

➤ **节后调整基本结束，看好后续煤价上涨。**本周受假期结束上下游短期调整影响，产地及港口煤价有所回落。**展望后市，1) 发运及库存端：**大秦线仍处于秋检期间，日运量维持百万吨水平，唐呼线受运费优惠政策影响，运量维持中高位，周均运量环比下降 2.2%至 26.7 万吨，港口库存已显著低于去年同期，截至 10 月 16 日环渤海港口库存 2326.0 万吨，周环比上升 3.2%，同比下降 3.4，低于去年同期 82.2 万吨。**2) 供给端：**据国家统计局，2024 年 9 月，全国原煤产量 4.14 亿吨，同比增长 4.4%，日均产量 1382 万吨，环比增长 8.0%；1-9 月全国原煤产量 34.76 亿吨，同比增长 0.6%。据 CCTD 分企业数据，9 月全国及晋陕蒙新日均产量环比增速分别为+4.9%/+4.3%/+6.2%/+6.2%/+3.7%。9 月伴随煤价回升及非煤需求持续提升，原煤产量同环比均有所增长。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求维持同比高增速，截至 10 月 18 日当周化工行业合计耗煤 649.92 万吨，同比增长 6.6%，周环比下降 1.3%。**电煤需求方面，**据 CCTD 数据，10 月上旬火电增速为+4.1%，水电增速为-18.4%。电厂日耗小幅下降但显著高于去年同期，10 月 17 日当周二十五省电厂周均日耗 513.5 万吨，周环比下降 2.9 万吨(+0.6%)，同比增长 23.2 万吨(+4.7%)，库存可用天数周环比下降 0.8 天至 24.5 天，低于去年同期 1.6 天。**我们认为，当前时点动力煤化工需求维持高增速，火电需求韧性较高，港口现货货源紧缺问题难以改善，煤价节后调整基本结束，冬储需求逐步释放，看好后续煤价上涨。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。**

➤ **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	16.33	1.97	1.79	1.94	8	9	8	推荐
600546	山煤国际	13.11	2.15	1.43	1.64	6	9	8	推荐
601699	潞安环能	15.72	2.65	1.55	1.64	6	10	10	推荐
600188	兖矿能源	15.85	2.01	1.45	1.59	8	11	10	推荐
601225	陕西煤业	25.16	2.19	2.27	2.43	11	11	10	推荐
601088	中国神华	41.98	3.00	3.12	3.29	14	13	13	推荐
601898	中煤能源	13.97	1.47	1.44	1.52	10	10	9	推荐
601918	新集能源	8.25	0.81	0.97	1.07	10	9	8	推荐
600985	淮北矿业	16.49	2.31	1.84	2.02	7	9	8	推荐
600123	兰花科创	8.96	1.41	0.95	1.38	6	9	6	推荐
600348	华阳股份	7.76	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 18 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

- 1.煤炭周报：冬储释放叠加政策利好提振非电需求，煤价易涨难跌-2024/10/13
- 2.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
- 3.煤炭周报：化工需求同环比提升明显，煤价持续上涨-2024/09/21
- 4.煤炭周报：煤价如期上涨，供需格局持续改善-2024/09/14
- 5.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

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	10
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

节后调整基本结束，看好后续煤价上涨。本周受假期结束上下游短期调整影响，产地及港口煤价有所回落。**展望后市，1) 发运及库存端：**大秦线仍处于秋检期间，日运量维持百万吨水平，唐呼线受运费优惠政策影响，运量维持中高位，周均运量环比下降 2.2%至 26.7 万吨，港口库存已显著低于去年同期，截至 10 月 16 日环渤海港口库存 2326.0 万吨，周环比上升 3.2%，同比下降 3.4，低于去年同期 82.2 万吨。**2) 供给端：**据国家统计局，2024 年 9 月，全国原煤产量 4.14 亿吨，同比增长 4.4%，日均产量 1382 万吨，环比增长 8.0%；1-9 月全国原煤产量 34.76 亿吨，同比增长 0.6%。据 CCTD 分企业数据，9 月全国及晋陕蒙新日均产量环比增速分别为+4.9%/+4.3%/+6.2%/+6.2%/+3.7%。9 月伴随煤价回升及非煤需求持续提升，原煤产量同环比均有所增长。**3) 需求端：非电需求方面，**化工耗煤需求维持同比高增速，截至 10 月 18 日当周化工行业合计耗煤 649.92 万吨，同比增长 6.6%，周环比下降 1.3%。**电煤需求方面，**据 CCTD 数据，10 月上旬火电增速为+4.1%，水电增速为-18.4%。电厂日耗小幅下降但显著高于去年同期，10 月 17 日当周二十五省电厂周均日耗 513.5 万吨，周环比下降 2.9 万吨(+0.6%)，同比增长 23.2 万吨(+4.7%)，库存可用天数周环比下降 0.8 天至 24.5 天，低于去年同期 1.6 天。**我们认为，当前时点动力煤化工需求维持高增速，火电需求韧性较高，港口现货货源紧缺问题难以改善，煤价节后调整基本结束，冬储需求逐步释放，看好后续煤价上涨。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。**

港口及产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 10 月 18 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 852 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 722 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 718 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 655 元/吨，周环比下跌 14 元/吨。

重点港口库存持平，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 18 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1191 万吨，周环比持平。据 CCTD 数据，10 月 17 日二十五省的电厂日耗为 527.7 万吨/天，周环比上升 24.9 万吨/天，高于去年同期 53.3 万吨/天；可用天数 24.5 天，周环比下降 0.8 天，低于去年同期 1.6 天。

需求支撑预期转弱，焦煤市场弱势运行。本周部分前期停产煤矿复产，焦煤供应有所增量，需求端铁水产量继续回升，但钢材价格回落叠加淡季预期，市场情绪转弱，焦钢企业原料补库放缓。短期焦煤偏弱运行，后续关注成材消费及出货情况。

国内及海外焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至 10 月 18 日，京唐港主焦煤价格为 1910 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。截至 10 月 17 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 219.20 美元/吨，周环比下跌 2.85 美元/吨。产地方面，山西

低硫周环比下跌 26 元/吨，山西高硫周环比下跌 72 元/吨，柳林低硫周环比下跌 30 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 10 元/吨，灵石肥煤、济宁气煤周环比持平。

焦炭刚需仍存，短期或偏稳运行。本周焦炭六轮涨价全面落地，焦企利润进一步扩大，生产积极性提升，供应有所增加，需求端钢厂利润继续修复，铁水产量稳步回升，但因近期宏观预期转弱，钢材价格回落叠加原料煤成本支撑减弱，市场出现看降预期。短期焦炭价格或偏稳运行，后续关注原料煤价格走势及成材消费情况。

焦炭六轮涨价落地。据 Wind 数据，截至 10 月 18 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1800 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1635 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面，10 月 18 日天津港一级冶金焦价格为 2010 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

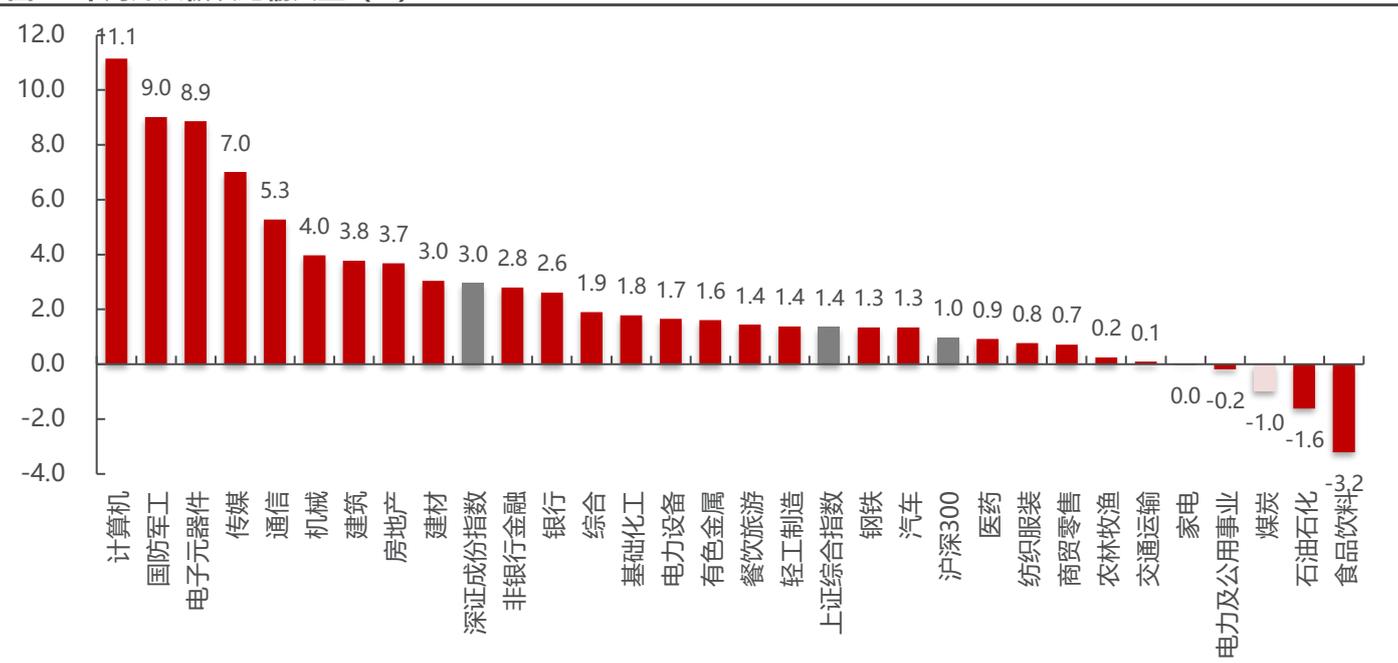
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 弹性标的迎估值修复，建议关注晋控煤业、山煤国际、潞安环能、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业和中国神华。3) 煤化或煤电一体成长型标的，建议关注中煤能源和新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表

截至 10 月 18 日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅 1.0%，同期沪深 300 周涨幅 1.0%，上证指数周涨幅 1.4%，深证成指周涨幅 3.0%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

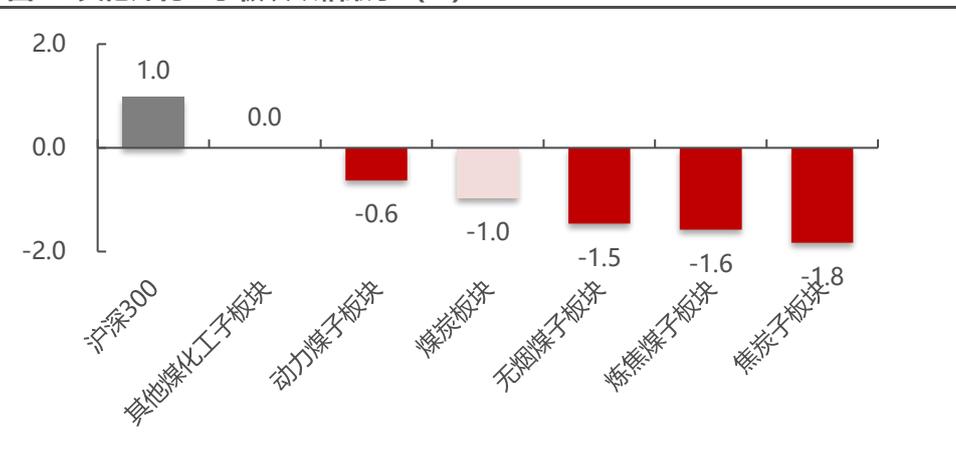


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 14 日-10 月 18 日

截至 10 月 18 日，中信煤炭板块周跌幅 1.0%，沪深 300 周涨幅 1.0%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平；焦炭子板块跌幅最大，跌幅 1.8%。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

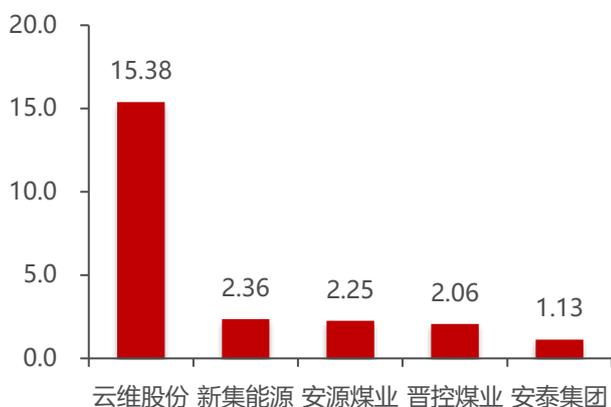
注：本周时间区间为 2024 年 10 月 14 日-10 月 18 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周云维股份涨幅最大。截至 10 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：云维股份上涨 15.38%，新集能源上涨 2.36%，安源煤业上涨 2.25%，晋控煤业上涨 2.06%，安泰集团上涨 1.13%。

本周云煤能源跌幅最大。截至 10 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：云煤能源下跌 4.85%，郑州煤电下跌 4.51%，美锦能源下跌 4.26%，宝泰隆下跌 4.13%，陕西黑猫下跌 3.59%。

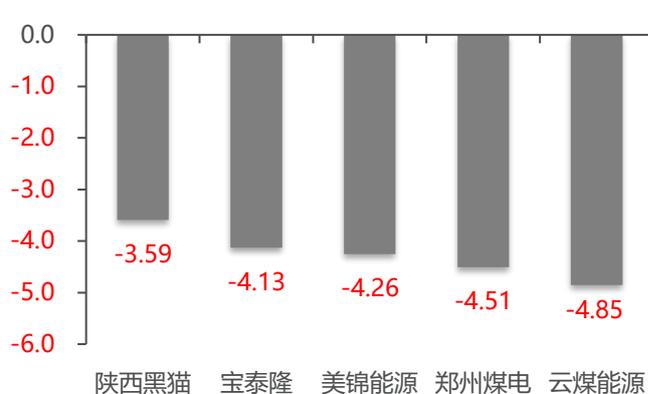
图3：本周云维股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 14 日-10 月 18 日

图4：本周云煤能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 10 月 14 日-10 月 18 日

3 本周行业动态

10月14日

10月14日,中国煤炭新闻网报道,海关总署10月14日公布的数据显示,中国2024年9月份进口煤炭4758.8万吨,较去年同期的4214万吨增加544.8万吨,增长12.93%;9月份进口量较8月份的4584.4万吨增加174.4万吨,增长3.80%。2024年1-9月份,全国共进口煤炭38912.8万吨,同比增长11.9%;累计进口金额3843930万美元,同比下降3.3%。

10月14日,中国煤炭新闻网报道,印度煤炭部数据显示,本财年前6个月,印度煤炭总产量为4.53亿吨,较上年同期的4.28亿吨增长5.79%。其中,印度煤炭公司产量为3.41亿吨,较上年同期的3.33亿吨增长2.54%;新加瑞尼矿业公司煤炭产量为2845万吨,同比下降9.19%;自有及其他煤炭产量为8321万吨,同比增长30.06%。

10月14日,中国煤炭新闻网报道,据CCA Analytics消息,2024年8月份,经俄罗斯塔曼港OTEKO码头的煤炭出口供应量的下滑态势加剧,当月吞吐量降至97万吨,而前一月为170万吨。2024年1-8月,OTEKO码头的煤炭出口量下降至770万吨,同比下降960万吨,降幅55.4%。

10月14日,中国煤炭新闻网报道,印度港口协会最新数据显示,2024年9月份,印度国营港口煤炭进口量连续第四个月环比下降,创2022年3月以来新低。数据显示,9月份,印度12个大型国营港口共进口煤炭1366.3万吨,同比减少5.73%,环比下降7.34%。

10月14日,中国煤炭新闻网报道,平煤股份在投资互动平台表示,公司2024年四季度焦煤长协价格与9月份持平。

10月15日

10月15日,中国煤炭资源网报道,世界钢铁协会发布报告预测,2024年全球钢铁需求将进一步下降0.9%至17.51亿吨;连续三年下降后,2025年全球钢铁需求将反弹1.2%,达到17.72亿吨。

10月15日,中国煤炭资源网报道,陕西省人民政府制定并印发《关于深化大气污染防治推进实现“十四五”空气质量目标的实施意见》。文件中提到,2024年10月底前,宝鸡市、渭南市、韩城市完成炭化室高度4.3米及以下焦炉淘汰。减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序。到2025年,短流程炼钢产量占比达15%。

10月15日,中国煤炭资源网报道,近日,通过越南中部广治省的拉莱国际边境口岸从老挝进口和运输煤炭的计划吸引了大量投资者关注。今年6月初,该

省政府就已经批准了一项输送系统建设和老挝运输煤炭至越南项目的投资计划。该项目投资超 14890 亿越南盾，设计煤炭年产能 3000 万吨，运营期限 30 年。据业内人士表示，每天经由拉莱国际边境口岸从老挝进口煤炭的数量可观，达 1.2 万吨。越南未来通过该口岸从老挝进口煤炭的潜力巨大，未来 50 年内进口量将可能达到 5 亿吨。

10 月 15 日，中国煤炭资源网报道，印度 mjunction 平台统计数据显示，本财年前 5 个月（4-8 月份），印度煤炭进口量达 1.211 亿吨，同比增长 11.4%。期间，印度非炼焦煤进口量为 7868 万吨，同比增长 14.73%；炼焦煤进口量为 2479 万吨，同比基本持平。

10 月 16 日

10 月 16 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，2024 年 9 月份，俄罗斯铁路运输 1349.9 万吨出口煤，环比降 8.21%，同比降 9.58%。其中，动力煤 938.6 万吨，环比降 6.73%，同比增 0.22%；炼焦煤 292.8 万吨，环比降 6.21%，同比降 27.74%；无烟煤 118.5 万吨，环比降 22.14%，同比降 21.68%。今年 1-9 月份，俄罗斯铁路累计运输出口煤 1.32 亿吨，同比下降 8.86%。

10 月 16 日，中国煤炭经济研究会报道，据越南财政部海关总局发布的商品进出口数据显示，2024 年 1-9 月，越南煤炭进口 4996.54 万吨，比上年同期增长 32.2%；煤炭出口 46.62 万吨，同比增长 6.6%。其中，9 月份，煤炭进口量为 397.12 万吨，环比下降 26.2%，同比增长 24.2%；煤炭出口量为 8.08 万吨，同比增长 48.5%，环比下降 10.2%。

10 月 16 日，中国煤炭资源网报道，韩国海关最新数据显示，2024 年 9 月份，韩国煤炭进口总量为 947.07 万吨，较上年同期的 975.51 万吨下降 2.92%，较前一月的 1111.35 万吨下降 14.78%。进口额方面，2024 年 9 月，韩国煤炭进口额为 12.74 亿美元，同比下降 5.32%，环比下降 16.2%。

10 月 17 日

10 月 17 日，中国煤炭资源网报道，蒙古国家统计局数据显示，2024 年 9 月份，蒙古国煤炭产量 810.77 万吨，同比增 1.77%，环比降 4.23%，铁矿石产量为 88.95 万吨，同比降 4.95%，环比增 0.33%。2024 年 1-9 月份，蒙古国煤炭产量累计 7220.48 万吨，同比增 27.99%。铁矿石产量累计 722.91 万吨，同比增 29.66%。

10 月 17 日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚统计局数据显示，2024 年 8 月份，澳大利亚煤炭出口额为 74.16 亿澳元，环比增 15.86%，同比增 5.13%。1-8 月份，澳大利亚煤炭出口额累计 583.23 亿澳元，同比降 17.61%；其中，对中国大陆出口额同比增 37.06%。

10月17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10月14日发布的信息显示，2024前三季度，全俄港口固体干散货转运量为3.324亿吨，比去年同期下降4%。其中：煤炭转运量为1.434亿吨，同比下降12.4%。

10月17日，中国煤炭经济研究会报道，据越南国家统计局发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示，2024年1-9月，越南煤炭产量累计为3362.31万吨，比上年同期下降4.2%。其中，9月份，越南煤炭产量出现较大幅度的下降，当月煤炭产量预计为307.08万吨，同比减少10.1%，环比下降9.3%。

10月18日

10月18日，中国煤炭资源网报道，国家统计局10月18日发布的最新数据显示，2024年9月份，全国原煤产量4.14亿吨，同比增长4.4%，增幅较上月扩大1.6个百分点。环比增加1791万吨，增长4.52%。9月份，日均产量1381.5万吨，较8月份的1279.5万吨增加102.3万吨，较去年同期的1310万吨增加71.5万吨。2024年1-9月份，全国累计原煤产量34.76亿吨，同比出现了今年以来的首次增长，增幅0.6%。

10月18日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2024年1-9月份，全国焦炭、粗钢、生铁和钢材产量同比全部表现下降。具体来看：1-9月份，全国焦炭产量3.64亿吨，同比降1.2%。9月份焦炭产量为3932万吨，环比降3.8%，同比降5.3%；据此测算，9月份焦炭日均产量131万吨，环比降0.6%。

10月18日，中国煤炭资源网报道，库兹巴斯煤炭工业部门(Ministry of Coal Industry of Kuzbass)的数据显示，2024年1-9月份，俄罗斯库兹巴斯煤炭产量为1.47亿吨，同比减少1290万吨，降幅8.1%。其中，露天矿产量1.0亿吨，同比降7.0%；井工矿产量4720万吨，同比降10.3%。分煤种看，其中炼焦煤产量4730万吨，同比降5.2%；动力煤产量1亿吨，同比降9.3%。9月份，库兹巴斯煤炭产量为1460万吨，同比降16.6%。

10月18日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿业资源部(ESDM)近日发布数据显示，由于今年以来印尼矿商一直维持高产量，2024全年印尼煤炭产量将有望超过7.1亿吨产量目标。1-9月份，印尼煤炭总产量约为6.13亿吨，已达到全年煤炭产量目标的86.4%。据能矿部预计，未来几周内，印尼矿商提交的月度生产计划获批之后，煤炭产量有望继续增加。

10月18日，中国煤炭资源网报道，蒙古国统计局数据显示，2024年9月份，蒙古国煤炭铁路运输量为101.71万吨，同比增7.01%，环比增26.24%。同期，该国铁矿石铁路运输量为57.63万吨，同比增0.52%，环比降5.09%，环比连续两个月下降。2024年1-9月份，蒙古国煤炭铁路运输量累计875.03万吨，同比降5.23%；铁矿石运输量为502.59万吨，同比增23.54%。

4 上市公司动态

10月14日

昊华能源：10月14日，北京昊华能源股份有限公司发布关于2024年1-9月经营情况的公告。公告显示：2024年第三季度，公司煤炭产量454.37万吨，同比增长6.64%，煤炭销量455.56万吨，同比增长6.20%，煤炭销售毛利9.15亿元，同比减少12.01%；煤炭销售收入19.24亿元，同比增长2.85%；2024年前三季度，公司煤炭产量1404.54万吨，同比增长9.98%，煤炭销量1405.74万吨，同比增长10.04%；煤炭销售收入60.70亿元，同比增长7.04%，煤炭销售毛利32.04亿元，同比增加0.67%。

中国神华：10月14日，中国神华能源股份有限公司发布2024年9月份主要运营数据公告。公告显示：

(1) 2024年9月，公司商品煤产量2660万吨，同比增长2.2%；煤炭销售量3690万吨，同比下降2.6%。2024年1-9月，公司商品煤产量2.44亿吨，同比增长1.0%；煤炭销售量3.45亿吨，同比增长3.8%。

(2) 2024年9月，公司总发电量219.8亿千瓦时，同比增长32.9%；总售电量207.7亿千瓦时，同比增长33.7%。2024年1-9月，公司总发电量1681.4亿千瓦时，同比增长7.6%；总售电量1582.7亿千瓦时，同比增长7.8%。

恒源煤电：10月14日，安徽恒源煤电股份有限公司发布2024年前三季度经营数据公告。公告显示：2024年前三季度，公司原煤产量729.32万吨，同比增长3.83%，商品煤产量563.29万吨，同比增长1.08%，商品煤销量568.81万吨，同比减少1.06%。煤炭主营销售收入51.24亿元，同比减少8.59%；商品煤销售毛利18.69亿元，同比减少31.77%。

郑州煤电：10月14日，郑州煤电股份有限公司发布2024年第三季度经营数据公告。公告显示：

(1) 2024年前三季度，公司煤炭产量515万吨，同比增长7.52%，煤炭销量518万吨，同比增长7.69%，煤炭收入27.85亿元，同比增长0.17%，煤炭毛利7.69亿元，同比减少9.16%。

(2) 2024年7-9月，公司煤炭产量170万吨，同比增长18.06%，煤炭销量174万吨，同比增长14.47%，煤炭收入9.06亿元，同比增长11.02%，煤炭毛利2.64亿元，同比增长48.49%。

山西焦化：10月14日，山西焦化股份有限公司发布2024年第三季度经营数据公告。公告显示：2024年第三季度，公司焦炭产量59.51万吨，同比减少21.46%，焦炭销量58.88万吨，同比下降24.16%，焦炭销售收入10.20亿元，同比减少28.38%，焦炭平均售价1731.51元/吨。

潞安环能：10月14日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2024年9

月主要运营数据公告。公告显示：2024年9月，公司原煤产量495万吨，同比减少6.60%，商品煤销量488万吨，同比增加3.17%。

新大洲 A：10月14日，新大洲控股股份有限公司发布关于控股子公司内蒙古牙克石五九煤炭（集团）有限责任公司牙星分公司一号井复产的公告。公告显示：公司持股51%的控股子公司五九集团所属牙星分公司一号井于2024年8月30日发生了一起安全事故，五九集团于当日主动对牙星分公司一号井采取停产措施，开展事故调查和善后工作。牙克石市应急管理局于近日向五九集团下发了《关于内蒙古牙克石五九煤炭（集团）有限责任公司牙星分公司一号井恢复生产的批示》，结合对牙星分公司一号井的复产验收结果，牙克石市应急管理局原则同意牙星分公司一号井恢复生产。本次事故导致五九集团牙星分公司一号井自2024年8月30日至2024年10月11日停产，对五九集团的直接经济损失约6644万元，按照持股比例预计影响本公司净利润减少约3388.44万元。

陕西煤业：10月14日，陕西煤业股份有限公司发布2024年半年度权益分派实施公告。公告显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本96.95亿股为基数，每股派发现金红利0.109元（含税），共计派发现金红利10.57亿元。股权登记日2024年10月22日，除权日2024年10月23日，现金红利发放日2024年10月23日。

兰花科创：10月14日，山西兰花科技创业股份有限公司发布关于所属化工分公司停产公告。公告显示：根据晋城市生态环境保护委员会《关于实施2024-2025年秋冬季重点行业企业差异化管控的通知》文件要求，公所属化工分公司2024年10月15日至2025年1月12日停产，停产时间为90天。上述停产预计影响公司2024年四季度尿素产量减少约4.55万吨，影响销售收入减少约7800万元；影响公司2025年一季度尿素产量减少约0.7万吨，影响销售收入减少约1200万元。

10月15日

安泰集团：10月15日，山西安泰集团股份有限公司发布关于继续开展焦炭受托加工业务的公告。公告显示：公司与介休市杰安煤化有限公司达成合作意愿，由公司全资子公司宏安焦化接受杰安煤化公司委托，以自有装备全部为其加工生产焦炭。委托加工生产的焦炭以及同时产生的荒煤气所有权归杰安煤化公司所有，宏安焦化收取相应的委托加工费用。鉴于荒煤气仍需再加工且杰安煤化公司没有加工能力，故其同意将荒煤气就地转售给宏安焦化。公司所处的焦化行业近年来震荡下行，焦炭产品毛利率持续承压，导致经营业绩大幅亏损。本次合作有助于公司规避煤炭和焦炭产品价格波动风险，收取较为稳定的加工费用和化产收益，降低经营风险。在本次及前次受托加工业务合作期间，本公司焦炭产品的产销量及收入将大幅减少，甚至不再自产焦炭，但同时可相应减少焦炭产品在当前市场下的经营亏损，对改善本公司的经营业绩具有积极意义。

永泰能源：10月15日，永泰能源集团股份有限公司发布关于调增2023年度利润分配方案每股分配比例的公告。公告显示：自2023年度利润分配方案披露之日起至本公告披露日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购，累计回购股份20360万股，本次实际可参与利润分配的股本总数调减为22014万股，每股现金分红金额相应调增。每股分配比例：每股派发现金红利由0.0055元（含税）调增至0.00556元（含税）。

10月16日

美锦能源：10月16日，山西美锦能源股份有限公司发布了关于公司部分董事、高级管理人员增持美锦转债计划完成的公告。公告显示：公司董事、财务总监郑彩霞女士，董事、董事会秘书赵嘉先生，总工程师李颜龙先生计划自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，合计增持金额不低于人民币300万元。近日增持主体通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式合计增持美锦转债32510张，增持金额合计人民币301.12万元（不含交易费用），已超过本次增持计划下限，本次增持计划实施完毕。

中煤能源：10月16日，中国中煤能源股份有限公司发布了关于控股股东增持公司股份计划的实施结果公告、2024年中期A股利润分派实施公告和2024年9月份主要经营数据公告。公告显示：

(1) 公司于2023年10月16日至2024年10月16日期间通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司600.03万股A股股份，占公司总股本比例约为0.05%，本次增持计划实施期限届满。

(2) 本次利润分配以方案实施前的公司总股本132.59亿股为基数，每股派发现金红利0.221元（含税），共计派发现金红利29.36亿元。股权登记日为2024年10月22日，除权（息）日和现金红利发放日为2024年10月23日。

(3) 2024年9月，公司商品煤产量1190万吨，同比增长9.1%；煤炭销售量2461万吨，同比增长18.5%。2024年1-9月，公司商品煤产量1.02亿吨，同比增长1.1%；煤炭销售量2.05亿吨，同比下降4.3%。

10月17日

兖矿能源：10月17日，兖矿能源集团股份有限公司发布了2024年第三季度主要运营数据公告和境外控股子公司发布2024年第三季度产量销量。公告显示：

(1) 2024年第三季度，公司商品煤产量3673万吨，同比增长9.81%，商品煤销量3346万吨，同比增长0.68%。其中，自产煤销量为3185万吨，同比增加6.87%。2024年前三季度，公司商品煤产量1.06亿吨，同比增长8.75%，商

品煤销量 1.01 亿吨，同比增长 2.18%。其中，自产煤销量为 9561 万吨，同比增加 8.27%。

(2) 2024 年第三季度，兖煤澳洲公司商品煤产量 10.2 百万吨，同比增长 10%，商品煤销量 10.4 百万吨，同比增长 20%，平均实现价格 170 澳元/吨，同比下降 14%。2024 年前三季度，兖煤澳洲公司商品煤产量 27.2 百万吨，同比增长 15%，商品煤销量 27.3 百万吨，同比增长 19%，平均实现价格 177 澳元/吨，同比下降 28%。

广汇能源：10 月 17 日，广汇能源股份有限公司发布了关于取得马朗一号煤矿采矿许可证的公告。公告显示：新疆维吾尔自治区自然资源厅于 2024 年 9 月 24 日召开了 2024 年第二十四次厅长办公会，审查通过了新立广汇能源股份有限公司控股子公司伊吾广汇矿业有限公司马朗一号煤矿采矿权，公示期自公示发布之日起 10 个工作日。

10 月 18 日

恒源煤电：10 月 18 日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于参与竞拍山西省保德县化树塔区块煤炭探矿权的公告。公告显示：根据公司业务发展的需要，公司拟参与竞拍山西省保德县化树塔区块煤炭探矿权，上述探矿权由山西省自然资源厅在山西省自然资源网上交易平台挂牌出让。探矿权竞拍起始价 1000 万元，出让收益率 2.4%，若竞得按《探矿权出让合同》约定的期限一次性缴纳本次挂牌成交价。公司参与本次竞拍能否成功存在不确定性。

中国神华：10 月 18 日，中国神华能源股份有限公司发布关于控股股东增持公司股份计划实施结果、惠州二期第四套机组通过 168 小时试运行的公告。公告显示：

(1) 截至 2024 年 10 月 18 日，公司控股股东国家能源集团通过全资子公司资本控股于上交所以集中竞价交易方式累计增持本公司 A 股股份 1159.35 万股，占本公司已发行股份总数的 0.0584%，累计增持 A 股股份金额为 3.65 亿元（不含佣金及交易税费），占增持计划下限金额人民币 5 亿元的 73.06%。

(2) 近日，子公司国能（惠州）热电有限责任公司二期 2×400MW 级燃气热电联产机组工程项目第四套机组顺利通过 168 小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。至此，惠州二期项目两套机组（装机容量合计 1000MW）全部建成投运。

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 772 元/吨,较上周下跌 0.32%。山西炼焦煤均价本周报收于 1641 元/吨,较上周下跌 0.61%。

表1: 山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
大同动力煤	元/吨	762	767	-0.65%	755	0.93%	820	-7.07%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	752	757	-0.66%	745	0.94%	810	-7.16%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	650	657	-1.07%	645	0.78%	698	-6.88%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	752	757	-0.66%	745	0.94%	810	-7.16%	5200
寿阳动力煤	元/吨	713	713	0.00%	664	7.32%	815	-12.54%	5500
兴县动力煤	元/吨	748	748	0.00%	697	7.32%	721	3.74%	5800
潞城动力煤	元/吨	835	835	0.00%	775	7.74%	975	-14.36%	5500
屯留动力煤	元/吨	885	885	0.00%	825	7.27%	1025	-13.66%	5800
长治县动力煤	元/吨	850	850	0.00%	790	7.59%	990	-14.14%	5800
山西动力煤均价	元/吨	772	774	-0.32%	738	4.60%	852	-9.36%	-

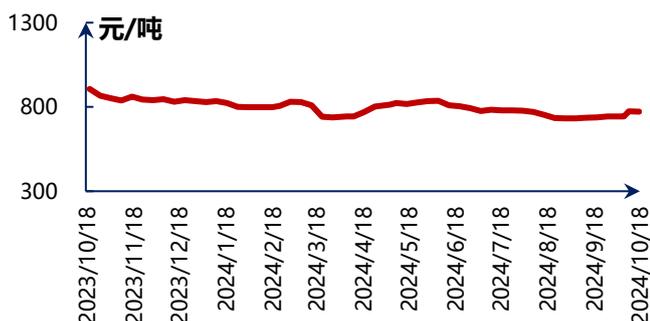
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

表2: 山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1290	1290	0.00%	1130	14.16%	1550	-16.77%
古交 8#焦煤	元/吨	1619	1619	0.00%	1492	8.49%	2035	-20.45%
古交 2#焦煤	元/吨	1770	1770	0.00%	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	1800	1830	-1.64%	1610	11.80%	2230	-19.28%
孝义焦精煤	元/吨	1750	1780	-1.69%	1560	12.18%	2180	-19.72%
古县焦精煤	元/吨	1780	1810	-1.66%	1660	7.23%	2260	-21.24%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1520	1520	0.00%	1410	7.80%	1770	-14.12%
襄垣瘦精煤	元/吨	1440	1440	0.00%	1280	12.50%	1700	-15.29%
山西炼焦煤均价	元/吨	1641	1651	-0.61%	1497	9.60%	2016	-18.61%

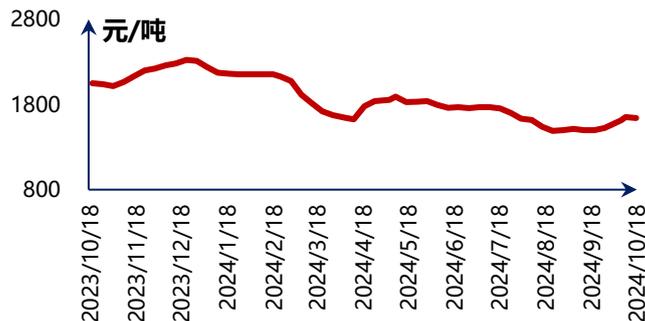
资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

图5: 山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6: 山西炼焦煤均价较上周下跌



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 1093 元/吨,较上周上涨 0.61%。
山西喷吹煤均价本周报收 1185 元/吨,较上周上涨 1.75%。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	890	890	0.00%	890	0.00%	900	-1.11%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1170	1150	1.74%	1150	1.74%	1320	-11.36%	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	1200	1180	1.69%	1180	1.69%	1350	-11.11%	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	1093	1087	0.61%	1087	0.61%	1183	-7.61%	-

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 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	1157	1137	1.77%	1006	15.00%	1338	-13.54%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1260	1238	1.77%	1096	15.00%	1458	-13.55%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1176	1156	1.77%	1023	15.00%	1361	-13.56%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1182	1162	1.72%	1032	14.53%	1392	-15.09%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1182	1162	1.72%	1032	14.53%	1362	-13.22%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1152	1132	1.77%	1002	14.97%	1332	-13.51%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1185	1165	1.75%	1032	14.84%	1374	-13.75%	-

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

图8: 山西喷吹煤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 773 元/吨,较上周下跌 0.43%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1450 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

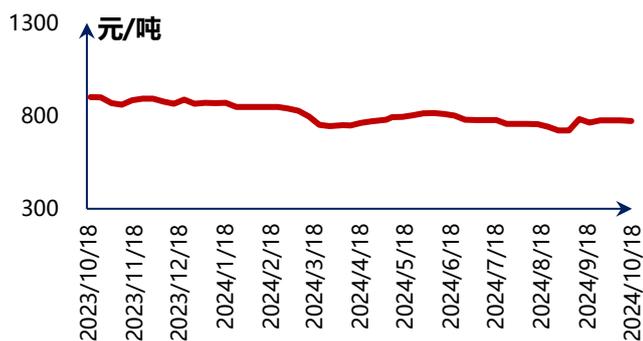
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	840	850	-1.18%	830	1.20%	965	-12.95%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	715	1.40%	805	-9.94%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	710	710	0.00%	700	1.43%	790	-10.13%	5000
韩城混煤	元/吨	710	710	0.00%	700	1.43%	790	-10.13%	5000
西安烟煤块	元/吨	930	940	-1.06%	920	1.09%	1055	-11.85%	6000
黄陵动力煤	元/吨	720	720	0.00%	710	1.41%	800	-10.00%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	773	776	-0.43%	763	1.25%	868	-10.95%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

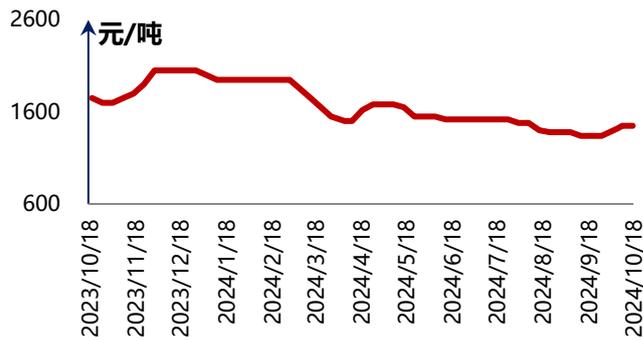
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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	1450	1450	0.00%	1340	8.21%	1700	-14.71%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1450	1450	0.00%	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 18 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 599 元/吨，较上周下跌 1.15%。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

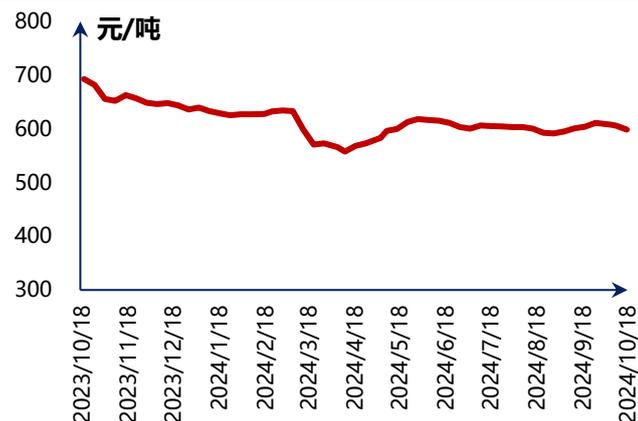
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	676	679	-0.53%	685	-1.32%	779	-13.25%	5500
东胜原煤	元/吨	650	664	-2.11%	661	-1.66%	734	-11.44%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	505	505	0.00%	505	0.00%	520	-2.88%	5500
包头精煤末煤	元/吨	790	804	-1.74%	801	-1.37%	874	-9.61%	6500
包头动力煤	元/吨	651	661	-1.51%	652	-0.15%	704	-7.53%	5000
赤峰烟煤	元/吨	425	425	0.00%	425	0.00%	440	-3.41%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	388	388	0.00%	388	0.00%	403	-3.72%	3500
乌海动力煤	元/吨	705	719	-1.95%	716	-1.54%	789	-10.65%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	599	606	-1.15%	604	-0.89%	655	-8.64%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

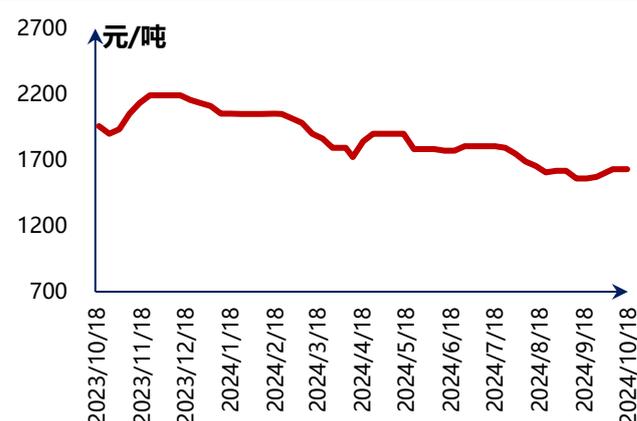
表8：内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平

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%	2084	-15.73%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1506	1506	0.00%	1441	4.50%	1787	-15.73%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1631	1631	0.00%	1561	4.50%	1936	-15.73%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 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

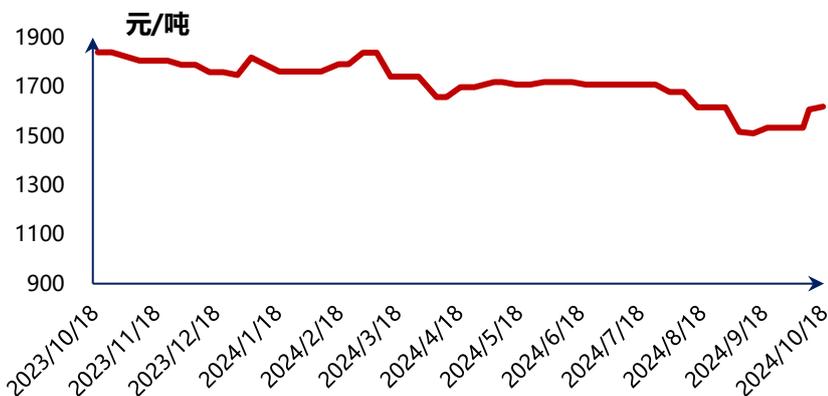
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1620 元/吨,较上周上涨 0.71%。

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	1319	1296	1.77%	1147	15.00%	1526	-13.56%
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	1620	1608	0.71%	1534	5.61%	1823	-11.16%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

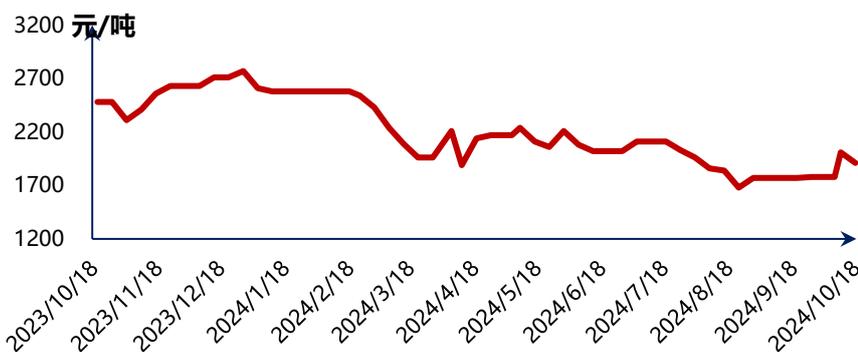
图13：河南冶金精煤产地价格较上周上涨


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 1910 元/吨，较上周下跌 4.98%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 852 元/吨，较上周下跌 1.16%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周下跌



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	913	924	-1.16%	925	-1.27%	827	10.40%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	852	862	-1.16%	863	-1.27%	787	8.26%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	750	761	-1.45%	764	-1.83%	697	7.60%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	665	678	-1.92%	681	-2.35%	617	7.78%	4500
均价	元/吨	795	806	-1.39%	808	-1.63%	732	8.61%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 10 月 18 日报价）

5.3 国际煤价

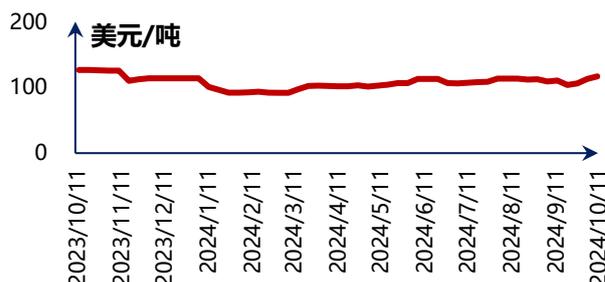
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 10 月 11 日报收 148.79 美元/吨，较上周上涨 5.20%。理查德 RB 动力煤均价 10 月 11 日报收 116.60 美元/吨，较上周上涨 3.28%。欧洲 ARA 港动力煤均价 10 月 11 日报收 119.29 美元/吨，较上周上涨 0.03%。10 月 18 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 219 美元/吨，较上周上涨 0.46%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



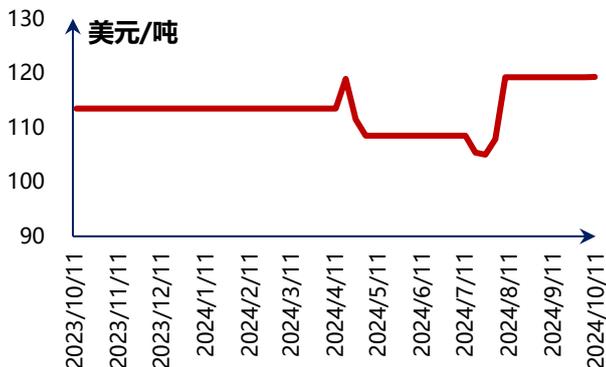
资料来源：wind，民生证券研究院

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 港动力煤现货价较上周上涨



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

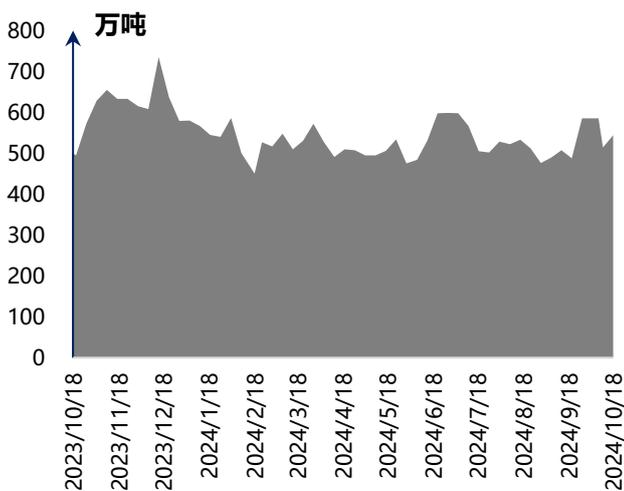
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 544 万吨, 较上周上升 5.84%; 广州港本期库存 292 万吨, 较上周上升 1.74%。

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	544	514	5.84%	488	11.48%	628	-13.38%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	544	514	5.84%	488	11.48%	628	-13.38%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	183	193	-5.18%	203	-9.85%	166	10.24%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	152	178	-14.61%	165	-7.88%	210	-27.62%

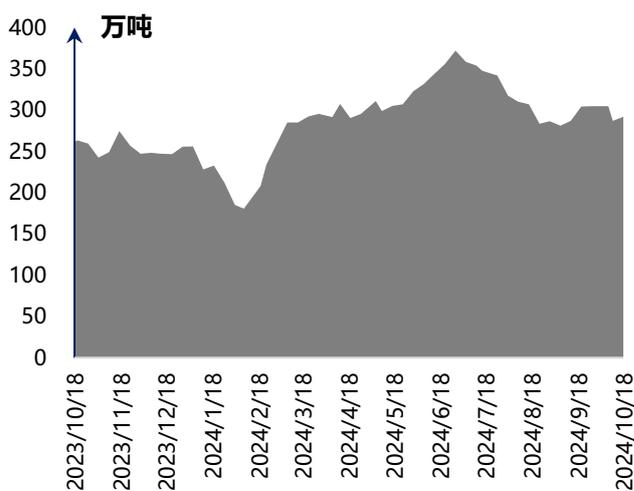
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 10 月 18 日报价)

图19: 秦皇岛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

图20: 广州港场存量较上周上升



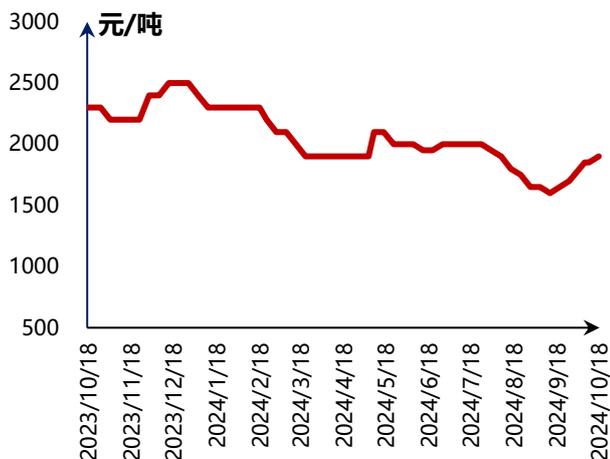
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据,本周临汾一级冶金焦价格为 1900 元/吨,较上周上涨 2.70%;太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨,较上周上涨 3.03%。

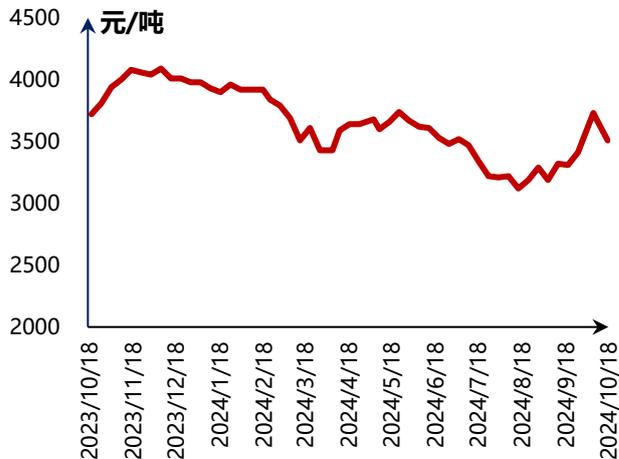
据 Wind 数据,本周冷轧板卷价格为 4010 元/吨,较上周下跌 3.14%;螺纹钢价格为 3510 元/吨,较上周下跌 4.10%;热轧板卷价格为 3580 元/吨,较上周下跌 2.72%;高线价格为 3740 元/吨,较上周下跌 4.35%。

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

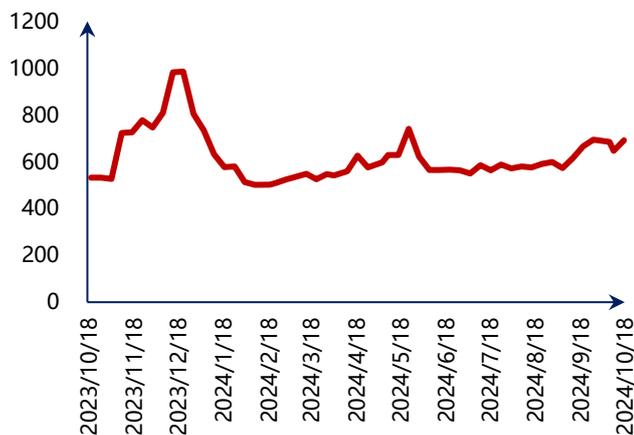


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

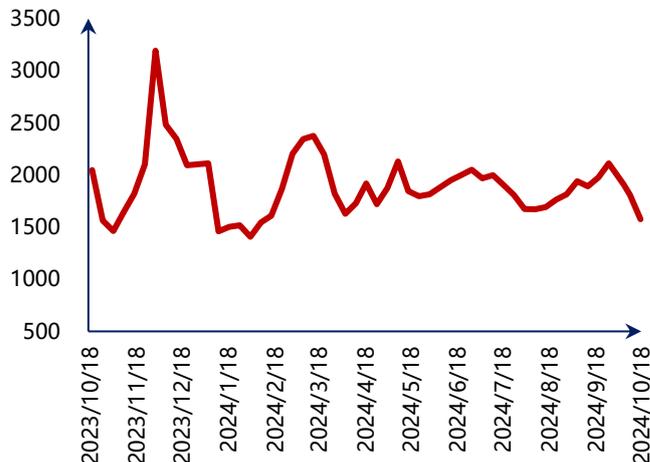
据 Wind 数据,截至 10 月 18 日,煤炭运价指数为 692,较上周上涨 6.98%;截至 10 月 18 日,BDI 指数为 1576,较上周下跌 12.88%。

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: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周云维股份涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周云煤能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	14
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	14
图 7: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	15
图 8: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	15
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	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下跌	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 港动力煤现货价较上周上涨	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升	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较上周上涨	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 指数较上周上涨	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下跌	14
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	14
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周上涨	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较上周下跌	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