

冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌。本周产地煤价涨跌互现，港口煤价小幅回落、基本平稳。**展望后市，1) 供给端：**月初部分煤矿恢复生产，供应有所增加，但因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：**10月7日大秦线开启为期20天的秋季集中检修，日运量降至百万吨水平，较检修前周均运量下降15.2%至100.0万吨，唐呼线受运费优惠政策持续影响，周均运量环比上升20.9%至26.0万吨，但由于当前电厂日耗有所回落、长协拉运减少，截至10月11日北方港库存为2227.4万吨，较节前上升1.2%，同比下降0.6%。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求环比持续提升，截至10月11日当周化工行业合计耗煤658.18万吨，同比增长6.72%，周环比增长0.79%。**电煤需求方面，**据CCTD数据，9月下旬火电增速为10.8%，水电增速为-11.1%。当前电厂日耗有所回落，10月10日当周二十五省电厂周均日耗516.4万吨，周环比上升3.7万吨(+0.7%)，库存可用天数周环比下降1.8天至25.3天，高于去年同期0.7天。**我们认为，当前时点动力煤化工需求环比持续提升，火电需求韧性较高，港口现货货源紧缺问题难以改善，后续冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌。基本面稳中向好+业绩稳健+高股息，建议重点关注前期回调较多的动力煤弹性标的。**

焦煤企业原料支撑较强，焦煤市场偏强运行。本周焦煤供应受部分煤矿假期停产放假影响有所收紧，需求端宏观利好下市场情绪较好，钢厂铁水产量持续提升，焦企五轮涨价落地后利润好转，开工积极提升原料需求。短期焦煤偏强运行，后续关注钢厂利润持续性。

焦炭基本面向好，稳中偏强运行。本周焦炭五轮涨价落地，六轮提涨开启，多数焦企恢复盈利后生产积极性提升，焦炭供应有所增加，需求端伴随钢厂利润好转，复工复产积极，且假期钢厂库存回落，当前采购需求较好。近期盘面回落、市场情绪出现分歧，但焦炭供需双增，短期稳中偏强运行。

投资建议：1) 弹性标的迎估值修复，建议关注晋控煤业、山煤国际、潞安环能、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化或煤电一体成长型标的，建议关注中煤能源和新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

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 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 601001 | 晋控煤业 | 16.00 | 1.97 | 1.79 | 1.94 | 8 | 9 | 8 | 推荐 |
| 600546 | 山煤国际 | 13.10 | 2.15 | 1.43 | 1.64 | 6 | 9 | 8 | 推荐 |
| 601699 | 潞安环能 | 16.19 | 2.65 | 1.55 | 1.64 | 6 | 10 | 10 | 推荐 |
| 600188 | 兖矿能源 | 15.72 | 2.01 | 1.45 | 1.59 | 8 | 11 | 10 | 推荐 |
| 601225 | 陕西煤业 | 25.40 | 2.19 | 2.27 | 2.43 | 12 | 11 | 10 | 推荐 |
| 601088 | 中国神华 | 42.60 | 3.00 | 3.12 | 3.29 | 14 | 14 | 13 | 推荐 |
| 601898 | 中煤能源 | 13.88 | 1.47 | 1.44 | 1.52 | 9 | 10 | 9 | 推荐 |
| 601918 | 新集能源 | 8.06 | 0.81 | 0.97 | 1.07 | 10 | 8 | 8 | 推荐 |
| 600985 | 淮北矿业 | 16.77 | 2.31 | 1.84 | 2.02 | 7 | 9 | 8 | 推荐 |
| 600123 | 兰花科创 | 9.18 | 1.41 | 0.95 | 1.38 | 7 | 10 | 7 | 推荐 |
| 600348 | 华阳股份 | 7.85 | 1.44 | 0.86 | 0.96 | 5 | 9 | 8 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年10月11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：lujiqi@mszq.com

相关研究

- 煤炭周报：基本面与政策面共振，高股息价值凸显，加强配置-2024/09/28
- 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

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 | 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

冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌。本周产地煤价涨跌互现，港口煤价小幅回落、基本平稳。**展望后市，1) 供给端：**月初部分煤矿恢复生产，供应有所增加，但因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：**10月7日大秦线开启为期20天的秋季集中检修，日运量降至百万吨水平，较检修前周均运量下降15.2%至100.0万吨，唐呼线受运费优惠政策持续影响，周均运量环比上升20.9%至26.0万吨，但由于当前电厂日耗有所回落、长协拉运减少，截至10月11日北方港库存为2227.4万吨，较节前上升1.2%，同比下降0.6%。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求环比持续提升，截至10月11日当周化工行业合计耗煤658.18万吨，同比增长6.72%，周环比增长0.79%。**电煤需求方面，**据CCTD数据，9月下旬火电增速为10.8%，水电增速为-11.1%。当前电厂日耗有所回落，10月10日当周二十五省电厂周均日耗516.4万吨，周环比上升3.7万吨(+0.7%)，库存可用天数周环比下降1.8天至25.3天，高于去年同期0.7天。**我们认为，当前时点动力煤化工需求环比持续提升，火电需求韧性较高，港口现货货源紧缺问题难以改善，后续冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌。基本面稳中向好+业绩稳健+高股息，建议重点关注前期回调较多的动力煤弹性标的。**

港口及产地煤价小幅下跌。煤炭资源网数据显示，截至10月11日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于862元/吨，较节前下跌3元/吨、周环比下跌3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，较节前持平、周环比持平；陕西榆林地区Q5800指数报收于729元/吨，较节前下跌14元/吨、周环比下跌7元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于669元/吨，较节前下跌4元/吨、周环比持平。

重点港口库存下降，电厂日耗上升，可用天数下降。港口方面，据煤炭资源网数据，10月11日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1191万吨，周环比下降26万吨。据CCTD数据，10月10日二十五省的电厂日耗为502.8万吨/天，周环比上升41.9万吨/天，高于去年同期5.0万吨/天；可用天数25.3天，周环比下降1.8天，高于去年同期0.7天。

焦钢企业原料支撑较强，焦煤市场偏强运行。本周焦煤供应受部分煤矿假期停产放假影响有所收紧，需求端宏观利好下市场情绪较好，钢厂铁水产量持续提升，焦企五轮涨价落地后利润好转，开工积极提升原料需求。短期焦煤偏强运行，后续关注钢厂利润持续性。

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10月11日，京唐港主焦煤价格为2010元/吨，较节前上涨140元/吨、周环比持平。截至10月10日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为222.05美元/吨，周环比上涨4.35美元/吨。产地方面，山西低硫较节前上涨84元/吨、周环比上涨17元/吨，山西高

硫较节前上涨 34 元/吨、周环比持平，柳林低硫较节前上涨 100 元/吨、周环比持平，灵石肥煤较节前上涨 50 元/吨、周环比持平，济宁气煤较节前上涨 90 元/吨、周环比上涨 90 元/吨，长治喷吹煤较节前上涨 130 元/吨、周环比上涨 130 元/吨。

焦炭基本面向好，稳中偏强运行。本周焦炭五轮涨价落地，六轮提涨开启，多数焦企恢复盈利后生产积极性提升，焦炭供应有所增加，需求端伴随钢厂利润转好，复工复产积极，且假期钢厂库存回落，当前采购需求较好。近期盘面回落、市场情绪出现分歧，但焦炭供需双增，短期稳中偏强运行。

焦炭五轮涨价落地。据 Wind 数据，截至 10 月 11 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1750 元/吨，较节前上涨 100 元/吨、周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1585 元/吨，较节前上涨 100 元/吨、周环比持平。港口方面，10 月 11 日天津港一级冶金焦价格为 1960 元/吨，较节前上涨 50 元/吨、周环比持平。

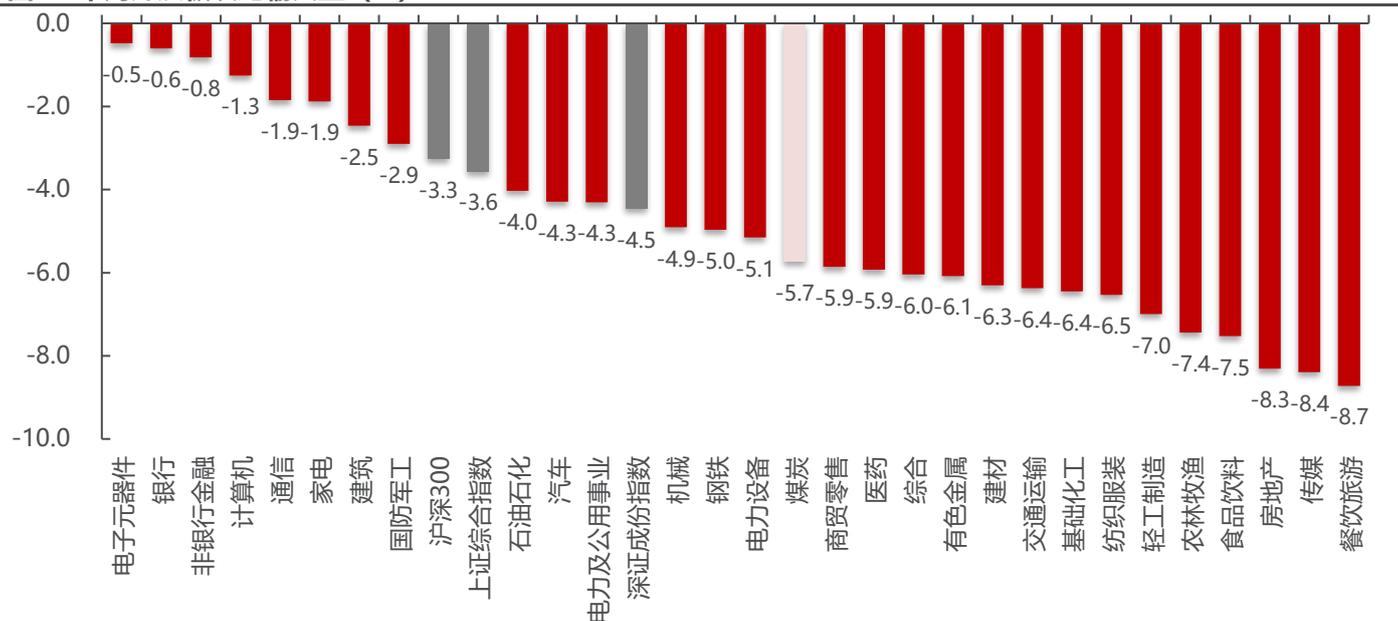
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 弹性标的迎估值修复，建议关注晋控煤业、山煤国际、潞安环能、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化或煤电一体成长型标的，建议关注中煤能源和新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表

截至 10 月 11 日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅 5.7%，同期沪深 300 周跌幅 3.3%，上证指数周跌幅 3.6%，深证成指周跌幅 4.5%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

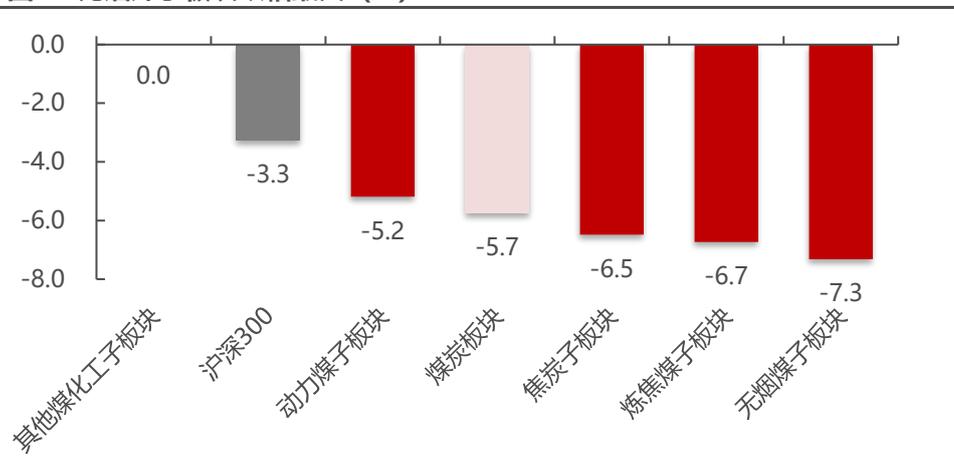


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 8 日-10 月 11 日

截至 10 月 11 日，中信煤炭板块周跌幅 5.7%，沪深 300 周跌幅 3.3%。各子板块中，无烟煤子板块跌幅最大，跌幅 7.3%；其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平。

图2：无烟煤子板块跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

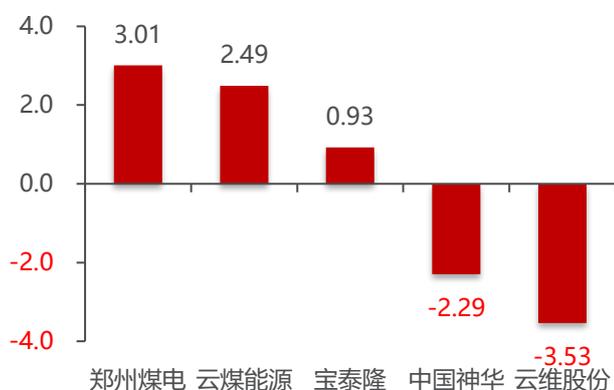
注：本周时间区间为 2024 年 10 月 8 日-10 月 11 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周郑州煤电涨幅最大。截至 10 月 11 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：郑州煤电上涨 3.01%，云煤能源上涨 2.49%，宝泰隆上涨 0.93%，中国神华下跌 2.29%，云维股份下跌 3.53%。

本周山西焦煤跌幅最大。截至 10 月 11 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：山西焦煤下跌 9.73%，美锦能源下跌 9.44%，安泰集团下跌 8.76%，潞安环能下跌 8.27%，新集能源下跌 7.99%。

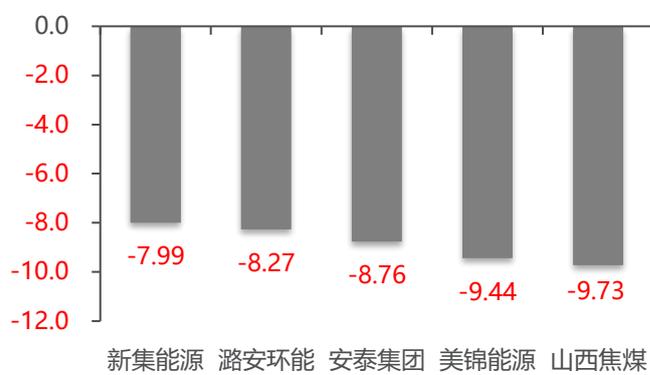
图3：本周郑州煤电涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 8 日-10 月 11 日

图4：本周山西焦煤跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 8 日-10 月 11 日

3 本周行业动态

10月8日

10月8日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭公司(CIL)最新数据显示,2024年9月份,印度煤炭公司煤炭产量为5095万吨,较上年同期的5144万吨减少0.95%,较前一月的4610万吨增长10.52%;4-9月份,印度煤炭公司煤炭产量为3.41亿吨,较上年同期的3.33亿吨增长2.54%,较4-8月产量同比增幅收窄0.6个百分点。销量方面,9月份,该公司煤炭销量为5485万吨,同比减少0.47%,环比增长2.54%;4-9月份,印度煤炭公司销量为3.66亿吨,较上年同期的3.61亿吨增长1.54%。

10月8日,中国煤炭资源网报道,Kpler船舶追踪数据显示,2024年9月份,澳大利亚煤炭出口量2991.79万吨,环比降9.69%,同比增4.39%。分国别看,数据显示,当月澳大利亚向日本出口煤炭922.35万吨,环比降6.24%,同比增22.23%;向中国大陆出口煤炭724.04万吨,环比降9.63%,同比增31.49%;向韩国出口282.29万吨,环比增21.64%,同比降17.76%。今年1-9月份,澳大利亚煤炭出口量累计2.66亿吨,同比增2.63%。

10月8日,中国煤炭资源网报道,据外媒报道,俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)表示,俄罗斯有意增加对印度的煤炭出口,以满足后者日益增长的煤炭需求。现阶段,中国仍然是俄罗斯煤炭最大的出口目的地,但俄政府方面表示,随着中国削减发电用煤计划的推进,下一个10年初,印度煤炭消费量可能会超过中国。今年早些时候,印度燃煤发电量的增长速度自2019年以来首次超过可再生能源增速。2023-24财年,印度其煤炭产量达到创纪录的9.98亿吨,同比增长12%。2023年,印度75%以上的发电量来自煤炭。随着电力行业用煤增加,2023年,印度动力煤进口量达到1.76亿吨。目前,俄罗斯已成为印度最大的原油供应国。

10月8日,中国煤炭经济研究会报道,据印度尼西亚国家统计局(BPS-Statistics Indonesia)发布的统计数据,2024年1-8月,印尼煤炭出口量累计为35762.89万吨,比上年同期增加2243.0万吨,同比增长6.7%。其中,8月份煤炭出口量为4588.5万吨,同比增加11.9%,环比增长1.8%。前8个月,印尼无烟煤出口94.23万吨,比上年同期增长2.02倍;焦煤出口1695.09万吨,同比增长19.8%;其它烟煤出口3219.87万吨,同比增长11.9%;其它煤出口21452.97万吨,同比增长7.2%;褐煤出口9285.13万吨,同比增长3.3%。

10月8日,中国煤炭资源网报道,土耳其统计局(TUIK)外贸统计数据,2024年8月份,土耳其煤炭进口总量为314.02万吨,同比下降17.6%,环比下降14.66%。今年8月份,土耳其煤炭进口额为3.64亿美元,同比下降25.26%,环比下降17.06%。从俄罗斯进口煤炭量最多,为198.3万吨,同比减少20.13%,

环比下降 30.2%；从哥伦比亚进口煤炭 55.65 万吨，同比下降 23.48%，环比大增 142.86%；从澳大利亚进口煤炭 20.41 万吨，同比下降 13.95%，环比增长 18.81%。

10月9日

10月9日，中国煤炭新闻网报道，美国能源信息署（EIA）10月8日发布最新《短期能源展望》报告显示，2024年，美国煤炭产量为 5.1 亿短吨（4.63 亿吨），略高于前一月预期值 5.01 亿短吨，较 2023 年的 5.775 亿短吨下降 11.7%。2025 年，美国煤炭产量预计为 4.846 亿短吨，同比下降 4.98%，同样高于前一月预期值 4.75 亿短吨。出口方面，《短期能源展望》报告预计，2024 年，美国煤炭出口量为 1.053 亿短吨，这一预期略低于 8 月份预计的 1.054 亿短吨，较 2023 年出口量增长 5.09%。其中，冶金煤出口量预计为 5290 万短吨，同比增长 3.52%；动力煤出口量预计为 5240 万短吨，同比增长 6.72%。报告显示，2025 年，美国煤炭出口量预计为 1.028 亿短吨，略低于前一月预期值 1.036 亿短吨。其中，冶金煤出口量预计为 5180 万短吨，动力煤出口量预计为 5090 万短吨。

10月9日，中国煤炭新闻网报道，越南国家统计局（GSO）最新数据显示，2024 年 8 月份，越南煤炭产量连续第三个月下降，同比降幅同样拉大，下降近 14%。数据显示，8 月份，越南煤炭产量为 338.49 万吨，较上年同期的 392.21 万吨下降 13.7%，较前一月的 352.96 万吨下降 4.1%，创六个月以来新低。2024 年 1-8 月份，越南累计生产煤炭 3064.23 万吨，较上年同期的 3289.51 万吨下降 6.85%。数据显示，2024 年 9 月份，越南煤炭预估产量为 307.08 万吨，同比减少 13%，环比下降 21.71%。1-9 月份预估产量为 3362.31 万吨，同比下降 7.92%。

10月9日，中国煤炭新闻网报道，俄罗斯联邦统计局数据显示，2024 年 8 月份，俄罗斯煤炭产量为 3194.8 万吨，环比增 1.6%，但仍处于偏低水平，同比降 6.36%。西方市场的制裁、亚洲市场需求的显著下降，加之大幅亏损等因素，迫使俄罗斯煤炭公司开始大幅减产，影响俄罗斯煤炭产量低位运行。

10月9日，中国煤炭新闻网报道，北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2024 年 9 月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1209.46 万吨，同比增 20.09%，环比降 3.04%。

10月9日，中国煤炭新闻网报道，准能集团消息，截至 9 月 30 日 18:00，准能集团公司全月商品煤完成 501.6 万吨，超月计划 1.6 万吨，同比增加 2.7 万吨。三季度，即迎峰度夏期间，公司商品煤累计完成 1508 万吨，超计划 8 万吨，圆满完成国家能源集团交办的保供任务。

10月10日

10月10日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署最新数据显示，2024 年

1-9 月份，蒙古国煤炭出口量累计 5913.82 万吨，同比增加 1229.69 万吨，增幅 26.25%；出口额 66.53 亿美元，同比增 3.67%。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，2024 年 9 月份，蒙古国煤炭出口量为 543.14 万吨，同比减少 51.62 万吨，降幅 8.68%；环比减少 218.42 万吨，降幅 28.68%。9 月份，蒙古国煤炭出口额为 5.27 亿美元，同比降 22.83%，环比降 31.13%。据此推算其出口均价为 97.04 美元/吨，同比降 17.79 美元/吨，环比降 3.46 美元/吨。数据显示，2024 年前 9 个月，蒙古国煤炭全部出口到了中国。9 月份，蒙古国向中国出口煤炭同比降 8.68%，环比降 28.68%。

10 月 10 日，中国煤炭资源网报道，金属与矿业信息咨询公司（Metals & Mining Intelligence）的初步数据显示，9 月份，俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为 806.3 万吨，环比增加 17.4 万吨，增幅 2.21%；同比增长 126.6 万吨，增幅 18.63%。具体而言，动力煤运输量为 473.7 万吨，环比下降 6.14%，同比增长 18.75%；炼焦煤运输量为 258.6 万吨，环比下降 3.04%，同比下降 5.21%；无烟煤运输量为 74 万吨，环比增长 322.86%，同比增长 825.00%。今年前 9 个月，俄罗斯经铁路运输以中国为目的地的出口煤量总计 6887.3 万吨，同比增长 12.36%。

10 月 10 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 8 月份，南非煤炭出口量较前一月的低位大幅增长，增幅超 50%，创今年以来新高，但仍略低于上年同期水平。南非海关数据显示，今年 8 月份，南非煤炭出口量为 628.9 万吨，较上年同期的 632.72 万吨微降 0.6%，较前一月的 395.36 万吨大增 57.55%。数据显示，今年 1-8 月份，南非煤炭出口总量为 4533.69 万吨，同比下降 7.55%。分煤种来看，8 月份，南非出口烟煤量最多，为 554.95 万吨，同比增加 3.48%，环比增长 52.13%，占南非煤炭出口总量的 88.24%；出口其他煤 56.6 万吨，同比减少 36.03%，环比大增 104%，占比 9%；出口无烟煤 17.35 万吨，同环比分别大增 118.49%和 161.85%，占比 2.76%。8 月份，南非动力煤（烟煤和其他煤）出口量为 611.5 万吨，同比下降 2.12%，环比增长 55.79%，占当月煤炭出口总量的 97.24%，低于前一月的 98.31%。

10 月 10 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）10 月 8 日发布的最新《短期能源展望》报告显示，2024 和 2025 年，美国电力消费量预计将创纪录新高。能源信息署预计，2024 和 2025 年，美国电力需求预计将分别达到 40930 亿千瓦时和 41630 亿千瓦时，但这略低于 9 月份发布的需求预期值。能源信息署表示，2024 年，天然气在美国电力结构中的占比预计为 42%，较 2023 年持平，2025 年预计下降至 39%；随着可再生能源发电增加，煤炭在电力结构中的占比预计将由 2023 年的 17%下降至 2024 年的 16%，2025 年将维持这一水平。

10月11日

10月11日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）10月10日公布的数据显示，2024年第40周（截至10月5日当周），美国煤炭预估产量连续第二周下降，创8周以来低位。2024年以来，美国煤炭预估产量共计3.87亿短吨，较上年同期的4.45亿短吨下降13.1%。当周，美国铁路煤炭运输量为61304车，较前一周增加419车，较上年同期减少5906车；今年以来运输煤炭224.23万车，同比下降14.4%。

10月11日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2024年9月份，俄罗斯海运煤出口量1085.46万吨，环比降16.29%，同比降30.21%。9月份俄罗斯向中国大陆出口海运煤502.60万吨，环比增11.32%，同比降16.22%，占俄罗斯出口总量的46%。俄罗斯能源部部长谢尔盖·齐维利约夫（Sergey Tsiviliyov）前段时间在东方经济论坛上接受采访时表示，今年上半年，俄罗斯对中国的煤炭出口量下降了8%至4550万吨，但俄罗斯能源部预计，从明年开始供应量将恢复到至少1亿吨的水平。另据报道，中俄正在制定向中国供应1亿吨煤炭的政府间协议。

10月11日，中国煤炭资源网报道，越南海关10月9日发布初步统计数据显示，2024年9月份，越南煤炭进口量连续第二个月显著下降，创去年11月以来新低。数据显示，2024年9月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为397.12万吨，较上年同期的325.74万吨增加21.91%，较8月份的537.92万吨下降26.18%。今年9月份，越南从印尼进口煤炭最多，为184.38万吨，同比增加50.2%，环比增长21.79%；从中国进口煤炭6206吨，同环比分别大降73.68%和45.55%。9月份，越南煤炭进口额为4.4亿美元，同比增长3.91%，环比下降35.65%。

10月11日，中国煤炭资源网报道，哥伦比亚国家统计局数据显示，2024年8月份，哥伦比亚煤炭出口量同环比均显著下降，创2022年6月份以来新低。数据显示，8月份，哥伦比亚煤炭出口量为304.63万吨，同比下降15.54%，环比大降64.3%。上年同期，哥伦比亚煤炭出口量为360.67万吨，而今年7月份出口量为853.24万吨。今年8月份，哥伦比亚煤炭出口额为3.53亿美元，同比下降27.09%，环比下降60.2%。由此推算当月哥伦比亚煤炭出口均价为115.75美元/吨，同比下降13.68%，环比增长11.49%。

4 上市公司动态

10月8日

中国神华：10月8日，中国神华能源股份有限公司发布关于惠州二期第三套机组通过168小时试运行的公告。公告显示：近日，惠州二期第三套机组顺利通过168小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。惠州二期第四套机组将于近期进入168小时试运行。

陕西煤业：10月8日，陕西煤业股份有限公司发布2024年9月主要运营数据公告。公告显示：2024年9月，公司煤炭产量1381.64万吨，同比增长6.04%，自产煤销量1362.56万吨，同比增长5.31%；1-9月，公司煤炭累计产量1.28亿吨，同比增长2.82%，自产煤累计销量1.26亿吨，同比增长2.38%。

兰花科创：10月7日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于股份回购进展公告。公告显示：截至2024年9月30日，公司累计通过集中竞价交易方式回购股份729.54万股，用于减少注册资本，占公司总股本的比例为0.49%，回购的最高价格为9.20元/股，最低价格为7.51元/股，总成交金额为人民币5996.69万元。

平煤股份：10月7日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于股份回购进展公告。公告显示：截至2024年9月30日，公司累计通过集中竞价交易方式回购股份729.54万股，用于减少注册资本，占公司总股本的比例为0.49%，回购的最高价格为9.20元/股，最低价格为7.51元/股，总成交金额为人民币5996.69万元。

广汇能源：10月8日，广汇能源股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告显示：截至2024年9月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为1693.59万股，占公司总股本的比例为0.26%；最高成交价为6.04元/股，最低成交价为5.73元/股，支付总金额为人民币1.00亿元。

永泰能源：10月8日，永泰能源集团股份有限公司发布关于股份回购进展的公告、关于发行股份购买资产事项的进展公告。公告显示：

(1) 截至2024年9月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份2.04亿股，用于减少注册资本，占公司总股本的比例为0.92%，回购成交的最高价为1.25元/股，最低价为1.02元/股，支付的资金总额为2.29亿元。

(2) 公司拟通过发行股份方式购买山西昕益能源集团有限公司持有的山西灵石昕益天悦煤业有限公司51.01%股权。

宝泰隆：10月8日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于宝泰隆矿业公司五矿复工的公告。公告显示：近日，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矿业有限责任公司五矿复工的通知》，同意公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司五矿。宝泰隆矿业公司五矿为设

计生产能力 30 万吨/年的矿井。

10 月 9 日

新集能源：10 月 9 日，中煤新集能源股份有限公司发布关于中煤新集利辛发电有限公司二期项目通过 168 小时试运行、2024 年 1-3 季度经营数据公告。公告显示：

(1) 公司控股子公司中煤新集利辛发电有限公司扩建的 2×660MW 超超临界二次再热燃煤发电项目两台机组分别于 2024 年 8 月 31 日，2024 年 9 月 30 日完成 168 小时满负荷试运行，转入商业化运营。

(2) 2024 年 1-9 月累计原煤产量 1557.71 万吨，同比减少 6.17%；商品煤产量 1388.38 万吨，同比减少 6.74%；商品煤销量 1378.60 万吨，同比减少 9.50%；煤炭主营销售收入 77.48 亿元，同比减少 6.66%；煤炭销售毛利 30.49 亿元，同比减少 5.16%。

宝泰隆：10 月 9 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于宝泰隆矿业公司宝忠煤矿复工的公告。公告显示：近日公司收到了黑龙江省七台河市茄子河区人民政府下发的《茄子河区人民政府关于准予七台河宝泰隆矿业有限责任公司宝忠煤矿复工的通知》，同意公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司宝忠煤矿复工。宝泰隆矿业公司宝忠煤矿为设计生产能力 30 万吨/年的矿井。

安源煤业：10 月 9 日，安源煤业集团股份有限公司发布关于公司对外担保进展情况的公告。公告显示：截至 2024 年 10 月 9 日，公司为全资子公司江西煤业集团有限责任公司融资实际提供担保余额 7.76 亿元，为江能物贸融资实际提供担保余额 8.23 亿元；为公司三级全资子公司丰城曲江煤炭开发有限责任公司融资实际提供担保余额 1.78 亿元，江西煤业为其全资子公司江西煤炭储备中心有限公司融资实际提供担保余额 2.13 亿元；江能物贸为江西煤业融资实际提供担保余额 2.15 亿元。

10 月 10 日

兰花科创：10 月 10 日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于投资建设山西兰花煤化工有限责任公司节能环保升级改造项目公告、关于新建（扩建）选煤厂项目公告、关于调整所属煤矿安全费提取标准公告。公告中显示：

(1) 本次投资建设山西兰花煤化工有限责任公司节能环保升级改造项目，由兰花煤化工公司作为项目投资主体，项目概算总投资 39.62 亿元，预计 2024 年底前正式开工，建设工期 24 个月，2026 年底建成投产。项目建成投产后，预计年可实现均销售收入 22.71 亿元，利润总额 4.75 亿元，净利润 3.56 亿元。

(2) 公司全资子公司山西兰花科创煤炭洗选有限公司作为投资主体，其所属伯

方、唐安、大阳三个煤炭洗选分公司为项目实施主体，分别建设 180、120、120 万吨/年的沫煤洗选系统，概算投资分别为 2.09、2.08、2.81 亿元，建设工期均为 18 个月。项目投产后，年销售收入预计分别为 14.82、11.27、7.93 亿元，年净利润额预计为 0.54、0.51、0.59 亿元。

(3) 本次调整公司所属煤矿安全费用提取标准属于会计估计变更，采用未来适用法，无需对已披露的财务报告进行追溯调整，对公司以往各年度财务状况和经营成果不会产生影响。预计影响公司 2024 年度利润总额增加约 8700 万元。

美锦能源：10 月 10 日，山西美锦能源股份有限公司关于公司部分董事、高级管理人员增持美锦转债计划的公告。公告中显示：基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司内在价值的认可，结合近期公司可转换公司债券及公司股票二级市场表现，为切实保护全体投资人的利益，维护可转债市场价值，公司部分董事、高级管理人员拟通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式，自 2024 年 10 月 11 日起 1 个月内，以其自有资金或自筹资金增持美锦转债。本次合计增持金额不低于人民币 300 万元。

10 月 11 日

盘江股份：10 月 11 日，贵州盘江精煤股份有限公司发布 2024 年前三季度主要经营数据公告。公告显示：2024 年 1-9 月，公司商品煤产量 691.44 万吨，同比降低 25.07%；商品煤对外销量 592.13 万吨，同比降低 37.70%；商品煤销售收入 490947.78 万元，同比降低 33.22%；商品煤销售成本 381307.35 万元，同比降低 25.73%；商品煤毛利 109640.43 万元，同比降低 50.57%。

冀中能源：10 月 11 日，冀中能源股份有限公司发布 2024 年半年度权益分派实施公告。公告显示：以 2024 年半年度分红派息股权登记日的总股本为基准，向全体股东每 10 股派现金 2 元(含税)，共计 7.07 亿元，股权登记日为 2024 年 10 月 17 日，除权除息日为 2024 年 10 月 18 日，红利发放日为 2024 年 10 月 18 日。

潞安环能：10 月 11 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司关于增加竞买煤炭资源授权额度的公告。公告显示：公司已于 2024 年 8 月 21 日以 121.26 亿元人民币竞得山西省襄垣县上马区块煤炭探矿权。同时为进一步确保公司市场化竞拍煤炭资源竞争力和保守公司商业秘密，董事会拟提请股东会进一步增加竞买煤炭资源授权额度和期限。公司董事会拟提请股东会授权总经理办理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 50%以下事项（不含总资产 50%），以及为市场化竞买煤炭资源需提前支付的保证金、开具保函等事宜”，同时授权总经理代表公司基于以上事项签署相关煤炭资源竞买协议、保证金（担保函）支付等法律性文件。

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 774 元/吨，较上周上涨 4.18%。山西炼焦煤均价本周报收于 1651 元/吨，较上周上涨 2.17%。

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 | 767 | 0.00% | 752 | 1.99% | 852 | -9.98% | 6000 |
| 大同南郊动力煤 | 元/吨 | 757 | 757 | 0.00% | 742 | 2.02% | 842 | -10.10% | 5500 |
| 朔州动力煤 > 4800 | 元/吨 | 657 | 657 | 0.00% | 638 | 2.98% | 736 | -10.73% | 4800 |
| 朔州动力煤 > 5200 | 元/吨 | 757 | 757 | 0.00% | 742 | 2.02% | 842 | -10.10% | 5200 |
| 寿阳动力煤 | 元/吨 | 713 | 664 | 7.32% | 664 | 7.32% | 815 | -12.54% | 5500 |
| 兴县动力煤 | 元/吨 | 748 | 697 | 7.32% | 697 | 7.32% | 721 | 3.74% | 5800 |
| 潞城动力煤 | 元/吨 | 835 | 775 | 7.74% | 775 | 7.74% | 975 | -14.36% | 5500 |
| 屯留动力煤 | 元/吨 | 885 | 825 | 7.27% | 825 | 7.27% | 1025 | -13.66% | 5800 |
| 长治县动力煤 | 元/吨 | 850 | 790 | 7.59% | 790 | 7.59% | 990 | -14.14% | 5800 |
| 山西动力煤均价 | 元/吨 | 774 | 743 | 4.18% | 736 | 5.19% | 866 | -10.63% | - |

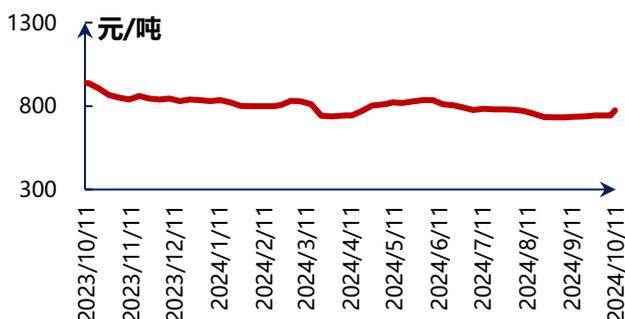
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

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 | 1290 | 1250 | 3.20% | 1130 | 14.16% | 1550 | -16.77% |
| 古交 8#焦煤 | 元/吨 | 1619 | 1520 | 6.51% | 1492 | 8.49% | 2035 | -20.45% |
| 古交 2#焦煤 | 元/吨 | 1770 | 1663 | 6.43% | 1633 | 8.39% | 2220 | -20.27% |
| 灵石 2#肥煤 | 元/吨 | 1800 | 1800 | 0.00% | 1700 | 5.88% | 2200 | -18.18% |
| 柳林 4#焦煤 | 元/吨 | 1830 | 1830 | 0.00% | 1610 | 13.66% | 2330 | -21.46% |
| 孝义焦精煤 | 元/吨 | 1780 | 1780 | 0.00% | 1560 | 14.10% | 2280 | -21.93% |
| 古县焦精煤 | 元/吨 | 1810 | 1810 | 0.00% | 1660 | 9.04% | 2260 | -19.91% |
| 蒲县 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1520 | 1490 | 2.01% | 1410 | 7.80% | 1770 | -14.12% |
| 襄垣瘦精煤 | 元/吨 | 1440 | 1400 | 2.86% | 1280 | 12.50% | 1700 | -15.29% |
| 山西炼焦煤均价 | 元/吨 | 1651 | 1616 | 2.17% | 1497 | 10.27% | 2038 | -19.00% |

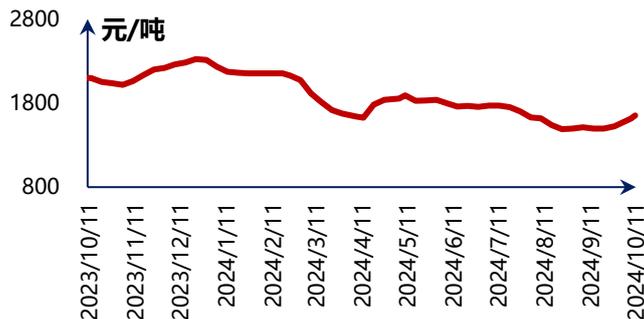
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

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 1165 元/吨，较上周上涨 12.86%。

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% | 890 | 0.00% | 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% | 970 | 0.00% | 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% | 1087 | 0.00% | 1183 | -8.17% | - |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 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 | 1137 | 1006 | 13.00% | 966 | 17.71% | 1368 | -16.90% | 7200 |
| 阳泉喷吹煤 | 元/吨 | 1238 | 1096 | 13.00% | 1052 | 17.71% | 1491 | -16.94% | 7200 |
| 阳泉喷吹煤(V7) | 元/吨 | 1156 | 1023 | 13.00% | 982 | 17.71% | 1391 | -16.90% | 6500 |
| 潞城喷吹煤 | 元/吨 | 1162 | 1032 | 12.60% | 992 | 17.14% | 1392 | -16.52% | 6800 |
| 屯留喷吹煤 | 元/吨 | 1162 | 1032 | 12.60% | 992 | 17.14% | 1392 | -16.52% | 7000 |
| 长治喷吹煤 | 元/吨 | 1132 | 1002 | 12.97% | 962 | 17.67% | 1362 | -16.89% | 6200 |
| 山西喷吹煤均价 | 元/吨 | 1165 | 1032 | 12.86% | 991 | 17.51% | 1399 | -16.78% | - |

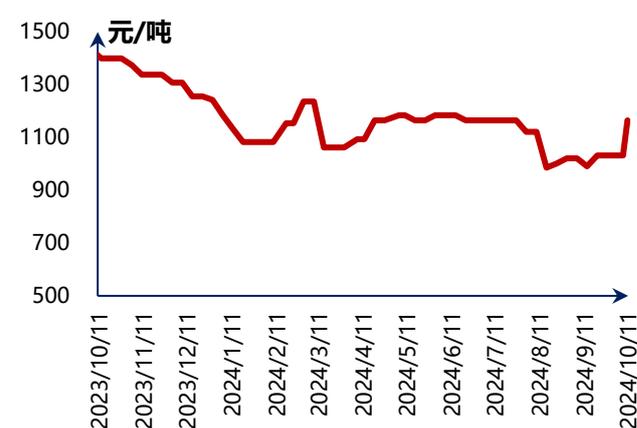
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

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 776 元/吨，周环比持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1450 元/吨，较上周上涨 2.11%。

表5：陕西动力煤产地价格周环比持平

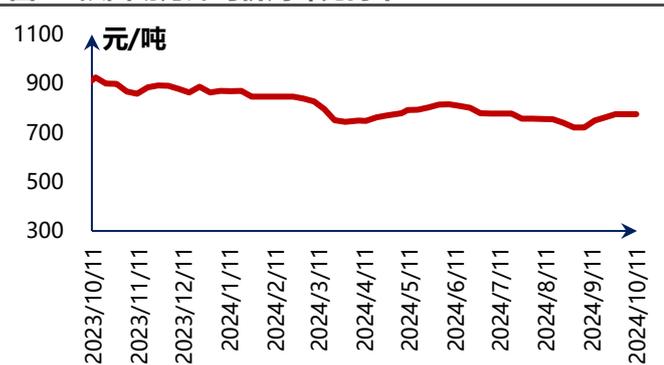
| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 | 发热量/规格 |
|---------|-----|-----|-----|-------|-----|-------|------|---------|--------|
| 榆林动力块煤 | 元/吨 | 850 | 850 | 0.00% | 810 | 4.94% | 1000 | -15.00% | 6000 |
| 咸阳长焰煤 | 元/吨 | 725 | 725 | 0.00% | 705 | 2.84% | 835 | -13.17% | 5800 |
| 铜川长焰混煤 | 元/吨 | 710 | 710 | 0.00% | 690 | 2.90% | 820 | -13.41% | 5000 |
| 韩城混煤 | 元/吨 | 710 | 710 | 0.00% | 690 | 2.90% | 820 | -13.41% | 5000 |
| 西安烟煤块 | 元/吨 | 940 | 940 | 0.00% | 900 | 4.44% | 1090 | -13.76% | 6000 |
| 黄陵动力煤 | 元/吨 | 720 | 720 | 0.00% | 700 | 2.86% | 830 | -13.25% | 5000 |
| 陕西动力煤均价 | 元/吨 | 776 | 776 | 0.00% | 749 | 3.58% | 899 | -13.72% | - |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

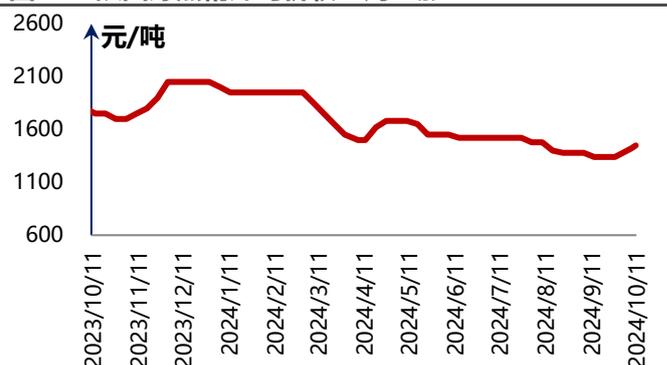
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

| 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 | 1450 | 1420 | 2.11% | 1340 | 8.21% | 1700 | -14.71% |
| 陕西炼焦精煤均价 | 元/吨 | 1450 | 1420 | 2.11% | 1340 | 8.21% | 1700 | -14.71% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

图9：陕西动力煤均价周环比持平


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 606 元/吨，较上周下跌 0.30%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1631 元/吨，周环比持平。

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 | 679 | 694 | -2.08% | 678 | 0.27% | 806 | -15.71% | 5500 |
| 东胜原煤 | 元/吨 | 664 | 664 | 0.00% | 656 | 1.22% | 777 | -14.54% | 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 | 804 | 804 | 0.00% | 796 | 1.01% | 917 | -12.32% | 6500 |
| 包头动力煤 | 元/吨 | 661 | 661 | 0.00% | 648 | 2.01% | 743 | -11.04% | 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 | 719 | 719 | 0.00% | 711 | 1.13% | 832 | -13.58% | 5500 |
| 内蒙古动力煤均价 | 元/吨 | 606 | 607 | -0.30% | 601 | 0.81% | 682 | -11.14% | - |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 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 | 1756 | 1756 | 0.00% | 1681 | 4.50% | 2046 | -14.16% |
| 乌海 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1506 | 1506 | 0.00% | 1441 | 4.50% | 1755 | -14.19% |
| 内蒙古焦精煤均价 | 元/吨 | 1631 | 1631 | 0.00% | 1561 | 4.50% | 1901 | -14.18% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 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

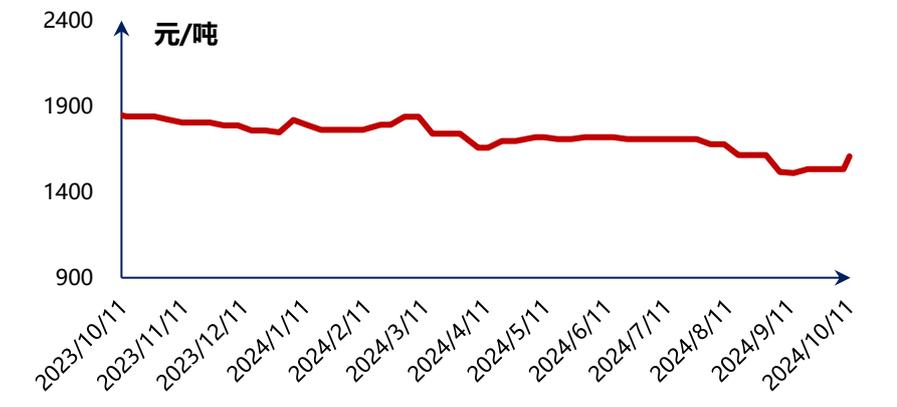
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1608 元/吨,较上周上涨 4.86%。

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 | 1296 | 1147 | 13.00% | 1101 | 17.71% | 1560 | -16.92% |
| 平顶山主焦煤 | 元/吨 | 1920 | 1920 | 0.00% | 1920 | 0.00% | 2120 | -9.43% |
| 河南冶金煤均价 | 元/吨 | 1608 | 1534 | 4.86% | 1511 | 6.45% | 1840 | -12.61% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

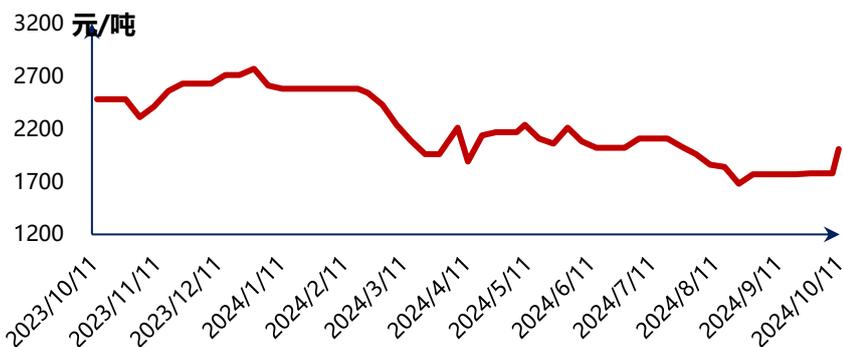
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


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 2010 元/吨，较上周上涨 12.92%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 862 元/吨，较上周下跌 0.35%。

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 |
|-----------------|-----|-----|-----|--------|-----|-------|-----|--------|--------|
| 动力末煤(Q5800):山西产 | 元/吨 | 924 | 927 | -0.35% | 913 | 1.17% | 827 | 11.69% | 5800 |
| 动力末煤(Q5500):山西产 | 元/吨 | 862 | 865 | -0.35% | 852 | 1.17% | 787 | 9.53% | 5500 |
| 动力末煤(Q5000):山西产 | 元/吨 | 761 | 766 | -0.65% | 754 | 0.93% | 697 | 9.18% | 5000 |
| 动力末煤(Q4500):山西产 | 元/吨 | 678 | 685 | -1.02% | 670 | 1.19% | 617 | 9.89% | 4500 |
| 均价 | 元/吨 | 806 | 811 | -0.56% | 797 | 1.15% | 732 | 10.13% | - |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

5.3 国际煤价

据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 10 月 4 日报收 141.44 美元/吨，较上周上涨 0.63%。理查德 RB 动力煤均价 10 月 4 日报收 112.90 美元/吨，较上周上涨 6.36%。欧洲 ARA 港动力煤均价 10 月 4 日报收 119.25 美元/吨，周环比持平。10 月 8 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 218 美元/吨，较上周上涨 6.86%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



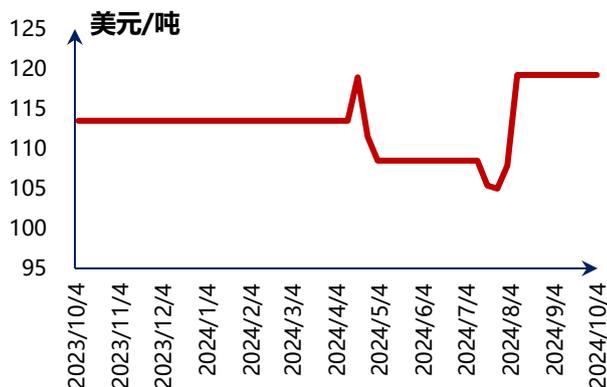
资料来源：wind，民生证券研究院

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

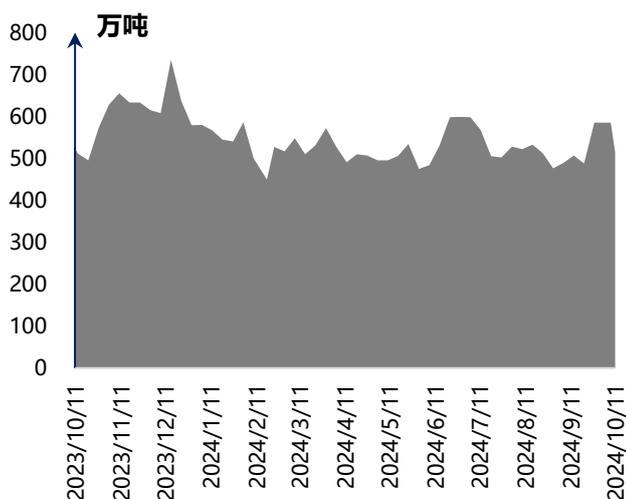
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 514 万吨, 较上周下降 12.14%; 广州港本期库存 287 万吨, 较上周下降 5.84%。

表11: 秦皇岛港口库存较上周下跌

| 指标名称 | 单位 | 本期 | 上周 | 较上周 | 上月 | 较上月 | 上年 | 较上年 |
|--------------|----|-----|-----|---------|-----|--------|-----|---------|
| 煤炭库存:秦皇岛港 | 万吨 | 514 | 585 | -12.14% | 507 | 1.38% | 572 | -10.14% |
| 煤炭库存:秦皇岛港:内贸 | 万吨 | 514 | 585 | -12.14% | 507 | 1.38% | 572 | -10.14% |
| 场存量:煤炭:京唐港老港 | 万吨 | 193 | 194 | -0.52% | 212 | -8.96% | 172 | 12.21% |
| 场存量:煤炭:京唐港东港 | 万吨 | 178 | 196 | -9.18% | 162 | 9.88% | 194 | -8.25% |

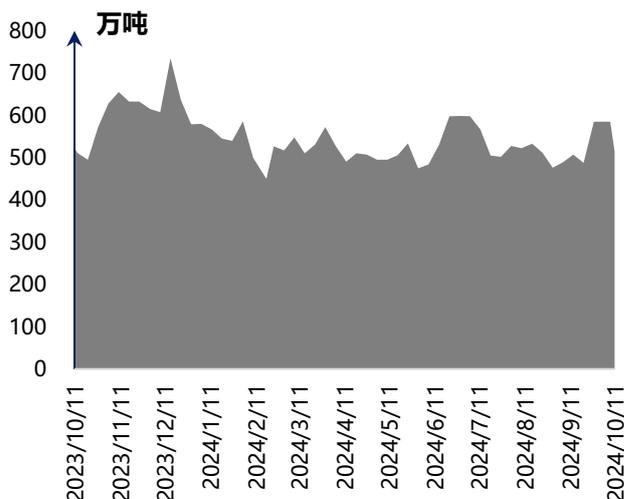
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 10 月 11 日报价)

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下降



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 1850 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1650 元/吨，周环比持平。

据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4140 元/吨，较上周下跌 0.72%；螺纹钢价格为 3660 元/吨，较上周下跌 1.88%；热轧板卷价格为 3680 元/吨，较上周下跌 0.54%；高线价格为 3910 元/吨，较上周下跌 1.76%。

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

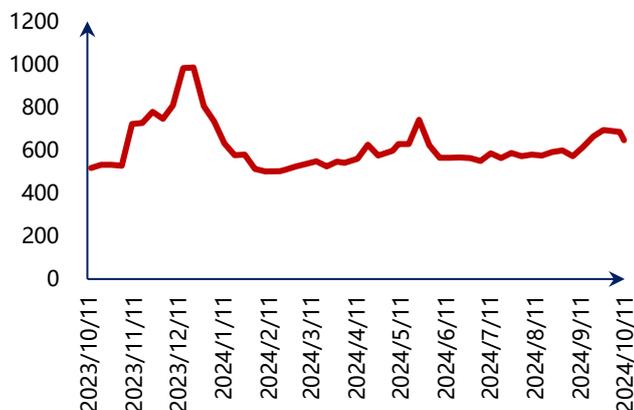


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

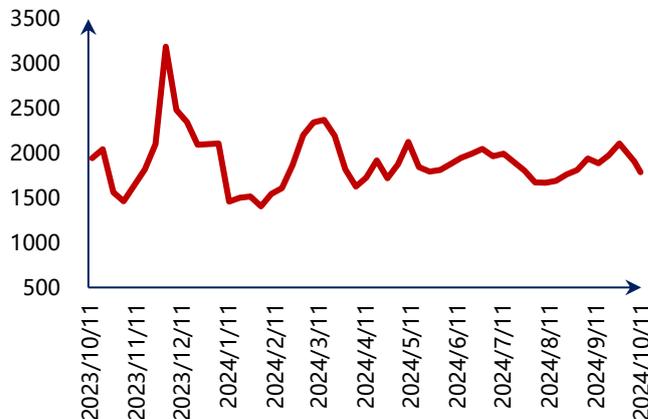
据 Wind 数据，截至 10 月 11 日，煤炭运价指数为 647，较上周下跌 5.59%；截至 10 月 11 日，BDI 指数为 1809，较上周下跌 5.14%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌



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: 无烟煤子板块跌幅最大 (%) | 5 |
| 图 3: 本周郑州煤电涨幅最大 (%) | 6 |
| 图 4: 本周山西焦煤跌幅最大 (%) | 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较上周上涨 | 15 |
| 图 9: 陕西动力煤均价周环比持平 | 16 |
| 图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨 | 16 |
| 图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌 | 17 |
| 图 12: 内蒙古焦精煤均价周环比持平 | 17 |
| 图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周上涨 | 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上涨 | 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下降 | 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下跌 | 20 |
| 图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌 | 20 |
| 图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌 | 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较上周上涨 | 15 |
| 表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平 | 16 |
| 表 6: 陕西炼焦精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: 内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平 | 17 |
| 表 9: 河南冶金煤产地价格较上周上涨 | 17 |
| 表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌 | 18 |
| 表 11: 秦皇岛港口库存较上周下跌 | 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