭预估产量为 835.48 万吨，较前一周增加 12.42%，较上年同期下降 19.77%。数据显示，当周，美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为 431.66 万短吨，较前一周增长 13.3%，较上年同期下降 16.25%。当周，伊利诺伊州煤炭预估产量为 57.19 万短吨，较前一周增长 8.7%，较上年同期下降 24.54%。

7 月 19 日，中国煤炭资源网报道，据安徽省能源局发布数据，截至 2024 年 6 月底，安徽省全社会装机容量 11520.5 万千瓦、其中水电 619.8 万千瓦、火电 6175.2 万千瓦、风电 767.2 万千瓦、太阳能 3727.6 万千瓦、新型储能 230.6 万千瓦。发电方面，上半年，全社会发电 1813.4 亿千瓦时，增长 10.7%；其中：水电累计 50.8 亿千瓦时，增长 17.3%；火电累计 1493.00 亿千瓦时，增长 7.0%；风力发电 76.2 亿千瓦时，增长 1.9%；太阳能发电 189.8 亿千瓦时，增长 53.3%。

7 月 19 日，中国煤炭资源网报道，矿商英美资源公司发布季度运营报告显示，今年 4-6 月份，公司冶金煤产量为 424 万吨，同比增加 26%，环比增 12%。其中，硬焦煤产量为 332.1 万吨，同比增长 4.1%，环比增长 14%；喷吹煤和半软焦煤产量 91.7 万吨，同比降 8%，环比增 7%；出口动力煤产量为 14.2 万吨，同比降 70%，环比降 56%。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%。

4 上市公司动态

7月15日

昊华能源：7月15日，北京昊华能源股份有限公司发布关于2024年上半年经营情况的公告。公告显示：

(1) 煤炭：24Q2，公司煤炭产量466.10万吨，同比增加14.28%；煤炭销量462.26万吨，同比增加13.19%，销售毛利10.73亿元，同比增加17.74%。24H1，公司煤炭产量950.17万吨，同比增加11.65%；煤炭销量950.18万吨，同比增加11.98%，销售毛利22.89亿元，同比增加6.83%。

(2) 甲醇：24Q2，公司甲醇产量12.59万吨，同比增加3.97%；销量12.16万吨，同比减少4.37%，毛利1490.73万元，同比增加134.89%。24H1，公司甲醇产量25.03万吨，同比增加14.09%；销量24.92万吨，同比增加14.64%，毛利-1452.47万元，同比增加83.69%。

(3) 铁路专用线：24Q2，公司铁路专用线运量152.10万吨，同比增加16.81%，毛利2394.39万元，同比增加30.14%。24H1，公司铁路专用线运量327.69万吨，同比增加5.65%，毛利5469.11万元，同比增加13.74%。

中煤能源：7月15日，中国中煤能源股份有限公司发布2024年6月份主要生产经营数据公告。公告显示：

(1) 煤炭业务：2024年6月份，公司商品煤产量1161万吨，同比增加0.2%；商品煤销量2437万吨，同比增加2.9%。24H1，公司商品煤产量6650万吨，同比减少0.9%；商品煤销量1.34亿吨，同比减少8.9%。

(2) 煤化工业务：2024年6月份，聚乙烯产量6.1万吨，同比减少7.6%；销量6.3万吨，同比增加1.6%。24H1，聚乙烯产量39.3万吨，同比增加0.8%；销量39.3万吨，同比增加2.9%。2024年6月份，聚丙烯产量5.6万吨，同比减少11.1%；销量5.3万吨，同比减少13.1%。24H1，聚丙烯产量36.6万吨，同比减少1.6%；销量36.2万吨，同比减少1.4%。2024年6月份，尿素产量18.0万吨，同比下降0.6%；销量21.0万吨，同比下降5.8%。24H1，尿素产量101.9万吨，同比增加3.3%；销量119.1万吨，同比减少0.7%。2024年6月份，甲醇产量18.3万吨，同比增加9.6%；销量17.9万吨，同比增加11.9%。24H1，甲醇产量86.9万吨，同比减少9.9%；销量85.9万吨，同比减少11.5%。2024年6月份，硝酸铵产量4.5万吨，同比减少19.6%；销量4.5万吨，同比减少15.1%。24H1，硝酸铵产量28.0万吨，同比减少3.4%；销量28.1万吨，同比减少3.8%。

(3) 煤矿装备业务：2024年6月份，煤矿装备产值8.3亿元，同比减少17.0%。24H1，煤矿装备产值53.7亿元，同比减少9.1%。

美锦能源：7月15日，山西美锦能源股份有限公司发布关于氢能交易平台建设方案的公告。公告显示，公司于2024年7月15日召开董事会会议，审议通过

了氢能交易平台建设方案。公司自 2017 年启动氢能产业布局，提出“五个一”氢能发展战略，构建面向全国的氢能交易平台。平台将提供氢气生产、销售、运输、物流全流程数字跟踪服务及线上交易和结算服务，打通采购、生产、销售、物流、支付结算环节。氢能交易平台已开发完成，预计于 2024 年第四季度上线运营。

7 月 16 日

陕西黑猫：7 月 16 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于控股股东股份补充质押的公告。公告显示：陕西黑猫焦化股份有限公司控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司持有公司股份 9.22 亿股，占公司总股本的 45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份 3.55 亿股，占其所持公司股份的 38.50%，占公司总股本的 17.38%。近日，公司收到控股股东黄河矿业的通知，黄河矿业将其所持有的公司无限售流通股 0.20 亿股补充质押给长安银行股份有限公司渭南分行。质押起始日为 2024 年 7 月 15 日。本次质押股数占其所持股份的 2.17%，占公司总股本 0.98%。

宝泰隆：7 月 16 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于《七台河市东润矿业投资有限公司密林石墨矿二矿矿山地质环境保护与土地复垦方案》专家组同意通过评审的公告。公告显示：宝泰隆新材料股份有限公司控股子公司七台河市东润矿业投资有限公司到《七台河市东润矿业投资有限公司密林石墨矿二矿矿山地质环境保护与土地复垦方案》专家组评审意见，对云环保科技有限公司编制、东润矿业公司提交的《方案》进行了审查。该《方案》达到相关技术标准的要求。编制格式符合要求，内容较齐全，基本反映了矿区地质环境与土地复垦的有关情况。矿山基本情况介绍清楚，土地利用现状明确；确定的调查范围和土地复垦责任范围完整并符合要求；矿山地质环境影响与土地损毁评估较合理；治理的可行性分析较准确，确定的治理和复垦方向合理；工程部署及治理措施基本可行；工作进度安排较合理；公众参与广泛，保障措施基本完备。评审结论：专家组同意通过评审。

7 月 17 日

潞安环能：7 月 17 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布了关于为全资子公司慈林山煤业提供财务资助的公告。公告中显示：经公司董事会审议通过，为支持子公司发展，公司拟通过内部借款方式向慈林山煤业提供 4 亿元财务资助，用于慈林山煤业流动资金周转，该资金使用期限不超过六个月，借款利率 3.95%，利率不低于全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率。慈林山煤业拥有李村煤矿、夏店煤矿和慈林山煤矿等三座矿井，合计产能 540 万吨/年。本次财务资助不会对公司财务状况、生产经营产生重大影响。

7月18日

兖矿能源：7月18日，兖矿能源集团股份有限公司发布了境外控股子公司发布2024年第二季度产量销量公告。公告中显示：2024年第二季度兖煤澳洲公司商品煤产量820万吨，同比减少4%；商品煤销量860万吨，同比增加1%；平均实现价格181澳元/吨，同比下降20%。2024上半年累计商品煤产量1700万吨，同比增加18%；累计商品煤销量1690万吨，同比增加18%；平均实现价格180澳元/吨，同比下降35%。

7月19日

兖矿能源：7月19日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于控股股东增持计划实施进展暨权益变动的提示性公告、2024年第二季度主要运营数据公告和关于筹划与Highfield Resources Limited战略合作的公告。公告中显示：

(1) 2024年1月22日-2024年7月19日，山东能源通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价方式增持公司A股和H股股份共计2271.94万股，占公司总股本的比例约为0.25%，增持金额人民币2.55亿元，其中：增持公司A股股份618.74万股，占公司总股本的比例约为0.068%，增持金额人民币1.00亿元；增持公司H股股份1653.2万股，占公司总股本的比例约为0.18%，增持金额人民币1.55亿元。

(2) 2024年第2季度：商品煤产量3444万吨，同比增1.79%，销量3661万吨，同比增7.58%；自产煤销量3266万吨，同比增5.75%；甲醇产量91.98万吨，同比增1.4%，销量92.27万吨，同比增1.19%；乙二醇产量11.27万吨，同比增45.98%，销量12.1万吨，同比增22.97%。2024年1-2季度，商品煤产量6908万吨，同比增8.2%，销量7079万吨，同比增7.35%，自产煤销量6379万吨，同比增9.03%；甲醇产量199.34万吨，同比增3.48%，销量190.91万吨，同比增0.09%；乙二醇产量19.79万吨，同比增38.39%，销量20.12万吨，同比增19.34%。

(3) 公司与Highfield Resources Limited（一家于澳大利亚证券交易所上市的公司，简称“高地资源”）正在筹划一项战略合作，公司拟通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份，成为交易后高地资源的第一大股东并取得控制权。7月19日，兖矿能源与高地资源已就此签订无法律约束力的《合作意向书》。公司拟向高地资源转让Yancoal Canada Resources Co.,Ltd.（简称“兖煤加拿大公司”）100%股权，高地资源将以新发行的普通股股份作为交易对价。另外，高地资源拟向包括兖矿能源在内的若干战略投资人定向增发高地资源股份，计划募资2.2亿美元，兖矿能源有意向出资不超过0.9亿美元参与认购，如果其他战略投资人认购金额超过1.3亿美元，兖矿能源认购金额可以相应降低。高地资源的主要业务为钾肥项目的开发，核心项目为西班牙北部的一个钾盐矿在建项目，拥有钾盐资源量约2.8亿吨。该项目于2022年启动土方工程施工，一期设计产能50

万吨/年。

宝泰隆： 7月19日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于副董事长增持股份的公告。公告中显示：2024年7月19日，宝泰隆新材料股份有限公司接到副董事长焦岩女士的通知，其于2024年7月18日至2024年7月19日通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份，具体情况如下：增持前持股数2662.38万股，本次增持股数12万股，本次买入均价1.43元，增持后持股数2674.38万股，增持后持股比例1.40

开滦股份： 7月19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。公告中显示：公司本次为唐山中润公司提供的担保金额为5000万元。截至7月19日，已实际为唐山中润公司提供的担保余额为2亿元。公司对所属子公司提供不超过27.10亿元的融资担保，目前已使用1.67亿元，剩余额度25.43亿元。截至7月19日，公司对子公司担保实际发生余额9.51亿元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例6.68%。除上述担保外，公司不存在其他担保，公司及控股子公司未发生逾期或违规担保。

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 780 元/吨，较上周下跌 0.38%。山西炼焦煤均价本周报收于 1752 元/吨，较上周下跌 0.97%。

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	768	775	-0.90%	788	-2.54%	735	4.49%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	758	765	-0.92%	778	-2.57%	725	4.55%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	657	663	-0.90%	675	-2.67%	639	2.82%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	758	765	-0.92%	778	-2.57%	725	4.55%	5200
寿阳动力煤	元/吨	721	721	0.00%	745	-3.26%	727	-0.84%	5500
兴县动力煤	元/吨	757	757	0.00%	782	-3.26%	643	17.65%	5800
潞城动力煤	元/吨	845	845	0.00%	875	-3.43%	865	-2.31%	5500
屯留动力煤	元/吨	895	895	0.00%	925	-3.24%	915	-2.19%	5800
长治县动力煤	元/吨	860	860	0.00%	890	-3.37%	880	-2.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	780	783	-0.38%	804	-3.01%	765	1.95%	-

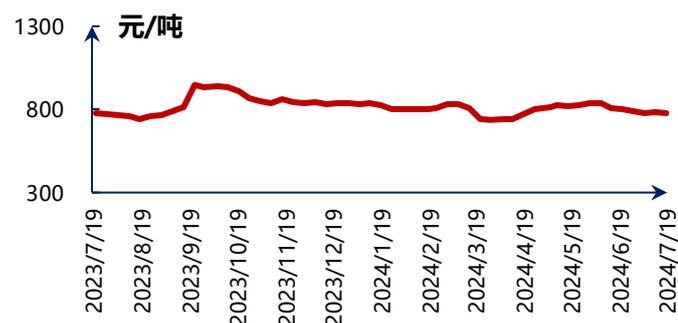
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月19日报价）

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	1330	1330	0.00%	1350	-1.48%	1400	-5.00%
古交 8#焦煤	元/吨	1692	1766	-4.18%	1758	-3.73%	1804	-6.21%
古交 2#焦煤	元/吨	1849	1929	-4.15%	1920	-3.70%	1970	-6.14%
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%	1930	0.00%	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%	1500	-1.33%	1550	-4.52%
山西炼焦煤均价	元/吨	1752	1769	-0.97%	1768	-0.86%	1829	-4.21%

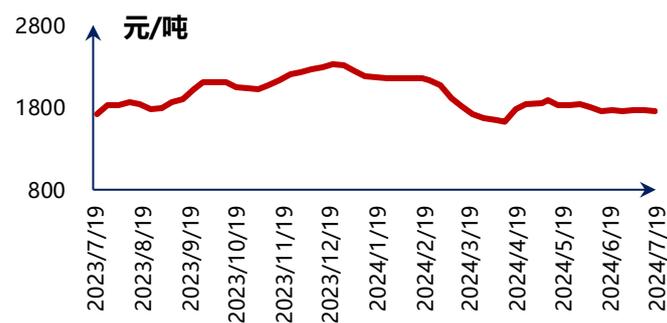
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月19日报价）

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 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%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为7月19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%	-

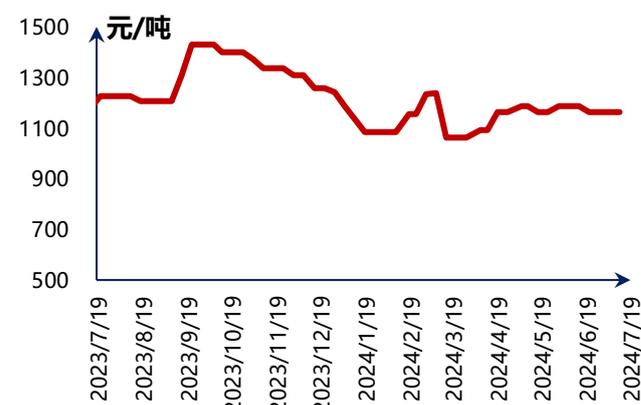
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为7月19日报价)

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

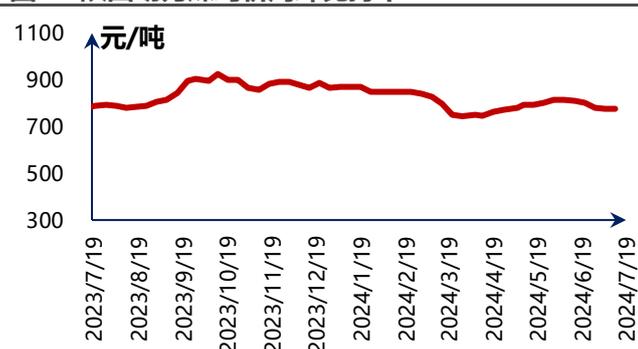
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	835	835	0.00%	890	-6.18%	870	-4.02%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	735	0.00%	755	-2.65%	740	-0.68%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	720	0.00%	740	-2.70%	725	-0.69%	5000
韩城混煤	元/吨	720	720	0.00%	740	-2.70%	725	-0.69%	5000
西安烟煤块	元/吨	925	925	0.00%	980	-5.61%	960	-3.65%	6000
黄陵动力煤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

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为7月19日报价)

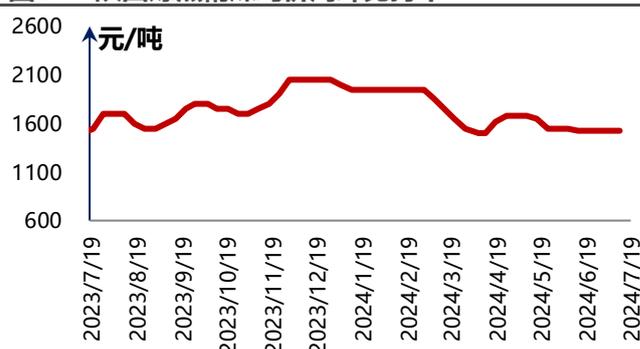
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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19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 605 元/吨,较上周下跌 0.17%。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

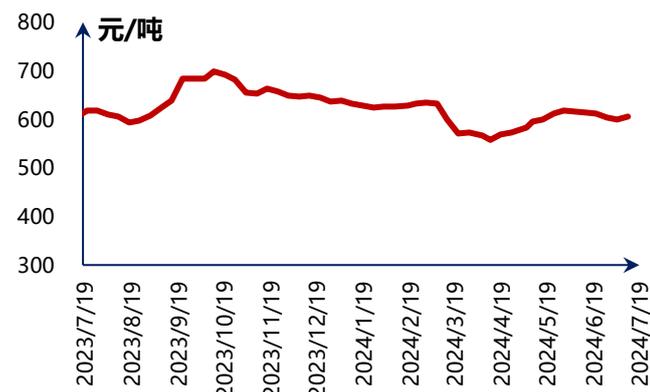
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	678	681	-0.46%	698	-2.90%	717	-5.44%	5500
东胜原煤	元/吨	664	665	-0.15%	673	-1.34%	651	2.00%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	520	-2.88%	5500
包头精煤末煤	元/吨	804	805	-0.12%	813	-1.11%	791	1.64%	6500
包头动力煤	元/吨	657	660	-0.45%	660	-0.45%	644	2.02%	5000
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	720	0.00%	728	-1.10%	706	1.98%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	605	606	-0.17%	611	-1.01%	609	-0.64%	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 19 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

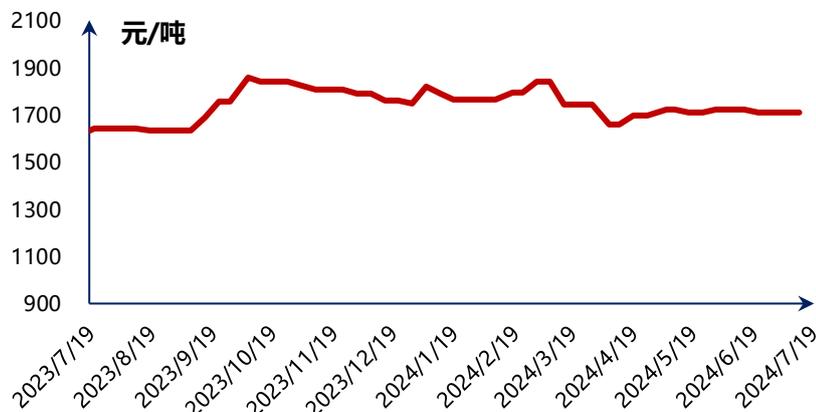
5.1.4 河南煤炭价格追踪

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 19 日报价)

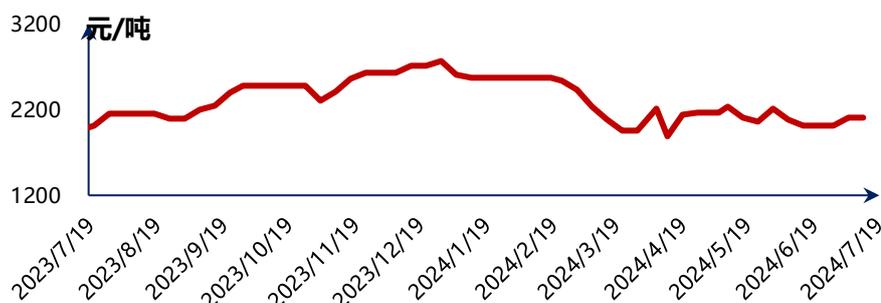
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 848 元/吨,较上周下跌 0.35%。

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

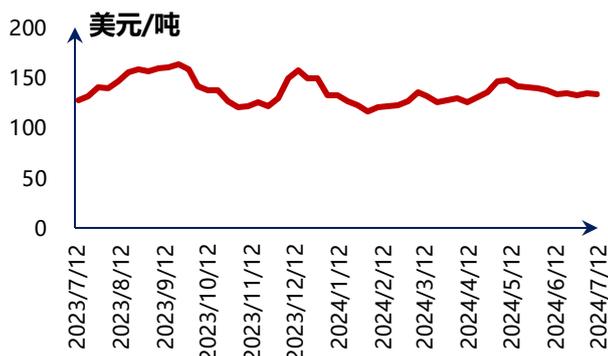
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	909	912	-0.35%	928	-2.08%	827	9.88%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	848	851	-0.35%	866	-2.08%	787	7.75%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	749	750	-0.13%	765	-2.09%	697	7.46%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	654	656	-0.30%	670	-2.39%	617	6.00%	4500
均价	元/吨	790	792	-0.29%	807	-2.14%	732	7.91%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 19 日报价)

5.3 国际煤价

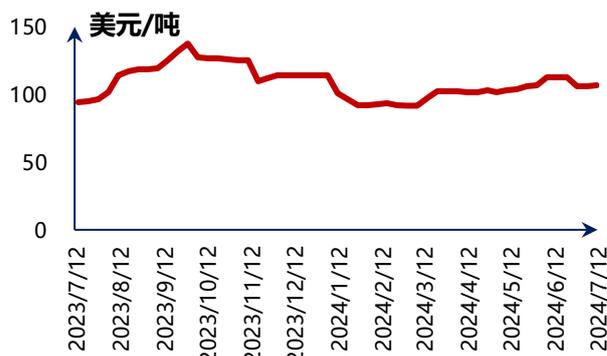
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 7 月 12 日报收 132.81 美元/吨,较上周下跌 0.78%。理查德 RB 动力煤均价 7 月 12 日报收 107.10 美元/吨,较上周上涨 0.77%。欧洲 ARA 港动力煤均价 7 月 12 日报收 108.50 美元/吨,周环比持平。7 月 12 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 247 美元/吨,较上周下跌 7.85%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

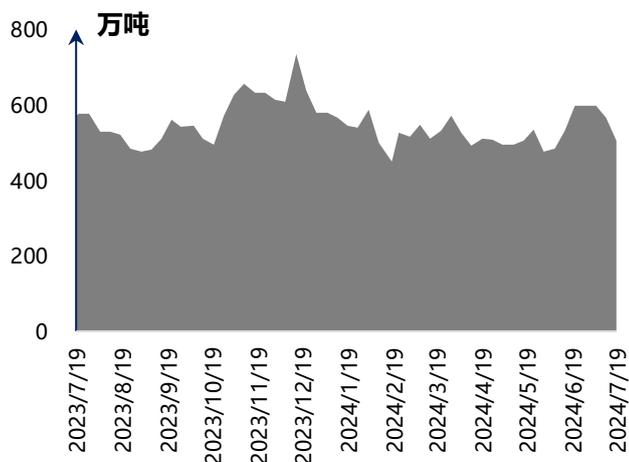
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 505 万吨, 较上周下降 10.93%。广州港本期库存 348 万吨, 较上周下降 1.81%。

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	505	567	-10.93%	598	-15.55%	530	-4.72%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	505	567	-10.93%	598	-15.55%	530	-4.72%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	214	210	1.90%	185	15.68%	249	-14.06%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	232	224	3.57%	209	11.00%	183	26.78%

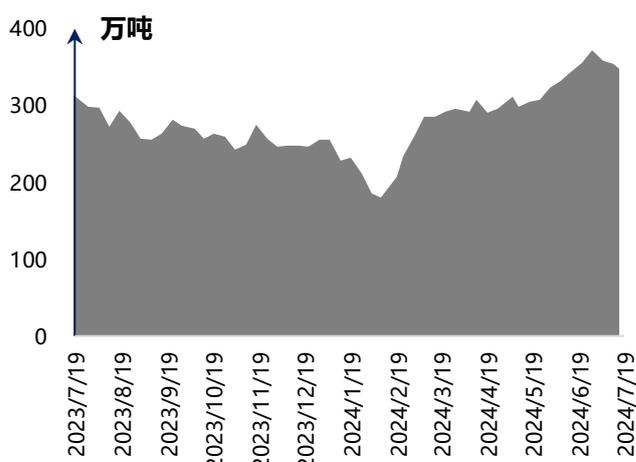
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 7 月 12 日报价)

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



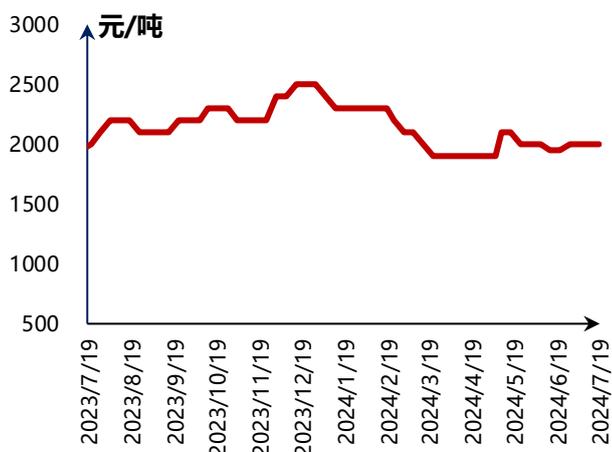
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

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。

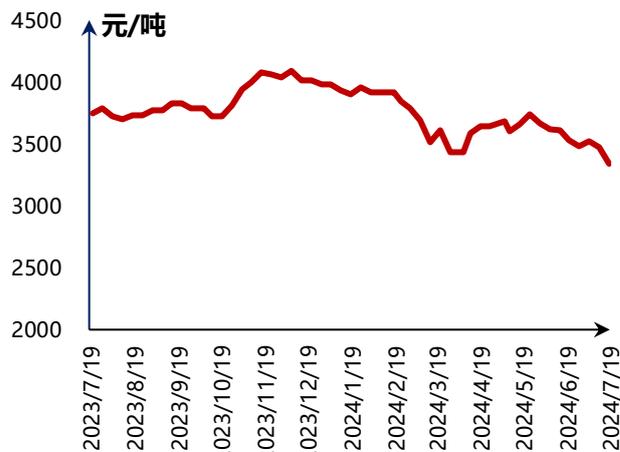
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 4000 元/吨, 较上周下跌 0.25%; 螺纹钢价格为 3340 元/吨, 较上周下跌 3.75%; 热轧板卷价格为 3640 元/吨, 较上周下跌 1.62%; 高线价格为 36500 元/吨, 较上周下跌 3.44%。

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

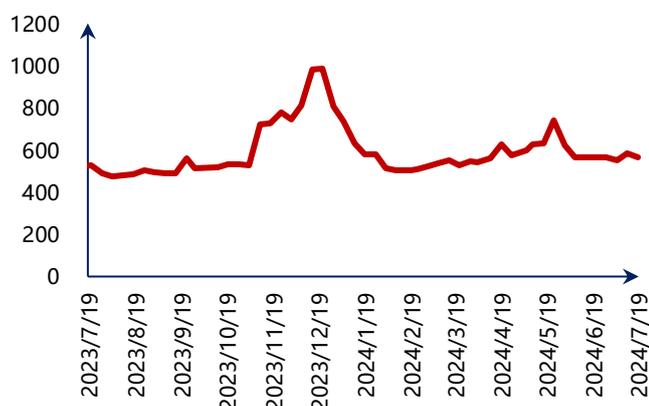


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

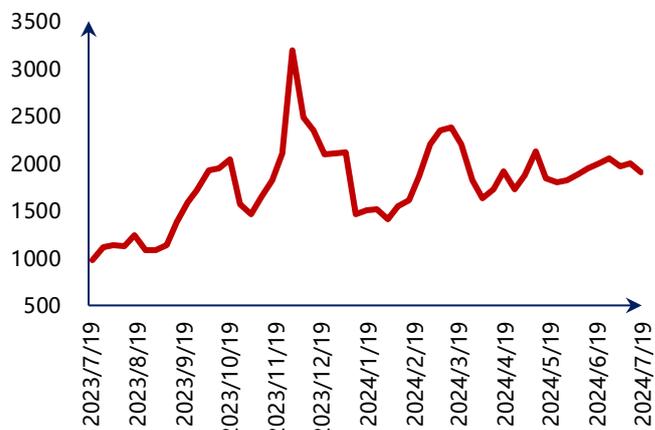
据 Wind 数据, 截至 7 月 19 日, 煤炭运价指数为 563.2, 较上周下跌 3.77%; 截至 7 月 19 日, BDI 指数为 1902, 较上周下跌 4.76%。

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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周兖矿能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周华阳股份跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	16
图 6: 山西炼焦焦煤均价较上周下跌	16
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平	17
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	17
图 9: 陕西动力煤均价周环比持平	18
图 10: 陕西炼焦焦煤均价周环比持平	18
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	19
图 12: 内蒙古焦煤均价周环比持平	19
图 13: 河南冶金焦煤产地价格周环比持平	19
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平	20
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌	20
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨	20
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	21
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	21
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	21
图 20: 广州港场存量较上周下降	21
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平	22
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	22
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	22
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	22

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	16
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	16
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平	17
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	17
表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平	18
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	18
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	18
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格周环比持平	19
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	19
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	20
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	21

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