

► **海外煤价大涨，焦煤价格有望强势运行。**据 Wind 数据，截至 3 月 11 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，周环比上涨 420 元/吨。截至 3 月 10 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 689.55 美元/吨，周环比上涨 129.55 美元/吨。据煤炭资源网，受两会影响，各地安全检查严格执行，煤矿产量有限，且疫情影响个别地区部分煤矿发运稍显阻碍，使焦煤市场供应延续偏紧局面。下游方面，原料煤供应趋紧，部分焦钢企业到货情况不及预期，目前仍多以积极补库为主，然成本端价格上涨，焦企利润持续收紧，部分焦企对原料煤采购积极性开始放缓。综合来看，预计短期内焦煤价格稳中偏强运行。海外方面，部分国家因暴雨天气影响，发运受阻，且俄罗斯煤出口停滞，进口煤供应受限，报价不断突破新高，侧面支撑国内焦煤市场。

► **动力煤价格强势运行。**供给方面，目前主地产销良好，并且大多以保障长协为主，导致市场煤资源更加紧俏。而下游需求方面，随着复产复工持续推进，水泥、化工补库存积极性较高。海外方面，海外煤炭市场受到国际关系变化以及暴雨天气影响，可供量有所下滑，日韩等增加对印尼煤的采购，印尼煤报价持续上涨的同时到国内的量有所减少，导致国内供给存在一定缺口，对煤价仍有支撑。后期需持续关注政策端对煤价的干预以及电厂日耗的下降的速度。

► **焦炭价格有望偏强运行。**据煤炭资源网，供给端在两会期间环保管控较为严格，同时部分地区原料采购吃紧，同时原料煤价格快速反弹导致部分焦化企业出现亏损，开工率难以提升。但下游钢厂本周受到两会影响开工小幅回落，但两会结束后开工率有望回升，同时，受到近期疫情管控影响，焦炭到货不及时，厂内库存偏低，采购需求支撑价格。综合来看，焦企焦炭库存偏低，且部分焦企主、被动限产预期较强，部分焦炭资源供应紧张，钢厂对焦炭需求较好，焦炭供需面持续偏紧，预计短期内焦炭市场或偏强运行。

► **投资建议：**1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注晋控煤业、山煤国际、中国神华、陕西煤业。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
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601088	中国神华	26.90	1.97	2.53	3.41	14	11	8	推荐
600546	山煤国际	13.01	0.42	2.42	3.76	31	5	3	推荐
601699	潞安环能	17.00	0.65	2.23	3.02	26	8	6	—
601001	晋控煤业	14.22	0.52	2.91	3.60	27	5	4	推荐
601225	陕西煤业	14.68	1.54	2.20	2.38	10	7	6	推荐
600188	兖矿能源	32.99	1.46	3.29	4.12	23	10	8	推荐
002128	电投能源	16.10	1.08	1.85	2.11	15	9	8	推荐
000983	山西焦煤	11.49	0.48	1.07	1.42	24	11	8	推荐
601666	平煤股份	14.17	0.60	1.22	1.50	24	12	9	推荐
600985	淮北矿业	14.01	1.60	1.97	2.12	9	7	7	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2021 年 3 月 11 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.行业周报/煤炭:需求好转，焦煤价格开始上涨
- 2.行业周报/煤炭:长协波动收窄，煤炭行业较高盈利水平预计可持续
- 3.煤炭行业事件点评:长协波动区间收窄，盈利稳定性增强
- 4.煤炭周报:天气偏冷致电厂需求好于预期
- 5.煤炭周报:限价短期影响市场情绪，行业高盈利仍持续

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	9
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	16
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	17
5.6 运输行情跟踪	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点

港口、产地焦煤价格保持稳定。据 Wind 数据，截至 3 月 11 日京唐港主焦煤价格为 3350 元/吨，周环比上涨 420 元/吨。截至 3 月 10 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 689.55 美元/吨，周环比上涨 129.55 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比上涨 457 元/吨，山西高硫周环比上涨 388 元/吨，长治喷吹周环比上涨 100 元/吨。

海外煤价大涨，焦煤价格有望强势运行。据煤炭资源网，受两会影响，各地安全检查严格执行，煤矿产量有限，且疫情影响个别地区部分煤矿发运稍显阻碍，使焦煤市场供应延续偏紧局面。下游方面，原料煤供应趋紧，部分焦钢企业到货情况不及预期，目前仍多以积极补库为主，然成本端价格上涨，焦企利润持续收紧，部分焦企对原料煤采购积极性开始放缓。综合来看，预计短期内焦煤价格稳中偏强运行。海外方面，部分国家因暴雨天气影响，发运受阻，且俄罗斯煤出口停滞，进口煤供应受限，报价不断突破新高，侧面支撑国内焦煤市场。

港口、产地动力煤价持续上涨。截至 3 月 11 日，Wind 数据显示，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1664 元/吨，周环比上涨 356 元/吨。山西大同地区 Q5500 报收于 1015 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 920 元/吨，较上周上涨 154 元/吨，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 912 元/吨，较上周上涨 202 元/吨。**重点港口库存下滑。**港口方面，据 Wind 数据，3 月 12 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 893 万吨，周环比下降 17 万吨。

动力煤价格强势运行。供给方面，目前主地产销良好，并且大多以保障长协为主，导致市场煤资源更加紧俏。而下游需求方面，随着复工复产持续推进，水泥、化工补库存积极性较高。海外方面，海外煤炭市场受到国际关系变化以及暴雨天气影响，可供量有所下滑，日韩等增加对印尼煤的采购，印尼煤报价持续上涨的同时到国内的量有所减少，导致国内供给存在一定缺口，对煤价仍有支撑。后期需持续关注政策端对煤价的干预以及电厂日耗的下降的速度。

本周焦炭价格抬升。据 Wind 数据，截至 3 月 11 日唐山二级冶金焦到厂价报收于 3400 元/吨，周环比上涨 200 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 3080 元/吨，周环比上涨 200 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 200 元/吨。

焦炭价格有望偏强运行。据煤炭资源网，供给端在两会期间环保管控较为严格，同时部分地区原料采购吃紧，同时原料煤价格快速反弹导致部分焦化企业出现亏损，开工率难以提升。但下游钢厂本周受到两会影响开工小幅回落，但两会结束后开工率有望回升，同时，受到近期疫情管控影响，焦炭到货不及时，厂内库存偏低，采购需求支撑价格。综合来看，焦企焦炭库存偏低，且部分焦企主、被动限产预期较强，部分焦炭资源供应紧张，钢厂对焦炭需求较好，焦炭供需面持续偏紧，预计短期内焦炭市场或偏强运行。

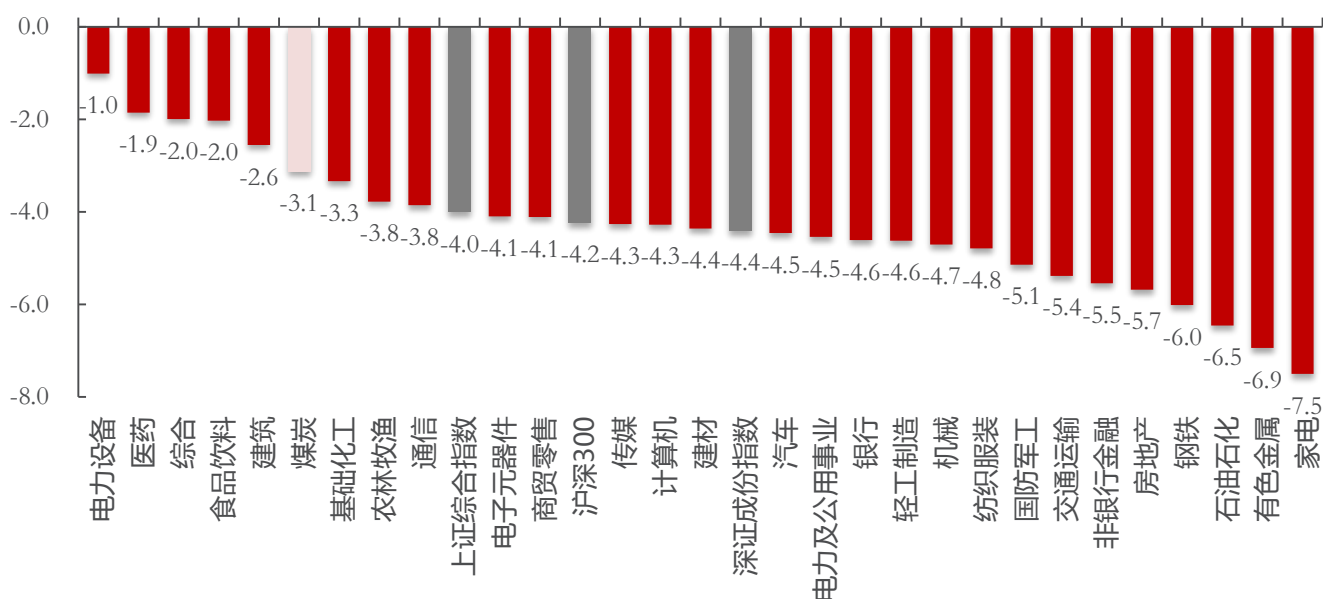
投资建议：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注晋控煤业、山煤国际、中国神华、陕西煤业。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3) 焦煤板块有望受益于基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 3 月 11 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘，跌幅为 3.1%，同期上证指数跌幅为 4.0%，深证成指跌幅为 4.4%、沪深 300 跌幅为 4.2%。

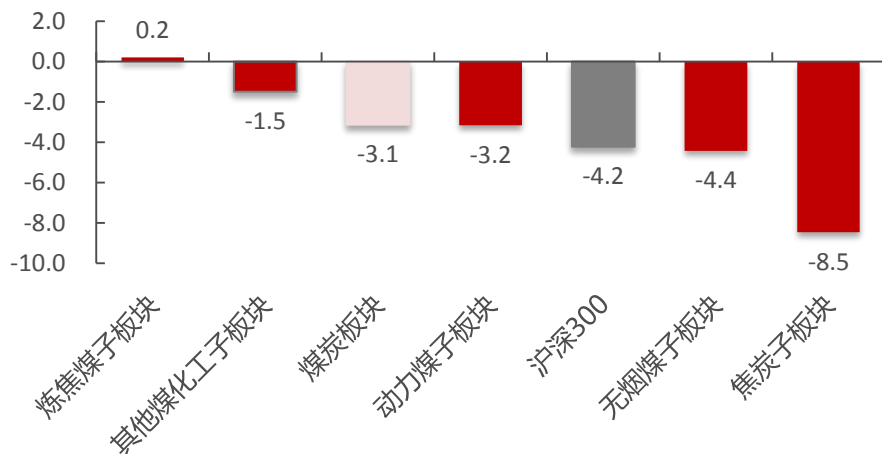
图 1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 3 月 11 日，本周沪深 300 跌幅为 4.2%，中信煤炭板块跌幅为 3.1%。各子板块中，炼焦煤子版块涨幅最大，上涨 0.2%。

图 2：炼焦煤子版块涨幅最大（%）



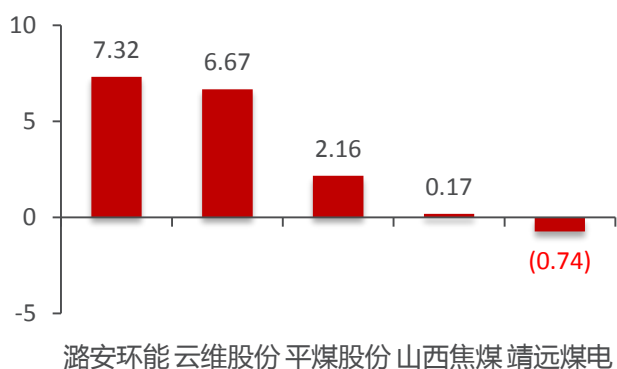
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周潞安环能涨幅最大。截至 3 月 12 日，煤炭行业中，公司周涨幅前五位的有：潞安环能上涨 7.32%，云维股份上涨 6.67%，平煤股份业上涨 2.16%，山西焦煤上涨 0.17%，靖远煤业下跌 0.74%。

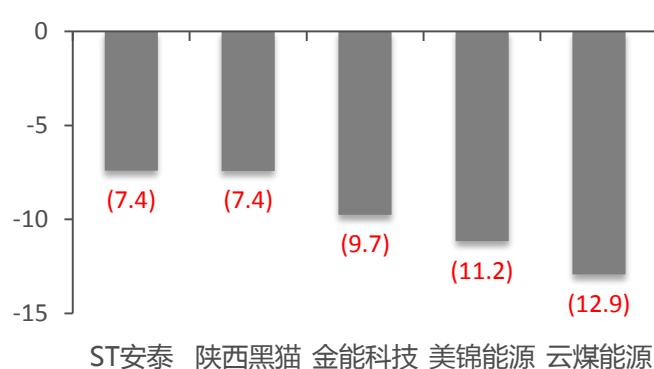
本周云煤能源跌幅最大。截至 3 月 12 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位的分别为：ST 安泰下跌 7.4%，陕西黑猫下跌 7.4%，金能科技下跌 9.7%，美锦能源下跌 11.2%，云煤能源下跌 12.9%。

图 3：本周潞安环能涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：本周云煤能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

3 本周行业动态

3月7日,煤炭资源网报道,海关总署3月7日公布的数据显示,中国2022年1-2月份累计进口煤炭3539.1万吨,较去年同期的4113万吨减少573.9万吨,下降14%。1-2月份煤炭累计进口额为586030万美元,同比增长121.5%。据此推算前两月进口单价为165.59美元/吨,同比上涨101.93美元/吨。而2021年12月份的进口单价为171.78美元/吨。

3月7日,煤炭资源网转载央视报道,从贵州省贞丰县三河顺勋煤矿事故现场救援指挥部了解到,截至3月6日12时,救援工作结束,14名被困者遇难。2022年2月25日上午8时40分左右,贵州省贞丰县龙场镇三河顺勋煤矿发生顶板垮塌事故,14名人员被困。目前,遇难者遗体已全部找到,善后工作及事故调查正持续开展。

3月7日,煤炭资源网报道,国新办新闻发布会上发改委副主任胡祖才表示,按照党中央、国务院部署要求,煤电油气运协调机制将充分发挥作用,重点从四个方面做到能源安全保供。一是着力增加产能,包括有序释放煤炭先进产能,保持煤炭产量在合理水平。二是着力加强储备,包括加快推进2亿吨以上政府可调度煤炭储备能力建设。三是着力保供稳价,对涉及民生和经济发展重点领域的用煤用电用气,实现中长期合同全覆盖。引导煤炭价格保持在合理区间,完善煤、电价格传导机制。一个守好,就是坚决守好民生用能底线,坚决做到非极端情形不限电、不限气,极端情形限电不拉闸、限气不关阀。

3月7日,煤炭资源网报道,印尼煤炭生产商协会执行董事亨德拉·辛那迪亚(Hendra Sinadia)表示,受1月份印尼煤炭出口禁令及其他潜在因素影响,印尼煤炭生产商可能难以完成今年6.63亿吨的产量目标。亨德拉表示,印尼2022年煤炭产量目标高于去年的6.14亿吨,这过于乐观。从印尼能矿部产量数据来看,今年1-2月份,印尼煤炭产量预计为7441万吨,远低于上年同期的9279万吨。

3月8日,据煤炭资源网转载山东省能源局消息,为统筹做好2022年全省能源工作,加快推动新时代能源行业高质量发展,山东省能源局研究制定了《2022年全省能源工作指导意见》。上述《指导意见》提出,到2022年底,电力总装机达到1.8亿千瓦左右,其中,新能源和可再生能源发电装机达到7000万千瓦以上,占比达到38%左右。2022年,煤炭产量稳定在9500万吨左右,天然气供应量达到260亿立方米左右,能源基础设施投资1400亿元以上。

3月8日,据煤炭资源网消息,印度港口协会(Indian Ports Association)发布数据显示,今年2月份,印度国营港口煤炭进口量较前一月有所回升,但仍明显低于上年同期水平。数据显示,2月份,印度12个大型国营港口共进口煤炭1157.4万吨,同比减少8.6%,环比增加6.53%。本财年前11个月(2021年4月-2022年2月),印度国营港口共进口煤炭1.32亿吨,较上年同期的1.19亿吨增长10.52%。其中,进口动力煤8634.9万吨,同比增长22.44%;进口炼焦煤4529.5万吨,同比下降6.78%。

3月8日,据煤炭资源网消息,榆林市统计局数据显示,榆林2021年煤炭产量首次突破5.5亿吨,达到5.52亿吨,同比增长6.2%,占全国煤炭总产量的13.6%。2021年四季度煤炭保供任务下达后,榆林市专门制定了《2021年四季度煤炭新增保供明细》,对纳入保供范围内的煤矿,不得以任何理由拒绝履行保供任务。整体来看,2021年榆林规上工业总产值比上年增长55.9%,两年平均增长22.7%。其中,能源工业产值增长61.4%,化工行业产值增长54.3%。

3月8日,据煤炭资源网消息,全国人大代表、特变电工董事长张新建议,“实现准东煤大规模、清洁、低碳、高效利用,对于保障国家能源安全、促进新疆煤炭资源有效利用、推动新疆产业布局合理化和经济快速发展具有重大的经济意义和社会意义。”张新说,新疆准东煤田是我国最大的整装煤田,预测储量达到3900亿吨,已探明储量2136亿吨,占全国储量的7%。准

东地区是我国重要的“西气东输”“疆电东送”能源基地，是我国能源结构转型的重要支撑。

3月8日，据煤炭资源网消息，日前，陕西煤业运销集团榆中销售公司发布2月份销售数据，煤炭铁路运量等多项指标均创历史新高。2月份，该公司全力以赴抓煤炭销售运行，单日最高发车量达51列，当月铁路发运煤炭370.01万吨，各项数据呈现良好势头，为提高经济效益提供有力保障。

3月9日，据财联社转载中国电力报消息，国家能源局局长章建华在全国两会期间表示，2022年的工作重点是提高能源供应稳定性和弹性。增强煤炭供应能力，强化煤电支撑作用，发挥好煤炭、煤电在能源供应体系的基础和兜底保障作用。加大油气勘探开发力度，推动油气田安全满负荷生产，加快储油储气设施建设。强化资源优化配置和余缺互济，提升电力系统弹性，全力保障生产生活用能。

3月9日，据煤炭资源网消息，2月份，国家能源集团商品煤资源量完成5570万吨，商品煤销售量5641万吨；发电量完成818亿千瓦时，同比增长22.4%，其中火电增长27%；铁路煤炭运输量3458万吨，自有港口煤炭装船量1772万吨，船舶煤炭运量1669万吨。

3月9日，据煤炭资源网转载国家发改委消息，2月中下旬以来，全国煤炭日产量持续保持在1200万吨以上，同比增长超过10%，其中山西、内蒙古、陕西日产量保持在900万吨以上。北方港口煤炭场存水平进一步提升，全国统调电厂存煤仍处于1.49亿吨的历史同期高位，比去年同期增加超过3000万吨，可用22天。

3月9日，煤炭资源网转载外媒消息，哥伦比亚已经收到通过世界银行、中美洲和多米尼加共和国向波兰、乌克兰增加煤炭销售的紧急要求。自2020年哥伦比亚煤炭同比下降之后，去年产量同比增加12%。预计2022年，哥伦比亚煤炭产量将达到6400万吨左右。今年2月份，哥伦比亚石油产量达到75万桶/日，已接近全年日均77万桶的产量目标。

3月9日，据煤炭资源网消息，南非爱索矿业公司近日发布年报数据显示，2021年，公司煤炭出口量为760万吨，较2020年的1220万吨下降37%；煤炭产量为4220万吨，同比下降10%，主要是受铁路运力限制和安全问题等因素影响。

3月10日，据煤炭资源网消息，《四川省“十四五”能源发展规划》提出，针对煤炭行业的发展，推进煤炭绿色开采、推进智能化改造项目、深化煤炭清洁利用、加大煤层气勘探开发。到2025年，优质产能煤矿产量比重达到50%以上，煤炭废弃物资源化率达到80%以上，原煤入选率达到85%以上，煤层气(煤矿瓦斯)抽采量5亿立方米，利用量4亿立方米，建成川东、川南、川北煤炭储备基地，静态储备能力450万吨以上。

3月10日，据煤炭资源网消息，欧盟委员会主席冯德莱恩3月9日表示，欧盟27个成员国已就对俄罗斯和白俄罗斯采取进一步制裁措施达成共识，其中，化肥生产商EuroChem集团和西伯利亚煤炭能源公司(SUEK)两家企业的非执行董事安德烈·伊戈列维奇·梅尔尼琴科在列。西伯利亚煤炭能源公司是俄罗斯最大的煤炭和能源供应商，公司主产动力煤、少量半软焦煤和喷吹煤，主要销往亚太市场。2021年，该公司煤炭出口量超5000万吨。西伯利亚煤炭能源公司是俄罗斯最大的煤炭和能源供应商，公司主产动力煤、少量半软焦煤和喷吹煤，主要销往亚太市场。2021年，该公司煤炭出口量超5000万吨。

3月10日，据煤炭资源网消息，山西省能源局发布的《2022年度全省深入推进煤矿智能化建设工作方案》提出，新建煤矿(含生产煤矿水平延深)，必须按照智能化标准建设，未达标的不得竣工投产。出台本方案的目的是：加快推进煤矿智能化建设，实现煤矿减人增效、提高煤矿本质安全。工作目标为：2022年新建20座智能化煤矿，建设1200处智能化采掘工作面(新建500处、上年度结转700处)，力争建成850处，推动30座煤矿开展5G场景应用，全面推进煤矿固定场所无人值守，关键环节机器人替代。

3月10日,据煤炭资源网消息,北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示,2022年2月份,澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为928.18万吨,同环比分别下降8.17%和11.07%,为2019年3月份以来最低。1-2月份,北昆士兰三大码头煤炭出口量累计1971.96万吨,同比下降3.87%。

3月11日,据煤炭资源网消息,近日,印尼能源与矿产资源部正在与印尼财政部共同研究,计划设定新的采矿权税收制度,以增加印尼政府的煤炭相关收入。目前该提案正在研究中,具体时间安排尚未公布。据了解,根据此次提案,调整后的采矿权税率将随煤炭基准价上涨而上调。当印尼动力煤基准价(HBA)煤价低于70美元/吨时,采矿权税率为14%;煤价70-80美元/吨时,税率为16%;煤价80-90美元/吨时,税率为19%;煤价90-100美元/吨时,税率为22%;而当市场煤价上涨至100美元/吨以上时,采矿权税率为24%。在新的采矿权税收制度下,所有印尼煤炭生产商缴纳采矿权费的标准将一致。这种分级的税收制度将有助于印尼中央政府大幅增加非税收收入。

3月11日,据煤炭资源网消息,韩国海关最新数据显示,2022年2月份,韩国无烟煤进口量为37.26万吨,同比增加62.78%,环比减少17.27%。2022年1-2月份,韩国无烟煤进口总量为82.30万吨,同比下降5.13%;进口额为1.98亿美元,进口均价241.00美元/吨,同比增长175.81%。

3月11日,据煤炭资源网消息,鄂尔多斯市能源局数据显示,2021年12月份,鄂尔多斯市销售煤炭7969万吨,同比增加1048万吨,增幅15.1%。环比增加511万吨,增幅6.8%。其中地方煤矿销售煤炭6560万吨,同比增加880万吨,增幅15.5%;国家能源集团销售煤炭1409万吨,同比增加169万吨,增幅13.5%。2021年全年,全市销售煤炭72452万吨,同比增加5380万吨,增幅8%。

3月11日,据煤炭资源网消息,印尼能源与矿产资源部近日发布公告显示,为保证对国内市场的煤炭供应、审查煤企国内市场义务的履行情况,下周印尼政府将与290家主要煤炭生产商进行会面。印尼国内市场义务(DMO)要求印尼煤炭生产商将煤炭年产量的至少25%以不低于70美元/吨的价格供应国内。

3月11日,据煤炭资源网消息,中国台湾海关初步统计数据显示,2022年2月份,中国台湾煤炭进口量为499.57万吨,同比增加16.88%,环比增长27.27%,创2018年以来同期新高。当月,中国台湾从澳大利亚进口煤炭最多,为243.03万吨,同比增长1.85%,环比下降8.44%;进口印尼煤167.1万吨,同环比分别大增101.45%和365.5%;进口俄罗斯煤65.72万吨,同环比下降15.27%,环比增长3.87%。

4 上市公司动态

3月7日

开滦股份：3月7日，开滦股份发布股东集中竞价减持股份结果公告。本次减持计划实施前，中国信达资产管理股份有限公司持有开滦能源化工股份有限公司股份数量为 353,159,851 股，占公司总股本的 22.24%。截至本公告披露日，中国信达持有公司股份 337,313,606 股，持股比例为 21.24%。上述股份来源均为公司非公开发行。2022 年 3 月 7 日，公司收到中国信达出具的《股份减持计划实施结果告知函》，告知本次减持计划时间届满及相应减持计划实施结果情况。截至本公告披露日，中国信达通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 15,846,245 股，占公司总股本的 0.998%。本次减持计划时间已届满，减持计划实施完毕。

云煤能源：3月7日，云煤能源发布关于提前归还募集资金的公告。2022 年 3 月 7 日，五一煤矿已将暂时补充流动资金的募集资金 5,500 万元提前归还至募集资金专户，该资金使用期限未超过 12 个月，并将本次募集资金的归还情况及时通知了公司的保荐机构和保荐代表人，特此公告。

山煤国际：3月7日，山煤国际发布控股股东权益变动提示性公告。2022 年 3 月 4 日，公司接到控股股东山煤集团通知，山煤集团于 2021 年 9 月 13 日至 2022 年 3 月 4 日，通过上海证券交易所证券交易系统大宗交易平台减持通过集中竞价买入的公司股份 49,999,900 股，占公司总股本的 2.52%

3月8日

宝泰隆：3月8日，宝泰隆新材料股份有限公司发布用募集资金置换预先投入项目的自筹资金公告。公司召开的第五届董事会第二十五次会议，审议通过了《公司使用募集资金置换预先投入项目的自筹资金》的议案。公司董事会同意公司用募集资金置换预先已投入的自筹资金，置换资金总额为人民币 12,666.37 万元，本次募集资金置换时间距募集资金到账日未超过 6 个月，符合相关法律法规的要求。

3月9日

兖矿能源：3月9日，兖矿能源集团股份有限公司发布附属公司鄂尔多斯市营盘壕煤炭有限公司营盘壕矿井建设进展公告。营盘壕是公司陕蒙区域的主力矿井之一，截至 2021 年 12 月 31 日，营盘壕煤炭资源量约为 22.58 亿吨，该矿井田面积约 113.34 平方公里，生产规模 800 万吨/年。近日，营盘壕及选煤厂建设项目联合试运转获内蒙古自治区能源局备案，试运转期限自 2022 年 3 月 3 日至 2022 年 9 月 3 日，该矿井由建设矿井正式进入试生产阶段。

宝泰隆：3月9日，宝泰隆新材料股份有限公司发行非公开发行股票结果暨股本变动公告。公司非公开发行 A 股股票新增股份已于 3 月 8 日办理完毕股份登记托管手续，新增股份为有限售条件流通股，限售期 6 个月，发行数量 3.11 亿股，发行价格 3.98 元/股。

辽宁能源：3月9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。公司股东中国信达持有公司股份 1.21 亿股，占公司总股本的 9.14%，自 2022 年 3 月 31 日至 2022 年 9 月 26 日，股东将以集中竞价方式减持公司股份不超过 2644.03 万股，约占公司总股本的 2%。

3月10日

冀中能源：3月10日，冀中能源股份有限公司发布2022年1-2月经营数据公告。公司1-2月实现营业收入57亿元左右，较去年同期增长43%左右；实现利润总额8.82亿元左右，较去年同期增长200%左右。

永泰能源：3月10日，永泰能源股份有限公司发布公司经营业绩增长公告。公司1-2月实现营业收入47亿元左右，较去年同期增长50%左右；实现归母净利润1.6亿元左右，较去年同期增长60%左右。

电投能源：3月10日，内蒙古电投能源股份有限公司发布投资建设通辽100万千瓦风电外送项目、晋中市榆次区100MW屋顶分布式光伏项目、上海庙至山东特高压外送通道阿拉善基地400MW风电项目的公告。(1)公司拟由子公司通辽市青格洱新能源有限公司投资建设通辽100万千瓦风电外送项目，已取得通辽市能源局核准批复，项目动态投资59.59亿元。(2)公司拟由山西蒙晟智慧能源有限公司全资子公司晋中电投晟辉智慧能源有限公司投资建设晋中市榆次区100MW屋顶分布式光伏项目，工程动态投资3.71亿元。(3)公司拟由全资子公司内蒙古巴音新能源有限公司投资建设上海庙至山东特高压外送通道阿拉善基地400MW风电项目，已于2019年11月取得阿拉善盟能源局核准批复，计划2023年6月投产，工程动态总投资24.53亿元。

山煤国际：3月10日，山煤国际能源集团股份有限公司发布2022年1-2月经营数据公告。公司1-2月实现营业收入72.2亿元左右，较去年同期增长11.40%左右；实现归母净利润8.42亿元左右，较去年同期增长293.46%左右。

山西焦煤：3月10日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布发行股份及支付现金购买资产相关事项获得批复的公告。公司收到控股股东山西焦煤集团有限责任公司转发的山西省国有资本运营有限公司的批复，同意公司以6.21元/股的价格发行股份9.64亿股股票、并购买资产59.86亿元，及现金支付购买资产10.56亿元。

3月11日

安源煤业：3月11日，安源煤业集团股份有限公司发布关于江储中心实施改扩建项目的公告。为了提高企业生产能力，适应企业发展需要，拟由安源煤业集团股份有限公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司投资16,909万元对其全资子公司江储中心利用现有转运、储备基地优势，在现在土地范围实施改扩建项目。建设内容和规模包括：江储中心扩建改造，新增静态储煤能力60万/年吨，达到100万吨/年；江储中心铁路专用线改造，新增装车发送能力150万吨/年。

平煤股份：3月11日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于已回购股份注销完成暨股份变动公告。公司2019年第二次临时股东大会审议通过《关于回购部分社会公众股份的预案》，本次回购的股份50%计划用于注销以减少公司注册资本，50%计划用于为维护公司价值及股东权益所必需，按最新的回购规则在发布回购结果暨股份变动公告12个月后进行注销。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为2,348,67万股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为2,315,21万股。其中这变动主要来自无限售条件的流通股份，本次变动前为：232770万股，本次变动后：229424万股，本次变动增减为：-3346万股。

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 1135 元/吨，较上周上涨 10.63%。山西炼焦精均价本周报收于 2863 元/吨，较上周上涨 13.67%。

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	1055	905	16.57%	960	9.90%	540	95.37%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	1045	895	16.76%	950	10.00%	530	97.17%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	900	728	23.63%	765	17.65%	430	109.30%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	1045	895	16.76%	950	10.00%	530	97.17%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1107	1043	6.14%	1071	3.36%	575	92.52%	5500
兴县动力煤	元/吨	979	923	6.07%	947	3.38%	509	92.34%	5800
潞城动力煤	元/吨	1340	1260	6.35%	1295	3.47%	675	98.52%	5500
屯留动力煤	元/吨	1390	1310	6.11%	1345	3.35%	725	91.72%	5800
长治县动力煤	元/吨	1355	1275	6.27%	1310	3.44%	690	96.38%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1135	1026	10.63%	1066	6.49%	578	96.31%	-

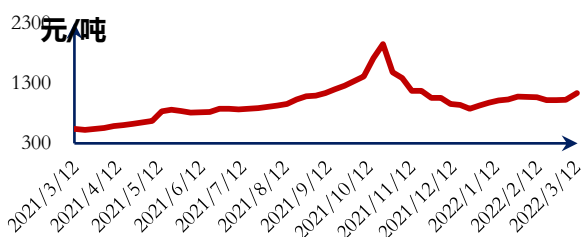
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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	1900	5.26%	1850	8.11%	1150	73.91%
古交 8#焦煤	元/吨	3053	2544	20.01%	2313	31.99%	1434	112.90%
古交 2#焦煤	元/吨	3320	2770	19.86%	2520	31.75%	1570	111.46%
灵石 2#肥煤	元/吨	2850	2600	9.62%	2500	14.00%	1300	119.23%
柳林 4#焦煤	元/吨	3230	2810	14.95%	2710	19.19%	1570	105.73%
孝义焦精煤	元/吨	3180	2760	15.22%	2660	19.55%	1520	109.21%
古县焦精煤	元/吨	3410	2960	15.20%	2510	35.86%	1510	125.83%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2570	2270	13.22%	1970	30.46%	1300	97.69%
襄垣瘦精煤	元/吨	2150	2050	4.88%	2000	7.50%	1145	87.77%
山西炼焦煤均价	元/吨	2863	2518	13.67%	2337	22.49%	1389	106.12%

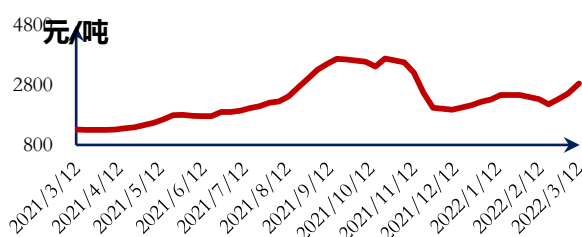
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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 1583 元/吨，较上周上涨 5.09%。山西喷吹煤均价本周报收 1900 元/吨，较上周上涨 5.68%。

表 3：山西无烟煤产地均价较上周上涨

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	1150	1170	-1.71%	1350	-14.81%	650	76.92%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1770	1670	5.99%	1920	-7.81%	930	90.32%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1700	1600	6.25%	1850	-8.11%	900	88.89%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1350	1250	8.00%	1430	-5.59%	730	84.93%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1790	1700	5.29%	1950	-8.21%	960	86.46%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1740	1650	5.45%	1900	-8.42%	950	83.16%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1583	1507	5.09%	1733	-8.65%	853	85.55%	-

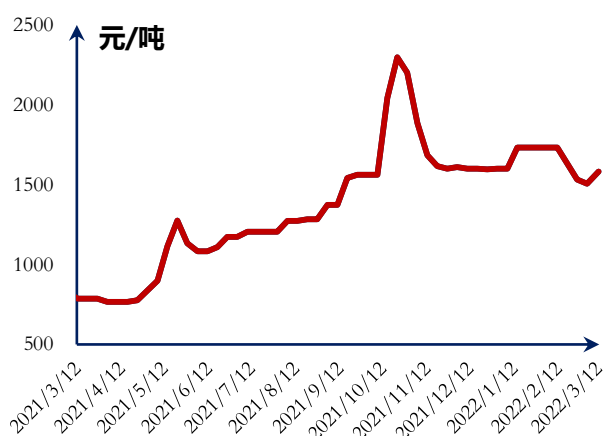
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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	1861	1761	5.68%	1811	2.76%	1006	84.99%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	2028	1918	5.74%	1973	2.79%	1096	85.04%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1893	1790	5.75%	1841	2.82%	1023	85.04%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1882	1782	5.61%	1832	2.73%	1032	82.36%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1882	1782	5.61%	1832	2.73%	1032	82.36%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1852	1752	5.71%	1802	2.77%	1002	84.83%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1900	1798	5.68%	1849	2.77%	1032	84.11%	-

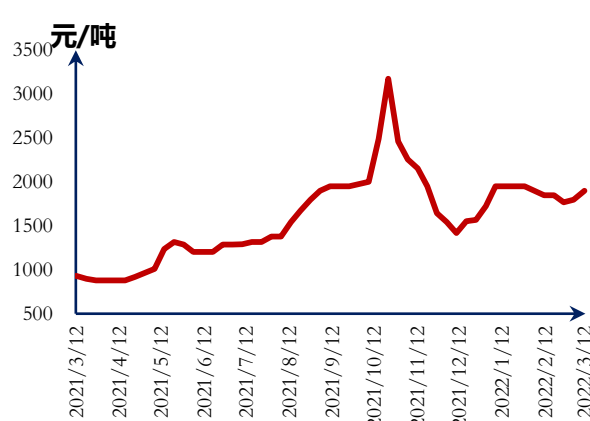
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 7：山西无烟煤产地均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 8：山西喷吹煤均价与上周上涨



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 933 元/吨，较上周上涨 8.96%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2500 元/吨，较上周上涨 13.64%。

表 5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

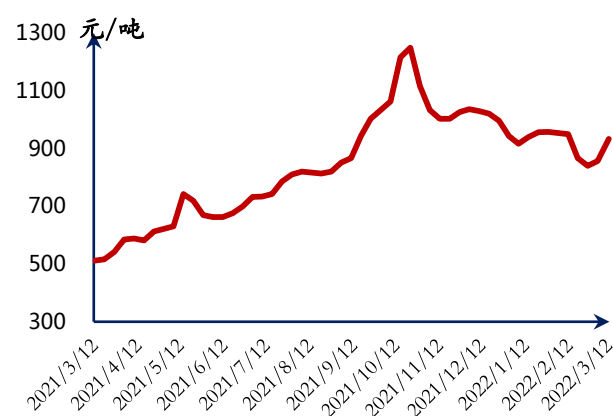
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1140	970	17.53%	1110	2.70%	540	111.11%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	815	785	3.82%	855	-4.68%	525	55.24%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	800	770	3.90%	840	-4.76%	510	56.86%	5000
韩城混煤	元/吨	800	770	3.90%	840	-4.76%	510	56.86%	5000
西安烟煤块	元/吨	1230	1060	16.04%	1200	2.50%	630	95.24%	6000
黄陵动力煤	元/吨	810	780	3.85%	850	-4.71%	520	55.77%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	933	856	8.96%	949	-1.76%	539	72.95%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

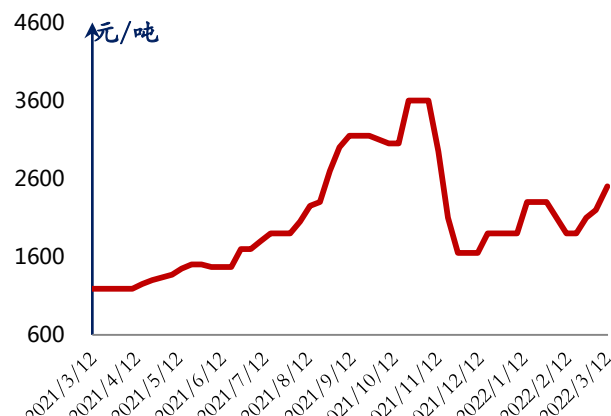
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	2500	2200	13.64%	1900	31.58%	1230	103.25%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2500	2200	13.64%	1900	31.58%	1230	103.25%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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 857 元/吨，较上周上涨 16.82%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2895 元/吨，较上周上涨 13.8%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

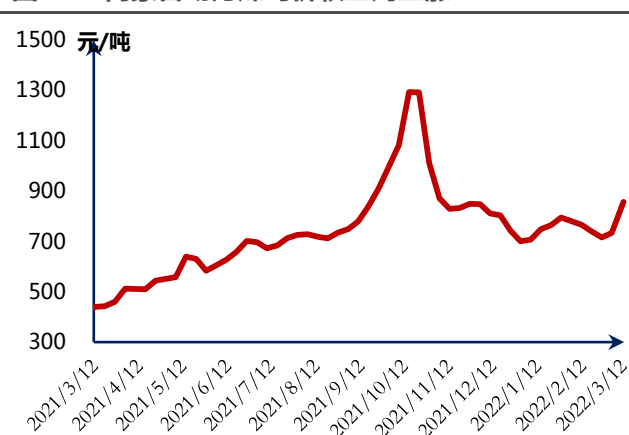
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	3117	2739	13.80%	2298	35.64%	1157	169.40%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2673	2349	13.79%	1971	35.62%	1074	148.88%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2895	2544	13.80%	2135	35.63%	1116	159.52%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

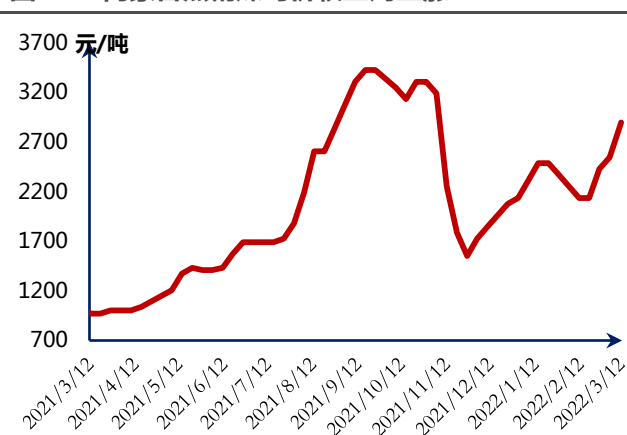
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

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
伊金霍洛旗原煤	元/吨	1036	829	24.97%	901	14.98%	432	139.81%	5500
东胜原煤	元/吨	907	705	28.65%	761	19.19%	408	122.30%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	490	47.96%	5500
包头精煤末煤	元/吨	1047	845	23.91%	901	16.20%	548	91.06%	6500
包头动力煤	元/吨	925	751	23.17%	776	19.20%	455	103.30%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	410	57.32%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	373	63.00%	3500
乌海动力煤	元/吨	962	760	26.58%	816	17.89%	463	107.78%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	857	734	16.82%	767	11.77%	447	91.53%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

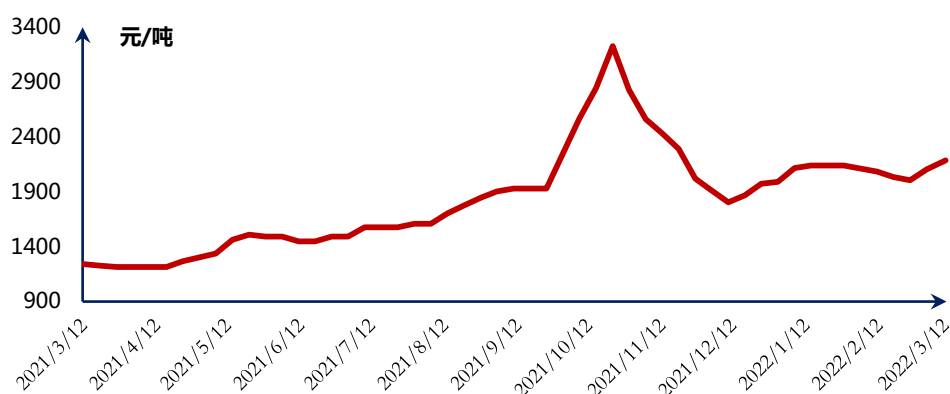
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2186 元/吨，较上周上涨 3.92%。

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	2122	2007	5.73%	2065	2.76%	1147	85.00%
平顶山主焦煤	元/吨	2250	2200	2.27%	2100	7.14%	1450	55.17%
河南冶金煤均价	元/吨	2186	2104	3.92%	2083	4.97%	1299	68.35%

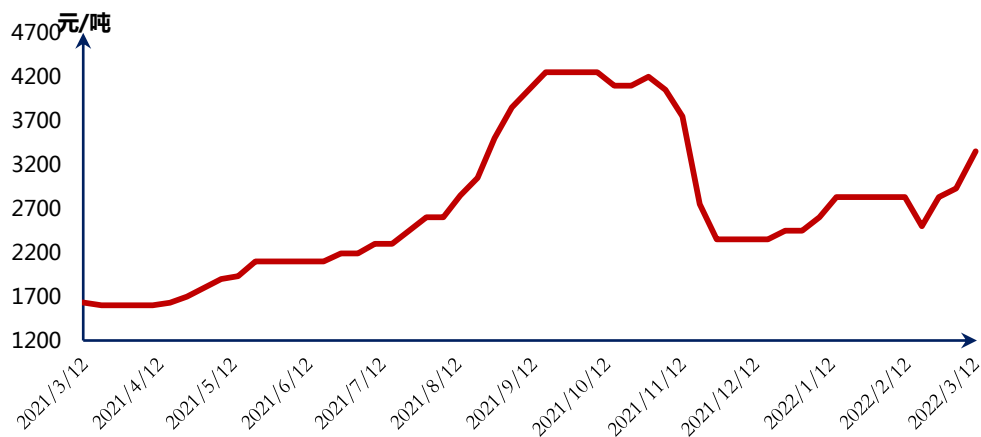
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

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 3350 元/吨，较上周上涨 14.33%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1664 元/吨，周环比上涨 33.12%。

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

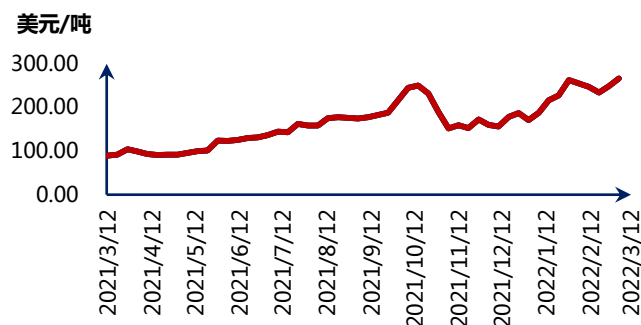
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1752	1315	33.23%	1141	53.55%	656	167.07%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1664	1250	33.12%	1085	53.36%	625	166.24%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1501	1134	32.36%	972	54.42%	553	171.43%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	1356	1020	32.94%	840	61.43%	509	166.40%	4500
均价	元/吨	1568	1180	32.93%	1010	55.35%	586	167.73%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院

5.3 国际煤价

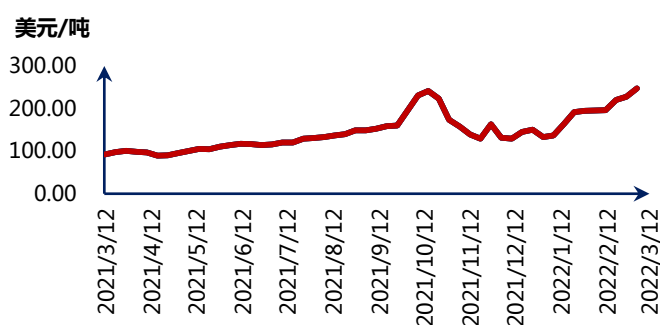
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤本周报收 265.94 美元/吨，较上周持平。理查德 RB 动力煤均价本周报收 247.5 美元/吨，较上周持平。欧洲 ARA 港动力煤均价本周报收 195 美元/吨，较上周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 447 美元/吨，较上周上涨 6.43%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价持平



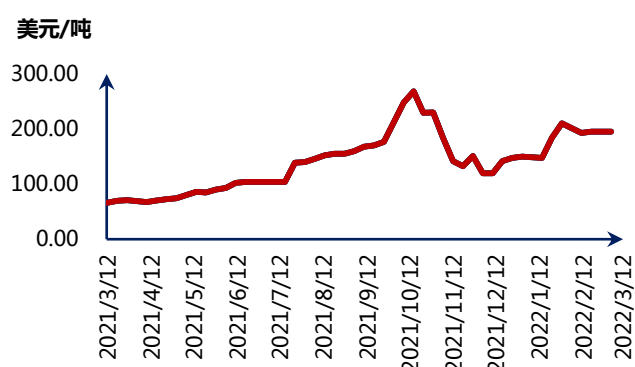
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周持平



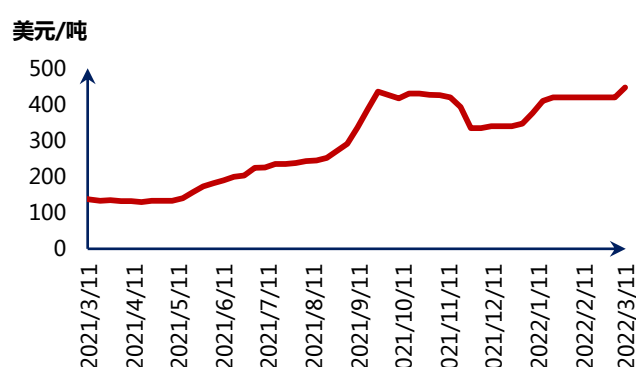
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周持平



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

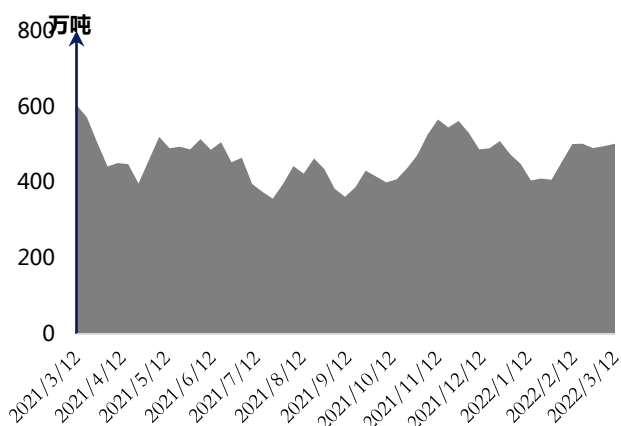
5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 502 万吨，较上周上升 1.41%。广州港本期库存 208 万吨，较上周下降 1.28%。

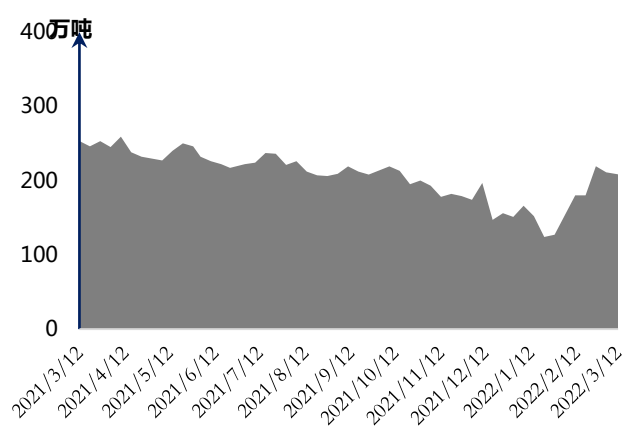
表 11：秦皇岛港口库存较上周上升

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	502	495	1.41%	501	0.20%	538	-6.69%
场存量:煤炭:广州港	万吨	208	211	-1.28%	180	15.72%	326	-36.05%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	94	88	6.82%	94	0.00%	93	1.08%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	80	106	-24.53%	63	26.98%	198	-59.68%

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 19：秦皇岛港场存量较上周上升


资料来源：wind，民生证券研究院

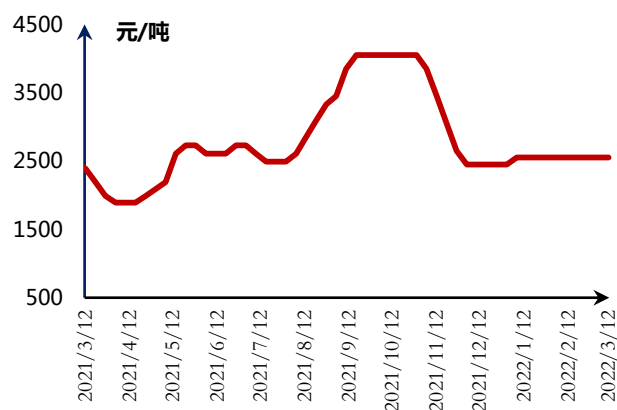
图 20：广州港场存量较上周下降


资料来源：wind，民生证券研究院

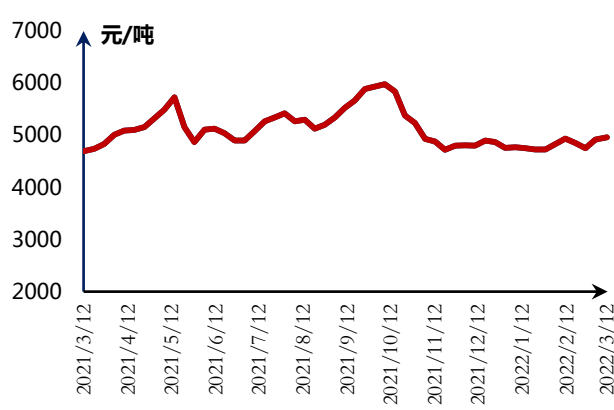
5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格下跌，临汾一级冶金焦为 2550 元/吨，周环比保持不变；太原一级冶金焦价格为 3100/吨，较上周上涨 6.9%。

本周冷轧板卷价格为 5680 元/吨，较上周上涨 0.18%；螺纹钢价格为 4960 元/吨，较上周上涨 0.81%；热轧板卷价格为 5150 元/吨，较上周下跌 0.77%；高线价格为 5150 元/吨，较上周下跌 0.78%。

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


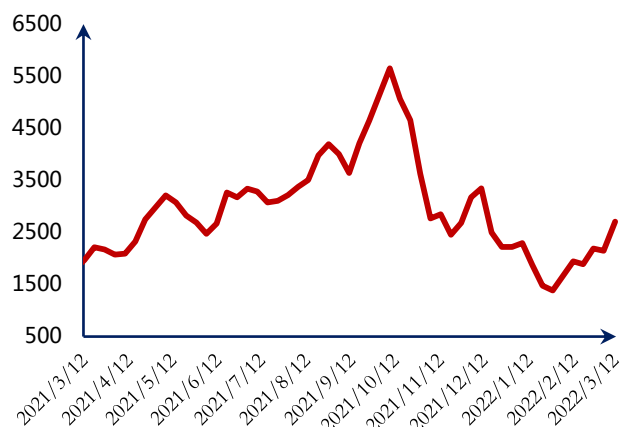
资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 1085.14，较上周上涨 11.54%；BDI 指数为 2704，较上周上涨 25.88%。

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：本周煤炭板块跑赢大盘（%）	4
图 2：炼焦煤子版块涨幅最大（%）	4
图 3：本周潞安环能涨幅最大（%）	5
图 4：本周云煤能源跌幅最大（%）	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上涨	12
图 8：山西喷吹煤均价与上周上涨	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上涨	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上涨	14
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨	15
图 14：京唐港主焦煤价格较上周上涨	15
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价持平	16
图 16：理查德 RB 动力煤现货价较上周持平	16
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周持平	16
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨	16
图 19：秦皇岛港场存量较上周上升	17
图 20：广州港场存量较上周下降	17
图 21：临汾一级冶金焦价格与上周持平	17
图 22：上海螺纹钢价格较上周上涨	17
图 23：中国海运煤炭 CBCFI 指数上升	18
图 24：波罗的海干散货指数 BDI 指数上升	18

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上涨	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上涨	13
表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨	13
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周上涨	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上升	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。	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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001