

➤ **假期临近煤价趋稳，关注板块防御价值与中长期成长性。**近期伴随煤矿陆续放假，产区供应收紧，因有寒潮预期，部分终端拉运提升，叠加需求端非电进入假期、火电需求表现持续偏弱，1月上旬火电日均发电量同比下降2.82%，近期电厂日耗也有所回落，港口库存开启累库模式，供需两弱下煤价趋稳。板块方面，本周中国神华公告提升未来三年分红比例下限5个百分点，收购杭锦能源100%股权，并发布2024年业绩预告，煤价中枢下移背景下业绩保持稳健；此外平煤股份公告拟收购乌苏四棵树煤炭有限责任公司60%股权，公司2023-25年分红比例下限为60%。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。

➤ **假期临近供应缩量，焦煤短期弱稳运行。**春节将近煤矿陆续停产放假，焦煤供应下滑明显；需求端焦炭价格再度下行，焦企采购谨慎，钢厂日均铁水产量225.45万吨，周环比增加0.97万吨，恢复有限。当前焦炭价格仍有看降预期，节后伴随复产压力或向上游传导，短期焦煤价格弱稳运行。

➤ **基本面改善有限，焦炭短期弱稳运行。**本周焦炭七轮降价落地，原料煤价格同步下移，焦企利润缩量有限，开工持稳；需求端钢材价格震荡运行，临近春节钢厂补库需求减弱，铁水产量虽有回升但幅度有限。短期焦炭价格弱稳运行，节后或仍有降价预期，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	39.08	3.00	2.89	2.77	13	14	14	推荐
601225	陕西煤业	21.58	2.19	2.20	2.37	10	10	9	推荐
601898	中煤能源	11.28	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	12.97	1.97	1.75	1.90	7	7	7	推荐
601699	潞安环能	12.56	2.65	1.21	1.28	5	10	10	谨慎推荐
600188	兖矿能源	13.36	2.01	1.48	1.64	7	9	8	推荐
601918	新集能源	6.99	0.81	0.92	0.97	9	8	7	推荐
600985	淮北矿业	13.76	2.31	1.73	1.72	6	8	8	推荐
600123	兰花科创	7.81	1.41	0.67	1.01	6	12	8	谨慎推荐
600348	华阳股份	6.77	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24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

- 煤炭周报：板块攻守兼备，兼具防御价值与中长期成长性-2025/01/18
- 煤炭周报：长协韧性凸显，关注板块底部机遇-2025/01/11
- 煤炭周报：煤价企稳反弹，长协更具韧性-2025/01/04
- 煤炭周报：煤价见底企稳，高股息资产迎估值提升-2024/12/28
- 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

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	17
5.1 产地煤炭价格	17
5.2 中转地煤价	21
5.3 国际煤价	21
5.4 库存监控	22
5.5 下游需求追踪	23
5.6 运输行情追踪	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 本周观点

假期临近煤价趋稳，关注板块防御价值与中长期成长性。近期伴随煤矿陆续放假，产区供应收紧，因有寒潮预期，部分终端拉运提升，叠加需求端非电进入假期、火电需求表现持续偏弱，1月上旬火电日均发电量同比下降2.82%，近期电厂日耗也有所回落，港口库存开启累库模式，供需两弱下煤价趋稳。板块方面，本周中国神华公告提升未来三年分红比例下限5个百分点，收购杭锦能源100%股权，并发布2024年业绩预告，煤价中枢下移背景下业绩保持稳健；此外平煤股份公告拟收购乌苏四棵树煤炭有限责任公司60%股权，公司2023-25年分红比例下限为60%。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。

2024年内蒙煤炭产量居全国首位，国内供给刚性仍存。2024年，晋陕蒙新煤炭产量分别为12.69/7.80/12.97/5.41亿吨，同比-6.9%/+2.0%/+5.4%/+17.5%，内蒙古超过山西成为产量第一大省/地区。展望2025年，近期两会召开，各省政府工作报告发布，其中山西省提到2025年确保全年煤炭产量达到13亿吨，其他主产区暂未披露产量目标，内蒙古曾在《关于促进全区煤炭工业高质量发展的意见》《内蒙古自治区已配置煤炭资源项目监管办法》征求意见稿中提出，“十四五”期间，全区煤炭产能动态稳定在13亿吨左右。我们判断，2025年除山西因24上半年超产治理有恢复性增长，内蒙、陕西增产空间或有限，新疆增产则依赖高煤价，国内供给侧不存在大幅提升风险。

港口及产地煤价小幅下滑。煤炭资源网数据显示，截至1月24日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于756元/吨，周环比下跌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624元/吨，周环比下跌4元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于653元/吨，周环比持平；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于570元/吨，周环比下跌2元/吨。

大秦铁路运量提升，北方港库存上升。本周大秦线周内日均运量环比上升7.9%至106.7万吨，唐呼线周内日均运量环比下降14.8%至23.0万吨，港口库存小幅提升，截至1月24日北方港口库存2405.4万吨，周环比上升60.4万吨(+2.6%)，同比增加301.8万吨(+14.3%)。

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23日二十五省的电厂日耗为574.2万吨/天，周环比下降24.1万吨/天，同比下降74.5万吨/天；周均日耗584.9万吨，周环比下降35.7万吨，同比下降64.6万吨；可用天数22.1天，周环比上升0.8天，高于去年同期4.7天。截至1月24日当周化工行业合计耗煤695.86万吨，同比增长12.1%，周环比增长1.2%。

假期临近供应缩量，焦煤短期弱稳运行。春节将近煤矿陆续停产放假，焦煤供应下滑明显；需求端焦炭价格再度下行，焦企采购谨慎，钢厂日均铁水产量 225.45 万吨，周环比增加 0.97 万吨，恢复有限。当前焦炭价格仍有看降预期，节后伴随复产压力或向上游传导，短期焦煤价格弱稳运行。

港口及产地焦煤价格下跌，海外焦煤价格小幅上涨。据煤炭资源网数据，截至 1 月 24 日，京唐港主焦煤价格为 1460 元/吨，周环比下跌 60 元/吨。截至 1 月 23 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 201.45 美元/吨，周环比上涨 1.60 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 10 元/吨，山西高硫周环比下跌 41 元/吨，柳林低硫周环比下跌 40 元/吨，灵石肥煤周环比下跌 20 元/吨，长治喷吹煤、济宁气煤周环比持平。

基本面改善有限，焦炭短期弱稳运行。本周焦炭七轮降价落地，原料煤价格同步下移，焦企利润缩量有限，开工持稳；需求端钢材价格震荡运行，临近春节钢厂补库需求减弱，铁水产量虽有回升但幅度有限。短期焦炭价格弱稳运行，节后或仍有降价预期，重点关注铁水产量及原料煤价格情况。

焦炭七轮提降落地。据 Wind 数据，截至 1 月 24 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1450 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1285 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。港口方面，1 月 24 日天津港一级冶金焦价格为 1680 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

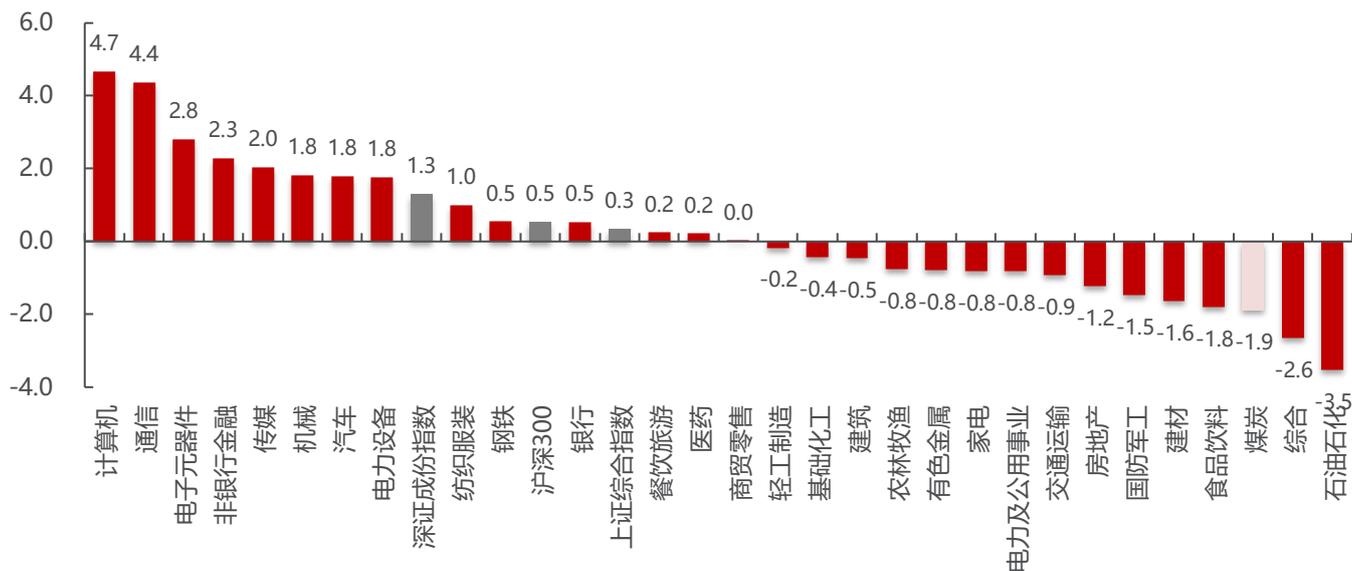
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 兼具弹性与高股息属性，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。3) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至1月24日,本周中信煤炭板块周跌幅1.9%,同期沪深300周涨幅0.5%,上证指数周涨幅0.3%,深证成指周涨幅1.3%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

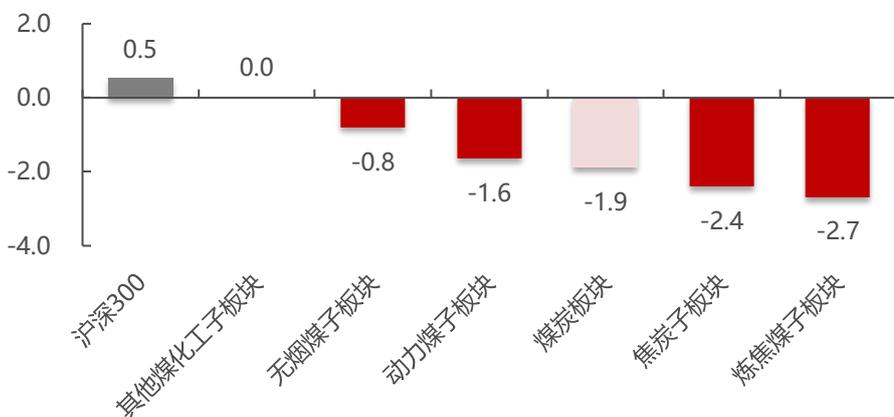


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 20 日-1 月 24 日

截至1月24日,中信煤炭板块周跌幅1.9%,沪深300周涨幅0.5%。各子板块中,其他煤化工子板块跌幅最小,周环比持平;炼焦煤子板块跌幅最大,较上周下跌2.7%。

图2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

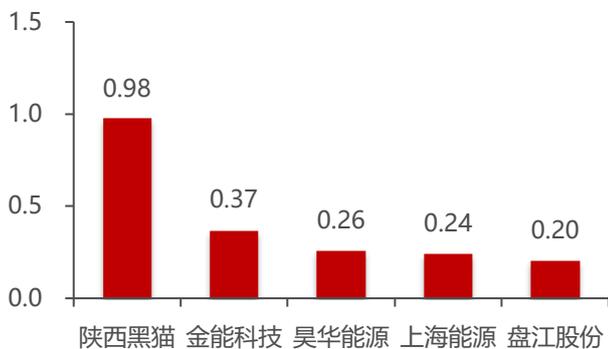
注: 本周时间区间为 2025 年 1 月 20 日-1 月 24 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周陕西黑猫涨幅最大。截至1月24日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：陕西黑猫上涨0.98%，金能科技上涨0.37%，昊华能源上涨0.26%，上海能源上涨0.24%，盘江股份上涨0.20%。

本周金瑞矿业跌幅最大。截至1月24日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：金瑞矿业下跌26.67%，安源煤业下跌9.32%，潞安环能下跌8.52%，宝泰隆下跌6.14%，晋控煤业上涨4.70%。

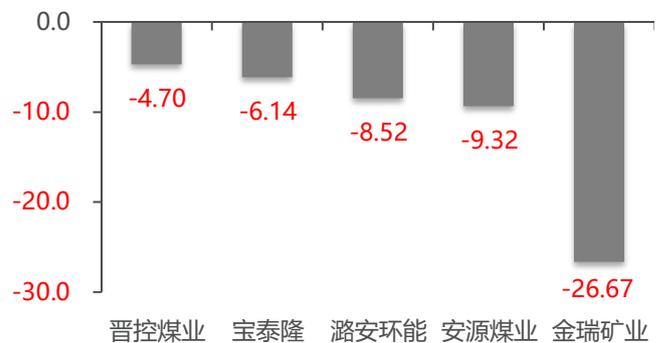
图3：本周陕西黑猫涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月20日-1月24日

图4：本周金瑞矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2025年1月20日-1月24日

3 本周行业动态

1月20日

1月20日，中国煤炭经济研究会报道，据蒙古国国家统计局发布的统计数据显示，2024年，蒙古国煤炭产量累计为9772.15万吨，同比增长20.2%；12月当月，蒙古国煤炭产量为772.5万吨，同比减少8.7%，环比下降12.5%。2024年蒙古国煤炭出口量累计达8375.5万吨，同比增长20.3%。根据蒙古国政府的计划，2025年，煤炭出口目标初步确定为8300万吨。

1月20日，中国煤炭报报道，1月20日，煤炭资源网报道，根据Kpler平台近日发布的报告指出，由于亚太地区需求增长抵消了大西洋地区需求的疲软，2024年全球海运动力煤需求将同比增长约1000万吨至10亿吨，其中中国动力煤进口量连续第二年增加，达到3.51亿吨的历史新高，带动海运动力煤需求整体增长；越南动力煤进口量同比增长约1000万吨。报告指出，随着中国煤炭需求基本面疲软对全球进口市场带来压力，而越南可能成为最大的需求增长市场，2025年全球海运动力煤进口量不大可能进一步增加，中国动力煤进口量预计为3亿吨左右。

1月20日，中国煤炭报报道，1月17日，山西省第十四届人民代表大会第三次会议在太原开幕。山西省人民政府省长金湘军作政府工作报告中提到，2025年，山西将加大能源保供力度，新建130座智能化煤矿，确保全年煤炭产量达到13亿吨。

1月20日，煤炭资源网报道，内蒙古自治区能源局消息，2024年全区原煤产量12.97亿吨，同比增长5.4%，高于全国增速4.1个百分点，超过山西省跃居全国第一。其中鄂尔多斯市、锡林郭勒盟、呼伦贝尔市三大原煤主产区合计产量占内蒙古全区原煤产量的88.3%，占全国原煤产量的24.1%。

1月20日，煤炭资源网报道，国家能源局发布2024年全社会用电量等数据。2024年，全社会用电量98521亿千瓦时，同比增长6.8%，其中规模以上工业发电量为94181亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1357亿千瓦时，同比增长6.3%；第二产业用电量63874亿千瓦时，同比增长5.1%；第三产业用电量18348亿千瓦时，同比增长9.9%；城乡居民生活用电量14942亿千瓦时，同比增长10.6%。

1月21日

1月21日，中国煤炭经济研究会报道，据俄罗斯铁路公司（RZD）新闻服务部2025年1月9日报道的消息，俄罗斯铁路公司运营数据显示，2024年1-12月，RZD铁路网络货物装载量累计为11.814亿吨，比上年减少4.1%。其中，12

月铁路货物装载量为 9930 万吨，比上年同期下降 1.4%。2024 年全年，俄罗斯铁路装运煤炭 3.314 亿吨，比 2023 年下降 5.4%。

1 月 21 日，中国煤炭经济研究会报道，据俄罗斯商业海港协会新闻中心 2025 年 1 月 16 日发布的信息显示，2024 年全年，俄罗斯海港货物吞吐量累计达 8.863 亿吨，比 2023 年同期下降 2.3%。2024 年，俄罗斯海港固体干散货 (Dry bulk cargo) 转运量为 4.411 亿吨，同比下降 1.9%。其中：煤炭转运量为 1.881 亿吨，同比下降 9.8%。

1 月 21 日，中国煤炭经济研究会报道，国家能源局发布 2024 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 33.49 亿千瓦，同比增长 14.60%。其中，太阳能发电装机容量约 8.87 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.21 亿千瓦，同比增长 18.0%；火电装机容量约 14.44 亿千瓦，同比增长 3.80%。2024 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3442 小时，比上年同期减少 157 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 11687 亿元，同比增长 12.1%；电网工程完成投资 6083 亿元，同比增长 15.3%。

1 月 21 日，中国煤炭资源网报道，新疆十四届人大三次会议开幕，自治区主席艾尔肯·吐尼亚孜在政府工作报告中提到，2024 年新疆推进煤炭清洁高效利用，原煤产量 5.41 亿吨、增长 17.5%，增速连续四年居全国主要产煤省区首位，“疆煤外运”达到 1.4 亿吨。

1 月 22 日

1 月 22 日，中国煤炭经济研究会报道，海关总署最新数据显示，2024 年 12 月份，中国进口动力煤(非炼焦煤)4163.6 万吨，同比增长 16.2%，环比下降 2.46%，仍是历史第二高位。2024 年，中国累计进口动力煤 42053.2 万吨，同比增加 4857.9 万吨，增长 13.06%。2024 年 12 月份，中国进口炼焦煤 1071.0 万吨，同比下降 6.6%，环比下降 12.9%。2024 年，中国累计进口炼焦煤 1.22 亿吨，同比增长 19.3%。

1 月 22 日，中国煤炭经济研究会报道，海关总署公布的数据显示，2024 年 12 月份，全国出口煤炭 62 万吨，同比增长 42.2%，环比增长 77.14%。2024 年 1-12 月份，全国累计出口煤炭 666 万吨，同比增长 49.1%。

1 月 22 日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，印尼政府近日正式对 2023 年出口收益第 36 号政府条例进行更改，要求大宗商品出口商公司将 100% 的出口收入在印尼境内保留一年，而现有规定是将 30% 的收益在境内保留至少三个月。

1 月 22 日，中国煤炭资源网报道，印度中央电力局 (CEA) 最新数据显示，2024 年 12 月份，印度电力企业煤炭进口总量为 324.88 万吨，同比下降 40.05%，环比下降 19.97%，环比连续第四个月下降，创 22 个月以来新低。本财年前九个

月 (2024 年 4-12 月), 印度电力企业共进口煤炭 4826.87 万吨, 较上年同期的 4657.84 万吨增长 3.63%。

1 月 23 日

1 月 23 日, 中国煤炭资源网报道, 国家统计局分省份产量数据显示, 2024 年 12 月份, 全国排名前五产区合计生产焦炭 2325.4 万吨, 环比增加 45.6 万吨, 增幅 2.0%; 占比全国 56.1%。12 月全国焦炭产量 4148 万吨, 环比增 2.0%, 同比增 0.2%; 据此测算, 12 月份焦炭日均产量 133.8 万吨, 环比降 1.3%。当月全国焦炭产量排名前五的省区由高到低排依次是山西、内蒙古、陕西、新疆和河北。其中, 山西焦炭产量是排名第二位内蒙古的 1.9 倍。当月山西焦炭产量冲到 800 万吨以上, 内蒙古和陕西产量超 400 万吨, 新疆产量在 300 万吨以上, 河北地区焦炭产量回落至 200 万吨水平。排名第六位的山东 12 月份焦炭产量在 252.8 万吨。产量排名前五省区中, 山西焦炭产量由降转增, 内蒙古产量由增转降, 陕西焦炭产量连续第三月增长, 河北产量连续第二月下降, 新疆产量连续第五月增长。

1 月 23 日, 中国煤炭资源网报道, 1 月 23 日, 日本财务省发布初步贸易统计数据显示, 2024 年 12 月份, 日本共进口煤炭 1585.6 万吨, 同比增长 9.9%; 煤炭进口额为 3905.86 亿日元 (24.95 亿美元), 同比下降 5.1%。初步数据显示, 12 月份, 日本从美国进口煤炭 104.4 万吨, 同比增长 12.9%; 进口额为 255.21 亿日元, 同比下降 7.6%。从俄罗斯进口煤炭 13.1 万吨, 同比下降 28.7%; 进口额 32.44 亿日元, 同比下降 38.9%。12 月份, 日本动力煤进口量为 1097.4 万吨, 同比增长 13.2%; 动力煤进口额 2535.68 亿日元, 同比增长 4.9%。

1 月 23 日, 中国煤炭资源网报道, 印度商工部最新数据显示, 2024 年 11 月份, 印度煤炭进口量为 1873.82 万吨, 同比减少 20.1%, 环比下降 5.67%; 煤炭进口额接近 22 亿美元, 同环比分别下降 32.89%和 1.94%。

1 月 24 日

1 月 24 日, 中国煤炭资源网报道, 美国能源信息署 (EIA) 1 月 23 日公布的数据显示, 2025 年第 3 周 (截至 1 月 18 日当周), 美国煤炭预估产量较前一周明显回升, 创 9 月下旬以来新高。当周, 美国煤炭预估产量 1052.81 万短吨 (955.09 万吨), 较前一周增加 12.83%, 较上年同期增长 29.45%, 这是近一年以来美国煤炭预估产量首次同比转正。

1 月 24 日, 中国煤炭资源网报道, 泰国海关最新数据显示, 2024 年 12 月份, 泰国动力煤 (包括烟煤和次烟煤) 进口量为 131.48 万吨, 同比减少 15.8%, 环比下降 11.92%, 创 8 月份以来新低。其中, 烟煤进口量 37.41 万吨, 次烟煤进口量 94.07 万吨。2024 年全年, 泰国累计进口动力煤 1829.01 万吨, 同比增长

3.22%。其中，累计进口烟煤 607.61 万吨，同比增长 1.21%；次烟煤进口 1221.4 万吨，同比增长 4.24%。

1 月 24 日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2025 年 1 月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1293 万吨，环比上一旬增加 34 万吨，增长 2.7%；比年初增加 56 万吨，增长 4.5%；比上月同旬减少 171 万吨，下降 11.7%；比去年同旬减少 242 万吨，下降 15.8%，比前年同旬减少 314 万吨，下降 19.5%。

4 上市公司动态

1月20日

兖矿能源: 1月20日, 兖矿能源集团股份有限公司发布关于2024年第四季度主要运营数据的公告和境外控股子公司发布2024年第四季度产量销量的公告。公告显示: 1) 公司发布了2024年第四季度及全年主要运营数据。第四季度, 商品煤产量3584万吨, 同比增长2.94%, 自产煤销量为3283万吨, 同比增长0.52%。2024年, 商品煤产量为1.42亿吨, 同比增长7.22%, 自产煤销量为1.29亿吨, 同比增长6.68%。2) 公司控股子公司兖煤澳大利亚有限公司(兖煤澳洲公司)发布了2024年第四季度及全年运营数据。第四季度, 兖煤澳洲公司商品煤产量9.7百万吨, 同比持平; 商品煤销量10.4百万吨, 同比增长3%; 平均实现价格176澳元/吨, 同比下降10%。2024年, 公司商品煤产量33.4百万吨, 同比增长10%; 商品煤销量37.7百万吨, 同比增长14%; 平均实现价格176澳元/吨, 同比下降24%。

平煤股份: 1月20日, 平顶山天安煤业股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份比例变动1%的进展公告和关于“平煤主焦一号”入选大商所首批焦煤品牌的公告。公告显示: 1) 公司于2025年1月20日发布了回购股份方案的实施进展。截至目前, 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7513.90万股, 占公司总股本的3.04%, 较上次披露增加0.16%。回购价格区间为8.91元/股至10.70元/股, 总支付金额为7.58亿元(不含相关交易费用)。本次回购的主要用途是股权激励或员工持股计划, 回购资金总额不低于人民币5亿元且不超过人民币10亿元, 回购价格不超过14.36元/股, 回购期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。2) 公司近日公告, 公司旗下焦煤品牌“平煤主焦一号”成功入选大连商品交易所首批焦煤品牌。根据大商所公告【(2025)4号】及《焦煤期货业务细则》, 该品牌的品牌升贴水为225元/吨, 适用于JM2601及以后合约。此项入选标志着“平煤主焦一号”在焦煤市场上的认可度进一步提升, 有助于增强公司品牌的知名度和市场影响力, 同时也提高了公司的管理水平, 对公司未来的健康发展产生积极影响。

新集能源: 1月20日, 中煤新集能源股份有限公司发布关于控股股东首次增持公司股份暨增持计划进展的公告。公告显示: 根据公司2025年1月4日披露的增持计划, 中国中煤拟在未来12个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司A股股份, 增持总金额不低于人民币2.5亿元, 不高于人民币5亿元, 增持数量不超过公司总股本的2%。截至2025年1月20日, 中国中煤已首次增持142.11万股A股股份, 占公司总股本的0.05%, 增持金额为999.64万元(不含佣金税费)。增持后, 中国中煤持有公司股份7.87亿股, 占公司总股本的30.37%。公司表示, 增持计划尚未完结, 后续将根据市场情况继续实施, 增持计划的实施不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

兰花科创：1月20日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于2025年第一期中期票据发行结果的公告。公告显示：公司于2025年1月16日成功发行了2025年第一期中期票据，募集资金人民币5亿元，票面利率为2.29%，期限为5年。该次发行由兴业银行股份有限公司主承销，中信证券股份有限公司、招商银行股份有限公司和中国光大银行股份有限公司联席主承销，资金已于2025年1月17日到账。此前，公司于2024年10月29日获得批准注册发行中期票据，注册金额为20亿元，期限为2年。

1月21日

盘江股份：1月21日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目2号机组正式投入商业运营暨全容量并网的公告。公告显示：贵州盘江精煤股份有限公司全资子公司盘江（普定）发电有限公司投资建设的盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目2号机组顺利通过了168小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。至此，盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目全部建成投运。

冀中能源：1月21日，冀中能源股份有限公司发布关于公司2024年度业绩预告。公告显示：2024年1月1日至12月31日，预计公司业绩同向下降，归属于上市公司股东的净利润盈利9亿元至13亿元，相比上年同期的49.44亿元下降73.71%至81.80%；扣除非经常性损益后的净利润盈利9亿元至13亿元，较上年同期的30.78亿元下降57.76%至70.76%；基本每股收益为盈利0.25元/股至0.37元/股，上年同期为盈利1.40元/股。业绩变动原因为煤炭市场供求关系使价格下行，公司煤炭售价同比下降，导致业绩同比降低。

中国神华：1月21日，中国神华能源股份有限公司发布关于2025-2027年度股东回报规划的公告、收购国家能源集团杭锦能源有限责任公司100%股权的关联交易公告。公告显示：1) 2022年第一次临时股东大会批准2022-2024年度每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的归属于本公司股东的净利润的60%。2022年每股派息2.55元，现金分红总额506.65亿元，占当年归属于本公司股东净利润的72.80%；2023年每股派息2.26元，现金分红总额449.03亿元，占比75.20%，均高于煤炭行业平均股息支付率。为响应股东诉求等，董事会建议在符合公司章程规定下，2025-2027年度每年以现金方式分配的利润不少于公司当年实现的归属于本公司股东的净利润的65%，并综合考虑公司经营等因素实施中期利润分配，具体方案由董事会根据当年实际情况制定并提交股东大会批准。2) 中国神华拟收购国家能源集团公司持有的杭锦能源100%股权，交易对价为85264.95万元。本次交易构成关联交易，且不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。交易定价基于中联资产评估集团有限公司的评估结果，杭锦能源股东全部权益评估值为85264.95万元。评估增值主要来自塔然高勒井田的评估增值，反映了该井田的未来收益潜力。本次交易旨在推动减少同业竞争，中国神华作为国家

能源集团下属煤炭业务整合平台，需履行避免同业竞争的承诺。交易完成后，中国神华煤炭保有资源量将增加 38.41 亿吨，可采储量增加 20.87 亿吨，增强公司在蒙西和蒙东地区的能源保供能力。

美锦能源:1月21日，山西美锦能源股份有限公司发布 2024 年度业绩预告。公告显示：公司预计 2024 年归母净利润亏损 8 至 11.5 亿元，上年同期盈利 2.89 亿元；扣非归母净利润亏损 8.5 至 12 亿元，上年同期盈利 2.50 亿元。公司业绩下降，主要是因为我国煤炭、焦炭的市场价格总体呈现下跌趋势，同时受下游钢铁市场行业影响，营业收入及净利润不及上年同期。

1月22日

陕西黑猫:1月22日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于实际控制人增持计划实施完成的公告。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增持公司股票。截至本公告披露日，李保平先生已通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 3279.23 万股，占目前公司总股本的 1.61%，增持金额为 9999.98 万元，本次增持计划已实施完成。

1月23日

中国神华:1月23日，中国神华能源股份有限公司发布 2024 年度业绩预告，公告显示：本公司预计 2024 年度实现归母净利润 570 亿元至 600 亿元，同比减少 27 亿元至增加 3 亿元，下降 4.5%至增长 0.5%。预计 2024 年度实现扣非归母净利润为 585 亿元至 615 亿元，同比减少 44 亿元至 14 亿元，下降 7.0%至 2.2%。

开滦股份:1月23日，开滦能源化工股份有限公司发布提供财务资助公告，公告显示：公司本次通过发放委托贷款的方式为炭素化工公司提供财务资助。2025 年 1 月 22 日，公司与开滦集团财务有限责任公司、炭素化工公司在开滦财务公司签署编号为“WTDK2025005 号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向炭素化工公司提供 6900 万元的委托贷款。该笔贷款期限自 2025 年 1 月 22 日至 2026 年 1 月 21 日止，贷款利率为 2.20%，贷款期限一年。公司向炭素化工公司提供不超过 2.64 亿元的委托贷款，截至目前，公司已对炭素化工公司发放委托贷款 2.64 亿元，委托贷款剩余额度 0 万元。公司向子公司提供财务资助，有利于保证子公司的资金需求，本次财务资助不影响公司正常业务开展及资金使用。

永泰能源:1月23日，永泰能源集团股份有限公司发布 2024 年第四季度担保情况公告，公告显示：本季度担保及抵押金额合计 25.71 亿元，被担保方为公司、公司全资子公司及公司所属全资、控股（控制）公司，其生产经营状况良好，担保风险较小且可控。截至 2024 年 12 月 31 日，公司及下属公司提供担保累计

金额为 201.79 亿元 (其中: 公司内部担保累计金额为 171.32 亿元; 公司对外担保累计金额为 30.48 亿元)。

广汇能源: 1 月 23 日, 广汇能源股份有限公司发布关于 2024 年 12 月担保实施进展的公告, 公告显示: 2024 年 12 月公司增加担保金额 17.1 亿元, 减少担保金额 14.43 亿元 (含汇率波动); 截止 12 月 31 日担保余额 151.55 亿元 (上述数据为未审数, 具体以经审计数据为准), 被担保人为公司之控股子公司及参股公司 11 家公司。截止 2024 年 12 月 31 日, 公司为资产负债率低于 70% 的公司提供的担保余额为 102.75 亿元; 为资产负债率超过 70% 的公司提供的担保余额为 48.8 亿元。

1 月 24 日

恒源煤电: 1 月 24 日, 安徽恒源煤电股份有限公司发布 2024 年年度经营数据公告。公告显示: 2024 年原煤产量 962.08 万吨, 同比增加 1.92%; 商品煤产量 738.81 万吨, 同比减少 0.90%; 商品煤销量 757.15 万吨, 同比减少 0.62%; 煤炭主营销售收入 65.84 亿元, 同比减少 9.80%; 煤炭主营销售成本 42.1 亿元, 同比增加 6.88%; 商品煤销售毛利 23.75 亿元, 同比减少 29.34%。郑州煤电 1 月 24 日, 郑州煤电股份有限公司发布 2024 年第四季度主要经营数据公告。公告显示: 2024 年四季度煤炭产量 169 万吨, 同比减少 7.14%; 煤炭销量 172 万吨, 同比减少 6.01%; 煤炭收入 8.58 亿元, 同比减少 16.69%; 煤炭成本 6.92 亿元, 同比增加 10.14%; 毛利 1.66 亿元, 同比减少 58.64%。2024 年煤炭产量 684 万吨, 同比增加 3.48%; 煤炭销量 690 万吨, 同比增加 4.07%; 煤炭收入 36.43 亿元, 同比减少 4.39%; 煤炭成本 27.08 亿元, 同比增加 5.70%; 毛利 9.35 亿元, 同比减少 25.09%。

新大洲 A: 1 月 24 日, 新大洲控股股份有限公司发布 2024 年度业绩预告。公告显示: 公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 1.25 至 1.85 亿元, 上年同期亏损 1.09 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损 1 至 1.5 亿元, 上年同期亏损 0.97 亿元; 基本每股收益亏损 0.1495 元/股-0.2213 元/股, 上年同期亏损 0.1341 元/股。业绩变动主要由于 1.公司煤炭产业子公司内蒙古牙克石五九煤炭(集团)有限责任公司因胜利煤矿报告期生产地质条件复杂, 煤质偏低影响售价; 第三季度胜利煤矿 14 煤、15 煤已开采结束, 顺序开采 16 号煤层, 根据安全开采要求组织防治水作业, 产量较低; 牙星煤矿因发生一起安全事故, 自 2024 年 8 月 30 日至 2024 年 10 月 11 日停产; 综上因素影响, 导致本年度产销量下降, 收入、利润同比减少。2.本公司及其他业务同比减亏: 上年末乌拉圭 Rondatel S.A.和 Lirtix S.A.股权出售后, 本报告期不再合并其报表同比减少了乌拉圭公司亏损; 本公司计提信用担保损失同比减少。

山西焦煤: 1 月 24 日, 山西焦煤能源集团股份有限公司发布 2024 年度业绩

预告、关于所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿停产的公告。公告显示：(1) 公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 28.51 至 33.8 亿元，比上年同期下降 50.08%-57.90%，上年同期盈利 67.71 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 27.52 至 32.82 亿元，比上年同期下降 51.86%-59.63%，上年同期盈利 68.17 亿元；基本每股收益盈利 0.5021 元/股-0.5954 元/股，上年同期盈利 1.2282 元/股。业绩变动主要受煤炭安全生产形势承压和煤炭市场需求放缓等因素影响，报告期公司煤炭产品销量、综合售价同比均下降；同时部分矿井地质条件发生变化等因素影响，费用投入加大，综合影响公司 2024 年度业绩同比下降。(2) 公司所属华晋焦煤有限责任公司沙曲一号煤矿于 2025 年 1 月 23 日发生一起安全生产事故，造成一人遇难。目前沙曲一号煤矿已经停产，相关政府部门正在进行事故调查认定。华晋焦煤是公司持股 51% 的子公司，所属沙曲一号煤矿年核定产能 450 万吨，占公司核定总产能的 9.20%。

中国神华：1 月 24 日，中国神华能源股份有限公司发布关于收购国家能源集团杭锦能源有限责任公司 100% 股权的关联交易进展公告。公告显示：公司第六届董事会第六次会议批准，本公司拟以经备案的国家能源集团杭锦能源有限责任公司截至评估基准日（即 2024 年 8 月 31 日）的股东全部权益评估值为基础，收购国家能源投资集团有限责任公司持有的杭锦能源 100% 股权。就本次收购，2025 年 1 月 24 日，本公司与国家能源集团公司于北京市签署了《关于国家能源集团杭锦能源有限责任公司股权转让协议》。

昊华能源：1 月 24 日，北京昊华能源股份有限公司发布关于 2024 年第四季度经营情况的公告。公告显示：

(1) 煤炭：2024 年四季度煤炭产量 402.41 万吨，同比减少 6.25%，累计产量 1806.95 万吨，同比增加 5.90%；煤炭销量 403.88 万吨，同比减少 5.56%，累计销量 1809.62 万吨，同比增加 6.12%；煤炭销售收入 16.57 亿元，同比减少 16.37%，累计收入 77.27 亿元，同比增加 0.98%；煤炭销售成本 9.54 亿元，同比增加 35.56%，累计成本 38.2 亿元，同比增加 19.68%；煤炭销售毛利 7.03 亿元，同比减少 44.97%，累计毛利 39.07 亿元，同比减少 12.40%。

(2) 甲醇：2024 年四季度甲醇产量 11.72 万吨，同比增加 11.26%，累计产量 44.97 万吨，同比增加 38.48%；甲醇销量 14.16 万吨，同比增加 37.74%，累计销量 44.8 万吨，同比增加 39.65%；甲醇收入 2.52 亿元，同比增加 34.85%，累计收入 8.17 亿元，同比增加 38.58%；甲醇成本 3.12 亿元，同比减少 2.85%，累计成本 9.14 亿元，同比增加 12.52%；甲醇毛利-0.6 亿元，同比增加 55.02%，累计毛利-0.98 亿元，同比减少 56.29%。

(3) 铁路专用线：2024 年四季度铁路专用线运量 146.59 万吨，同比减少 27.18%，累计运量 637.83 万吨，同比增加 2.59%；铁路专用线收入 0.33 亿元，同比减少 33.09%，累计收入 1.48 亿元，同比增加 1.42%；铁路专用线成本 0.19

亿元, 同比增加 54.88%, 累计成本 0.55 亿元, 同比增加百分至 13.43; 铁路专用线毛利 0.14 亿元, 同比减少 62.41%, 累计毛利 0.93 亿元, 同比减少 4.51%。

淮北矿业: 1 月 24 日, 淮北矿业控股股份有限公司发布 2024 年度主要运营数据公告、关于控股股东增持公司股份计划的进展公告。公告显示: (1) 2024 年商品煤产量 2055.30 万吨, 同比减少 6.46%; 商品煤销量 1536.69 万吨, 同比减少 13.82%; 焦炭产量 354.65 万吨, 同比减少 5.95%; 焦炭销量 352.21 万吨, 同比减少 6.05%; 甲醇产量 40.77 万吨, 同比减少 22.74%; 甲醇销量 19.84 万吨, 同比减少 61.75%; 乙醇产量 37.11 万吨, 乙醇销量 36.19 万吨。(2) 2024 年 12 月 6 日至 2025 年 1 月 23 日期间, 淮北矿业集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 1124 万股, 增持金额 1.54 亿元 (不含手续费), 超过本次增持计划金额下限的 50%。

平煤股份: 1 月 24 日, 平顶山天安煤业股份有限公司发布关于收购乌苏四棵树煤炭有限责任公司股权的公告。公告显示: 为进一步加快公司的转型升级, 大力实施“走出去”战略布局新疆优质煤炭资源, 提升公司经营业绩, 公司拟通过自有资金 6.57 亿元收购国家电投集团新疆公司下属乌苏四棵树煤炭公司 60% 的股权。标的资产八号井于 2004 年开工建设, 2007 年投产, 核定生产能力 120 万吨/年, 高瓦斯矿井, 水文地质类型为中等。

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 689 元/吨，较上周下跌 0.23%。山西炼焦煤均价本周报收于 1295 元/吨，较上周下跌 1.19%。

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	664	668	-0.60%	648	2.47%	788	-15.74%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	654	658	-0.61%	638	2.51%	778	-15.94%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	570	572	-0.35%	560	1.79%	679	-16.05%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	654	658	-0.61%	638	2.51%	778	-15.94%	5200
寿阳动力煤	元/吨	648	648	0.00%	680	-4.76%	737	-12.09%	5500
兴县动力煤	元/吨	680	680	0.00%	714	-4.76%	774	-12.09%	5800
潞城动力煤	元/吨	755	755	0.00%	795	-5.03%	865	-12.72%	5500
屯留动力煤	元/吨	805	805	0.00%	845	-4.73%	915	-12.02%	5800
长治县动力煤	元/吨	770	770	0.00%	810	-4.94%	880	-12.50%	5800
山西动力煤均价	元/吨	689	690	-0.23%	703	-2.03%	799	-13.81%	-

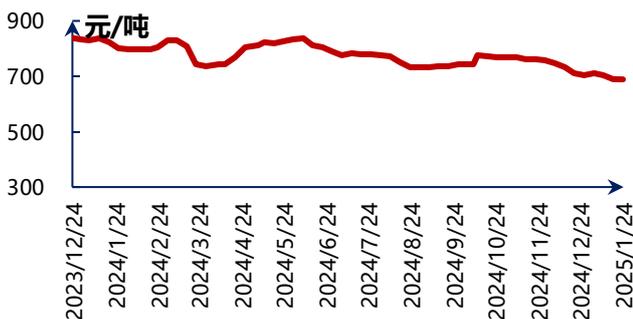
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 24 日报价)

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	1060	1080	-1.85%	1100	-3.64%	1390	-23.74%
古交 8#焦煤	元/吨	1256	1256	0.00%	1295	-3.00%	2266	-44.57%
古交 2#焦煤	元/吨	1378	1378	0.00%	1420	-2.96%	2470	-44.21%
灵石 2#肥煤	元/吨	1380	1400	-1.43%	1500	-8.00%	2300	-40.00%
柳林 4#焦煤	元/吨	1370	1410	-2.84%	1410	-2.84%	2480	-44.76%
孝义焦精煤	元/吨	1320	1360	-2.94%	1360	-2.94%	2430	-45.68%
古县焦精煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1460	-3.42%	2510	-43.82%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1270	1270	0.00%	1320	-3.79%	2020	-37.13%
襄垣瘦精煤	元/吨	1210	1230	-1.63%	1250	-3.20%	1540	-21.43%
山西炼焦煤均价	元/吨	1295	1310	-1.19%	1346	-3.80%	2156	-39.95%

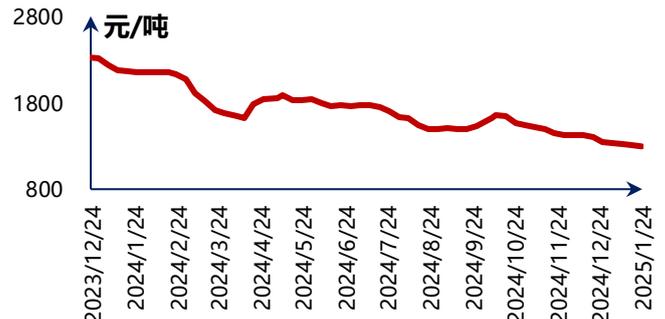
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 24 日报价)

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

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，周环比持平。

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%	1070	-3.74%	1170	-11.97%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	990	990	0.00%	1030	-3.88%	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%	1100	-3.64%	1200	-11.67%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1040	1040	0.00%	1080	-3.70%	1150	-9.57%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	983	983	0.00%	1013	-2.96%	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 24 日报价)

表4：山西喷吹煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	976	976	0.00%	976	0.00%	1056	-7.62%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1063	1063	0.00%	1063	0.00%	1151	-7.62%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	992	992	0.00%	992	0.00%	1074	-7.62%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1002	1002	0.00%	1002	0.00%	1082	-7.39%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1002	1002	0.00%	1002	0.00%	1082	-7.39%	7000
长治喷吹煤	元/吨	972	972	0.00%	972	0.00%	1052	-7.60%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1001	1001	0.00%	1001	0.00%	1083	-7.54%	-

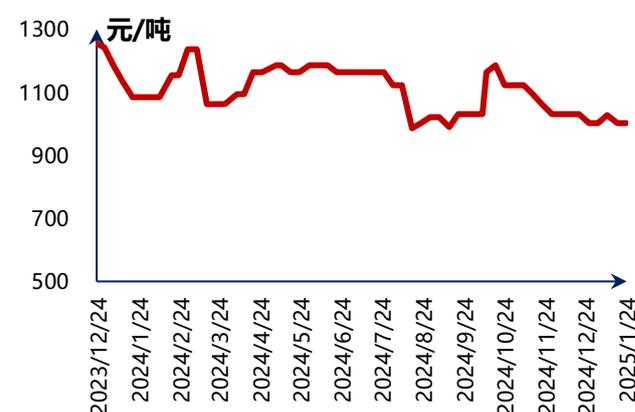
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 24 日报价)

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：山西喷吹煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 726 元/吨，较上周下跌 1.80%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1200 元/吨，周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格周环比下跌

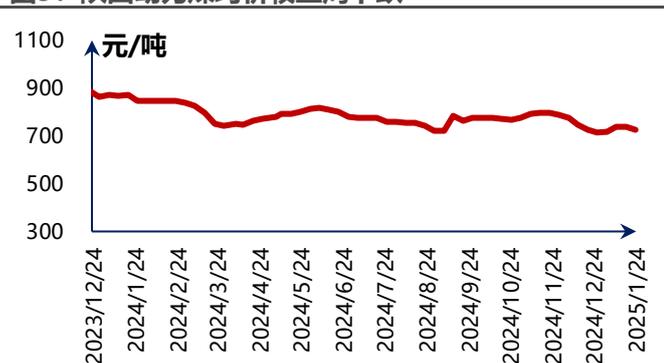
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	780	780	0.00%	745	4.70%	985	-20.81%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	685	705	-2.84%	685	0.00%	765	-10.46%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	670	690	-2.90%	670	0.00%	750	-10.67%	5000
韩城混煤	元/吨	670	690	-2.90%	670	0.00%	750	-10.67%	5000
西安烟煤块	元/吨	870	870	0.00%	835	4.19%	1075	-19.07%	6000
黄陵动力煤	元/吨	680	700	-2.86%	680	0.00%	760	-10.53%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	726	739	-1.80%	714	1.63%	848	-14.36%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月24日报价)

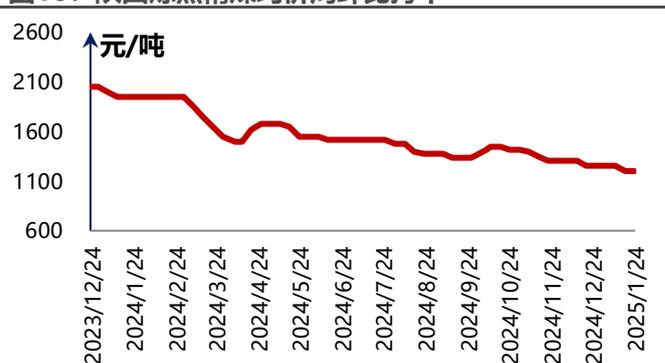
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1200	1200	0.00%	1250	-4.00%	1950	-38.46%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1200	1200	0.00%	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24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 542 元/吨,较上周下跌 0.29%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1315 元/吨,较上周下跌 5.07%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

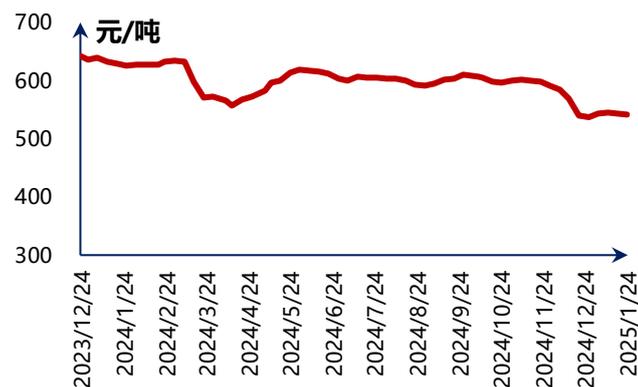
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	599	604	-0.75%	585	2.46%	748	-19.88%	5500
东胜原煤	元/吨	565	567	-0.35%	561	0.71%	680	-16.91%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	490	490	0.00%	490	0.00%	520	-5.77%	5500
包头精煤末煤	元/吨	705	707	-0.28%	701	0.57%	820	-14.02%	6500
包头动力煤	元/吨	572	574	-0.35%	561	1.96%	673	-15.01%	5000
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	620	622	-0.32%	616	0.65%	735	-15.65%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	542	543	-0.29%	537	0.87%	627	-13.64%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为1月24日报价)

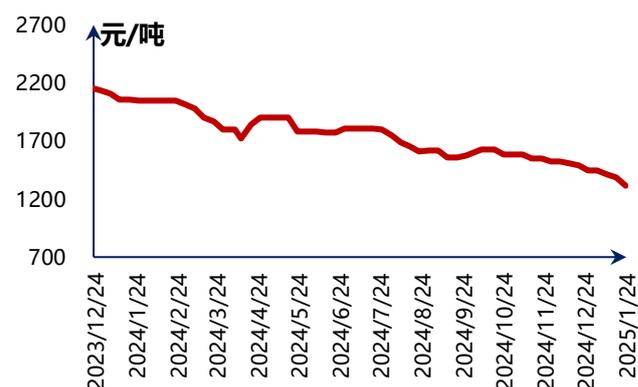
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1416	1492	-5.07%	1555	-8.92%	2210	-35.92%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1214	1279	-5.07%	1333	-8.92%	1895	-35.94%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1315	1385	-5.07%	1444	-8.92%	2052	-35.93%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 1 月 24 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

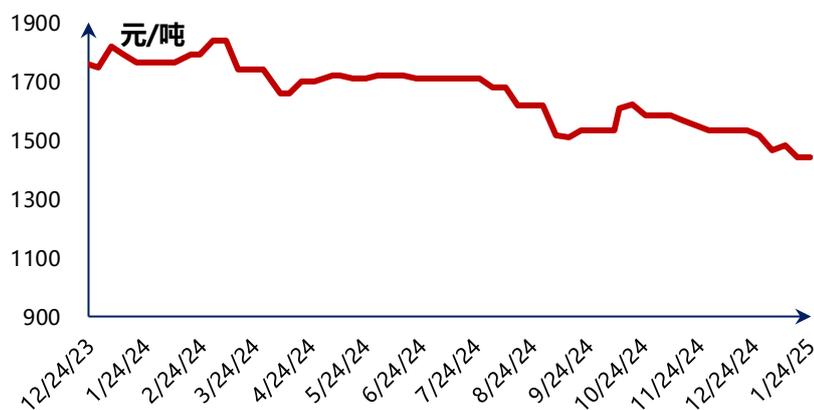
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1441 元/吨，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%	1113	0.00%	1204	-7.62%
平顶山主焦煤	元/吨	1770	1770	0.00%	1920	-7.81%	2320	-23.71%
河南冶金煤均价	元/吨	1441	1441	0.00%	1516	-4.95%	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 24 日报价)

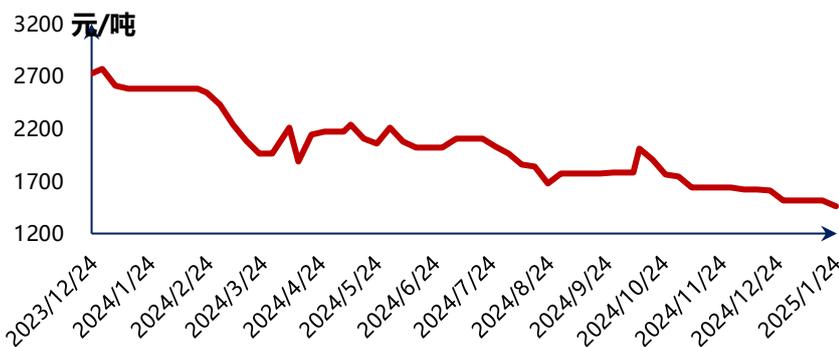
图13：河南冶金精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网, 民生证券研究院

5.2 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 1460 元/吨，较上周下跌 3.95%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 756 元/吨，较上周下跌 0.53%。

图14：京唐港主焦煤价格周环比下跌



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	810	815	-0.53%	815	-0.53%	827	-2.02%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	756	760	-0.53%	760	-0.53%	787	-3.94%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	665	667	-0.30%	661	0.61%	697	-4.59%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	587	587	0.00%	567	3.53%	617	-4.86%	4500
均价	元/吨	705	707	-0.36%	701	0.56%	732	-3.75%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 1 月 24 日报价）

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，1 月 17 日，纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110.54 美元/吨，较上周下跌 4.30%；理查德 RB 动力煤均价报收 96.90 美元/吨，较上周下跌 3.23%；欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.25 美元/吨，周环比持平。1 月 24 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 201.5 美元/吨，较上周上涨 0.75%。

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上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

5.4 库存监控

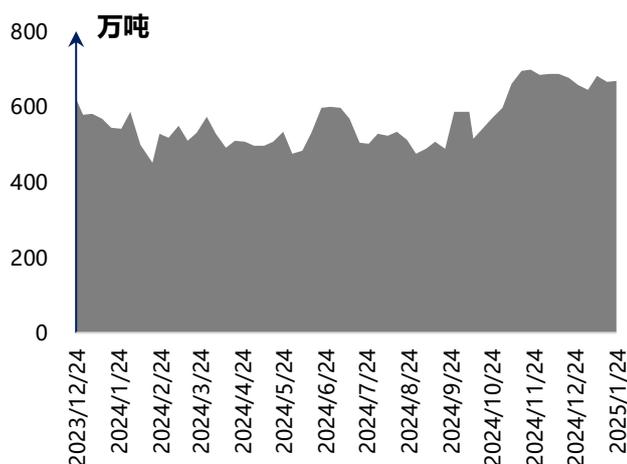
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 667 万吨, 较上周上升 0.30%; 广州港本期库存 210 万吨, 较上周下降 5.74%。

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	667	665	0.30%	657	1.52%	500	33.40%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	667	665	0.30%	657	1.52%	500	33.40%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	165	158	4.43%	186	-11.29%	178	-7.30%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	171	168	1.79%	169	1.18%	166	3.01%

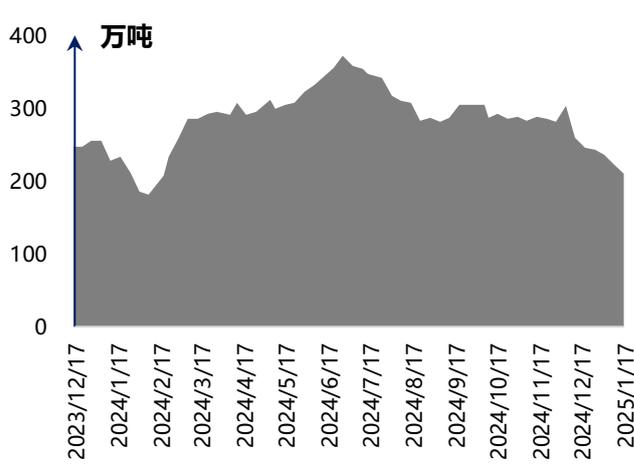
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 1 月 24 日报价)

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 1550 元/吨,较上周下跌 3.13%;太原一级冶金焦价格为 1350 元/吨,较上周下跌 3.57%。

据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 4150 元/吨,较上周上涨 1.22%;螺纹钢价格为 3400 元/吨,周环比持平;热轧板卷价格为 3550 元/吨,周环比持平;高线价格为 3600 元/吨,周环比持平。

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: 上海螺纹钢价格周环比持平

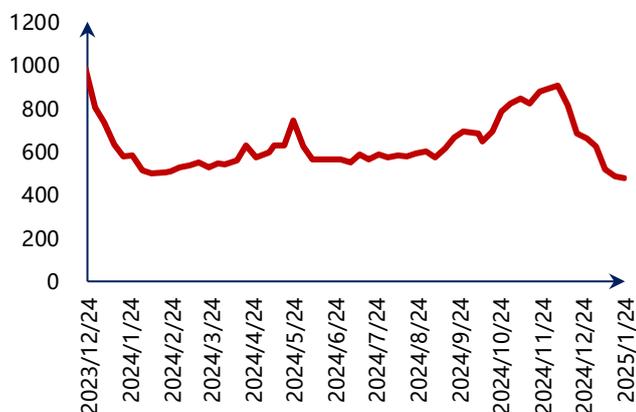


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

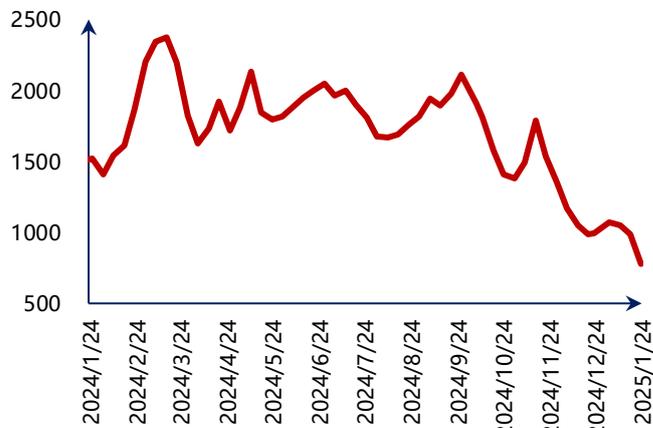
据 Wind 数据,截至 1 月 24 日,煤炭运价指数为 477,较上周下跌 1.70%;截至 1 月 24 日,BDI 指数为 778,较上周下跌 21.18%。

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

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	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	17
表 3: 山西无烟煤产地价格周环比持平	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	18
表 5: 陕西动力煤产地价格周环比下跌	19
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	19
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周下跌	20
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	21
表 11: 秦皇岛港口库存周环比上升	22

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