

► **春节临近供需两弱，节前煤价或趋稳。** 本周港口现货煤价小幅上涨后企稳，周五报收 767 元/吨。基本面来看，供给端，年初部分前期停减产煤矿复产，主产地产能利用率有所上升，后期春节假期部分煤矿放假，供应或趋紧。发运及库存端，本周大秦线周内日均运量环比下降 0.5% 至 98.5 万吨，唐呼线周内日均运量环比上升 1.2% 至 19.1 万吨，产地煤价上涨加剧发运倒挂，港口库存延续小幅去化，截至 1 月 10 日北方港口库存 2345.0 万吨，周环比下降 2.4 万吨(-0.1%)，同比增加 132.2 万吨(+6.0%)。需求端，电煤需求方面，12 月下旬火电日均发电量 174.60 亿千瓦时，同比下降 5.93%；本周电厂周均日耗环比上升，1 月 9 日当周二十五省电厂周均日耗 637.6 万吨，周环比上升 7.9 万吨(+1.3%)，同比下降 12.4 万吨(-2.4%)；截至 1 月 9 日二十五省库存可用天数周环比下降 0.4 天至 19.9 天，高于去年同期 2.2 天。非电需求方面，化工耗煤需求同比延续高增速，截至 1 月 10 日当周化工行业合计耗煤 680.69 万吨，同比增长 10.1%，周环比下降 0.1%。我们认为，当前电煤需求较弱但仍处旺季，非电需求维持高增速，春节临近贸易商参与减少，非电终端和煤矿后续放假，供需均有下降预期，短期煤价或震荡偏稳运行。

► **长协韧性凸显，稳盈利+低负债+高现金+高股息，板块防御价值强，关注底部机遇。** 24Q4 因电煤需求疲弱旺季不旺，但多番压力测试下，煤价底部已基本确认，且 2025 开年非电化工耗煤仍维持 10% 以上的同比增速，亦对价格有较好支撑，筑底阶段对煤价不宜过分悲观。2025 年 1 月份 5500 大卡电煤中长期合同价格月环比下跌 3 元/吨，25Q1 焦煤长协价格较 24Q4 平均下调约 111 元/吨，均大幅低于现货煤价跌幅 50.5 元/吨和 490 元/吨，长协价格韧性凸显。2025 年高长协比例公司仍将持续受益长协定价波动较小的特性，从而保障业绩确定性，以及在低负债、高现金基础上的高股息属性。板块稳盈利+低负债+高现金+高股息，市场波动性加大及国债收益率持续下行背景下，现金及防御价值凸显，近期板块回调较多，建议关注底部机遇，重点关注动力煤基本面强劲标的。

► **投资建议：** 标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 兼具弹性与高股息属性，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。3) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

► **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	39.18	3.00	3.05	3.15	13	13	12	推荐
601225	陕西煤业	22.15	2.19	2.20	2.37	10	10	9	推荐
601898	中煤能源	11.35	1.47	1.43	1.50	8	8	8	推荐
600546	山煤国际	10.98	2.15	1.52	1.74	5	7	6	推荐
601001	晋控煤业	12.55	1.97	1.75	1.90	6	7	7	推荐
601699	潞安环能	13.49	2.65	1.21	1.28	5	11	11	谨慎推荐
600188	兖矿能源	13.12	2.01	1.48	1.64	7	9	8	推荐
601918	新集能源	6.96	0.81	0.92	0.97	9	8	7	推荐
600985	淮北矿业	13.08	2.31	1.73	1.72	6	8	8	推荐
600123	兰花科创	7.73	1.41	0.67	1.01	5	12	8	谨慎推荐
600348	华阳股份	6.67	1.44	0.66	0.84	5	10	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 1 月 10 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：lujiqi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：煤价企稳反弹，长协更具韧性-2025/01/04
- 2.煤炭周报：煤价见底企稳，高股息资产迎估值提升-2024/12/28
- 3.煤炭周报：央企市值管理加码，弱需求下高股息资产价值更高-2024/12/21
- 4.煤炭行业 2025 年度投资策略：稳稳的幸福-2024/12/14
- 5.煤炭周报：成本有支撑，弱需求下高股息资产价值更高-2024/12/14

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	10
5 煤炭数据跟踪	12
5.1 产地煤炭价格	12
5.2 中转地煤价	16
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	17
5.5 下游需求追踪	18
5.6 运输行情追踪	18
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

春节临近供需两弱，节前煤价或趋稳。本周港口现货煤价小幅上涨后企稳，周五报收 767 元/吨。**基本面来看，供给端**，年初部分前期停减产煤矿复产，主产地产能利用率有所上升，后期春节假期部分煤矿放假，供应或趋紧。**发运及库存端**，本周大秦线周内日均运量环比下降 0.5%至 98.5 万吨，唐呼线周内日均运量环比上升 1.2%至 19.1 万吨，产地煤价上涨加剧发运倒挂，港口库存延续小幅去化，截至 1 月 10 日北方港口库存 2345.0 万吨，周环比下降 2.4 万吨(-0.1%)，同比增加 132.2 万吨(+6.0%)。**需求端，电煤需求方面**，12 月下旬火电日均发电量 174.60 亿千瓦时，同比下降 5.93%；本周电厂周均日耗环比上升，1 月 9 日当周二十五省电厂周均日耗 637.6 万吨，周环比上升 7.9 万吨(+1.3%)，同比下降 12.4 万吨(-2.4%)；截至 1 月 9 日二十五省库存可用天数周环比下降 0.4 天至 19.9 天，高于去年同期 2.2 天。**非电需求方面**，化工耗煤需求同比延续高增速，截至 1 月 10 日当周化工行业合计耗煤 680.69 万吨，同比增长 10.1%，周环比下降 0.1%。**我们认为，当前电煤需求较弱但仍处旺季，非电需求维持高增速，春节临近贸易商参与减少，非电终端和煤矿后续放假，供需均有下降预期，短期煤价或震荡偏稳运行。**

长协韧性凸显，稳盈利+低负债+高现金+高股息，板块防御价值强，关注底部机遇。24Q4 因电煤需求疲弱旺季不旺，但多番压力测试下，煤价底部已基本确认，且 2025 开年非电化工耗煤仍维持 10%以上的同比增速，亦对价格有较好支撑，筑底阶段对煤价不宜过分悲观。2025 年 1 月份 5500 大卡电煤中长期合同价格月环比下跌 3 元/吨，25Q1 焦煤长协价格较 24Q4 平均下调约 111 元/吨，均大幅低于现货煤价跌幅 50.5 元/吨和 490 元/吨，长协价格韧性凸显。2025 年高长协比例公司仍将持续受益长协定价波动较小的特性，从而保障业绩确定性，以及在低负债、高现金基础上的高股息属性。**板块稳盈利+低负债+高现金+高股息，市场波动性加大及国债收益率持续下行背景下，现金及防御价值凸显，近期板块回调较多，建议关注底部机遇，重点关注动力煤基本面强劲标的。**

港口及产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至 1 月 10 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 767 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 631 元/吨，周环比上涨 7 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 652 元/吨，周环比上涨 21 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 577 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。

重点港口库存上升，电厂日耗上升，可用天数下降。港口方面，据 Wind 数据，1 月 10 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1298 万吨，周环比上升 22 万吨。据 CCTD 数据，1 月 9 日二十五省的电厂日耗为 643.2 万吨/天，周环比上升 1.5 万吨/天，低于去年同期 9.8 万吨/天；可用天数 19.9 天，周环比下降 0.4 天，高于去年同期 2.2 天。

基本面边际宽松，焦煤短期弱稳运行。本周部分煤矿复产，焦煤供应回升；需

求端焦炭六轮提降全面落地，钢价下行叠加高炉检修，铁水产量持续下移，本周钢厂日均铁水产量 224.37 万吨，周环比下降 0.83 万吨，且焦钢企业冬储补库需求不及预期，短期焦煤价格或弱稳运行。

港口焦煤价格暂稳，产地煤价涨跌互现。据煤炭资源网数据，截至 1 月 10 日，京唐港主焦煤价格为 1520 元/吨，周环比持平。截至 1 月 9 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 206.9 美元/吨，周环比下跌 3.7 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 6 元/吨，山西高硫周环比下跌 30 元/吨，灵石肥煤周环比下跌 30 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 25 元/吨，济宁气煤、柳林低硫周环比持平。

刚需承压下行，焦炭短期弱稳运行。本周焦炭六轮提降落地，原料煤价格下移，焦企盈利支撑下开工暂稳；需求端钢价震荡下跌，高炉检修范围继续扩大，铁水产量继续下降，焦炭刚需承压下行。短期焦炭价格弱稳运行，后续关注钢材及原料煤价格情况。

焦炭六轮降价落地。据 Wind 数据，截至 1 月 10 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1500 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1335 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。港口方面，1 月 10 日天津港一级冶金焦价格为 1730 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

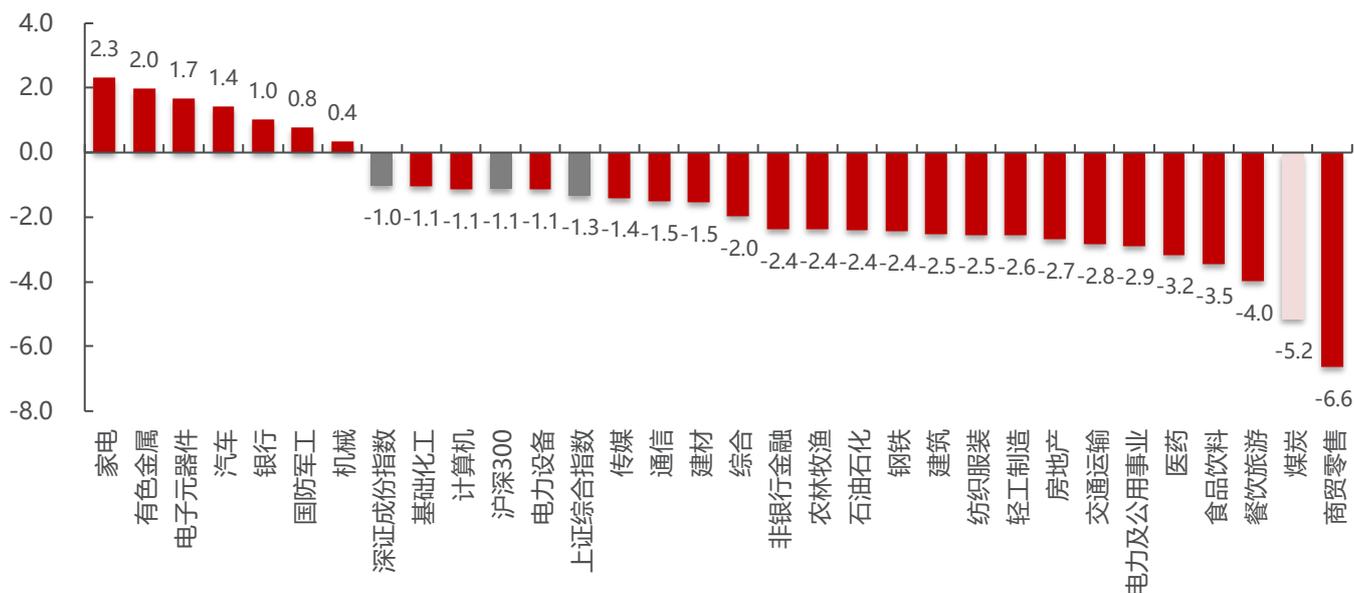
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 兼具弹性与高股息属性，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。3) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至1月10日,本周中信煤炭板块周跌幅5.2%,同期沪深300周跌幅1.1%,上证指数周跌幅1.3%,深证成指周跌幅1.0%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

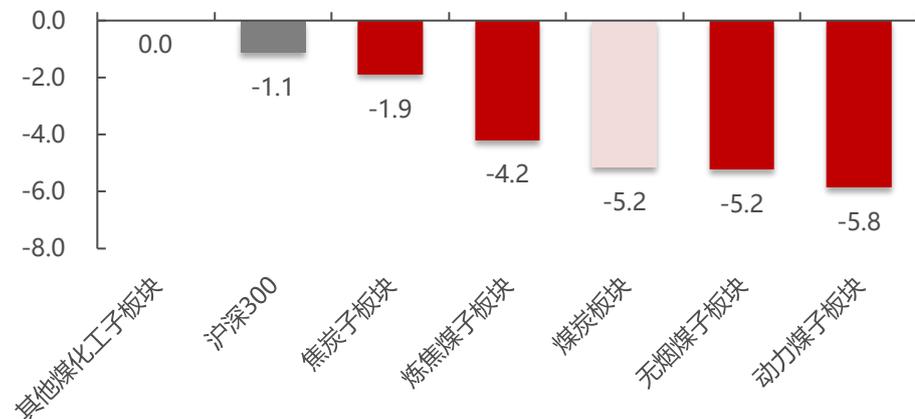


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 6 日-1 月 10 日

截至1月10日,中信煤炭板块周跌幅5.2%,沪深300周跌幅1.1%。各子板块中,其他煤化工子板块跌幅最小,周环比持平;动力煤子板块跌幅最大,跌幅5.8%。

图2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

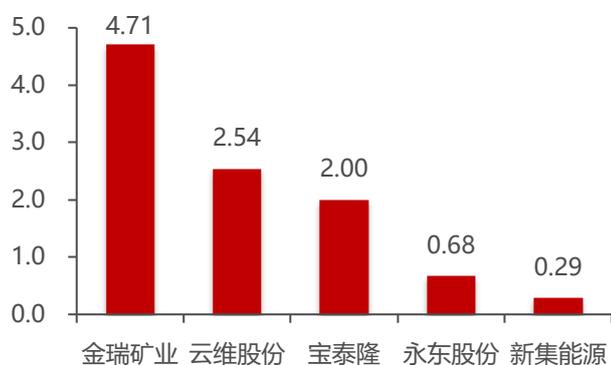
注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 6 日-1 月 10 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周金瑞矿业涨幅最大。截至1月10日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：金瑞矿业涨幅4.71%，云维股份涨幅2.54%，宝泰隆涨幅2.00%，永东股份涨幅0.68%，新集能源涨幅0.29%。

本周恒源煤电跌幅最大。截至1月10日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：恒源煤电下跌7.00%，中国神华下跌6.87%，山煤国际下跌6.79%，兰花科创下跌6.42%，晋控煤业下跌6.34%。

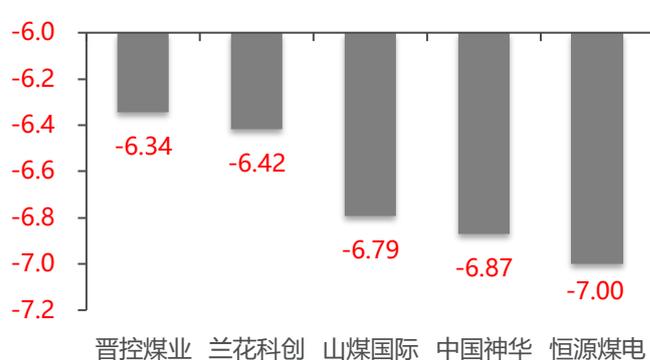
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月6日-1月10日

图4：本周恒源煤电跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月6日-1月10日

3 本周行业动态

1月6日

1月6日,煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2024年12月份,澳大利亚煤炭出口量3483.23万吨,环比增8.40%,环比连续第三月增长,同比增3.92%。全年出口量累计3.64亿吨,同比增2.83%。

1月6日,煤炭资源网报道,印度煤炭部初步统计数据,本财年前9个月(2024年4-12月),印度煤炭总产量为7.26亿吨,较上年同期的6.85亿吨增长6.1%。2024年12月份,印度煤炭产量达9787万吨,较上年同期的9299万吨增长5.25%。

1月6日,煤炭资源网报道,中钢协数据显示,12月下旬,21个城市5大品种钢材社会库存659万吨,环比减少12万吨,下降1.8%,库存降至本年最低水平;比11月下旬减少24万吨,下降3.5%;比上年同期减少70万吨,下降9.6%。

1月6日,煤炭资源网报道,据人民日报报道,记者从京杭运河苏北航务管理处获悉:2024年,苏北运河10个梯级船闸累计开放闸次30.4万次,货物运量3.27亿吨,连续11年突破3亿吨大关。其中煤炭运量1.05亿吨,同比增长1.6%,为多家大型企业应急保障电煤运输;集装箱运量达到73.2万标准箱,同比增长25%,再创历史新高。

1月7日

1月7日,中国煤炭市场网报道,多彩蒙古消息,据蒙古国海关总局统计,2024年蒙古国煤炭出口收入为86.947亿美元。自年初以来,煤炭出口量达到8372.1万吨,蒙古国煤炭出口量在历史上首次突破8000万吨,同比增长20%。

1月7日,中国煤炭市场网报道,日前,山东对全省生产建设煤矿产能情况公告如下:截至2024年12月31日,山东省有依法生产建设煤矿83处,产能规模12023万吨/年,其中,建设煤矿2处,建设规模225万吨/年;生产煤矿81处,登记生产能力11798万吨/年。

1月7日,中国煤炭资源网报道,大秦铁路公告,2024年12月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3502万吨,同比增长1.95%。当月日均运量112.97万吨。当月大秦线日均开行重车67.5列,其中:日均开行2万吨列车52.7列。2024年1-12月,大秦线累计完成货物运输量3.92亿吨,同比减少7.09%。

1月7日,中国煤炭资源网报道,中国煤炭运销协会数据显示,12月中旬,重点监测的50家钢焦企业炼焦煤消耗量453万吨,旬度日均耗煤环比增幅0.8%,同比降幅2.5%。截止12月中旬,重点监测的50家钢焦企业累计消耗炼焦煤1.57亿吨,同比降幅1.0%。

1月8日

1月8日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭公司(Coal India Ltd)近日表示,2025-26财年(2025年4月-2026年3月),该公司煤炭产量目标为9.15亿吨,较本财年目标增长9.2%,以满足印度不断增长的用煤需求。

1月8日,中国煤炭市场网报道,2024年鄂尔多斯市已累计有87座煤矿获得产能核增批复,核增产能超1.5亿吨/年。全市已建成绿色矿山156座、智能化煤矿130座。

1月8日,中国煤炭资源网报道,澳大利亚布里斯班港口公司(PBPL)发布数据显示,2024年11月份,布里斯班港煤炭出口量为45.80万吨,同比增105.94%,环比增20.12%。前11月累计372.71万吨,同比增长72.19%。

1月8日,中国煤炭经济研究会报道,据德国褐煤协会发布的统计数据,2024年1-11月份,德国煤炭产量(全为褐煤)累计为8362.2万吨,比上年同期减少927.1万吨,同比下降10.0%。

1月8日,中国煤炭市场网报道,2025年安徽省内重点煤炭企业签订电煤中长期合同4638万吨,超额完成煤源签约任务,发电供暖企业签订电煤中长期合同10515万吨,规模创历史新高,覆盖率达到全年电煤需求总量的87%,超过国家下达的80%任务目标,其中争取省外合同量6000万吨。

1月9日

1月9日,中国煤炭资源网报道,2024年12月25日,蒙古国总理罗·奥云额尔登向蒙古国家大呼拉尔主席提交了由蒙古国政府发起的《关于批准蒙古国政府与中华人民共和国政府间签署建设嘎顺苏海图-甘其毛都口岸跨境铁路协定的指导方针》草案。草案审议通过并实施后,预计将使铁路出口货运量每年达到3000万吨以上,塔本陶勒盖煤矿的煤炭出口量每年增加至7000万吨,煤炭销售收入每年将增加15亿美元。

1月9日,中国煤炭资源网报道,国家统计局数据显示,2024年12月份,煤炭开采和洗选业出厂价格环比降1.9%,同比降8.0%;1-12月同比降8.2%。黑色金属冶炼和压延加工业价格环比降0.6%,同比降9.5%;1-12月同比降6.4%。

1月9日,中国煤炭资源网报道,2024年1月6日,山西吕梁市人民政府召开的新闻发布会介绍,柳林县现有煤矿27座,原煤产能4235万吨,洗精煤产能1亿吨。近年来柳林县把推动煤矿智能化建设作为煤炭转型升级的重要抓手,累计建成智能化矿井13座、智能化采掘工作面54处,煤炭先进产能占比91%,实现了“减人、增安、提效”的目的。

1月9日,中国煤炭资源网报道,中钢协数据显示,2024年12月下旬,重

点统计钢铁企业共生产粗钢 2059 万吨,平均日产 187.2 万吨,日产环比下降 5.3%;生铁 1907 万吨,平均日产 173.4 万吨,日产环比下降 4.4%;钢材 2174 万吨,平均日产 197.6 万吨,日产环比增长 0.4%。

1 月 10 日

1 月 10 日,中国煤炭经济研究会报道,印度尼西亚能源和矿产资源部(ESDM)表示,截至本周三数据,2024 年全年印尼煤炭产量已达到 83048 万吨,将完成年度产量计划目标 7.1 亿吨的 117%。其中,外销 43114 万吨,相当于实现产量的 52%,而煤炭出口实现量仍低于 4.9 亿吨的出口计划;其余部分用于国内销售,包括履行国内煤炭市场供应义务(国内市场义务/DMO)。

1 月 10 日,中国煤炭经济研究会报道,据越南国家统计局(General Statistics Office)发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示,2024 年 1-12 月,越南煤炭产量预计为 4375.44 万吨,比上年同期下降 9.2%。其中,12 月份,越南煤炭产量预计为 328.66 万吨,同比减少 4.1%,环比下降 11.7%。

1 月 10 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 12 月份,格拉斯通港煤炭出口量为 572.3 万吨,同比降 9.3%,环比降 15.0%,环比在连续四个月增长后回落,12 月 17 日工会成员在昆士兰州的格拉斯通港进行了为期一天的罢工。

1 月 10 日,中国煤炭资源网报道,据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计数据显示,2024 年,全国原煤产量超过 5000 万吨煤炭企业集团达到 16 家。16 家企业原煤产量合计约为 27.3 亿吨,较 2023 年减少约 0.4 亿吨,下降 1.0% 左右。

4 上市公司动态

1月6日

陕西黑猫: 1月6日, 陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于实际控制人增持公司股份的进展公告。公告显示: 公司实际控制人李保平先生计划自 2024 年 8 月 9 日起 6 个月内, 通过中国证监会、上海证券交易所允许的方式 (包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等) 增持公司股票, 增持金额为 1 亿元。截至公告披露日, 李保平先生已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 1758.77 万股, 占公司总股本的 0.86%, 增持金额为 5199.87 万元, 占增持计划金额的 52%。

宝泰隆: 1月6日, 宝泰隆新材料股份有限公司发布关于宝泰隆矿业公司五矿复产的公告。公告显示: 公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司收到了黑龙江省七台河市新兴区人民政府下发的《新兴区人民政府关于准予七台河宝泰隆矿业有限责任公司五矿复产的通知》(新政发〔2025〕1号), 同意公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司五矿复产。宝泰隆矿业公司五矿为设计生产能力 30 万吨/年的矿井, 本次复产后成为正式生产矿井。正式投产后将增加公司原煤自供能力, 降低公司原材料成本, 进一步提升公司的生产能力, 提高公司未来盈利水平, 对公司可持续性发展和经营业绩将带来积极影响。

1月7日

陕西煤业: 1月7日, 陕西煤业股份有限公司发布 2024 年 12 月主要运营数据公告。公告显示: 2024 年 12 月, 公司煤炭产量为 1490 万吨, 同比+21.01%; 自产煤销量为 1526 万吨, 同比+9.64%。2024 年 1-12 月, 公司煤炭产量为 17049.10 万吨, 同比+4.13%; 自产煤销量为 16908.86 万吨, 同比+3.30%。

宝泰隆: 1月7日, 宝泰隆新材料股份有限公司发布关于宝泰隆矿业公司宝忠煤矿复产的公告。公告显示: 黑龙江省七台河市茄子河区人民政府同意公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司宝忠煤矿复产。宝泰隆矿业公司宝忠煤矿为设计生产能力 30 万吨/年的矿井, 本次复产后成为正式生产矿井。正式投产后将增加公司原煤自供能力, 降低公司原材料成本, 进一步提升公司的生产能力, 提高公司未来盈利水平, 对公司可持续性发展和经营业绩将带来积极影响。

新集能源: 1月7日, 中煤新集能源股份有限公司发布关于董事、高级管理人员辞职的公告。公告显示: 2025 年 1 月 7 日, 公司董事会收到公司董事、总经理郭占峰先生, 副总经理徐进先生, 总工程师韩柏青先生的书面辞职报告。郭占峰先生因年龄原因, 申请辞去公司第十届董事会董事、公司第十届董事会战略发展委员会委员和公司总经理职务; 徐进先生因工作调整原因, 申请辞去公司副总经理职务; 韩柏青先生因工作调整原因, 申请辞去公司总工程师职务。辞职后, 郭占峰先生、徐进先生、韩柏青先生不再担任公司其它职务。

淮北矿业: 1月7日, 淮北矿业控股股份有限公司发布关于下属公司换发《安全生产许可证》的公告。公告显示: 近日, 碳鑫科技“年产60万吨无水乙醇项目”完成竣工、安全、节能、环保、消防等验收, 并收到安徽省应急管理厅换发的《安全生产许可证》, 据此, 碳鑫科技负责实施的“年产60万吨无水乙醇项目”目前已正式投产。碳鑫科技本次换发安全生产许可证系将“年产60万吨无水乙醇项目”新增产品和产能增加到许可范围内, 有利于推动公司煤化工产品向高端化、多元化、低碳化发展, 进一步提升公司核心竞争力。

1月8日

新集能源: 1月8日, 中煤新集能源股份有限公司发布2024年度经营数据公告和2024年度业绩快报公告。公告显示:

(1) 2024年, 公司原煤产量为2152.22万吨, 同比增长0.57%; 商品煤产量为1905.51万吨, 同比下降1.62%; 商品煤销量为1887.20万吨, 同比下降4.14%; 煤炭主营销售收入为107.09亿元, 同比下降1.34%; 煤炭销售毛利为42.98亿元, 同比增长8.95%。2024年, 公司发电量129.72亿千瓦时, 同比增长23.79%; 上网电量122.55亿千瓦时, 同比增长23.85%; 平均上网电价(不含税)0.4065元/千瓦时, 同比下降0.81%。

(2) 2024年度公司预计营业收入127.91亿元; 预计利润总额37.21亿元; 预计归属于上市公司股东的净利润23.71亿元。

1月9日

陕西煤业: 1月9日, 陕西煤业股份有限公司发布2024年三季度权益分派实施公告。公告显示: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本96.95亿股为基数, 每股派发现金红利0.103元(含税), 共计派发现金红利10亿元。本次派息股权登记日为2025年1月16日, 除权日及现金红利发放日为1月17日。

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 702 元/吨，较上周下跌 1.04%。山西炼焦煤均价本周报收于 1324 元/吨，较上周下跌 0.67%。

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	671	664	1.05%	710	-5.49%	790	-15.06%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	661	654	1.07%	700	-5.57%	780	-15.26%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	575	569	1.05%	605	-4.96%	681	-15.57%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	661	654	1.07%	700	-5.57%	780	-15.26%	5200
寿阳动力煤	元/吨	664	680	-2.38%	689	-3.53%	737	-9.89%	5500
兴县动力煤	元/吨	697	714	-2.38%	723	-3.53%	774	-9.89%	5800
潞城动力煤	元/吨	775	795	-2.52%	805	-3.73%	865	-10.40%	5500
屯留动力煤	元/吨	825	845	-2.37%	855	-3.51%	915	-9.84%	5800
长治县动力煤	元/吨	790	810	-2.47%	820	-3.66%	880	-10.23%	5800
山西动力煤均价	元/吨	702	709	-1.04%	734	-4.34%	800	-12.25%	-

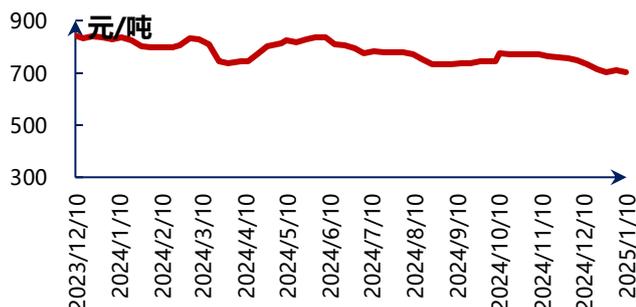
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 日报价)

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	1080	1100	-1.82%	1130	-4.42%	1390	-22.30%
古交 8#焦煤	元/吨	1256	1256	0.00%	1349	-6.86%	2266	-44.57%
古交 2#焦煤	元/吨	1378	1378	0.00%	1478	-6.77%	2470	-44.21%
灵石 2#肥煤	元/吨	1450	1480	-2.03%	1570	-7.64%	2300	-36.96%
柳林 4#焦煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1570	-10.19%	2480	-43.15%
孝义焦精煤	元/吨	1360	1360	0.00%	1520	-10.53%	2430	-44.03%
古县焦精煤	元/吨	1430	1440	-0.69%	1570	-8.92%	2510	-43.03%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1320	1320	0.00%	1370	-3.65%	2020	-34.65%
襄垣瘦精煤	元/吨	1230	1250	-1.60%	1280	-3.91%	1540	-20.13%
山西炼焦煤均价	元/吨	1324	1333	-0.67%	1426	-7.19%	2156	-38.61%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 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 983 元/吨,较上周下跌 2.96%。
山西喷吹煤均价本周报收 1027 元/吨,较上周上涨 2.55%。

表3: 山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	850	860	-1.16%	870	-2.30%	800	6.25%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1030	1070	-3.74%	1130	-8.85%	1170	-11.97%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	990	1030	-3.88%	1090	-9.17%	1100	-10.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	930	940	-1.06%	950	-2.11%	880	5.68%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1060	1100	-3.64%	1160	-8.62%	1200	-11.67%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1040	1080	-3.70%	1140	-8.77%	1150	-9.57%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	983	1013	-2.96%	1057	-6.94%	1050	-6.35%	-

资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为1月10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	1001	976	2.58%	1006	-0.50%	1056	-5.24%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1091	1063	2.58%	1096	-0.50%	1151	-5.24%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1018	992	2.58%	1023	-0.50%	1074	-5.24%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1027	1002	2.50%	1032	-0.48%	1082	-5.08%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1027	1002	2.50%	1032	-0.48%	1082	-5.08%	7000
长治喷吹煤	元/吨	997	972	2.57%	1002	-0.50%	1052	-5.23%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1027	1001	2.55%	1032	-0.49%	1083	-5.18%	-

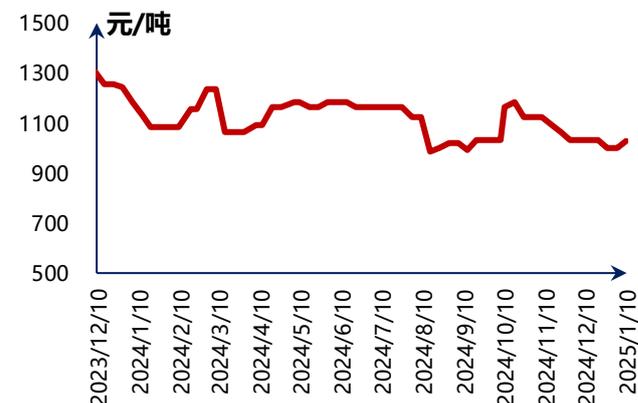
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为1月10日报价)

图7: 山西无烟煤均价较上周下跌



资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

图8: 山西喷吹煤均价较上周上涨



资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

5.1.2 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 739 元/吨,较上周上涨 3.26%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1250 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

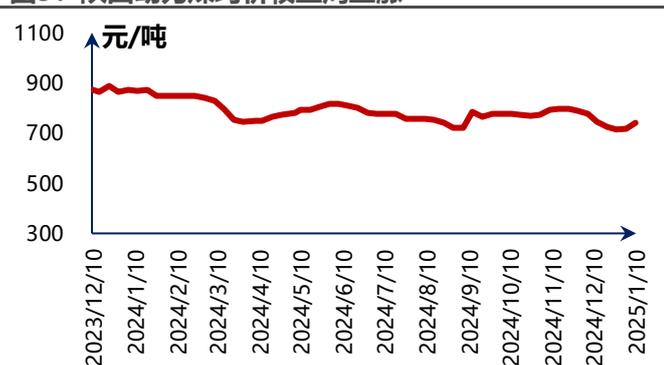
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	780	750	4.00%	800	-2.50%	985	-20.81%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	705	685	2.92%	705	0.00%	765	-7.84%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	690	670	2.99%	690	0.00%	750	-8.00%	5000
韩城混煤	元/吨	690	670	2.99%	690	0.00%	750	-8.00%	5000
西安烟煤块	元/吨	870	840	3.57%	890	-2.25%	1075	-19.07%	6000
黄陵动力煤	元/吨	700	680	2.94%	700	0.00%	760	-7.89%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	739	716	3.26%	746	-0.89%	848	-12.78%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月10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	1250	1250	0.00%	1300	-3.85%	1950	-35.90%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1250	1250	0.00%	1300	-3.85%	1950	-35.90%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月10日报价)

图9：陕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 546 元/吨,较上周上涨 0.31%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1409 元/吨,较上周下跌 2.43%。

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	604	600	0.60%	647	-6.69%	748	-19.28%	5500
东胜原煤	元/吨	572	571	0.18%	603	-5.14%	675	-15.26%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	490	490	0.00%	500	-2.00%	520	-5.77%	5500
包头精煤末煤	元/吨	712	711	0.14%	743	-4.17%	815	-12.64%	6500
包头动力煤	元/吨	579	572	1.22%	602	-3.82%	670	-13.58%	5000
赤峰烟煤	元/吨	410	410	0.00%	420	-2.38%	440	-6.82%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	373	373	0.00%	383	-2.61%	403	-7.44%	3500
乌海动力煤	元/吨	627	626	0.16%	658	-4.71%	730	-14.11%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	546	544	0.31%	569	-4.15%	625	-12.68%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月10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	1517	1555	-2.43%	1618	-6.23%	2210	-31.36%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1301	1333	-2.43%	1387	-6.23%	1895	-31.37%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1409	1444	-2.43%	1502	-6.23%	2052	-31.37%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 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

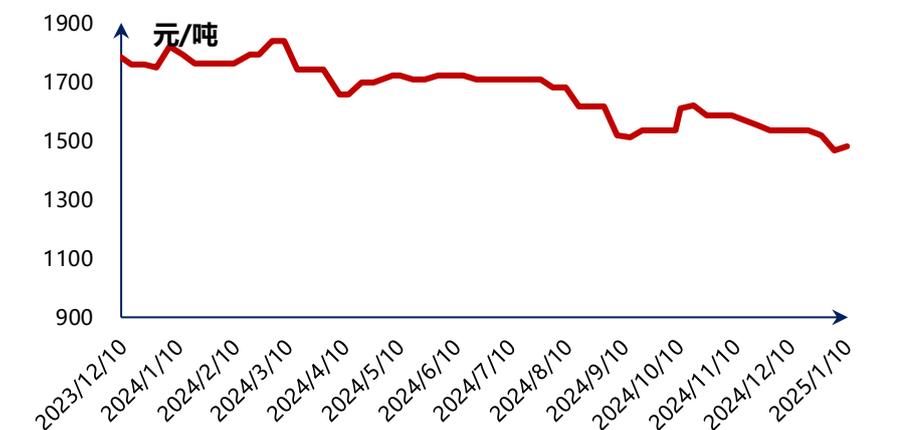
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1481 元/吨,较上周上涨 0.98%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1141	1113	2.58%	1147	-0.50%	1204	-5.24%
平顶山主焦煤	元/吨	1820	1820	0.00%	1920	-5.21%	2320	-21.55%
河南冶金煤均价	元/吨	1481	1466	0.98%	1534	-3.45%	1762	-15.98%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 日报价)

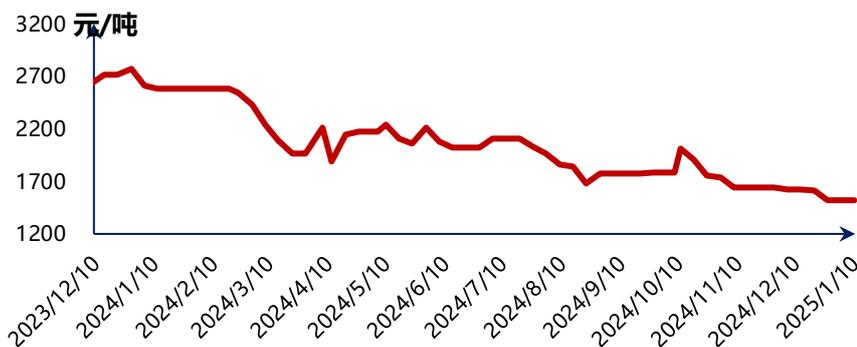
图13：河南冶金精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

5.2 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 1520 元/吨,周环比持平。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 767 元/吨,较上周上涨 0.26%。

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

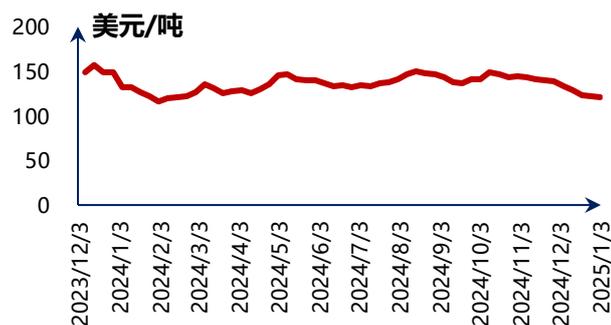
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	822	820	0.26%	851	-3.40%	827	-0.60%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	767	765	0.26%	794	-3.40%	787	-2.54%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	675	670	0.75%	691	-2.32%	697	-3.16%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	589	579	1.73%	597	-1.34%	617	-4.54%	4500
均价	元/吨	713	708	0.68%	733	-2.72%	732	-2.56%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 日报价)

5.3 国际煤价

据 Wind 数据, 1 月 3 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 121.00 美元/吨, 较上周下跌 1.05%; 理查德 RB 动力煤均价报收 100.00 美元/吨, 周环比持平; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.00 美元/吨, 周环比持平。1 月 10 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 207 美元/吨, 较上周下跌 1.66%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



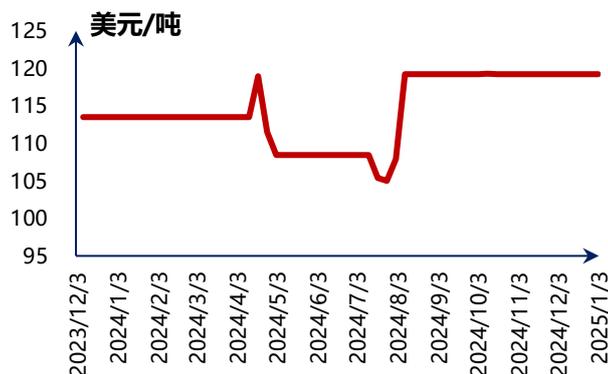
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

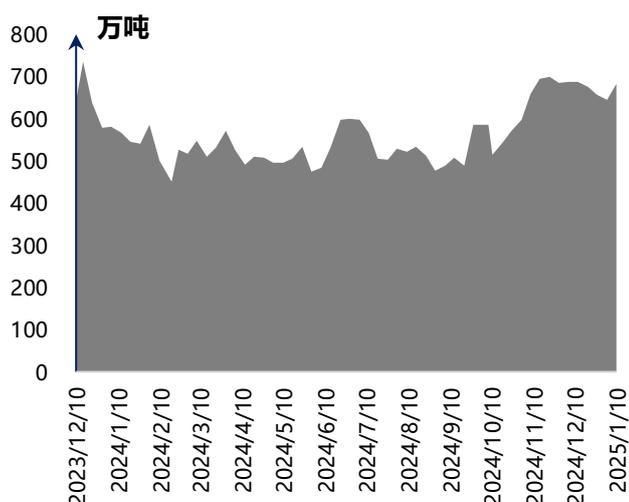
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 682 万吨, 较上周上升 5.74%; 广州港本期库存 223 万吨, 较上周下降 1.27%。

表11: 秦皇岛港口库存周环比上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	682	645	5.74%	687	-0.73%	540	26.30%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	682	645	5.74%	687	-0.73%	540	26.30%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	167	171	-2.34%	200	-16.50%	194	-13.92%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	169	161	4.97%	200	-15.50%	165	2.42%

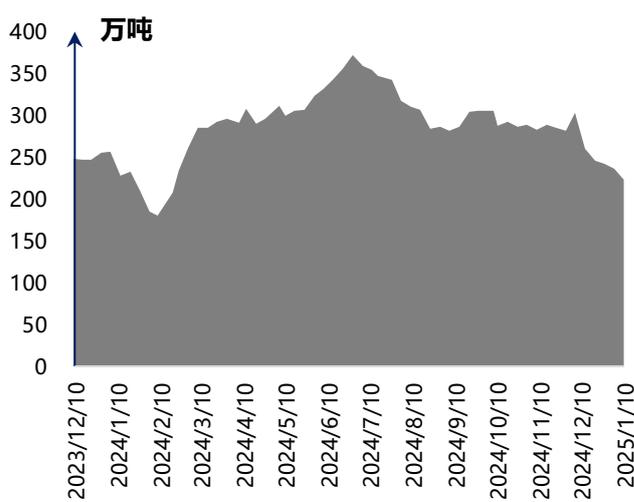
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 10 日报价)

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 1600 元/吨,较上周下跌 3.03%;太原一级冶金焦价格为 1400 元/吨,较上周下跌 3.45%。

据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 4060 元/吨,较上周下跌 0.98%;螺纹钢价格为 3300 元/吨,较上周下跌 1.49%;热轧板卷价格为 3420 元/吨,较上周下跌 1.44%;高线价格为 3510 元/吨,较上周下跌 1.40%。

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

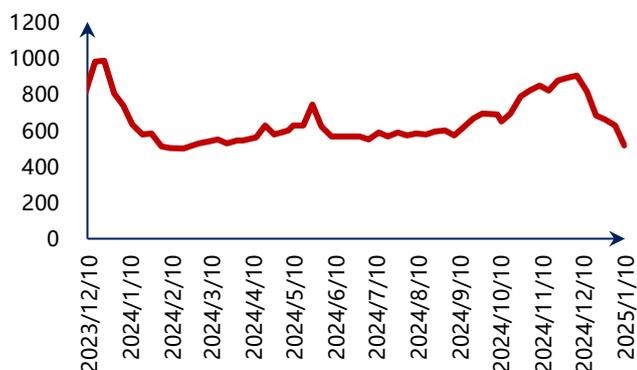


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

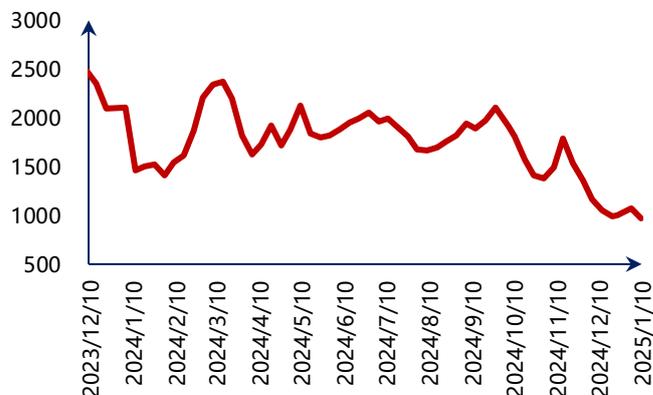
据 Wind 数据,截至 1 月 10 日,煤炭运价指数为 517,较上周下跌 17.09%;截至 1 月 10 日,BDI 指数为 969,较上周下跌 9.61%。

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: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周金瑞矿业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周恒源煤电跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌.....	12
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌.....	12
图 7: 山西无烟煤均价较上周下跌.....	13
图 8: 山西喷吹煤均价较上周上涨.....	13
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨.....	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价周环比持平.....	14
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨.....	15
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌.....	15
图 13: 河南冶金精煤均价较上周上涨.....	15
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平.....	16
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌.....	16
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平.....	16
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平.....	17
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌.....	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升.....	17
图 20: 广州港场存量较上周下降.....	17
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌.....	18
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌.....	18
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌.....	18
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌.....	18

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.....	12
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌.....	12
表 3: 山西无烟煤产地价格较上周下跌.....	13
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨.....	13
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨.....	14
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平.....	14
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨.....	14
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌.....	15
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨.....	15
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨.....	16
表 11: 秦皇岛港口库存周环比上升.....	17

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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048