

关税扰动下日耗同比降幅扩大，煤价筑底逻辑未变

2025 年 04 月 26 日

➤ **关税扰动下日耗同比降幅扩大，煤价筑底逻辑未变。** 2025 年 4 月关税冲突加码以来，受下游需求萎缩影响，沿海八省电厂日耗同比出现下降，3 月底周均日耗 187.1 万吨，同比增加 3.5 万吨(+1.9%)，而截至 4 月 24 日当周，周均日耗降至 176.0 万吨，同比减少 2.9 万吨(-1.6%)，在此影响下，煤价持续窄幅震荡，本周环比延续小幅下滑。但同时，持续低煤价下新疆、内蒙古以露天矿为主的边际产能产量或出现缩减，发运倒挂叠加大秦线检修，港口库存略有去化。展望后市，非电需求仍维持缓慢提升，煤价向上动力不足，大秦线检修结束后铁路发运提升，港口或有累库风险，边际产能成本、进口煤价倒挂以及长协基准价对港口煤价有支撑，下行压力亦有限，预计短期现货价仍以窄幅震荡为主，长协价仍表现出低波韧性。

➤ **焦煤短期窄幅震荡为主，旺季或有阶段性反弹但空间有限。** 当前煤价下部分配焦原煤转为动力煤销售更具性价比，焦煤价格已基本见底，叠加近期高炉持续复产，铁水产量已提升至 2024 年以来最高水平 244.35 万吨，但关税扰动下市场预期较悲观，多空因素叠加焦煤价格窄幅震荡为主，或因旺季需求有阶段性反弹，但需求无根本性改变下，涨价空间有限。

➤ **节前补库增加叠加关税扰动持续，多空交织下焦炭市场短期持稳。** 节前下游对钢材补库需求提升，铁水产量环比大幅增长，焦炭刚需增强，叠加焦煤整体弱势运行，焦企利润恢复下开工保持积极，但关税扰动持续下市场情绪仍谨慎，高价钢材成交有限叠加铁水见顶预期增强，焦炭涨价动力不足，短期或持稳运行。

➤ **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) 业绩稳健、高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注山煤国际、华阳股份。4) 煤电一体成长型标的，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
			2024A/E	2025E	2026E	2024A/E	2025E	2026E	
601088	中国神华	38.68	2.95	2.77	2.94	13	14	13	推荐
601225	陕西煤业	20.00	2.29	1.96	2.05	9	10	10	推荐
601898	中煤能源	10.44	1.46	1.37	1.45	7	8	7	推荐
601001	晋控煤业	11.47	1.75	1.90	1.96	7	6	6	推荐
600546	山煤国际	10.06	1.52	1.74	1.80	7	6	6	推荐
600348	华阳股份	6.57	0.66	0.84	0.99	10	8	7	推荐
601918	新集能源	6.96	0.92	0.88	1.00	8	8	7	推荐
600188	兖矿能源	12.43	1.44	0.87	1.15	9	14	11	推荐
600985	淮北矿业	12.16	1.84	0.71	0.92	7	17	13	推荐
601699	潞安环能	11.21	1.21	1.28	1.41	9	9	8	谨慎推荐
600123	兰花科创	7.21	0.67	1.01	1.18	11	7	6	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价，中国神华、中煤能源、新集能源、兖矿能源、淮北矿业 2024 年为年报披露实际值）

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：供需两弱煤价筑底，关注稳定高股息投资价值-2025/04/19
- 2.煤炭周报：关税贸易冲突持续升级，稳定高股息价值再提升-2025/04/12
- 3.煤炭周报：煤价企稳，短期利空交织延续窄幅震荡-2025/04/04
- 4.煤炭周报：煤价延续窄幅震荡，板块优质公司现金、股息价值强-2025/03/29
- 5.煤炭周报：供给收缩有望助力煤价，优质公司业绩稳健、高股息，估值待修复-2025/03/22

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	12
5 煤炭数据跟踪	18
5.1 产地煤炭价格	18
5.2 中转地煤价	22
5.3 国际煤价	22
5.4 库存监控	23
5.5 下游需求追踪	24
5.6 运输行情追踪	24
6 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

1 本周观点

关税扰动下日耗同比降幅扩大，煤价筑底逻辑未变。2025 年 4 月关税冲突加码以来，受下游需求萎缩影响，沿海八省电厂日耗同比出现下降，3 月底周均日耗 187.1 万吨，同比增加 3.5 万吨(+1.9%)，而截至 4 月 24 日当周，周均日耗降至 176.0 万吨，同比减少 2.9 万吨(-1.6%)，在此影响下，煤价持续窄幅震荡，本周环比延续小幅下滑。但同时，持续低煤价下新疆、内蒙古以露天矿为主的边际产能产量或出现缩减，发运倒挂叠加大秦线检修，港口库存略有去化。展望后市，非电需求仍维持缓慢提升，煤价向上动力不足，大秦线检修结束后铁路发运提升，港口或有累库风险，边际产能成本、进口煤价倒挂以及长协基准价对港口煤价有支撑，下行压力亦有限，预计短期现货价仍以窄幅震荡为主，长协价仍表现出低波韧性。

关税贸易冲突持续，稳定高股息价值提升。伴随关税贸易冲突继续加码，叠加弱需求及国债收益率下行，煤炭板块受中美贸易冲突影响较小、稳定高股息所体现的投资价值再度提升，而高长协龙头企业受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性防御价值凸显，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，兼具中长期成长属性。近期国家能源集团、中国中煤、山东能源集团等多家煤炭央企启动对旗下控股上市公司的股份增持和资产注入计划，有助于提振市场信心、优化资产结构、提升上市公司中长期成长性和市场竞争力，看好板块估值提升。

港口及产地煤价下滑。煤炭资源网数据显示，截至 4 月 25 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 657 元/吨，周环比下跌 8 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 532 元/吨，周环比下跌 6 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 521 元/吨，周环比下跌 12 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 465 元/吨，周环比下跌 9 元/吨。

铁路运量减少，北方港库存下降。本周大秦线周内日均运量环比下降 2.1%至 100.0 万吨；唐呼线周内日均运量环比下降 6.4%至 32.4 万吨。截至 4 月 25 日，北方港口库存 29152963 万吨，周环比减少 48 万吨(-1.6%)，同比增加 756.8 万吨(+35.1%)。

电厂周均日耗环比下降，可用天数增加，化工需求环比下降。据 CCTD 数据，4 月 24 日二十五省的电厂日耗为 476.5 万吨，周环比下降 6.3 万吨，同比下降 13.5 万吨；周均日耗 478.1 万吨，周环比增加 7.4 万吨，同比下降 13.7 万吨；可用天数 23.6 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 1.2 天。截至 4 月 25 日当周化工行业合计耗煤 672.58 万吨，同比增长 11.1%，周环比下降 0.7%。

焦煤短期窄幅震荡为主，旺季或有阶段性反弹但空间有限。当前煤价下部分配焦原煤转为动力煤销售更具性价比，焦煤价格已基本见底，叠加近期高炉持续复产，铁水产量已提升至 2024 年以来最高水平 244.35 万吨，但关税扰动下市场预期较

悲观，多空因素叠加焦煤价格窄幅震荡为主，或因旺季需求有阶段性反弹，但需求无根本性改变下，涨价空间有限。

港口焦煤价格持稳、产地价格下跌，海外焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至4月25日，京唐港主焦煤价格为1380元/吨，周环比持平。截至4月24日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为204.45美元/吨，周环比上涨3.70美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌18元/吨，长治喷吹煤周环比下跌15元/吨，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤周环比持平。

节前补库增加叠加关税扰动持续，多空交织下焦炭市场短期持稳。节前下游对钢材补库需求提升，铁水产量环比大幅增长，焦炭刚需增强，叠加焦煤整体弱势运行，焦企利润恢复下开工保持积极，但关税扰动持续下市场情绪仍谨慎，高价钢材成交有限叠加铁水见顶预期增强，焦炭涨价动力不足，短期或持稳运行。

焦炭价格持稳。据Wind数据，截至4月25日，唐山二级冶金焦市场价报收于1300元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于1135元/吨，周环比持平。港口方面，4月25日天津港一级冶金焦价格为1530元/吨，周环比持平。

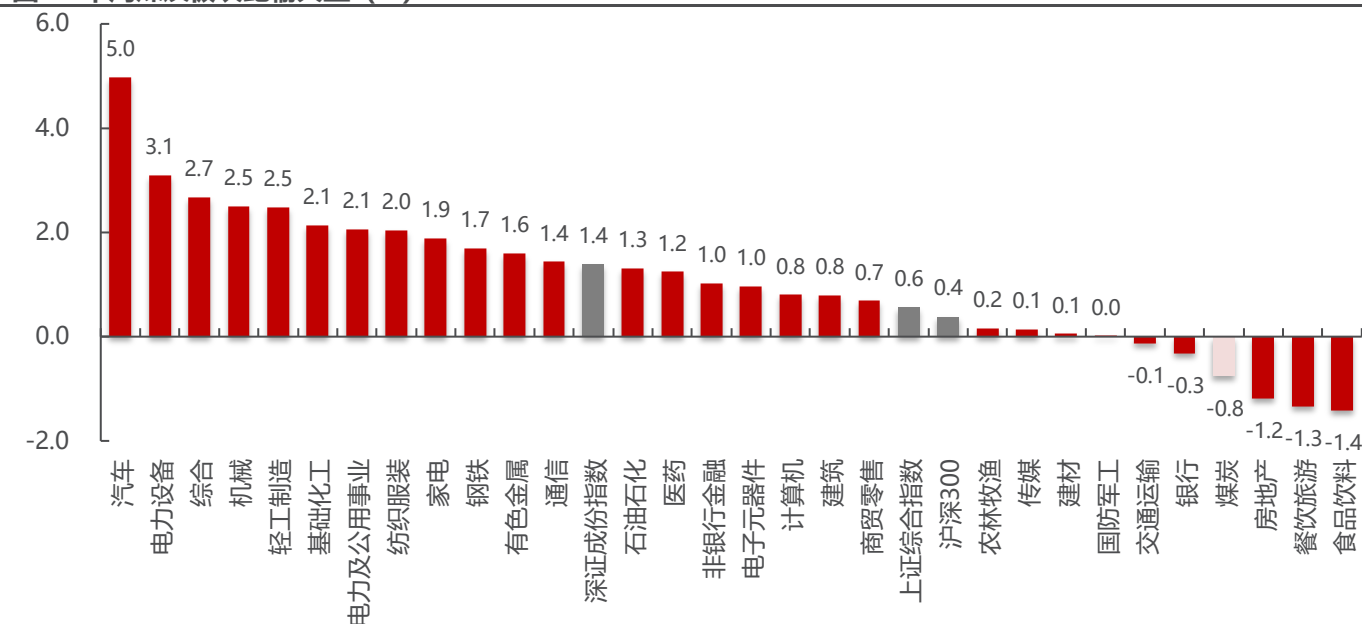
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 业绩稳健、高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注山煤国际、华阳股份。4) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至4月25日,本周中信煤炭板块周跌幅0.8%,同期沪深300周涨幅0.4%,上证指数周涨幅0.6%,深证成指周涨幅1.4%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

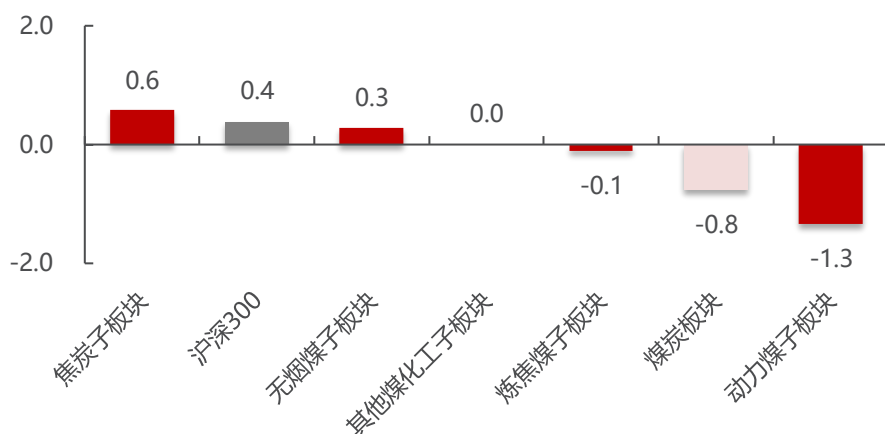


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日

截至4月25日,中信煤炭板块周跌幅0.8%,沪深300周涨幅0.4%。各子板块中,动力煤子板块跌幅最大,周跌幅1.3%;焦炭子板块涨幅最大,周涨幅0.6%。

图2：焦炭子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周郑州煤电涨幅最大。截至 4 月 25 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：郑州煤电上涨 7.71%，宝泰隆上涨 5.11%，冀中能源上涨 4.92%，金瑞矿业上涨 4.72%，金能科技上涨 4.53%。

本周恒源煤电跌幅最大。截至 4 月 25 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：恒源煤电下跌 7.70%，淮北矿业下跌 3.03%，苏能股份下跌 2.33%，安泰集团下跌 2.31%，大有能源下跌 2.31%。

图3：本周郑州煤电涨幅最大 (%)

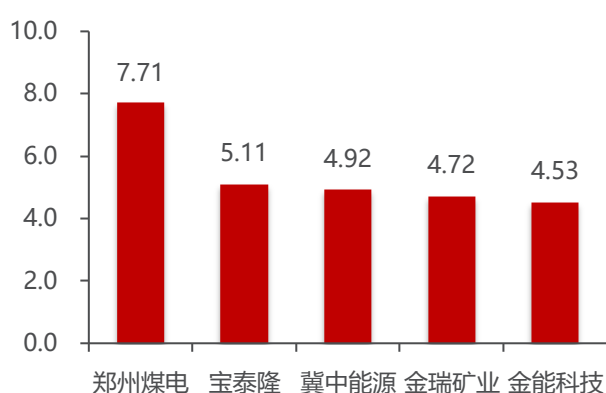
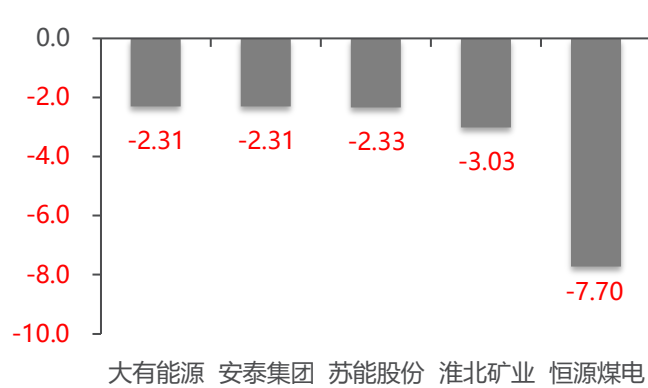


图4：本周恒源煤电跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日

资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 4 月 21 日-4 月 25 日

3 本周行业动态

4月21日

4月21日，中国煤炭资源网报道，海关总署最新数据显示：（1）2025年3月份，中国进口动力煤3014.4万吨，同比下降6.9%，环比增长18.16%。3月份，中国动力煤进口额为19.5亿美元，同比下降27.28%，环比增长12.14%。由此推算当月动力煤进口均价为64.67美元/吨，同环比分别下降21.89%和5.1%。（2）2025年1-3月份，中国累计进口动力煤8741.7万吨，同比下降1.78%，较前两月进口量同比由增转降；进口额为60.5亿美元，同比下降19.13%。由此推算，1-3月份动力煤进口均价为74.04美元/吨，同比下降17.66%。（3）2025年3月份，中国进口炼焦煤858.8万吨，同比降4.6%，环比降2.9%，环比连续第四个月下降。3月中国炼焦煤进口额为9.1亿美元，同比降36.0%，环比降16.4%；据此推算当月进口均价为105.6美元/吨，同比降52.0美元/吨，环比降17.0美元/吨。（4）2025年1-3月，中国累计进口炼焦煤2743.4万吨，同比增2.0%；累计进口额为33.0亿美元，同比降27.5%。

4月21日，中国煤炭资源网报道，国家统计局分省份产量数据显示，2025年3月份，全国焦炭产量4129万吨，同比增4.1%，较1-2月月均产量增长0.8%；经测算，3月份焦炭日均产量133.2万吨，较1-2月份日均降4.0%。其中全国排名前五产区山西、内蒙古、河北、新疆和陕西合计生产焦炭2316.7万吨，占比全国56.1%。

4月21日，中国煤炭经济研究会报道，据克普勒（Kpler）船舶运输追踪数据显示，2025年3月份，印度尼西亚海运煤炭出口量为3831.69万吨，同比减少14.4%，环比下降2.5%，创2023年3月份以来新低。2025年1-3月份，印尼海运煤炭出口量累计为1.16亿吨，同比下降9.5%。其中，向中国出口煤炭4511.1万吨，同比下降17.8%。

4月21日，中国煤炭资源网报道，蒙古国统计局初步数据显示，2025年3月份，蒙古国煤炭铁路运输量为97.30万吨，同比降44.25%，环比降13.65%，环比连续第四月下降，降至2023年7月以来最低水平。2025年1-3月份，蒙古国煤炭铁路运输量累计373.45万吨，同比降22.02%。

4月22日

4月22日，中国煤炭经济研究会报道，据金属与矿业信息咨询公司数据显示，2025年3月份，俄罗斯铁路运输出口煤炭1486.1万吨，同比增长0.9%，环比增长4.4%，其中铁路往中国运输的出口煤炭为857.3万吨，同比增长8.6%，环比上升6.0%。1-3月份，俄罗斯铁路运输出口煤炭累计为4493.4万吨，同比增长3.7%，其中铁路往中国运输的出口煤炭累计为2479.1万吨，同比增长11.7%。

从路线来看，俄罗斯经铁路运输出口中国的煤炭，一大部分主要运往远东港口转为海运，另一部分则通过陆路口岸过境直接输往中国。

4月22日，中国煤炭经济研究会报道，据哈萨克斯坦国家经济部统计委员会数据显示，2025年3月份，哈萨克斯坦煤炭产量为932.62万吨，同比减少1.9%，环比下降4.1%。2025年1-3月，哈萨克斯坦煤炭产量累计为2942.88万吨，比上年同期增长6.1%。

4月22日，中国煤炭经济研究会报道，据外媒报道，印度最大煤炭生产商印度煤炭公司(CIL)近日宣布，将与国有电力企业达莫达尔河谷公司组建合资企业，在贾坎德邦东部建设一座1600兆瓦燃煤电厂，总投资额达1650亿卢比（约合19.4亿美元），以应对持续增长的电力需求。

4月22日，中国煤炭市场网报道，4月17日，国家矿山安全监察局矿山智能化建设专家委员会对外发布的《煤矿智能化发展蓝皮书》指出，近年来我国煤矿智能化建设提质加速，初步实现了煤矿企业减人、增安、提效的智能化建设目标。截至一季度末，全国建有1806个智能化采掘工作面，建成智能化工作面的煤矿达到907处，煤矿智能开采产能占比超过50%，超过1.6万个固定岗位实现无人值守。

4月23日

4月23日，中国煤炭经济研究会报道，据CCA Analysis 4月19日发布的信息，2025年2月，俄罗斯煤炭主产区库兹巴斯盆地亏损煤炭企业的比例从去年同期的45%上升至57%。据预测，2025年俄罗斯煤炭行业的亏损总额可能超过31亿美元，比2024年14亿美元增加一倍。目前，已有29家涉及生产能力4000万吨的煤炭公司破产。经济发展部表示，还有涉及生产能力1.6亿吨的且亏损高于行业平均水平的煤炭企业处于红色警戒区。当前，美国制裁的俄罗斯煤炭企业已经涵盖了超过50%的煤炭出口量，这可能导致2025年俄罗斯煤炭出口也将进一步减少。

4月23日，中国煤炭资源网报道，根据俄罗斯政府批准的《2050年能源战略》，目标情景下，到2030年俄罗斯煤炭出口量将达到2.67亿吨，较2023年的2.13亿吨增长25.5%；产量将达到5.30亿吨，较2023年的4.39亿吨增长20.8%。到2036年俄罗斯煤炭出口量将增至3.20亿吨，较2023年增长50.7%；产量将达到5.95亿吨，较2023年增长35.7%。到2050年俄罗斯煤炭出口量将进一步增至3.50亿吨，较2023年增长64.8%；产量将达到6.62亿吨，较2023年增长50.9%。

4月23日，中国煤炭市场网报道，据国家统计局统计，1-3月，规模以上企业生产原煤12.0亿吨，同比增长8.1%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，

1-3月,排名前10家企业原煤产量合计为5.9亿吨,同比增加3974万吨,占规模以上企业原煤产量的49.2%。具体情况为:国家能源集团15428万吨,同比下降0.7%;晋能控股集团10080万吨,同比增长24.1%;山东能源集团6799万吨,同比增长5.0%;中国中煤集团6724万吨,同比增长2.9%;陕煤集团6348万吨,同比增长4.4%;山西焦煤集团4638万吨,同比增长29.5%;华能集团2713万吨,同比下降6.3%;潞安化工集团2442万吨,同比增长17.5%;国电投集团2071万吨,同比下降1.9%;河南能源集团1881万吨,同比增长9.2%。

4月23日,中国煤炭资源网报道,据“甘其毛都口岸”微信号数据,截止2025年4月21日,甘其毛都口岸累计完成进出口货运量1133.74万吨,其中进口煤炭1082.06万吨。根据甘其毛都口岸2025年4500万吨的煤炭通关目标来算,截止4月21日该口岸目标完成24%。从中国煤炭资源网根据蒙古证券交易所数据汇总的情况看,截至4月17日,4月份以来蒙古煤炭企业参加竞拍数量共计140.8万吨,而成交量只有61.44万吨;截止4月17日,今年以来蒙古煤炭企业参加竞拍数量共计737.28万吨,其中竞拍成交量为129.28万吨,竞拍成功的当中交货地点基本上都是甘其毛都口岸。

4月24日

4月24日,中国煤炭经济研究会报道,船舶经纪公司“国际海洋”(Interocean)的数据显示,2025年3月份,印度进口动力煤1410.2万吨,同比下降1.2%,环比增加24%。进口来源构成上,3月份,从印度尼西亚的动力煤进口量968万吨,同比增加4.9%,环比增长43.4%,占其进口总量比重从2月份的60%提升至69%;从南非的动力煤进口量232万吨,同比增长72%;来自其它国家的动力煤进口量都出现了不同程度的下降。2025年1-3月,印度动力煤进口量累计为3830万吨,较去年同期的4190万吨下降8.6%。

4月24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,2025年1-3月,菲律宾煤炭进口量累计为873.6万吨,比上年同期增长11.0%。其中,3月份菲律宾煤炭进口量为295.4万吨,同比增长3.8%,环比增长8.4%。

4月24日,中国煤炭资源网报道,泰国海关最新数据显示,2025年3月份,泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量为122.53万吨,同比减少27.83%,环比下降27.16%。3月份,泰国进口烟煤21.54万吨,同环比分别大降62.64%和51.14%;进口次烟煤100.99万吨,同环比分别下降9.93%和18.64%;无烟煤进口量为1802吨,远低于上年同期的2.12万吨和前一月的9576吨。当月泰国无炼焦煤进口。1-3月,泰国累计进口动力煤459.06万吨,同比增长2.59%。其中,烟煤进口量为139.57万吨,同比下降1.82%;次烟煤进口量319.48万吨,同比增长4.64%。

4月24日,中国煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示:(1)2025年3

月份, 全国出口煤炭 46 万吨, 同比增长 23.6%, 环比下降 20.69%。3 月份煤炭出口额为 7570.7 万美元, 同比下降 1.3%, 环比下降 19.23%。2025 年 1-3 月份, 全国累计出口煤炭 141 万吨, 同比增长 1.8%; 累计出口金额 22957.4 万美元, 同比下降 25.9%。(2) 2025 年 3 月份, 全国出口焦炭及半焦炭 76 万吨, 同比下降 15.6%; 金额 13210.7 万美元, 同比下降 44.2%。1-3 月累计出口 177 万吨, 同比下降 26.5%; 金额 32821.4 万美元, 同比下降 45.3%

4 月 24 日, 中国煤炭资源网报道, 印度煤炭部近日宣布, 计划 2025-26 财年 (2025 年 4 月-2026 年 3 月) 通过“铁路-海运-铁路”(RSR) 的联运模式, 实现 6500 万吨煤炭运输目标, 并预计到 2029-30 财年将这一数字提升至 1.2 亿吨。

4 月 25 日

4 月 25 日, 中国煤炭资源网报道, 4 月 24 日, 美国能源信息署 (EIA) 发布最新《月度能源回顾》报告显示, 2025 年 3 月份, 美国煤炭产量预计为 4712.9 万短吨 (4275.47 万吨), 同比增加 12.73%, 环比增长 21.59%, 创 2023 年 12 月以来新高。1-3 月份, 美国累计生产煤炭 12999.5 万短吨, 较上年同期的 12987.1 万短吨基本持平。

4 月 25 日, 中国煤炭资源网报道, 美国能源信息署 (EIA) 4 月 24 日公布的数据显示, 2025 年第 16 周 (截至 4 月 19 日当周), 美国煤炭预估产量 1030.43 万短吨 (934.79 万吨), 较前一周增长 12.03%, 较上年同期增长 30.32%。2025 年以来, 美国煤炭预估产量共计 1.57 亿短吨, 较上年同期的 1.53 亿短吨增长 2.5%。

4 月 25 日, 中国煤炭资源网报道, 俄罗斯联邦统计局数据显示, 2025 年 3 月份, 俄罗斯煤炭产量为 3756.3 万吨, 环比增 3.6%, 结束了连续两月下降的态势, 同比降 1.4%。今年 1-3 月份, 俄罗斯煤炭产量累计 1.1 亿吨, 同比增 3.02%。其中, 无烟煤产量 591.6 万吨, 炼焦煤产量 2599.6 万吨, 其他烟煤产量 5342.2 万吨, 褐煤产量 2595.4 万吨。

4 月 25 日, 中国煤炭资源网报道, 波兰中央统计局数据显示, 2025 年 3 月份, 波兰硬煤产量为 360.7 万吨, 同比降 0.1%, 环比增 0.5%; 褐煤产量为 327.9 万吨, 同比降 2.5%, 环比降 17.2%。据此计算, 3 月份, 波兰煤炭产量为 688.6 万吨, 同比降 1.2%, 环比降 8.8%, 环比连续第二月下降。

4 月 25 日, 中国煤炭资源网报道, 日本钢铁联合会发布数据显示, 2025 年 3 月份, 日本粗钢产量 720.7 万吨, 环比增 12.6%, 同比增 0.2%。今年 1-3 月份, 日本粗钢产量累计 2039.3 万吨, 同比下降 4.9%; 生铁产量 1482.0 万吨, 同比降 3.7%。2024-2025 财年 (截至 2025 年 3 月份的一年), 日本全年粗钢产量同比下降 4.5%至 8295.0 万吨, 为连续第三年下降。

4 月 25 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) 近日发布最新数据显示, 2025 年 3 月份, 印度共进口煤炭和焦炭 2320.54 万吨, 同比下降 1.63%, 环比增长 25.7%, 创过去 6 个月以来新高。3 月份, 印度煤炭产量达到 1.185 亿吨, 同比增长 1.59%, 创单月煤炭产量历史新高, 已连续 7 个月维持同比增长态势。

4 上市公司动态

4月21日

安源煤业：4月21日，安源煤业集团股份有限公司发布关于以全资子公司江西煤业集团有限责任公司整合公司煤炭业务的公告，公告显示：除应交税费和对应的货币资金等部分资产及负债，以及对江西煤业的股权投资保留外，公司拟将所持江西江能物贸有限公司 100%股权、江西煤业销售有限责任公司 100%股权、江西煤业物资供应有限责任公司 100%股权、丰城港华燃气有限公司 45%股权、江西丰城源洲煤层气发电有限责任公司 40%股权，以及公司其他资产及对应负债以划转方式注入江西煤业，公司相关的煤炭业务、人员与资产及负债同步转移至江西煤业。

4月22日

美锦能源：4月22日，山西美锦能源股份有限公司发布关于 2022 年部分限制性股票回购注销完成暨不调整可转债转股价格的公告。公告中显示：公司本次回购注销的股票数量为 2796.58 万股，占回购注销前公司总股本的 0.63%，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息。截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成本次回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由 44.31 亿股减至 44.03 亿股。根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》的有关规定，本次部分限制性股票回购注销后“美锦转债”转股价格不变，仍为 5.26 元/股。

新大洲 A：4月22日，新大洲控股股份有限公司发布关于第一大股东的一致行动人股份解除质押的公告。公告中显示：公司第一大股东大连和升控股集团有限公司的一致行动人北京和升创展食品发展有限责任公司已将其持有的全部公司股份解除质押。具体来看，北京和升本次解除质押股份数量为 0.23 亿股，占其所持股份比例的 100%，占公司总股本的 2.77%。该笔质押的起始日为 2023 年 11 月 3 日，解除日期为 2025 年 4 月 21 日，质权人为中国东方资产管理股份有限公司。此次解除质押后，北京和升所持公司股份不再存在质押情况。

4月23日

美锦能源：4月23日，山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告。公告中显示：公司第一大股东美锦能源集团有限公司已将其持有的部分股份解除质押和被质押。具体来看，美锦集团本次解除质押股份数量为 0.25 亿股，占其所持股份比例的 1.52%，占公司总股本的 0.57%。该笔质押的起始日为 2024 年 4 月 25 日，解除日期为 2025 年 4 月 22 日，质权人为

山西银行股份有限公司太原新建南路支行。美锦集团本次被质押股份数量为 0.25 亿股，占其所持股份比例的 1.52%，占公司总股本的 0.57%。该笔质押的起始日为 2025 年 4 月 22 日，质权人为山西银行股份有限公司太原分行，质押用途为融资期限调整。

中煤能源：4 月 23 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告。公告中显示：深圳祥隆拟于本减持计划公告发布之日起十五个交易日的三个月时间内，以集中竞价及大宗交易方式减持持有的公司股份不超过 0.40 亿股，其中通过集中竞价方式减持股份总数不超过 0.13 亿股，不超过公司股份总数 1%；通过大宗交易方式减持股份总数不超过 0.26 亿股，不超过公司股份总数 2%。

冀中能源：4 月 23 日，冀中能源股份有限公司发布关于收购建信投资所持段王煤业 20.02%股权的公告、2024 年年度报告。公告显示：

1) 公司拟与建信金融资产投资有限公司签署《山西寿阳段王煤业集团有限公司股权转让协议》，以 8.98 亿元收购建信投资持有的段王煤业 20.02%股权。本次交易不构成关联交易和重大资产重组，无需提交股东大会审议。截至 2024 年 12 月末，段王煤业煤炭保有储量 4.93 亿吨，可采储量 2.57 亿吨，下属三个矿井核定产能共计 510 万吨/年。2022-2024 年，段王煤业净利润分别为 7.80 亿元、7.53 亿元和 4.98 亿元。收购建信投资所持段王煤业股权后，公司对段王煤业的控股比例将增至 83.21%。

2) 2024 年，公司营业收入 183.71 亿元，同比下降 23.01%；归属于母公司所有者的净利润 12.08 亿元，同比下降 75.56%。

3) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含税），合计拟派发现金红利人民币 21.20 亿元（含税），叠加中期分红，2024 年度合计拟派发现金红利人民币 28.27 亿元（含税），占当年归属于公司股东净利润的比例为 233.95%。

4 月 24 日

山西焦化：4 月 24 日，山西焦化股份有限公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告，公告显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 75.07 亿元，同比下降 14.20%；归属于上市公司股东的净利润为 2.63 亿元，同比下降 79.37%。

2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元人民币（含税），合计拟派发现金红利 5124.24 万元（含税），占 2024 年度归属于上市公司股东净利润的 19.48%。

3) 2025 年 1-3 月，公司营业收入为 16.82 亿元，同比下降 7.66%；归属于

上市公司股东的净利润为-7025.91 万元，同比下降 206.74%。

广汇能源：4 月 24 日，广汇能源股份有限公司发布 2024 年年度报告，公告显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 364.41 亿元，同比下降 40.72%；归属于上市公司股东的净利润为 29.61 亿元，同比下降 42.60%。

2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6.22 元人民币（含税），另加当期视为现金分红的回购股份所支付的资金折算红利 0.078 元/股，实际分配现金红利为 0.700 元/股（含税），合计拟派发现金红利 39.76 亿元（含税），占 2024 年度归属于上市公司股东净利润的 134.27%。

恒源煤电：4 月 24 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年一季度经营数据公告，公告显示：

1) 2025 年 1-3 月，公司营业收入为 11.79 亿元，同比下降 42.52%；归属于上市公司股东的净利润为 2487.20 万元，同比下降 94.21%。

2) 2025 年 1-3 月，公司原煤产量 236.62 万吨，同比下降 7.00%；商品煤产量 175.35 万吨，同比下降 10.01%；商品煤销量 163.03 万吨，同比下降 16.52%。

陕西黑猫：4 月 24 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年一季度经营数据公告，公告显示：

1) 2025 年 1-3 月，公司营业收入为 25.85 亿元，同比下降 37.31%；归属于上市公司股东的净利润为-2.62 亿元，同比下降 23.21%。

2) 2025 年 1-3 月，公司焦炭产量 122.90 万吨；焦炭销量 135.24 万吨。

大有能源：4 月 24 日，河南大有能源股份有限公司发布关于耿村煤矿复工复产的公告，公告显示：2023 年 5 月 9 日，河南大有能源股份有限公司所属耿村煤矿因 13 采区发生火灾事故而停产。2025 年 4 月 23 日，公司收到《河南省工业和信息化厅关于河南能源集团义煤公司耿村煤矿 15 采区复工复产的批复》，原则同意耿村煤矿 15 采区复工复产并按要求做好相关工作。目前，耿村煤矿已全面复工复产。耿村煤矿年核定产能为 360 万吨/年，占公司总核定产能的 23.53%。2024 年度耿村煤矿商品煤产量 153.56 万吨，营业收入 5.09 亿元，分别占公司同期商品煤产量的 15.86%和营业收入的 10.32%。本次复工复产后，预计耿村煤矿煤炭年产量将提高 100 万吨左右。

兖矿能源：4 月 24 日，兖矿能源集团股份有限公司发布股权激励限制性股票回购注销实施公告，公告显示：鉴于公司 2021 年 A 股限制性股票激励计划 27 名激励对象因职务调动等原因已不符合激励条件，5 名激励对象绩效考核结果为“不合格”，9 名激励对象绩效考核结果为“达标”，应对上述 41 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 237.99 万股进行回购注销，注销日期为 2025 年 4

月 29 日。本次回购注销完成后，公司剩余股权激励限制性股票 3806.95 万股。

4 月 25 日

陕西煤业：4 月 25 日，陕西煤业股份有限公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 1841.45 亿元，同比增长 1.47%；归属于上市公司股东的净利润为 223.60 亿元，同比减少 3.21%。

2) 公司拟向股东每 10 股派发现金股利 11.36 元（含税），共计现金分红金额 110.14 亿元。本次年度利润分配与前次中期利润分配、三季度中期利润分配金额合并计算，共计现金分红金额 130.70 亿元，占公司当年实现可供分配利润的 65%。

3) 2025 年一季度，公司营业收入为 401.62 亿元，同比减少 7.30%；归属于上市公司股东的净利润为 48.05 亿元，同比减少 1.23%。

晋控煤业：4 月 25 日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 150.33 亿元，同比减少 2.01%；归属于上市公司股东的净利润为 28.08 亿元，同比减少 14.93%。

2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 7.55 元（含税），合计分配利润 12.64 亿元，占本年度归属于上市公司股东净利润 28.08 亿元的比例为 45%。

3) 2025 年一季度，公司营业收入为 24.24 亿元，同比减少 33.73%；归属于上市公司股东的净利润为 5.12 亿元，同比减少 34.35%。

盘江股份：4 月 25 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 89.00 亿元，同比减少 5.36%；归属于上市公司股东的净利润为 1.04 亿元，同比减少 85.78%。

2) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.40 元人民币（含税），共派发现金股利 8586.50 万元，占 2024 年度归属于上市公司股东净利润的 82.44%。

3) 2025 年一季度，公司营业收入为 24.82 亿元，同比增长 27.33%；归属于上市公司股东的净利润为 -1.05 亿元，同比减少 590.37%。

宝泰隆：4 月 25 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布 2024 年年度报告和 2025 年第一季度报告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 12.91 亿元，同比减少 65.36%；归属于上市公司股东的净利润为 -4.64 亿元，亏损加大。

2) 鉴于公司 2024 年度净利润和累计可供分配利润均为负值, 不符合《公司章程》现金分红条件, 公司 2024 年度不派发现金, 不进行送股, 也不以公积金转增股本。

3) 2025 年一季度, 公司营业收入为 1.27 亿元, 同比减少 75.71%; 归属于上市公司股东的净利润为 6556.07 万元, 亏损加大。

中国神华: 4 月 25 日, 中国神华能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告。公告中显示: 2025 年一季度, 公司营业收入为 695.85 亿元, 同比减少 21.1%; 归属于上市公司股东的净利润为 119.49 亿元, 同比减少 18.0%。

中煤能源: 4 月 25 日, 中国中煤能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告。公告中显示: 2025 年一季度, 公司营业收入为 383.92 亿元, 同比减少 15.4%; 归属于上市公司股东的净利润为 39.78 亿元, 同比减少 20.0%。

新集能源: 4 月 25 日, 中煤新集能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告。公告中显示: 2025 年一季度, 公司营业收入为 29.10 亿元, 同比减少 4.85%; 归属于上市公司股东的净利润为 5.32 亿元, 同比减少 11.01%。

上海能源: 4 月 25 日, 上海大屯能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度主要经营数据的公告。公告中显示:

1) 2025 年一季度, 公司营业收入为 17.36 亿元, 同比减少 25.16%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.05 亿元, 同比减少 65.45%。

2) 2025 年一季度, 公司原煤产量 181.72 万吨, 同比减少 19.86%; 洗精煤产量 93.28 万吨, 同比减少 12.94%; 商品煤产量 133.95 万吨, 同比减少 12.98%; 商品煤销量 120.86 万吨, 同比减少 7.34%, 其中外销量 107.84 万吨, 同比减少 8.28%, 自用量 13.02 万吨, 同比增加 1.32%。

兖矿能源: 4 月 25 日, 兖矿能源集团股份有限公司发布 2025 年第一季度报告。公告中显示: 2025 年一季度, 公司营业收入为 303.12 亿元, 同比减少 23.53%; 归属于上市公司股东的净利润为 27.10 亿元, 同比减少 27.89%。

郑州煤电: 4 月 25 日, 郑州煤电股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度主要经营数据的公告。公告中显示:

1) 2025 年一季度, 公司营业收入为 9.67 亿元, 同比减少 15.05%; 归属于上市公司股东的净利润为 -6020.09 万元, 同比减少 277.98%。

2) 2025 年一季度, 公司煤炭产量 183 万吨, 同比增加 1.67%; 煤炭销量 182 万吨, 同比增长 1.11%。

开滦能源: 4 月 25 日, 开滦能源化工股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度主要经营数据的公告。公告中显示:

1) 2025 年一季度, 公司营业收入为 45.15 亿元, 同比减少 15.96%; 归属于

上市公司股东的净利润为 6727.26 万元，同比减少 67.87%。

2) 2025 年一季度，公司洗精煤产量 89.96 万吨，销量 49.86 万吨；焦炭产量 150.25 万吨，销量 147.84 万吨。

安源煤业：4 月 25 日，安源煤业集团股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度经营数据公告。公告中显示：

1) 2025 年一季度，公司营业收入为 8.22 亿元，同比减少 28.26%；归属于上市公司股东的净利润为-1203.65 万元，亏损加大。

2) 2025 年一季度，公司原煤产量 28.63 万吨，同比减少 26.87%；商品煤销量 22.99 万吨，同比减少 24.23%。

大有能源：4 月 25 日，河南大有能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度经营数据公告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 10.76 亿元，同比减少 23.63%；归属于上市公司股东的净利润为-3.09 万元，亏损加大。

2) 2025 年一季度，公司商品煤产量 270.24 万吨，同比增长 19.80%；商品煤销量 260.66 万吨，同比增长 20.23%。

云煤能源：4 月 25 日，云南煤业能源股份有限公司发布 2025 年第一季度报告和 2025 年第一季度经营数据公告。公告中显示：

1) 2024 年，公司营业收入为 12.81 亿元，同比减少 31.31%；归属于上市公司股东的净利润为-9158.74 万元，亏损加大。

2) 2025 年一季度，公司焦炭产量 57.58 万吨，同比减少 0.74%；焦炭销量 58.27 万吨，同比增加 1.44%。

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 607 元/吨，较上周下跌 0.38%。山西炼焦煤均价本周报收 1200 元/吨，周环比持平。

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	572	578	-1.04%	590	-3.05%	760	-24.74%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	562	568	-1.06%	580	-3.10%	750	-25.07%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	480	483	-0.62%	493	-2.64%	650	-26.15%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	562	568	-1.06%	580	-3.10%	750	-25.07%	5200
寿阳动力煤	元/吨	583	583	0.00%	583	0.00%	794	-26.53%	5500
兴县动力煤	元/吨	612	612	0.00%	612	0.00%	833	-26.53%	5800
潞城动力煤	元/吨	675	675	0.00%	675	0.00%	935	-27.81%	5500
屯留动力煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	985	-26.40%	5800
长治县动力煤	元/吨	690	690	0.00%	690	0.00%	950	-27.37%	5800
山西动力煤均价	元/吨	607	609	-0.38%	614	-1.21%	823	-26.27%	-

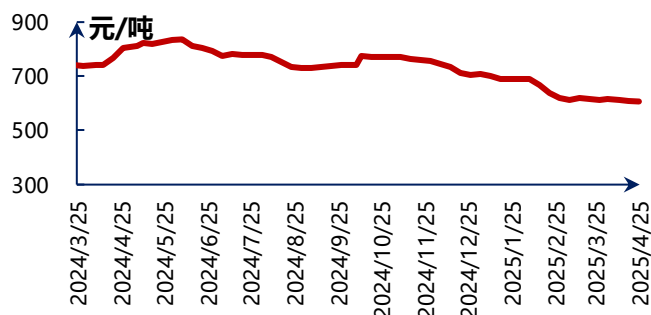
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 25 日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1010	1010	0.00%	1000	1.00%	1500	-32.67%
古交 8#焦煤	元/吨	1136	1136	0.00%	1078	5.41%	1869	-39.21%
古交 2#焦煤	元/吨	1248	1248	0.00%	1185	5.32%	2040	-38.82%
灵石 2#肥煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1250	2.40%	2050	-37.56%
柳林 4#焦煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1280	0.00%	2080	-38.46%
孝义焦精煤	元/吨	1230	1230	0.00%	1230	0.00%	2030	-39.41%
古县焦精煤	元/吨	1340	1340	0.00%	1290	3.88%	2060	-34.95%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1120	1120	0.00%	1100	1.82%	1750	-36.00%
襄垣瘦精煤	元/吨	1160	1160	0.00%	1150	0.87%	1650	-29.70%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1200	1200	0.00%	1174	2.28%	1892	-36.55%

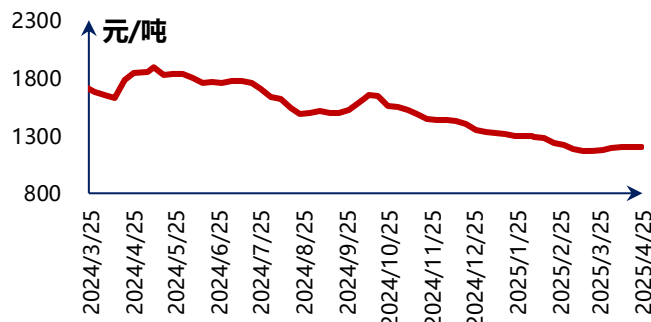
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 25 日报价）

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：山西炼焦精煤均价周环比持平



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 927 元/吨,较上周上涨 0.36%。
 山西喷吹煤均价本周报收 863 元/吨,较上周下跌 1.93%。

表3: 山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	850	-2.35%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	950	950	0.00%	950	0.00%	1160	-18.10%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	920	910	1.10%	910	1.10%	1130	-18.58%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	910	910	0.00%	910	0.00%	930	-2.15%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	980	980	0.00%	980	0.00%	1190	-17.65%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	970	960	1.04%	960	1.04%	1180	-17.80%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	927	923	0.36%	923	0.36%	1073	-13.66%	-

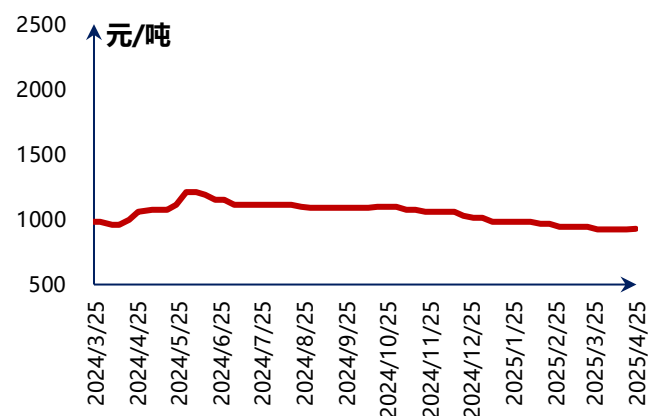
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 25 日报价)

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	840	855	-1.76%	855	-1.76%	1157	-27.39%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	915	932	-1.76%	932	-1.76%	1260	-27.39%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	854	870	-1.77%	870	-1.77%	1176	-27.39%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	867	882	-1.70%	882	-1.70%	1182	-26.65%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	867	882	-1.70%	882	-1.70%	1182	-26.65%	7000
长治喷吹煤	元/吨	837	852	-1.76%	852	-1.76%	1152	-27.34%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	863	880	-1.93%	880	-1.93%	1185	-27.14%	-

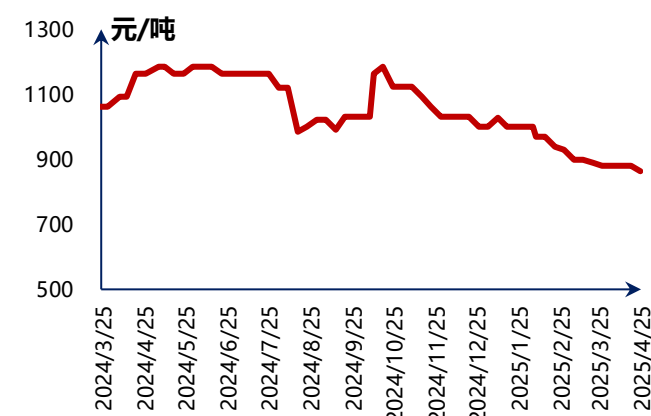
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 4 月 25 日报价)

图7: 山西无烟煤均价较上周上涨



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 568 元/吨,较上周下跌 0.58%。
 陕西炼焦精煤均价本周报收 1050 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

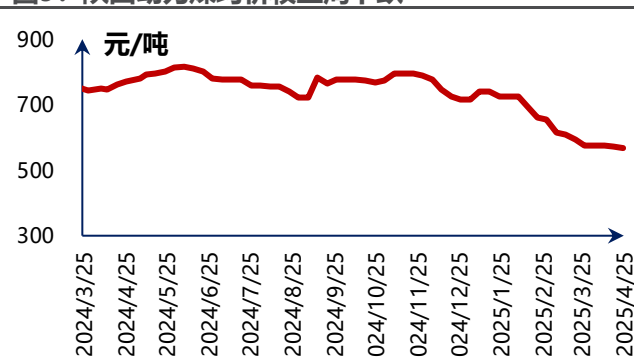
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	595	605	-1.65%	615	-3.25%	840	-29.17%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	540	540	0.00%	540	0.00%	755	-28.48%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	525	525	0.00%	525	0.00%	740	-29.05%	5000
韩城混煤	元/吨	525	525	0.00%	525	0.00%	740	-29.05%	5000
西安烟煤块	元/吨	685	695	-1.44%	705	-2.84%	930	-26.34%	6000
黄陵动力煤	元/吨	535	535	0.00%	535	0.00%	750	-28.67%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	568	571	-0.58%	574	-1.16%	793	-28.39%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月25日报价）

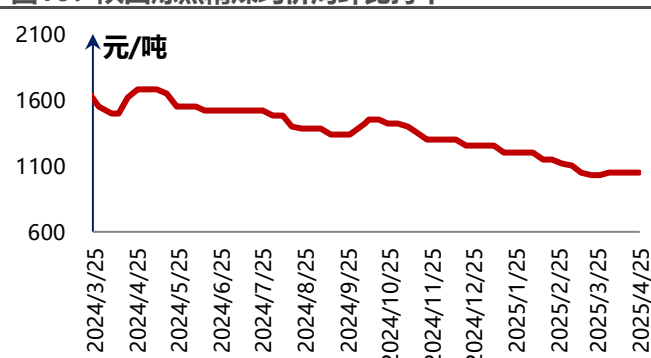
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1050	1050	0.00%	1030	1.94%	1680	-37.50%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1050	1050	0.00%	1030	1.94%	1680	-37.50%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月25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 476 元/吨，较上周下跌 1.17%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1151 元/吨，较上周下跌 2.96%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

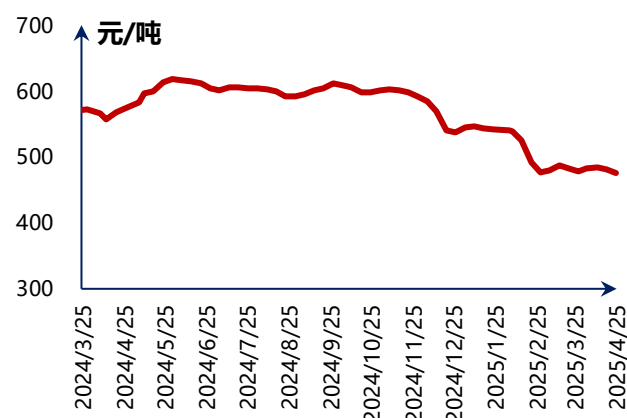
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍洛旗原煤	元/吨	492	501	-1.80%	494	-0.36%	676	-27.20%	5500
东胜原煤	元/吨	460	469	-1.92%	464	-0.86%	647	-28.90%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	485	485	0.00%	485	0.00%	505	-3.96%	5500
包头精煤末煤	元/吨	600	609	-1.48%	604	-0.66%	787	-23.76%	6500
包头动力煤	元/吨	480	489	-1.84%	484	-0.83%	639	-24.88%	5000
赤峰烟煤	元/吨	405	405	0.00%	405	0.00%	425	-4.71%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	368	368	0.00%	368	0.00%	388	-5.15%	3500
乌海动力煤	元/吨	515	524	-1.72%	519	-0.77%	702	-26.64%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	476	481	-1.17%	478	-0.47%	596	-20.21%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为4月25日报价）

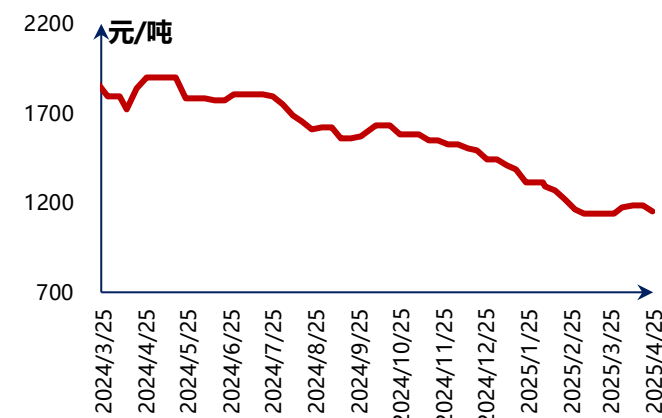
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌。

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	1240	1277	-2.96%	1227	1.03%	2046	-39.41%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1063	1095	-2.96%	1052	1.03%	1755	-39.43%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1151	1186	-2.96%	1139	1.03%	1900	-39.42%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 25 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

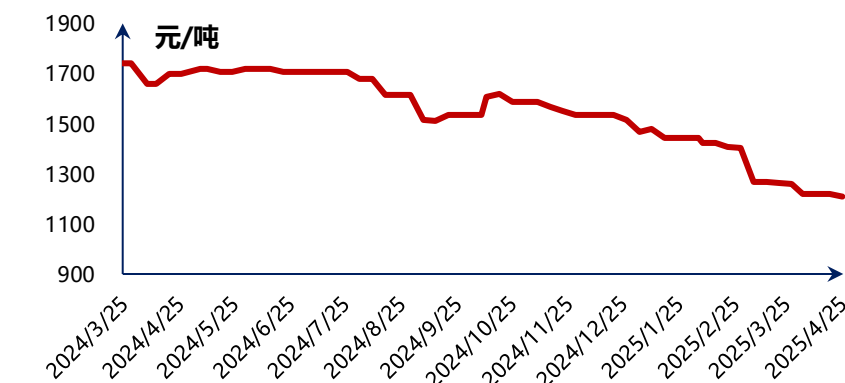
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1209 元/吨,较上周下跌 0.71%。

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	958	975	-1.76%	975	-1.76%	1319	-27.39%
平顶山主焦煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1540	-5.19%	2120	-31.13%
河南冶金煤均价	元/吨	1209	1217	-0.71%	1257	-3.86%	1720	-29.70%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 4 月 25 日报价）

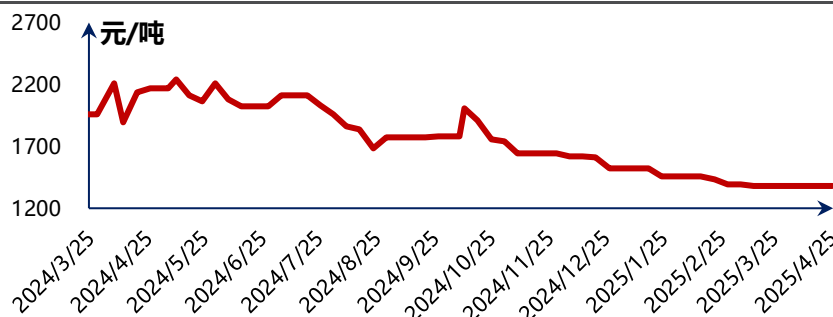
图13：南冶金精煤均价较上周下跌


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 1380 元/吨,周环比持平。
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 657 元/吨,较上周下跌 1.20%。

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

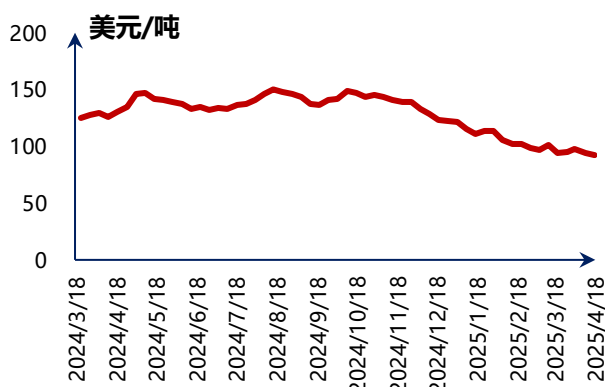
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	704	713	-1.20%	715	-1.50%	827	-14.83%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	657	665	-1.20%	667	-1.50%	787	-16.52%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	580	590	-1.69%	590	-1.69%	697	-16.79%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	518	525	-1.33%	524	-1.15%	617	-16.05%	4500
均价	元/吨	615	623	-1.35%	624	-1.47%	732	-16.01%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 4 月 25 日报价)

5.3 国际煤价

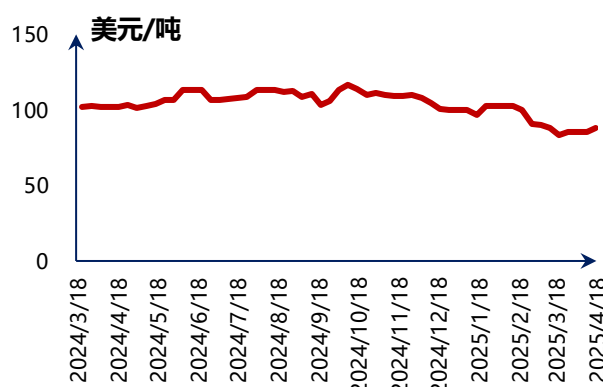
据 Wind 数据, 4 月 18 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 92.20 美元/吨, 较上周下跌 2.33%; 理查德 RB 动力煤均价报收 88.30 美元/吨, 较上周上涨 3.27%; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.25 美元/吨, 周环比持平。4 月 25 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 204.0 美元/吨, 较上周上涨 2.00%。

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

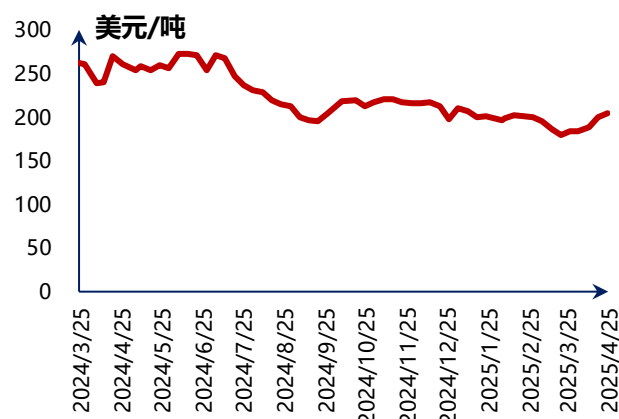
图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



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

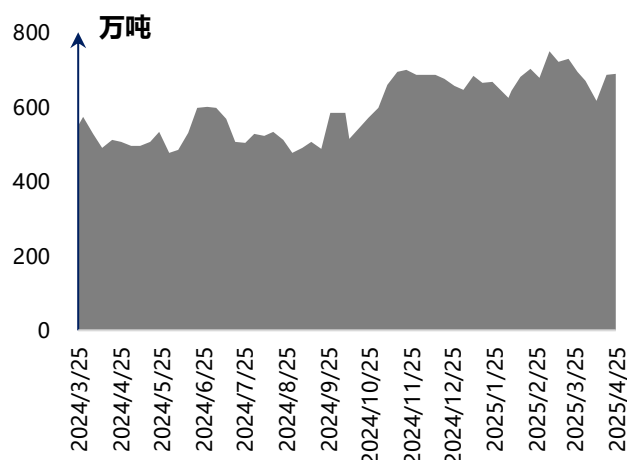
5.4 库存监控

煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 689 万吨，较上周上升 0.58%；广州港本期库存 242 万吨，较上周下降 2.46%。

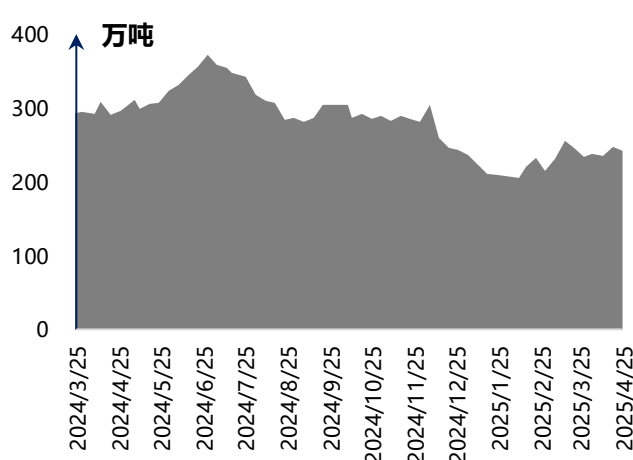
表11：秦皇岛港口库存较上周上升

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	689	685	0.58%	695	-0.86%	495	39.19%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	689	685	0.58%	695	-0.86%	495	39.19%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	228	226	0.88%	230	-0.87%	149	53.02%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	239	243	-1.65%	270	-11.48%	175	36.57%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为4月25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


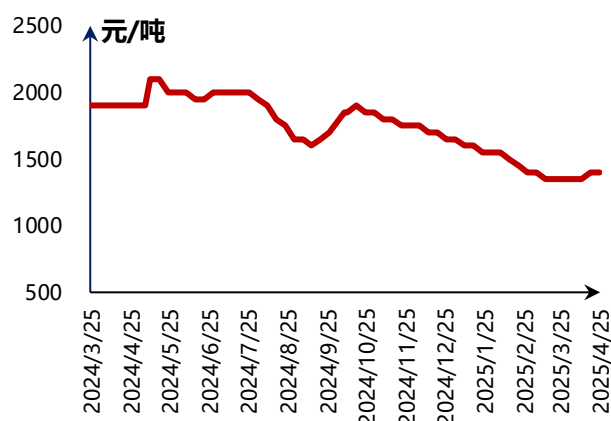
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦价格为 1400 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1200 元/吨，周环比持平。

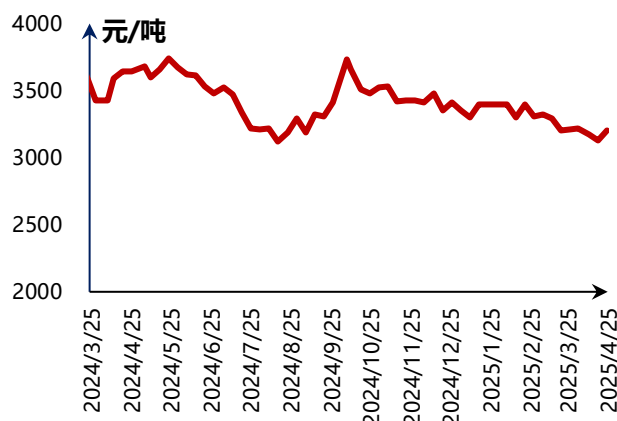
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 3690 元/吨，较上周下跌 1.86%；螺纹钢价格为 3200 元/吨，较上周上涨 2.24%；热轧板卷价格为 3260 元/吨，较上周上涨 0.62%；高线价格为 3410 元/吨，较上周上涨 2.40%。

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

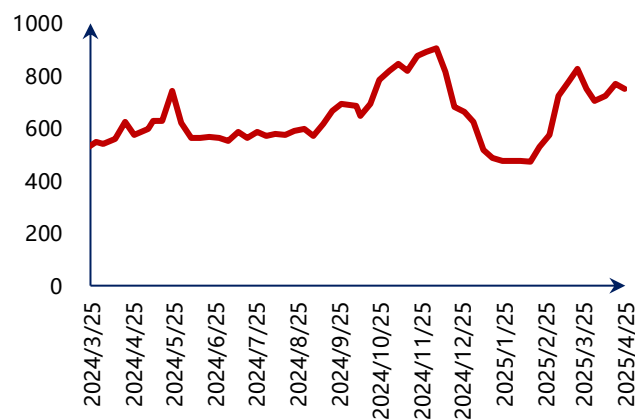


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，截至 4 月 25 日，煤炭运价指数为 749，较上周下降 2.68%；截至 4 月 25 日，BDI 指数为 1373，较上周上涨 8.88%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降



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: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周郑州煤电涨幅最大 (%)	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	18
图 6: 山西炼焦焦煤均价周环比持平	18
图 7: 山西无烟煤均价较上周上涨	19
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	19
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	20
图 10: 陕西炼焦焦煤均价周环比持平	20
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	21
图 12: 内蒙古焦煤均价较上周下跌	21
图 13: 南冶金焦煤均价较上周下跌	21
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平	22
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌	22
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨	22
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	23
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	23
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	23
图 20: 广州港场存量较上周下降	23
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平	24
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨	24
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下降	24
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	24

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	18
表 2: 山西炼焦煤产地价格周环比持平	18
表 3: 山西无烟煤产地价格较上周上涨	19
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	19
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	20
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	20
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	20
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周下跌	21
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	21
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	22
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	23

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