

非电需求启动，煤价应声上涨

2022年09月03日

► **保供仍处关键节点，煤价支撑依然强势。** Wind 数据显示，截至 9 月 2 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1295 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收 1013 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1044 元/吨，周环比上涨 39 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 918 元/吨，周环比上涨 44 元/吨。目前电厂日耗下降明显，日耗高峰已过，但港口库存环比明显下滑，表明随着下半年的经济复苏，非电用煤需求旺盛。此外，党的二十大将于 10 月 16 日在京召开，能源保供仍处于关键节点，预计电厂的补库需求不会明显走弱，叠加二十大召开前安监局将加大煤矿监督力度，供需紧张局面仍将延续，动力煤价具备强支撑。

► **市场情绪回落，焦煤价格表现坚挺。** 据煤炭资源网数据，截至 9 月 2 日，京唐港主焦煤价格为 2550 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；产地方面，山西低硫周环比上涨 13 元/吨，柳林低硫周环比上涨 50 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 70 元/吨。据煤炭资源网，随着焦炭降价落实，双焦市场情绪回落，但受山西地区部分煤矿井下条件较差和涉及事故的停产煤矿较多的影响，区域供应下降，焦煤价格表现相对焦炭更为坚挺。近期稳增长政策再度加码，政策落地有望拉动下游需求，但考虑到当前下游利润基本在盈亏线附近，预计焦煤价格有望企稳。

► **焦炭市场弱稳运行，期待稳增长 2.0 落地。** 据 Wind 数据，截至 9 月 2 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 元/吨，周环比均持平；港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比持平。本轮焦炭价格首降开启，降幅 100-110 元/吨。在经济弱复苏和疫情反复的背景下，下游钢材市场未展现出旺季需求的明显释放。然近期国务院推出 19 项接续政策措施，稳增长 2.0 政策落地有望刺激下游需求改善，预计焦炭价格下行空间有限，短期市场将弱稳运行。

► **投资建议：**二十大前保供形势难以松懈和非电需求旺盛导致供需局面紧张依旧，我们认为动力煤价仍有强支撑。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

► **风险提示：**1) 经济增速放缓风险。2) 煤价大幅下跌风险。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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601225	陕西煤业	23.11	2.18	4.10	3.46	11	6	7	推荐
600546	山煤国际	17.53	2.49	3.71	3.97	7	5	4	推荐
601001	晋控煤业	17.15	2.78	3.21	3.44	6	5	5	推荐
600188	兖矿能源	49.29	3.29	6.67	7.14	15	7	7	推荐
601088	中国神华	30.66	2.53	3.83	3.93	12	8	8	推荐
601898	中煤能源	10.06	1.00	1.89	2.11	10	5	5	推荐
600348	华阳股份	19.19	1.47	2.66	2.80	13	7	7	推荐
002128	电投能源	13.60	1.85	2.48	2.59	7	5	5	推荐
000983	山西焦煤	12.57	1.02	2.55	2.60	12	5	5	推荐
600985	淮北矿业	14.65	1.93	2.86	3.05	8	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 9 月 2 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

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

1. 能源开采行业策略跟踪报告：需求真正旺季来临，行业估值有望提升-2022/09/02
2. 煤炭周报：非电需求启动，煤价如期上涨-2022/08/27
3. 煤炭周报：多方利好，动力煤价格开始反弹-2022/08/20
4. 煤炭周报：旺季快来了，看好市场煤价-2022/08/13
5. 煤炭周报：非电力下游旺季临近，煤价见底等待回升-2022/08/06

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	4
2.1 本周煤炭板块表现	4
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 上市公司动态	8
5 煤炭数据追踪	11
5.1 产地煤炭价格	11
5.2 中转地煤价	15
5.3 国际煤价	15
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	16
5.6 运输行情追踪	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点

保供仍处关键节点，煤价支撑依然强势。目前电厂日耗下降明显，日耗高峰已过，但港口库存环比明显下滑，表明随着下半年的经济复苏，非电用煤需求旺盛。此外，党的二十大将于 10 月 16 日在京召开，能源保供仍处于关键节点，预计电厂的补库需求不会明显走弱，叠加二十大召开前安监局将加大煤矿监督力度，供需紧张局面仍将延续，动力煤价具备强支撑。

港口煤价大涨，产地煤价上升。Wind 数据显示，截至 9 月 2 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1295 元/吨，周环比上涨 90 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 1013 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 1044 元/吨，周环比上涨 39 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 918 元/吨，周环比上涨 44 元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗减少。港口方面，据 Wind 数据，9 月 2 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1042 万吨，周环比减少 25 万吨。据 CCTD 数据，9 月 1 日二十五省的电厂日耗为 559.3 万吨/天，周环比减少 61.7 万吨/天；可用天数为 18.4 天，周环比增加 2.1 天。

市场情绪回落，焦煤价格表现坚挺。据煤炭资源网，随着焦炭降价落实，双焦市场情绪回落，但受山西地区部分煤矿井下条件较差和涉及事故的停产煤矿较多的影响，区域供应下降，焦煤价格表现相对焦炭更为坚挺。近期稳增长政策再度加码，政策落地有望拉动下游需求，但考虑到当前下游利润基本在盈亏线附近，预计焦煤价格有望企稳。

港口焦煤价格上涨，产地价格上升。据煤炭资源网数据，截至 9 月 2 日京唐港主焦煤价格为 2550 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。截至 9 月 1 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 290.65 美元/吨，周环比下跌 5.45 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比上涨 13 元/吨，柳林低硫周环比上涨 50 元/吨，长治喷吹煤周环比上涨 70 元/吨。

焦炭市场弱稳运行，期待稳增长 2.0 落地。本轮焦炭价格首降开启，降幅 100-110 元/吨。在经济弱复苏和疫情反复的背景下，下游钢材市场未展现出旺季需求的明显释放。然近期国务院推出 19 项接续政策措施，稳增长 2.0 政策落地有望刺激下游需求改善，预计焦炭价格下行空间有限，短期市场将弱稳运行。

焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至 9 月 2 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2650 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2480 元/吨，周环比持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2910 元/吨，周环比持平。

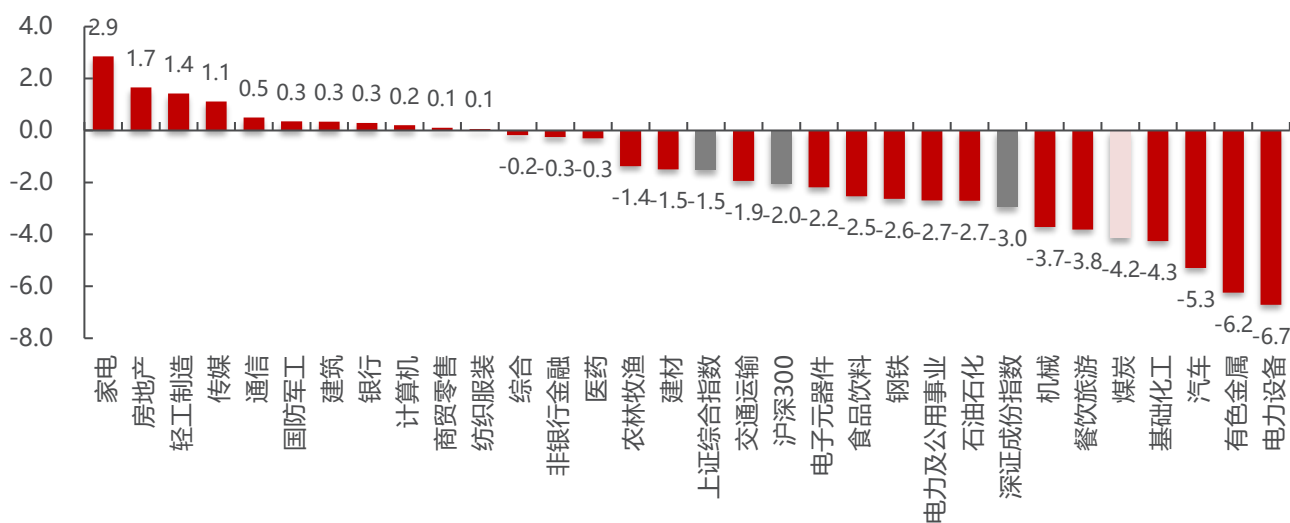
投资建议：二十大前保供形势难以松懈和非电需求旺盛导致供需局面紧张依旧，我们认为动力煤价仍有较强支撑。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 9 月 2 日，本周中信煤炭板块跑输大盘，跌幅为 4.2%，同期上证指数跌幅为 1.5%，深证成指跌幅 3.0%、沪深 300 跌幅为 2.0%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

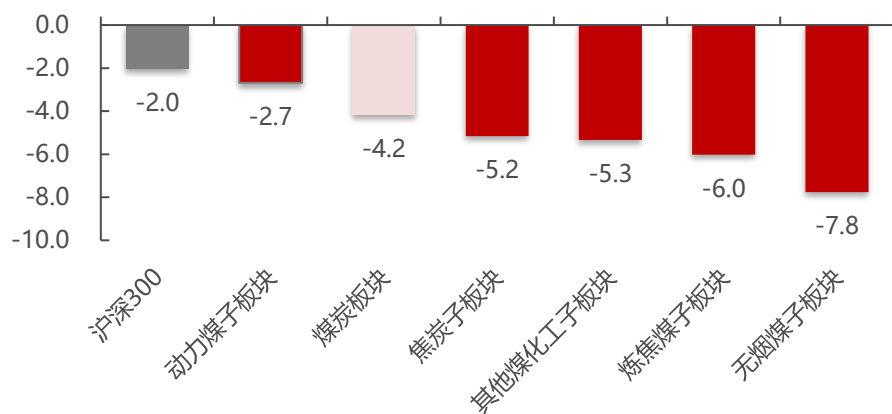


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日

截至 9 月 2 日，沪深 300 跌幅为 2.0%，中信煤炭板块跌幅为 4.2%。各子板块中，动力煤子板块跌幅最小，为 2.7%；无烟煤子板块跌幅最大，为 7.8%。

图2：动力煤子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

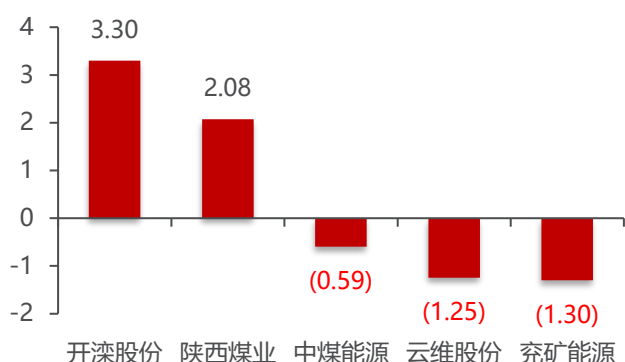
注：本周 9 时间区间为 2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周开滦股份涨幅最大。截至 9 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：开滦股份上涨 3.30%，陕西煤业上涨 2.08%，中煤能源下跌 0.59%，云维股份下跌 1.25%，兖矿能源下跌 1.30%。

本周电投能源跌幅最大。截至 9 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：山西焦煤下跌 9.24%，兰花科创下跌 10.22%，上海能源下跌 10.82%，山煤国际下跌 13.90%，电投能源下跌 18.07%。

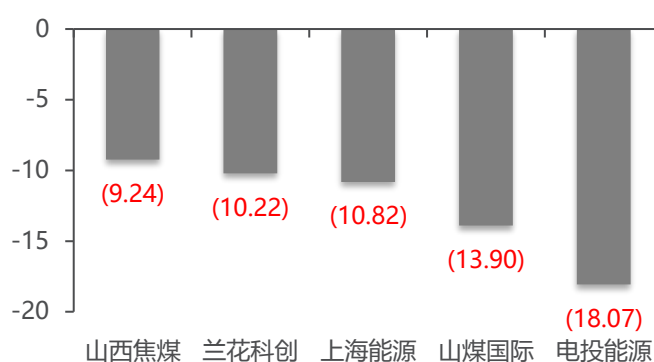
图3：本周开滦股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日

图4：本周电投能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日

3 本周行业动态

8月29日

煤炭资源网报道, 2022年1-7月, 我国煤炭开采和洗选业实现主营业务收入2.34万亿元, 同比增长52.4%, 营业成本1.39万亿元, 同比增长36.5%; 采矿业主营业务收入3.92万亿元, 同比增长36%, 营业成本2.37万亿元, 同比增长21%。

煤炭资源网报道, 内蒙古印发《内蒙古自治区矿产资源总体规划(2021—2025年)》, 其中规划提高新建矿山最低开采规模, 严格新建和改扩建煤矿准入标准, 新建井工煤矿原则上产能不低于300万吨/年, 改扩建煤矿改扩建后产能不低于120万吨/年。

煤炭资源网报道, 2022年7月份, 泰国动力煤进口量224.09万吨, 同比微降0.63%, 环比增长17.36%, 进口量创今年4月份以来新高。1-7月份, 累计进口动力煤1216.31万吨, 同比下降13.78%。

煤炭资源网报道, 新疆煤炭运输主通道乌将铁路双线改造完成, 预计改造完成后乌将铁路年货运量预计将达到1.08亿吨, 平均每日达到92列, 运力提升91.2%。

8月30日

煤炭资源网报道称, 2022年1-7月, 内蒙古规模以上工业企业生产原煤6.78亿吨, 位居全国第二, 同比增长16%。其中, 7月份原煤产量同比增长19.7%, 日均产量已连续10个月突破300万吨。

煤炭资源网报道称, 截至8月25日, 广州局集团公司今年暑运期间已完成煤炭装车57743车、日均1032车, 其中电煤装车47398车、日均894车。

煤炭资源网报道称, 目前, 由于印尼电力需求高于预期, 有监测数据的24家印尼电厂中, 有10家电厂煤炭库存不足15天, 印尼能源与矿产资源部要求煤炭生产商增加对印尼国内煤炭供应, 要求煤企对印尼国家电力公司增加220万吨动力煤供应。

煤炭资源网报道称, 新疆维吾尔自治区人民政府办公厅印发《关于抓好当前和今后几个月经济工作的若干政策措施》, 文件指出加快推进“十四五”规划煤矿项目前期手续办理, 新增煤炭产能7000万吨/年。

8月31日

中国煤炭资源网数据显示, 8月30日, 甘其毛都口岸蒙煤通关量607车, 8月以来日均通关量在558车, 明显高于前一月的508车, 且月内多次突破600车。据市场消息, 中方可能会进一步增加甘其毛都口岸煤车通关量。

中国煤炭资源网转载新疆日报报道,截至8月27日,国家能源集团新疆能源有限责任公司今年煤炭产销分别达到4880.2万吨和5010.2万吨,同比增长37.4%和37.6%,创历史同期新高。今年截至目前,疆煤外运量达到227万吨。

煤炭资源网报道,陕西省安全生产委员会办公室发布关于组织开展矿山安全标准实施情况抽检工作的通知,抽检工作分两个阶段进行:(1)企业自检阶段(即日起至9月20日)。(2)现场抽检阶段(9月20日至11月10日)。各级矿山安全监管监察部门结合安全大检查、明查暗访及日常监管监察工作对矿山安全领域生产经营单位相关标准实施情况进行督导抽检。

煤炭资源网报道,波兰中央统计局数据显示,2022年7月份,波兰硬煤产量为401.1万吨,同比降8.5%,环比降9.0%;褐煤产量为451.3万吨,同比增1.1%,环比增2.5%。据此计算,7月份,波兰煤炭产量共计852.4万吨,同比降3.7%,环比降3.3%。

煤炭资源网报道,日本财务省贸易统计数据显示,2022年7月份,日本煤炭进口总量达到四个月高点1544.83万吨,同比减少30.96万吨,降幅1.96%;环比增加91.46万吨,增幅6.29%。当月,日本从俄罗斯进口煤炭量在连续四个月下降后出现明显反弹,达到106.19万吨,同比降40.10%,环比增38.73%。

9月1日

煤炭资源网报道称,截至8月29日,国家能源集团8月商品煤资源量完成5512万吨,其中自产煤完成4694万吨,同比增加507万吨,增幅12.1%,同时,火电燃煤供应量创历史新高。

煤炭资源网报道称,《酒泉市“十四五”能源发展规划》发布,其中指出到2025年,酒泉一次能源生产总量达到1500万吨标准煤,其中煤炭产量950万吨/年。

煤炭资源网报道称,2022年7月份,土耳其煤炭进口总量为319万吨,较上年同期增加3.95%,较6月进口量微增0.58%,该月进口量创下年内新高。

煤炭资源网报道称,7月份,俄罗斯煤炭产量为3400万吨,环比增3.03%,同比降2.78%。2022年1-7月,该国煤炭产量累计2.42亿吨,同比降1.85%。

9月2日

煤炭资源网报道,美国能源信息署9月1日公布的数据显示,8月第四周(截至8月27日当周),美国煤炭预估产量为1257.07万短吨(1140.39万吨),较前一周增加8.75%,较上年同期增长4.13%,创2020年1月中旬以来新高。

煤炭资源网转载国资小新消息,1-8月份,中煤集团商品煤产量同比增长6.7%。8月份单月产量2028万吨,同比增长20%,创迎峰度夏以来单月产量新高。截至

8 月底, 年度中长期合同和进口煤应急保障中长期合同签约量 1.67 亿吨, 今年以来, 煤炭中长期合同履约率 94%, 其中 7、8 两月电煤中长期合同履约率均超 100%。

煤炭资源网报道, 近日, 印尼政府宣布将上调煤矿向政府缴纳的采矿权税, 最高可达 13.5%, 新税收政策将于 9 月 15 日正式执行。据了解, 新的采矿权税收政策将具体根据煤矿类型、煤炭基准价格和煤炭热值实行累进税率, 实际税率在 4-13.5% 之间, 高于此前的 2-7%。

煤炭资源网报道, 汾渭统计 88 家煤企样本数据显示, 本周产能利用率周环比下降 1.99% 至 89.89%, 其中山西长治和临汾地区部分矿井受井下环境和运输受阻等因素影响, 周环比下降 7.32% 和 4.55%, 山西吕梁地区受检查影响, 个别矿井有停产现象, 周环比下降 2.81%。

印度煤炭公司 (Coal India Ltd) 最新公告显示, 今年 8 月份, 公司煤炭产量为 4622 万吨, 较上年同期的 4260 万吨增长 8.5%, 较前一月的 4730 万吨下降 8.5%。8 月份, 印度煤炭公司煤炭销量为 5113 万吨, 同比增加 4.93%, 环比下降 6.18%。本财年前五个月累计煤炭销量为 2.83 亿吨, 同比增长 9.14%。

4 上市公司动态

8 月 29 日

宝泰隆: 8 月 29 日, 宝泰隆新材料股份有限公司发布 2022 年半年度主要经营数据公告以及 2022 年半年度报告。公告中宣布:

1) 焦炭生产量为 56.86 万吨, 比上年同期减少 11.59%, 销售量 54 万吨, 比上年同期减少 10.76%, 库存量 3.42 万吨, 比上年同期减少 44.53%, 沫煤生产量 20.51 万吨, 比上年同期增加 7.89%, 销售量 7.93 万吨, 比上年同期减少 51.92%, 库存量 23.19 万吨, 比上年同期增加 29.68%。

2) 2022 上半年, 公司营业收入 19.70 亿元, 较上年同期增加 24.44%。归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元, 较上年同期增加 27.26%。

晋控煤业: 8 月 29 日, 晋能控股山西煤业股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布, 2022 上半年, 公司营业收入 88.66 亿元, 较上年同期增加 24.07%。归属于上市公司股东的净利润 23.32 亿元, 较上年同期增加 71.25%。

电投能源: 8 月 29 日, 内蒙古电投能源股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布, 2022 上半年, 公司营业收入 136.23 亿元, 较上年同期增加 17.49%。归属于上市公司股东的净利润 23.32 亿元, 较上年同期增加 25.82%。

冀中能源: 8 月 29 日, 冀中能源股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布, 2022 上半年, 公司营业收入 199.87 亿元, 较上年同期增加 54.13%。

归属于上市公司股东的净利润 25.71 亿元，较上年同期增加 289.79%。

淮河能源：8 月 29 日，淮河能源（集团）股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布，2022 上半年，公司营业收入 146.55 亿元，较上年同期增加 46.12%。归属于上市公司股东的净利润 3.74 亿元，较上年同期增加 36.68%。

8 月 30 日

陕西煤业：8 月 30 日，陕西煤业股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布，2022 上半年，公司营业收入 836.90 万元，较上年同期增加 14.86%。归属于上市公司股东的净利润 245.98 万元，较上年同期增加 196.60%。

华阳股份：8 月 30 日，山西华阳集团新能股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布，2022 上半年，公司营业收入 183.34 亿元，较上年同期减少 2.93%。归属于上市公司股东的净利润 33.23 亿元，较上年同期增加 188.42%。

靖远煤电：8 月 30 日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布 2022 年半年度报告。公告中宣布，2022 上半年，公司营业收入 29.55 亿元，较上年同期增加 13.18%。归属于上市公司股东的净利润 6.46 亿元，较上年同期增加 122.75%。

辽宁能源：8 月 30 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布 2022 年半年度报告以及 2022 年第二季度主要经营数据公告。公告中宣布：

1) 2022 上半年，公司营业收入 32.55 亿元，较上年同期增加 15.55%。归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元，较上年同期增加 3.01 亿元。

2) 2022Q2，公司商品煤产量为 264.91 万吨，同比增加 3.47%，商品煤销量为 267.38 万吨，同比增加 13.94%，商品煤销售收入为 22.92 亿元，同比增加 57.63%，商品煤销售毛利率为 38.15%，同比增加 18.85 个百分点。

永泰能源：8 月 30 日，永泰能源股份有限公司发布关于与海南海德资本管理股份有限公司以合资储能科技公司收购钒矿资源公司股权暨关联交易的公告、关于与海南海德资本管理股份有限公司共同投资设立储能科技公司暨关联交易的公告、关于与海南海德资本管理股份有限公司以合资储能科技公司开展储能辅助调频项目暨关联交易的公告。公告中宣布，

1) 公司与海德股份共同和新疆汇友控股集团股份有限公司、敦煌市汇宏矿业开发有限公司签署《股权收购协议书》，由公司与海德股份拟共同出资设立的北京德泰储能科技有限公司收购新疆汇友集团持有的钒矿资源公司汇宏矿业 65% 股权。公司经协商确定汇宏矿业 65% 股权收购价格为 1.72 亿元。本次交易构成关联交易。

2) 公司与海德股份拟通过共同出资设立的德泰储能，在公司所属控股企业张家港沙洲电力有限公司开展 2×1000MW 机组储能辅助调频项目建设，项目投资

金额 1.50 亿元。本次交易构成关联交易。

3) 公司拟与海德股份共同投资设立北京德泰储能科技有限公司, 拟定注册资本 10 亿元, 其中: 公司以货币方式出资 5.10 亿元、持股 51%, 海德股份以货币方式出资 4.90 亿元、持股 49%。本次交易构成关联交易。

9月1日

开滦股份: 9月1日, 开滦能源化工股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份及增持计划的公告。公告中宣布, 公司于 2022 年 9 月 1 日以集中竞价方式增持了公司股份 6.85 万股, 占公司总股本的 0.0043%。计划自本次增持之日起 12 个月内, 累计增持股份数量 (包含本次增持股份) 不超过公司总股本的 2%。

9月2日

安泰集团: 9月2日, 山西安泰集团股份有限公司发布了关于对山西安泰恩懿生物技术开发有限公司增资的公告, 公告中宣布: 本公司以及科金瑞公司股东拟通过增资扩股方式对恩懿公司追加投资 580 万元, 使恩懿公司的注册资本 (实缴资本) 增至 1500 万元。鉴于科金瑞公司短期内资金安排的原因, 双方约定, 本次新增注册资本 580 万元先由本公司单方面增资认缴, 双方配合恩懿公司完成股权变更登记。本公司先行全部认缴出资后, 将持有恩懿公司 70% 的股权, 科金瑞公司持股 30%。

电投能源: 9月2日, 内蒙古电投能源股份有限公司发布了关于投资建设内蒙古电投能源股份有限公司霍林河露天煤业南、北露天煤矿排土场 4MW 分散式风电示范项目公告、关于投资建设内蒙古北方重工业集团 3.1MW 综合智慧能源项目公告、关于投资建设内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点 300MW 风电项目公告以及关于投资建设内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点 100MWp 光伏项目公告等多个公告, 公告中宣布:

1) 公司南、北露天煤矿获得 4MW 分散式风电项目新能源建设指标, 风电项目于 2022 年 1 月 30 日取得通辽市能源局核准批复。南露天煤矿项目总体规划风电容量 10MW, 本期建设 4MW; 北露天煤矿项目本期建设 4MW。

2) 公司拟由包头电投能源有限公司投资建设内蒙古北方重工业集团 3.1MW 分布式光伏发电项目, 拟投资建设内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点项目 300MW 风电项目以及内蒙古霍煤鸿骏电力分公司火电灵活性改造促进市场化消纳新能源试点 100MWp 光伏项目。

5 煤炭数据追踪

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 1093 元/吨，较上周上涨 3.99%。

山西炼焦煤均价本周报收于 2213 元/吨，较上周上涨 1.12%。

表1：山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
大同动力煤	元/吨	1053	1013	3.95%	950	10.84%	948	11.08%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1043	1003	3.99%	940	10.96%	938	11.19%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	910	878	3.64%	775	17.42%	828	9.90%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1043	1003	3.99%	940	10.96%	938	11.19%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1039	999	4.00%	959	8.34%	1095	-5.11%	5500
兴县动力煤	元/吨	919	884	3.96%	848	8.37%	969	-5.16%	5800
潞城动力煤	元/吨	1255	1205	4.15%	1155	8.66%	1325	-5.28%	5500
屯留动力煤	元/吨	1305	1255	3.98%	1205	8.30%	1375	-5.09%	5800
长治县动力煤	元/吨	1270	1220	4.10%	1170	8.55%	1340	-5.22%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1093	1051	3.99%	994	10.01%	1084	0.83%	-

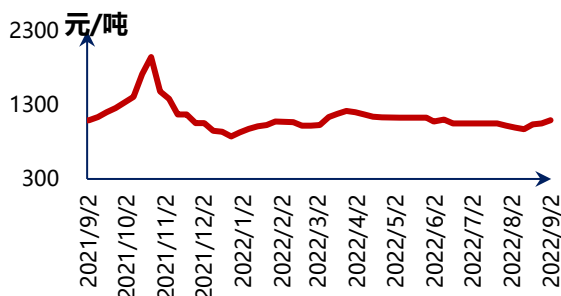
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 9 月 2 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1790	1730	3.47%	1500	19.33%	2150	-16.74%
古交 8#焦煤	元/吨	2174	2174	0.00%	1943	11.89%	3330	-34.71%
古交 2#焦煤	元/吨	2370	2370	0.00%	2120	11.79%	3620	-34.53%
灵石 2#肥煤	元/吨	2250	2250	0.00%	1950	15.38%	2600	-13.46%
柳林 4#焦煤	元/吨	2430	2380	2.10%	2230	8.97%	3380	-28.11%
孝义焦精煤	元/吨	2380	2330	2.15%	2180	9.17%	3330	-28.53%
古县焦精煤	元/吨	2510	2510	0.00%	2310	8.66%	3710	-32.35%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2070	2070	0.00%	1920	7.81%	2770	-25.27%
襄垣瘦精煤	元/吨	1940	1880	3.19%	1650	17.58%	2300	-15.65%
山西炼焦煤均价	元/吨	2213	2188	1.12%	1978	11.86%	3021	-26.76%

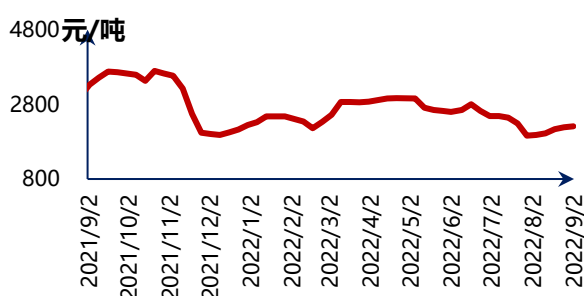
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 9 月 2 日报价）

图5：山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6：山西炼焦煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 1587 元/吨,较上周下降 0.83%。
山西喷吹煤均价本周报收 1716 元/吨,较上周上涨 4.33%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1150	1150	0.00%	1050	9.52%	1000	15.00%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1800	1820	-1.10%	1720	4.65%	1400	28.57%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1730	1750	-1.14%	1650	4.85%	1370	26.28%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	1230	1230	0.00%	1130	8.85%	1080	13.89%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1830	1850	-1.08%	1750	4.57%	1430	27.97%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1780	1800	-1.11%	1700	4.71%	1420	25.35%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1587	1600	-0.83%	1500	5.78%	1283	23.64%	-

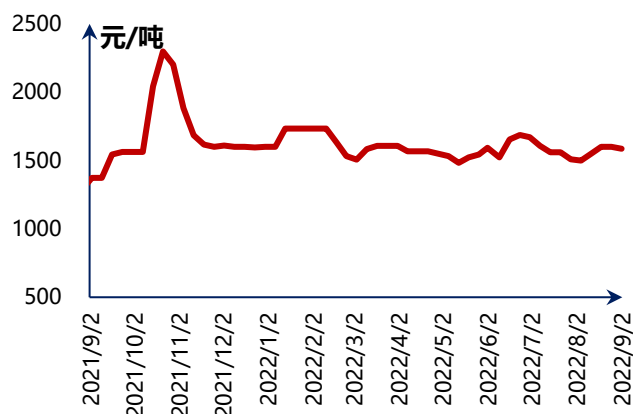
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 2 日报价)

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	1680	1610	4.35%	1358	23.71%	1761	-4.60%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1830	1754	4.33%	1480	23.65%	1918	-4.59%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1708	1637	4.34%	1381	23.68%	1790	-4.58%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1702	1632	4.29%	1382	23.15%	1782	-4.49%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1702	1632	4.29%	1382	23.15%	1782	-4.49%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1672	1602	4.37%	1352	23.67%	1752	-4.57%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1716	1645	4.33%	1389	23.50%	1798	-4.55%	-

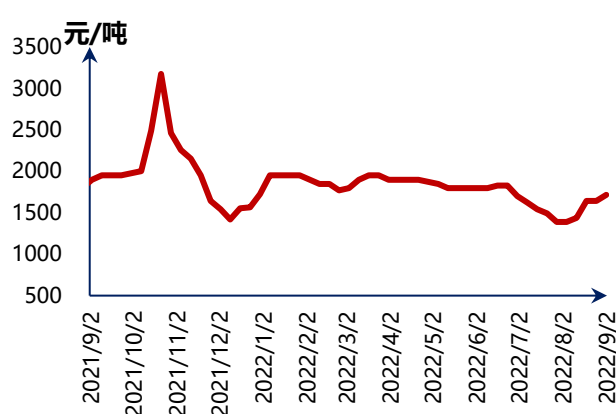
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 2 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下降



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 1043 元/吨,较上周上涨 2.63%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 2000 元/吨,较上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

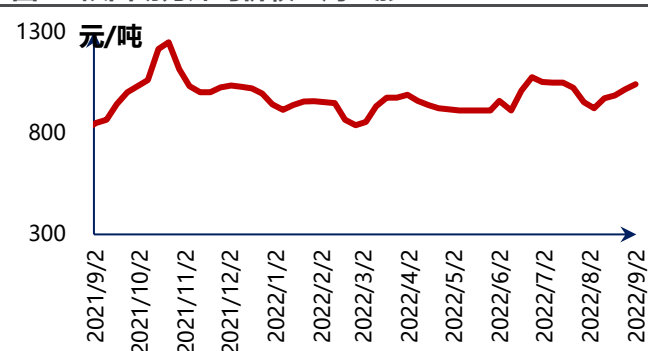
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1350	1270	6.30%	1160	16.38%	1020	32.35%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	875	875	0.00%	835	4.79%	705	24.11%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	860	860	0.00%	820	4.88%	690	24.64%	5000
韩城混煤	元/吨	860	860	0.00%	840	2.38%	690	24.64%	5000
西安烟煤块	元/吨	1440	1360	5.88%	1052	36.88%	1110	29.73%	6000
黄陵动力煤	元/吨	870	870	0.00%	830	4.82%	700	24.29%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1043	1016	2.63%	923	12.97%	819	27.26%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为9月2日报价）

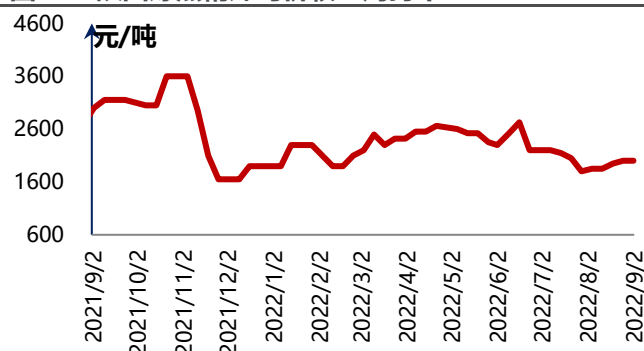
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2000	2000	0.00%	1850	8.11%	2700	-25.93%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2000	2000	0.00%	1850	8.11%	2700	-25.93%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为9月2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：陕西炼焦精煤均价较上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 862 元/吨，较上周上涨 3.88%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1959 元/吨，较上周下降 2.90%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

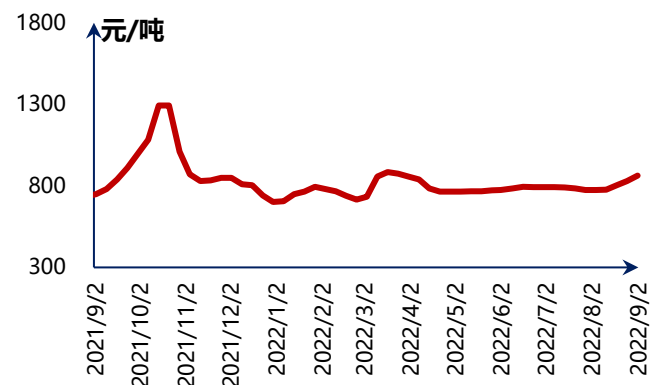
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1081	998	8.32%	901	19.98%	868	24.54%	5500
东胜原煤	元/吨	913	869	5.06%	782	16.75%	863	5.79%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	530	36.79%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1053	1009	4.36%	922	14.21%	1003	4.99%	6500
包头动力煤	元/吨	906	863	4.98%	769	17.82%	840	7.86%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	450	43.33%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	413	47.22%	3500
乌海动力煤	元/吨	968	924	4.76%	837	15.65%	918	5.45%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	862	830	3.88%	774	11.47%	736	17.23%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为9月2日报价）

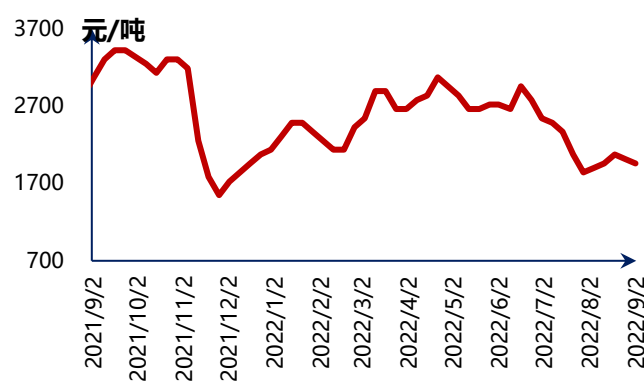
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下降

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2109	2172	-2.90%	2046	3.08%	3054	-30.94%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1809	1863	-2.90%	1755	3.08%	2619	-30.93%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1959	2018	-2.90%	1901	3.08%	2837	-30.94%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 9 月 2 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降


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

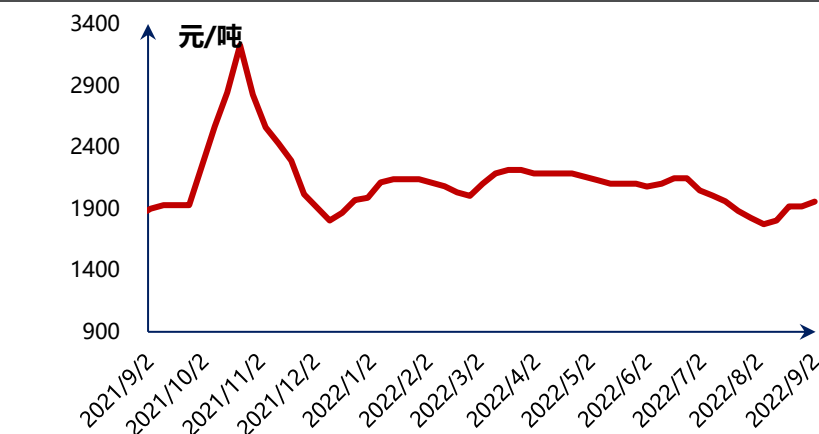
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1958 元/吨，较上周上涨 2.09%。

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	1915	1835	4.36%	1548	23.71%	2007	-4.58%
平顶山主焦煤	元/吨	2000	2000	0.00%	2000	0.00%	1680	19.05%
河南冶金煤均价	元/吨	1958	1918	2.09%	1774	10.34%	1844	6.18%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 9 月 2 日报价）

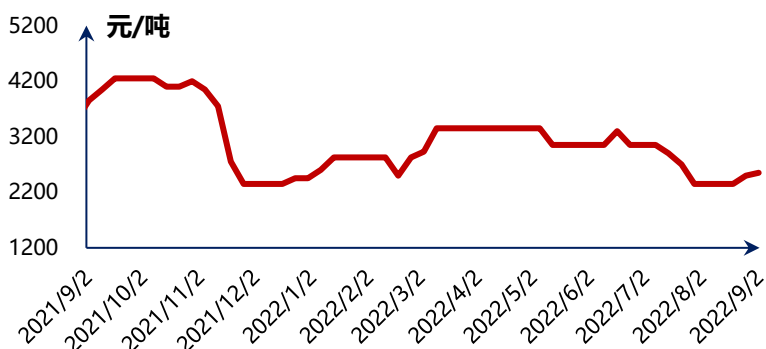
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 2550 元/吨,较上周上涨 2.00%。
秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1295 元/吨,较上周上涨 7.47%

图14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨

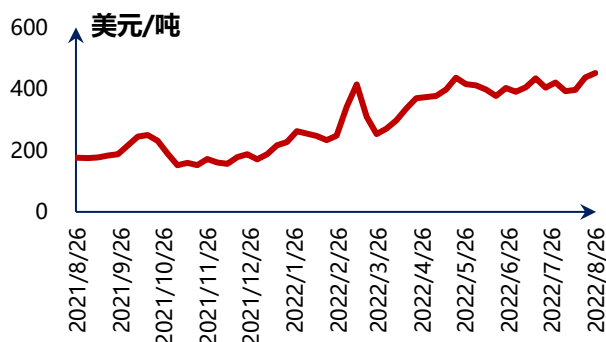
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1363	1268	7.49%	1194	14.15%	827	64.81%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1295	1205	7.47%	1135	14.10%	787	64.55%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1149	1080	6.39%	999	15.02%	697	64.85%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	990	943	4.98%	905	9.39%	617	60.45%	4500
均价	元/吨	1199	1124	6.69%	1058	13.32%	732	63.83%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 2 日报价)

5.3 国际煤价

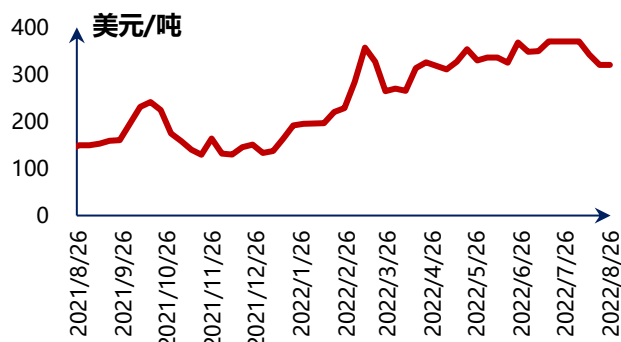
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 8 月 26 日报收 452 美元/吨,周环比上升 3.32%。理查德 RB 动力煤均价 8 月 26 日报收 320 美元/吨,周环比持平。
欧洲 ARA 港动力煤均价 8 月 26 日报收 325 美元/吨,周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 291 美元/吨,较上周下降 1.86%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨

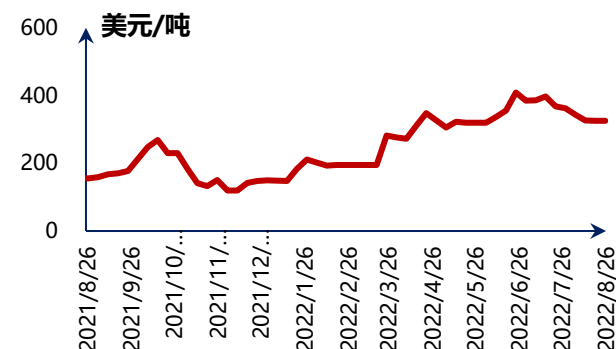


资料来源: wind, 民生证券研究院

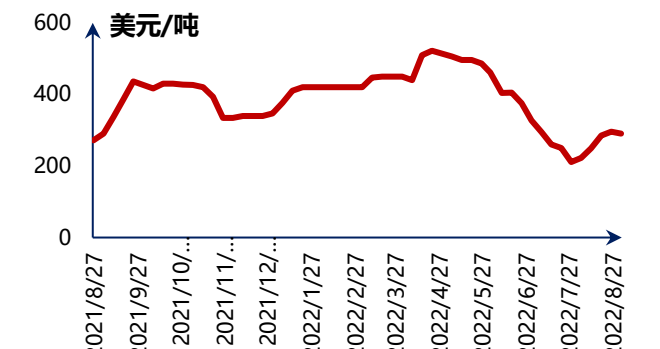
图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平



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

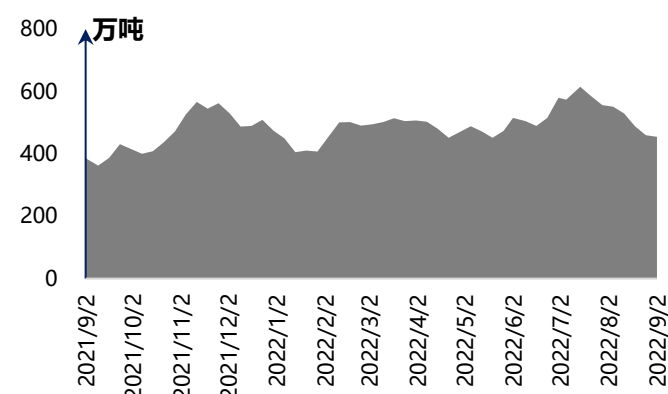
5.4 库存监控

Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 455 万吨,较上周下降 1.09%。
广州港本期库存 169 万吨,较上周上升 1.20%。

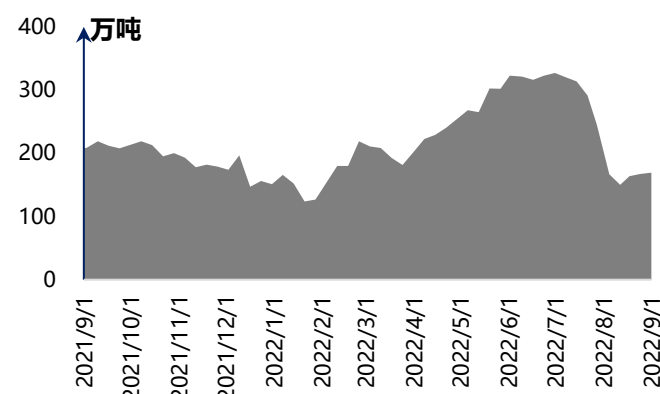
表11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	455	460	-1.09%	551	-17.42%	435	4.60%
场存量:煤炭:广州港	万吨	169	167	1.20%	167	1.50%	206	-17.91%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	135	159	-15.09%	166	-18.67%	108	25.00%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	166	165	0.61%	189	-12.17%	123	34.96%

资料来源：wind，民生证券研究院（广州港场存量为 9 月 1 日数据，其他为 9 月 2 日数据）

图19：秦皇岛港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周上升


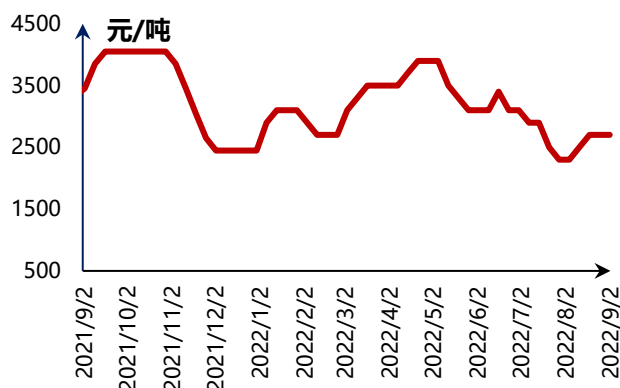
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周焦炭价格总体较上周持平。其中临汾一级冶金焦为 2700 元/吨,较上周持平;太原一级冶金焦价格为 2550 元/吨,较上周持平。

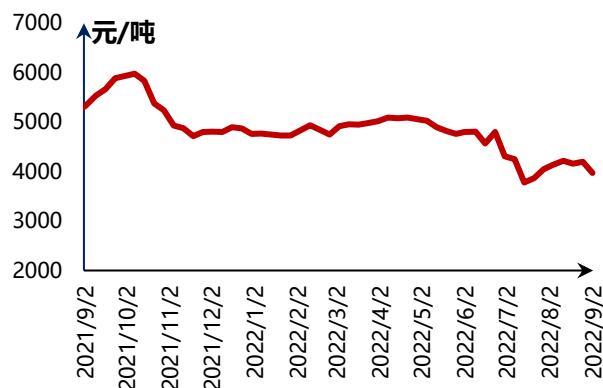
本周冷轧板卷价格为 4330 元/吨，较上周下降 2.04%；螺纹钢价格为 3970 元/吨，较上周下降 5.48%；热轧板卷价格为 3930 元/吨，较上周下降 3.91%；高线价格为 4260 元/吨，较上周下降 7.99%。

图21：临汾一级冶金焦价格较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下降

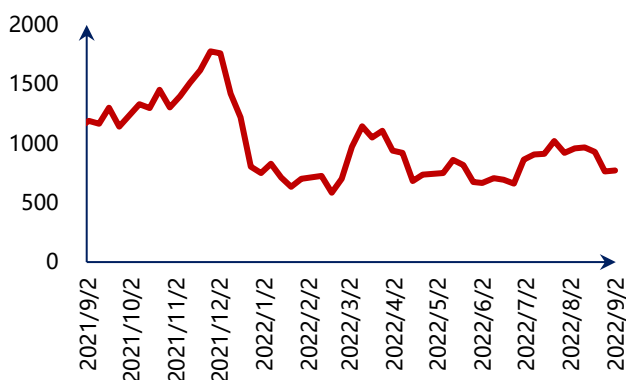


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

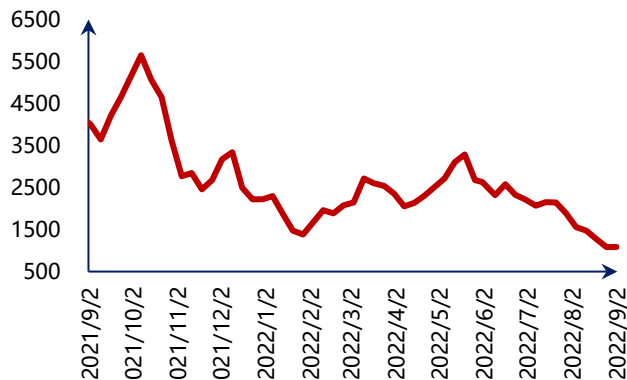
据 Wind 数据，本周煤炭运价指数为 772，较上周上升 0.95%；BDI 指数为 1086，较上周上升 0.37%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上升



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数上升



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。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，经济增速放缓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 (%)	4
图 2: 动力煤子板块跌幅最小 (%)	4
图 3: 本周开滦股份涨幅最大 (%)	5
图 4: 本周电投能源跌幅最大 (%)	5
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	11
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	11
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周下降	12
图 8: 山西喷吹煤均价较上周上涨	12
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	13
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周持平	13
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	14
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下降	14
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨	14
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨	15
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨	15
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比持平	15
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	16
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	16
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降	16
图 20: 广州港场存量较上周上升	16
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周持平	17
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下降	17
图 23: 中国海运煤炭 CCBFI 指数上升	17
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数上升	17

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上涨	11
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	11
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下降	12
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	12
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	13
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周持平	13
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	13
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下降	14
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨	14
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	15
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	16

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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026