

► **业绩期将临，关注板块股息价值。**本周港口及产地煤价震荡偏弱运行。展望后市，1) **供给端：**前7月供给仍为同比负增长，单7月日均产量环比下降。据国家统计局数据，2024年7月，全国原煤产量39037万吨，同比增长2.8%，日均产量1259万吨、环比下降6.8%；1-7月全国原煤产量26.57亿吨，同比下降0.8%。8月来看，本周主产地产量环比稳中有增，陕蒙产量环比下降。据CCTD数据，截至8月11日当周，晋陕蒙442家煤矿周度产量2681万吨，同比下降2.7%，环比增涨0.6%，其中晋陕蒙产量环比增速分别为+3.4%/-0.9%/-0.3%。2) **发运和库存：**本周因北方降水产地生产受限且发运倒挂持续，大秦线周均运量再度降至百万吨以下，环比下降6.8%至95.5万吨，唐呼线周均运量环比下降3.3%至22.3万吨。北方港口库存小幅上升，截至8月14日，北方港口库存2318.8万吨，周环比上升0.91%，同比上升1.11%。3) **需求端：**7月下旬火电日均发电量增速同比已经转正，进入8月高温影响下电厂日耗快速攀升，当前仍处上升通道，8月15日二十五省电厂日耗达到642.2万吨，环比上升6.1万吨(+1.0%)，可用天数周环比下降0.6天至18.7天，低于去年同期0.4天。非电方面，化工耗煤周环比增长，同比增速仍处高位。据CCTD数据，截至8月16日当周，化工行业耗煤同比增长6.36%，周环比增长0.51%，其中新型煤化工耗煤量同比增长10.4%，环比增长4.1%。**我们认为，当前时点动力煤“至暗时刻”已过，水电高增速挤压不再、火电增速同比转正，港口现货供应偏紧或导致后续货源紧缺，煤价有支撑，8月底非电需求边际好转或有提振作用。后两周板块业绩陆续发布，因煤价中枢下移多数企业半年度业绩同比下降，但央企市值管理考核下，部分公司开启中报分红，建议关注板块股息价值。**

► **刚需回落，短期焦煤价格仍承压。**本周焦煤供应稳中略升，需求端焦炭四轮降价落地部分已开始亏损，原料采购偏谨慎，钢厂亏损加剧、检修减产增多，日均铁水产量已连续四周下降至228.77万吨，环比减少2.93万吨，同比减少16.85万吨，双焦市场看降预期仍存，压力逐步向上游传导，短期焦煤价格仍承压。

► **钢材价格持续向下，焦炭市场延续弱势。**本周焦炭价格第四轮降价落地，虽然双焦价格同步下移，但四轮降价后部分焦企出现亏损，供应小幅收紧。成材价格持续向下突破，下游钢厂亏损进一步加剧，检修减产增多，铁水产量明显下降，原料需求减弱，短期焦炭市场延续弱势运行。

► **投资建议：**1) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 强α属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

► **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	
601898	中煤能源	13.53	1.47	1.62	1.71	9	8	8	推荐
601225	陕西煤业	24.25	2.19	2.37	2.45	11	10	10	推荐
601088	中国神华	40.53	3.00	3.18	3.40	13	13	12	推荐
601001	晋控煤业	15.35	1.97	2.29	2.77	8	7	6	推荐
600546	山煤国际	12.45	2.15	1.82	2.38	6	7	5	推荐
601918	新集能源	8.62	0.81	0.97	1.07	11	9	8	推荐
600123	兰花科创	8.11	1.41	0.89	1.31	6	9	6	谨慎推荐
600348	华阳股份	7.26	1.44	1.24	1.37	5	6	5	推荐
601699	潞安环能	15.17	2.65	2.42	2.49	6	6	6	推荐
600188	兖矿能源	14.57	2.01	1.81	2.00	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8月16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：lujiagi@mszq.com

相关研究

- 煤炭周报：火电增速转正，动力煤拐点将临-2024/08/10
- 煤炭周报：至暗时刻已过，板块迎来加仓时机-2024/08/03
- 煤炭周报：压力时刻已过，动力煤价格企稳反弹-2024/07/27
- 24Q2 煤炭行业基金持仓分析：市值推动持仓份额提升，看好迎峰度夏旺季需求-2024/07/20
- 煤炭周报：煤价震荡偏弱运行，看好迎峰度夏旺季需求-2024/07/20

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	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	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

业绩期将临，关注板块股息价值。本周港口及产地煤价震荡偏弱运行。展望后市，**1) 供给端：**前7月供给仍为同比负增长，单7月日均产量环比下降。据国家统计局数据，2024年7月，全国原煤产量39037万吨，同比增长2.8%，日均产量1259万吨、环比下降6.8%；1-7月全国原煤产量26.57亿吨，同比下降0.8%。8月来看，本周主产地产量环比稳中有增，陕蒙产量环比下降。据CCTD数据，截至8月11日当周，晋陕蒙442家煤矿周度产量2681万吨，同比下降2.7%，环比增涨0.6%，其中晋陕蒙产量环比增速分别为+3.4%/-0.9%/-0.3%。**2) 发运和库存：**本周因北方降水产地生产受限且发运倒挂持续，大秦线周均运量再度降至百万吨以下，环比下降6.8%至95.5万吨，唐呼线周均运量环比下降3.3%至22.3万吨。北方港口库存小幅上升，截至8月14日，北方港口库存2318.8万吨，周环比上升0.91%，同比上升1.11%。**3) 需求端：**7月下旬火电日均发电量增速同比已经转正，进入8月高温影响下电厂日耗快速攀升，当前仍处上升通道，8月15日二十五省电厂日耗达到642.2万吨，环比上升6.1万吨(+1.0%)，其中沿海八省电厂日耗243.3万吨，环比下降3.2万吨(-1.3%)；二十五省电厂库存可用天数周环比下降0.6天至18.7天，低于去年同期0.4天。非电方面，化工耗煤周环比增长，同比增速仍处高位。据CCTD数据，截至8月16日当周，化工行业合计耗煤605.24万吨，同比增长6.36%，周环比增长0.51%，其中新型煤化工耗煤量367.57万吨，同比增长10.4%，环比增长4.1%。**我们认为，当前时点动力煤“至暗时刻”已过，水电高增速挤压不再、火电增速同比转正，港口现货供应偏紧或导致后续货源紧缺，煤价有支撑，8月底非电需求边际好转或有提振作用。后两周板块业绩陆续发布，因煤价中枢下移多数企业半年度业绩同比下降，但央企市值管理考核下，部分公司开启中报分红，建议关注板块股息价值。**

港口及产地煤价小幅下行。煤炭资源网数据显示，截至8月16日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于837元/吨，周环比下跌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712元/吨，周环比下跌6元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于724元/吨，周环比持平；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于662元/吨，周环比下跌4元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗持续上升，可用天数同比下降。港口方面，据煤炭资源网数据，8月9日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1246万吨，周环比上升37万吨。据CCTD数据，8月15日二十五省的电厂日耗为642.2万吨/天，周环比上升6.1万吨/天，高于去年同期24.4万吨/天；可用天数18.7天，周环比下降0.6天，低于去年同期0.4天。

刚需回落，短期焦煤价格仍承压。本周焦煤供应稳中略有上升，需求端焦炭四轮降价落地部分已开始亏损，原料采购偏谨慎，钢厂亏损加剧、检修减产增多，日均铁水产量已连续四周下降至228.77万吨，环比减少2.93万吨，同比减少16.85

万吨，双焦市场看降预期仍存，压力逐步向上游传导，短期焦煤价格仍承压。

国内及海外焦煤价格走弱。据煤炭资源网数据，截至8月16日，京唐港主焦煤价格为1840元/吨，周环比下跌20元/吨。截至8月15日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为219.55美元/吨，周环比下跌9.65美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌74元/吨，山西高硫周环比下跌54元/吨，柳林低硫周环比下跌50元/吨，灵石肥煤周环比下跌120元/吨，长治喷吹煤周环比下跌110元/吨，济宁气煤周环比持平。

钢材价格持续向下，焦炭市场延续弱势。本周焦炭价格第四轮降价落地，虽然双焦价格同步下移，但四轮降价后部分焦企出现亏损，供应小幅收紧。成材价格持续向下突破，下游钢厂亏损进一步加剧，检修减产增多，铁水产量明显下降，原料需求减弱，短期焦炭市场延续弱势运行。

焦炭第四轮降价落地。据Wind数据，截至8月16日，唐山二级冶金焦市场价报收于1700元/吨，周环比下跌100元/吨；临汾二级冶金焦报收于1535元/吨，周环比下跌50元/吨。港口方面，8月16日天津港一级冶金焦价格为1910元/吨，周环比下跌100元/吨。

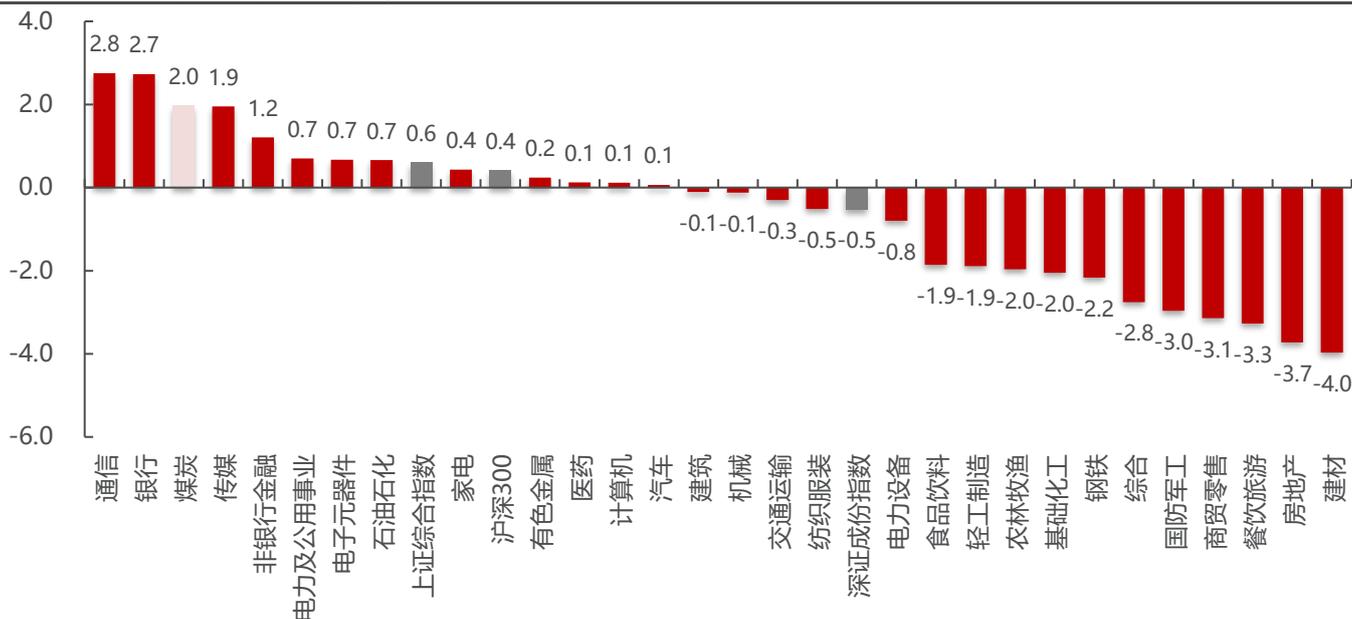
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表

截至 8 月 16 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 2.0%，同期沪深 300 周涨幅 0.4%，上证指数周涨幅 0.6%，深证成指周跌幅 0.5%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

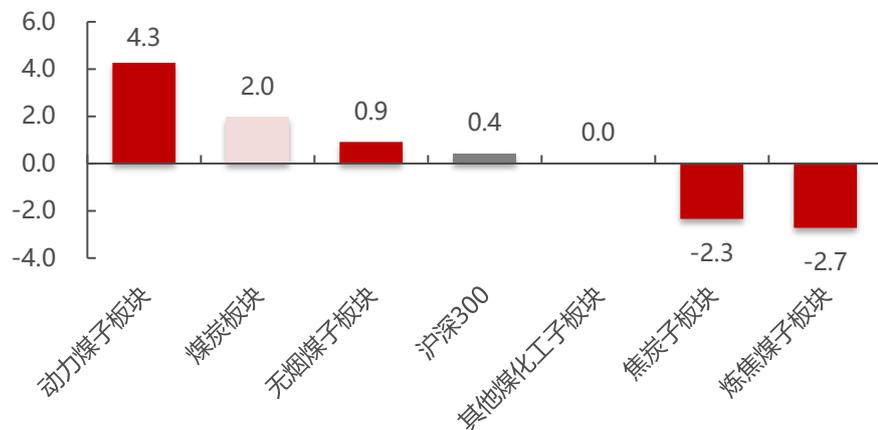


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日

截至 8 月 16 日，中信煤炭板块周涨幅 2.0%，沪深 300 周涨幅 0.4%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，涨幅为 4.3%；炼焦煤子板块跌幅最大，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

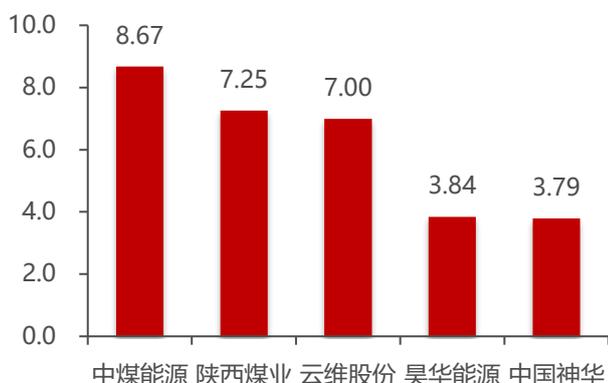
注：本周时间区间为 2024 年 8 月 12 日-8 月 16 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周中煤能源涨幅最大。截至8月16日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：中煤能源上涨8.67%，陕西煤业上涨7.25%，云维股份上涨7.00%，昊华能源上涨3.84%，中国神华上涨3.79%。

本周陕西黑猫跌幅最大。截至8月16日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：陕西黑猫下跌5.44%，盘江股份下跌4.66%，安源煤业下跌3.55%，美锦能源下跌3.48%，安泰集团下跌3.13%。

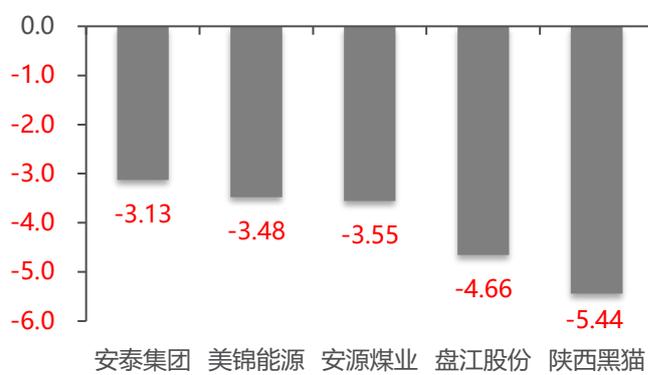
图3：本周中煤能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年8月12日-8月16日

图4：本周陕西黑猫跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年8月12日-8月16日

3 本周行业动态

8月12日

8月12日，中国煤炭资源网报道，中共中央、国务院近日印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。《意见》指出：“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来5年逐步减少。截至2024年6月底，可再生能源装机规模达到16.53亿千瓦，占总装机的53.8%；产业结构持续优化升级，建成全球最大、最完整的新能源产业链；资源利用效率持续提高，2023年我国单位国内生产总值能耗、碳排放强度较2012年分别下降超过26%、35%，主要资源产出率提高了60%以上。涉及煤炭等内容方面，《意见》提到，坚决控制化石能源消费，深入推动煤炭清洁高效利用，“十四五”时期严格合理控制煤炭消费增长，接下来5年逐步减少，在保障能源安全供应的前提下，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，积极有序推进散煤替代。加快现役煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，合理规划建设保障电力系统安全所必需的调节性、支撑性煤电。

8月12日，中国煤炭资源网报道，辽宁省发展和改革委员会公告，截至2024年6月30日，全省在籍煤矿29处，产能3755万吨/年。本次公告生产能力的煤矿24处，产能3605万吨/年，其中生产煤矿21处，产能3500万吨/年；建设煤矿3处，建设规模105万吨/年。有5处煤矿因证照等公告要素不全，不具备公告条件，暂不予公告。

8月12日，中国煤炭资源网报道，印度 mjunction 平台统计数据显示，本财年前三个月（4-6月份）印度煤炭进口量为7526万吨，较上年同期的7116万吨增长5.7%。其中，印度非炼焦煤进口量为4912万吨，同比增长5.57%；炼焦煤进口量为1545万吨，同比增长1.64%。数据显示，6月份，印度煤炭进口量为2297万吨，同比增长6.59%。其中，非炼焦煤进口量为1419万吨，较上年同期的1329万吨增长6.77%；炼焦煤进口量为545万吨，较上年同期的533万吨增长2.25%。

8月12日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，新加坡贸易和工业部（MTI）8月6日向该国议会提交了一份新的能源转型法案，旨在推动新加坡电力行业脱碳的同时确保电力安全。据了解，新加坡大部分电力来自天然气，占其碳排放量的40%。该法案的主要亮点包括设立未来能源基金（FEF），初始拨款50亿新加坡元（38亿美元），用于对低碳能源技术的投资以及相关风险管理。此外，该法案建议成立中央天然气实体（CGE），以实现电力行业天然气集中采购，并要求电厂仅通过这一实体采购天然气。该法案还授权能源市场管理局对旨在加强能源安全、市场开发和脱碳努力的举措相关的成本给予补偿。新加坡计划在2050年前实现其电力行业脱碳。

8月13日

8月13日，中国煤炭资源网报道，由中国煤炭资源网主办的2024新疆煤炭市场研讨会在新疆乌鲁木齐举行。新疆煤炭资源分布与产能方面，新疆预测煤炭资源量在2.19亿吨，占全国资源总量的40.6%，居全国第一。全疆符合生产条件的矿井81个（生产矿井73个，联合试运转8个），年总产能4.24亿吨，另外还有82个煤田火区治理点。产量方面，2017年到2023年新疆的煤炭产量在全国总产量的占比在逐步提升，从5.3%提升到了10%。疆煤外运方面，2021年煤炭大涨后，疆煤外运量开始大幅增长，2023年突破1亿吨。2024年上半年疆煤外运量约占全疆产量的27%。据称，疆煤外运方式构成以铁路为主、公路为辅。铁路外运量逐年增加，约占疆煤外运总量的68%，公路外运约占外运总量的32%。预计2024年疆煤外运铁路通道能力将达到8500万吨，未来两年1亿吨是瓶颈。三年后随着复线开通，铁路通道能力有机会向1.5-2亿目标。公路通道而言，预计短期在5000万吨-6000万吨左右。

8月13日，中国煤炭资源网报道，越南海关8月9日发布初步统计数据显示，2024年7月份，越南煤炭进口量明显增长，创13个月以来新高。2024年7月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为705.15万吨，较上年同期的543.38万吨增加29.77%，较6月份的636.5万吨增长10.79%。今年7月份，越南从澳大利亚进口煤炭262.79万吨，同比增加50.41%，环比大增123.4%；从印尼进口煤炭207.72万吨，同环比分别下降16.97%和28.93%。当月，越南从俄罗斯进口煤炭69.43万吨，同环比分别增长54.87%和47.74%；从中国进口煤炭1.08万吨，同环比分别下降55.47%和59.33%。1-7月份，越南累计进口煤炭4048.1万吨，较上年同期的2956.04万吨增长36.94%，较前6个月进口增幅继续收窄。

8月13日，中国煤炭资源网报道，福建省发展和改革委员会公布截至2024年6月底全省建设生产煤矿的产能和瓦斯等级信息。截至2024年6月底，福建省共有建设煤矿6处，建设规模合计150万吨/年。其中，龙岩市有2处，建设规模合计60万吨/年；三明市有3处，建设规模合计75万吨/年；泉州市有1处，建设规模15万吨/年，该煤矿已停建，由地方政府统筹确定关闭退出时限。

8月13日，中国煤炭资源网报道，据外媒援引一份内部报告显示，南非国有铁路公司可能需要5年时间、耗资6.69亿美元用于恢复其主要煤炭出口铁路的运输能力。2023年，由于南非国家货运公司（Transnet）效率低下、机车和备件缺乏，煤炭运输量骤降至超30年来的低点4800万吨。彭博社援引该报告表示，除上述原因外，基础设施故障和信号系统问题也是限制出口煤炭运输量的另外两个主要因素。南非国家货运公司称，本财年公司保守预估煤炭出口量预计为5400万吨，并表示所有恢复措施都旨在实现7800万吨的出口规模。根据该报告，在5年内修复和升级信号、电信和其他基础设施的计划将耗资122亿兰特（6.69亿美元），将有望将运输能力恢复至7800万吨。

8月14日

8月14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1-7月份，蒙古国煤炭出口量累计4609.12万吨，同比增加1208.65万吨，增幅35.54%；出口额53.61亿美元，同比增8.08%。2024年7月份，蒙古国煤炭出口量为664.46万吨，同比增加99.05万吨，增幅17.52%，环比减少114.13万吨，降幅14.66%；出口额为6.85亿美元，同比增9.03%，环比降20.18%。

8月14日，中国煤炭资源网报道，印度港口协会最新数据显示，2024年7月份，印度国营港口煤炭进口量连续第二个月环比下降，但较上年同期仍明显增长。数据显示，7月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1605.1万吨，同比增加16.45%，环比下降2.12%。

8月14日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭公司(CIL)在一份公告中表示，已经取消了允许向发电厂和独立电力生产商(IPP)供应最多120%煤炭的规定。该公司称，截至目前，印度煤炭公司坑口煤炭库存为7200万吨，比截至2023年8月12日的4900万吨增加了47%。公告显示，为满足煤炭需求，2023-24财年(2023年4月-2024年3月)，印度对燃煤电厂的煤炭供应量达到了前所未有的6.197亿吨高位，满足了预期需求的101.6%，较2022-23供应量增加了3190万吨，增幅5.4%。

8月14日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，8月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1021万吨，环比减少19万吨，下降1.8%，库存延续下降走势；比年初增加292万吨，上升40.1%；比上年同期增加57万吨，上升5.9%。

8月14日，中国煤炭资源网报道，据甘肃省工信厅公布数据，7月，甘肃省全省完成发电量217.83亿千瓦时，同比增长11.53%；1-7月，全省完成发电量1314.37亿千瓦时，同比增长11.61%。7月，全省全社会用电量151.33亿千瓦时，同比增长9.85%；1-7月，全省全社会用电量累计1011.30亿千瓦时，同比增长8.17%。

8月15日

8月15日，中国煤炭资源网报道，国家统计局8月15日发布的最新数据显示，2024年7月份，全国原煤产量39037万吨，同比增长2.8%，增幅收窄0.8个百分点；环比减少1501万吨，下降3.7%。7月份，全国原煤日均产量1259.3万吨，较6月份的1351.3万吨减少92万吨，较去年同期的1218万吨增加41.3万吨。2024年1-7月份，全国累计原煤产量265693万吨，同比下降0.8%，降幅较前6月收窄0.9个百分点。

8月15日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2024年1-7月份，全国焦炭、粗钢和生铁产量同比下降，钢材产量同比为正。1-7月份，全国焦炭产

量 28344 万吨, 同比降 0.4%; 全国生铁产量 50968 万吨, 同比降 3.7%; 全国粗钢产量 61372 万吨, 同比降 2.2%; 全国钢材产量 81341 万吨, 同比增 1.3%。

8 月 15 日, 中国煤炭资源网报道, 国家统计局 8 月 15 日发布最新数据显示, 我国电力生产增速略有加快。7 月份, 规上工业发电量 8831 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 增速比 6 月份加快 0.2 个百分点; 规上工业日均发电 284.9 亿千瓦时。1-7 月份, 规上工业发电量 53239 亿千瓦时, 同比增长 4.8%。7 月份, 全国火力绝对发电量为 5749 亿千瓦时, 同比降低 4.9%; 水电量 1664 亿千瓦时, 同比增长 36.2%; 核电量 397 亿千瓦时, 同比增长 4.3%; 风力发电量 661 亿千瓦时, 同比增长 0.9%; 太阳能发电量 360 亿千瓦时, 同比增长 16.4%。

8 月 15 日, 中国煤炭资源网报道, 中钢协数据显示, 2024 年 8 月上旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2003.39 万吨、生铁 1841.84 万吨、钢材 1839.07 万吨。其中, 粗钢日产 200.34 万吨, 环比增长 1.52%, 同口径比去年同期下降 6.94%, 同口径比前年同期增长 3.09%。

8 月 15 日, 中国煤炭资源网报道, 印尼能源与矿产资源部发布 2024 年 8 月印尼动力煤参考价 (HBA), HBA (高位 6322 大卡) 动力煤参考价 115.29 美元/吨, HBA I (高位 5300 大卡) 动力煤参考价 86.2 美元/吨, HBA II (高位 4100 大卡) 动力煤参考价为 54.63 美元/吨, HBA III (高位 3400 大卡) 动力煤参考价为 35.62 美元/吨。

8 月 15 日, 中国煤炭经济研究会报道, 据越南财政部海关总局发布的商品进出口数据显示, 2024 年 1-7 月, 越南煤炭进口 4048.1 万吨, 比上年同期增长 36.9%; 煤炭出口 29.58 万吨, 同比增长 13.6%。其中, 7 月份越南煤炭进口量为 705.15 万吨, 同比增长 29.8%, 环比增长 10.8%; 煤炭出口量为 8.18 万吨, 同比增长 46.7%, 环比下降 15.0%。

8 月 16 日

8 月 16 日, 中国煤炭资源网报道, 韩国海关最新数据显示, 2024 年 7 月份, 韩国煤炭进口总量为 1017.74 万吨, 同比下降 4.81%, 环比增长 20.29%, 创 5 个月以来新高; 煤炭进口额为 13.04 亿美元, 同比下降 18.83%, 环比增长 13.14%。

8 月 16 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 7 月份, 澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1067.49 万吨, 同比增 5.18%, 但环比降 11.22%, 降至 4 个月低位。1-7 月份, 北昆士兰三大码头累计出口煤炭 7637.23 万吨, 较上年同期的 7779.12 万吨减少 1.82%。北昆士兰出口的绝大部分为炼焦煤。

8 月 16 日, 中国煤炭资源网报道, 信息和分析机构 PortNews 援引俄罗斯塔曼港海运码头运营商 OTEKO 的一份声明称, 由于铁路运输能力减弱, 2024 年夏

季，塔曼港月均煤炭运输量同比下降 30%，至不足 140 万吨。塔曼港是俄罗斯南部最大的码头。今年 7 月塔曼港装载煤炭的申请提交了 500 万吨，但俄罗斯铁路公司的商定量仅为 240 万吨。然而由于铁路向南的运力不断萎缩、成为转运增量的主要障碍，只有 130 万吨被运送到码头。OTEKO 解释说，在货物运输普遍危机的背景下，俄罗斯铁路公司优先考虑在东部方向实现有保障的交付，向南部和西北部港口的煤炭运输则被给予最低优先级。尽管总量有所减少，但通过该港口以中国为出口目的地的铁路煤炭运输量却呈现逆势而上。今年前 7 个月，经铁路运输到南部港口的以中国为目的地的动力煤出口量 47.30 万吨，同比增长 3.5%，而该数量仅占同期经铁路运向中国的动力煤总量的 1.6%。

8 月 16 日，中国煤炭资源网报道，国家矿山安全监察局提醒，全国降雨量超过 50mm 区域范围内各类正常生产建设矿井主要分布在甘肃、陕西。受强降雨影响，煤矿易发生透水、淹井等事故。应密切关注井下供电系统、排水系统运行状态，防范暴雨、雷电等灾害天气可能引起的煤矿事故风险，严格执行大雨暴雨停产撤人规定，做好强降雨天气应对防范工作。

4 上市公司动态

8月12日

中煤能源：8月12日，中国中煤能源股份有限公司发布了2023年年度及特别分红A股利润分派实施公告，公告中显示：公司向全体股东派发2023年度现金红利为每股0.442元（含税），派发特别红利为每股0.113元（含税），以公司总股本132.59亿股为基数，每股合计派发现金红利0.555元（含税），共计派发现金红利73.6亿元。股权登记日为2024年8月19日，除权（息）日为2024年8月20日，现金红利发放日为2024年8月20日。

永泰能源：8月12日，永泰能源集团股份有限公司发布了关于股份回购进展的公告和关于公司核心管理人员第七次增持公司股票计划的公告。公告中显示：

(1) 截至2024年8月9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累计回购股份1.75亿股，占公司总股本的比例为0.79%，回购成交的最高价为1.25元/股，最低价为1.02元/股，支付的资金总额为1.97亿元（不含交易费用）。

(2) 公司有关核心管理人员预计本次增持公司股票总数量在1300万股至1500万股之间。将通过二级市场以集中竞价方式增持公司A股股票。自本次增持计划公告之日起6个月内完成。

8月13日

盘江股份：8月13日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于募集资金投资项目结项并使用节余募集资金永久补充流动资金的公告。公告显示：鉴于盘江新光2×66万千瓦燃煤发电项目已正式投入商业运营，公司本次募投项目已全部完成，公司拟对募投项目予以结项。为更合理地使用募集资金，提高募集资金使用效率，公司拟将上述节余募集资金1866.56万元永久补充流动资金，用于公司日常生产经营活动。

甘肃能化：8月13日，甘肃能化股份有限公司发布关于庆阳发电子公司完成工商注册登记的公告。公告显示：甘肃能化股份有限公司此前审议通过同意出资新设全资子公司甘能化（庆阳）发电公司，并以该公司为项目实施主体投资建设甘肃能化庆阳2×660MW煤电项目。近日，庆阳公司完成工商注册登记。截至本公告披露之日，庆阳公司2×660MW煤电项目已完成项目建设用地预审与选址意见书等项目核准相关手续办理，取得甘肃省能源局项目核准批复，完成项目工程场地初步勘察、三大主机招标技术规范审查工作、三大主机挂网招标等工作。项目初步设计工作启动，钻孔灌注桩及地基处理试验工程开始挂网招标。

新大洲A：8月13日，新大洲控股股份有限公司发布关于公司收到《税收保全措施决定书》的公告。公告显示：新大洲控股股份有限公司近日收到国家税务总

局海口桂林洋经济开发区税务局 2024 年 8 月 8 日签发的《税收保全措施决定书（扣押/查封适用）》，决定从 2024 年 8 月 8 日起至 2025 年 2 月 7 日止对公司对上海新大洲投资有限公司的对外股权投资予以查封。截至本公告披露日，公司累计已缴纳税款 3766.96 万元（不含滞纳金），尚欠缴税款 1333.80 元（不含滞纳金），欠缴滞纳金 4204.50 万元。上海新大洲投资有限公司是公司全资子公司，为公司对外投资平台，该公司 2023 年度合并报表营业收入为 258.88 万元，占公司 2023 年度合并报表营业收入的比重为 0.21%。上述查封股权对公司生产经营不会产生重大影响，但公司纳税评级和信用评级受到负面影响，如果海口桂林洋经济开发区税务局采取强制执行措施，公司资产存在拍卖可能。公司已与税务局沟通，并上报了年度缴纳税款计划。公司将结合自身实际情况积极筹措资金，在规定的时间内按照拟定的计划完成剩余税款的缴纳。

8 月 14 日

潞安环能：8 月 14 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2024 年 7 月主要运营数据公告。公告显示：公司 2024 年 7 月原煤产量 493 万吨，同比增长 3.79%；本年累计原煤产量 3260 万吨，同比下降 4.93%。7 月商品煤销量 426 万吨，同比增长 7.04%；本年累计商品煤销量 2881 万吨，同比下降 7.39%。

中国神华：8 月 14 日，中国神华能源股份有限公司发布 2024 年 7 月份主要运营数据公告。公告显示：公司 2024 年 7 月商品煤产量 2680 万吨，同比持平；本年累计商品煤产量 1.9 亿吨，同比增长 1.3%。7 月煤炭销售量 4000 万吨，同比增长 5.3%；本年累计煤炭销售量 2.70 亿吨，同比增长 5.4%。7 月总发电量 200.3 亿千瓦时，同比增长 1.5%；本年累计总发电量 1240.7 亿千瓦时，同比增长 2.9%。7 月总售电量 188.2 亿千瓦时，同比增长 1.4%；本年累计总售电量 1167.1 亿千瓦时，同比增长 3.0%。

永泰能源：8 月 14 日，永泰能源集团股份有限公司发布关于调增 2023 年度利润分配方案每股分配比例的公告。公告显示：为增强公众投资者对公司的信心，推动公司股票价值合理回归，切实保护全体股东的合法权益，自 2023 年度利润分配方案披露之日起至本公告披露日，永泰能源集团股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购，累计回购股份 1.746 亿股，公司本次实际可参与利润分配的股本总数调减为 220.432 亿股，每股派发现金红利由 0.0055（含税）调增至 0.00555 元（含税，保留小数点后五位），合计派发现金红利 1.22 亿元（含税）。

8 月 15 日

云维股份：8 月 15 日，云南云维股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告中显示：2024 年半年度营业收入为 3.95 亿元，同比增加 8.26%；归母净利润

为-0.03 亿元，同比减少 244.81%；扣非归母净利润为-0.03 亿元，同比减少 251.90%。

淮北矿业：8月15日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于主体信用评级结果的公告。公告中显示：中诚信国际在对公司生产经营状况、宏观经济和政策环境及相关行业情况进行综合分析评估的基础上，评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，有效期为 2024 年 8 月 13 日至 2025 年 8 月 13 日。

金能科技：8月15日，金能科技股份有限公司发布关于“金能转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。公告中显示：“金能转债”债券代码为 113545，转股价格为 9.87 元/股，转股期限为 2020 年 4 月 20 日至 2025 年 10 月 13 日。2024 年 8 月 2 日至 2024 年 8 月 15 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%，预计将触发转股价格向下修正条件。若触发条件（任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%），公司将按照《金能科技股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

广汇能源：8月15日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东股权质押情况的公告。公告中显示：公司控股股东广汇集团于近日将其持有的 5243.45 万股无限售流通股质押给信达证券股份有限公司。截止公告发布之日，广汇集团持有公司股份 22.79 亿股，占公司总股本的 34.72%；广汇集团累计质押公司股份 10.20 亿股，占其所持有公司股份的 44.76%，占公司总股本的 15.54%。

8月16日

冀中能源：8月16日，冀中能源股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示：2024 年上半年度公司营业收入为 101.1 亿元，同比减少 31.46%；归母净利润为 10.01 亿元，同比减少 70.26%；扣非归母净利润为 10 亿元，同比减少 46.67%。

中煤能源：8月16日，中国中煤能源股份有限公司发布 2024 年 7 月份主要生产数据公告。公告显示：2024 年 7 月份公司商品煤产量为 1210 万吨，同比增长 6.1%，1-7 月份累计 7860 万吨，同比增长 0.1%；商品煤销量为 2343 万吨，同比增长 1.3%，1-7 月份累计 1.57 亿吨，同比下降 7.5%；其中，自产商品煤销量为 1134 万吨，同比下降 4.2%，1-7 月份累计 7753 万吨，同比增长 1.1%。

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 752 元/吨,较上周下跌 2.43%。山西炼焦煤均价本周报收于 1539 元/吨,较上周下跌 4.89%。

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	752	758	-0.79%	768	-2.08%	740	1.62%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	742	748	-0.80%	758	-2.11%	730	1.64%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	644	648	-0.62%	657	-1.98%	631	2.06%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	742	748	-0.80%	758	-2.11%	730	1.64%	5200
寿阳动力煤	元/吨	689	697	-1.16%	721	-4.49%	735	-6.33%	5500
兴县动力煤	元/吨	723	731	-1.16%	757	-4.49%	650	11.15%	5800
潞城动力煤	元/吨	805	815	-1.23%	845	-4.73%	875	-8.00%	5500
屯留动力煤	元/吨	855	965	-11.40%	895	-4.47%	925	-7.57%	5800
长治县动力煤	元/吨	820	830	-1.20%	860	-4.65%	890	-7.87%	5800
山西动力煤均价	元/吨	752	771	-2.43%	780	-3.53%	767	-1.95%	-

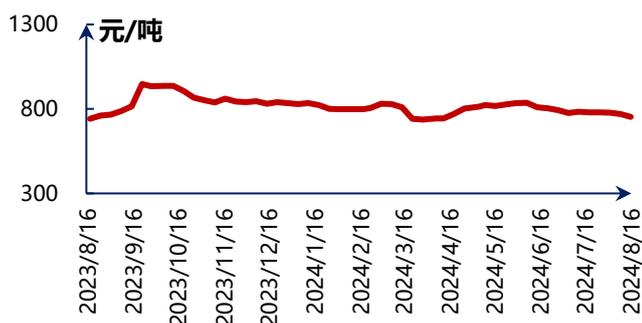
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 16 日报价)

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	1120	1200	-6.67%	1330	-15.79%	1420	-21.13%
古交 8#焦煤	元/吨	1522	1604	-5.13%	1692	-10.07%	1758	-13.45%
古交 2#焦煤	元/吨	1665	1754	-5.07%	1849	-9.95%	1920	-13.28%
灵石 2#肥煤	元/吨	1680	1800	-6.67%	2050	-18.05%	1900	-11.58%
柳林 4#焦煤	元/吨	1730	1780	-2.81%	1950	-11.28%	1980	-12.63%
孝义焦精煤	元/吨	1680	1730	-2.89%	1900	-11.58%	1930	-12.95%
古县焦精煤	元/吨	1710	1790	-4.47%	1930	-11.40%	1960	-12.76%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1470	1550	-5.16%	1590	-7.55%	1620	-9.26%
襄垣瘦精煤	元/吨	1270	1350	-5.93%	1480	-14.19%	1570	-19.11%
山西炼焦煤均价	元/吨	1539	1618	-4.89%	1752	-12.20%	1784	-13.77%

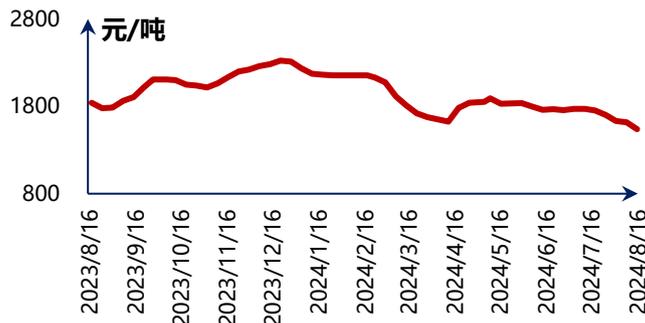
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 16 日报价)

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 986 元/吨,较上周下跌 12.14%。

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%	910	0.00%	830	9.64%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	1250	-6.40%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1170	1170	0.00%	1170	0.00%	1200	-2.50%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	990	990	0.00%	990	0.00%	910	8.79%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1200	1200	0.00%	1200	0.00%	1280	-6.25%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1220	1220	0.00%	1220	0.00%	1250	-2.40%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1110	1110	0.00%	1110	0.00%	1120	-0.89%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月16日报价)

表4: 山西喷吹煤产地价格周环比下跌

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
寿阳喷吹煤	元/吨	976	1086	-10.19%	1137	-14.16%	1177	-17.09%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	970	1184	-18.05%	1238	-21.68%	1282	-24.34%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	992	1105	-10.19%	1156	-14.16%	1197	-17.10%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1002	1162	-13.77%	1162	-13.77%	1202	-16.64%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1002	1112	-9.89%	1162	-13.77%	1202	-16.64%	7000
长治喷吹煤	元/吨	972	1082	-10.17%	1132	-14.13%	1172	-17.06%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	986	1122	-12.14%	1165	-15.36%	1205	-18.22%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月16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较上周下跌



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 754 元/吨,较上周下跌 0.22%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1400 元/吨,较上周下跌 5.41%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

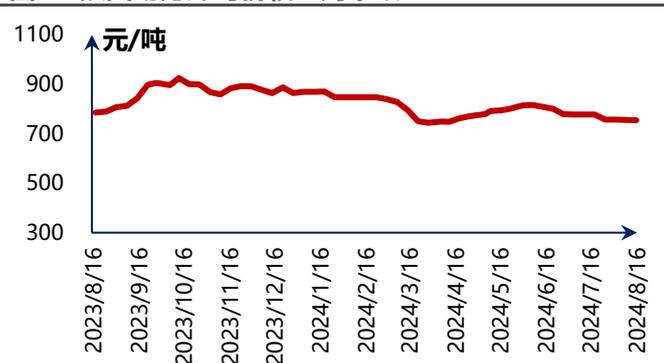
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	825	830	-0.60%	835	-1.20%	915	-9.84%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	705	705	0.00%	735	-4.08%	740	-4.73%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	690	690	0.00%	720	-4.17%	725	-4.83%	5000
韩城混煤	元/吨	690	690	0.00%	720	-4.17%	725	-4.83%	5000
西安烟煤块	元/吨	915	920	-0.54%	925	-1.08%	1005	-8.96%	6000
黄陵动力煤	元/吨	700	700	0.00%	730	-4.11%	735	-4.76%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	754	756	-0.22%	778	-3.00%	808	-6.60%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为8月16日报价)

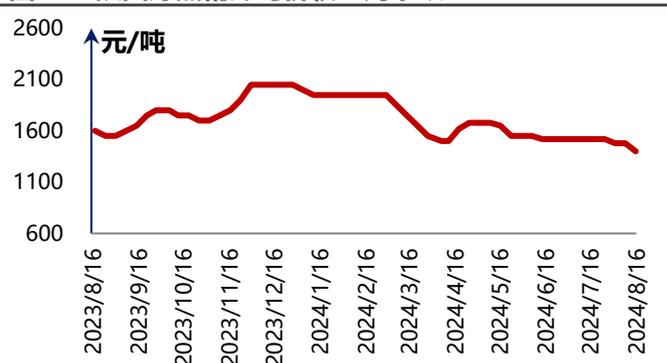
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1400	1480	-5.41%	1520	-7.89%	1550	-9.68%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1400	1480	-5.41%	1520	-7.89%	1550	-9.68%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为8月16日报价)

图9：陕西动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 600 元/吨，较上周下跌 0.48%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1654 元/吨，较上周下跌 2.08%。

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	667	676	-1.33%	678	-1.66%	730	-8.67%	5500
东胜原煤	元/吨	657	661	-0.61%	664	-1.05%	651	0.92%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	515	-1.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	797	801	-0.50%	804	-0.87%	791	0.76%	6500
包头动力煤	元/吨	651	653	-0.31%	657	-0.91%	637	2.20%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	435	-2.30%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	398	-2.51%	3500
乌海动力煤	元/吨	712	716	-0.56%	720	-1.11%	706	0.85%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	600	603	-0.48%	605	-0.81%	608	-1.26%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为8月16日报价)

表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1781	1819	-2.08%	1945	-8.42%	1794	-0.70%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1528	1560	-2.08%	1668	-8.42%	1538	-0.68%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1654	1690	-2.08%	1807	-8.42%	1666	-0.69%

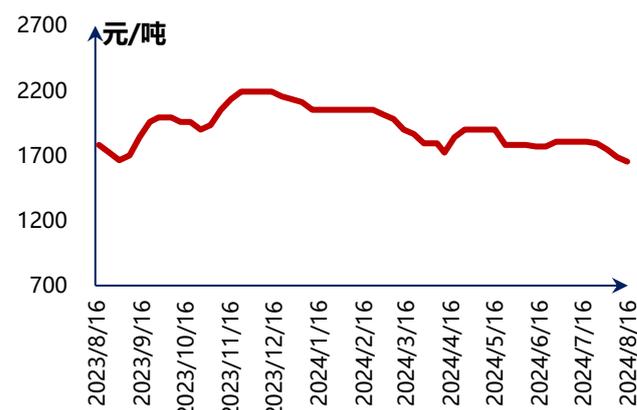
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 16 日报价)

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

5.1.4 河南煤炭价格追踪

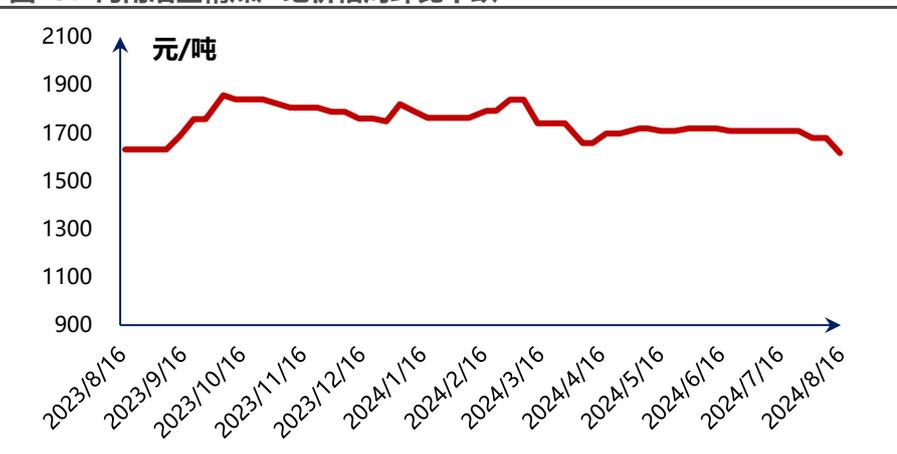
据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1616 元/吨,较上周下跌 3.76%。

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	1113	1239	-10.19%	1296	-14.16%	1342	-17.09%
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	1616	1679	-3.76%	1708	-5.37%	1631	-0.90%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 16 日报价)

图13：河南冶金精煤产地价格周环比下跌

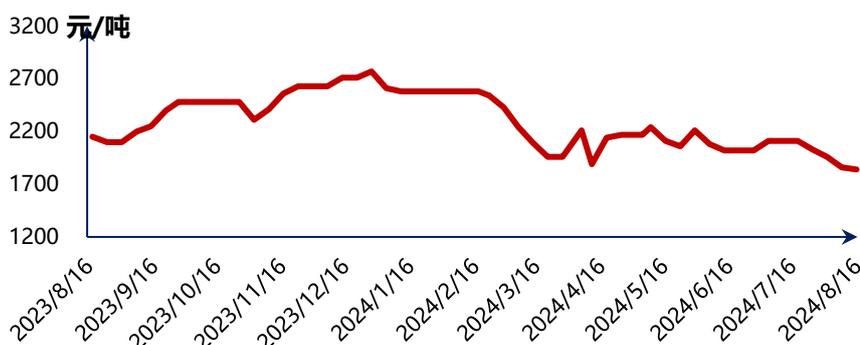


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

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 1840 元/吨，较上周下跌 1.08%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 837 元/吨，较上周下跌 1.06%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌

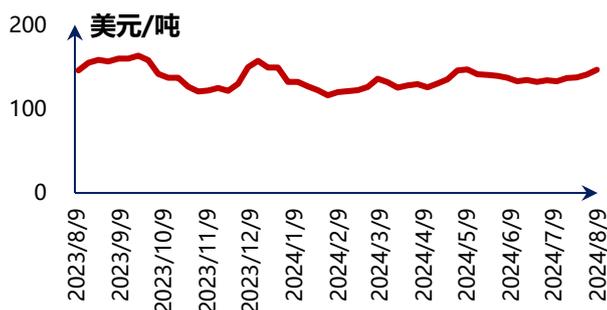
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	897	907	-1.06%	909	-1.30%	827	8.46%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	837	846	-1.06%	848	-1.30%	787	6.35%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	734	744	-1.34%	749	-2.00%	697	5.31%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	640	649	-1.39%	654	-2.14%	617	3.73%	4500
均价	元/吨	777	786	-1.20%	790	-1.64%	732	6.15%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月16日报价）

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 8 月 9 日报收 146.46 美元/吨，较上周上涨 4.01%。理查德 RB 动力煤均价 8 月 9 日报收 113.50 美元/吨，周环比持平。欧洲 ARA 港动力煤均价 8 月 9 日报收 119.25 美元/吨，较上周上涨 10.57%。8 月 16 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 220 美元/吨，较上周下跌 4.15%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



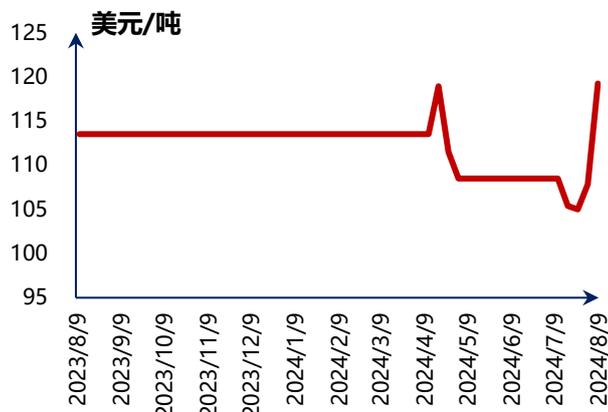
资料来源：wind，民生证券研究院

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 港动力煤现货价较上周上涨



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

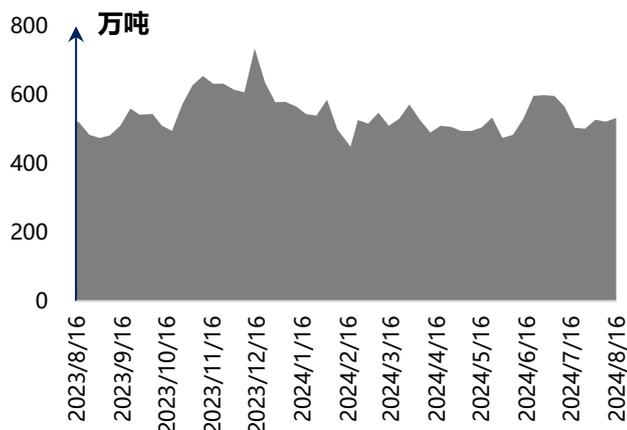
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 533 万吨, 较上周上升 2.11%。截至 8 月 16 日广州港库存 307 万吨, 较上周下降 0.97%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	533	522	2.11%	505	5.54%	475	12.21%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	533	522	2.11%	505	5.54%	475	12.21%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	206	206	0.00%	214	-3.74%	169	21.89%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	232	212	9.43%	232	0.00%	165	40.61%

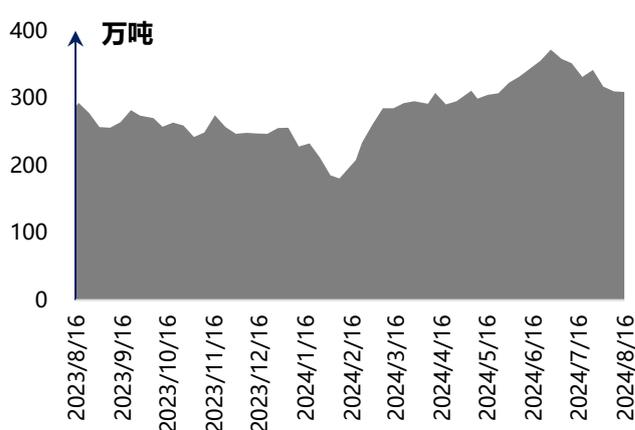
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 8 月 16 日报价)

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



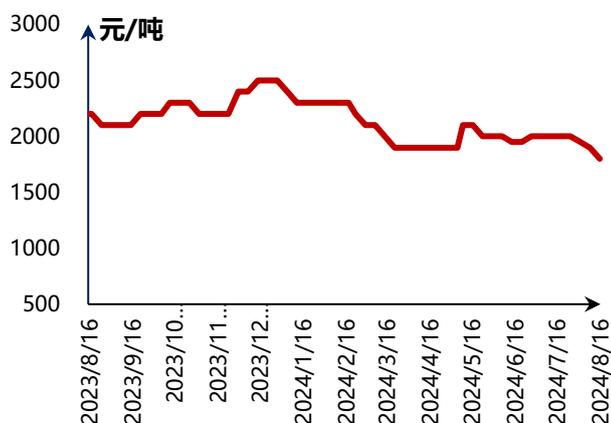
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周临汾一级冶金焦价格为 1800 元/吨,较上周下跌 5.26%;太原一级冶金焦价格为 1600 元/吨,较上周下跌 5.88%。

据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 3650 元/吨,较上周下跌 3.44%;螺纹钢价格为 3120 元/吨,较上周下跌 3.11%;热轧板卷价格为 3130 元/吨,较上周下跌 7.94%;高线价格为 3420 元/吨,较上周下跌 3.12%。

图21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌



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

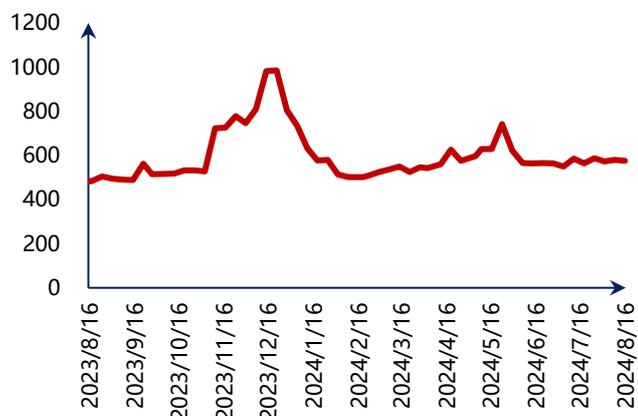


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

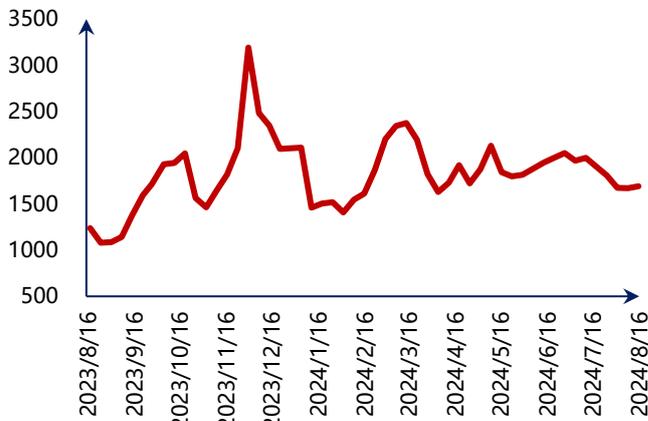
据 Wind 数据,截至 8 月 16 日,煤炭运价指数为 575.6,较上周下跌 0.77%;截至 8 月 16 日,BDI 指数为 1691,较上周上涨 1.26%。

图23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 下游需求不及预期。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周中煤能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周陕西黑猫跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	15
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	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较上周下跌	16
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	17
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌	17
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	18
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	18
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比下跌	18
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周下跌	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 动力煤现货价周环比持平	19
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周上涨	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上升	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较上周下跌	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 指数较上周下跌	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下跌	15
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	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下跌	16
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	17
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	17
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	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涨	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