

板块攻守兼备，兼具防御价值与中长期成长性

2025年01月18日

➤ **板块攻守兼备，兼具防御价值与中长期成长性。**本周港口煤价小幅下行，据国家统计局数据，12月火电发电量同比下降2.6%，下游需求表现较为低迷，叠加春节临近，港口成交进一步减弱，煤价无量涨跌，但同时假期煤矿供给也将进一步收紧，供需两弱下窄幅波动为主，煤价有底逻辑未变。板块方面，本周晋控煤业公告启动控股股东千万吨级矿井资产注入，我们预计其最终收购对价或远低于一级市场成交价，未来有望大幅增厚公司业绩。在弱需求及国债收益率持续下行背景下，我们看好高长协比例尤其是动力煤标的受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性所体现的防御价值，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，从而兼具中长期成长属性，建议重点关注动力煤基本面强劲标的。

➤ **基本面边际好转但力度有限，焦煤短期弱稳运行。**临近假期，部分煤矿停产放假或节前安全生产要求较强，焦煤供应小幅下降；需求端焦企节前补库需求有所提升，钢厂日均铁水产量224.48万吨，周环比增加0.11万吨，表现较平稳。当前焦钢博弈持续、焦炭价格仍有看降预期，短期焦煤价格或弱稳运行。

➤ **钢材市场恢复有限，焦炭短期弱稳运行。**本周焦炭价格暂稳，原料煤价格降幅收窄，焦企多处于盈亏平衡、开工暂稳；需求端钢价受期货市场影响有所回升，但终端需求依旧较为疲弱，铁水产量表现持平，暂无明显恢复预期。短期焦炭价格弱稳运行，后续仍有降价预期，重点关注铁水产量及原料煤价格情况。

➤ **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	39.61	3.00	3.05	3.15	13	13	13	推荐
601225	陕西煤业	21.94	2.19	2.20	2.37	10	10	9	推荐
601898	中煤能源	11.54	1.47	1.43	1.50	8	8	8	推荐
600546	山煤国际	11.30	2.15	1.52	1.74	5	7	6	推荐
601001	晋控煤业	13.61	1.97	1.75	1.90	7	8	7	推荐
601699	潞安环能	13.73	2.65	1.21	1.28	5	11	11	谨慎推荐
600188	兖矿能源	13.46	2.01	1.48	1.64	7	9	8	推荐
601918	新集能源	7.05	0.81	0.92	0.97	9	8	7	推荐
600985	淮北矿业	13.78	2.31	1.73	1.72	6	8	8	推荐
600123	兰花科创	7.96	1.41	0.67	1.01	6	12	8	谨慎推荐
600348	华阳股份	6.81	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17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：长协韧性凸显，关注板块底部机遇-2025/01/11
- 2.煤炭周报：煤价企稳反弹，长协更具韧性-2025/01/04
- 3.煤炭周报：煤价见底企稳，高股息资产投资价值提升-2024/12/28
- 4.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
- 5.煤炭行业2025年度投资策略：稳稳的幸福-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	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

板块攻守兼备，兼具防御价值与中长期成长性。本周港口煤价小幅下行，据国家统计局数据，12月火电发电量同比下降2.6%，下游需求表现较为低迷，叠加春节临近，港口成交进一步减弱，煤价无量涨跌，但同时假期煤矿供给也将进一步收紧，供需两弱下窄幅波动为主，煤价有底逻辑未变。板块方面，本周晋控煤业公告启动控股股东千万吨级矿井资产注入，我们预计其最终收购对价或远低于一级市场成交价，未来有望大幅增厚公司业绩。在弱需求及国债收益率持续下行背景下，我们看好高长协比例尤其是动力煤标的受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性所体现的防御价值，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，从而兼具中长期成长属性，建议重点关注动力煤基本面强劲标的。

港口煤价小幅下滑，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至1月17日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于760元/吨，周环比下跌7元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于628元/吨，周环比下跌3元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于653元/吨，周环比上涨1元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于572元/吨，周环比下跌5元/吨。

铁路运量略有提升，北方港库存小幅上升。本周大秦线周内日均运量环比上升0.4%至98.9万吨，唐呼线周内日均运量环比上升19.2%至25.7万吨，港口库存小幅提升，截至1月17日北方港口库存2345.0万吨，周环比上升23.4万吨(+1.0%)，同比增加255.1万吨(+12.1%)。

电厂日耗下降，可用天数上升，化工需求环比提升。据CCTD数据，1月16日二十五省的电厂日耗为598.3万吨/天，周环比下降44.9万吨/天，同比下降56.1万吨/天；周均日耗620.5万吨，周环比下降17.1万吨，同比下降20.7万吨；可用天数21.3天，周环比上升1.4天，高于去年同期3.7天。截至1月17日当周化工行业合计耗煤687.72万吨，同比增长13.6%，周环比增长1.0%。

基本面边际好转但力度有限，焦煤短期弱稳运行。临近假期，部分煤矿停产放假或节前安全生产要求较强，焦煤供应小幅下降；需求端焦企节前补库需求有所提升，钢厂日均铁水产量224.48万吨，周环比增加0.11万吨，表现较平稳。当前焦钢博弈持续、焦炭价格仍有看降预期，短期焦煤价格或弱稳运行。

港口焦煤价格暂稳，产地煤价下滑。据煤炭资源网数据，截至1月17日，京唐港主焦煤价格为1520元/吨，周环比持平。截至1月16日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为199.85美元/吨，周环比下跌7.05美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌12元/吨，灵石肥煤周环比下跌50元/吨，长治喷吹煤周环比下跌25元/吨，山西高硫、济宁气煤、柳林低硫周环比持平。

钢材市场恢复有限，焦炭短期弱稳运行。本周焦炭价格暂稳，原料煤价格降幅

收窄，焦企多处于盈亏平衡、开工暂稳；需求端钢价受期货市场影响有所回升，但终端需求依旧较为疲弱，铁水产量表现持平，暂无明显恢复预期。短期焦炭价格弱稳运行，后续仍有降价预期，重点关注铁水产量及原料煤价格情况。

焦炭价格暂稳。据 Wind 数据，截至 1 月 17 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1500 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1335 元/吨，周环比持平。港口方面，1 月 17 日天津港一级冶金焦价格为 1730 元/吨，周环比持平。

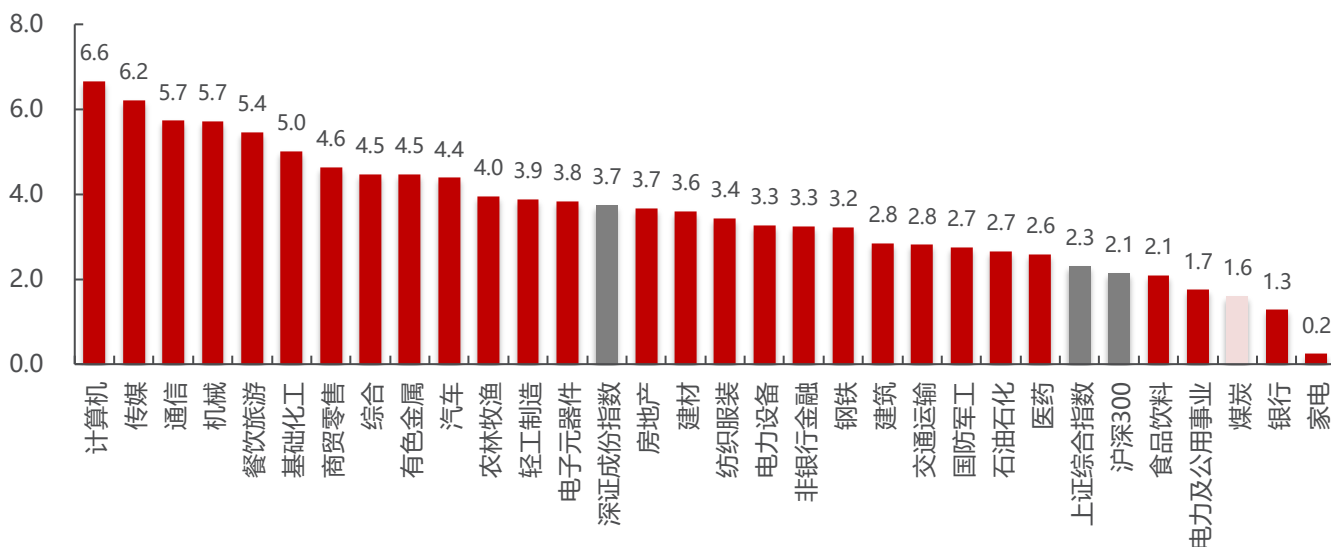
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 兼具弹性与高股息属性，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。3) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至1月17日,本周中信煤炭板块周涨幅1.6%,同期沪深300周涨幅2.1%,上证指数周涨幅2.3%,深证成指周跌幅3.7%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

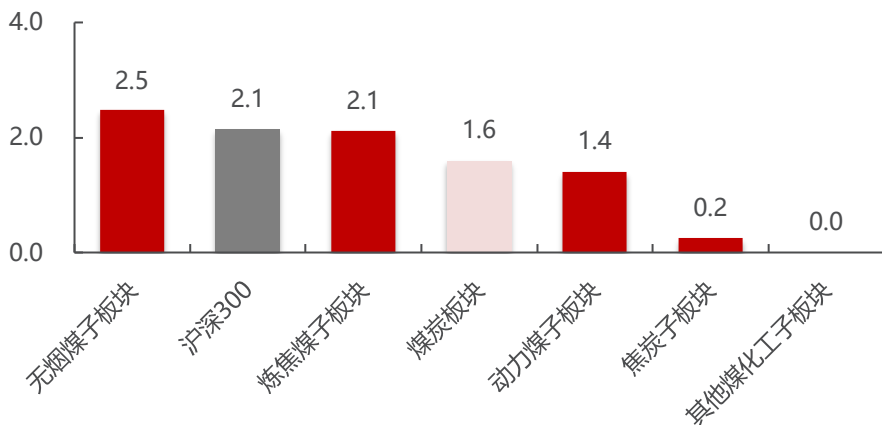


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 13 日-1 月 17 日

截至1月17日,中信煤炭板块周涨幅1.6%,沪深300周涨幅2.1%。各子板块中,无烟煤子板块涨幅最大,周环比上涨2.5%;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

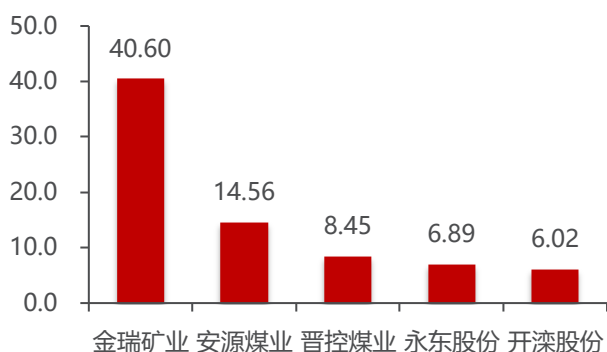
注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 13 日-1 月 17 日

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17日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：金瑞矿业上涨40.60%，安源煤业上涨14.56%，晋控煤业上涨8.45%，永东股份上涨6.89%，开滦股份上涨6.02%。

本周宝泰隆跌幅最大。截至1月17日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：宝泰隆下跌9.48%，云维股份下跌2.48%，陕西煤业下跌0.95%，冀中能源下跌0.32%，平煤股份上涨0.89%。

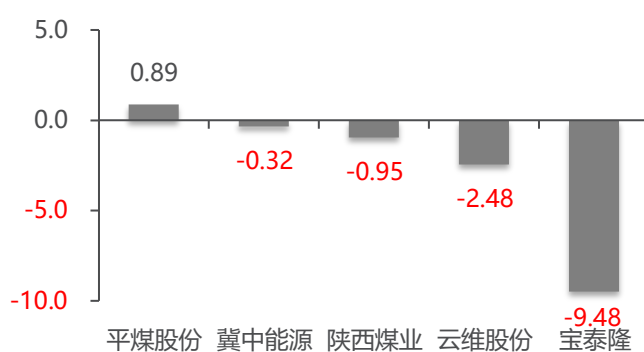
图3：本周金瑞矿业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月13日-1月17日

图4：本周宝泰隆跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月13日-1月17日

3 本周行业动态

1月13日

1月13日,中国煤炭资源网报道,海关总署1月13日公布的数据显示,中国2024年12月份进口煤炭5234.6万吨,较去年同期的4729.7万吨增加504.9万吨,增长10.68%。12月份进口量较11月份的5498.2万吨减少263.60万吨,下降4.79%。12月份煤炭进口额为4586.50万美元,同比下降11.06%,环比下降7.46%。2024年1-12月份,全国共进口煤炭54269.7万吨,同比增长14.4%;累计进口金额520.99亿美元,同比下降1.8%。

1月13日,中国煤炭资源网报道,印度港口协会(Indian Ports Association)最新数据显示,2024年12月份,印度国营港口煤炭进口量同环比均有所下降,其中同比降幅接近15%。数据显示,12月份,印度12个大型国营港口共进口煤炭1431.4万吨,同比下降14.06%,环比下降5.79%。当月,这12个港口进口动力煤1006万吨,同比减少0.98%,环比下降2.82%;进口炼焦煤425.4万吨,同比下降34.5%,环比下降21.35%。

1月13日,中国煤炭资源网报道,越南海关1月10日发布初步统计数据显示,2024年12月份,越南煤炭进口量同环比均明显增加,创8月份以来新高。数据显示,2024年12月份,越南(包括外商投资企业)煤炭进口量为551.35万吨,较上年同期的482.11万吨增加14.36%,较11月份的400.87万吨增长37.54%。2024年,越南共进口煤炭6382.42万吨,较2023年的5115.89万吨增长24.76%,创至少2018年以来新高;全年累计进口额为76.33亿美元,同比增长6.44%。

1月13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12月份,澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1223.86万吨,同比增8.45%,环比增9.02%,环比连续第二月增长。1-12月份累计出口煤炭1.35亿吨,同比增1.98%。

1月14日

1月14日,中国煤炭市场网报道,据海关总署公布的最新数据,2024年1-12月份,中国出口钢材1.1亿吨,同比增22.7%。1-12月钢材出口额累计836.3亿美元,同比降1.1%。据此测算,1-12月中国钢材出口均价为755.4美元/吨,同比降19.3%。12月份,中国钢材出口量972.7万吨,同比增25.9%,环比增4.8%;出口额71.3亿美元,同比增11.8%,环比增7.0%;出口均价为732.9美元/吨,同比降11.2%,环比增2.1%。

1月14日,中国煤炭市场网报道,1月上旬,21个城市5大品种钢材社会库

存 663 万吨，环比增加 4 万吨，上升 0.6%，库存低位波动；比上年同期减少 118 万吨，下降 13.9%。

1 月 14 日，中国煤炭资源网报道，据路透社消息，由于俄罗斯军队的逼近，乌克兰已停止了其位于波克罗夫斯克 (Pokrovsk) 的焦煤矿的生产。这座煤矿是乌克兰唯一一座生产炼焦煤的矿山。

1 月 14 日，中国煤炭市场网报道，国际能源署发布《煤炭 2024》报告指出：2024 年煤炭需求比 2023 年增长 1%，达到创纪录的 87.7 亿吨，与前几年相比，煤炭需求增速明显放缓，2021 年增长 7.7%，2022 年增长 4.7%，2023 年增长 2.4%；其中，欧盟和美国煤炭需求下降速度明显放缓，与 2023 年的 23%和 17%相比，欧盟和美国今年分别下降 12%和 5%，到 2027 年，欧盟煤炭需求预计将减少 6800 万吨；印度 2024 年煤炭消费量预计将同比增长 5%以上，达到创纪录的 13 亿吨，从现在到 2027 年，印度煤炭需求增幅最大，将增加 1 亿多吨。2024 年，煤炭产量也达到历史最高水平，首次突破 90 亿吨，印度、印尼等亚洲国家煤炭产量刷新纪录，其中，印度 2024 年煤炭产量增长 7%以上，印尼 2024 年煤炭产量首次超过 8 亿吨，预计到 2027 年，澳大利亚将超过美国和俄罗斯，成为全球第 4 大煤炭生产国。

1 月 14 日，中国煤炭资源网报道，大秦铁路太原北站 2024 年度成绩单出炉：全年发运货物 1888 万吨，其中，煤炭占比 57%，运量达到 1072 万吨，有力地保障了全国各地煤炭供应。

1 月 15 日

1 月 15 日，中国煤炭经济研究会报道，据印度煤炭部公布的统计数据显示，2024 年 1-12 月，印度煤炭总产量（包括褐煤）累计为 10.84 亿吨，比上年同期增长 7.2%。其中，国有印度煤炭公司产量为 7.85 亿吨，同比增长 3.8%；辛加瑞尼煤矿公司产量 6712 万吨，同比下降 3.5%；自用煤矿和其它煤矿产量 1.87 亿吨，同比增长 30.4%；褐煤煤矿产量 4500 万吨，同比增长 6.1%。

1 月 15 日，中国煤炭经济研究会报道，据菲律宾财政部海关局发布的统计数据，2023 年 1-12 月，菲律宾煤炭进口量累计为 3976.7 万吨，比上年同期增长 9.9%。其中，12 月份煤炭进口量为 274.5 万吨，同比增长 7.7%，环比下降 9.5%。

1 月 15 日，中国煤炭经济研究会报道，从中国铁路哈尔滨局集团有限公司获悉，截至 2024 年 12 月 31 日，满洲里铁路口岸 2024 年全年进出口货物运量突破 2200 万吨，达 2201.07 万吨，同比增加 93.94 万吨，增幅 4.5%，其中，中欧班列通行量达 4378 列，进出口货物运量创十年来历史新高。

1 月 15 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 1 月 14 日发布最新《短期能源展望》报告显示，2024 年，美国煤炭产量为 5.117 亿短吨 (4.64 亿

吨),高于12月份预期值5.088亿短吨,较2023年的5.78亿短吨下降11.47%。2025年,美国煤炭产量预计为4.762亿短吨,同比下降6.94%,2026年煤炭产量预计为4.766亿短吨。

1月16日

1月16日,煤炭资源网报道,韩国海关最新数据显示,2024年全年,韩国煤炭进口量为1.16亿吨,较2023年的1.195亿吨下降2.9%,创至少2014年以来新低;全年煤炭进口额为164.49亿美元,同比下降18.12%。

1月16日,据中国煤炭报报道,2024年贵州省组织有关专家577人次,对全省所有正常生产建设的309处高瓦斯、煤与瓦斯突出矿井瓦斯治理中长期规划全覆盖完成审核。其中,“原则通过”15处、占比4.85%，“推倒重来”58处、占比18.77%，“补充修改完善”236处、占比76.37%;共提出问题2503条,平均每矿约8条;共提出建议1217条,平均每矿约4条。

1月16日,煤炭资源网报道,金属与矿业信息咨询公司(Metals & Mining Intelligence)的初步数据显示,12月份,俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为796.5万吨,环比增6.80%,同比增15.20%。全年总计9230.7万吨,同比增长12.65%。

1月16日,煤炭资源网报道,乌克兰国家海关总署近日发布数据显示,2024年,乌克兰动力煤(包括无烟煤)进口量约181万吨,较2023年的66.7万吨大增172%。

1月17日

1月17日,中国煤炭资源网报道,根据金属与矿业信息咨询公司(Metals & Mining Intelligence)的初步数据显示,12月份,俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为796.5万吨,环比增6.80%,同比增15.20%。具体而言,动力煤运输量为446.5万吨,环比降3.73%,同比增13.50%;炼焦煤运输量为283.4万吨,环比增5.79%,同比增0.53%;无烟煤运输量为66.6万吨,环比增372.34%,同比增313.66%。2024年全年,俄罗斯经铁路运输以中国为目的地的出口煤量总计9230.7万吨,同比增长12.65%。

1月17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12月份,印度共进口煤炭和焦炭1934.54万吨,同比减少21.53%,环比增加1.83%。12月份,印度非炼焦煤进口量1133.04万吨,同比下降31.95%,环比下降3.54%;炼焦煤进口量355.81万吨,同环比分别下降27.23%和2.63%。当月,印度进口喷吹煤211.45万吨,同比增加41.79%,环比增长26.88%;进口无烟煤18.7万吨,同比下降19.76%,环比大增一倍。数

据显示,12月份,印度从印尼进口非炼焦煤最多,为629.08万吨,同比下降39.09%,环比下降16.74%;从南非进口非炼焦煤334.05万吨,同环比分别增长1.78%和17.16%。当月,印度从澳大利亚进口炼焦煤最多,为235.49万吨,同比下降25.35%,环比增长10.08%;从美国进口炼焦煤43.32万吨,同比减少49.95%,环比下降29.19%。2024年全年,印度煤炭和焦炭进口总量为2.66亿吨,较上年同期的2.73亿吨下降2.7%。其中非炼焦煤进口量为1.68亿吨,同比下降6.84%;炼焦煤进口量5375.04万吨,同比下降5.8%;喷吹煤进口量2409.09万吨,同比增长21.78%。

1月17日,中国煤炭资源网报道,据中国交通报报道,京杭运河江苏省交通运输厅苏北航务管理处日前公布的数据显示,2024年,苏北运河十个梯级船闸累计开放闸次30.4万次,货物运量3.27亿吨,其中煤炭运量1.05亿吨,同比增长1.6%;运输集装箱73.2万标箱,同比增长25%。2024年,苏北航务管理处不断提升船闸运行效率,推动物流降本增效,全线航闸持续满负荷运行,货运量连续11年突破3亿吨大关,集装箱运输量再创新高,达到73万标箱,“黄金水道”的效益进一步凸显;积极赋能新质生产力发展,创新推出过闸时刻表、船闸运行计划公示、“绿波通行”“准点必达”“信用积分”兑换“优先过闸”等服务。

1月17日,中国煤炭资源网报道,据外媒消息称,位于哥伦比亚北部瓜希拉省的土著群体宣布即日起将举行无限期抗议行动,以抗议巴西国家石油公司(Petrobras)和哥伦比亚国家石油公司(Ecopetro)进行的煤矿开采和天然气勘探活动。该土著群体将对瓜希拉省的主要道路进行封锁,并阻止嘉能可(Glencore)控股煤矿塞雷洪(Cerrejon)矿工抵达该煤矿。封锁行动或将组织塞雷洪煤矿长达150公里铁路运输,导致产煤无法抵达波多黎各玻利瓦尔港(Puerto Bolivar)进行出口。塞雷洪煤矿一直受到来自土著群体及其他当地社区抗议活动的威胁。2024年(截至12月23日),该公司共遭受327次封锁活动,较2023年明显增加。不过对于此次封锁行动,有市场参与者认为对嘉能可影响不大。过去几个月以来,该公司一直在寻求煤炭买家,并且于去年12月和今年1月份分别售出两船煤。据知情人士表示,近期塞雷洪煤矿运往欧洲和土耳其的煤炭已转运至亚洲。

4 上市公司动态

1月13日

陕西能源：1月13日，陕西能源投资股份有限公司发布关于2024年第四季度主要运营数据的自愿性信息披露公告，公告显示：2024年第四季度，公司发电量135.64亿千瓦时，同比上升17.69%；上网电量127.25亿千瓦时，同比上升18.10%；原煤产量592.88万吨，同比下降2.19%；自产煤外销量237.04万吨，同比上升27.08%。

1月14日

中国神华：1月14日，中国神华能源股份有限公司发布关于2024年12月份主要运营数据公告。公告显示：2024年12月，中国神华商品煤产量为28.1百万吨，同比增长1.4%，累计产量为327.1百万吨，同比增长0.8%。2024年12月，中国神华煤炭销售量为37.5百万吨，同比下降7.2%，累计销售量为459.3百万吨，同比增长2.1%。2024年12月，中国神华自有铁路运输周转量为24.1十亿吨公里，同比下降8.0%，累计周转量为312.1十亿吨公里，同比增长0.9%。2024年12月，黄骅港装船量为18.1百万吨，同比增长4.6%，累计装船量为214.4百万吨，同比增长2.3%。2024年12月，聚乙烯销售量为27.6千吨，同比下降15.9%，累计销售量为332.2千吨，同比下降8.8%。2024年12月，聚丙烯销售量为30.6千吨，同比增长14.6%，累计销售量为313.6千吨，同比下降8.2%。

中煤能源：1月14日，中国中煤能源股份有限公司发布关于中国中煤能源股份有限公司2024年12月份主要经营数据公告。公告显示：2024年12月份，中煤能源商品煤产量为1186万吨，同比增长9.7%；累计产量为13757万吨，同比增长2.5%。商品煤销量为2837万吨，同比增长21.0%；累计销量为28478万吨，同比下降0.1%。自产商品煤销量为1317万吨，同比增长13.0%；累计销量为13763万吨，同比增长2.8%。聚乙烯产量为6.1万吨，同比下降7.6%；销量为6.1万吨，同比下降6.2%。聚丙烯产量为6.5万吨，同比增长6.6%；销量为6.4万吨，同比下降1.5%。

恒源煤电：1月14日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于安徽恒源煤电股份有限公司2024年临时权益分派实施公告。公告显示：本次利润分配以公司总股本1.2亿股为基数，每股派发现金红利0.2元，共计派发现金红利2.4亿元。分配对象为截至股权登记日（2025年1月21日）在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。股份类别为A股，除权（息）日为2025年1月22日，现金红利发放日也为2025年1月22日。

山西焦化：1月14日，山西焦化股份有限公司发布关于山西焦化股份有限公

司 2024 年年度业绩预告公告。公告显示：公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.39 亿元至 2.86 亿元，与上年同期 12.75 亿元相比，将减少 9.90 亿元至 10.37 亿元，同比减少 77.60%至 81.28%。公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2.14 亿元至 2.61 亿元，与上年同期 12.73 亿元相比，将减少 10.11 亿元至 10.58 亿元，同比减少 79.47%至 83.16%。

安源煤业：1 月 14 日，安源煤业集团股份有限公司发布关于公司 2024 年年度业绩预亏公告。公告显示：公司预计 2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为-2.47 亿元到-2.96 亿元，较上年同期-1.14 亿元出现增亏。预计 2024 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-2.37 亿元到-2.84 亿元。

1 月 15 日

晋控煤业：1 月 15 日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布关于启动收购间接控股股东部分资产工作的公告。公告显示：本次资产收购涉及的标的资产为间接控股股东晋能控股集团持有的潘家窑矿探矿权及相关资产。集团持有的位于山西省大同市左云县的潘家窑矿探矿权及相关资产。设计生产能力 1000 万吨/年。

陕西能源：1 月 15 日，陕西能源投资股份有限公司发布 2024 年前三季度权益分派实施公告。公告显示：截至 2024 年 9 月 30 日，公司总股本 37.5 亿股。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），拟派发现金红利总金额为 18750 万元（含税），公司剩余未分配利润结转入 2024 年年度。本次利润分配预案不送红股，不进行资本公积金转增股本。本次利润分配预案不涉及弥补亏损、提取公积金的情况。本次权益分派股权登记日为 2025 年 1 月 21 日，除权除息日为 2025 年 1 月 22 日。

1 月 16 日

盘江股份：1 月 16 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于 2024 年年度业绩预告以及 2024 年第四季度主要经营数据公告。公告显示：1) 公司发布 2024 年业绩预告，预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9000 万元到 10800 万元，与上年同期相比，将减少 62448.85 万元到 64248.85 万元，同比减少 85.26%到 87.71%；预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4100 万元到-2500 万元，与上年同期相比，将减少 64245.72 万元到 65845.72 万元，同比减少 104.05%到 106.64%。这一显著的业绩下降由于受安全监管形势趋严影响，公司商品煤产销量较上年同期大幅减少，同时煤炭下游钢铁、焦化等行业持续疲软，精煤价格下跌，导致公司经营利润大幅减少。公司强调，这些初步核算的数据尚未经审计，具体业绩将在公司的年度报告

中正式披露。2) 2024 年第四季度中,商品煤产量为 249.29 万吨,同比增长 22.11%,而年度累计产量为 940.73 万吨,下降 16.52%。第四季度商品煤销量为 192.06 万吨,下降 5.32%,年度累计销量为 784.19 万吨,下降 32.01%。第四季度煤炭业务收入为 14.25 亿元,下降 14.60%,年度累计为 63.35 亿元,下降 29.78%。电力业务方面,第四季度发电量和上网电量分别增长至 26.12 亿度和 24.09 亿度。

1 月 17 日

华阳股份: 1 月 17 日,山西华阳集团新能股份有限公司发布关于山西华阳集团新能股份有限公司 2024 年年度业绩预告。公告显示:山西华阳集团新能股份有限公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 21.33 亿元到 25.13 亿元,同比下降 58.83%到 51.49%。预计 2024 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 20.43 亿元到 24.23 亿元,同比下降 59.82%到 52.34%。业绩预减原因为报告期内受煤矿安全生产监管和煤炭市场需求放缓因素影响,公司主要煤炭产品产销量同比下降。并且,商品煤综合售价同比下降、煤炭资源税税率提高,导致公司净利润同比下降。

潞安环能: 1 月 17 日,山西潞安环保能源开发股份有限公司发布关于公司 2024 年年度业绩预告。公告显示:山西潞安环保能源开发股份有限公司预计 2024 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 23 亿元至 27.5 亿元,同比下降 65.29%至 70.97%。预计扣除非经常性损益的净利润为 22 亿元至 26.5 亿元,同比下降 66.41%至 72.11%。业绩预减原因为煤炭市场价格下行导致商品煤综合售价同比下降,影响净利润;部分生产矿井地质构造、采掘衔接问题导致原煤产量和商品煤销量下降;资源税税率提高和职工薪酬变动等因素增加产品成本费用。

兰花科创: 1 月 17 日,山西兰花科技创业股份有限公司发布关于山西兰花科技创业股份有限公司 2024 年度业绩预减公告。公告显示:山西兰花科技创业股份有限公司预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 7.3 亿元到 8.2 亿元,较上年同期的 20.98 亿元减少 60.92%到 65.20%。预计 2024 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 7.2 亿元到 8.1 亿元,较上年同期的 21.23 亿元减少 61.85%到 66.08%。业绩预减主要原因是报告期内公司主要产品煤炭和尿素的市场价格波动下行,导致经营业绩同比下降;公司所属的玉溪、伯方等 3#无烟煤主力生产矿井受地质构造、采掘衔接调整、工作面搬迁等因素影响,产销量同比下降。

云维股份: 1 月 17 日,云南云维股份有限公司发布云南云维股份有限公司 2024 年年度业绩预亏公告、关于重大资产重组进展的公告。公告显示:1) 云维股份预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-6,000 万元至-7850 万元,扣除非经常性损益后的净利润为-6100 万元至-7950 万元。业绩预亏的主要原因是大宗商品市场波动、竞争加剧、供需变化导致贸易产品毛利率下降,以及个别客

户信用风险增加和存货跌价准备增加。2) 云南云维股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买云南电投、小龙潭矿务局、云南合和(集团)股份有限公司合计持有的云南能投红河发电有限公司 100%股权。本次交易构成关联交易, 预计构成重大资产重组, 不会导致公司实际控制人变更。

云煤能源: 1月17日, 云南煤业能源股份有限公司发布云南煤业能源股份有限公司 2024 年年度业绩预告。公告显示: 公司预计 2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-63000 万元至-57500 万元。预计 2024 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-62700 万元至-57200 万元。业绩预亏主要原因为钢铁及焦化行业整体震荡下行, 产品毛利下滑, 公司主营业务整体情况亏损较上年加剧; 200 万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目开始计提折旧费用、财务费用, 影响 2024 年损益; 全资子公司师宗煤焦化工有限公司受市场挤压, 煤焦价格倒挂, 亏损较大。

宝泰隆: 1月17日, 宝泰隆新材料股份有限公司发布关于公司 2024 年年度业绩预告公告。公告显示: 宝泰隆新材料股份有限公司预计 2024 年年度归属于母公司所有者的净利润为-55000 万元到-45000 万元。预计 2024 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-56460 万元到-46460 万元。业绩预亏原因为受焦化行业市场波动影响, 公司主要产品焦炭的销售价格同比降低; 主要原材料煤炭采购价格跌幅小于产品销售价格的变动, 导致主营业务毛利率下滑。

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 690 元/吨，较上周下跌 1.66%。山西炼焦煤均价本周报收于 1310 元/吨，较上周下跌 1.01%。

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	668	671	-0.45%	670	-0.30%	788	-15.23%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	658	661	-0.45%	660	-0.30%	778	-15.42%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	572	575	-0.52%	573	-0.17%	679	-15.76%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	658	661	-0.45%	660	-0.30%	778	-15.42%	5200
寿阳动力煤	元/吨	648	664	-2.44%	680	-4.76%	737	-12.09%	5500
兴县动力煤	元/吨	680	697	-2.44%	714	-4.76%	774	-12.09%	5800
潞城动力煤	元/吨	755	775	-2.58%	795	-5.03%	865	-12.72%	5500
屯留动力煤	元/吨	805	825	-2.42%	845	-4.73%	915	-12.02%	5800
长治县动力煤	元/吨	770	790	-2.53%	810	-4.94%	880	-12.50%	5800
山西动力煤均价	元/吨	690	702	-1.66%	712	-3.02%	799	-13.62%	-

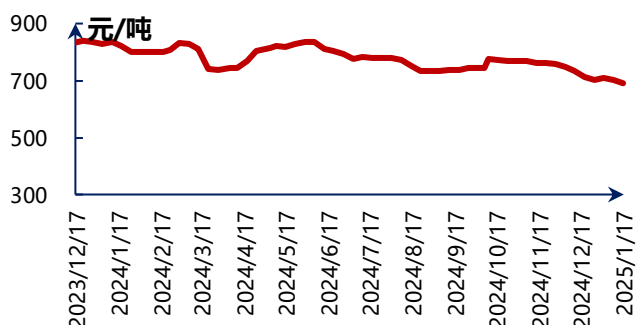
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月17日报价）

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	1080	0.00%	1100	-1.82%	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	1400	1450	-3.45%	1570	-10.83%	2300	-39.13%
柳林 4#焦煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1530	-7.84%	2480	-43.15%
孝义焦精煤	元/吨	1360	1360	0.00%	1480	-8.11%	2430	-44.03%
古县焦精煤	元/吨	1410	1430	-1.40%	1550	-9.03%	2510	-43.82%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1270	1320	-3.79%	1320	-3.79%	2020	-37.13%
襄垣瘦精煤	元/吨	1230	1230	0.00%	1250	-1.60%	1540	-20.13%
山西炼焦煤均价	元/吨	1310	1324	-1.01%	1403	-6.59%	2156	-39.22%

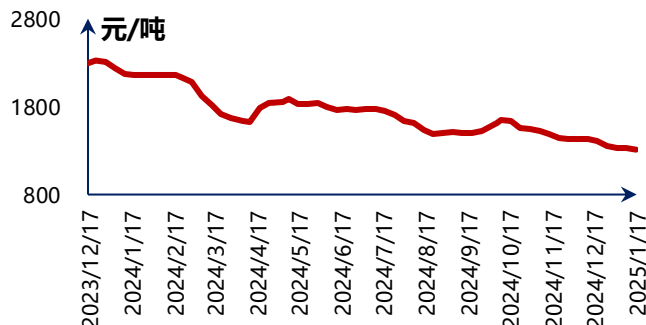
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为1月17日报价）

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,周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1001 元/吨,较上周下跌 2.49%。

表3: 山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	850	850	0.00%	860	-1.16%	800	6.25%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1030	1030	0.00%	1090	-5.50%	1170	-11.97%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	990	990	0.00%	1050	-5.71%	1100	-10.00%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	930	930	0.00%	940	-1.06%	880	5.68%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1060	1060	0.00%	1120	-5.36%	1200	-11.67%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1040	1040	0.00%	1100	-5.45%	1150	-9.57%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	983	983	0.00%	1027	-4.22%	1050	-6.35%	-

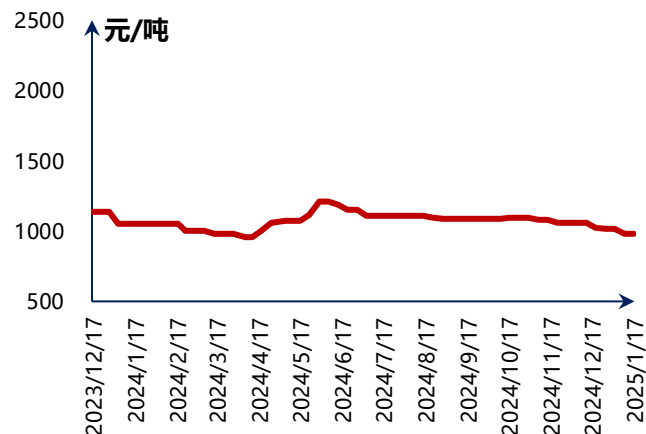
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为1月17日报价)

表4: 山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	976	1001	-2.51%	1006	-3.00%	1056	-7.62%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1063	1091	-2.51%	1096	-3.00%	1151	-7.62%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	992	1018	-2.51%	1023	-3.00%	1074	-7.62%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1002	1027	-2.43%	1032	-2.91%	1082	-7.39%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1002	1027	-2.43%	1032	-2.91%	1082	-7.39%	7000
长治喷吹煤	元/吨	972	997	-2.51%	1002	-2.99%	1052	-7.60%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1001	1027	-2.49%	1032	-2.97%	1083	-7.54%	-

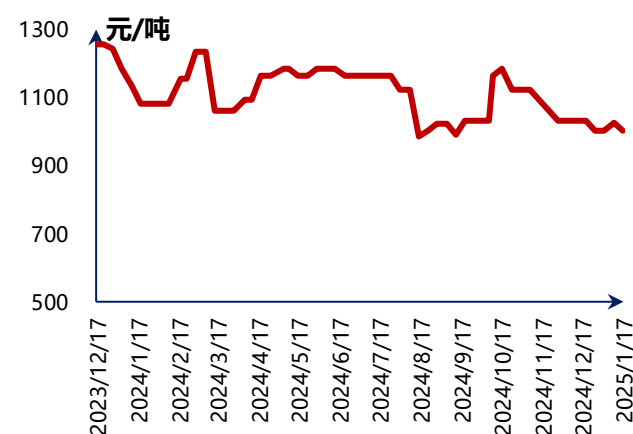
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为1月17日报价)

图7: 山西无烟煤均价周环比持平



资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

图8: 山西喷吹煤均价较上周下跌



资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院

5.1.2 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,周环比持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1200 元/吨,较上周下跌 4.00%。

表5：陕西动力煤产地价格周环比持平

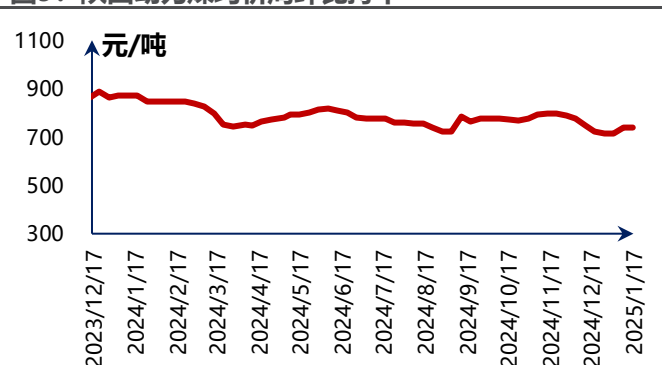
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	780	780	0.00%	755	3.31%	985	-20.81%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	705	705	0.00%	695	1.44%	765	-7.84%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	690	690	0.00%	680	1.47%	750	-8.00%	5000
韩城混煤	元/吨	690	690	0.00%	680	1.47%	750	-8.00%	5000
西安烟煤块	元/吨	870	870	0.00%	845	2.96%	1075	-19.07%	6000
黄陵动力煤	元/吨	700	700	0.00%	690	1.45%	760	-7.89%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	739	739	0.00%	724	2.07%	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17日报价)

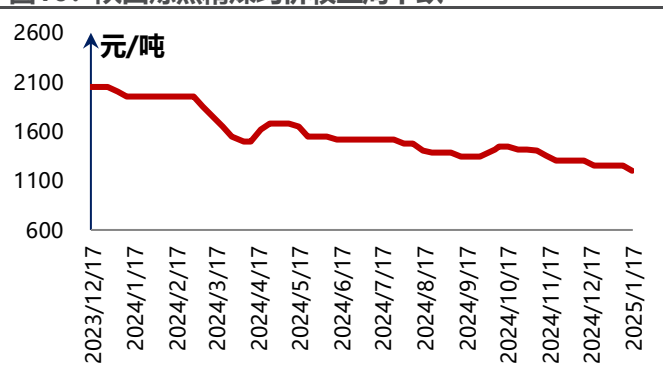
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1200	1250	-4.00%	1250	-4.00%	1950	-38.46%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1200	1250	-4.00%	1250	-4.00%	1950	-38.46%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月17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 543 元/吨,较上周下跌 0.46%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1385 元/吨,较上周下跌 1.66%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

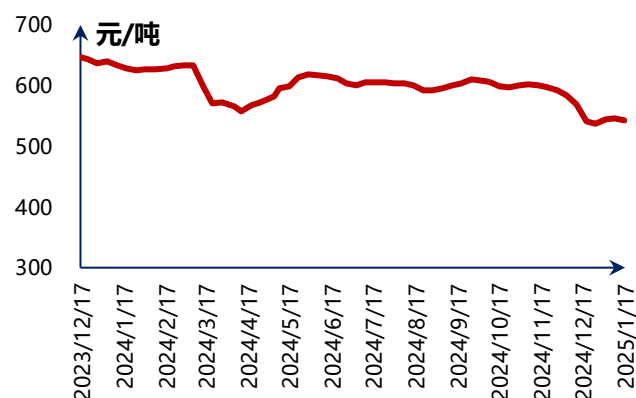
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	604	604	0.00%	595	1.52%	748	-19.28%	5500
东胜原煤	元/吨	567	572	-0.87%	566	0.18%	680	-16.62%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	490	490	0.00%	490	0.00%	520	-5.77%	5500
包头精煤末煤	元/吨	707	712	-0.70%	706	0.14%	820	-13.78%	6500
包头动力煤	元/吨	574	579	-0.86%	565	1.59%	673	-14.71%	5000
赤峰烟煤	元/吨	410	410	0.00%	410	0.00%	440	-6.82%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	373	373	0.00%	373	0.00%	403	-7.44%	3500
乌海动力煤	元/吨	622	627	-0.80%	621	0.16%	735	-15.37%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	543	546	-0.46%	541	0.49%	627	-13.39%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月17日报价)

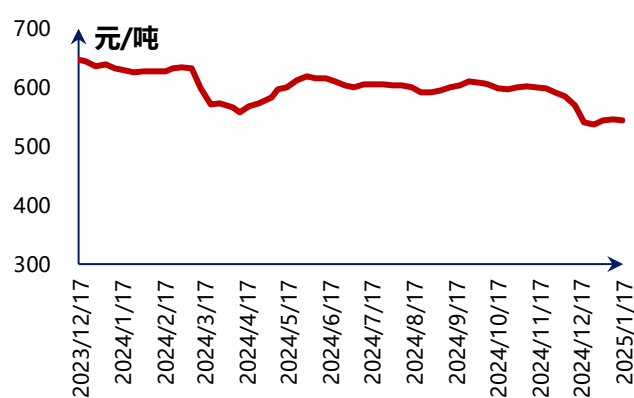
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1492	1517	-1.66%	1605	-7.07%	2210	-32.50%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1279	1301	-1.66%	1376	-7.07%	1895	-32.51%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1385	1409	-1.66%	1491	-7.07%	2052	-32.51%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 17 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

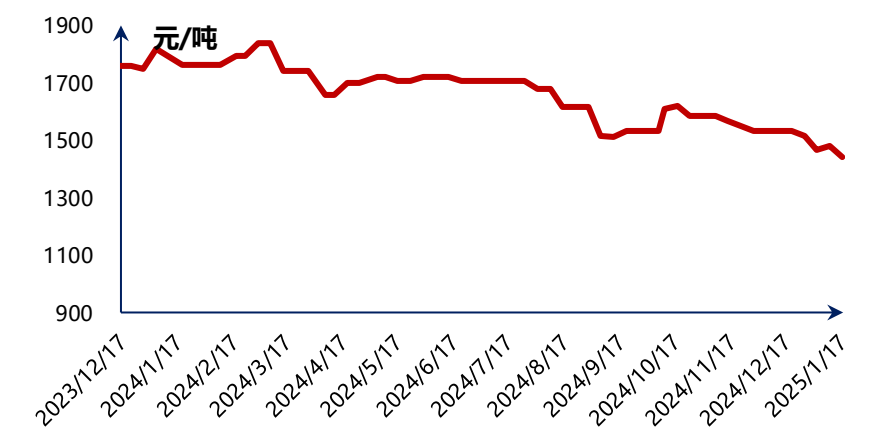
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1441 元/吨,较上周下跌 2.66%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1113	1141	-2.51%	1147	-3.00%	1204	-7.62%
平顶山主焦煤	元/吨	1770	1820	-2.75%	1920	-7.81%	2320	-23.71%
河南冶金煤均价	元/吨	1441	1481	-2.66%	1534	-6.01%	1762	-18.21%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 17 日报价)

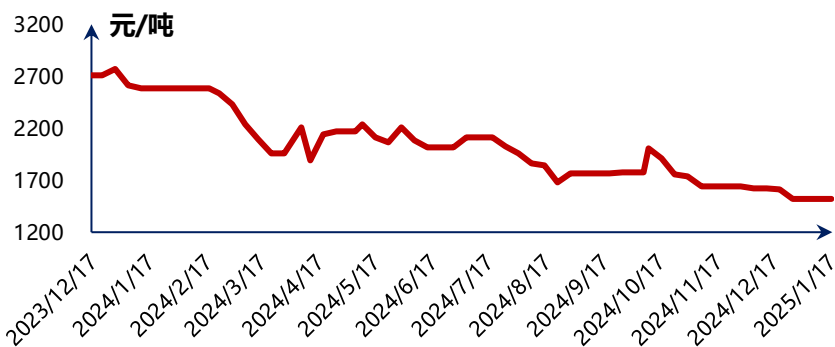
图13：河南冶金精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

5.2 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 760 元/吨,较上周下跌 0.91%。

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

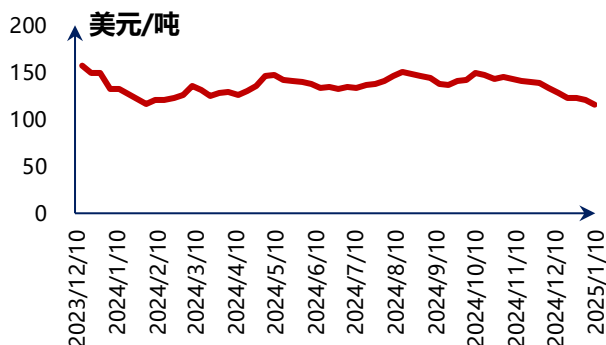
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	815	822	-0.91%	826	-1.42%	827	-1.51%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	760	767	-0.91%	771	-1.43%	787	-3.43%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	667	675	-1.19%	669	-0.30%	697	-4.30%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	587	589	-0.34%	570	2.98%	617	-4.86%	4500
均价	元/吨	707	713	-0.86%	709	-0.27%	732	-3.40%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 17 日报价)

5.3 国际煤价

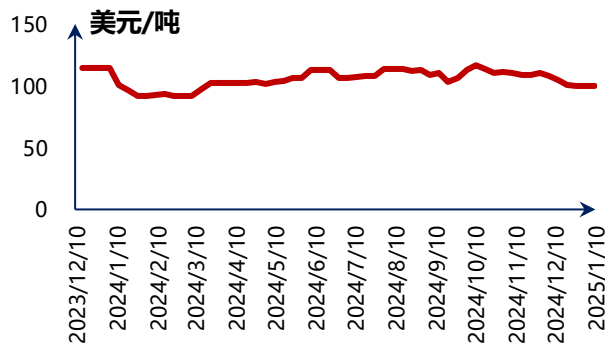
据 Wind 数据, 1 月 10 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 115.51 美元/吨, 较上周下跌 4.51%; 理查德 RB 动力煤均价报收 100.13 美元/吨, 周环比持平; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.25 美元/吨, 周环比持平。1 月 17 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 200 美元/吨, 较上周下跌 3.38%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



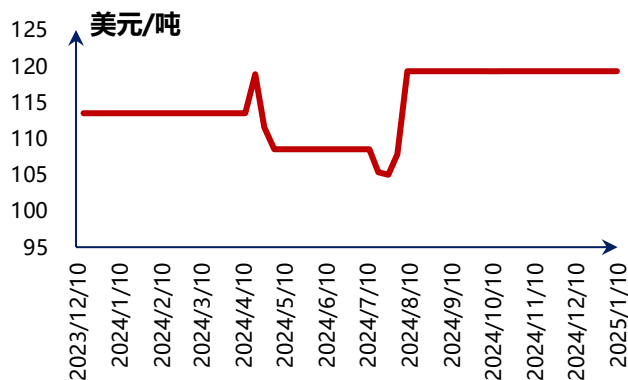
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平



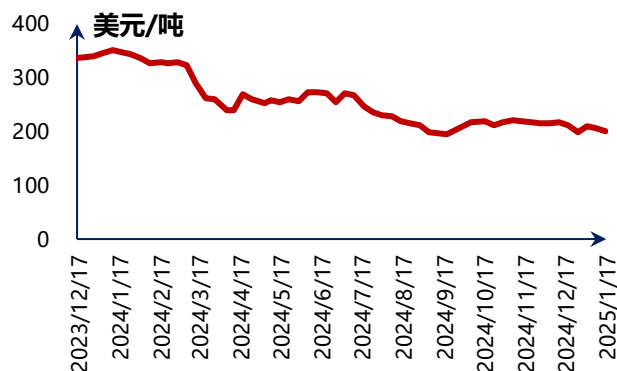
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

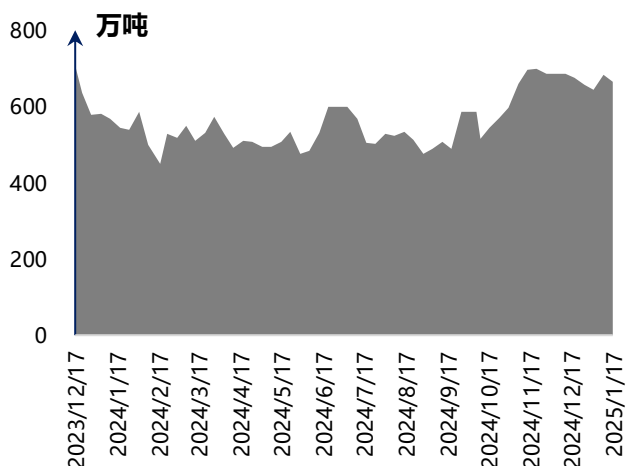
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 665 万吨, 较上周下降 2.49%; 广州港本期库存 210 万吨, 较上周下降 5.74%。

表11: 秦皇岛港口库存周环比下降

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	665	682	-2.49%	676	-1.63%	586	13.48%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	665	682	-2.49%	676	-1.63%	586	13.48%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	158	167	-5.39%	195	-18.97%	188	-15.96%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	168	169	-0.59%	189	-11.11%	158	6.33%

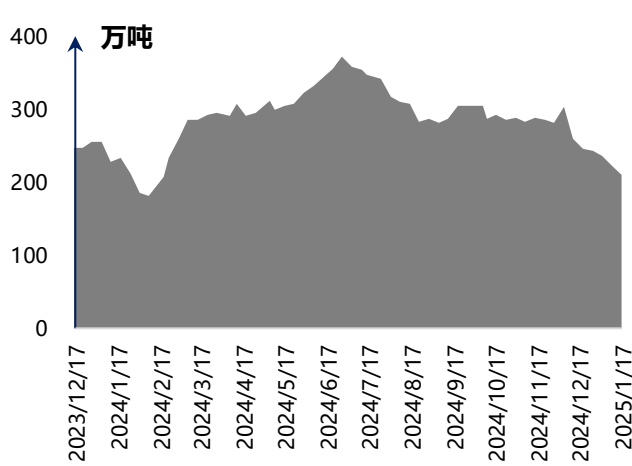
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 17 日报价)

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



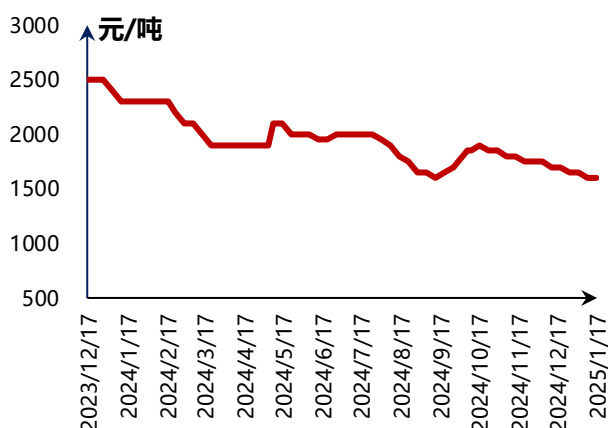
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦价格为 1600 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1400 元/吨，周环比持平。

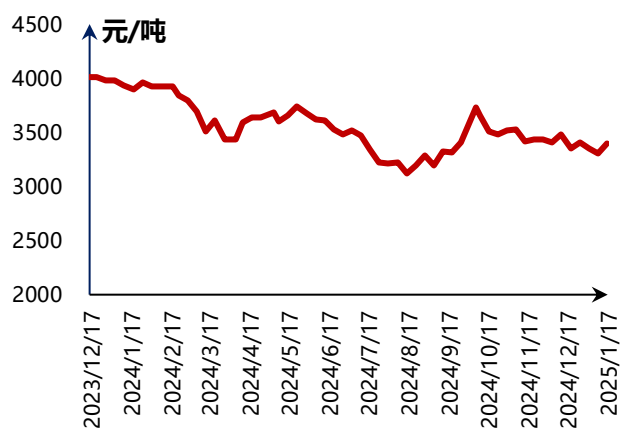
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4100 元/吨，较上周上涨 0.99%；螺纹钢价格为 3400 元/吨，较上周上涨 3.03%；热轧板卷价格为 3550 元/吨，较上周上涨 3.80%；高线价格为 3600 元/吨，较上周上涨 2.56%。

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

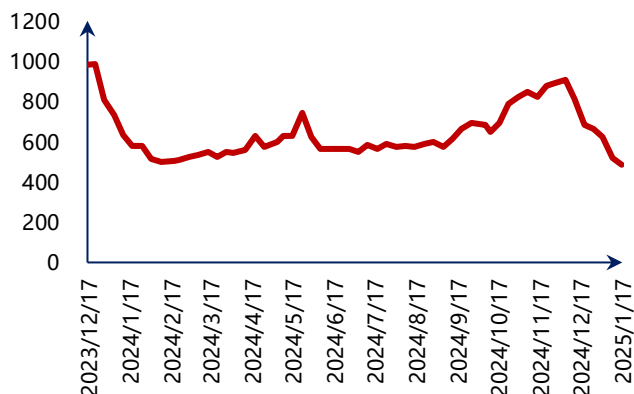


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

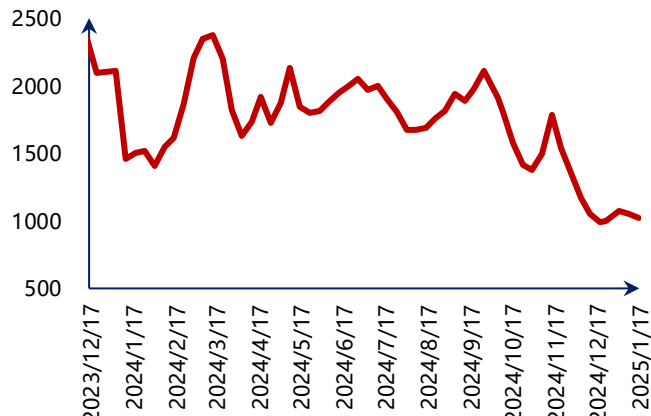
据 Wind 数据，截至 1 月 17 日，煤炭运价指数为 485，较上周下跌 6.22%；截至 1 月 17 日，BDI 指数为 987，较上周下跌 5.82%。

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: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周金瑞矿业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周宝泰隆跌幅最大 (%)	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: 山西无烟煤均价周环比持平.....	16
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌.....	16
图 9: 陕西动力煤均价周环比持平.....	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: 河南冶金精煤均价较上周下跌.....	18
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平.....	19
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌.....	19
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平.....	19
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平.....	20
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌.....	20
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降.....	20
图 20: 广州港场存量较上周下降.....	20
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平.....	21
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨.....	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 指数较上周下跌.....	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: 山西无烟煤产地价格周环比持平.....	16
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌.....	16
表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平.....	17
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比下跌.....	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较上周下跌.....	18
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌.....	19
表 11: 秦皇岛港口库存周环比下降.....	20

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	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