

电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速

2025 年 07 月 12 日

➤ **电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速。**本周港口煤价涨幅扩大，基本面来看，供给端，持续低煤价对产量和进口的负反馈形成，叠加近期产地降雨影响部分露天矿生产，7 月首周晋陕蒙 442 家煤矿周度产量同比下降 1.8%，环比下降 0.3%，发运持续倒挂下港口库存继续去化、同比已持平，电厂库存已低于 2023、2024 年同期。需求端，5 月下旬以来火电发电量同比增速已转正，6 月上、中、下旬分别达到+2.59%/+2.07%/+4.22%，实体用电需求或有所好转，同时伴随气温升高，电厂日耗加速攀升，周环比增加 65 万吨以上，非电化工需求则仍保持 15%左右的同比增速。当前供给减量明显且库存去化到位，实体用电需求转好加剧供需缺口，近日高温来袭，后续火电需求加速攀升或导致需求超预期上行，看好旺季需求释放后的煤价上涨行情。我们预计 8 月中旬价格高点有望突破 750 元/吨，下半年价格中枢有望维持 700 元/吨左右。板块来看，煤价已进入上行通道，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足。

➤ **供需矛盾改善，焦煤短期易涨难跌。**近期主产地停产减产矿井较多，焦煤供给恢复速度缓慢，本周钢厂铁水产量 239.81 万吨，周环比下降 1.04 万吨，延续高位运行，焦企开启首轮提涨，原料刚需仍有支撑，预计短期焦煤价格易涨难跌。

➤ **原料支撑增强，刚需韧性仍在，焦炭首轮提涨落地预期较强。**近期焦煤价格反弹幅度加大，焦企亏随面加大，开工有所下移，焦煤供应整体稳中略降；需求端钢厂利润尚可，铁水产量维持高位，刚需韧性仍在，成本端支撑叠加市场情绪偏强，预计焦炭首轮提涨落地预期较强。

➤ **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注华阳股份。2) 高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。4) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。5) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。6) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

➤ **风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600348	华阳股份	7.04	0.62	0.62	0.74	11	11	10	推荐
601001	晋控煤业	12.76	1.68	1.30	1.40	8	10	9	推荐
601225	陕西煤业	19.34	2.31	1.87	2.01	8	10	10	推荐
1164	中广核矿业	2.33	0.04	0.07	0.13	50	32	17	推荐
601088	中国神华	36.80	2.95	2.77	2.94	12	13	13	推荐
601898	中煤能源	11.34	1.46	1.22	1.30	8	9	9	推荐
600546	山煤国际	9.04	1.14	0.67	0.72	8	13	13	推荐
601918	新集能源	6.65	0.92	0.88	1.00	7	8	7	推荐
600188	兖矿能源	12.33	1.46	0.96	1.16	8	13	11	推荐
600985	淮北矿业	11.89	1.84	0.71	0.92	6	17	13	推荐
602399	潞安环能	11.01	0.82	0.65	0.75	13	17	15	谨慎推荐
600123	兰花科创	6.81	0.48	0.25	0.32	14	27	21	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 7 月 11 日收盘价，中广核矿业股价为港元，其他公司为人民币元）

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

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：高温来袭，火电需求释放提速，看好煤价反弹-2025/07/05
- 2.煤炭周报：火电增速持续转正，关注需求好转-2025/06/29
- 3.煤炭周报：电厂日耗加速上行，看好旺季煤价上涨行情-2025/06/21
- 4.煤炭周报：煤价窄幅震荡，静待需求释放-2025/06/14
- 5.煤炭周报：港口持续去库，迎峰度夏有望促成动力煤反弹行情-2025/06/07

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	11
5 煤炭数据跟踪	14
5.1 产地煤炭价格	14
5.2 中转地煤价	18
5.3 国际煤价	18
5.4 库存监控	19
5.5 下游需求追踪	20
5.6 运输行情追踪	20
6 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 本周观点

电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速。本周港口煤价涨幅扩大，基本来看，供给端，持续低煤价对产量和进口的负反馈形成，叠加近期产地降雨影响部分露天矿生产，7月首周晋陕蒙442家煤矿周度产量同比下降1.8%，环比下降0.3%，发运持续倒挂下港口库存继续去化、同比已持平，电厂库存已低于2023、2024年同期。需求端，5月下旬以来火电发电量同比增速已转正，6月上、中、下旬分别达到+2.59%/+2.07%/+4.22%，实体用电需求或有所好转，同时伴随气温升高，电厂日耗加速攀升，周环比增加65万吨以上，非电化工需求则仍保持15%以上的同比增速。当前供给减量明显且库存去化到位，实体用电需求转好加剧供需缺口，近日高温来袭，后续火电需求加速攀升或导致需求超预期上行，看好旺季需求释放后的煤价上涨行情。我们预计8月中旬价格高点有望突破750元/吨，下半年价格中枢有望维持700元/吨左右。板块来看，煤价已进入上行通道，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足。

国际局势不确定性增强，稳定高股息价值提升。关税贸易摩擦、以伊冲突持续，国际局势不确定性增强，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，叠加近期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。

港口煤价上涨加速，产地煤价涨跌互现。煤炭资源网数据显示，截至7月11日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于624元/吨，周环比上涨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490元/吨，周环比上涨8元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于480元/吨，周环比上涨2元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于426元/吨，周环比下跌1元/吨。

大秦铁路运量下降，北方港库存环比下降、同比持平。本周大秦线周内日均运量环比下降5.4%至104.3万吨；唐呼线周内日均运量环比上升10.6%至25.6万吨。截至7月11日，北方港口库存2490万吨，周环比减少63万吨(-2.5%)，同比持平。

电厂周均日耗环比攀升，可用天数持平，化工需求同比高增、环比下降。据CCTD数据，7月10日二十五省电厂日耗为569.9万吨，周环比下降3.4万吨，同比上升3.3万吨；周均日耗591.0万吨，周环比上升65.7万吨，同比上升26.4万吨；可用天数21.8天，周环比持平，同比减少1.0天。截至7月11日当周化工行业合计耗煤689.35万吨，同比增长14.9%，周环比下降1.7%。

供需矛盾改善，焦煤短期易涨难跌。近期主产地停减产矿井较多，焦煤供给恢复速度缓慢，本周钢厂铁水产量 239.81 万吨，周环比下降 1.04 万吨，延续高位运行，焦企开启首轮提涨，原料刚需仍有支撑，预计短期焦煤价格易涨难跌。

港口及产地焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至 7 月 11 日，京唐港主焦煤价格为 1350 元/吨，周环比上涨 120 元/吨。截至 7 月 10 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 191.80 美元/吨，周环比下跌 3.70 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 42 元/吨，山西高硫周环比上涨 40 元/吨，柳林低硫周环比上涨 60 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 20 元/吨，济宁气煤周环比上涨 20 元/吨，长治喷吹煤周环比持平。

原料支撑增强，刚需韧性仍在，焦炭首轮提涨落地预期较强。近期焦煤价格反弹幅度加大，焦企亏损面加大，开工有所下移，焦煤供应整体稳中略降；需求端钢厂利润尚可，铁水产量维持高位，刚需韧性仍在，成本端支撑叠加市场情绪偏强，预计焦炭首轮提涨落地预期较强。

焦炭价格持稳。据 Wind 数据，截至 7 月 11 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1080 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 915 元/吨，周环比持平。港口方面，7 月 11 日天津港一级冶金焦价格为 1310 元/吨，周环比持平。

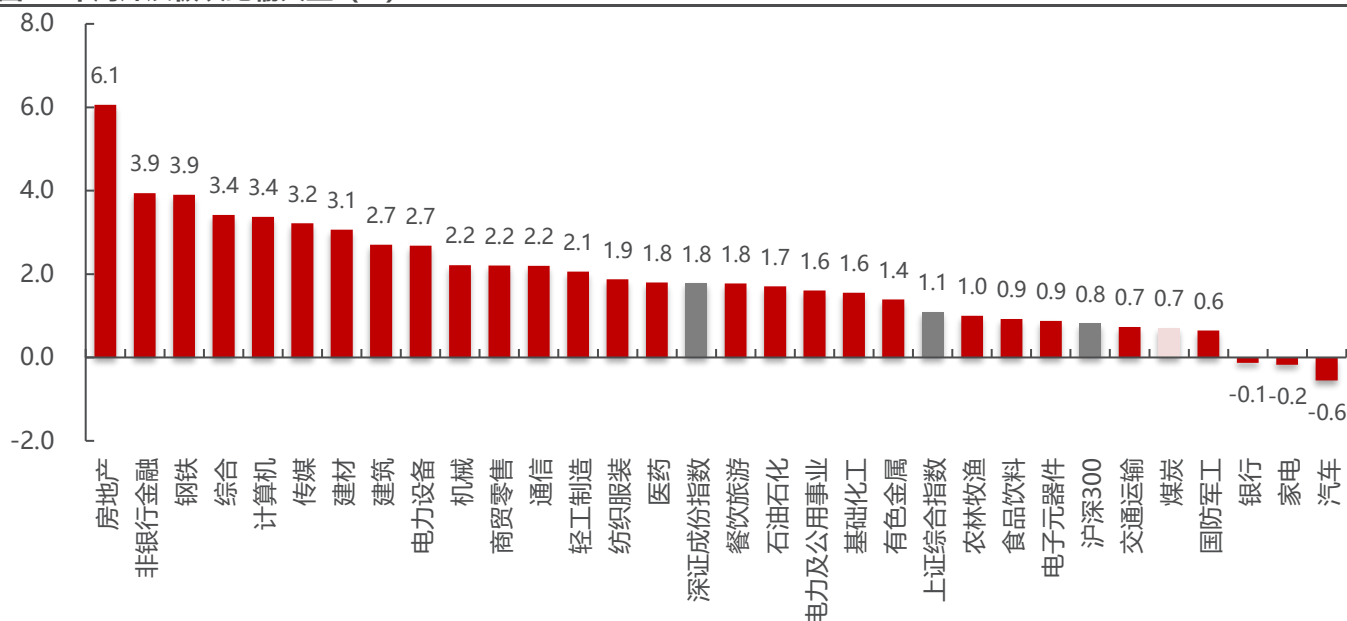
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注华阳股份。2) 高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。4) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。5) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。6) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至7月11日,本周中信煤炭板块周涨幅0.7%,同期沪深300周涨幅0.8%,上证指数周涨幅1.1%,深证成指周涨幅1.8%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

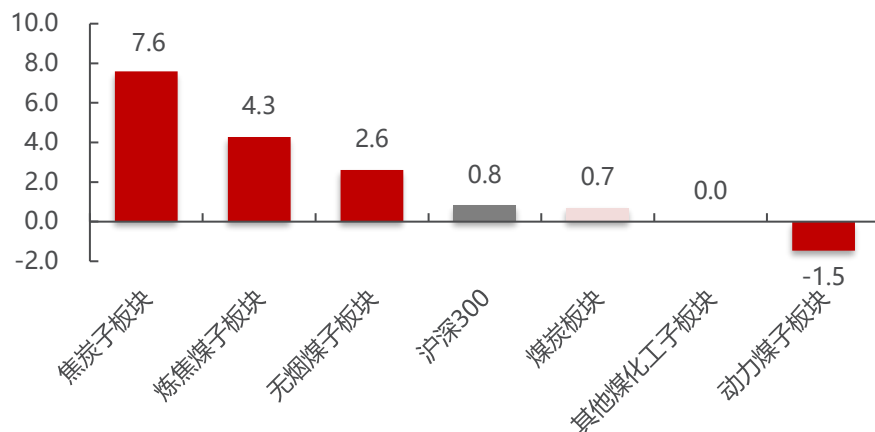


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2025 年 7 月 7 日-7 月 11 日

截至7月11日, 中信煤炭板块周涨幅0.7%, 沪深300周涨幅0.8%。各子板块中, 焦炭子板块涨幅最大, 周涨幅7.6%; 动力煤子板块跌幅最大, 周跌幅1.5%。

图2: 焦炭子板块涨幅最大 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

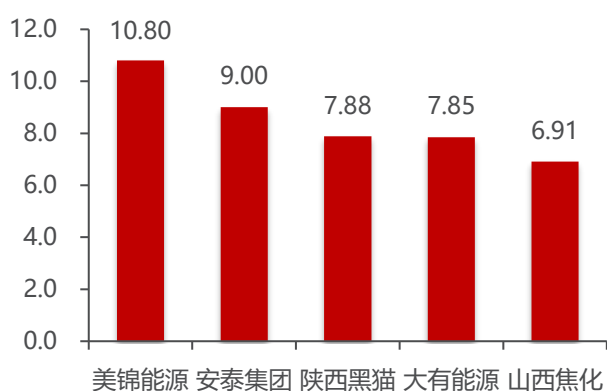
注: 本周时间区间为 2025 年 7 月 7 日-7 月 11 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周美锦能源涨幅最大。截至 7 月 11 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：美锦能源上涨 10.08%，安泰集团上涨 9.00%，陕西黑猫上涨 7.88%，大有能源上涨 7.85%，山西焦化上涨 6.91%。

本周昊华能源跌幅最大。截至 7 月 11 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：昊华能源下跌 5.45%，中国神华下跌 5.13%，电投能源下跌 2.99%，陕西煤业下跌 0.15%，兖矿能源上涨 0.33%。

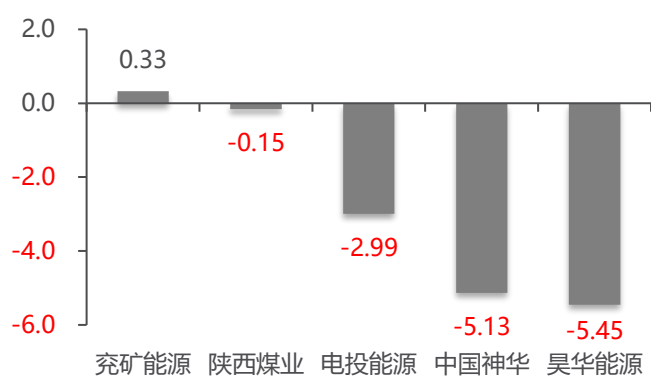
图3：本周美锦能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 7 日-7 月 11 日

图4：本周昊华能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 7 日-7 月 11 日

3 本周行业动态

7月7日

7月7日,中国煤炭资源网报道,Kpler 船舶追踪数据显示,2025年6月份,澳大利亚煤炭出口量为3346.62万吨,环比增32.82%,同比增5.19%。

7月7日,中国煤炭经济网报道,永泰能源在互动平台表示,海则滩煤矿为公司当前重点建设项目,2025年将按计划加快推进。预计2026年6月底首采工作面投产,当年产煤300万吨;2027年一季度进行联合试运转,实现当年投产即达产,预计当年产煤1000万吨。

7月7日,中国煤炭新闻网报道,随着新一轮找矿突破战略行动的深入推进,内蒙古重要能源和矿产资源增储上产,供应保障能力也不断提升。“十四五”以来,内蒙古煤炭新增资源257.92亿吨,保障了全国三分之二以上省份的煤炭供应。此外,煤层气作为补充性能源的战略价值日益凸显。锡林郭勒盟胜利煤田东一区新增煤层气资源12.64亿立方米,标志着内蒙古煤层气勘探开发进入新阶段。

7月7日,中国煤炭经济网报道,据阿格斯7月3日消息,印尼能源和矿产资源部(ESDM)部长在议会表示,拟从2026年开始,印度尼西亚计划将矿产品开采计划配额期限从三年缩短至一年。当前的RKAB系统批准的配额期限是三年,比之前为期一年的配额时间要长很多。此举是为了应对矿产品供应过剩和价格波动问题,并加强对原材料矿产的控制。ESDM已批准2025年煤炭开采配额(RKAB)总量为9.172亿吨,略低于2024年的生产配额总量9.221亿吨。而印尼政府确定的2025年煤炭产量目标为7.397亿吨。通常来说,印尼的实际煤炭产量往往低于获批的RKAB配额,但会高于年度产量目标。“确实由于中国和印度的产量增加,印尼的煤炭出口自然受到了限制,”ESDM的矿产和煤炭总局局长Tri在7月2日的国会大厦说道。在这种情况下,Tri并不否认2025年煤炭产量7.35亿吨的目标可能无法实现。

7月8日

7月8日,中国煤炭资源网报道,金属与矿业信息咨询公司提供的数据显示,2025年6月份,俄罗斯铁路运输1394.2万吨出口煤,环比降4.32%,同比降6.84%。其中,运输动力煤1055.5万吨,环比降3.60%,同比增3.08%;运输炼焦煤234.8万吨,环比降2.13%,同比降35.26%;运输无烟煤103.9万吨,环比降15.04%,同比降5.37%。数据显示,俄罗斯铁路运出口煤主要运往远东港口,运量达831.3万吨,占总量的60%。其次是波罗的海港口,占比16%。今年1-6月份,俄罗斯铁路累计运出口煤8780.6万吨,同比下降1.04%。

7月8日,中国煤炭资源网报道,2025年6月份,印尼煤炭出口量同环比均

显著下降，其中同比降幅超 20%，出口量创 2022 年 3 月份以来新低。Kpler 船舶追踪数据显示，6 月份，印尼海运煤炭出口量为 3305.92 万吨，较上年同期的 4138.24 万吨下降 20.11%，较前一月的 3964.4 万吨下降 16.61%。

7 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，2025 年 6 月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1329.33 万吨，同比增长 10.56%，环比增长 27.22%。今年 1-6 月份，北昆士兰三大码头累计出口煤炭 6042.94 万吨，较上年同期的 6569.74 万吨下降 8.02%。北昆士兰出口的绝大部分为炼焦煤。

7 月 8 日，中国煤炭资源网报道，大秦铁路日前发布公告，2025 年 6 月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3242 万吨，同比增长 5.29%，而上月为同比下降 1.85%。环比减少 54 万吨，下降 1.64%。日均运量 108.07 万吨，较 5 月份的 106.32 万吨增加 1.8 万吨，增长 1.65%。日均开行重车 72.1 列，其中，日均开行 2 万吨列车 50.9 列。

7 月 9 日

7 月 9 日，中国煤炭资源网报道，根据金属与矿业信息咨询公司的初步数据显示，2025 年 6 月份俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为 811.5 万吨，环比降 6.33%，同比增 0.28%。具体而言，动力煤运输量为 537.9 万吨，环比降 2.80%，同比增 10.91%；炼焦煤运输量为 190 万吨，环比降 10.17%，同比降 38.65%；无烟煤运输量为 83.6 万吨，环比降 17.55%，上年同期仅 14.5 万吨。从路线来看，俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤主要运往远东港口，6 月运量为 645.5 万吨，环比降 1.88%，同比增 3.61%，占比 80%。今年 1-6 月份，俄罗斯经铁路运输以中国为目的地的出口煤量总计 4979.5 万吨，同比增 10.69%。

7 月 9 日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署最新数据显示，2025 年 1-6 月份，蒙古国煤炭出口量累计 3787.51 万吨，同比减少 274.47 万吨，降幅 6.76%；出口额 26.53 亿美元，同比降 43.86%；出口均价 70.04 美元/吨，同比降 46.29 美元/吨。以蒙古国今年 8300 万吨的煤炭出口目标来看，到上半年结束完成度也只有 46%。在此期间，蒙古国煤炭出口基本上都流入了中国。数据显示，2025 年前 6 个月，除了到俄罗斯的 10 吨，蒙古国其余煤炭都出口到了中国。单月来看，蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，蒙古国 6 月煤炭出口量在 609.78 万吨，同比减少 198.12 万吨，降幅 24.52%；环比减少 71.48 万吨，降幅 10.49%，环比连续第二月下降。当月蒙古国煤炭出口全部去往中国。6 月份，蒙古国煤炭出口额为 3.69 亿美元，同比降 57.55%，环比降 17.35%。据此推算其出口均价为 60.58 美元/吨，同比降 47.14 美元/吨，环比降 5.03 美元/吨，价格进一步下挫。

7月9日，中国煤炭资源网报道，越南国家统计局最新数据显示，2025年5月份，越南煤炭产量环比连续第二个月下降，同比降幅超5%。今年5月份，越南煤炭产量为412.72万吨，较上年同期的437.35万吨下降5.63%，较前一月的427.65万吨下降3.49%。1-5月份，越南累计生产煤炭2035.47万吨，较上年同期的1986.87万吨增长2.45%。2025年6月份，越南煤炭预估产量为426.94万吨，同比增长10.63%，环比增长3.45%；1-6月份预估产量为2462.42万吨，同比增长3.78%。越南国内生产的煤炭，大多数供应当地电力、水泥及其他工业使用。

7月9日，中国煤炭资源网报道，今年6月份，中国台湾煤炭进口量同环比均有所下降，其中同比降幅较为明显，进口量创至少2003年以来同期新低。中国台湾海关初步统计数据显示，2025年6月份，中国台湾煤炭进口量为445.51万吨，较上年同期的546.38万吨下降18.46%，较前一月的487.16万吨下降8.55%。当月，中国台湾煤炭进口额为5.26亿美元，同比下降42.17%，环比下降5.18%。由此推算当月煤炭进口均价为118.1美元/吨，同比下降29.08%，环比增长3.69%。

7月10日

7月10日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2025年6月份，俄罗斯海运煤出口量1341.78万吨，环比降8.82%，结束了此前连续三月增长的态势，同比也呈现下滑，降幅7.77%。分目的地看，6月份俄罗斯向中国大陆出口海运煤495.00万吨，环比降14.85%，同比降23.59%，占俄罗斯出口总量的37%。6月俄罗斯向韩国出口海运煤量195.96万吨，环比增172.07%，同比增15.78%；向土耳其出口海运煤量172.43万吨，环比降33.95%，同比降4.14%。当月，俄罗斯向印度出口145.03万吨，环比降52.44%，同比降31.31%；向马来西亚出口55.82万吨，环比增3.11%，同比增187.46%。今年1-6月份，俄罗斯海运煤出口量累计7796.79万吨，同比降2.65%。出口中国大陆2690.79万吨，同比降18.01%，占比35%。

7月10日，中国煤炭经济研究会报道，截至2025年6月30日，贵州省持有安全生产许可证的生产煤矿307处，安全生产许可证在有效期的共304处，其中有3处正在办理延期手续；生产能力18837万吨/年，现予以公示。如有异议请反馈贵州省能源局。

7月10日，中国煤炭资源网报道，根据哈密市融媒体中心消息，截至6月30日，哈密铁路货运发送量达2035.8万吨，较去年同期增长12.29%，装车30.70万车，同比增长14.11%，创历史同期新高，为区域经济高质量发展提供了强劲支撑。

7月10日，中国煤炭资源网报道，越南海关7月7日发布初步统计数据显示，2025年6月份，越南煤炭进口量结束了环比四连增，降幅达10%以上，但仍

高于上年同期水平。2025 年 6 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 645.68 万吨，较上年同期的 636.5 万吨增加 1.44%，较 5 月份的 720.47 万吨下降 10.38%。2025 年 1-6 月份，越南累计进口煤炭 3802.58 万吨，较上年同期的 3342.94 万吨增长 13.75%；累计进口额为 38.49 亿美元，同比下降 8.24%。

7 月 11 日

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，纽卡斯尔港最新数据显示，2025 年 6 月份，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量为 1352.34 万吨，同比增加 10.1%，环比增长 51.27%，创今年以来新高。

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，印度动力煤 6 月份进口量依然保持同比增长势头，但环比显著下降，7 月份进口量预计延续下降趋势。数据显示，2025 年 6 月份，印度动力煤进口量为 1435.59 万吨，同比增长 5.6%，环比下降 21.46%。7 月份进口量预计为 1113.18 万吨，同环比均下降 20% 左右。

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，印度跨国钢企塔塔钢铁（Tata Steel）数据显示，2026 财年第一季度（2025 年 4-6 月），塔塔钢铁印度公司粗钢产量为 526 万吨，环比下降 3.3%，同比下降 0.2%。同期出货量为 475 万吨，环比下降 15.2%，同比下降 3.8%。

7 月 11 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯煤炭出口行业正在承受供过于求、需求下落和利润消失的重压。根据俄罗斯《生意人报》日前报道引用的数据，现在有近 5000 万吨煤炭积压在俄罗斯港口，这占 2024 年俄罗斯煤炭出口总量的四分之一以上。港口库存严重积压背景下，运输环节费用被迫向下调整。根据 NEFT Research 的一项研究，6 月份俄罗斯港口煤炭转运费同环比均有所下降，环比下降 7.3%-18.8%、同比下降 23.3%-48.6%，至 9.2-13 美元/吨之间。

7 月 11 日，中国煤炭经济研究会报道，能源智库 Ember 近日发布的数据显示，2025 年 1 月-6 月，欧盟电力企业化石燃料发电量同比增长 13%，创下自 2017 年以来同期最大增幅。其中，天然气发电量增长 19%，创三年来最高水平；燃煤发电量增长 2%，创两年新高。

4 上市公司动态

7月7日

上海能源：7月7日，上海大屯能源股份有限公司发布关于部分董事、监事、高级管理人员及中层管理人员增持股份结果公告，公告显示：公司部分董事、监事、高级管理人员累计增持公司 22.68 万股股份、累计增持金额 258.15 万元；公司中层管理人员累计增持公司 39.64 万股股份、累计增持金额 452.62 万元。上述增持主体合计增持公司 62.32 万股股份、累计增持金额 710.77 万元，本次增持计划实施完毕。

兰花科创：7月7日，兰花科创发布 2024 年年度权益分派实施公告，公告显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 14.73 亿股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 2.21 亿元，股权登记日为 7 月 11 日，除权日及现金红利发放日为 7 月 14 日。

山西焦煤：7月6日，山西焦煤发布 2024 年度权益分派实施公告，公告显示：以公司现有总股本 56.77 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.20 元人民币现金（含税），股权登记日为 7 月 10 日，除权日为 7 月 11 日。

7月8日

新集能源：7月8日，中煤新集能源股份有限公司发布 2025 年半年度经营数据公告，公告中显示：煤炭业务：原煤产量 2025 年 1-6 月累计 1119.65 万吨，同比增加 7.88%；商品煤产量 2025 年 1-6 月累计 993.72 万吨，同比增加 6.16%；商品煤销量 2025 年 1-6 月累计 943.37 万吨，同比增加 3.63%；煤炭销售毛利 2025 年 1-6 月累计 189999.72 万元，同比减少 7.33%。电力业务：发电量 2025 年 1-6 月累计 66.66 亿千瓦时，同比增加 44.60%；上网电量 2025 年 1-6 月累计 62.78 亿千瓦时，同比增加 44.22%；平均上网电价（不含税）0.3716 元/千瓦时，同比减少 9.70%。

山西焦煤：7月8日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告，公告中显示：“23 焦煤 EB”的换股价格自 2025 年 7 月 11 日起由 9.82 元/股调整为 9.60 元/股。

华阳股份：7月8日，山西华阳集团新能股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告，公告中显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 36.08 亿股为基数，每股派发现金红利 0.309 元（含税），共计派发现金红利 11.15 亿元，股权登记日为 7 月 14 日，除权日及现金红利发放日为 7 月 15 日。

7月9日

兰花科创：7月9日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于完成回购股份注销减少注册资本工商登记的公告。公告显示：近日，公司已完成回购股份注销减少注册资本工商登记手续及《公司章程》备案，公司注册资本变更为人民币 14.73 亿元，公司总股本变更为 14.73 亿股。

广汇能源：7月9日，广汇能源股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告。公告显示：公司本次实施权益分派方案股权登记日的总股本为 64.96 亿股，扣除公司回购专用证券账户中的 1.04 亿股，最终以 63.92 亿股为基数，每股派发现金红利 0.622 元（含税），共计派发现金红利 39.76 亿元（含税）；不送红股，不以公积金转增股本。

陕西煤业：7月9日，陕西煤业股份有限公司发布 2025 年 6 月主要运营数据公告。公告显示：2025 年 6 月，该企业煤炭产量为 1436 万吨，同比下降 5.07%；自产煤销量为 1444 万吨，同比下降 3.63%。2025 年 1-6 月煤炭累计产量为 8741 万吨，同比增长 1.16%；自产煤累计销量为 8087 万吨，同比增长 1.41%。在发电方面，6 月份总发电量达 38.03 亿千瓦时，同比增长 13.20%；总售电量为 35.80 亿千瓦时，同比增长 15.29%。2025 年上半年累计总发电量为 177.69 亿千瓦时，同比下降 11.82%；累计总售电量为 166.19 亿千瓦时，同比下降 11.38%。

7月10日

陕西能源：7月10日，陕西能源投资股份有限公司发布关于 2025 年第二季度主要运营数据的自愿性信息披露公告。公告显示：陕西能源投资股份有限公司 2025 年第二季度主要运营数据如下：发电量 97.37 亿千瓦时，同比下降 10.07%；上网电量 90.80 亿千瓦时，同比下降 10.00%。煤炭产量达到 553.97 万吨，同比增长 25.24%；自产煤外销量为 384.62 万吨，大幅增长 72.05%。2025 年上半年累计来看，发电量 219.22 亿千瓦时，同比下降 9.03%；上网电量 204.82 亿千瓦时，同比下降 8.91%；煤炭产量 988.62 万吨，同比增长 6.53%；自产煤外销量 572.27 万吨，同比增长 50.34%。

7月11日

盘江股份：7月11日，贵州盘江精煤股份有限公司发布 2025 年半年度主要生产经营数据公告和 2025 年半年度业绩预告，公告显示：

1) 2025 年 1-6 月公司商品煤产量 515.37 万吨，同比增长 15.27%；商品煤销量 510.11 万吨，同比增长 13.32%；商品煤毛利 5.35 亿元，同比下降 31.36%；发电量 71.31 亿千瓦时，同比增长 380.01%。

2) 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 460-551 万元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 1680-1980 万元。

郑州煤电: 7 月 11 日, 郑州煤电股份有限公司发布 2025 年第二季度主要生产经营数据公告和 2025 年半年度业绩预告, 公告显示:

1) 2025 年 4-6 月公司煤炭产量 185 万吨, 同比增长 12.12%; 煤炭销量 185 万吨, 同比增长 12.80%; 商品煤毛利 8365 万元, 同比下降 61.92%。

2) 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 2.16 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 2.24 亿元。

上海能源: 7 月 11 日, 上海大屯能源股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告和 2025 年半年度业绩预告, 公告显示:

1) 截至股权登记日 (2025 年 7 月 17 日) 下午上海证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东, 以总股本 7.23 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.2 元 (含税), 共计派发现金红利 1.45 亿元。除权除息日与现金红利发放日为 2025 年 7 月 18 日。

2) 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计盈利 1.90-2.30 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 1.83-2.25 亿元。

冀中能源: 7 月 11 日, 冀中能源股份有限公司发布关于收购京能锡林郭勒能源有限公司 49% 股权暨关联交易的公告, 公告显示: 冀中能源股份有限公司拟现金收购冀中能源峰峰集团有限公司持有的京能锡林郭勒能源有限公司 49% 股权。经协商, 本次股权收购采取非公开协议转让方式, 标的股权收购价格为 6.69 亿元。

美锦能源: 7 月 11 日, 山西美锦能源股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告, 预告显示: 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 4.8-7.0 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 4.9-7.1 亿元; 基本每股收益预计亏损 0.11-0.16 元/股。

云煤能源: 7 月 11 日, 云南煤业能源股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告, 预告显示: 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1.60-1.68 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 1.61-1.69 亿元。

云维股份: 7 月 11 日, 云南云维股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告, 预告显示: 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1200-1600 万元; 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 1200-1600 万元。

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 558 元/吨，较上周上涨 2.55%。山西炼焦煤均价本周报收 1109 元/吨，较上周上涨 3.27%。

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	530	522	1.53%	509	4.13%	766	-30.81%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	520	512	1.56%	499	4.21%	756	-31.22%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	450	442	1.81%	430	4.65%	659	-31.71%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	520	512	1.56%	499	4.21%	756	-31.22%	5270
寿阳动力煤	元/吨	535	518	3.13%	543	-1.49%	721	-25.84%	5500
兴县动力煤	元/吨	561	544	3.13%	570	-1.49%	757	-25.84%	5800
潞城动力煤	元/吨	615	595	3.36%	625	-1.60%	845	-27.22%	5500
屯留动力煤	元/吨	665	645	3.10%	675	-1.48%	895	-25.70%	5800
长治县动力煤	元/吨	630	610	3.28%	640	-1.56%	860	-26.74%	5800
山西动力煤均价	元/吨	558	544	2.55%	554	0.73%	779	-28.35%	-

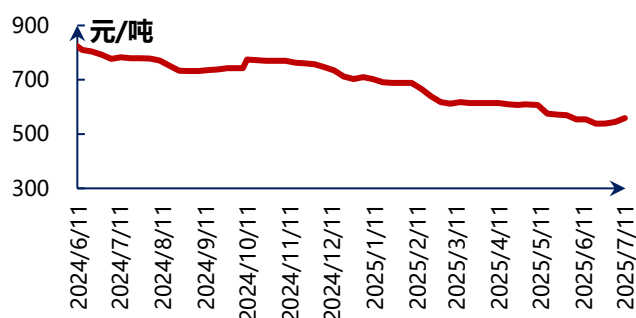
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

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	920	900	2.22%	830	10.84%	1280	-28.13%
古交 8#焦煤	元/吨	1046	995	5.11%	995	5.11%	1601	-34.66%
古交 2#焦煤	元/吨	1151	1096	5.02%	1096	5.02%	1751	-34.27%
灵石 2#肥煤	元/吨	1150	1130	1.77%	1130	1.77%	1950	-41.03%
柳林 4#焦煤	元/吨	1190	1130	5.31%	1130	5.31%	1930	-38.34%
孝义焦精煤	元/吨	1140	1080	5.56%	1080	5.56%	1880	-39.36%
古县焦精煤	元/吨	1220	1190	2.52%	1190	2.52%	1910	-36.13%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1590	-31.45%
襄垣瘦精煤	元/吨	1070	1050	1.90%	980	9.18%	1430	-25.17%
山西炼焦煤均价	元/吨	1109	1073	3.27%	1058	4.79%	1702	-34.88%

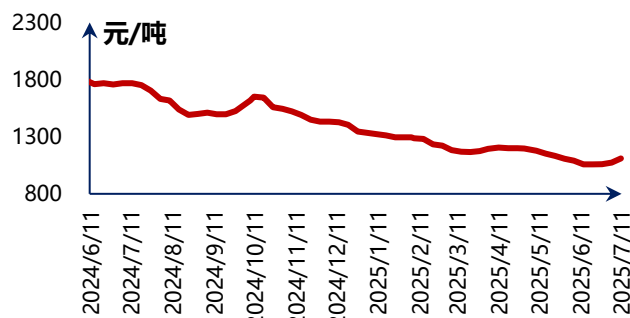
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

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

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 753 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 823 元/吨，周环比持平。

表3：山西无烟煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	660	660	0.00%	700	-5.71%	910	-27.47%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	870	870	0.00%	910	-4.40%	1170	-25.64%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	730	730	0.00%	890	-17.98%	1170	-37.61%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	580	580	0.00%	640	-9.38%	890	-34.83%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	900	900	0.00%	940	-4.26%	1200	-25.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	780	780	0.00%	940	-17.02%	1220	-36.07%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	753	753	0.00%	837	-9.96%	1093	-31.10%	-

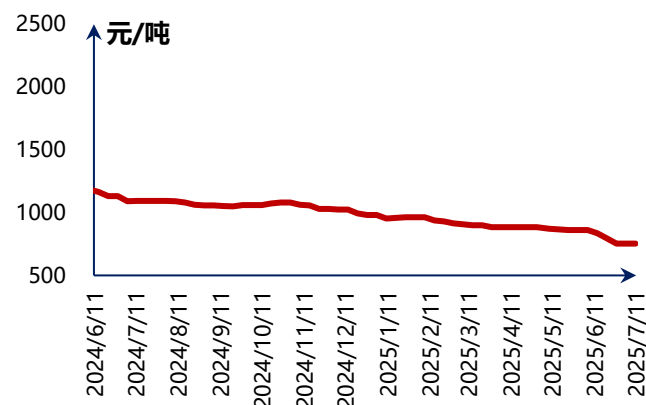
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

表4：山西喷吹煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	800	800	0.00%	775	3.25%	1137	-29.65%	7270
阳泉喷吹煤	元/吨	871	871	0.00%	844	3.24%	1238	-29.65%	7270
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	813	813	0.00%	788	3.25%	1156	-29.65%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	827	827	0.00%	802	3.12%	1162	-28.83%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	827	827	0.00%	802	3.12%	1162	-28.83%	7000
长治喷吹煤	元/吨	797	797	0.00%	772	3.24%	1132	-29.59%	6270
山西喷吹煤均价	元/吨	823	823	0.00%	839	-1.97%	1165	-29.37%	-

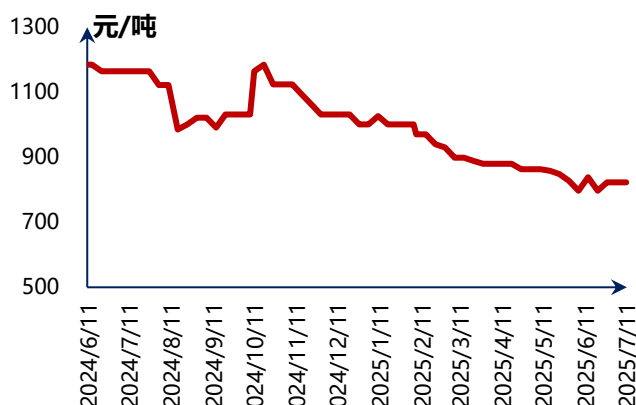
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

图7：山西无烟煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 553 元/吨，较上周下跌 1.19%。陕西炼焦精煤均价本周报收 920 元/吨，较上周上涨 2.22%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

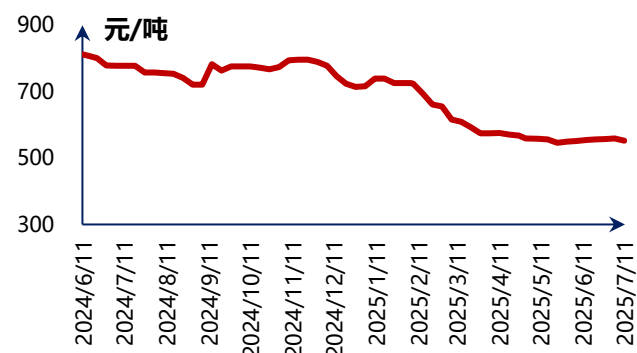
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	580	600	-3.33%	585	-0.85%	835	-30.54%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	525	525	0.00%	525	0.00%	705	-25.53%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	510	510	0.00%	510	0.00%	690	-26.09%	5000
韩城混煤	元/吨	510	510	0.00%	510	0.00%	690	-26.09%	5000
西安烟煤块	元/吨	670	690	-2.90%	675	-0.74%	925	-27.57%	6000
黄陵动力煤	元/吨	520	520	0.00%	520	0.00%	700	-25.71%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	553	559	-1.19%	554	-0.30%	758	-27.06%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月11日报价）

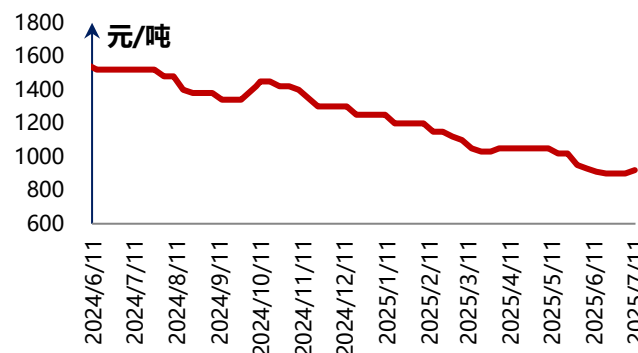
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	920	900	2.22%	910	1.10%	1520	-39.47%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	920	900	2.22%	910	1.10%	1520	-39.47%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月11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 451 元/吨，较上周下跌 0.08%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 976 元/吨，较上周上涨 1.21%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

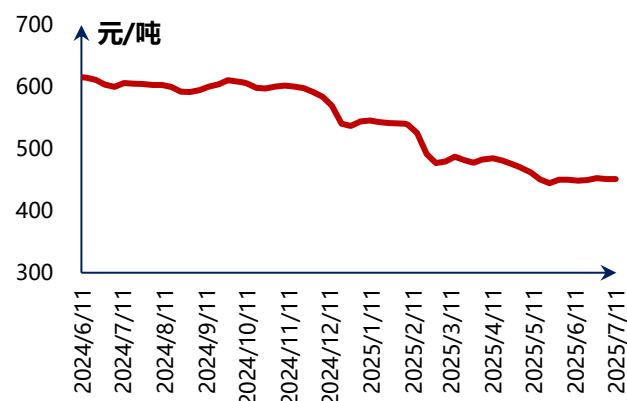
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	472	472	0.00%	470	0.38%	678	-30.41%	5500
东胜原煤	元/吨	421	422	-0.24%	418	0.72%	663	-36.50%	5270
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	505	-5.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	561	562	-0.18%	558	0.54%	803	-30.14%	6500
包头动力煤	元/吨	451	451	0.00%	443	1.81%	657	-31.35%	5000
赤峰烟煤	元/吨	395	395	0.00%	395	0.00%	425	-7.06%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	358	358	0.00%	358	0.00%	388	-7.73%	3500
乌海动力煤	元/吨	476	477	-0.21%	473	0.63%	718	-33.70%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	451	452	-0.08%	449	0.52%	605	-25.39%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月11日报价）

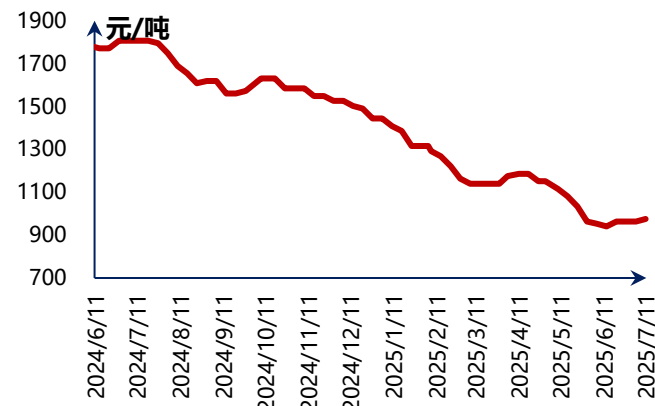
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

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	1051	1038	1.21%	1013	3.73%	1933	-45.64%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	901	890	1.21%	868	3.74%	1657	-45.66%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	976	964	1.21%	940	3.73%	1795	-45.65%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 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

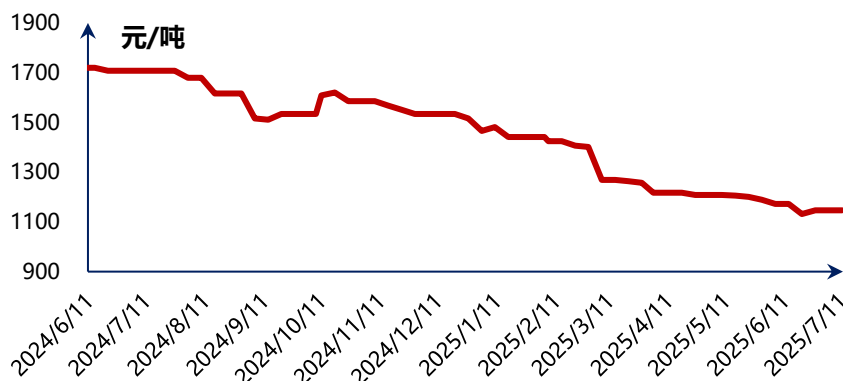
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1146 元/吨，周环比持平。

表9：河南冶金煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	912	912	0.00%	883	3.25%	1296	-29.65%
平顶山主焦煤	元/吨	1380	1380	0.00%	1460	-5.48%	2120	-34.91%
河南冶金煤均价	元/吨	1146	1146	0.00%	1172	-2.19%	1708	-32.91%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

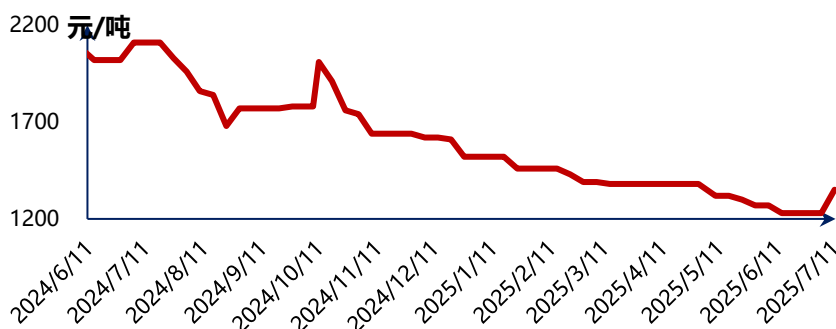
图13：河南冶金精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 1350 元/吨，较上周上涨 9.76%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 624 元/吨，较上周上涨 1.30%。

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

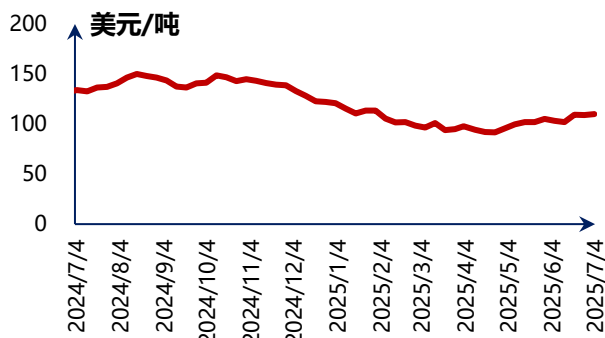
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	669	660	1.30%	654	2.29%	827	-19.10%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	624	616	1.30%	610	2.30%	787	-20.71%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	555	547	1.46%	530	4.72%	697	-20.37%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	496	487	1.85%	472	5.08%	617	-19.61%	4500
均价	元/吨	586	578	1.45%	567	3.44%	732	-19.94%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 11 日报价）

5.3 国际煤价

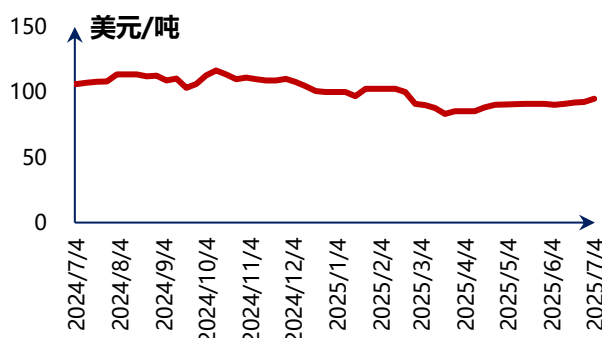
据 Wind 数据，7 月 4 日，纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110 美元/吨，较上周上涨 0.87%；理查德 RB 动力煤均价报收 95 美元/吨，较上周上涨 2.59%；欧洲 ARA 港动力煤均价报收 92 美元/吨，周环比持平。7 月 11 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 192 美元/吨，较上周下跌 2.05%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



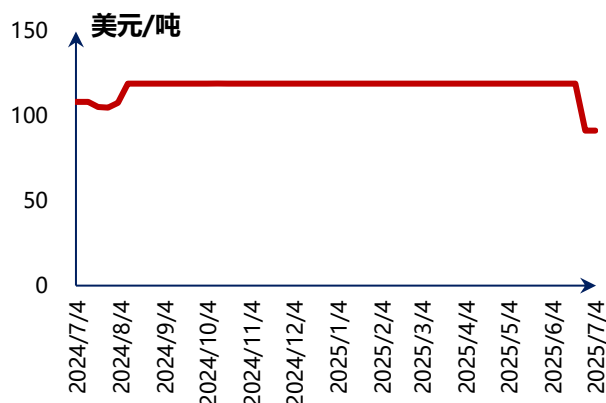
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



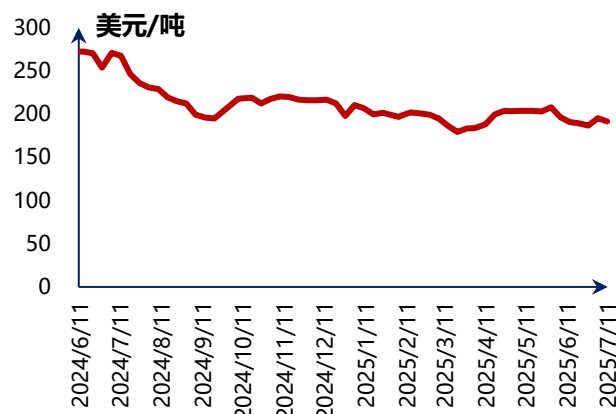
资料来源：wind，民生证券研究院

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下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

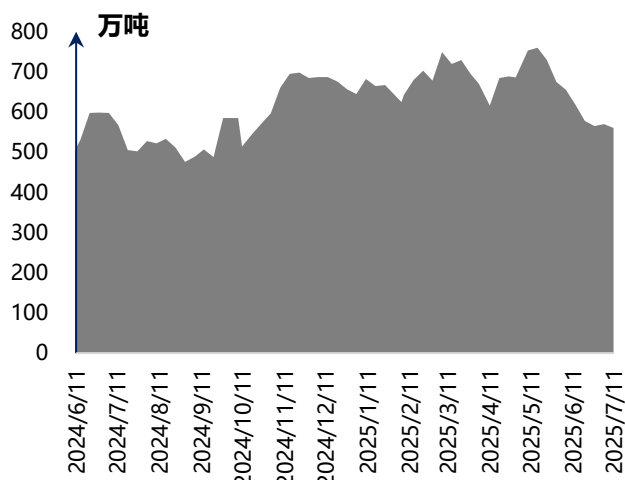
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 560 万吨，较上周下降 1.75%；广州港本期库存 308 万吨，较上周上升 1.95%。

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	560	570	-1.75%	618	-9.39%	502	11.55%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	560	570	-1.75%	618	-9.39%	502	11.55%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	223	238	-6.30%	248	-10.08%	203	9.85%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	159	174	-8.62%	210	-24.29%	212	-25.00%

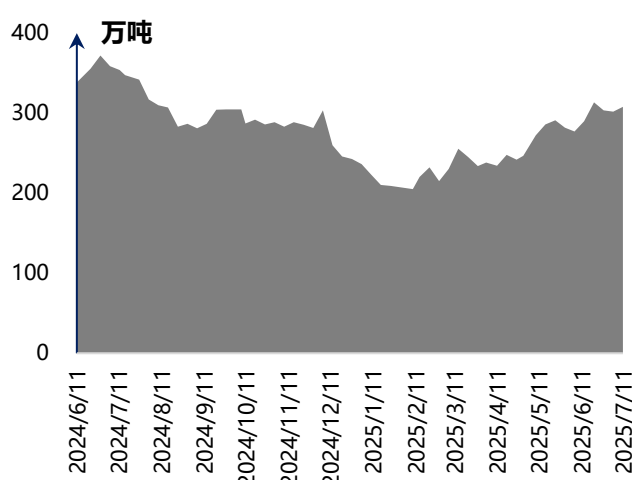
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月11日报价）

图19：秦皇岛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

图20：广州港场存量较上周上升



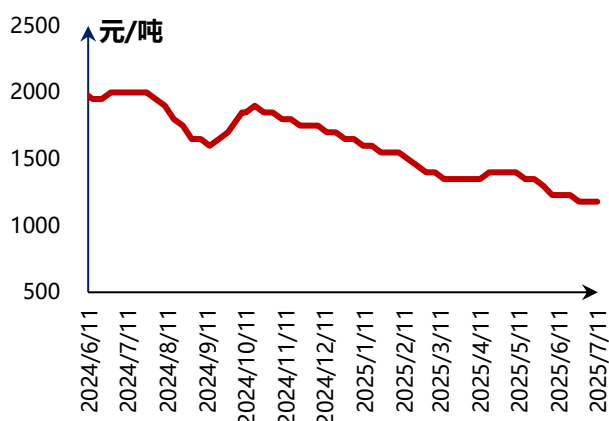
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦价格为 1180 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 980 元/吨，周环比持平。

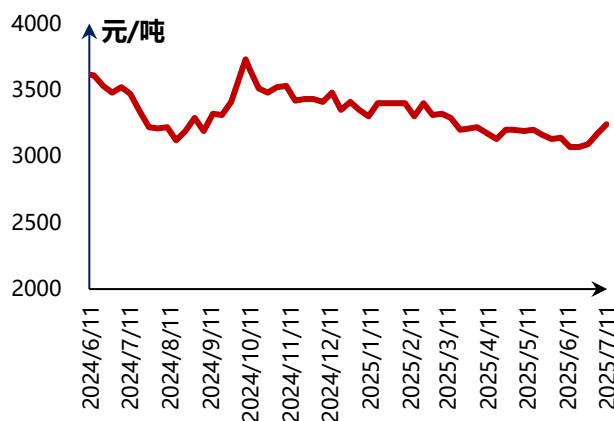
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 3640 元/吨，较上周上涨 0.28%；螺纹钢价格为 3240 元/吨，较上周上涨 2.21%；热轧板卷价格为 3350 元/吨，较上周上涨 1.82%；高线价格为 3410 元/吨，较上周上涨 2.40%。

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

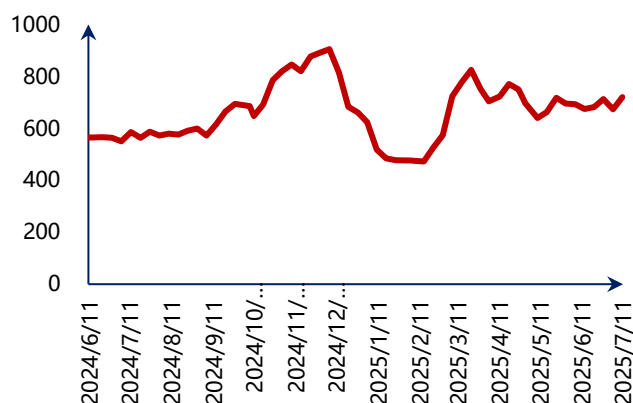


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据，截至 7 月 11 日，煤炭运价指数为 720，较上周上涨 6.85%；截至 7 月 11 日，BDI 指数为 1663，较上周上涨 15.81%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



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

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	14
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	14
表 3: 山西无烟煤产地价格周环比持平	15
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	15
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	16
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格较上周上涨	16
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	16
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨	17
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	17
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨	18
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降	19

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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 270082

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