

**化工需求环比持续提升，煤价有望持续上涨。**本周产地煤价走势偏强，港口贸易商报价坚挺，假期临近补库需求渐弱，港口煤价小幅上涨后持稳。**展望后市，1) 供给端：**伴随月底部分煤矿生产任务完成停产减产，供应有所收紧，叠加产地冶金化工采购需求较好及北方地区冬储需求开启，向港口的现货发运难以提升。**2) 发运及库存端：**受近期港口煤价反弹及大秦线秋检临近影响，大秦线周均运量环比上升4.9%至109.71万吨，唐呼线周均运量环比上升46.5%至24.6万吨，但鉴于当前坑口煤价表现较强，发运倒挂现象未见好转，北方港口库存上升主因假期临近补库需求转弱从而港口调出减少，截至9月27日北方港库存为2285.8万吨，周环比上升7.3%，同比上升8.7%。**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27日当周化工行业合计耗煤647.13万吨，同比增长9.6%，周环比增长0.9%。**电煤需求方面，**进入9月后，水电出力转弱，日耗较历史同期高位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26日当周二十五省电厂日均日耗567.1万吨，周环比下降25.8万吨(-4.4%)，库存可用天数周环比上升1.3天至20.6天，低于去年同期0.6天。**我们认为，动力煤化工需求环比持续提升，火电需求表现出较高韧性，叠加港口现货货源紧缺，供需格局向好下煤价有望持续上涨。**

**资本市场政策密集出台，煤炭板块高股息价值凸显，当前时点加强配置。**9月24日，国新办举行新闻发布会，央行创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展：第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利；第二项是创设股票回购增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。9月26日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。**我们认为，**政策有助于引导上市公司大股东低成本增持并持续高分红，以吸引追求长期稳定收益的市场资金，特别对险资来说，国债利率不断下行背景下将加大高股息权益投资。近年伴随煤炭行业高景气持续，板块上市公司资产负债表得以修复甚至优化，净现金不断增加且资本开支意愿不足，更重要的是多次压力测试下仍表现出强大的业绩稳定性，因此政策引导下高股息属性将助力板块估值提升。**当前时点板块基本面与政策面共振，叠加前期回调较多，建议加强配置。**

**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	16.10	1.97	1.79	1.94	8	9	8	推荐
600546	山煤国际	13.06	2.15	1.43	1.64	6	9	8	推荐
601225	陕西煤业	26.70	2.19	2.27	2.43	12	12	11	推荐
601088	中国神华	41.81	3.00	3.12	3.29	14	13	13	推荐
601898	中煤能源	14.00	1.47	1.44	1.52	10	10	9	推荐
601918	新集能源	8.32	0.81	0.97	1.07	10	9	8	推荐
600123	兰花科创	9.25	1.41	0.95	1.38	7	10	7	推荐
600348	华阳股份	7.88	1.44	0.86	0.96	5	9	8	推荐
601699	潞安环能	16.57	2.65	1.55	1.64	6	11	10	推荐
600188	兖矿能源	15.45	2.01	1.45	1.59	8	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年9月27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：lujiaqi@mszq.com

**相关研究**

- 煤炭周报：化工需求同环比提升明显，煤价持续上涨-2024/09/21
- 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

# 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>11</b>
<b>5 煤炭数据跟踪</b>	<b>14</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>21</b>
<b>插图目录</b>	<b>22</b>
<b>表格目录</b>	<b>22</b>

## 1 本周观点

**化工需求环比持续提升，煤价有望持续上涨。**本周产地煤价走势偏强，港口贸易商报价坚挺，假期临近补库需求渐弱，港口煤价小幅上涨后持稳。**展望后市，1) 供给端：**伴随月底部分煤矿生产任务完成停产减产，供应有所收紧，叠加产地冶金化工采购需求较好及北方地区冬储需求开启，向港口的现货发运难以提升。**2) 发运及库存端：**受近期港口煤价反弹及大秦线秋检临近影响，大秦线周均运量环比上升 4.9%至 109.71 万吨，唐呼线周均运量环比上升 46.5%至 24.6 万吨，但鉴于当前坑口煤价表现较强，发运倒挂现象未见好转，北方港口库存上升主因假期临近补库需求转弱从而港口调出减少，截至 9 月 27 日北方港库存为 2285.8 万吨，周环比上升 7.3%，同比上升 8.7%。**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 27 日当周化工行业合计耗煤 647.13 万吨，同比增长 9.6%，周环比增长 0.9%。**电煤需求方面，**进入 9 月后，水电出力转弱，日耗较历史同期高位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 26 日当周二十五省电厂周均日耗 567.1 万吨，周环比下降 25.8 万吨(-4.4%)，库存可用天数周环比上升 1.3 天至 20.6 天，低于去年同期 0.6 天。**我们认为，动力煤化工需求环比持续提升，火电需求表现出较高韧性，叠加港口现货货源紧缺，供需格局向好下煤价有望持续上涨。**

**资本市场政策密集出台，煤炭板块高股息价值凸显，当前时点加强配置。**9 月 24 日，国新办举行新闻发布会，央行创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展：第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利，规模 5000 亿元，提升机构的资金获取能力和股票增持能力；第二项是创设股票回购增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。同日证监会就《上市公司监管指引第 10 号——市值管理（征求意见稿）》公开征求意见，对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。9 月 26 日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。**我们认为，**政策有助于引导上市公司大股东低成本增持并持续高分红，以吸引追求长期稳定收益的市场资金，特别对险资来说，国债利率不断下行背景下将加大高股息权益投资。近年伴随煤炭行业高景气持续，板块上市公司资产负债表得以修复甚至优化，净现金不断增加且资本开支意愿不足，更重要的是多次压力测试下仍表现出强大的业绩稳定性，因此政策引导下高股息属性将助力板块估值提升。**当前时点板块基本面与政策面共振，叠加前期回调较多，建议加强配置。**

**港口及产地煤价延续上涨。**煤炭资源网数据显示，截至 9 月 27 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 865 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 727 元/吨，周环比上涨 12 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 746 元/吨，周环比上涨 13 元/吨；内蒙古鄂尔多

斯 Q5500 报收于 675 元/吨，周环比上涨 9 元/吨。

**重点港口库存上升，电厂日耗下降，可用天数低于去年同期。**港口方面，据煤炭资源网数据，9 月 27 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1312 万吨，周环比上升 140 万吨。据 CCTD 数据，9 月 19 日二十五省的电厂日耗为 577.2 万吨/天，周环比下降 25.4 万吨/天，高于去年同期 11.2 万吨/天；可用天数 20.6 天，周环比上升 1.3 天，低于去年同期 0.6 天。

**节前补库需求较好，焦煤市场稳中偏强运行。**本周焦煤供应稳中略有上升，宏观利好下钢材价格持续上涨，叠加焦企二轮涨价落地，焦煤市场交易情绪良好，钢厂盈利修复下复产速度加快，铁水产量周环比提升 1.03 万吨至 224.86 万吨，节前焦钢企业补库需求尚可，短期稳中偏强运行。

**国内焦煤价格上涨，海外焦煤价格反弹。**据煤炭资源网数据，截至 9 月 27 日，京唐港主焦煤价格为 1780 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。截至 9 月 26 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 204.10 美元/吨，周环比上涨 9.25 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 51 元/吨，山西高硫周环比上涨 20 元/吨，柳林低硫周环比上涨 30 元/吨，灵石肥煤、济宁气煤和长治喷吹煤周环比持平。

**焦炭短期供弱需强，仍有提涨预期。**本周焦炭二轮涨价落地，多数焦企维持亏损下供应增量有限，而需求端宏观利好提振市场情绪，贸易商积极进场拿货，同时钢厂积极复产，节前补库需求较强，短期焦炭供弱需强，仍有继续提涨预期。

**焦炭二轮涨价落地。**据 Wind 数据，截至 9 月 27 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1600 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1435 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面，9 月 27 日天津港一级冶金焦价格为 1810 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

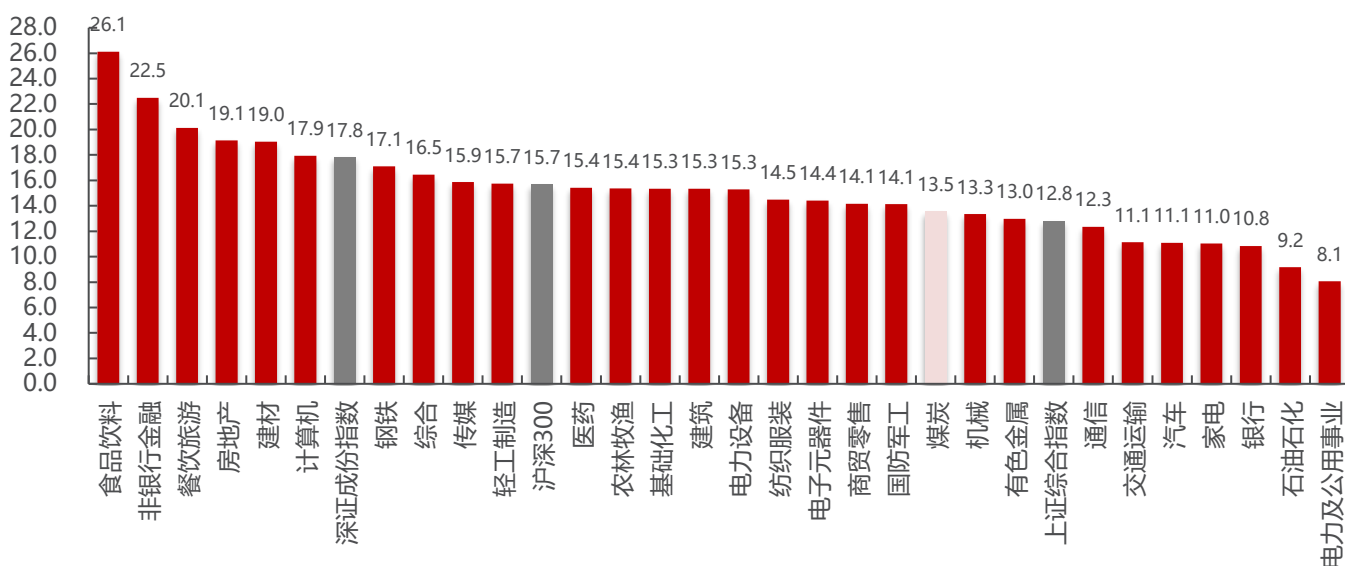
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 强  $\alpha$  属性公司，建议关注晋控煤业和山煤国际。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化一体、兼具成长的低估值龙头，建议关注中煤能源。4) 煤电一体，中长期成长可期，建议关注新集能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表

截至 9 月 27 日，本周深证成指中信煤炭板块周涨幅 13.5%，同期沪深 300 周涨幅 15.7%，上证指数周涨幅 12.8%，深证成指周涨幅 17.8%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

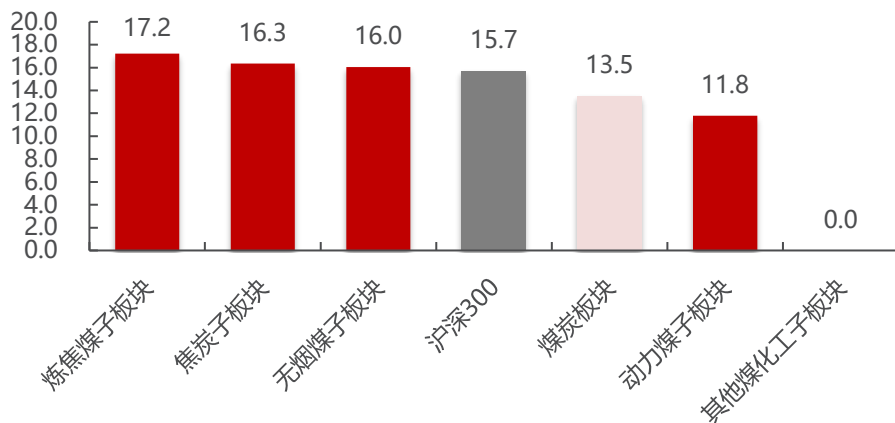


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 9 月 23 日-9 月 27 日

截至 9 月 27 日，中信煤炭板块周涨幅 13.5%，沪深 300 周涨幅 15.7%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，涨幅 17.2%；其他煤化工子板块涨幅最小，周环比持平。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

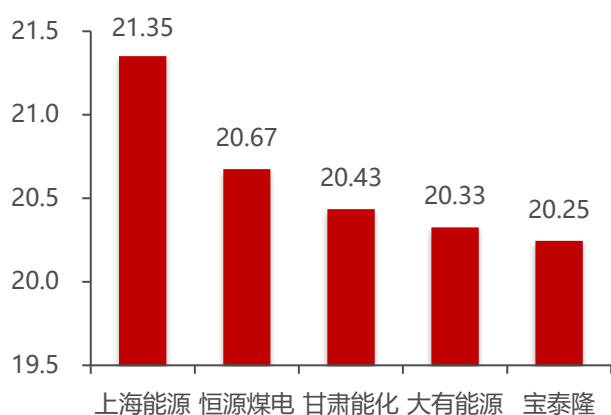
注：本周时间区间为 2024 年 9 月 23 日-9 月 27 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周上海能源涨幅最大。**截至9月27日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前5位分别为：上海能源上涨21.35%，恒源煤电上涨20.67%，甘肃能化上涨20.43%，大有能源上涨20.33%，宝泰隆上涨20.25%。

**本周苏能股份涨幅最小。**截至9月27日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后5位分别为：苏能股份上涨7.91%，中煤能源上涨8.28%，中国神华上涨8.60%，郑州煤电上涨8.65%，金瑞矿业上涨8.83%。

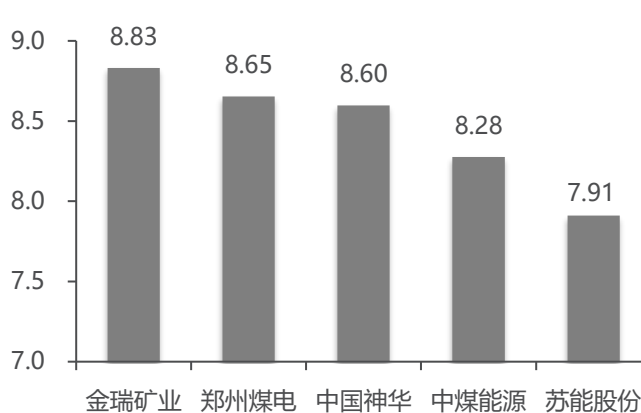
图3：本周上海能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年9月23日-9月27日

图4：本周苏能股份涨幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2024年9月23日-9月27日

### 3 本周行业动态

#### 9月23日

9月23日,中国煤炭资源网报道,海关总署最新数据显示,2024年8月份,中国进口动力煤(非炼焦煤)3514.4万吨,同比增长1.11%,环比微降0.63%;中国进口炼焦煤1070.0万吨,同比增11.8%,环比降1.3%。2024年1-8月份,中国累计进口动力煤26269.2万吨,同比增8.01%;累计进口炼焦煤7892.6万吨,同比增26.6%。

9月23日,中国煤炭资源网报道,截至8月底,全国累计发电装机容量约27.6亿千瓦,同比增长11.9%。其中,火电发电装机容量约13.7亿千瓦,同比增长4%;太阳能发电装机容量约5.1亿千瓦,同比增长44.4%;风电装机容量约4.0亿千瓦,同比增长14.8%。1-8月份,全国发电设备累计平均利用2423小时,比上年同期减少76小时。其中,火电2999小时,比上年同期增加67小时;水电1984小时,比上年同期减少469小时;太阳能发电907小时,比上年同期减少40小时;核电5116小时,比上年同期增加121小时;风电1538小时,比上年同期增加79小时。

9月23日,中国煤炭资源网报道,印度中央电力局(CEA)最新数据显示,2024年8月份,印度电力企业煤炭进口总量为584.35万吨,同比增长34.21%,环比增长10.03%。其中,415.54万吨供应直接使用进口煤发电的电厂,168.81万吨用于与国内煤混配。

9月23日,中国煤炭资源网报道,日本财务省发布初步贸易统计数据显示,2024年8月份,日本共进口煤炭1460.3万吨,同比下降1.1%,煤炭进口额为26.58亿美元,同比下降12.7%。初步数据显示,8月份,日本从美国进口煤炭142.9万吨,同比增长9.1%,进口额为411.25亿日元,同比下降6.8%,从俄罗斯进口煤炭17.6万吨,同比下降23.2%,进口额41.11亿日元,同比下降44.1%。

9月23日,中国煤炭资源网报道,海关总署公布的数据显示,中国2024年8月份出口煤炭97万吨,同比增长91.1%,环比增长1.04%;8月份煤炭出口额为18156.6万美元,同比增长72.1%,环比下降0.82%,据此推算出口单价为187.18美元/吨,同比下跌19.64美元/吨,环比下跌3.51美元/吨。

#### 9月24日

9月24日,中国煤炭资源网报道,印尼能源与矿产资源部发布2024年9月印尼动力煤参考价(HBA),各品种煤价格较前一月涨跌互现。其中,HBA(高位6322大卡)动力煤参考价125.15美元/吨,HBA I(高位5300大卡)动力煤参考价85.01美元/吨,HBA II(高位4100大卡)动力煤参考价为53.26美元/吨,

HBA III (高位 3400 大卡) 动力煤参考价为 35.89 美元/吨。

9月24日,中国煤炭资源网报道,内蒙古自然资源厅消息,9月23日,经过269轮限时竞价,准格尔中部矿区哈达图井田煤炭资源探矿权由荣盛能源科技(内蒙古)有限公司以138.62亿元竞得,是内蒙古完成的第二宗煤炭整装井田矿业权化工原料用煤分类出让。该探矿权位于鄂尔多斯市准格尔旗,面积59.4392平方公里,勘查程度达到详查,规划建设规模拟为800万吨/年,为大型矿山,井工开采,服务年限72年,将为准格尔旗绿色一体化煤化工项目提供优质充足的原料用煤保障。

9月24日,中国煤炭资源网报道,库兹巴斯煤炭工业部门数据显示,2024年8月份,俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为1510万吨,同比降11.7%;1-8月份,煤炭产量为1.33亿吨,同比降6.6%。

9月24日,中国煤炭资源网报道,本钢铁联合会发布数据显示,2024年8月份,日本粗钢产量687.0万吨,环比降3.2%,同比降3.9%;生铁产量为517.3万吨,环比增0.6%,同比降3.9%。2024年1-8月份,日本累计生产粗钢5666.5万吨,同比降2.9%;产生生铁4096.4万吨,同比降3.5%。

9月24日,中国煤炭资源网报道,中钢协数据显示,9月中旬,21个城市5大品种钢材社会库存812万吨,环比减少72万吨,下降8.1%,库存降幅扩大;比年初增加83万吨,上升11.4%;比上年同期减少119万吨,下降12.8%。

## 9月25日

9月25日,中国煤炭资源网报道,世界钢铁协会发布数据显示,2024年8月份,全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.45亿吨,同比降6.5%。1-8月份,全球粗钢产量累计12.5亿吨,同比降1.5%。其中,中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别6.91亿吨、9850万吨、5670万吨、5380万吨和4850万吨,同比变化-3.3%、6.5%、-2.9%、-1.7%和-4.9%。同期,韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗粗钢产量分别为4250万吨、2540万吨、2480万吨、2240万吨和1980万吨,同比变化-5.5%、4.0%、14.8%、3.8%和1.9%。

9月25日,中国煤炭资源网报道,库兹巴斯煤炭工业部门数据显示,2024年1-8月份,俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为1.33亿吨,同比减少940万吨,降幅6.6%。其中,露天矿产量9010万吨,同比降6.1%;井工矿产量4320万吨,同比降7.5%。分煤种看,其中炼焦煤产量4250万吨,同比降4.1%;动力煤产量9080万吨,同比降7.7%。8月份,库兹巴斯煤炭产量为1510万吨,同比降11.7%。截至2024年9月1日,库兹巴斯煤炭库存为1860万吨,同比降9.7%。

9月25日,中国煤炭资源网报道,印度mjunction平台统计数据显示,今年7月份,印度煤炭进口量达2523万吨,较上年同期的1795万吨增长40.56%。



当月，印度非炼焦煤进口量为 1652 万吨，同比增长 62.6%；炼焦煤进口量为 481 万吨，同比下降 4.37%。本财年前四个月（4-7 月份），印度煤炭累计进口煤炭 10048 万吨，较上年同期的 8911 万吨增长 12.76%。其中，印度非炼焦煤进口量为 6564 万吨，同比增长 15.79%；炼焦煤进口量为 2026 万吨，而上年同期进口量为 2024 万吨。

9 月 25 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚布里斯班港口公司（PBPL）发布数据显示，2024 年 8 月份，布里斯班港煤炭出口量连续第二月环比回落。8 月份，布里斯班港煤炭出口量为 36.38 万吨，较上年同期增加 7.20 万吨，增幅 24.67%；较前一月出口量减少 2.08 万吨，降幅 5.41%。2024 年前 8 个月，布里斯班港累计出口煤炭 261.60 万吨，同比增长 88.14%。

## 9 月 26 日

9 月 26 日，中国煤炭资源网报道，9 月 25 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024 年 8 月份，美国煤炭产量为 4534.7 万短吨（4113.81 万吨），较上年同期的 5054.3 万短吨下降 10.28%，较前一月的 4165.8 万短吨增长 8.86%。1-8 月份，美国煤炭总产量为 3.35 亿短吨，较上年同期的 3.88 亿短吨下降 13.69%。

9 月 26 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 9 月中旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1989 万吨，平均日产 198.9 万吨，日产环比增长 2.7%；生铁 1812 万吨，平均日产 181.2 万吨，日产环比增长 1.6%；钢材 1932 万吨，平均日产 193.2 万吨，日产环比增长 3.6%。

9 月 26 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 9 月中旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1565 万吨，环比上一旬增加 68 万吨，上升 4.5%；比年初增加 329 万吨，上升 26.6%；比上月同旬减少 80 万吨，下降 4.9%；比去年同旬减少 11 万吨，下降 0.7%，比前年同旬减少 201 万吨，下降 11.4%。

9 月 26 日，中国煤炭资源网报道，泰国海关最新数据显示，2024 年 8 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 153.99 万吨，较上年同期的 194.3 万吨下降 20.75%，较前一月的 120.53 万吨增长 27.76%，结束了连续两个月的下跌趋势，创三个月以来高位。8 月份，泰国进口烟煤 42.25 万吨，同比减少 47.1%，环比大增 108.03%。当月，泰国进口次烟煤 111.74 万吨，同比下降 2.36%，环比增长 11.49%。8 月份，泰国无烟煤进口量为 2908 吨，远低于上年同期的 5.8 万吨，较前一月下降 50.64%。当月泰国无烟煤进口。1-8 月份，泰国累计进口动力煤 1237.18 万吨，同比增长 1.9%。其中，累计进口烟煤 417.16 万吨，同比增长 3.72%；次烟煤进口 820.03 万吨，同比增长 1.0%。

## 9月27日

9月27日,中国煤炭资源网报道,国家统计局发布消息称,2024年1-8月,全国规模以上工业企业实现营业收入87.10万亿元,同比增长2.4%。采矿业主营业务收入38686.3亿元,同比下降2.8%,其中煤炭开采和洗选业实现主营业务收入20703.3亿元,同比下降10.6%。2024年1-8月,全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元,同比增长0.5%(按可比口径计算)。采矿业实现利润总额8132.8亿元,同比下降9.2%,其中煤炭开采和洗选业实现利润总额4167.2亿元,同比下降20.9%。

9月27日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)9月26日公布的数据显示,2024年第38周(截至9月21日当周),美国煤炭预估产量为1057.82万短吨(959.64万吨),较前一周微增0.21%,较上年同期下降10.54%,连续第二周增长,创今年2月初以来新高。

9月27日,中国煤炭经济研究会报道,据菲律宾财政部海关局The Bureau of Customs(BOC)发布的统计数据,2023年1-8月,菲律宾煤炭进口量累计为2672.7万吨,比上年同期增长11.5%。其中,8月份,菲律宾煤炭进口量为351.3万吨,同比增长33.9%,环比下降3.0%。

9月27日,中国煤炭经济研究会报道,据俄罗斯商业海港协会新闻中心9月12日发布的信息显示,2024年1-8月,俄罗斯海港货物吞吐量累计为5.962亿吨,比去年同期下降3.1%。其中,出口货物吞吐量为4.702亿吨,同比下降3.0%,进口货物2780万吨,同比增长7.2%,过境货物转运量为4510万吨,同比增长2.4%,国内沿海货物转运量为4300万吨,同比下降12.6%。前8个月,全俄港口固体干散货转运量为2.964亿吨,比去年同期下降3.3%,其中煤炭转运量为1.288亿吨,同比下降12.4%。

## 4 上市公司动态

9月23日

**平煤股份：**9月22日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于控股股东董事长和总经理增持公司股份结果的公告。公告显示：2024年9月20日，平顶山天安煤业股份有限公司收到控股股东中国平煤神马控股集团有限公司董事长李毛先生和总经理李延河先生的通知，基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，以自有资金通过集中竞价方式分别买入公司股份40000股，未来6个月内不减持本次所增持的公司股份。

**兖矿能源：**9月23日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于并购 Highfield Resources Limited 的公告。公告显示：2024年9月23日，兖矿能源与高地资源签署《实施协议》及《股份认购协议》。兖矿能源将通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份，成为交易后高地资源的第一大股东并控制董事会。本次交易包括换股交易和现金认股交易两项交易且互为先决条件，公司向高地资源转让所持有的兖煤加拿大100%股权，高地资源以0.50澳元/股的发行价格，发行普通股股份作为交易对价；高地资源按0.50澳元/股向包括兖矿能源在内的若干战略投资人定向增发高地资源股份，募资2.20亿美元，兖矿能源有意向出资不超过0.90亿美元参与认购，如果其他战略投资人认购金额超过1.30亿美元，兖矿能源认购金额可以相应降低。高地资源在澳大利亚注册成立，并于2012年2月在澳大利亚证券交易所上市，其主要业务为钾肥项目的开发，核心项目为西班牙北部的 Muga 项目。按照 JORC 规范，其探明及控制的原位矿石储量为1.04亿吨，氯化钾品位为16.1%；一期和二期设计产能均为50万吨/年，合计产能为100万吨/年。

9月24日

**淮北矿业：**9月24日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于全资子公司归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。公告显示：公司于2023年9月27日召开第九届董事会第十九次会议和第九届监事会第十七次会议，同意在确保不影响募投项目建设进度的前提下，使用甲醇综合利用项目闲置募集资金不超过7.3亿元暂时补充全资子公司淮北矿业股份有限公司流动资金，期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。在上述授权金额及期限内，淮矿股份实际用于暂时补充流动资金的闲置募集资金金额为7.3亿元。截至2024年9月20日，淮矿股份已将上述暂时补充流动资金的7.3亿元募集资金全部归还至甲醇综合利用项目募集资金专户，使用期限未超过12个月，不存在影响甲醇综合利用项目建设的情形。

**兖矿能源：**9月24日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于境外控股子公司转换上市板块的公告。公告显示：2024年3月1日，公司与11方签署股份购买协议，公司以现金收购交易对方所合计持有的 SMT Scharf AG（“沙尔夫公司”）

290.75 万股普通股股份，公司实际支付转让价款约为 3216.95 万欧元。2024 年 9 月 19 日，标的股份完成交割并转让至公司。为提升沙尔夫公司股票价值与流动性，沙尔夫公司将其股票由德国法兰克福证券交易所报价板块转换至受监管高级市场上市交易。2024 年 9 月 24 日，经德国法兰克福证券所批准，沙尔夫公司股票正式转换上市板块至法兰克福证券交易所受监管高级市场上市交易，股票代码为 S4AA。

### 9 月 25 日

**山西焦煤：**9 月 25 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布关于所属吉宁煤业复产的公告。公告显示：公司所属控股子公司华晋焦煤有限责任公司的子公司山西华晋吉宁煤业有限责任公司因安全事故停产。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改。经初步统计，吉宁煤业本次因事故共停产 25 天，预计影响原煤产量约 16 万吨。目前，吉宁煤业收到乡宁县地方煤矿安全监督管理局同意吉宁煤业恢复生产。吉宁煤业按照要求从 9 月 25 日起恢复生产。

**兖矿能源：**9 月 25 日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于控股股东发行可交换公司债券的提示性公告。公告显示：公司收到控股股东山东能源集团有限公司通知，2024 年 9 月 24 日，山东能源全资子公司兖矿集团（开曼）有限公司作为发行人，山东能源作为担保人，以山东能源全资子公司兖矿集团（香港）有限公司持有的公司 2.83 亿股 H 股股票作为标的股票，在香港联合交易所定价发行可交换公司债券。发行规模为 5 亿美元，票面利率为 3.50%，初始换股价格为 13.77 港元/股。

### 9 月 26 日

**晋控煤业：**9 月 26 日，晋能控股山西煤业股份有限公司公布了关于参股公司大同煤矿集团财务有限责任公司获得解散批复的公告。公告显示：大同煤矿集团财务有限责任公司为晋能控股山西煤业股份有限公司的参股公司，公司持有财务公司 20% 的股权。财务公司于 9 月 25 日取得国家金融监督管理总局《关于大同煤矿集团财务有限责任公司解散的批复》，同意解散财务公司。

**陕西黑猫：**9 月 26 日，陕西黑猫焦化股份有限公司公布了关于子公司向金融机构融资的公告。公告显示：公司全资子公司内蒙古黑猫煤化工有限公司根据业务发展需要，向北银金融租赁有限公司融资人民币 4 亿元，公司作为担保人承担连带责任保证担保，同时以公司持有的陕西建新煤化工有限责任公司 20% 股权质押担保。

**盘江股份：**9 月 26 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布了关于山脚树矿收到《行政处罚告知书》的公告。公告显示：2023 年 9 月 24 日，公司所属山脚树矿

发生一起重大火灾事故，造成 16 人遇难。经整改，山脚树矿自 2024 年 1 月 25 日开始恢复生产。近日，山脚树矿收到了《国家矿山安全监察行政处罚告知书》，拟对山脚树矿处 1500 万元罚款的行政处罚。截至本公告日，公司及其子公司生产经营情况正常，上述行政处罚不会对公司生产经营产生重大影响。山脚树矿重大火灾事故调查处理结果不会影响公司在任董事、监事、高级管理人员正常履职。

**安泰集团：**9 月 26 日，山西安泰集团股份有限公司发布关于拟受让煤业公司部分股权并签署意向书的公告。公告显示：公司与杨瑞平、山西介休鑫峪沟左则沟煤业有限公司（简称“标的公司”）签署《股权转让意向书》，公司拟以现金或其他方式受让杨瑞平及其关联人持有的标的公司部分股权。公司用于本次交易所支付的总价款将不超过 5 亿元，受让股权比例以标的公司股权最终交易作价而定，预计受让股权比例不低于 20%，不高于 45%。标的公司的主营业务为煤炭开采和洗选，目前拥有的煤矿保有储量约为 8600 万吨，可采储量约为 5800 万吨，主要煤种为优质焦煤。

## 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 743 元/吨，较上周上涨 0.72%。山西炼焦煤均价本周报收于 1524 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	767	755	1.59%	743	3.23%	887	-13.53%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	757	745	1.61%	733	3.27%	877	-13.68%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	657	645	1.86%	630	4.29%	776	-15.34%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	757	745	1.61%	733	3.27%	877	-13.68%	5200
寿阳动力煤	元/吨	664	664	0.00%	664	0.00%	895	-25.79%	5500
兴县动力煤	元/吨	697	697	0.00%	697	0.00%	792	-11.99%	5800
潞城动力煤	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	1075	-27.91%	5500
屯留动力煤	元/吨	825	825	0.00%	825	0.00%	1125	-26.67%	5800
长治县动力煤	元/吨	790	790	0.00%	790	0.00%	1121	-29.53%	5800
山西动力煤均价	元/吨	743	738	0.72%	732	1.50%	936	-20.60%	-

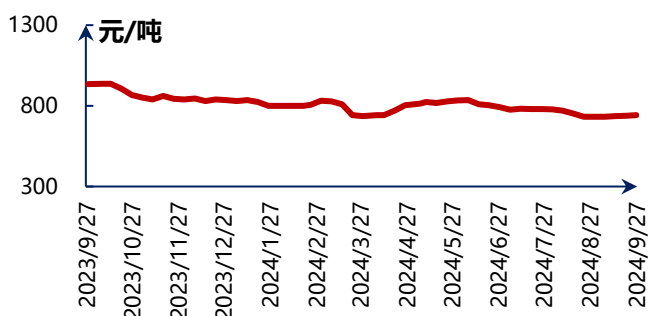
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)

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	1210	1130	7.08%	1160	4.31%	1580	-23.42%
古交 8#焦煤	元/吨	1464	1492	-1.86%	1443	1.47%	2174	-32.65%
古交 2#焦煤	元/吨	1603	1633	-1.84%	1580	1.46%	2370	-32.36%
灵石 2#肥煤	元/吨	1700	1700	0.00%	1680	1.19%	2250	-24.44%
柳林 4#焦煤	元/吨	1640	1610	1.86%	1610	1.86%	2330	-29.61%
孝义焦精煤	元/吨	1590	1560	1.92%	1560	1.92%	2280	-30.26%
古县焦精煤	元/吨	1740	1660	4.82%	1690	2.96%	2360	-26.27%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1410	1410	0.00%	1450	-2.76%	1820	-22.53%
襄垣瘦精煤	元/吨	1360	1280	6.25%	1310	3.82%	1730	-21.39%
山西炼焦煤均价	元/吨	1524	1497	1.80%	1498	1.74%	2099	-27.40%

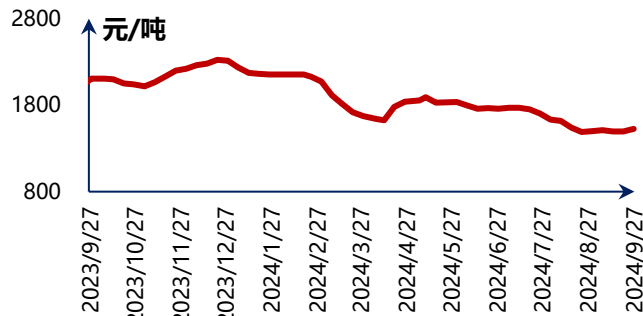
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)

图5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

图6：山西炼焦煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

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

**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%	1140	0.00%	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%	1190	0.00%	1300	-8.46%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1087	1087	0.00%	1090	-0.31%	1183	-8.17%	-

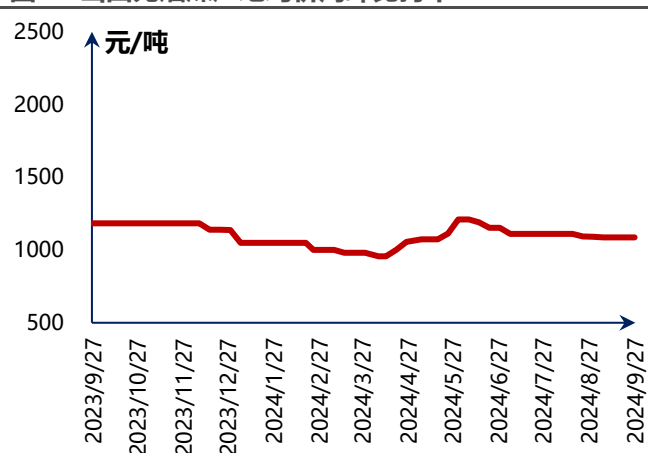
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)

**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	1006	1006	0.00%	996	1.01%	1368	-26.46%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1096	1096	0.00%	1085	1.01%	1491	-26.49%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1023	1023	0.00%	1013	1.01%	1391	-26.46%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1032	1032	0.00%	1022	0.98%	1392	-25.86%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1032	1032	0.00%	1022	0.98%	1392	-25.86%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1002	1002	0.00%	992	1.01%	1362	-26.43%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1032	1032	0.00%	1022	1.00%	1399	-26.26%	-

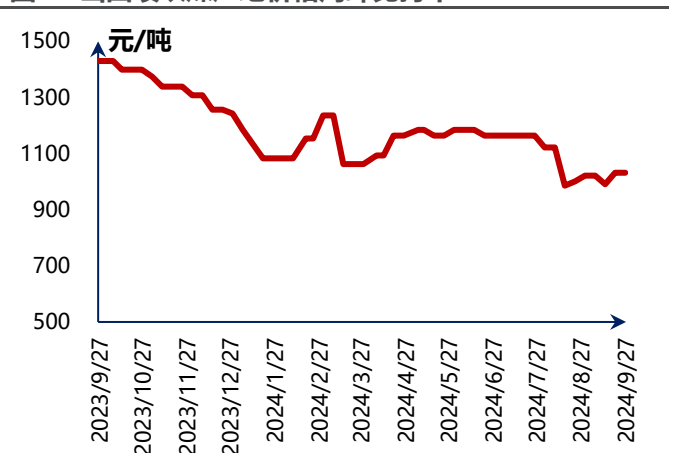
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)

**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 776 元/吨，较上周上涨 1.68%。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**

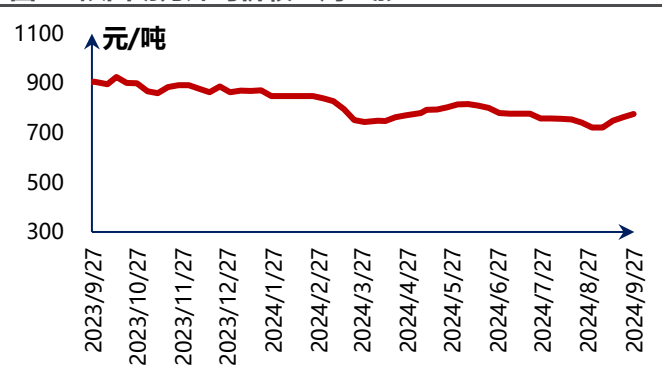
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	850	830	2.41%	698	21.78%	1040	-18.27%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	725	715	1.40%	695	4.32%	855	-15.20%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	710	700	1.43%	680	4.41%	840	-15.48%	5000
韩城混煤	元/吨	710	700	1.43%	680	4.41%	840	-15.48%	5000
西安烟煤块	元/吨	940	920	2.17%	885	6.21%	1125	-16.44%	6000
黄陵动力煤	元/吨	720	710	1.41%	690	4.35%	850	-15.29%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	776	763	1.68%	721	7.56%	925	-16.13%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)

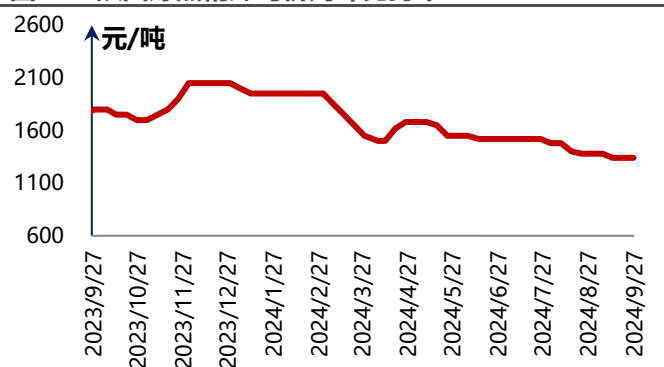
**表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平**

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%	1750	-23.43%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1340	1340	0.00%	1380	-2.90%	1750	-23.43%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27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 611 元/吨,较上周上涨 1.14%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1573 元/吨,较上周上涨 0.75%。

**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	703	685	2.63%	661	6.27%	833	-15.63%	5500
东胜原煤	元/吨	670	661	1.36%	640	4.69%	806	-16.87%	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	810	801	1.12%	780	3.85%	946	-14.38%	6500
包头动力煤	元/吨	662	652	1.53%	639	3.60%	766	-13.58%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	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	725	716	1.26%	695	4.32%	861	-15.80%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	611	604	1.14%	592	3.27%	699	-12.56%	-

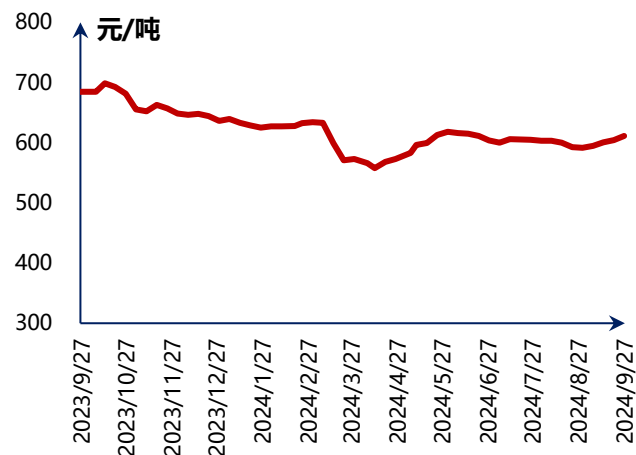
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为9月27日报价)



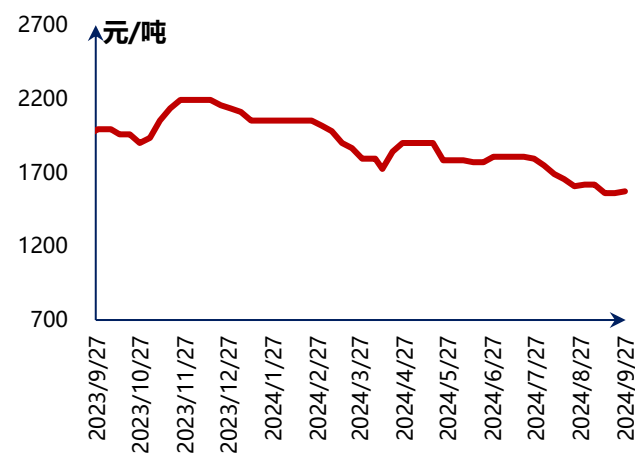
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨**

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	1693	1681	0.75%	1744	-2.89%	2109	-19.72%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1452	1441	0.75%	1495	-2.89%	1809	-19.74%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1573	1561	0.75%	1619	-2.89%	1959	-19.73%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 27 日报价)

**图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

**图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨**


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

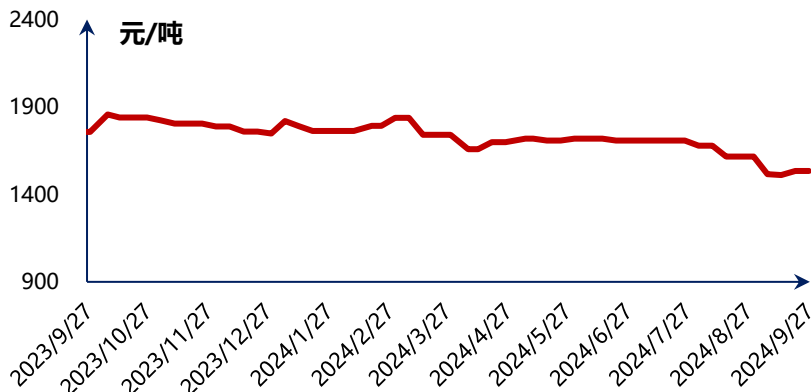
### 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1534 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	1147	1147	0.00%	1113	3.09%	1560	-26.47%
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	1534	0.00%	1616	-5.12%	1840	-16.66%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 27 日报价)

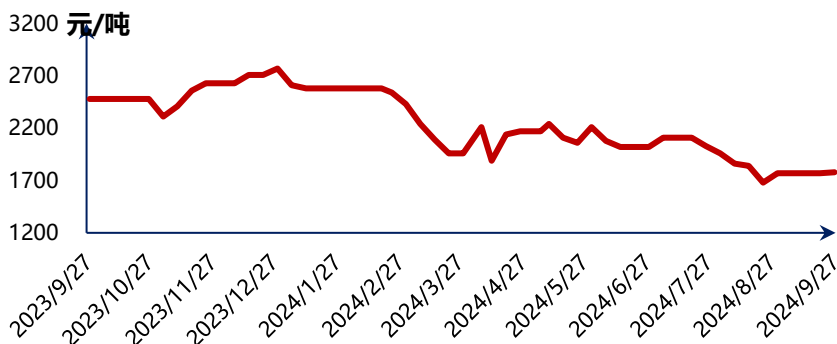
**图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平**


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 1780 元/吨，较上周上涨 0.56%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 865 元/吨，较上周上涨 0.23%。

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

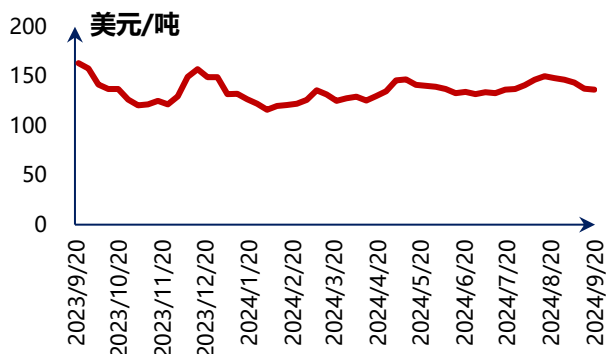
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	927	925	0.23%	898	3.22%	827	12.08%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	865	863	0.23%	838	3.22%	787	9.91%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	766	764	0.26%	734	4.36%	697	9.90%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	685	681	0.59%	643	6.53%	617	11.02%	4500
均价	元/吨	811	808	0.35%	778	4.21%	732	10.79%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 9 月 27 日报价)

## 5.3 国际煤价

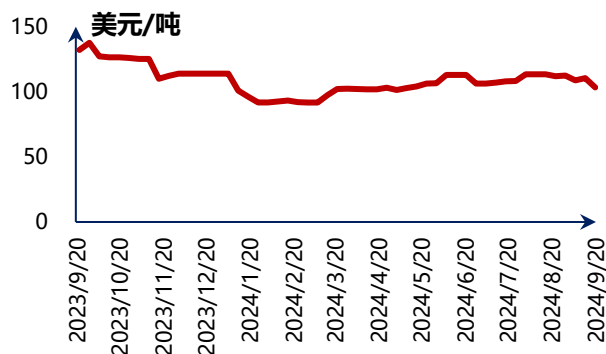
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 9 月 20 日报收 136.48 美元/吨，较上周下跌 0.73%。理查德 RB 动力煤均价 9 月 20 日报收 103.40 美元/吨，较上周下跌 6.43%。欧洲 ARA 港动力煤均价 9 月 20 日报收 119.25 美元/吨，周环比持平。9 月 27 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 204 美元/吨，较上周上涨 4.62%。

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下跌



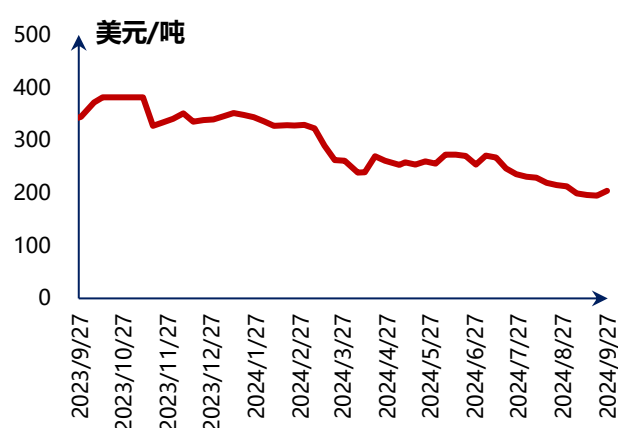
资料来源：wind，民生证券研究院

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上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.4 库存监控

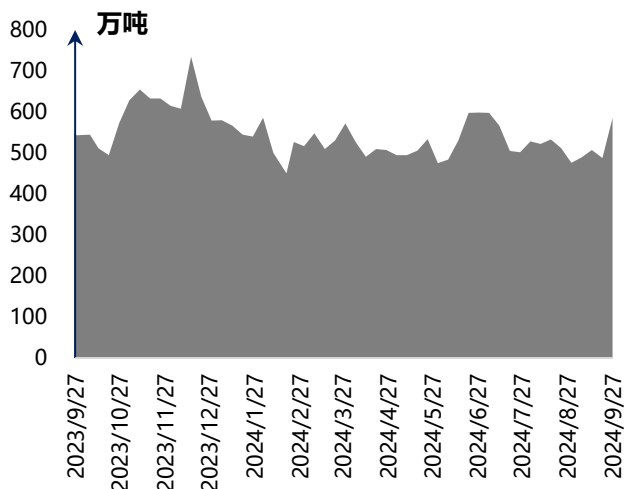
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 585 万吨, 较上周上涨 19.88%; 广州港本期库存 305 万吨, 较上周上涨 0.16%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	585	488	19.88%	476	22.90%	511	14.48%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	585	488	19.88%	476	22.90%	511	14.48%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	194	203	-4.43%	206	-5.83%	175	10.86%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	196	165	18.79%	190	3.16%	180	8.89%

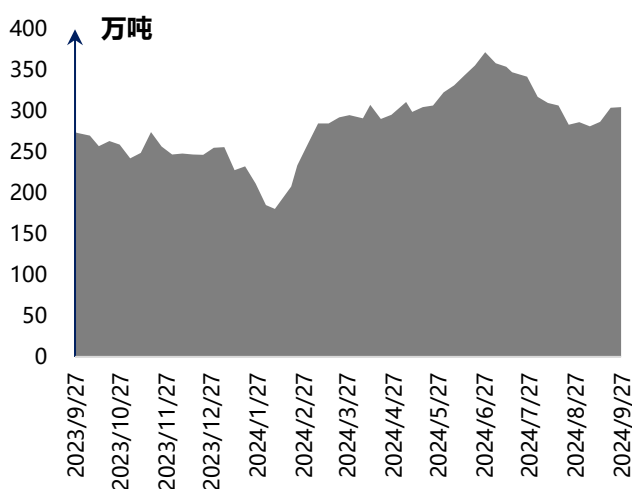
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 9 月 27 日报价)

图19: 秦皇岛港场存量较上周上涨



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涨



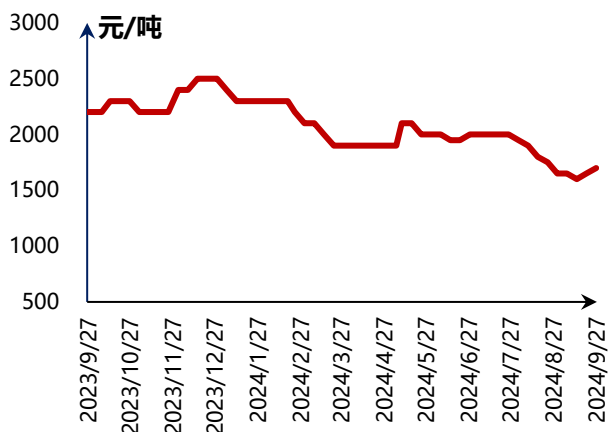
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周临汾一级冶金焦价格为 1700 元/吨,较上周上涨 3.03%;太原一级冶金焦价格为 1500 元/吨,较上周上涨 3.45%。

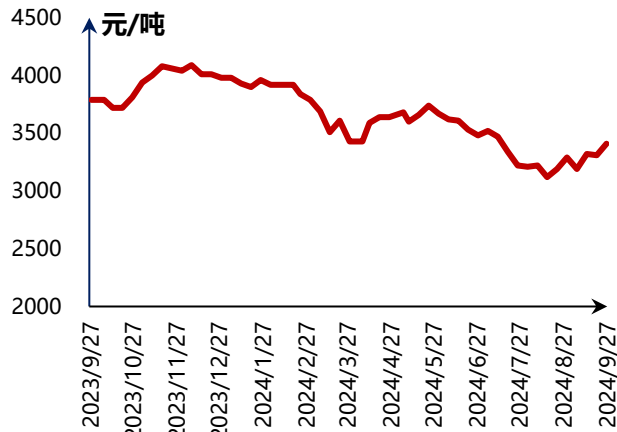
据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 3730 元/吨,较上周上涨 3.61%;螺纹钢价格为 3410 元/吨,较上周上涨 3.02%;热轧板卷价格为 3440 元/吨,较上周上涨 6.17%;高线价格为 3650 元/吨,较上周上涨 2.82%。

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

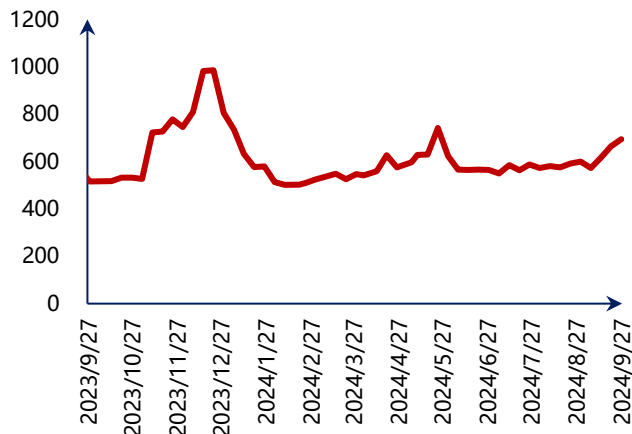


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

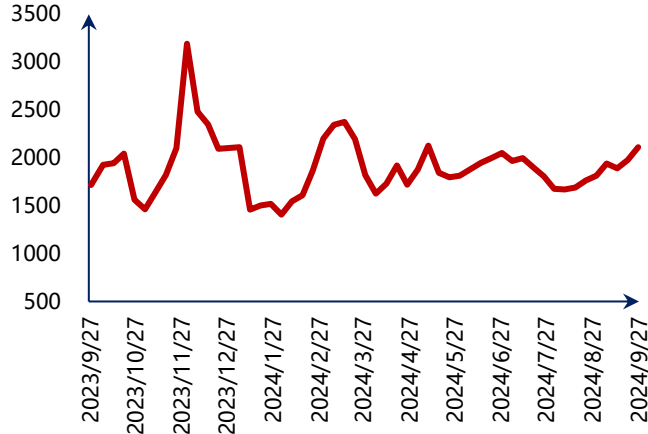
据 Wind 数据,截至 9 月 27 日,煤炭运价指数为 694,较上周上涨 4.40%;截至 9 月 27 日,BDI 指数为 2110,较上周上涨 6.73%。

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: 炼焦煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周上海能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周苏能股份涨幅最小 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周上涨	14
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	14
图 7: 山西无烟煤产地均价周环比持平	15
图 8: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	15
图 9: 陕西动力煤均价较上周上涨	16
图 10: 陕西炼焦精煤均价周环比持平	16
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	17
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨	17
图 13: 河南冶金精煤产地价格周环比持平	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下跌	18
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌	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上涨	19
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上涨	19
图 20: 广州港场存量较上周上涨	19
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨	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: 山西无烟煤产地均价周环比持平	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上涨	16
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平	16
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	16
表 8: 内蒙炼焦精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上涨	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