

**化工需求同环比提升明显，煤价持续上涨。**本周港口周环比上涨11元/吨，周五报收863元/吨。**展望后市，1) 供给端：**2024年8月，中国原煤日均产量1279万吨，同比+2.8%，环比+1.6%，其中晋陕蒙新日均产量分别为367/209/331/139万吨，同比+0.8%/+0.2%/+2.2%/+19.9%，环比+1.6%/+1.6%/-1.2%/+5.8%，主产地产量除内蒙外环比均有所恢复。据CCTD分企业数据，2024年9月上旬全国及晋陕蒙新产量环比增速分别为+3.1%/+1.6%/+3.9%/+4.6%/+1.4%。我们认为在安监常态化及黄河流域环保监管有望进一步加强的背景下，主产地供给恢复力度或有限。**2) 发运及库存端：**受假期前电厂长协拉运提升及秋检临近影响，大秦线周均运量环比上升3.3%至104.6万吨，但仍延续百万吨中位水平，唐呼线周均运量环比下降9.6%至16.8万吨，净调出下北方港口库存小幅下降，截至9月20日为2131.1万吨，周环比下降0.6%，同比上升5.6%。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求环比大幅提升，截至9月20日当周化工行业合计耗煤641.29万吨，同比+11.21%，周环比+3.24%。**电煤需求方面，**据国家能源局，2024年8月，全社会用电量9649亿千瓦时，同比增长8.9%；1-8月全社会用电量累计65619亿千瓦时，同比增长7.9%。用电高增下，8月火电发电同比增速转正为3.7%，1-8月累计增速正增长1.0%；进入9月后，水电出力转弱，日耗居高不下从而火电负荷持续较高，据CCTD数据，9月上旬水电增速同比转负为-0.5%，火电增速则为12.97%。当前电厂日耗虽有回落但仍处于相对高位，9月19日当周二十五省电厂周均日耗592.9万吨，周环比下降20.5万吨(-3.3%)，库存可用天数周环比持平为19.3天，低于去年同期1.3天。**我们认为，动力煤火电需求韧性强大、当前日耗维持高位，化工需求环比提升明显，港口现货货源紧缺叠加供需格局向好，动力煤价格有望持续提升。**

**投资建议：**1) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

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

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601001	晋控煤业	14.37	1.97	1.79	1.94	7	8	7	推荐
600546	山煤国际	11.30	2.15	1.43	1.64	5	8	7	推荐
601225	陕西煤业	23.49	2.19	2.27	2.43	11	10	10	推荐
601088	中国神华	38.50	3.00	3.12	3.29	13	12	12	推荐
601898	中煤能源	12.93	1.47	1.44	1.52	9	9	9	推荐
601918	新集能源	7.12	0.81	0.97	1.07	9	7	7	推荐
600123	兰花科创	7.95	1.41	0.95	1.38	6	8	6	推荐
600348	华阳股份	6.83	1.44	0.86	0.96	5	8	7	推荐
601699	潞安环能	13.81	2.65	1.55	1.64	5	9	8	推荐
600188	兖矿能源	13.43	2.01	1.45	1.59	7	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年9月20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

**分析师 王姗姗**

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

**研究助理 卢佳琪**

执业证书：S0100123070003

邮箱：lujiayi@mszq.com

**相关研究**

- 煤炭周报：煤价如期上涨，供需格局持续改善-2024/09/14
- 煤炭行业2024年半年报总结：煤价回落致业绩环比下滑，持仓市值环比提升-2024/09/08
- 煤炭周报：火电高位叠加化工向好，动力煤开启涨价周期-2024/09/07
- 煤炭周报：煤价企稳，板块延续业绩稳健+高回报-2024/08/31
- 煤炭周报：煤价震荡偏稳，板块回调提供配置良机-2024/08/24

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1 本周煤炭板块表	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>10</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</b>	<b>12</b>
5.1 产地煤炭价格	12
5.2 中转地煤价	16
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	17
5.5 下游需求追踪	18
5.6 运输行情追踪	18
<b>6 风险提示</b>	<b>19</b>
<b>插图目录</b>	<b>20</b>
<b>表格目录</b>	<b>20</b>

## 1 本周观点

**化工需求同环比提升明显，煤价持续上涨。**本周港口周环比上涨 11 元/吨，周五报收 863 元/吨。**展望后市，1) 供给端：**2024 年 8 月，中国原煤日均产量 1279 万吨，同比 +2.8%，环比 +1.6%，其中晋陕蒙新日均产量分别为 367/209/331/139 万吨，同比 +0.8%/+0.2%/+2.2%/+19.9%，环比 +1.6%/+1.6%/-1.2%/+5.8%，主产地产量除内蒙外环比均有所恢复。据 CCTD 分企业数据，2024 年 9 月上旬全国及晋陕蒙新产量环比增速分别为 +3.1%/+1.6%/+3.9%/+4.6%/+1.4%。我们认为在安监常态化及黄河流域环保监管有望进一步加强的背景下，主产地供给恢复力度或有限。**2) 发运及库存端：**受假期前电厂长协拉运提升及秋检临近影响，大秦线周均运量环比上升 3.3%至 104.6 万吨，但仍延续百万吨中位水平，唐呼线周均运量环比下降 9.6%至 16.8 万吨，净调出下北方港口库存小幅下降，截至 9 月 20 日为 2131.1 万吨，周环比下降 0.6%，同比上升 5.6%。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求环比大幅提升，截至 9 月 20 日当周化工行业合计耗煤 641.29 万吨，同比 +11.21%，周环比 +3.24%。**电煤需求方面，**据国家能源局，2024 年 8 月，全社会用电量 9649 亿千瓦时，同比增长 8.9%；1-8 月全社会用电量累计 65619 亿千瓦时，同比增长 7.9%。用电高增下，8 月火电发电同比增速转正为 3.7%，1-8 月累计增速正增长 1.0%；进入 9 月后，水电出力转弱，日耗居高不下从而火电负荷持续较高，据 CCTD 数据，9 月上旬水电增速同比转负为 -0.5%，火电增速则为 12.97%。当前电厂日耗虽有回落但仍处于相对高位，9 月 19 日当周二十五省电厂周均日耗 592.9 万吨，周环比下降 20.5 万吨(-3.3%)，库存可用天数周环比持平为 19.3 天，低于去年同期 1.3 天。**我们认为，动力煤火电需求韧性强大、当前日耗维持高位，化工需求环比提升明显，港口现货货源紧缺叠加供需格局向好，动力煤价格有望持续提升。**

**港口及产地煤价延续上涨。**煤炭资源网数据显示，截至 9 月 20 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 863 元/吨，周环比上涨 11 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 715 元/吨，周环比上涨 3 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 733 元/吨，周环比上涨 13 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 666 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。

**重点港口库存下降，电厂日耗小幅下降，可用天数低于去年同期。**港口方面，据煤炭资源网数据，9 月 20 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1172 万吨，周环比下降 9 万吨。据 CCTD 数据，9 月 19 日二十五省的电厂日耗为 602.6 万吨/天，周环比下降 2.3 万吨/天，高于去年同期 23.0 万吨/天；可用天数 19.3 天，周环比持平，低于去年同期 1.3 天。

**节前补库需求较好，焦煤市场偏稳震荡运行。**本周焦煤供应平稳运行，宏观利好叠加焦企首轮涨价落地，焦煤市场情绪有所升温，节前焦钢企业补库需求仍存，钢厂盈利修复、铁水产量周环比小幅提升，短期焦煤刚需有支撑，价格或偏稳震荡

运行，后续关注终端成交情况。

**国内焦煤价格持稳，海外焦煤价格下跌。**据煤炭资源网数据，截至9月20日，京唐港主焦煤价格为1770元/吨，周环比持平。截至9月19日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为194.85美元/吨，周环比下跌0.9美元/吨。产地方面，长治喷吹煤周环比上涨40元/吨，山西低硫、山西高硫、灵石肥煤、济宁气煤、柳林低硫周环比持平。

**焦炭供需略有好转，仍有提涨预期。**本周焦炭首轮涨价落地，亏损状态下焦企开工无明显变化，供应偏平稳；临近国庆假期，下游钢厂补库需求较强，叠加宏观利好提振市场情绪，贸易商拿货较为积极，焦炭供需格局略有转好，焦企仍有继续提涨预期，后续关注原料煤价格及钢材成交情况。

**焦炭首轮涨价落地。**据Wind数据，截至9月20日，唐山二级冶金焦市场价报收于1550元/吨，周环比上涨50元/吨；临汾二级冶金焦报收于1335元/吨，周环比下跌50元/吨。港口方面，9月20日天津港一级冶金焦价格为1760元/吨，周环比上涨50元/吨。

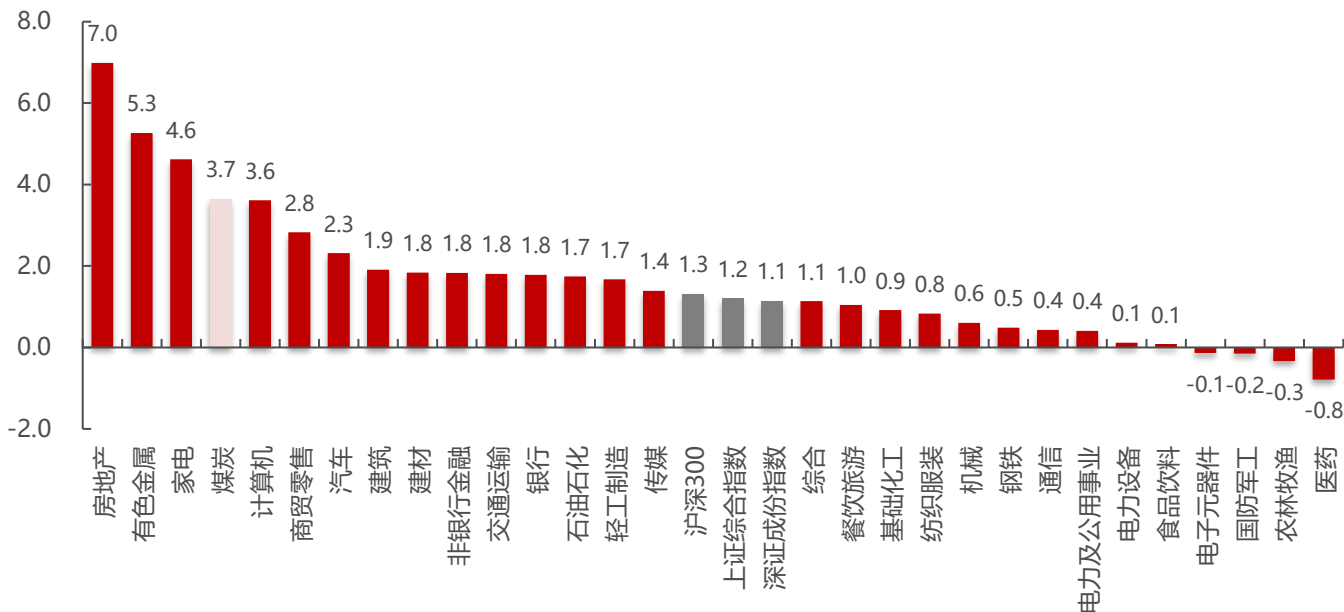
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强 $\alpha$ 属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表

截至9月20日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅3.7%，同期沪深300周涨幅1.3%，上证指数周涨幅1.2%，深证成指周涨幅1.1%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘 (%)

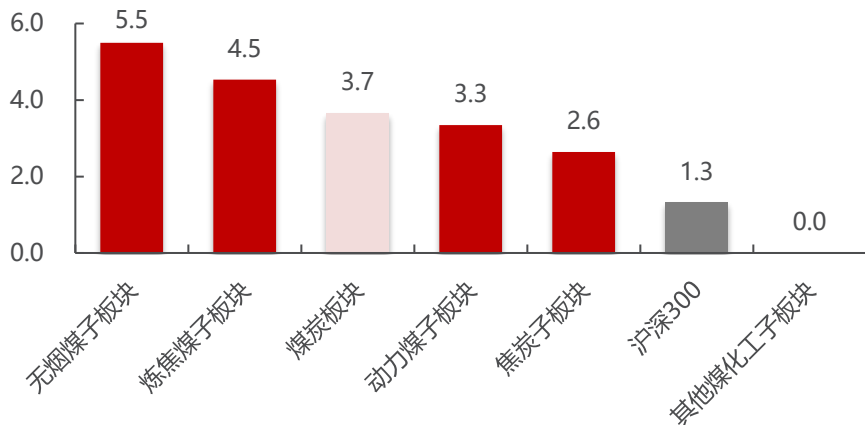


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年9月16日-9月20日

截至9月20日，中信煤炭板块周涨幅3.7%，沪深300周涨幅1.3%。各子板块中，无烟煤子板块涨幅最大，涨幅5.5%；其他煤化工子板块涨幅最小，周环比持平。

图2：无烟煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

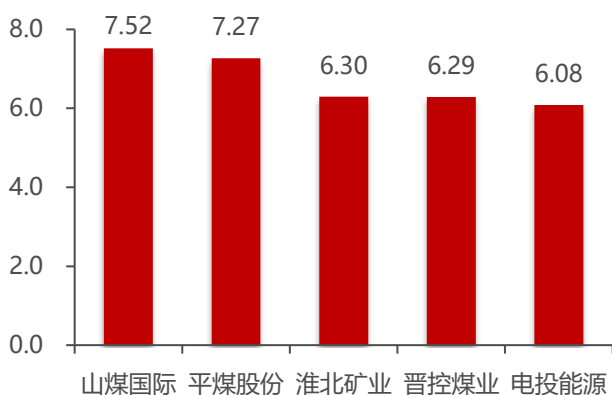
注：本周时间区间为2024年9月16日-9月20日

## 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9月20日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：山煤国际上涨7.52%，平煤股份上涨7.27%，淮北矿业上涨6.30%，晋控煤业上涨6.29%，电投能源上涨6.08%。

**本周盘江股份跌幅最大。**截至9月20日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：盘江股份下跌0.63%，新集能源上涨0.85%，云维股份上涨0.87%，安泰集团上涨1.34%，中煤能源上涨1.57%。

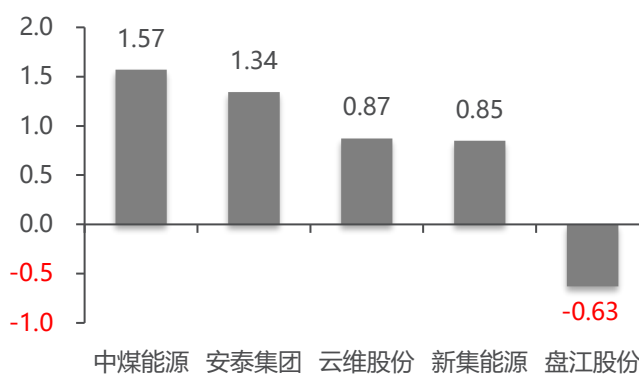
图3：本周山煤国际涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年9月16日-9月20日

图4：本周盘江股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年9月16日-9月20日



### 3 本周行业动态

#### 9月18日

9月18日，中国煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2024年8月份，蒙古国煤炭产量845.19万吨，同比增4.53%，环比增7.99%。铁矿石产量为88.28万吨，同比增4.36%，环比增3.38%。

9月18日，中国煤炭资源网报道，据央视报道，中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司称，截至9月18日，今年新疆铁路疆煤外运量超6000万吨，同比增长51%。今年以来，新疆铁路部门发运煤炭10500万吨、同比增长17.1%，其中疆煤外运6016.6万吨，为保障国家能源安全、服务区域经济社会发展提供了有力支撑。今年以来，疆煤外运日均装车达3422车，同比增长47.7%，实现了快装快运，有效降低全社会物流成本。

9月18日，中国煤炭资源网报道，2024年9月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢1936万吨，平均日产193.6万吨，日产环比增长2.7%；生铁1783万吨，平均日产178.3万吨，日产环比增长1.6%；钢材1865万吨，平均日产186.5万吨，日产环比下降4.6%。

9月18日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2024年8月，重点统计钢铁企业共生产粗钢6463万吨、同比下降8.0%，日产208.49万吨、环比下降5.4%；生产生铁5963万吨、同比下降6.7%，日产192.37万吨、环比下降3.7%；生产钢材6485万吨、同比下降9.3%，日产209.21万吨、环比下降4.1%。1-8月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢5.57亿吨、累计同比下降2.5%，粗钢累计日产228.16万吨；累计生产生铁4.96亿吨、累计同比下降2.9%，生铁累计日产203.16万吨；累计生产钢材5.50亿吨、累计同比下降1.8%，钢材累计日产225.23万吨。

9月18日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，今年1-8月份，美国向非洲出口动力煤达到了创纪录的610万吨，较去年同期增长83%。从非洲视角来看，今年前八个月，美国是其最大的动力煤供应来源，占比六成以上。据数据统计，今年前八个月，非洲国家动力煤进口总量为948万吨，这一总量较2023年同期下降了0.5%，但创下了非洲有记录以来的第三高水平。过去两年非洲进口量增长了12%，自2022年以来，非洲是除亚洲之外唯一一个动力煤进口量呈增长的主要地区。在此期间，欧洲、北美和大洋洲的进口量均下降了至少20%。

#### 9月19日

9月19日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2024年8月份，格拉斯通港煤炭出口量为547.0万吨，同比增7.2%，环比增

9.5%。其中，向日本出口煤炭 149.1 万吨，同比增 14.3%，环比降 16.4%；向中国大陆出口煤炭 112.2 万吨，同比增 36.8%，环比增 73.4%；向印度出口煤炭 98.5 万吨，同比降 6.4%，环比增 32.6%；向韩国出口煤炭 50.5 万吨，同比降 44.7%，环比降 54.2%；向越南出口煤炭 28.5 万吨，同比降 24.4%，环比增 51.6%。格拉斯通港出口的煤炭中，约 70%为冶金煤，其余 30%为动力煤。今年 1-8 月份，格拉斯通港煤炭出口量累计 4237.1 万吨，同比增 4.3%。

9 月 19 日，中国煤炭资源网报道，新疆维吾尔自治区自然资源厅消息，新疆矿业权出让项目推介会将于 9 月 25 日至 26 日在伊宁市召开。届时，新疆将对 180 多个拟出让矿业权项目进行集中推介。本次推介会优选出托里县白杨河矿区铁厂沟一号煤矿、鄯善县库木塔格四号大型露天煤矿、巴里坤县淖毛湖矿区马朗二号煤矿等一批大型煤矿区块；叶城县叉路口大型铅锌矿、阿图什市普昌外围大型钛铁矿、若羌县塔什达坂北中型锂矿以及博乐市四台海泉一带大型铅锌矿等优质矿、富矿区块。

9 月 19 日，中国煤炭资源网报道，据新疆媒体报道，截止 9 月 16 日，今年以来新疆塔克什肯口岸进口货物总重量达 280 万吨，同比增长 42%，已追平 2023 年全年进出口货物量，进口增长明显的大宗商品主要为煤炭。仅 9 月 16 日，塔克什肯口岸单日进口焦煤突破 300 车，达 307 车 2.2 万吨。

9 月 19 日，中国煤炭资源网报道，2024 年上半年，俄罗斯煤炭公司的投资下降 4.4%至 12.1 亿美元；煤炭公司亏损增长了 2.4 倍，导致总亏损为 0.7 亿美元，而上年同期为盈利 30.9 亿美元。到 2024 年底，煤炭行业的投资额预计将下降 33.3%至 22 亿美元。2024 年 1-8 月，俄罗斯主要产煤区库兹巴斯的煤炭产量暴跌至 1.32 亿吨，同比下降 1010 万吨，降幅 7.1%。

## 9 月 20 日

9 月 20 日，中国煤炭资源网报道，安徽省统计局公布的数据显示，8 月份，安徽省规模以上工业企业生产原煤 860 万吨，同比下降 11%，降幅比 7 月份收窄 2.3 个百分点。

9 月 20 日，中国煤炭资源网报道，内蒙古统计局发布的数据显示，1-8 月份，内蒙古规模以上工业原煤产量 8.41 亿吨，同比增长 4.2%，区内三大原煤主产区中，鄂尔多斯市拉动作用明显，1-8 月份鄂尔多斯市原煤产量 5.77 亿吨，占全区的 68.7%，拉动全区原煤产量增长 3.2 个百分点；锡林郭勒盟原煤产量 9465 万吨，增长 7.6%，拉动全区原煤产量增长 0.8 个百分点；呼伦贝尔市原煤产量下降 3.7%，降幅较 1-7 月份扩大 0.5 个百分点。

9 月 20 日，中国煤炭资源网报道，韩国海关最新数据显示，2024 年 8 月份，韩国煤炭进口量环比继续增长，达到今年以来第二高水平，也是连续第二月突破



1000 万吨大关，韩国煤炭进口总量为 1111.35 万吨，较前一月的 1017.75 万吨增长 9.20%，同比来看，较上年同期的 1176.50 万吨下降 5.54%。

9 月 20 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2024 年 8 月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港的铁矿石出口总量为 4785.22 万吨，同比增 0.07%，环比增 10.88；8 月份，该港向中国出口铁矿石 4073.46 万吨，同比增 1.39%，环比增 19.45%，占其铁矿石总出口量的 85%。

## 4 上市公司动态

9月18日

**电投能源：**9月18日，内蒙古电投能源股份有限公司发布关于落实通辽市防沙治沙和风电光伏一体化项目首批110万千瓦工程防沙治沙资金的公告。公告显示：公司拟在通辽市建设防沙治沙和风电光伏一体化110万千瓦项目。2024年5月，通辽市防沙治沙和风电光伏一体化110万千瓦项目取得建设指标。项目选址在扎鲁特旗和科左中旗辖区内，各实施新能源55万千瓦、储能82.5MW/165MWh，总投资分别约为22.4亿元和22.5亿元（包括防沙治沙费用）。目前，一体化项目已完成立项，可研已编制完成，科左中旗项目已核准，扎鲁特旗项目预计近日可取得核准批复文件。建设资金来源为资本金和银行贷款，资本金比例为20%，其余资金由银行贷款解决，资本金内部收益率分别达到8.45%和8.18%。

**陕西黑猫：**9月18日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于控股股东股份解质押及再质押的公告。公告显示：近日，公司收到控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司的通知，黄河矿业将其原质押给长安银行股份有限公司渭南分行的无限售流通股1.02亿股进行解除质押后，将其所持有的1.46亿股质押给长安银行股份有限公司渭南分行。黄河矿业持有本公司股份9.22亿股，占公司总股本的45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份4.57亿股，占其所持公司股份的49.56%，占公司总股本的22.37%。

**宝泰隆：**9月18日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于宝泰隆三矿复工的公告。公告显示：2024年9月18日，宝泰隆新材料股份有限公司收到了黑龙江省七台河市新兴区人民政府下发的《新兴区人民政府关于准予宝泰隆新材料股份有限公司三矿复工的通知》，同意宝泰隆新材料股份有限公司三矿复工。宝泰隆三矿为设计生产能力30万吨/年的矿井，建成投产后将增加公司原煤自供能力，降低公司原材料成本，进一步提升公司的生产能力，提高公司未来盈利水平，对公司可持续性发展和经营业绩将带来积极影响。

**甘肃能化：**9月18日，甘肃能化股份有限公司发布关于下属景泰白岩子煤矿取得联合试运转复函的公告。公告显示：公司下属靖煤集团景泰煤业有限公司白岩子煤矿联合试运转方案已完成备案，联合试运转时间为2024年9月18日至2025年3月17日。景泰煤业主要负责白岩子煤矿及洗煤厂项目建设，矿井设计生产能力90万吨/年，根据详查报告，矿井煤炭资源量9075.8万吨（气煤资源量为4736.3万吨；1/3焦煤资源量为4339.5万吨）。后期，景泰煤业将力争在规定期限内完成项目联合试运转，做好单位工程竣工验收及质量认证工作，推进项目专项验收顺利完成，确保公司依法合规运营。

**兖矿能源：**9月18日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于总经理变更的公告。公告显示：工作调整，兖矿能源集团股份有限公司董事、总经理肖耀猛先生于2024年9月18日申请辞去董事、总经理职务，同时申请辞去董事会战略与发展

委员会委员、董事会可持续发展委员会委员职务。公司将尽快履行选聘新任总经理的法定流程。在公司董事会聘任新任总经理前，由王九红先生暂行总经理职责。

## 9月20日

**平煤股份：**9月20日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于调整公司回购股份用途的公告。公告显示：公司于2024年9月20日召开第九届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于调整公司回购股份用途的议案》；为维护广大投资者利益，增强投资者信心，公司结合实际情况，对本次回购股份方案的回购股份用途进行调整，由“用于实施股权激励”调整为“用于员工持股计划”。

**广汇能源：**9月20日，广汇能源股份有限公司发布关于投建“伊吾广汇1500万吨/年煤炭分质分级利用示范项目”的公告。公告显示：本次投建的项目是广汇能源第二个煤炭分质分级利用项目，项目总投资为165亿元，本次投建的项目不涉及关联交易情形，亦不涉及《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

**兖矿能源：**9月20日，兖矿能源集团股份有限公司关于收购境外公司发布了股权事项完成交割的公告。公告显示：公司与 Shareholder Value Management Aktiengesellschaft、Shareholder Value Beteiligungen Aktiengesellschaft 等10方签署了《股份购买协议-关于出售及购买 SMT Scharf AG 特定股份》；与 Famous Holding GmbH 签署了《股份购买协议(Famous)-关于出售及购买 SMT Scharf AG 特定股份》。公司拟以现金收购交易对方合计持有的 SMT Scharf AG 290.74 万股普通股股份，公司实际支付转让价款约为 3216.95 万欧元。

**美锦能源：**9月20日，山西美锦能源股份有限公司发布关于减资涉及债权清偿事项进展的公告。公告显示：截至2024年7月5日，债权申报登记期满，已有部分可转换债券持有人要求公司提前清偿，为保障全体债权人的利益，公司对2024年7月5日前已申报债权相关登记材料逐笔逐项核对清查，二次确权已于2024年8月2日完成，公司已于2024年8月14日前通过邮件方式将《山西美锦能源股份有限公司可转换公司债券清偿协议》发送给申报材料合格的投资者，截至本公告披露日，投资者邮寄的协议及相关持仓证明材料已收集完毕，并将逐一进行审核、修正、确认生效。

**宝泰隆：**9月20日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于控股股东股份解除质押及再质押的公告。公告显示：截至本公告日，公司控股股东宝泰隆集团有限公司持有公司4.52亿股，占公司总股本的23.60%；公司控股股东宝泰隆集团有限公司持有公司股份累计质押数量为3.58亿股，占其所持股份的79.26%。

## 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 738 元/吨,较上周上涨 0.24%。山西炼焦煤均价本周报收于 1497 元/吨,周环比持平。

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	755	752	0.40%	745	1.34%	865	-12.72%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	745	742	0.40%	735	1.36%	855	-12.87%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	645	638	1.10%	635	1.57%	742	-13.07%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	745	742	0.40%	735	1.36%	855	-12.87%	5200
寿阳动力煤	元/吨	664	664	0.00%	664	0.00%	919	-27.73%	5500
兴县动力煤	元/吨	697	697	0.00%	697	0.00%	813	-14.27%	5800
潞城动力煤	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	1105	-29.86%	5500
屯留动力煤	元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	1155	-28.57%	5800
长治县动力煤	元/吨	790	790	0.00%	790	0.00%	1120	-29.46%	5800
山西动力煤均价	元/吨	738	736	0.24%	733	0.61%	937	-21.21%	-

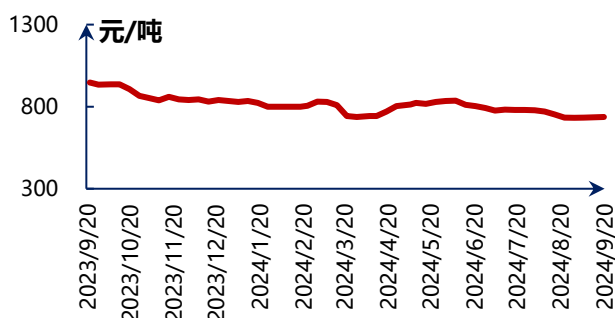
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 日报价)

表2: 山西炼焦煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1130	1130	0.00%	1120	0.89%	1610	-29.81%
古交 8#焦煤	元/吨	1492	1492	0.00%	1489	0.19%	2174	-31.37%
古交 2#焦煤	元/吨	1633	1633	0.00%	1630	0.18%	2370	-31.10%
灵石 2#肥煤	元/吨	1700	1700	0.00%	1680	1.19%	2200	-22.73%
柳林 4#焦煤	元/吨	1610	1610	0.00%	1580	1.90%	2330	-30.90%
孝义焦精煤	元/吨	1560	1560	0.00%	1530	1.96%	2280	-31.58%
古县焦精煤	元/吨	1660	1660	0.00%	1660	0.00%	2360	-29.66%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1450	-2.76%	1870	-24.60%
襄垣瘦精煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1270	0.79%	1760	-27.27%
山西炼焦煤均价	元/吨	1497	1497	0.00%	1490	0.49%	2106	-28.91%

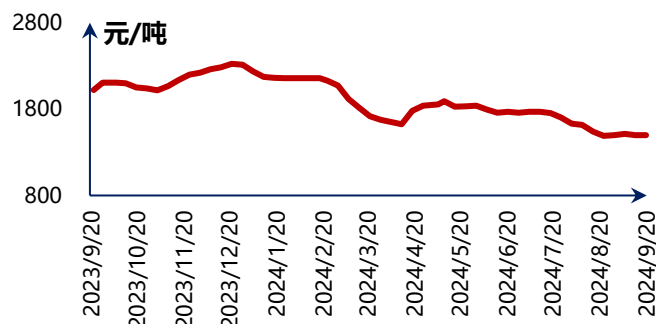
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 日报价)

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: 山西炼焦煤均价周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1087 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 1032 元/吨，较上周上涨 4.12%。

**表3：山西无烟煤产地均价周环比持平**

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	890	890	0.00%	900	-1.11%	900	-1.11%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1150	1150	0.00%	1150	0.00%	1320	-12.88%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1140	1140	0.00%	1150	-0.87%	1250	-8.80%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	970	970	0.00%	980	-1.02%	980	-1.02%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1180	1180	0.00%	1180	0.00%	1350	-12.59%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1190	1190	0.00%	1200	-0.83%	1300	-8.46%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1087	1087	0.00%	1093	-0.61%	1183	-8.17%	-

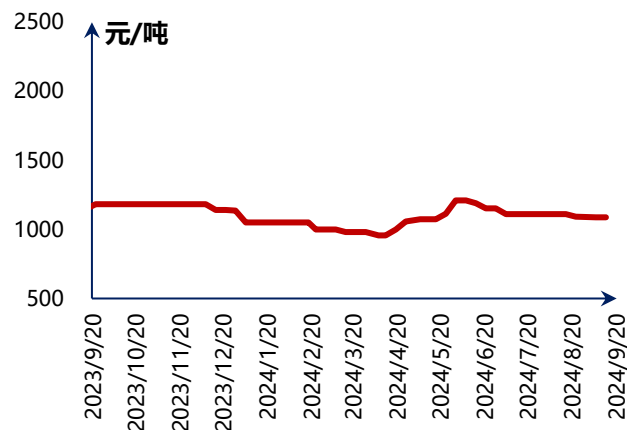
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月20日报价)

**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	1006	966	4.17%	976	3.09%	1398	-28.04%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1096	1052	4.17%	1063	3.09%	1523	-28.04%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1023	982	4.17%	992	3.09%	1422	-28.06%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1032	992	4.03%	1002	2.99%	1422	-27.43%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1032	992	4.03%	1002	2.99%	1422	-27.43%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1002	962	4.16%	972	3.09%	1392	-28.02%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1032	991	4.12%	1001	3.06%	1430	-27.84%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月20日报价)

**图7：山西无烟煤产地均价周环比持平**



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

## 5.1.2 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 763 元/吨，较上周上涨 1.87%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1340 元/吨，周环比持平。

**表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨**

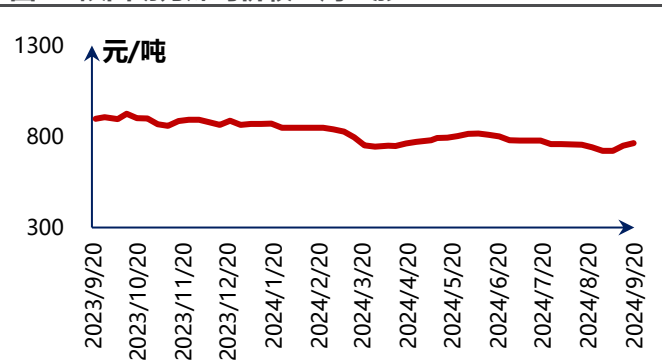
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	830	810	2.47%	805	3.11%	1030	-19.42%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	715	705	1.42%	695	2.88%	815	-12.27%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	700	690	1.45%	680	2.94%	800	-12.50%	5000
韩城混煤	元/吨	700	690	1.45%	680	2.94%	800	-12.50%	5000
西安烟煤块	元/吨	920	900	2.22%	895	2.79%	1120	-17.86%	6000
黄陵动力煤	元/吨	710	700	1.43%	690	2.90%	810	-12.35%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	763	749	1.87%	741	2.99%	896	-14.83%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月20日报价)

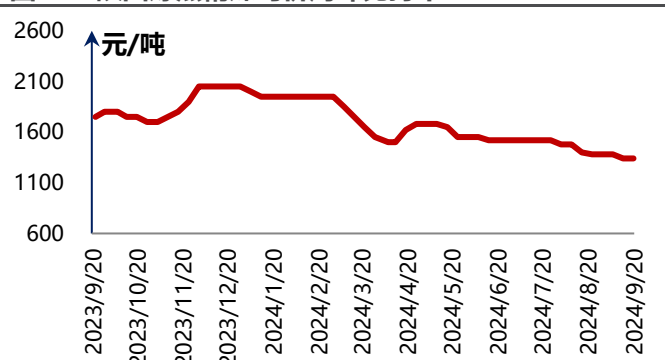
**表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1340	1340	0.00%	1380	-2.90%	1800	-25.56%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1340	1340	0.00%	1380	-2.90%	1800	-25.56%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月20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：陕西炼焦精煤均价周环比持平**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

### 5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 604 元/吨，较上周上涨 0.55%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1561 元/吨，周环比持平。

**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	685	678	1.06%	661	3.54%	830	-17.50%	5500
东胜原煤	元/吨	661	656	0.76%	639	3.44%	776	-14.82%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	525	-3.81%	5500
包头精煤末煤	元/吨	801	796	0.63%	779	2.82%	916	-12.55%	6500
包头动力煤	元/吨	652	648	0.62%	638	2.19%	745	-12.48%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	435	-2.30%	445	-4.49%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	408	-4.90%	3500
乌海动力煤	元/吨	716	711	0.70%	694	3.17%	831	-13.84%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	604	601	0.55%	592	1.97%	685	-11.75%	-

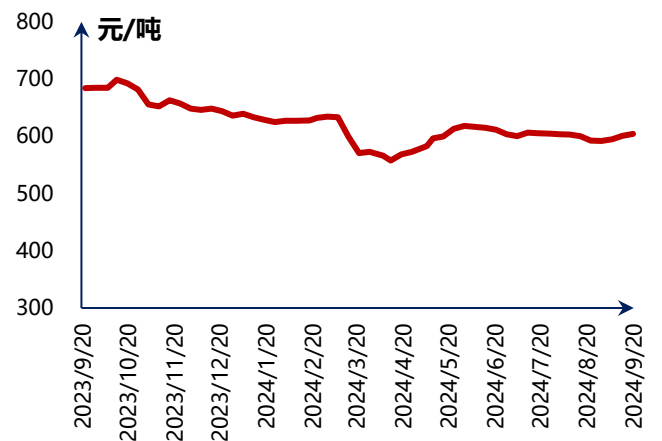
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月20日报价)



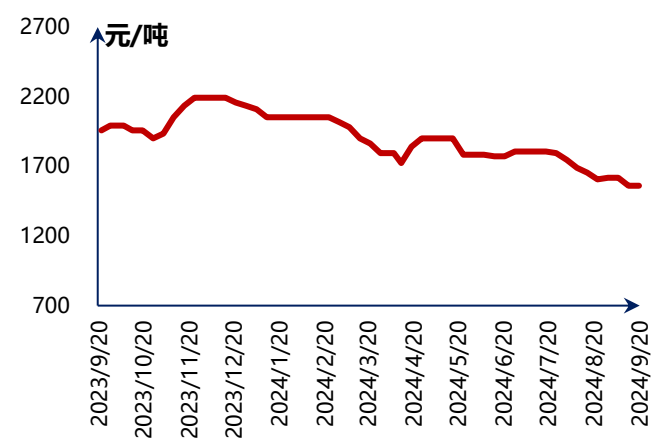
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1681	1681	0.00%	1731	-2.91%	2147	-21.72%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1441	1441	0.00%	1484	-2.91%	1841	-21.72%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1561	1561	0.00%	1608	-2.91%	1994	-21.72%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 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：内蒙古焦精煤均价周环比持平**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

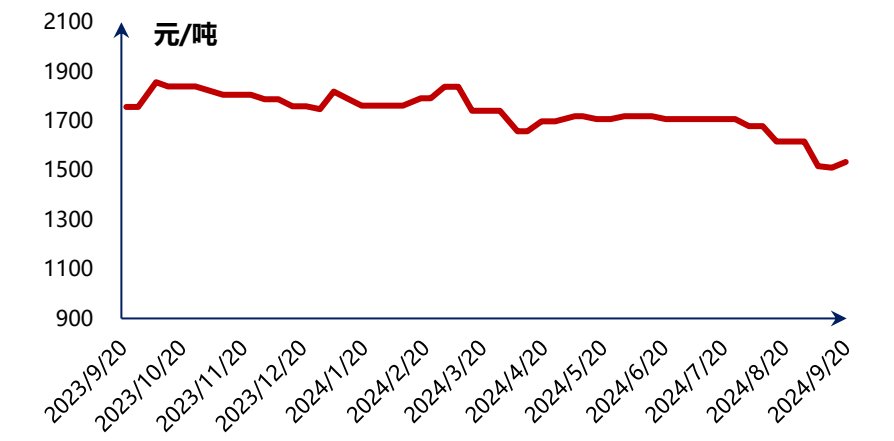
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1534 元/吨,较上周上涨 1.52%。

**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	1147	1101	4.17%	1113	3.09%	1594	-28.04%
平顶山主焦煤	元/吨	1920	1920	0.00%	2120	-9.43%	2120	-9.43%
河南冶金煤均价	元/吨	1534	1511	1.52%	1616	-5.12%	1857	-17.42%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 日报价)

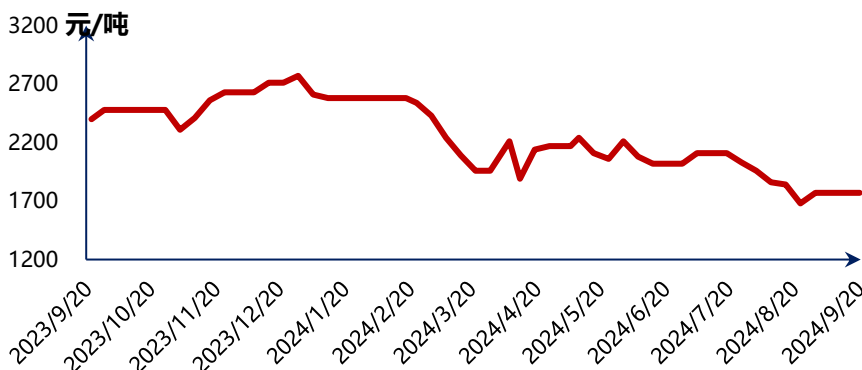
**图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 1770 元/吨,周环比持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 863 元/吨,较上周上涨 1.29%。

图14: 京唐港主焦煤价格周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨

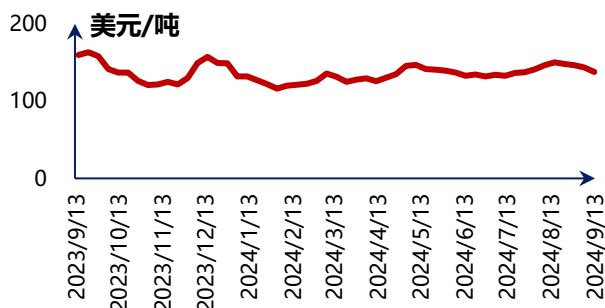
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	925	913	1.29%	894	3.47%	827	11.82%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	863	852	1.29%	834	3.48%	787	9.66%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	764	754	1.33%	730	4.66%	697	9.61%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	681	670	1.64%	639	6.57%	617	10.37%	4500
均价	元/吨	808	797	1.40%	774	4.39%	732	10.41%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 日报价)

## 5.3 国际煤价

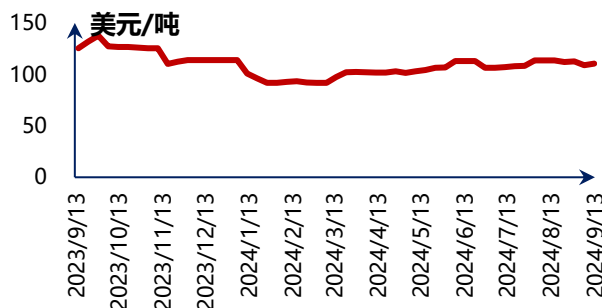
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 9 月 13 日报收 137.49 美元/吨,较上周下跌 4.28%。理查德 RB 动力煤均价 9 月 13 日报收 110.50 美元/吨,较上周上涨 1.47%。欧洲 ARA 港动力煤均价 9 月 13 日报收 119.25 美元/吨,周环比持平。9 月 20 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 195 美元/吨,较上周下跌 0.51%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



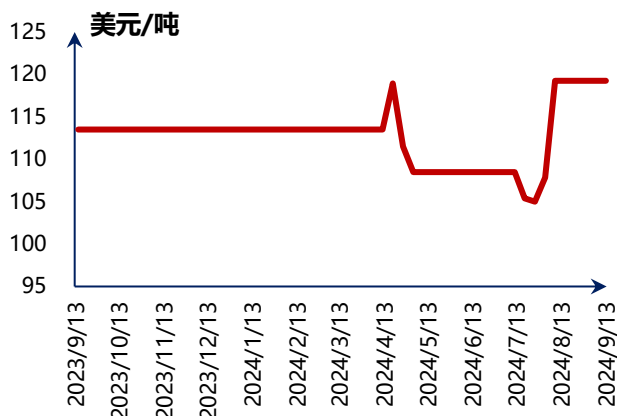
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源: wind, 民生证券研究院

图18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.4 库存监控

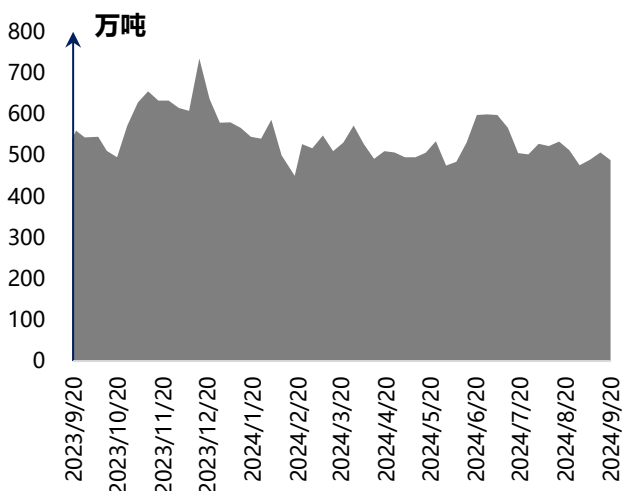
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 488 万吨, 较上周下降 3.75%; 广州港本期库存 304 万吨, 较上周上升 6.10%。

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	488	507	-3.75%	512	-4.69%	545	-10.46%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	488	507	-3.75%	512	-4.69%	545	-10.46%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	203	212	-4.25%	213	-4.69%	170	19.41%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	165	162	1.85%	221	-25.34%	180	-8.33%

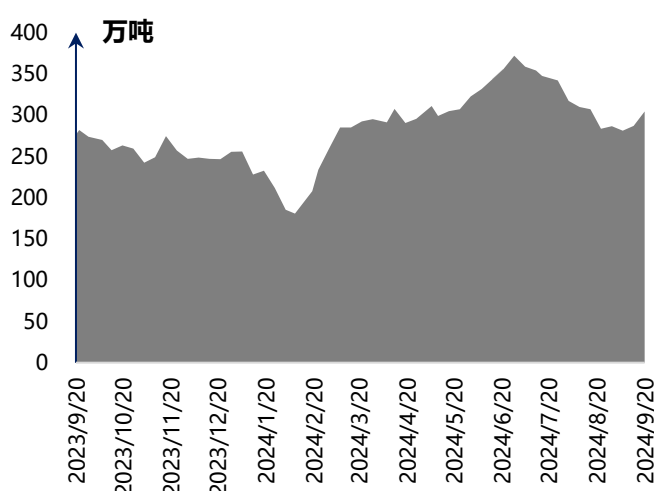
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 20 日报价)

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



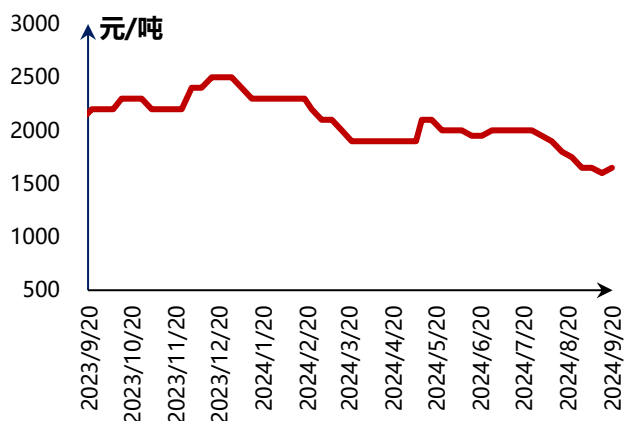
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周临汾一级冶金焦价格为 1650 元/吨,较上周上涨 3.13%;太原一级冶金焦价格为 1450 元/吨,较上周上涨 3.57%。

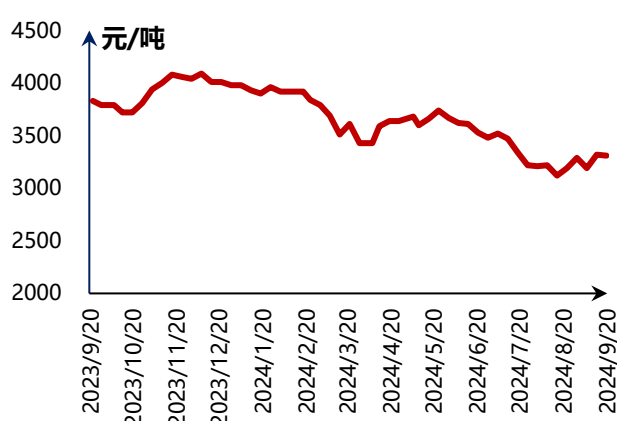
据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 3600 元/吨,较上周上涨 1.12%;螺纹钢价格为 3310 元/吨,较上周下跌 0.30%;热轧板卷价格为 3240 元/吨,较上周上涨 0.93%;高线价格为 3550 元/吨,较上周下跌 0.56%。

图21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨



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跌

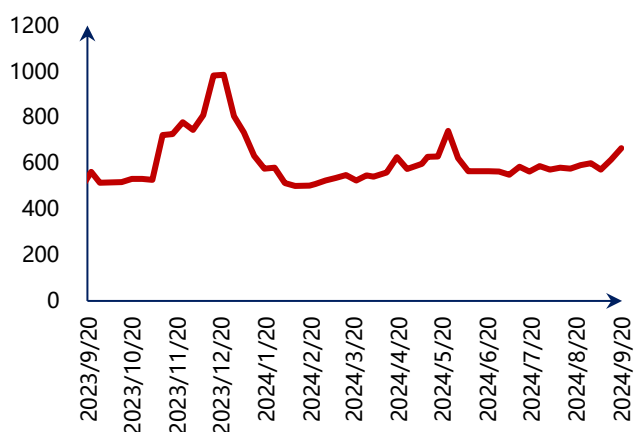


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

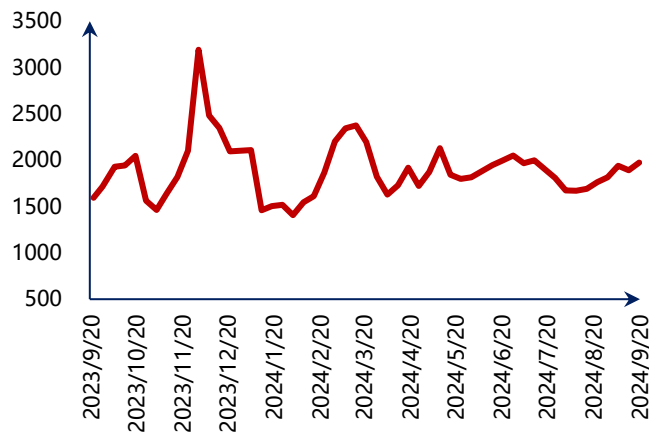
据 Wind 数据,截至 9 月 20 日,煤炭运价指数为 665,较上周上涨 8.12%;截至 9 月 20 日,BDI 指数为 1977,较上周上涨 4.60%。

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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%) .....	5
图 2: 无烟煤子板块涨幅最大 (%) .....	5
图 3: 本周山煤国际涨幅最大 (%) .....	6
图 4: 本周盘江股份跌幅最大 (%) .....	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨 .....	12
图 6: 山西炼焦精煤均价周环比持平 .....	12
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平 .....	13
图 8: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨 .....	13
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨 .....	14
图 10: 陕西炼焦精煤均价周环比持平 .....	14
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨 .....	15
图 12: 内蒙古焦精煤均价周环比持平 .....	15
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨 .....	15
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平 .....	16
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌 .....	16
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨 .....	16
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平 .....	17
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌 .....	17
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下降 .....	17
图 20: 广州港场存量较上周上升 .....	17
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨 .....	18
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌 .....	18
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨 .....	18
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨 .....	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 .....	12
表 2: 山西炼焦煤产地价格周环比持平 .....	12
表 3: 山西无烟煤产地均价周环比持平 .....	13
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨 .....	13
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨 .....	14
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平 .....	14
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨 .....	14
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平 .....	15
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨 .....	15
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨 .....	16
表 11: 秦皇岛港口库存较上周下降 .....	17



## 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。	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