

煤价企稳，板块延续业绩稳健+高回报

2024年08月31日

► **煤价企稳，板块延续业绩稳健+高回报。**本周港口煤价小幅反弹后企稳。展望后市，1) 供给端：据 CCTD，8月上旬和中旬，全国及晋陕蒙新产量环比7月同期增速分别为+0.4%/+0.7%/-1.5%/-0.2%/+1.0%，全国产量基本持平。2) 发运和库存：本周大秦线周均运量延续百万吨中位水平，环比下降1.7%至101.8万吨，唐呼线周均运量环比下降8.5%至21.70万吨。北方港口库存下降，截至8月30日，北方港口库存2198.1万吨，周环比下降0.8%，同比上升10.4%。3) 需求端：据 CCTD，8月中旬火电发电量增速1.30%、水电增速14.08%。当前电厂日耗仍较高，8月29日当周二十五省电厂周均日耗达到629.0万吨，周环比上升1.1万吨(+0.2%)，其中沿海八省电厂周均日耗242.5万吨，周环比上升1.5万吨(+0.6%)；二十五省电厂库存可用天数周环比上升0.5天至19.1天，低于去年同期3.2天。非电方面，截至8月30日当周化工行业合计耗煤599.25万吨，同比+5.31%，周环比+0.48%；其中新型煤化工耗煤量同比增速7.20%，环比增速0.14%。我们认为，当前时点动力煤火电需求仍然坚挺，短期供需两弱下港口现货货源紧缺对煤价有支撑，9月非电需求边际好转或有边际提振。板块半年度业绩发布，稳健+高回报仍为主基调，建议加强配置。

► **焦煤市场回暖，短期偏稳震荡。**本周焦煤供应稳中略有上升，需求端伴随钢材市场反弹，新旧国标替换的利空情绪已基本结束，9月美联储降息预期有望释放宏观流动性，焦煤市场情绪回升，本周日均铁水产量220.89万吨，环比减少3.57万吨，同比减少26.03万吨，延续下滑趋势，但金九银十预期仍存，焦煤价格短期或偏稳震荡运行。

► **焦炭市场延续弱势，或有提涨可能。**本周焦炭价格第七轮降价落地，焦企亏损状态下减产限量增多，下游成材价格小幅反弹但钢厂亏损未见明显改善，铁水产量延续下降趋势，当前旺季特征仍不明显，焦炭市场延续弱势，考虑原料成本支撑增强且钢材价格反弹，焦企或有提涨可能。

► **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	13.27	1.47	1.44	1.52	9	9	9	推荐
601225	陕西煤业	24.66	2.19	2.27	2.43	11	11	10	推荐
601088	中国神华	40.55	3.00	3.18	3.40	13	13	12	推荐
601001	晋控煤业	14.34	1.97	1.79	1.94	7	8	7	推荐
600546	山煤国际	11.56	2.15	1.43	1.64	5	8	7	推荐
601918	新集能源	8.10	0.81	0.97	1.07	10	8	8	推荐
600123	兰花科创	7.95	1.41	0.95	1.38	6	8	6	推荐
600348	华阳股份	7.21	1.44	0.86	0.96	5	8	8	推荐
601699	潞安环能	14.30	2.65	1.55	1.64	5	9	9	推荐
600188	兖矿能源	14.20	2.01	1.45	1.59	7	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年8月30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

- 1.煤炭周报：煤价震荡偏稳，板块回调提供配置良机-2024/08/24
- 2.煤炭周报：业绩期将临，关注板块股息价值-2024/08/17
- 3.煤炭周报：火电增速转正，动力煤拐点将临-2024/08/10
- 4.煤炭周报：至暗时刻已过，板块迎来加仓时机-2024/08/03
- 5.煤炭周报：压力时刻已过，动力煤价格企稳反弹-2024/07/27

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	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

煤价企稳，板块延续业绩稳健+高回报。本周港口煤价小幅反弹后企稳。**展望后市，1) 供给端：**据 CCTD，8 月上旬和中旬，全国及晋陕蒙新产量环比 7 月同期增速分别为+0.4%/+0.7%/-1.5%/-0.2%/+1.0%，全国产量基本持平。**2) 发运和库存：**本周大秦线周均运量延续百万吨中位水平，环比下降 1.7%至 101.8 万吨，唐呼线周均运量环比下降 8.5%至 21.70 万吨。北方港口库存下降，截至 8 月 30 日，北方港口库存 2198.1 万吨，周环比下降 0.8%，同比上升 10.4%。**3) 需求端：**据 CCTD，8 月中旬火电发电量增速 1.30%、水电增速 14.08%。当前电厂日耗仍较高，8 月 29 日当周二十五省电厂周均日耗达到 629.0 万吨，周环比上升 1.1 万吨(+0.2%)，其中沿海八省电厂周均日耗 242.5 万吨，周环比上升 1.5 万吨(+0.6%)；二十五省电厂库存可用天数周环比上升 0.5 天至 19.1 天，低于去年同期 3.2 天。非电方面，截至 8 月 30 日当周化工行业合计耗煤 599.25 万吨，同比 +5.31%，周环比+0.48%；其中新型煤化工耗煤量同比增速 7.20%，环比增速 0.14%。**我们认为，当前时点动力煤火电需求仍然坚挺，短期供需两弱下港口现货货源紧缺对煤价有支撑，9 月非电需求边际好转或有边际提振。板块半年度业绩发布，稳健+高回报仍为主基调，建议加强配置。**

港口煤价小幅反弹，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至 8 月 30 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 838 元/吨，周环比上涨 4 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 703 元/吨，周环比下跌 2 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 701 元/吨，周环比下跌 9 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 645 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗下降，可用天数环比上升、同比仍较低。港口方面，据煤炭资源网数据，8 月 30 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1190 万吨，周环比下降 23 万吨。据 CCTD 数据，8 月 29 日二十五省的电厂日耗为 619.6 万吨/天，周环比下降 18.4 万吨/天，高于去年同期 83.7 万吨/天；可用天数 19.1 天，周环比上升 0.5 天，低于去年同期 3.2 天。

焦煤市场回暖，短期偏稳震荡。本周焦煤供应稳中略有上升，需求端伴随钢材市场反弹，新旧国标替换的利空情绪已基本结束，9 月美联储降息预期有望释放宏观流动性，焦煤市场情绪回升，本周日均铁水产量 220.89 万吨，环比减少 3.57 万吨，同比减少 26.03 万吨，延续下滑趋势，但金九银十预期仍存，焦煤价格短期或偏稳震荡运行。

国内焦煤价格回升，海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 8 月 30 日，京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比上升 90 元/吨。截至 8 月 29 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 212.5 美元/吨，周环比下跌 2.4 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 18 元/吨，山西高硫周环比上涨 20 元/吨，柳林低硫周环比上涨 30 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 20 元/吨，灵石肥煤和济宁气煤周环比持平。

焦炭市场延续弱势，或有提涨可能。本周焦炭价格第七轮降价落地，焦企亏损状态下减产限量增多，下游成材价格小幅反弹但钢厂亏损未见明显改善，铁水产量延续下降趋势，当前旺季特征仍不明显，焦炭市场延续弱势，考虑原料成本支撑增强且钢材价格反弹，焦企或有提涨可能。

焦炭第七轮降价落地。据 Wind 数据，截至 8 月 30 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1550 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1385 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。港口方面，8 月 30 日天津港一级冶金焦价格为 1760 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

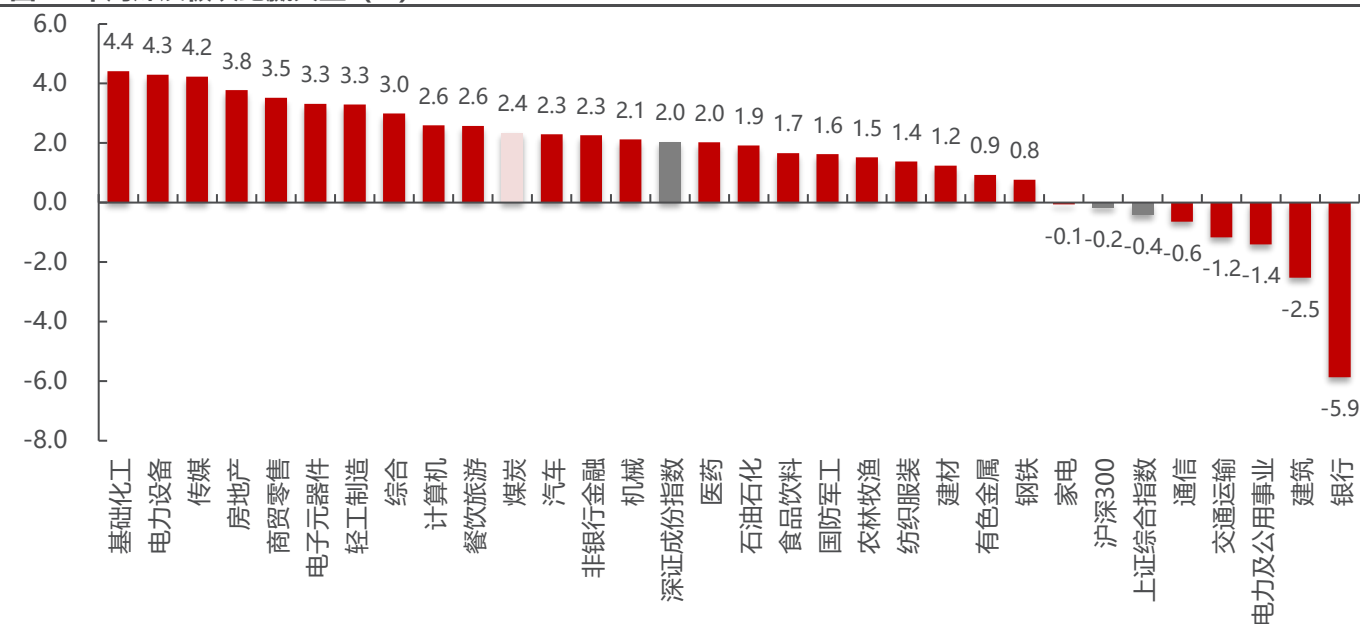
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 强 α 属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表

截至 8 月 30 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 2.4%，同期沪深 300 周跌幅 0.2%，上证指数周跌幅 0.4%，深证成指周涨幅 2.0%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

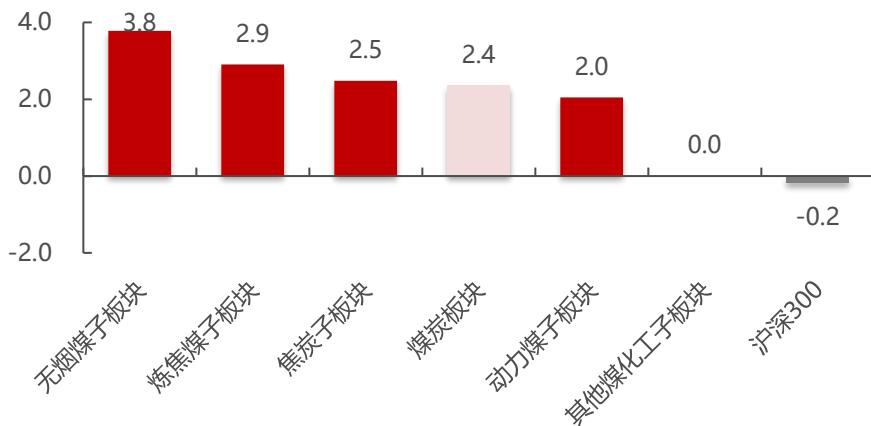


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 8 月 26 日-8 月 30 日

截至 8 月 30 日，中信煤炭板块周涨幅 2.4%，沪深 300 周跌幅 0.2%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，涨幅 3.8%；其他煤化工子板块涨幅最小，周环比持平。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

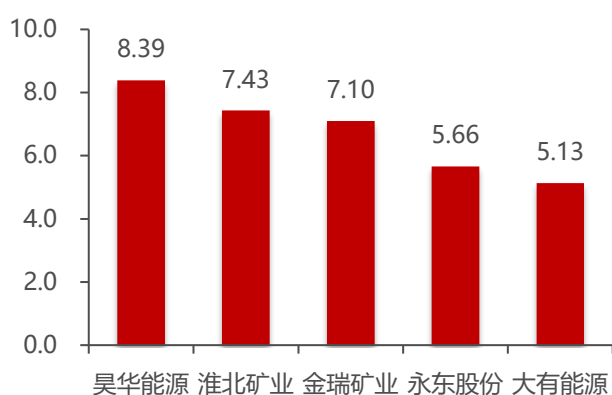
注：本周时间区间为 2024 年 8 月 26 日-8 月 30 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周昊华能源涨幅最大。截至 8 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：昊华能源上涨 8.39%，淮北矿业上涨 7.43%，金瑞矿业上涨 7.10%，永东股份上涨 5.66%，大有能源上涨 5.13%。

本周新集能源跌幅最大。截至 8 月 30 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：新集能源下跌 3.80%，陕西黑猫下跌 3.51%，电投能源下跌 2.92%，潞安环能下跌 0.49%，云维股份周环比持平。

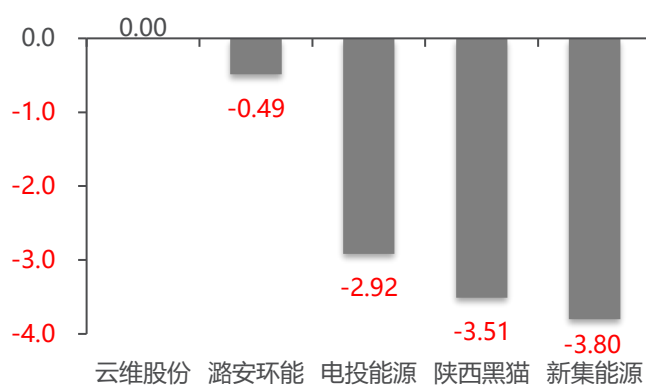
图3：本周昊华能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 8 月 26 日-8 月 30 日

图4：本周新集能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 8 月 26 日-8 月 30 日

3 本周行业动态

8月26日

8月26日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭贸易商伊曼资源公司 (Iman Resources) 近日发布数据显示，2024年7月份，印度共进口煤炭和焦炭 2428.87 万吨，同比增加 22.11%，环比增长 8.8%。7月份，印度非炼焦煤进口量 1571.62 万吨，同比增长 38.43%，环比增长 14.15%；炼焦煤进口量 465.16 万吨，同比减少 18.54%，环比下降 10.04%。当月，印度进口喷吹煤 172.05 万吨，同比增长 12.11%，环比下降 1.87%；进口无烟煤 5.09 万吨，同比下降 63.68%，环比下降 25.6%。数据显示，7月份，印度从印尼进口非炼焦煤最多，为 908.83 万吨，同比下降 52.49%，环比增加 8.47%；从南非进口非炼焦煤 365.67 万吨，同比大增 1.4 倍，环比增长 22.91%。当月，印度从澳大利亚进口炼焦煤最多，为 260.97 万吨，同环比分别下降 27.69%和 22.22%；从美国进口炼焦煤 92.49 万吨，同比增加 37.02%，环比大增 71.19%。2024年1-7月份，印度煤炭和焦炭进口总量为 1.64 亿吨，较上年同期的 1.53 亿吨增长 6.72%。其中非炼焦煤进口量为 1.05 亿吨，同比增加 7.62%；炼焦煤进口量 3352.12 万吨，同比下降 1.98%；喷吹煤进口量 1192.88 万吨，同比增长 11.09%。

8月26日，中国煤炭资源网报道，本月早些时候，哥伦比亚政府正式批准停止向以色列出口煤炭的法令。这可能带动南非卖家拓宽新市场，增加向以色列的煤炭出口。以往来看，以色列煤炭进口来自哥伦比亚、南非和俄罗斯三个国家。根据 Kpler 船舶追踪数据显示，2024年以来，以色列已累计进口煤炭 235.9 万吨，其中 162.2 万吨来自哥伦比亚，进口俄罗斯煤 45.5 万吨，进口南非煤 28.2 万吨。受制裁影响，俄罗斯西北部和南部港口煤炭短缺，短期内，南非可能将成为以色列进口煤炭的主要来源国。

8月26日，中国煤炭资源网报道，随着近期欧洲地区燃煤发电需求上升，对进口煤的采购增加，将有望带动本月哥伦比亚煤炭出口增长。哥伦比亚是欧洲地区最大的动力煤供应国。据 Kpler 船舶追踪数据显示，2023年，哥伦比亚向欧洲出口煤炭 2047.1 万吨，占哥伦比亚煤炭出口总量 5739 的超三分之一。7月份，哥伦比亚当地抗议者对链接塞雷洪煤矿 (Cerrejón) 和玻利瓦尔港 (Puerto Bolívar) 出口码头的铁路线进行了为期超一周的封锁行动。尽管封锁已经于 7月27日解除，但数日的封锁行动对哥伦比亚煤炭运输和港口煤炭出口带来了影响。7月份，哥伦比亚煤炭出口量降至 381.7 万吨，同环比分别下降 10.23%和 32.3%。之后，哥伦比亚政府还于 8月18日正式批准停止向以色列出口煤炭的法令。数据显示，2023年，哥伦比亚向以色列出口煤炭 291 万吨，占其出口总量的 5%左右。不过相比而言，欧洲对哥伦比亚煤炭需求增加或将抵消对以色列出口的减少，从而提振其出口总量。根据 Kpler 预测数据，今年 8月份，哥伦比亚煤炭出口量预计增加至 478 万吨，环比增长 25.2%。其中，对欧洲地区的煤炭出口预计将达到 131.9

万吨，创今年以来新高。

8月26日，中国石油新闻中心报道，国家能源局22日发布的数据显示，7月全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。1至7月，全社会用电量累计55971亿千瓦时，同比增长7.7%；规模以上工业发电量为53239亿千瓦时。分产业用电看，第一产业用电量764亿千瓦时，同比增长7.5%；第二产业用电量36329亿千瓦时，同比增长6.6%；第三产业用电量10396亿千瓦时，同比增长11%。城乡居民生活用电量8482亿千瓦时，同比增长8.4%。入夏以来，全国多地出现持续性高温天气，最大用电负荷快速攀升，多次刷新历史最高纪录，7月全国统调最大用电负荷达14.51亿千瓦，创历史新高。电力行业企业积极应对迎峰度夏高温大负荷，电力供应保障有力有效。

8月27日

8月27日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯政府已同意将暂停征收动力煤和无烟煤出口关税的期限延长三个月，直至2024年12月1日。预计此举将对因制裁压力和巨额物流费而陷入困境的动力煤生产企业起到一定的帮助作用。

8月27日，中国煤炭资源网报道，近日美国对俄罗斯发起了新一轮制裁行动，制裁名单中包括更多俄罗斯煤炭生产商。美国外国资产控制办公室近日宣布，对俄制裁包括焦煤、动力煤和喷吹煤。被列入名单的大型企业包括耶弗拉兹集团（Evraz）、SDS-Ugol公司、Stroyservis公司和Yakutugol公司等。据了解，今年上半年，上述四家企业煤炭产量分别为988万吨、622万吨、782万吨和238万吨。另外，美国还对在俄罗斯运营的一些中国公司实施了制裁。受此影响，8月份俄罗斯对华煤炭出口量可能会出现进一步下降。

8月27日，中国煤炭资源网报道，国家统计局发布消息，2024年1-7月，全国规模以上工业企业实现营业收入75.93万亿元，同比增长2.9%；采矿业主营业务收入33980.8亿元，同比下降2.6%，其中煤炭开采和洗选业实现主营业务收入18215.5亿元，同比下降11.0%。2024年1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%（按可比口径计算）；采矿业实现利润总额7179.2亿元，同比下降9.5%，其中煤炭开采和洗选业实现利润总额3714.7亿元，同比下降21.7%。

8月27日，中国煤炭资源网报道，根据经济和商务部8月26日发布的一份报告，吉尔吉斯斯坦将从9月15日起实施为期90天的临时国家煤炭价格管制，对煤炭设定最高价格。吉尔吉斯斯坦经济和商务部表示，这一决定旨在防止煤炭价格上涨，确保民众能够负担得起煤价。

8月28日

8月28日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶预测数据显示，今年8月份，亚洲地区动力煤进口量预计为7708.3万吨，较前一月的7705.54万吨基本持平，但略低于上年同期的7762.35万吨。8月份，中国海运动力煤进口量为2981.78万吨，同比下降1.15%，环比增长4.72%；印度海运动力煤进口量预计为1307.15万吨，同比增长10.21%，环比下降4.35%，连续第三个月下降。相比而言，东北亚地区动力煤需求整体有所增加，尤其是韩国。作为亚洲第四大煤炭进口国，8月份，韩国海运动力煤进口量为782.02万吨，同比增加1.75%，环比增长14.19%，在亚洲主要进口国中环比增幅最大。日本是仅次于中国和印度的亚洲第三大煤炭进口国。8月份，日本海运动力煤进口量为870万吨，同比下降2.36%，环比下降8.76%。8月份，中国台湾动力煤进口量预计为381.28万吨，同比减少25.88%，环比下降14.54%。

8月27日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024年7月份，美国煤炭产量为4165.8万短吨（3779.15万吨），较上年同期的4652万短吨下降10.45%，较前一月的4035.3万短吨增长3.23%。1-7月份，美国煤炭总产量为2.82亿短吨，较上年同期的3.38亿短吨下降16.54%。出口方面，2024年6月份，美国煤炭出口量为1001.1万短吨，同比增加25.09%，环比增长12%。2024年1-6月份，美国累计出口煤炭5259.7万短吨，较上年同期的4872.3万短吨增长7.95%。

8月28日，中国煤炭资源网报道，库兹巴斯煤炭工业部门数据显示，2024年1-7月份，俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为1.18亿吨，同比减少730万吨，降幅5.8%。7月份库兹巴斯煤炭产量为1540万吨，同比降8.9%。截至2024年8月1日，库兹巴斯煤炭库存为2010万吨，同比降2.4%。

8月29日

8月29日，中国煤炭资源网报道，蒙古国政府预计到2024年底煤炭出口量将达到约7500万吨，比6000万吨的目标大幅增加

8月29日，中国煤炭资源网报道，波兰中央统计局数据显示，2024年7月份，波兰硬煤产量为365.0万吨，同比增1.3%，环比增8.8%；褐煤产量为337.8万吨，同比增9.7%，环比降2.5%。据此计算，7月份，波兰煤炭产量为702.8万吨，同比增5.2%，环比增3.1%，环比连续第二个月增长。1-7月份，波兰煤炭产量累计4853.7万吨，同比降2.6%。其中，硬煤产量2532.7万吨，同比降6.0%；褐煤产量2321.0万吨，同比增1.5%。

8月29日，中国煤炭资源网报道，泰国海关最新数据显示，2024年7月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为120.53万吨，较上年同期的95.9万

吨增加 25.67%，较前一月的 125.34 万吨下降 3.84%，连续第二个月下降，创过去 6 个月以来新低。其中，进口烟煤 20.3 万吨，同比减少 5.98%，环比下降 56.58%；进口次烟煤 100.22 万吨，同比增加 34.88%，环比增长 27.57%。1-7 月份，泰国累计进口动力煤 1083.2 万吨，同比增长 6.22%。其中，累计进口烟煤 374.9 万吨，同比增长 16.31%；次烟煤进口 708.29 万吨，同比增长 1.55%。

8 月 29 日，中国煤炭资源网报道，土耳其统计局外贸统计数据显示，2024 年 7 月份，土耳其煤炭进口总量为 367.96 万吨，同比下降 13.65%，环比增长 42.22%。1-7 月累计进口煤炭 2262.84 万吨，同比增长 3.82%。

8 月 30 日

8 月 30 日，中国煤炭经济研究会报道，2024 年 1-7 月煤炭工业规模以上企业主要经济指标发布。数据显示，煤炭行业营业收入为 18215.5 亿元，同比减少 11.0%；利润总额（补贴后）为 3714.7 亿元，同比减少 21.7%；亏损面为 44.72%，同比下降 1.0pct；资产负债率为 59.9%，同比下降 0.3pct。

8 月 30 日，中国煤炭资源网报道，8 月 28 日，国家矿山安全监察局山西局约谈了晋能控股集团。该集团主要负责人和所属 18 个二级单位主要负责人参加。约谈会通报了近三年以来晋能控股集团所属煤矿事故情况以及暴露出的突出问题，指出了对该集团开展煤矿监察执法中发现的主要问题，并对做好下一步煤矿安全生产工作提出要求。

8 月 30 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）8 月 29 日公布的数据显示，2024 年第 34 周（截至 8 月 24 日当周），美国煤炭预估产量连续第三周增加。当周，美国煤炭预估产量为 1033.18 万短吨（937.29 万吨），较前一周增加 0.56%，较上年同期下降 12.9%。2024 年以来，美国煤炭预估产量共计 3.17 亿短吨，较上年同期的 3.77 亿短吨下降 16%。当周，美国铁路煤炭运输量为 62543 车，较前一周增加 349 车，较上年同期减少 6285 车；今年以来运输煤炭 186.76 万车，同比下降 15.4%。

8 月 30 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 8 月 1-25 日，俄罗斯无烟煤以出口为目的的铁路运输量环比增 22%，预估达到 120 万吨。但同比来看，这一数字下降 26%。其中减量最明显的是在南部港口路线，降幅 69%。同期，俄罗斯炼焦煤以出口为目的的铁路运输量环比降 2%，至约 250 万吨，同比下降 42%。俄罗斯动力煤以出口为目的的铁路运输量估计约 800 万吨，环比降 13%，同比降 14%。

4 上市公司动态

8月26日

山西焦化：8月25日，山西焦化股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示：2024年上半年度公司营业收入为39.45亿元，同比减少11.48%；归母净利润为1.84亿元，同比减少79.92%；扣非归母净利润为1.73亿元，同比减少81.12%。

安源煤业：8月25日，安源煤业集团股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示：2024年上半年度公司营业收入为26.61亿元，同比减少18.37%；归母净利润为-1.05亿元，同比减少300.43%；扣非归母净利润为-0.98亿元，同比减少296.55%。

昊华能源：8月26日，北京昊华能源股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示：2024年上半年度公司营业收入为47.35亿元，同比增加14.14%；归母净利润为8.59亿元，同比增加21.28%；扣非归母净利润为8.71亿元，同比增加31.93%。

电投能源：8月26日，内蒙古电投能源股份有限公司发布了2024年半年度报告。公告显示：2024年上半年度公司营业收入为141.27亿元，同比增加6.95%；归母净利润为29.44亿元，同比增加13.99%；扣非归母净利润为28.79亿元，同比增加13.96%。

8月27日

晋控煤业：8月27日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为73.79亿元，同比减少0.99%；归母净利润为14.36亿元，同比增加3.67%；扣非归母净利润为14.24亿元，同比增加6.11%。

山西焦煤：8月27日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为215.70亿元，同比减少21.73%；归母净利润为19.66亿元，同比减少56.47%；扣非归母净利润为18.80亿元，同比减少58.66%。

淮河能源：8月27日，淮河能源（集团）股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为158.22亿元，同比增加14.74%；归母净利润为5.75亿元，同比增加58.94%；扣非归母净利润为5.25亿元，同比增加100.89%。

盘江股份：8月27日，贵州盘江精煤股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为40.46亿元，同比减少23.63%；归母净利润为0.37亿元，同比减少93.98%；扣非归母净利润为-0.46亿元，同比减少

108.16%

永泰能源:8月27日,永泰能源集团股份有限公司发布2024年半年度报告。

公告显示:2024年半年度公司营业收入为145.12亿元,同比增加3.80%;归母净利润为11.89亿元,同比增加17.45%;扣非归母净利润为11.12亿元,同比增加10.66%。

苏能股份:8月27日,江苏徐矿能源股份有限公司发布2024年半年度报告。

公告显示:2024年半年度公司营业收入为67.28亿元,同比增加7.05%;归母净利润为9.45亿元,同比减少35.71%;扣非归母净利润为9.36亿元,同比减少34.87%。

8月28日

大有能源:8月28日,河南大有能源股份有限公司发布2024年半年度报告。

公告中显示:2024年半年度公司营业收入为26.00亿元,同比减少26.41%;归母净利润为-4.90亿元,同比减少322.02%;扣非归母净利润为-4.86亿元,同比减少321.56%。

8月29日

陕西煤业:8月29日,陕西煤业股份有限公司发布2024年半年度报告、关于2024年中期利润分配方案的公告。公告中显示:

(1)2024年半年度公司营业收入为847.37亿元,同比减少6.54%;归母净利润为105.56亿元,同比减少8.83%;扣非归母净利润为111.82亿元,同比减少17.97%。

(2)公司以公司股本96.95亿股为基数,拟向公司股东每10股派发现金股利1.09元(含税),共计现金分红金额10.56亿元,占当期合并报表(未经审计)实现的归属于母公司股东净利润的10%。

淮北矿业:8月29日,淮北矿业控股股份有限公司发布2024年半年度报告。

公告中显示:2024年半年度公司营业收入为372.36亿元,同比减少0.17%;归母净利润为29.35亿元,同比减少18.19%;扣非归母净利润为28.87亿元,同比减少16.04%。

华阳股份:8月29日,山西华阳集团新能股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示:2024年半年度公司营业收入为121.99亿元,同比减少20.85%;归母净利润为12.99亿元,同比减少56.87%;扣非归母净利润为12.15亿元,同比减少59.39%。

辽宁能源:8月29日,辽宁能源煤电产业股份有限公司发布2024年半年度报告。公告中显示:2024年半年度公司营业收入为26.57亿元,同比减少11.54%;

归母净利润为 0.12 亿元，同比减少 95.49%；扣非归母净利润为 0.65 亿元，同比减少 73.43%。

安泰集团:8 月 29 日, 山西安泰集团股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告中显示: 2024 年半年度公司营业收入为 36.94 亿元, 同比减少 29.37%; 归母净利润为-1.83 亿元; 扣非归母净利润为-1.85 亿元。

陕西黑猫:8 月 29 日, 陕西黑猫焦化股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告中显示: 2024 年半年度公司营业收入为 77.49 亿元, 同比减少 14.98%; 归母净利润为-4.46 亿元, 同比减少 595.32%; 扣非归母净利润为-4.73 亿元, 同比减少 656.89%。

新大洲 A: 8 月 29 日, 新大洲控股股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告中显示: 2024 年半年度公司营业收入为 4.04 亿元, 同比减少 36.86%; 归母净利润为 2677.13 万元, 同比减少 10.33%; 扣非归母净利润为 1921.74 万元, 同比减少 3.27%。

8 月 30 日

中国神华:8 月 30 日, 中国神华能源股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示: 2024 年半年度公司营业收入为 1680.78 亿元, 同比减少 0.8%; 归母净利润为 295.04 亿元, 同比减少 11.3%; 扣非归母净利润为 294.81 亿元, 同比减少 10.6%。

山煤国际: 8 月 30 日, 山煤国际能源集团股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示: 2024 年半年度公司营业收入为 140.57 亿元, 同比减少 32.01%; 归母净利润为 12.91 亿元, 同比减少 58.11%; 扣非归母净利润为 13.80 亿元, 同比减少 55.68%。

兰花科创: 8 月 30 日, 山西兰花科技创业股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示: 2024 年半年度公司营业收入为 54.77 亿元, 同比减少 15.33%; 归母净利润为 5.52 亿元, 同比减少 59.50%; 扣非归母净利润为 5.54 亿元, 同比减少 58.54%。

广汇能源: 8 月 30 日, 广汇能源股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示: 2024 年半年度公司营业收入为 172.499 亿元, 同比减少 50.84%; 归母净利润为 14.55 亿元, 同比减少 64.70%; 扣非归母净利润为 14.92 亿元, 同比减少 63.61%

兖矿能源:8 月 30 日, 兖矿能源集团股份有限公司发布 2024 年半年度报告。公告显示: 2024 年半年度公司营业收入为 723.12 亿元, 同比减少 24.07%; 归母净利润为 75.68 亿元, 同比减少 31.64%; 扣非归母净利润为 72.98 亿元, 同比减少 27.37%。

郑州煤电：8月30日，郑州煤电股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为21.62亿元，同比减少1.35%；归母净利润为0.10亿元，同比减少79.75%；扣非归母净利润为0.13亿元，同比减少65.67%。

开滦股份：8月30日，开滦能源化工股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为106.56亿元，同比减少10.77%；归母净利润为4.82亿元，同比减少38.55%；扣非归母净利润为4.68亿元，同比减少39.45%。

金能科技：8月30日，金能科技股份有限公司发布2024年半年度报告。公告显示：2024年半年度公司营业收入为68.86亿元，同比减少44.56%；归母净利润为-0.43亿元，同比增加29.46%；扣非归母净利润为-0.67亿元，同比增加59.15%。

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 732 元/吨，较上周下跌 0.17%。山西炼焦煤均价本周报收于 1498 元/吨，较上周上涨 0.55%。

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	743	745	-0.27%	762	-2.49%	795	-6.54%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	733	735	-0.27%	752	-2.53%	785	-6.62%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	630	635	-0.79%	655	-3.82%	670	-5.97%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	733	735	-0.27%	752	-2.53%	785	-6.62%	5200
寿阳动力煤	元/吨	664	664	0.00%	721	-7.87%	775	-14.30%	5500
兴县动力煤	元/吨	697	697	0.00%	757	-7.87%	686	1.60%	5800
潞城动力煤	元/吨	775	775	0.00%	845	-8.28%	925	-16.22%	5500
屯留动力煤	元/吨	825	825	0.00%	895	-7.82%	975	-15.38%	5800
长治县动力煤	元/吨	790	790	0.00%	860	-8.14%	940	-15.96%	5800
山西动力煤均价	元/吨	732	733	-0.17%	778	-5.83%	815	-10.17%	-

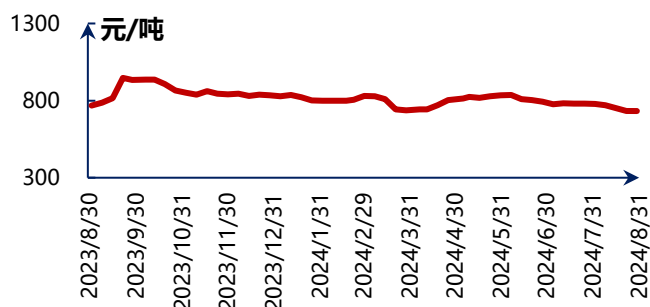
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

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	1160	1120	3.57%	1200	-3.33%	1470	-21.09%
古交 8#焦煤	元/吨	1443	1489	-3.11%	1563	-7.69%	1896	-23.89%
古交 2#焦煤	元/吨	1580	1630	-3.07%	1710	-7.60%	2070	-23.67%
灵石 2#肥煤	元/吨	1680	1680	0.00%	1800	-6.67%	2050	-18.05%
柳林 4#焦煤	元/吨	1610	1580	1.90%	1860	-13.44%	2130	-24.41%
孝义焦精煤	元/吨	1560	1530	1.96%	1810	-13.81%	2080	-25.00%
古县焦精煤	元/吨	1690	1660	1.81%	1840	-8.15%	2110	-19.91%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1450	1450	0.00%	1550	-6.45%	1720	-15.70%
襄垣瘦精煤	元/吨	1310	1270	3.15%	1350	-2.96%	1620	-19.14%
山西炼焦煤均价	元/吨	1498	1490	0.55%	1631	-8.17%	1905	-21.36%

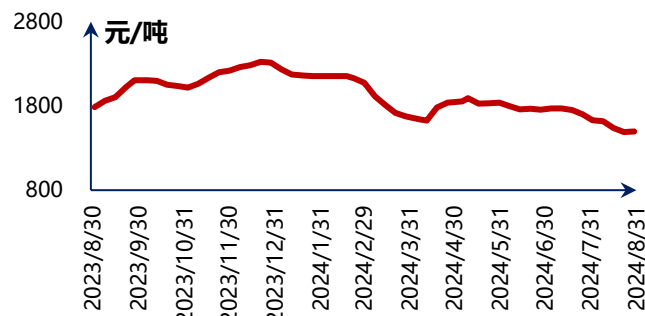
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

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 1090/吨,较上周下跌 0.30%。
山西喷吹煤均价本周报收 1022 元/吨,较上周上涨 2.04%。

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	900	900	0.00%	910	-1.10%	850	5.88%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1150	1150	0.00%	1170	-1.71%	1280	-10.16%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1140	1150	-0.87%	1170	-2.56%	1230	-7.32%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	980	980	0.00%	990	-1.01%	930	5.38%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1180	1180	0.00%	1200	-1.67%	1310	-9.92%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1190	1200	-0.83%	1220	-2.46%	1280	-7.03%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1090	1093	-0.30%	1110	-1.80%	1147	-4.94%	-

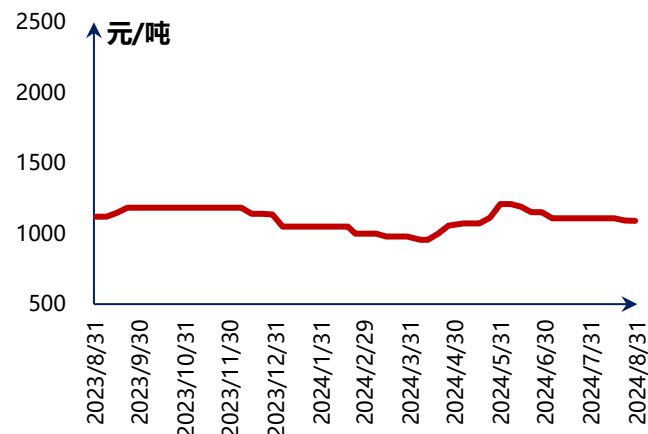
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 30 日报价)

表4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	996	976	2.06%	1086	-8.33%	1278	-22.07%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1085	1063	2.06%	1184	-8.33%	1392	-22.05%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1013	992	2.06%	1105	-8.33%	1299	-22.03%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1022	1002	2.00%	1162	-12.05%	1302	-21.51%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1022	1002	2.00%	1112	-8.09%	1302	-21.51%	7000
长治喷吹煤	元/吨	992	972	2.06%	1082	-8.32%	1272	-22.01%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1022	1001	2.04%	1122	-8.93%	1308	-21.86%	-

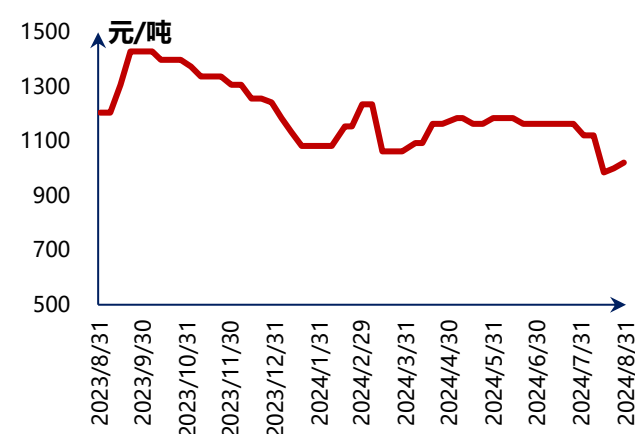
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 30 日报价)

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较上周上涨



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 721 元/吨,较上周下跌 2.63%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1380 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

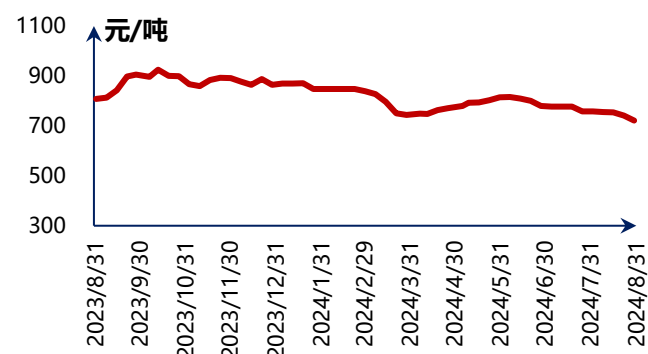
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	698	805	-13.29%	835	-16.41%	980	-28.78%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	695	695	0.00%	705	-1.42%	760	-8.55%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	680	680	0.00%	690	-1.45%	745	-8.72%	5000
韩城混煤	元/吨	680	680	0.00%	690	-1.45%	745	-8.72%	5000
西安烟煤块	元/吨	885	895	-1.12%	925	-4.32%	1070	-17.29%	6000
黄陵动力煤	元/吨	690	690	0.00%	700	-1.43%	755	-8.61%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	721	741	-2.63%	758	-4.77%	843	-14.38%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月30日报价）

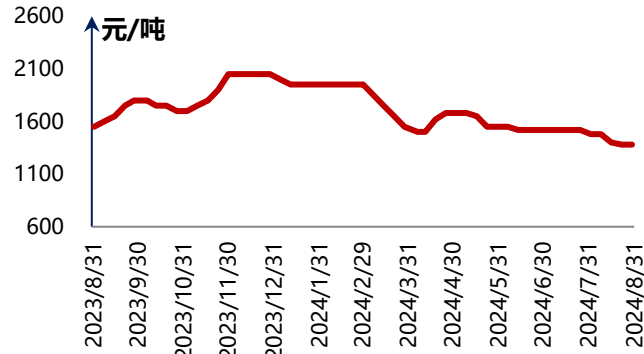
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

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	1380	1380	0.00%	1480	-6.76%	1650	-16.36%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1380	1380	0.00%	1480	-6.76%	1650	-16.36%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月30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 592 元/吨，较上周下跌 0.13%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1619 元/吨，较上周上涨 0.73%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

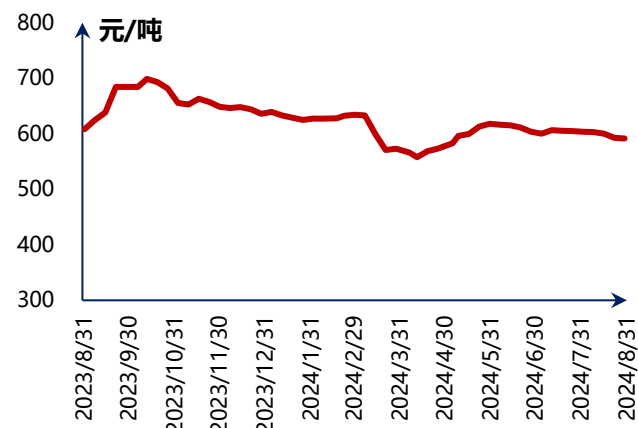
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	661	661	0.00%	676	-2.13%	788	-16.07%	5500
东胜原煤	元/吨	640	639	0.16%	661	-3.18%	700	-8.57%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	515	-1.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	780	779	0.13%	801	-2.62%	840	-7.14%	6500
包头动力煤	元/吨	639	638	0.16%	656	-2.59%	674	-5.19%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	435	-2.30%	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	695	694	0.14%	716	-2.93%	755	-7.95%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	592	592	-0.13%	603	-1.96%	638	-7.28%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月30日报价）

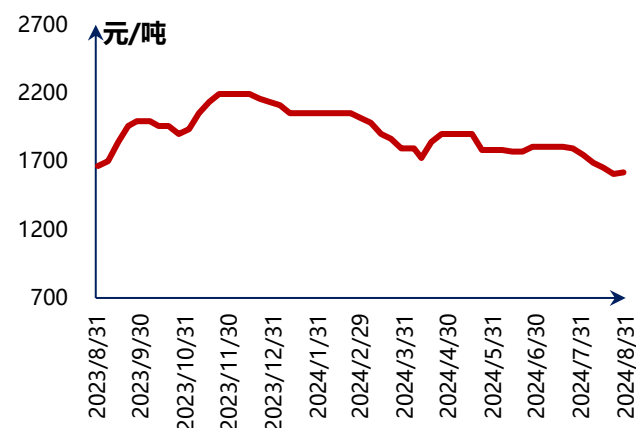
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1744	1731	0.73%	1882	-7.36%	1983	-12.07%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1495	1484	0.73%	1614	-7.37%	1701	-12.10%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1619	1608	0.73%	1748	-7.37%	1842	-12.09%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

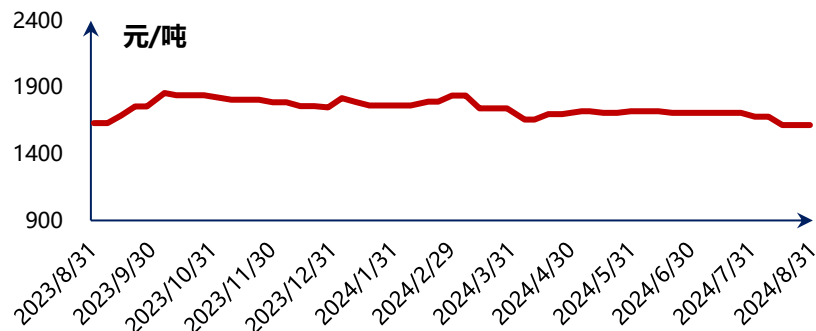
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1616 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	1113	1113	0.00%	1239	-10.19%	1457	-23.64%
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	1616	0.00%	1679	-3.76%	1689	-4.28%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

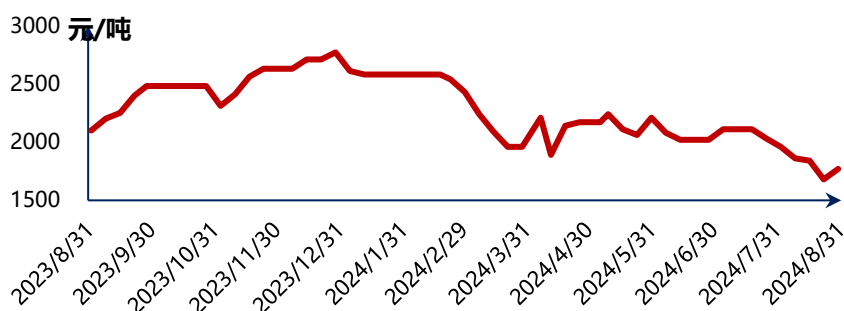
图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平


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 1770 元/吨，较上周上涨 5.36%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 838 元/吨，较上周上涨 0.48%。

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

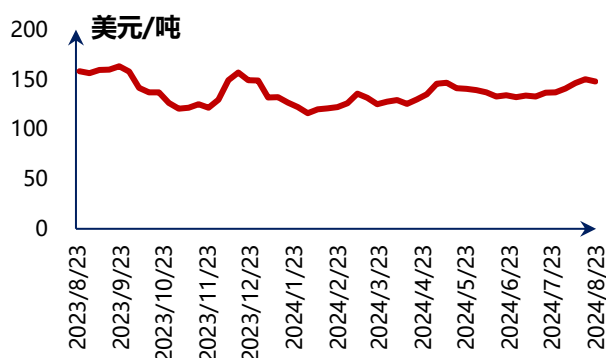
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	898	894	0.48%	911	-1.41%	827	8.59%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	838	834	0.48%	850	-1.41%	787	6.48%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	734	730	0.55%	749	-2.00%	697	5.31%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	643	639	0.63%	655	-1.83%	617	4.21%	4500
均价	元/吨	778	774	0.53%	791	-1.64%	732	6.32%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

5.3 国际煤价

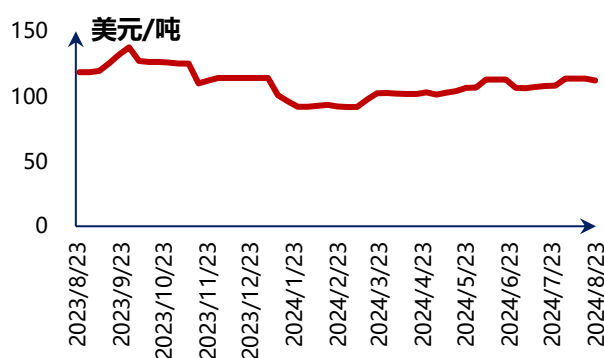
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 8 月 23 日报收 148.05 美元/吨，较上周下跌 1.33%。理查德 RB 动力煤均价 8 月 23 日报收 112.10 美元/吨，较上周下跌 1.12%。欧洲 ARA 港动力煤均价 8 月 23 日报收 119.25 美元/吨，周环比持平。8 月 30 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 213 美元/吨，较上周下跌 1.16%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



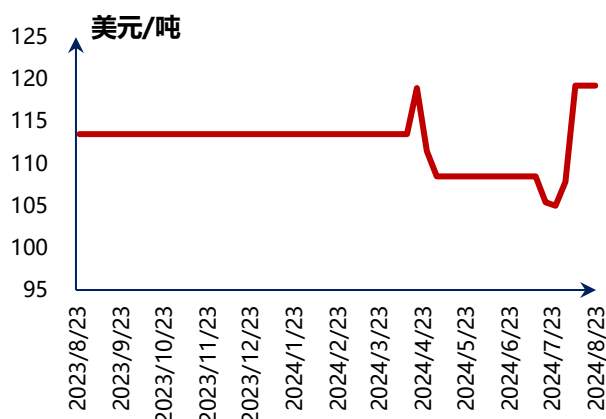
资料来源：wind，民生证券研究院

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

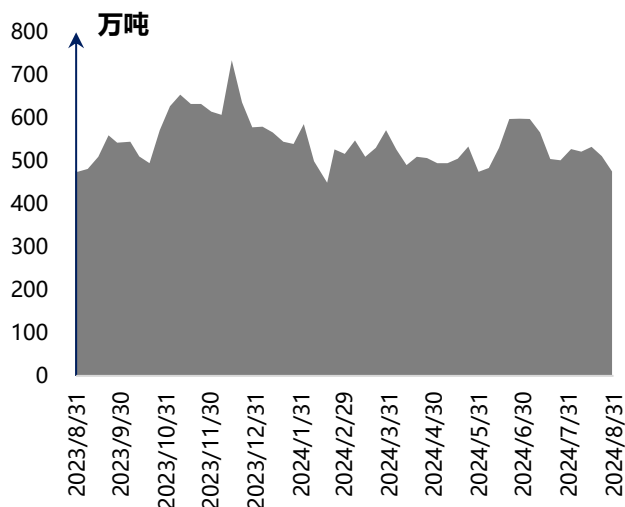
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 476 万吨，较上周下降 7.03%。截至 8 月 30 日广州港库存 287 万吨，较上周上升 1.41%。

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	476	512	-7.03%	528	-9.85%	510	-6.67%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	476	512	-7.03%	528	-9.85%	510	-6.67%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	206	213	-3.29%	207	-0.48%	152	35.53%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	190	221	-14.03%	203	-6.40%	168	13.10%

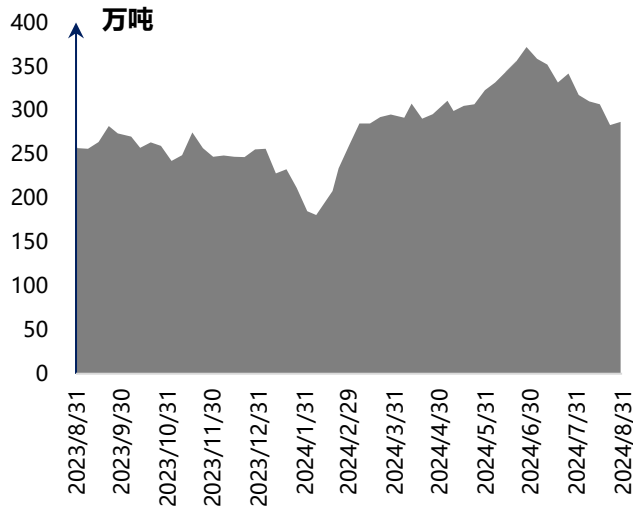
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 30 日报价）

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上升



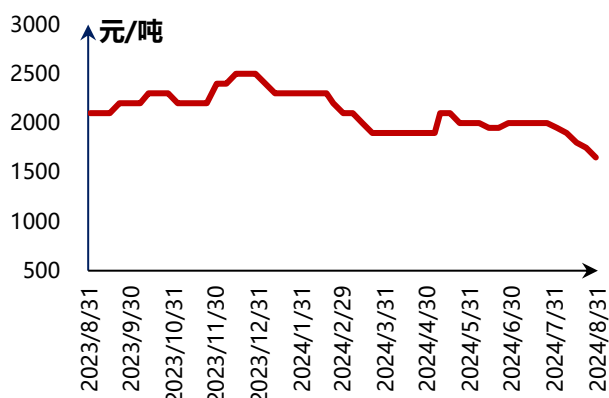
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周临汾一级冶金焦价格为 1650 元/吨,较上周下跌 5.71%;太原一级冶金焦价格为 1450 元/吨,较上周下跌 3.33%。

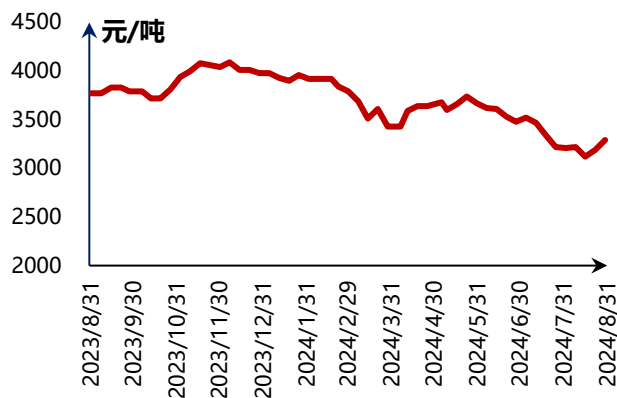
据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 3750 元/吨,较上周上涨 0.81%;螺纹钢价格为 3290 元/吨,较上周上涨 3.13%;热轧板卷价格为 3230 元/吨,较上周上涨 2.22%;高线价格为 3540 元/吨,较上周上涨 2.61%。

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

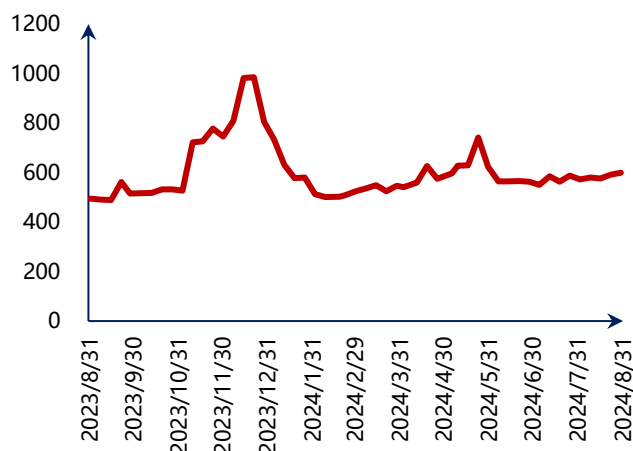


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

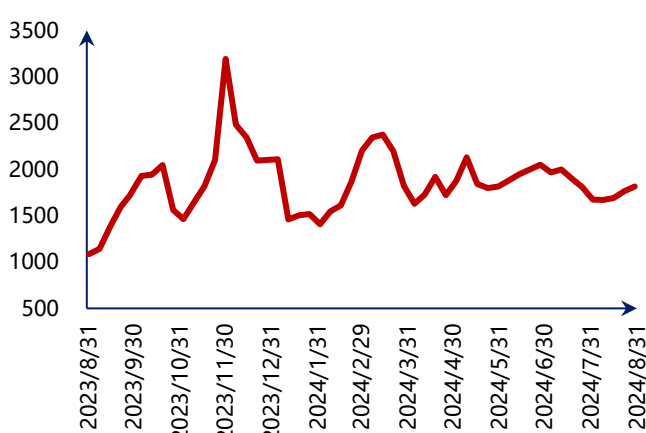
据 Wind 数据,截至 8 月 30 日,煤炭运价指数为 599,较上周上涨 1.35%;截至 8 月 30 日,BDI 指数为 1814,较上周上涨 2.95%。

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周昊华能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周新集能源跌幅最大 (%)	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较上周上涨	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: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨	18
图 13: 河南冶金精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上升	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上涨	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较上周上涨	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: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	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。本报告清晰准确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
公司评级	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
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