

电煤需求边际改善，非电用煤支撑现价走强

2022 年 06 月 11 日

3

➤ **电煤需求边际改善，现货价格非电煤需求支撑下有望走强。**据 Wind 数据，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格平稳，截至 6 月 10 日报收于 1205 元/吨，周环比持平。近期水电等新能源发电强劲，但随着复工复产的推进和迎峰度夏的到来，电厂用煤仍出现明显提升。据 CCTD 数据，6 月以来二十五省电厂日耗降幅逐步收窄，电煤需求出现边际改善。化工用煤当前需求良好，但大多数煤矿保供协供应，市场煤供应紧张，据煤炭资源网，截至 6 月 10 日，陕西榆林 Q6200 块煤报价为 1350 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。尽管当前电煤报价平稳，但在非电煤需求支撑下，动力煤现货价格有望走强。

➤ **焦煤市场偏强运行。**据煤炭资源网数据，截至 6 月 10 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，与上周持平；产地方面，山西低硫周环比上涨 173 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨，济宁气煤周环比上涨 70 元/吨，其余煤种价格平稳。据煤炭资源网，山西因井下问题生产受限的煤矿恢复正常，产地供应量有所回升。当前焦厂和钢厂库存均处于低位，随着北上等城市逐渐走出疫情影响以及稳增长措施不断落实，下游市场情绪出现升温。目前市场呈现供需紧平衡局面，预计后续需求回暖，焦煤价格将保持偏强运行。

➤ **焦炭市场开始走强。**据 Wind 数据，截至 6 月 10 日天津港一级冶金焦价格为 3410 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。需求方面，受宏观利好消息影响，下游开工回升，铁水产量有所增长，据煤炭资源网，钢厂库存现多维持中低位水平，但由于成材利润仍较低，采购节奏依然以按需采购为主。供给方面，焦煤价格反弹使焦企成本大幅上涨，受制于下游需求提升较缓，焦化板块利润继续回落，生产商生产积极性较差，市场供应略有收紧。总的来看，供应端在利润被压制的情况下生产受限、供应偏紧，需求端逐步恢复，预计焦炭市场近期有望走强。

➤ **投资建议：**1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

➤ **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	
601088	中国神华	34.81	2.53	3.51	3.69	14	10	9	推荐
600546	山煤国际	21.45	2.49	4.06	4.55	9	5	5	推荐
601898	中煤能源	11.25	1.00	1.89	2.11	11	6	5	推荐
601699	潞安环能	17.40	2.24	3.19	3.24	8	5	5	—
601001	晋控煤业	16.42	2.78	3.61	3.82	6	5	4	推荐
601225	陕西煤业	21.30	2.18	3.74	3.37	10	6	6	推荐
600188	兖矿能源	42.80	3.34	5.25	5.50	13	8	8	推荐
002128	电投能源	16.20	1.85	2.92	3.14	9	6	5	推荐
000983	山西焦煤	16.29	1.02	2.17	2.21	16	8	7	推荐
601666	平煤股份	15.49	1.26	2.73	2.86	12	6	5	推荐
600985	淮北矿业	15.65	2.04	2.82	3.05	8	6	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2021 年 6 月 10 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期。)

推荐

维持评级


分析师：周泰

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师：李航

执业证号：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：复工复产提速，市场将迎来供需两旺
- 2.煤炭周报：疫情得到有效控制，稳增长刺激需求反弹
- 3.煤炭周报：弱需求的压力测试基本完成，板块行情有望启动
- 4.煤炭周报：需求改善在即，煤炭迎来配置窗口期
- 5.煤炭周报：淡季尾声，动力煤价格将引来反弹

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	10
5.1 产地煤炭价格	10
5.2 中转地煤价	14
5.3 国际煤价	15
5.4 库存监控	15
5.5 下游需求追踪	16
5.6 运输行情跟踪	16
6 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 本周观点

港口、产地煤价保持平稳。据 Wind 数据，本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格平稳，截至 6 月 10 日报收于 1205 元/吨，周环比持平。山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，周环比持平，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 912 元/吨，周环比持平，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，周环比持平。

重点港口库存上升，电厂日耗明显增加。港口方面，据 Wind 数据，6 月 10 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1115 万吨，周环比增加 2 万吨。据 CCTD 数据，6 月 9 日沿海八省和内陆十七省的电厂日耗为 472.3 万吨/天，周环比增加 36.9 万吨/天；可用天数为 22.4 天，周环比下降 1.9 天。

电煤需求边际改善，现货价格非电煤需求支撑下有望走强。近期水电等新能源发电强劲，但随着复工复产的推进和迎峰度夏的到来，电厂用煤仍出现明显提升。据 CCTD 数据，6 月以来二十五省电厂日耗降幅逐步收窄，电煤需求出现边际改善。化工用煤当前需求良好，但大多数煤矿保供供应，市场煤供应紧张，据煤炭资源网，截至 6 月 10 日，陕西榆林 Q6200 块煤报价为 1350 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。尽管当前电煤报价平稳，但在非电煤需求支撑下，动力煤现货价格有望走强。

港口焦煤价格保持稳定，产地价格上升。据煤炭资源网数据，截至 6 月 10 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，与上周持平。截至 6 月 9 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 404.35 美元/吨，周环比下降 60.45 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比上涨 173 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 100 元/吨，济宁气煤周环比上涨 70 元/吨，其余煤种价格平稳。

焦煤市场偏强运行。据煤炭资源网，山西因井下问题生产受限的煤矿恢复正常，产地供应量有所回升。当前焦厂和钢厂库存均处于低位，随着北上等城市逐渐走出疫情影响以及稳增长措施不断落实，下游市场情绪出现升温。目前市场呈现供需紧平衡局面，预计后续需求回暖，焦煤价格将保持偏强运行。

本周焦炭价格上升。据 Wind 数据，截至 6 月 10 日唐山二级冶金焦市场价报收于 3250 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2980 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。港口方面天津港一级冶金焦价格为 3410 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

焦炭市场开始走强。需求方面，受宏观利好消息影响，下游开工回升，铁水产量有所增长，据煤炭资源网，钢厂库存现多维持中低位水平，但由于成材利润仍较低，采购节奏依然以按需采购为主。供给方面，焦煤价格反弹使焦企成本大幅上涨，受制于下游需求提升较缓，焦化板块利润继续回落，生产商生产积极性较差，市场供应略有收紧。总的来看，供应端在利润被压制的情况下生产受限、供应偏紧，需求端逐步恢复，预计焦炭市场近期有望走强。

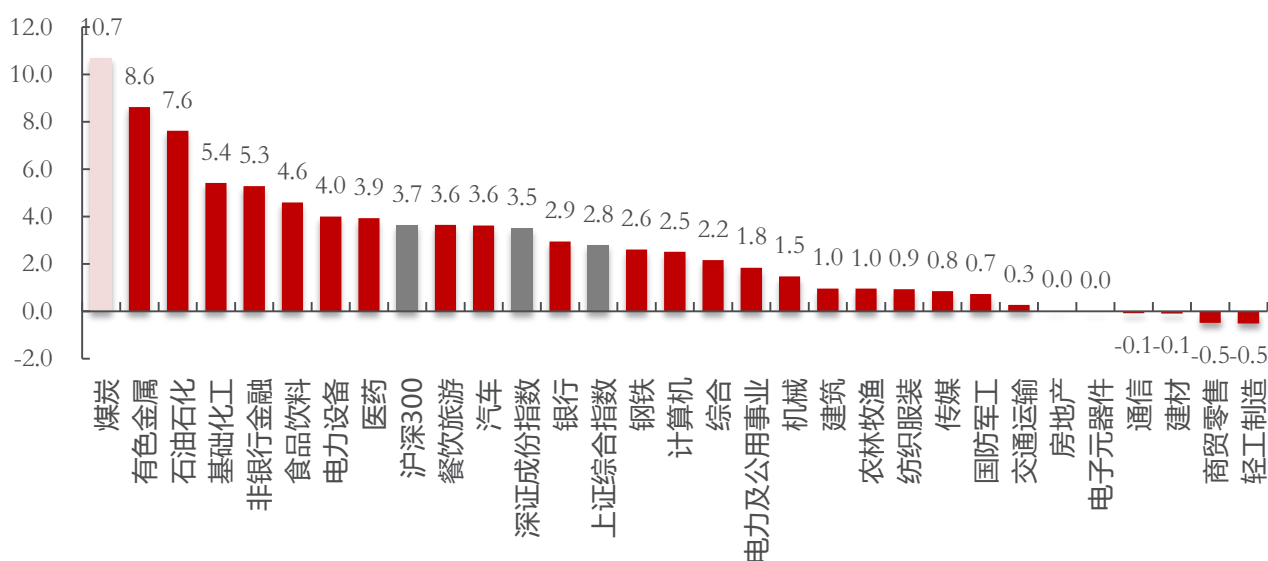
投资建议：保供背景下市场煤供应紧张，化工等非电用煤需求支撑现货价格走强，随着电厂日耗快速提升，电煤需求边际改善，价格仍存上行空间。标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注山煤国际、陕西煤业、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。3）焦煤板块有望受益于地产、基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业、潞安环能、平煤股份、山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 10 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，涨幅为 10.7%，同期上证指数涨幅为 2.8%，深证成指涨幅为 3.5%、沪深 300 涨幅为 3.7%。

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

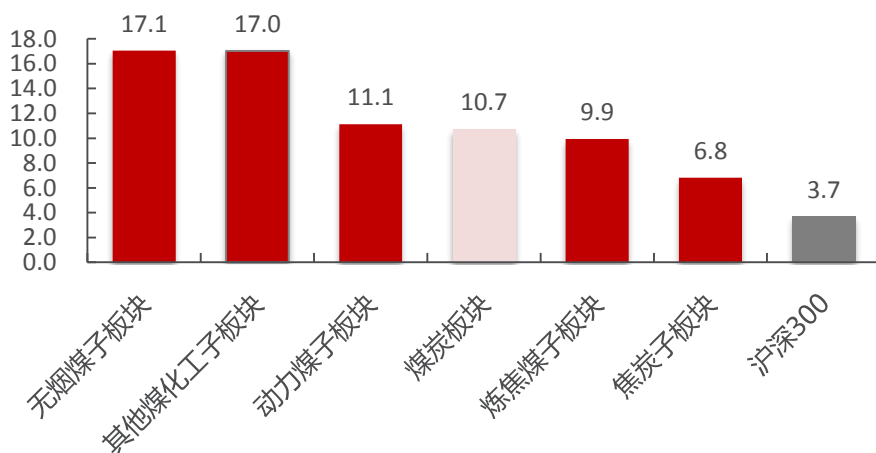


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日

截至 6 月 10 日，本周沪深 300 涨幅为 3.7%，中信煤炭板块涨幅为 10.7%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，为 17.1%，焦炭子板块涨幅最小，为 6.8%。

图 2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

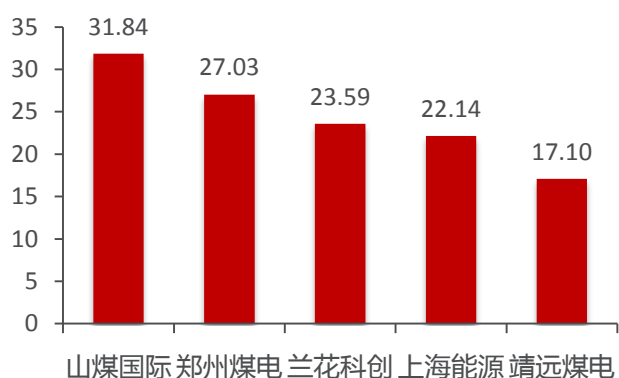
注：本周时间区间为 2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周山煤国际涨幅最大。截至 6 月 10 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：山煤国际上涨 31.84%，郑州煤电上涨 27.03%，兰花科创上涨 23.59%，上海能源上涨 22.14%，靖远煤电上涨 17.10%。

本周永东股份跌幅最大。截至 6 月 10 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：永东股份下跌 0.9%，金能科技上涨 2.4%，平煤股份上涨 2.9%，宝泰隆上涨 3.8%，云维股份上涨 4.1%。

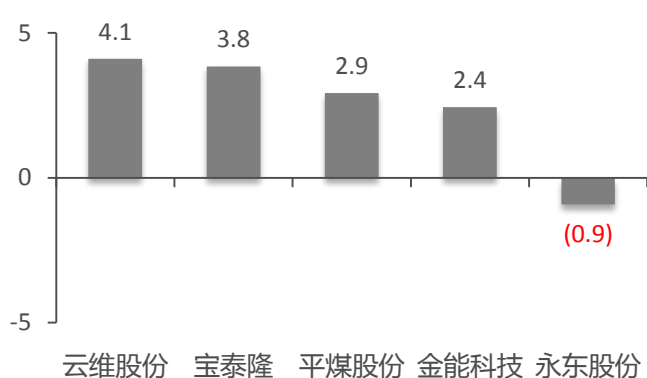
图 3：本周山煤国际涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日

图 4：本周永东股份跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日

3 本周行业动态

6月6日,中国煤炭资源网报道,2022年4月份,南非煤炭出口量同环比均有所下降,其中环比降幅较为明显。据南非海关数据显示,2022年4月份,南非煤炭出口量为493.87万吨,较上年同期的558.22万吨减少11.53%,较3月份的649.1万吨下降23.92%。分煤种来看,4月份,南非出口烟煤量最多,为409.7万吨,同比下降25.54%,环比下降30%,占南非煤炭出口总量的82.96%;出口其他煤69万吨,环比增长22.56%,远高于上年同期的1.78万吨;出口无烟煤15.17万吨,同环比分别大增144.1%和99.43%。

6月6日,中国煤炭资源网报道,据浙江省商务厅表示,2022年4月浙江省受监测样本企业动力煤价格为856.36元/吨,环比下跌4.4%,同比上涨39.3%。另一方面,随着煤炭价格的回落,叠加下游钢材市场进入需求旺季,炼钢用煤需求增加,动力煤销量上升。4月份,浙江省受监测样本企业共计销售煤炭约988.09万吨,环比增加6.9%,同比减少10.4%。

6月6日,中国煤炭资源网报道,据土耳其最新外贸统计数据显示,2022年4月份,土耳其煤炭进口总量为205.99万吨,较上年同期的364.77万吨减少43.53%,较前一月的252.8万吨下降18.52%。4月份,土耳其煤炭进口量连续第四个月下降,创六个月以来新低,当月土耳其煤炭进口额为5.18亿美元,同比增长80.49%,环比下降4.46%。

6月6日,中国煤炭资源网报道,受印度政府要求电企进口煤炭政策带动,4月份,印度电力企业煤炭进口量连续第二个月大幅回升,其中,用于混配发电的电企进口量显著增加。据印度中央电力局(CEA)最新数据显示,2022年4月份,印度电力企业共进口动力煤439.9万吨,同比增加2.9%,环比增长54.81%,创2020年11月份以来新高。

6月7日,中国煤炭资源网报道,澳大利亚纽卡斯尔港最新数据显示,5月份澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量1243.36万吨,较上年同期的1160.56万吨增加7.13%,较四月份的1176.66万吨增长5.67%,创四个月以来的新高。今年1-5月份,纽卡斯尔港累计出口煤炭5956.35万吨,同比下降2.81%。

6月7日,中国煤炭资源网报道,印度港口协会发布数据显示,今年五月份印度国营港口煤炭进口较前一月小幅下降,连续第二个月环比下降,而动力煤进口量同环比均明显增加。5月份,12个大型国营港口共进口煤炭1395.9万吨,同比微增0.13%,环比下降0.87%。

6月7日,中国煤炭资源网报道,贵州省能源局发布《贵州省关于推动煤炭清洁高效利用的实施意见(征求意见稿)》。意见提到,建立煤矿绿色发展长效机制,推动煤炭绿色低碳开采和清洁高效利用水平显著提高,不断增强能源保障,促进煤炭消费转型升级。到2025年,全省煤炭入洗率达80%,其中炼焦煤达80%以上。到2030年,全省煤炭入洗率达85%,其中炼焦煤全部入洗。

6月7日,中国煤炭资源网报道,根据内蒙古自治区政府相关工作要求,内蒙古自治区工信厅5月中旬对全区重点工业企业生产情况进行监测。其中企业钢铁产量增长4.3%,原煤、煤洗选、发电企业均按月计划稳定生产,产量略有上升。

6月8日,中国煤炭资源网报道,数据显示,1-5月,山西煤炭产量累计完成5.34亿吨,同比增加5700万吨,煤炭产量、产能实现双增长。能源保供从阶段性转向常态化,山西省承担了4770万吨应急电煤保供任务,煤炭、电力、煤层气等均保持高速增长。

6月8日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)发布最新《短期能源展望》报告显示,2022年美国煤炭产量预计为6亿短吨(5.44亿吨),较2021年的5.78亿短吨增加2270万短吨,增长3.93%,略高于前一月预期值5.98亿短吨。同时美国2022年煤炭消费量预计同比下降3.23%至5.28亿短吨。其中,电力行业煤炭消费量预计同比下降

3.53%至 4.84 亿短吨，零售及其他行业煤炭消费量预计增长 3.37%至 2760 万短吨。

6 月 8 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，2022 年 5 月份澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1165.79 万吨，同比减少 2.39%，环比增加 23.78%，为 2021 年 6 月以来的高位。其中，阿博特港码头出口量为 294.09 万吨，达尔林普尔湾码头出口量为 441.37 万吨，海波因特煤码头出口量为 430.34 万吨。

6 月 8 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚格拉斯通港口公司数据显示，2022 年 5 月，格拉斯通港煤炭出口总量为 526 万吨，同比下降 3%，环比增加 12%，该港口出口到中国大陸煤炭量连续十九个月为零。

6 月 8 日，中国煤炭资源网报道，宁夏自然资源厅于近日出台了《宁夏回族自治区自然资源厅稳经济保增长促发展 12 条政策措施》。从高效保障重大项目建设用地、推进煤炭优质产能释放、提升确权登记办证效率三个方面，助推疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全两件大事，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。

6 月 9 日，煤炭资源网报道，海关总署 6 月 9 日公布的数据显示，中国 2022 年 5 月份进口煤炭 2054.9 万吨，较去年同期的 2104 万吨减少 49.1 万吨，下降 2.33%。较 4 月份的 2354.9 万吨环比减少 300 万吨，下降 12.74%。2022 年 1-5 月份，全国共进口煤炭 9595.5 万吨，同比下降 13.6%，降幅较前 4 月收窄 2.6 个百分点；累计进口金额 1531250 万美元，同比增长 80.6%。

6 月 9 日，煤炭资源网报道，印尼统计局发布最新数据显示，2022 年 4 月份，印尼煤炭出口量为 3957.67 万吨，较前一月的历史高位下降 10.72%，同比增长 19.4%，创至少 2014 年以来同期新高。4 月份，印尼煤炭出口额为 51.94 亿美元，同比大增 2.9 倍，环比增长 13.57%。数据显示，4 月份，印尼出口动力煤（烟煤和其他煤）3012.66 万吨，同比增加 13.96%，环比下降 10.38%；动力煤出口额为 40.65 亿美元，同比大增 271.5%，环比增长 13.2%。

6 月 9 日，煤炭资源网报道，美国统计局公布最新数据显示，今年 4 月份，美国煤炭出口总量为 730 万吨，环比增长 10.1%。当月，美国动力煤出口量为 350 万吨，环比增长 1.1%；冶金煤出口量 380 万吨，环比增长 19.7%。分港口来看，4 月份，美国巴尔的摩港出口动力煤最多，为 69.97 万吨，奥尔良港出口动力煤 65.24 万吨。

6 月 9 日，煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2022 年 5 月份，澳大利亚海运出口炼焦煤 1279.96 万吨，同比下降 6.27%，环比增加 1.07%。其中，向印度出口最多，为 306.92 万吨，同比下降 27.79%，环比下降 9.80%，占比 24%。1-5 月份，澳大利亚海运炼焦煤出口量累计 6288.79 万吨，同比下降 6.23%。

6 月 9 日，煤炭资源网报道，国铁集团消息，5 月份，国家铁路货运保持强劲增长态势，数据显示，5 月份，国家铁路发送电煤 1.1 亿吨，同比增长 7%，全国 363 家铁路直供电厂存煤平均达 33.4 天，保持较高水平。

6 月 10 日，中国煤炭资源网报道，2022 年 5 月份，蒙古国煤炭出口量为 193.25 万吨，同比增加 61.04 万吨，增幅 46.17%；环比增加 66.43 万吨，增幅 52.38%。当月，蒙古国煤炭出口量连续第五个月回升。5 月份，蒙古国向中国出口煤炭 157.96 万吨，同比增加 25.11%，环比增长 42.61%，占蒙古国煤炭出口总量的 82%。分煤种来看，5 月份蒙古国烟煤出口量为 192.15 万吨，同比增长 46.27%，环比增加 52.59%；无烟煤出口量 1.10 万吨，上年同期为零，环比增加 22.51%；其他煤出口量为零，上年同期为 0.84 万吨，前一月出口量为零。

6 月 10 日，中国煤炭资源网报道，据中国台湾海关初步统计数据显示，2022 年 5 月

份，中国台湾煤炭进口量为 663.83 万吨，同比增加 3.25%，环比增长 31.9%，创去年 9 月份以来新高。分煤种来看，5 月份，中国台湾进口烟煤 524.89 万吨，同环比分别增长 2.72% 和 42.67%；其他煤进口量为 138.32 万吨，同比增加 5.52%，环比增长 2.36%。当月，中国台湾无烟煤进口量 5800 吨，同比下降 31.14%，环比增长 1.4 倍。1-5 月份，中国台湾累计进口煤炭 2578.18 万吨，同比下降 5.31%；累计进口额 55.14 亿美元，同比增长 141.03%。

6 月 10 日，中国煤炭资源网报道，截至 6 月 10 日，港口存煤量为 505 万吨，较上周同期减少 15 万吨，较上月同期增加 25 万吨，与去年同期增加 17 万吨。从调度数据来看，本周秦港铁路日均煤炭调入量为 52.86 万吨，较上周减少 2.3 万吨；日均吞吐量为 55 万吨，较上周增加 6.56 万吨。进入 6 月份以来，大秦线增加了开天窗的天数，致使铁路运量有所下降，港口调入也出现了减少的情况，同时电厂日耗有所增加，中低卡为主的库存消耗加快，促使港口调出增加较为明显。在调出量明显高于调入的情况下，秦皇岛港煤炭库存走势出现了逆转，由之前的上升转为下降，再次降至接近 500 万吨的水平。

6 月 10 日，中国煤炭资源网报道，据每日甘肃网消息，截至 6 月 6 日，甘肃省电厂存煤近 400 万吨，18 家统调电厂平均存煤均在 20 天以上，中长期合同做到 100%全覆盖。甘肃省工信厅将坚持省市联动、地企联合的多级保供机制，协调解决煤源、价格、运输等多方面问题，确保电煤中长期合同履行率整体保持在 80%以上。

4 上市公司动态

6 月 6 日

大有能源：6 月 6 日，河南大有能源股份有限公司发布关于对外投资的公告。公告宣布，河南大有能源股份有限公司于 2022 年 6 月 6 日召开第八届董事会第二十次会议，会议审议了《关于受让河南中豫信用增进有限公司 7.5%股权的议案》，同意公司以零价款受让河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司持有的中豫信增 7.5%股权，并按照相关约定履行受让股权对应的向中豫信增出资 3 亿元的义务。

郑州煤电：6 月 6 日，郑州煤电股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告。公告宣布，郑州煤电股份有限公司接到控股股东郑州煤炭工业(集团)有限责任公司通知，郑煤集团于 2022 年 6 月 6 日与河南中豫信用增进有限公司签署了《关于郑州煤电股份有限公司股份转让协议》，郑煤集团拟将其持有郑州煤电的无限售条件流通股 7000 万股（占郑州煤电总股本的 5.75%）转让给中豫信增。

陕西黑猫：6 月 6 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于全资子公司参股设立公司的公告。公告宣布，根据全资子公司内蒙古黑猫发展战略的需要，为了优化其原材料采购链，经 2022 年 6 月 6 日召开的公司第五届董事会第七次会议审议通过《关于内蒙古黑猫煤化工有限公司参股设立内蒙古淖尔中慧物流有限公司的议案》，同意全资子公司内蒙古黑猫参股设立内蒙古淖尔中慧物流有限公司，投资金额 1000 万元，持股 10%。

6 月 7 日

平煤股份：6 月 7 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于公开发行可转换公司债券预案的公告。公告中宣布，公司将公开发行总额不超过人民币 33 亿元的可转换公司债券。

券。具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。扣除发行费用后的募集资金净额拟用于煤矿智能化建设改造项目 28 亿元和偿还金融机构借款 5 亿元。

6月8日

陕西黑猫：6月8日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布股东减持股份计划公告。公告中宣布，因个人资金需求，公司股东李光平拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 3042 万股，约占公司总股本的 1.49%；公司股东张林兴拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 633.75 万股，约占公司总股本的 0.31%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的 25%。

6月9日

大有能源：6月9日，河南大有能源股份有限公司发布关于终止受让河南中誉信用增进有限公司 7.5%股权的公告称，自董事会审议通过受让中誉信增 7.5%股权事项后，公司与有关方面就本次受让股权事项的具体细节进行了多次沟通，最终未能形成一致意见。基于审慎原则，为维护公司及股东利益，综合考虑各种因素，公司决定终止本次受让股权事项。

6月10日

辽宁能源：6月10日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布股东集中竞价减持股份计划公告。公告宣布，截止至本公告日，公司大股东辽宁交通投资有限责任公司将于 6 月 10 日起 15 个交易日之后的六个月时间内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 0.26 亿股，占公司总股本 2%。

靖远煤电：6月10日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布关于“靖远转债”转股数累计达到转股前公司已发行股份总额 10%的公告。公告宣布，截至 2022 年 6 月 9 日，公司总股本为 24.89 亿股，“靖远转债”累计转换成公司股票 2.56 亿股，占公司可转换公司债券开始转股前公司已发行股份总数 22.87 亿股的 11.20%。

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 1126 元/吨，较上周上涨 4.89%。山西炼焦精均价本周报收于 2646 元/吨，较上周上涨 1.80%。

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	950	950	0.00%	950	0.00%	788	20.56%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	778	20.82%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	680	13.97%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	778	20.82%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1171	1087	7.73%	1171	0.00%	767	52.67%	5500
兴县动力煤	元/吨	1036	962	7.69%	1036	0.00%	679	52.58%	5800
潞城动力煤	元/吨	1420	1315	7.98%	1420	0.00%	915	55.19%	5500
屯留动力煤	元/吨	1470	1365	7.69%	1470	0.00%	965	52.33%	5800
长治县动力煤	元/吨	1435	1330	7.89%	1435	0.00%	930	54.30%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1126	1074	4.89%	1126	0.00%	809	39.24%	-

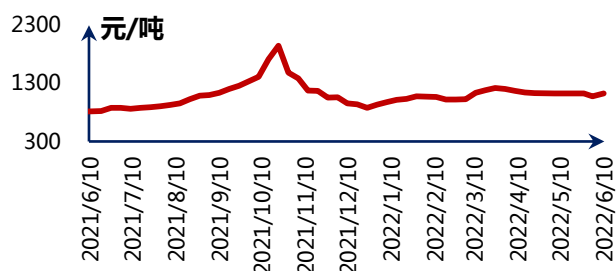
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

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	2000	1950	2.56%	2000	0.00%	1270	57.48%
古交 8#焦煤	元/吨	2683	2683	0.00%	2683	0.00%	1989	34.89%
古交 2#焦煤	元/吨	2920	2920	0.00%	2920	0.00%	2170	34.56%
灵石 2#肥煤	元/吨	2750	2650	3.77%	3000	-8.33%	1600	71.88%
柳林 4#焦煤	元/吨	2930	2930	0.00%	2930	0.00%	1980	47.98%
孝义焦精煤	元/吨	2880	2880	0.00%	2880	0.00%	1930	49.22%
古县焦精煤	元/吨	2910	2910	0.00%	3210	-9.35%	2110	37.91%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2590	2370	9.28%	2590	0.00%	1540	68.18%
襄垣瘦精煤	元/吨	2150	2100	2.38%	2150	0.00%	1420	51.41%
山西炼焦精煤均价	元/吨	2646	2599	1.80%	2707	-2.26%	1779	48.75%

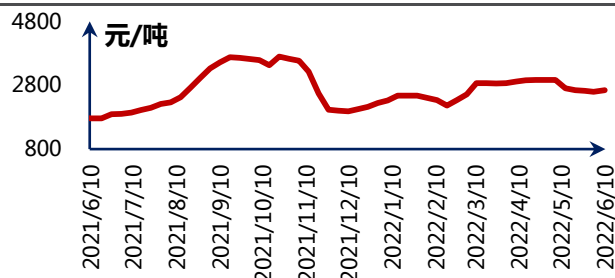
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

图 5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：山西炼焦精煤均价较上周上涨



资料来源：wind，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 1523 元/吨，较上周下跌 4.39%。山西喷吹煤均价本周报收 1798 元/吨，与上周持平。

表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1100	1150	-4.35%	1100	0.00%	850	29.41%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1730	1810	-4.42%	1670	3.59%	1170	47.86%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1660	1740	-4.60%	1600	3.75%	1150	44.35%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1180	1230	-4.07%	1180	0.00%	930	26.88%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1760	1840	-4.35%	1700	3.53%	1200	46.67%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1710	1790	-4.47%	1650	3.64%	1200	42.50%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1523	1593	-4.39%	1483	2.70%	1083	40.62%	-

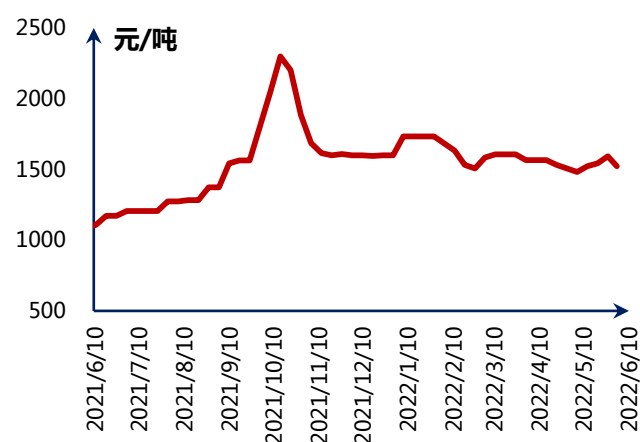
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

表 4：山西喷吹煤产地价格与上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1761	1761	0.00%	1761	0.00%	1177	49.62%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1918	1918	0.00%	1918	0.00%	1282	49.61%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1790	1790	0.00%	1790	0.00%	1197	49.54%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1782	0.00%	1202	48.25%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1782	1782	0.00%	1782	0.00%	1202	48.25%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1752	1752	0.00%	1752	0.00%	1172	49.49%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1798	1798	0.00%	1798	0.00%	1205	49.13%	-

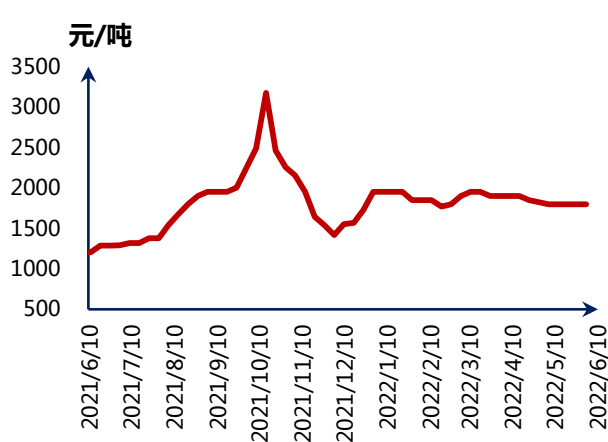
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 8：山西喷吹煤均价与上周持平



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 913 元/吨，较上周下跌 4.87%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2520 元/吨，较上周上涨 9.57%。

表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

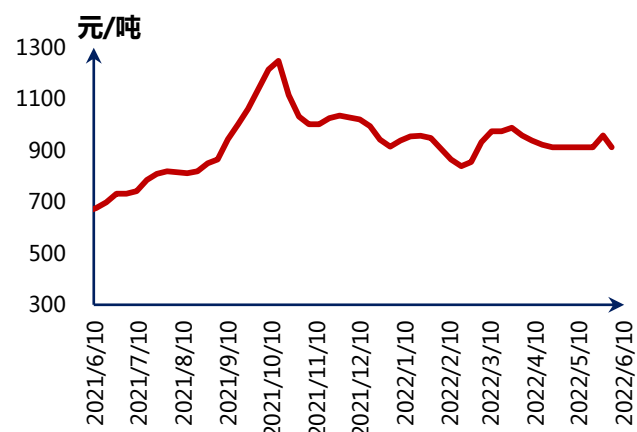
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1020	1160	-12.07%	1020	0.00%	750	36.00%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	845	845	0.00%	845	0.00%	605	39.67%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	590	40.68%	5000
韩城混煤	元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	590	40.68%	5000
西安烟煤块	元/吨	1110	1250	-11.20%	1110	0.00%	840	32.14%	6000
黄陵动力煤	元/吨	840	840	0.00%	840	0.00%	600	40.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	913	959	-4.87%	913	0.00%	663	37.74%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

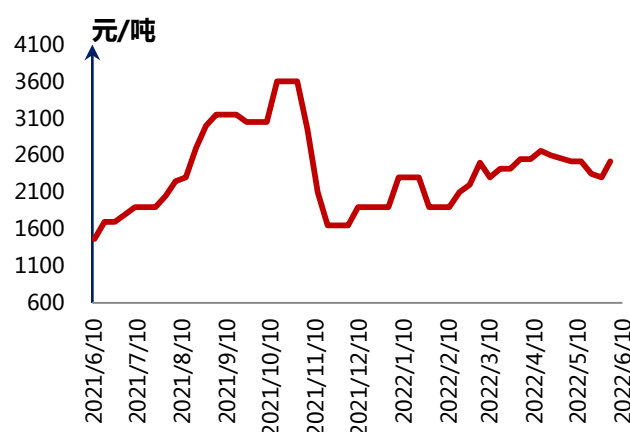
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2520	2300	9.57%	2520	0.00%	1470	71.43%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2520	2300	9.57%	2520	0.00%	1470	71.43%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 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：陕西炼焦精煤均价较上周上涨


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 767 元/吨，较上周下跌 1.06%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2661 元/吨，较上周下跌 2.15%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

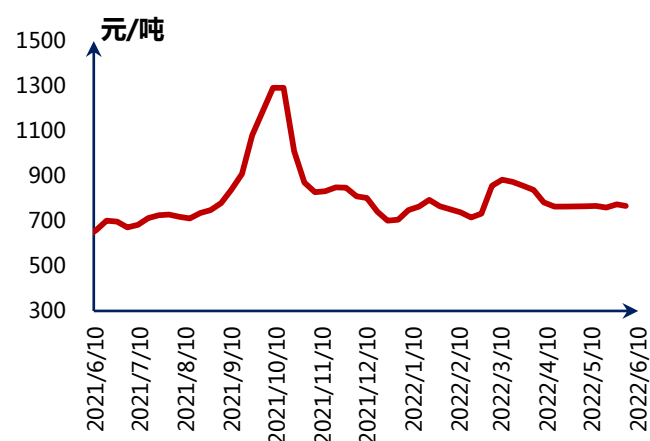
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2865	2928	-2.15%	2865	0.00%	1517	88.86%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2457	2511	-2.15%	2457	0.00%	1301	88.85%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2661	2720	-2.15%	2661	0.00%	1409	88.86%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

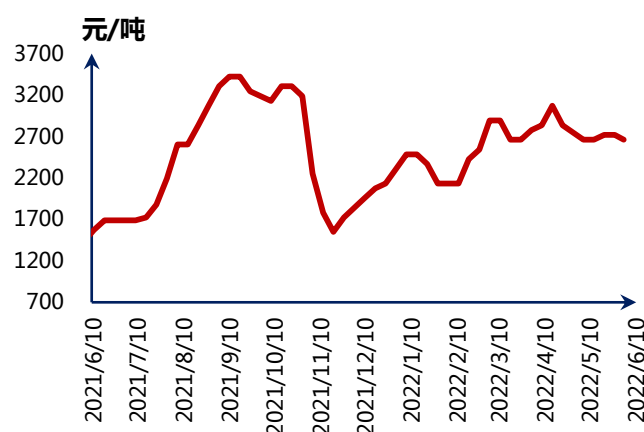
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

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	847	913	-7.23%	838	1.07%	667	26.99%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	669	16.89%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	495	46.46%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	809	13.97%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	681	12.92%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	415	55.42%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	378	60.85%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	724	15.61%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	767	775	-1.06%	766	0.15%	605	26.81%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 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

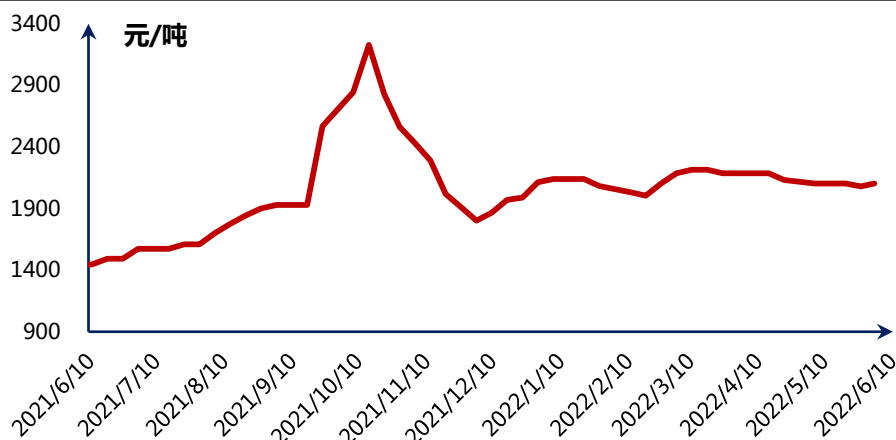
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2104 元/吨，较上周上涨 1.20%。

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	2007	2007	0.00%	2007	0.00%	1434	39.96%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2150	2.33%	2200	0.00%	1550	41.94%
河南冶金煤均价	元/吨	2104	2079	1.20%	2104	0.00%	1492	40.99%

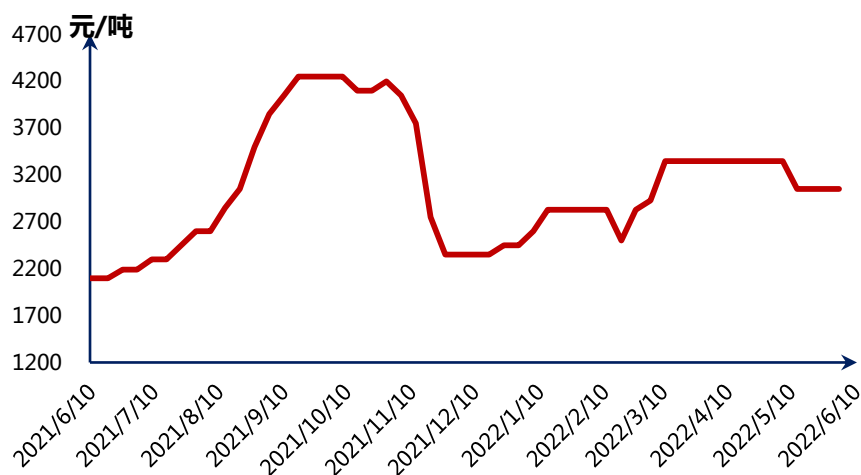
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

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 3050 元/吨，与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1205 元/吨，与上周持平。

图 14：京唐港主焦煤价格与上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格与上周持平

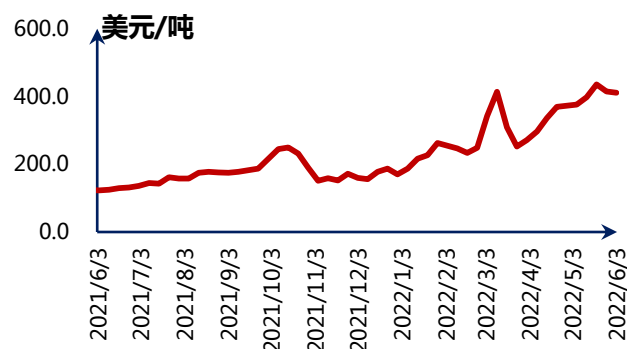
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1268	1268	0.00%	1268	0.00%	827	53.33%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1205	1205	0.00%	1205	0.00%	787	53.11%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1057	1057	0.00%	1057	0.00%	697	51.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	617	52.35%	4500
均价	元/吨	1118	1118	0.00%	1118	0.00%	732	52.66%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 6 月 10 日报价）

5.3 国际煤价

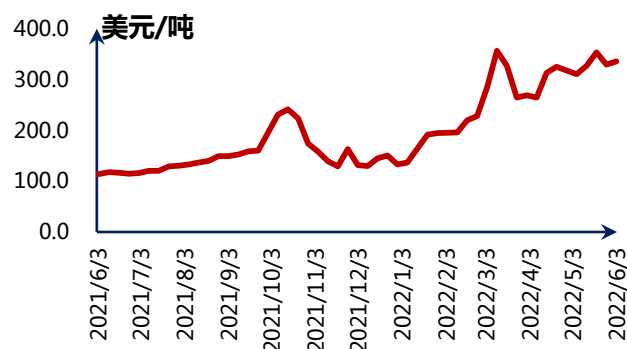
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 3 日报收 411.6 美元/吨，周环比下跌 0.96%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 3 日报收 336.0 美元/吨，周环比上涨 1.85%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 3 日报收 320.0 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 404 美元/吨，较上周下跌 12.36%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



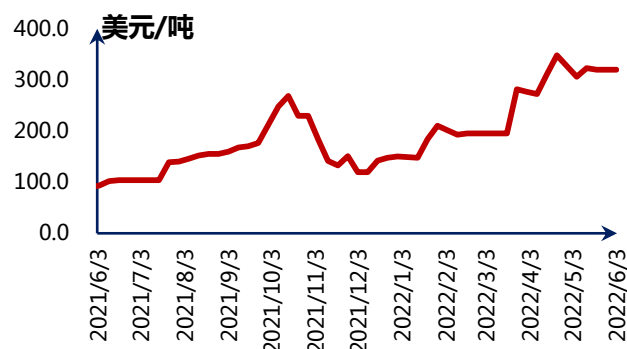
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨



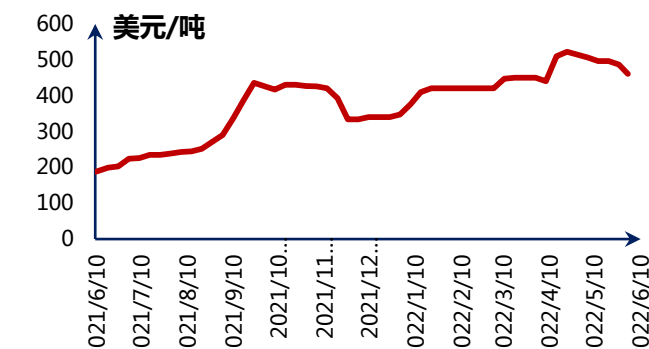
资料来源：wind，民生证券研究院

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

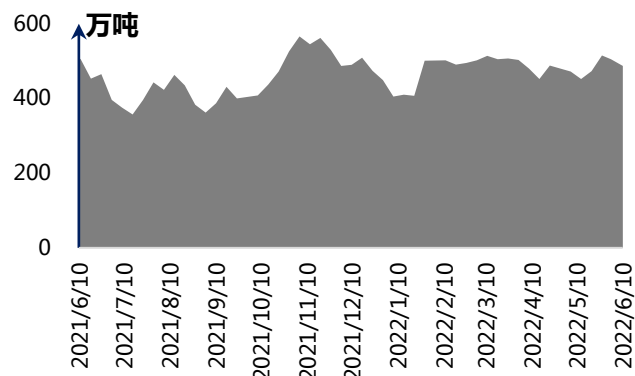
5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 505 万吨，较上周下跌 1.94%。广州港本期库存 320 万吨，较上周下跌 0.96%。

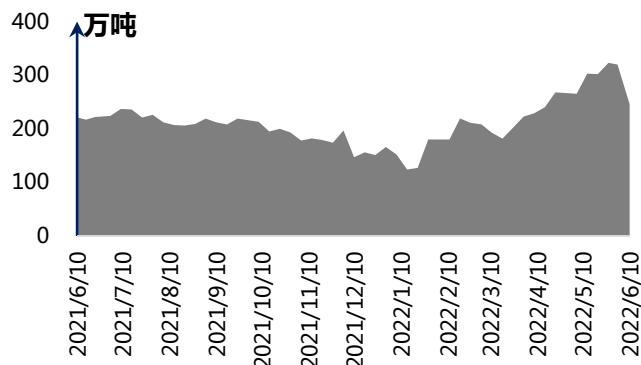
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	505	515	-1.94%	472	6.99%	514	-1.75%
场存量:煤炭:广州港	万吨	320	323	-0.96%	265	20.58%	232	37.89%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	147	130	13.08%	104	41.35%	140	5.00%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	149	148	0.68%	116	28.45%	159	-6.29%

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期数据为 6 月 10 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

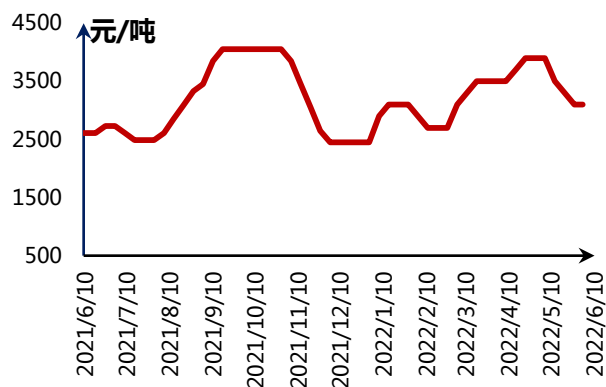
图 20：广州港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

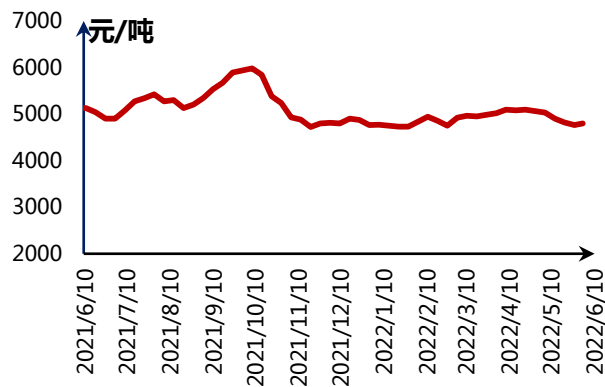
5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格与上周持平，临汾一级冶金焦为 3100 元/吨，与上周持平；太原一级冶金焦价格为 3050/吨，较上周上涨 3.39%。

本周冷轧板卷价格为 5360 元/吨，较上周下降 0.56%；螺纹钢价格为 4810 元/吨，较上周上涨 0.21%；热轧板卷价格为 4950 元/吨，与上周持平；高线价格为 5180 元/吨，较上周上涨 0.39%。

图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平


资料来源：wind，民生证券研究院

图 22：上海螺纹钢价格较上周上涨


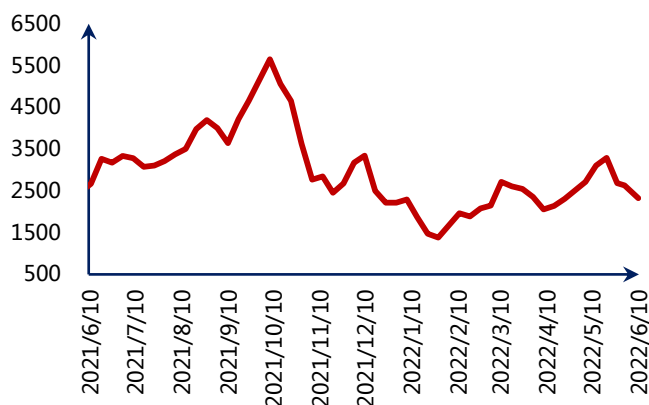
资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 708，较上周上涨 6.17%；BDI 指数为 2320，较上周下跌 11.89%。

图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌


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：本周煤炭板块跑赢大盘（%）	4
图 2：无烟煤子板块涨幅最大（%）	4
图 3：本周山煤国际涨幅最大（%）	5
图 4：本周永东股份跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价较上周上涨	10
图 6：山西炼焦精煤均价较上周上涨	10
图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌	11
图 8：山西喷吹煤均价与上周持平	11
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌	12
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨	12
图 11：内蒙古动力煤均价较上周下跌	13
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌	13
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与上周持平	14
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌	15
图 16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨	15
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	15
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	15
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下降	16
图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平	16
图 22：上海螺纹钢价格较上周上涨	16
图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数下跌	17
图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌	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	10
表 2：山西炼焦煤产地价格较上周上涨	10
表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌	11
表 4：山西喷吹煤产地价格与上周持平	11
表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌	12
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	12
表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	12
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周下跌	13
表 9：河南冶金煤产地价格较上周上涨	13
表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格与上周持平	14
表 11：秦皇岛港口库存较上周下降	15

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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001