

日耗进入上行通道，关注板块估值提升。本周主产地陕西煤价上涨，港口煤价小幅下滑。**展望后市，供给端**，本周适逢月初煤矿恢复生产，供应小幅增量，煤炭进口量月环比下降。据海关总署，2024年10月，我国进口煤及褐煤4624.8万吨，同比增长28.5%，主因去年同期基数较低，环比下降2.8%；1-10月累计进口煤及褐煤43536.9万吨，同比增长13.5%。**发运及库存端**，大秦线运量维持高位，周均运量122.0万吨，周环比上升4.7%，唐呼线周均运量环比上升14.7%至22.6万吨。港口库存持续累积但仍显著低于去年同期，截至11月6日环渤海港口库存2500.6万吨，周环比上升2.7%，同比下降8.0%，低于去年同期218.5万吨。后续天气转冷，储煤用煤需求逐步释放将加速港口去库。**需求端，电煤需求方面**，电厂日耗进入上行通道，11月7日当周二十五省电厂周均日耗508.6万吨，周环比上升9.1万吨(+1.8%)，同比下降2.1万吨(-0.4%)，库存可用天数周环比下降0.1天至26.2天，高于去年同期1.2天。**非电需求方面**，化工耗煤需求维持同比高增速、环比增长，截至11月8日当周化工行业合计耗煤659.15万吨，同比增长8.09%，周环比增长0.67%。**我们认为，当前时点电厂日耗环比持续提升，化工耗煤维持高增速，发运倒挂下短期港口煤价有支撑，看好迎峰度冬旺季开启后煤价上涨。板块投资方面，动力煤基本面稳中向好+业绩稳健+高股息，有望迎来估值提升行情，建议重点关注前期回调较多的动力煤弹性标的。**

下游采购谨慎，焦煤市场震荡偏弱运行。本周焦煤供应略有回升，需求端铁水产量稳中有降，日均铁水产量234.06万吨，环比减少1.41万吨，焦炭二轮降价落地，伴随焦煤价格回调，观望情绪较浓，采购积极性较弱。近期成材价格有所上涨，短期焦煤价格或震荡偏弱运行，后续关注宏观政策及钢材需求。

钢材淡季将临，焦炭市场弱势运行。本周临近周末焦炭二轮降价快速落地，原料煤价格持续下移，焦企成本支撑减弱，补库意愿降低，需求端钢材消费季节性淡季将临，铁水产量见顶回落，焦炭或仍有继续降价可能。短期焦炭价格偏弱运行，后续关注宏观政策及钢材成交情况。

投资建议：1) 弹性标的迎估值修复，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华和陕西煤业。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	
600546	山煤国际	13.80	2.15	1.52	1.74	6	9	8	推荐
601001	晋控煤业	15.06	1.97	1.75	1.90	8	9	8	推荐
601699	潞安环能	15.61	2.65	1.21	1.28	6	13	12	谨慎推荐
600188	兖矿能源	16.12	2.01	1.48	1.64	8	11	10	推荐
601088	中国神华	40.19	3.00	3.05	3.15	13	13	13	推荐
601225	陕西煤业	24.20	2.19	2.20	2.37	11	11	10	推荐
601898	中煤能源	12.89	1.47	1.43	1.50	9	9	9	推荐
601918	新集能源	8.30	0.81	0.94	1.01	10	9	8	推荐
600985	淮北矿业	15.82	2.31	1.73	1.72	7	9	9	推荐
600123	兰花科创	8.93	1.41	0.67	1.01	6	13	9	谨慎推荐
600348	华阳股份	7.89	1.44	0.66	0.84	5	12	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2024年11月8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：旺季将临煤价稳中向好，关注板块估值提升-2024/11/02
- 煤炭周报：看好后市煤价上涨，动力煤板块业绩环比表现亮眼-2024/10/26
- 煤炭周报：节后调整基本结束，看好后续煤价上涨-2024/10/19
- 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
- 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

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	13
5.1 产地煤炭价格	13
5.2 中转地煤价	17
5.3 国际煤价	17
5.4 库存监控	18
5.5 下游需求追踪	19
5.6 运输行情追踪	19
6 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 本周观点

日耗进入上行通道，关注板块估值提升。本周主产地陕西煤价上涨，港口煤价小幅下滑。**展望后市，供给端**，本周适逢月初煤矿恢复生产，供应小幅增量，煤炭进口量月环比下降。据海关总署，2024年10月，我国进口煤及褐煤4624.8万吨，同比增长28.5%，主因去年同期基数较低，环比下降2.8%；1-10月累计进口煤及褐煤43536.9万吨，同比增长13.5%。**发运及库存端**，大秦线运量维持高位，周均运量122.0万吨，周环比上升4.7%，唐呼线周均运量环比上升14.7%至22.6万吨。港口库存持续累积但仍显著低于去年同期，截至11月6日环渤海港口库存2500.6万吨，周环比上升2.7%，同比下降8.0%，低于去年同期218.5万吨。后续天气转冷，储煤用煤需求逐步释放将加速港口去库。**需求端，电煤需求方面**，电厂日耗进入上行通道，11月7日当周二十五省电厂周均日耗508.6万吨，周环比上升9.1万吨(+1.8%)，同比下降2.1万吨(-0.4%)，库存可用天数周环比下降0.1天至26.2天，高于去年同期1.2天。**非电需求方面**，化工耗煤需求维持同比高增速、环比增长，截至11月8日当周化工行业合计耗煤659.15万吨，同比增长8.09%，周环比增长0.67%。**我们认为，当前时点电厂日耗环比持续提升，化工耗煤维持高增速，发运倒挂下短期港口煤价有支撑，看好迎峰度冬旺季开启后煤价上涨。板块投资方面，动力煤基本面稳中向好+业绩稳健+高股息，有望迎来估值提升行情，建议重点关注前期回调较多的动力煤弹性标的。**

港口煤价小幅下滑，产地煤价稳中有升。煤炭资源网数据显示，截至11月8日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于848元/吨，周环比下跌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717元/吨，周环比持平；陕西榆林地区Q5800指数报收于725元/吨，周环比上涨4元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于659元/吨，周环比持平。

重点港口库存上升，电厂日耗转为上行，可用天数下降。港口方面，据煤炭资源网数据，11月8日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1391万吨，周环比上升103万吨。据CCTD数据，11月7日二十五省的电厂日耗为513.5万吨/天，周环比上升13.1万吨/天，低于去年同期1.2万吨/天；可用天数26.2天，周环比下降0.1天，高于去年同期1.2天。

下游采购谨慎，焦煤市场震荡偏弱运行。本周焦煤供应略有回升，需求端铁水产量稳中有降，日均铁水产量234.06万吨，环比减少1.41万吨，焦炭二轮降价落地，伴随焦煤价格回调，观望情绪较浓，采购积极性较弱。近期成材价格有所上涨，短期焦煤价格或震荡偏弱运行，后续关注宏观政策及钢材需求。

国内焦煤价格下跌，海外焦煤价格回升。据煤炭资源网数据，截至11月8日，京唐港主焦煤价格为1640元/吨，周环比下跌100元/吨。截至11月7日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为220.70美元/吨，周环比上涨3.05美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌15元/吨，柳林低硫周环比下跌60元/吨，灵石肥煤周环比

下跌 50 元/吨，山西高硫、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

钢材淡季将临，焦炭市场弱势运行。本周临近周末焦炭二轮降价快速落地，原料煤价格持续下移，焦企成本支撑减弱，补库意愿降低，需求端钢材消费季节性淡季将临，铁水产量见顶回落，焦炭或仍有继续降价可能。短期焦炭价格偏弱运行，后续关注宏观政策及钢材成交情况。

焦炭第二轮降价落地。据 Wind 数据，截至 11 月 8 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1700 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1535 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。港口方面，11 月 8 日天津港一级冶金焦价格为 1910 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

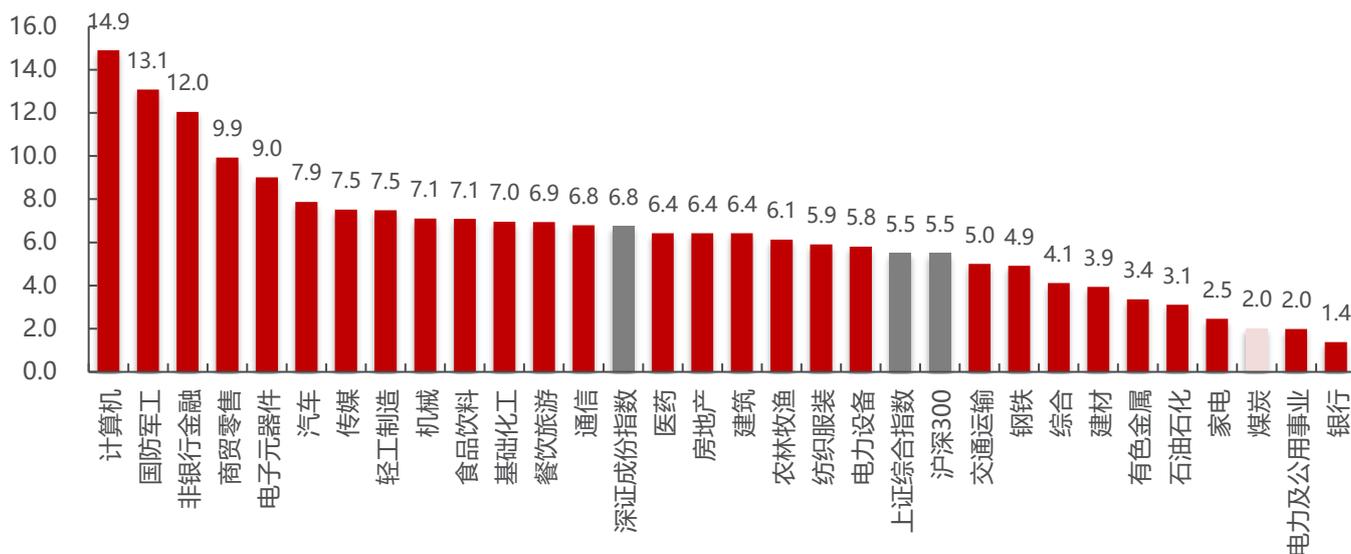
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 弹性标的迎估值修复，建议关注山煤国际、晋控煤业、潞安环能、兖矿能源。2) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华和陕西煤业。3) 煤化或煤电一体成长型标的，建议关注中煤能源和新集能源。4) 业绩稳健、多业务布局成长可期，建议关注淮北矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表

截至 11 月 8 日，本周深证成指中信煤炭板块周跌幅 2.0%，同期沪深 300 周涨幅 5.5%，上证指数周涨幅 5.5%，深证成指周涨幅 6.8%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

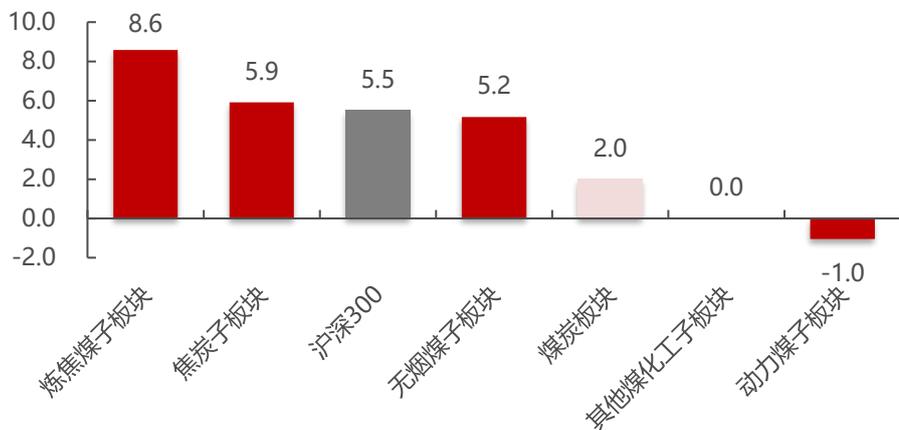


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日

截至 11 月 8 日，中信煤炭板块周涨幅 2.0%，沪深 300 周涨幅 5.5%。各子板块中，炼焦煤子板块涨幅最大，涨幅 8.6%；动力煤子板块跌幅最大，跌幅 1.0%。

图2：炼焦煤子板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

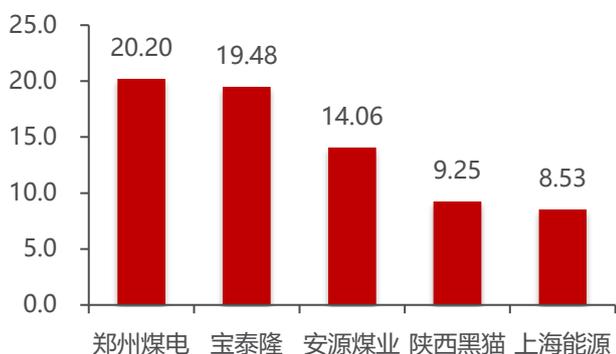
注：本周时间区间为 2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日

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 11 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：郑州煤电上涨 20.20%，宝泰隆上涨 19.48%，安源煤业上涨 14.06%，陕西黑猫上涨 9.25%，上海能源上涨 8.53%。

本周陕西煤业跌幅最大。截至 11 月 8 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西煤业下跌 3.85%，中煤能源下跌 2.20%，晋控煤业下跌 2.14%，中国神华下跌 2.14%，金瑞矿业下跌 0.65%。

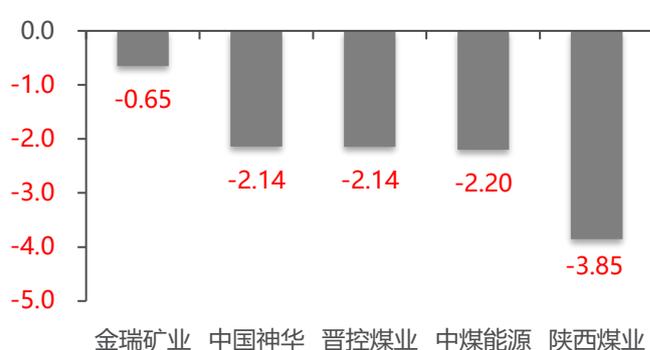
图3：本周郑州煤电涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日

图4：本周金瑞矿业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日

3 本周行业动态

11月4日

11月4日，中国煤炭经济研究会报道，山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局、山西省能源局日前联合发出通知，加强煤矿深部开采安全工作，停止审批新建开采深度超1000米煤矿和改扩建开采深度超1200米的煤矿。

11月4日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭公司最新数据显示，今年4-10月份，印度煤炭公司煤炭产量为4.04亿吨，同比增长2.5%，仅达到全年8.38亿吨产量目标的48%。

11月4日，中国煤炭资源网报道，澳大利亚布里斯班港口公司发布数据显示，2024年9月份，布里斯班港煤炭出口量为27.18万吨，同比增长19.32%，环比减少25.29%。

11月4日，金台资讯报道，今年截至10月24日，新疆铁路疆煤外运量达7005.38万吨，同比增长51.7%，运量、增幅均创历史新高。

11月5日

11月5日，印尼统计局发布最新数据显示，2024年9月份，印尼煤炭出口量为4804.56万吨，同比增加18.65%，环比增长2.04%；煤炭出口额为31.49亿美元，同环比分别增长18.27%和1.63%。

11月5日，中钢协数据显示，10月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存700万吨，环比减少31万吨，下降4.2%，库存继续下降；比9月下旬减少48万吨，下降6.4%；比年初减少29万吨，下降4.0%；比上年同期减少157万吨，下降18.3%。

11月5日，据俄罗斯铁路公司(RZD)数据显示，2024年1-10月，俄罗斯铁路货运量为9.866亿吨，同比下降4.2%。其中，煤炭运输量为2.734亿吨，同比下降6.2%，在俄铁货运总量中占比最高，达27.7%。

11月5日，Kpler船舶追踪数据显示，2024年10月份，俄罗斯海运煤出口量1232.84万吨，环比增6.25%，同比降12.47%。1-10月份累计1.32亿吨，同比降15.32%。

11月6日

11月6日，CCTD中国煤炭市场网报道，从陕西省发展改革委获悉：省发展改革委日前组织召开全省能源保供会议，分析研判今年供暖季能源供需形势，对供暖季全省能源保供工作进行安排部署。综合研判，今年供暖季全省能源供需总体平

衡。在煤炭方面，全省煤炭日均产量维持在 200 万吨以上，主力统调机组电煤库存平均可用 36 天，可有效保障发电用煤需求。

11 月 6 日，中国煤炭资源网报道，越南国家统计局(GSO)最新数据显示，9 月份，越南煤炭产量为 253.29 万吨，较上年同期的 362.01 万吨下降 30.04%，较前一月的 338.49 万吨下降 25.17%，连续第四个月下降，创 2018 年 3 月份以来新低。

11 月 6 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯交通运输部暂时支持取消除库兹巴斯以外所有地区的东线煤炭出口配额。目前正在考虑“直接与煤炭开采公司”签订合同的可能性，以及维持新西伯利亚地区的配额，但此事宜尚未做出最终决定。

11 月 6 日，中国煤炭资源网报道，10 月份以来，北港煤炭库存一直呈增加态势。截止 11 月 6 日达 2632.98 万吨，尽管与去年同期相较仍然偏低 173.22 万吨，但较 10 月初已经增加了 245.95 万吨，增量十分明显，而且短期内大概率将延续这一态势。

11 月 7 日

11 月 7 日，中国煤炭资源网报道，海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，中国 2024 年 10 月份进口煤炭 4624.8 万吨，较去年同期的 3599.2 万吨增加 1025.6 万吨，增长 28.50%。10 月份进口量较 9 月份的 4758.8 万吨减少 134 万吨，下降 2.82%。2024 年 1-10 月份，全国共进口煤炭 43536.9 万吨，同比增长 13.5%。

11 月 7 日，中国煤炭资源网报道，宁夏发改委数据显示，1-9 月份，宁夏规模以上工业原煤产量 7762.31 万吨，同比增长 5.1%，增速比 1-8 月份回落 0.6 个百分点。其中，一般烟煤 7303.86 万吨，增长 6.1%；炼焦烟煤 398.67 万吨，下降 6.8%；无烟煤 59.77 万吨，下降 21.8%。1-9 月份，宁夏规模以上工业原煤销售量 3758.43 万吨，同比下降 4.9%。截至 9 月末，全区原煤生产库存 466.34 万吨，库存周转天数为 34 天。

11 月 7 日，中国煤炭资源网报道，国家能源之声消息，截至 11 月 3 日，国家能源集团疆煤出区年累总量完成 2006 万吨，同比增加 792 万吨、增幅 65%，年发运总量 3 年跨越式增长两倍。

11 月 7 日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部数据显示，本财年前 7 个月，印度煤炭总产量为 5.37 亿吨，较上年同期的 5.07 亿吨增长 6.1%。其中，印度煤炭公司 (CIL) 产量为 4.04 亿吨，较上年同期的 3.94 亿吨增长 2.51%；新加瑞尼矿业公司 (SCCL) 煤炭产量为 3381 万吨，同比下降 8.89%；自有及其他煤炭产量为 9984 万吨，同比增长 31.25%。数据显示，2024 年 10 月份，印度煤炭总产量为 8445 万吨，同比增长 7.37%，环比增长 22.46%。当月，印度煤炭公司产量为 6250 万吨，同比增加 2.34%，环比增长 22.67%；新加瑞尼煤炭公司产量为

536 万吨，同比下降 7.43%，环比增长 42.93%；自有及其他煤炭产量为 1659 万吨，同环比分别增长 41.79%和 16.34%。销量方面，本财年前 7 个月，印度煤炭销量为 5.71 亿吨，较上年同期的 5.42 亿吨增长 5.52%。其中，印度煤炭公司煤炭销量 4.29 亿吨，同比增长 1.5%。10 月份，印度煤炭销量为 8289 万吨，较上年同期的 7925 万吨增长 4.6%。其中，印度煤炭公司销量为 6140 万吨，同比下降 0.5%。

11 月 7 日，中国煤炭资源网报道，2024 年 10 月份，印尼海运煤炭出口量较前一月继续增加，创历史纪录高位，但同环比增幅较前一月有所收窄。Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 10 月份，印尼海运煤炭出口量为 4910.22 万吨，同比增加 3.06%，环比增长 7.06%。数据显示，2024 年 1-10 月份，印尼累计出口海运煤 4.37 亿吨，同比增长 5.96%，增幅较前 9 月收窄 0.14 个百分点。今年 10 月份，印尼煤炭主要出口亚洲地区，出口量为 4619.38 万吨，同比下降 2.44%，环比增长 3.07%，占当月印尼煤炭出口总量的 94%，低于前一月的 96.1%。分出口目的地来看，当月，印尼向中国大陆出口煤炭量最多，为 2392.18 万吨，同比增加 24.75%，环比增长 17.18%。10 月份，印尼向印度出口煤炭 678.02 万吨，同比减少 47.33%，环比下降 15.71%；向菲律宾出口煤炭 333.34 万吨，同比增长 3.99%，环比增长 9.44%。当月，印尼向日本出口煤炭 210.54 万吨，同环比分别下降 8.79%和 11.11%；向韩国出口煤炭 209.72 万吨，同比减少 1.71%，环比下降 13.41%。

11 月 8 日

11 月 8 日，中国煤炭资源网报道，Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 10 月份，澳大利亚煤炭出口量 3090.55 万吨，环比增 3.13%，同比增 2.51%。2024 年 1-10 月份，澳大利亚煤炭出口量累计 2.96 亿吨，同比增 2.55%。

11 月 8 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 9 月份，哥伦比亚煤炭出口量较前一月的低位大增超 60%，但仍略低于上年同期水平。数据显示，9 月份，哥伦比亚煤炭出口量为 489.83 万吨，同比下降 0.94%，环比大增 60.79%。上年同期，哥伦比亚煤炭出口量为 494.47 万吨，而今年 8 月份出口量为 304.63 万吨。今年 9 月份，哥伦比亚煤炭出口额为 5.43 亿美元，同比下降 17.49%，环比增长 53.92%。2024 年 1-9 月份，哥伦比亚累计出口煤炭 4806.67 万吨，较上年同期的 4160.35 万吨增长 15.54%，较前 8 月出口增幅收窄 2.22 个百分点；累计出口额 53.23 亿美元，同比下降 22.99%。

11 月 8 日，中国煤炭资源网报道，加拿大统计局最新数据显示，2024 年 8 月份，加拿大煤炭出口量为 291.34 万吨，同比降 12.77%，环比增 4.53%。今年 1-8 月份，加拿大煤炭出口量累计 2203.52 万吨，同比降 13.93%。出口额累计 64.16 亿美元，同比降 21.40%。

11月8日，中国煤炭资源网报道，由于土地、环境及其他审批受到延迟，预计本财年结束时，印度国有煤企印度煤炭公司（CIL）煤炭产量可能较财年产量目标 8.38 亿吨低 1500 万吨左右。

4 上市公司动态

11月4日

兖矿能源：11月3日，兖矿能源集团股份有限公司发布关于2024年半年度权益分派实施公告。公告显示：除权日和现金红利发放日均为2024年11月11日，本次利润分配以方案实施前的公司总股本100.4亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.23元，共计派发现金红利人民币23.09亿元。

永泰能源：11月4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。公告显示：截至2024年10月31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累计回购股份2.04亿股，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。

11月5日

平煤股份：11月5日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于竞拍煤勘探探矿权成交结果的公告。报告显示：平顶山天安煤业股份有限公司参与了新疆维吾尔自治区自然资源厅网上挂牌出让的“2024年新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权”的竞拍，公司以17.48亿元报价竞得该探矿权。其中该探矿权位于新疆托里县塔城白杨河矿区，勘察矿种为煤矿，面积64.89平方千米，资源储量16.68亿吨。

陕西煤业：11月5日，陕西煤业股份有限公司发布2024年10月主要运营数据公告。报告显示：2024年10月公司煤炭产量1375.48万吨，同比下降-5.21%；公司自产煤销量1407.60万吨，同比下降-2.46%。

11月6日

安源煤业：11月6日，安源煤业集团股份有限公司发布关于公司土地收储的公告。公告显示：安源煤业集团股份有限公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司拟与江西省萍乡市安源区人民政府签署《土地收储及附属资产补偿协议书》，本次收储的土地及附属资产总价款为3554.96万元，本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

永泰能源：11月6日，永泰能源集团股份有限公司发布2023年年度权益分派实施公告。公告显示：除权日和现金红利发放日均为2024年11月15日，本次权益分派以公司2023年度分红派息股权登记日登记的总股本222.18亿股，扣除公司回购专用证券账户持有的股份2.04亿股后的股份数量，即以220.14亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.0556元人民币（含税），分配现金红利总额为人民币1.22亿元。

11月8日

淮北矿业：11月8日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于使用可转债募集资金相关债权向全资子公司增资的公告、关于授权经理层开展市场化竞买煤炭资源的公告。公告中显示：

(1) 淮北矿业控股股份有限公司以债转股方式向全资子公司淮矿股份增资571849.93万元。

(2) 根据公司发展战略安排，为增加煤炭资源后续储备，增强煤炭主业发展后劲，提升公司核心竞争力和可持续发展能力，同时为提高公司决策效率和保守商业秘密，公司董事会拟在决策权限内授权经理层负责办理市场化竞买煤炭资源事宜。

盘江股份：11月8日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于为控股子公司提供委托贷款的公告、关于控股子公司开展融资租赁暨关联交易的公告、关于子公司投资建设新能源发电项目的公告。公告中显示：

(1) 为满足贵州盘江恒普煤业有限公司和贵州盘江马依煤业有限公司资金需求，公司拟通过金融机构向贵州盘江恒普煤业有限公司和贵州盘江马依煤业有限公司分别提供3亿元额度的委托贷款，用于日常生产经营和偿还银行贷款本息，委托贷款期限均为1年，委托贷款利率均为LPR1Y，并授权公司经理层办理委托贷款相关事宜。

(2) 贵州盘江精煤股份有限公司控股子公司贵州盘江恒普煤业有限公司拟与贵州乌江能源投资有限公司控股子公司贵州贵金融资租赁股份有限公司通过售后回租方式开展融资租赁业务，融资金额15500万元，租赁期限3年，最终均以签订的协议为准。

(3) 公司拟通过控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司投资建设关岭县沙营镇石老虎风电场项目，建设安装容量100MW，总投资为5.59亿元；通过全资子公司盘江新能源(普定)有限公司投资建设普定县猫洞乡余家尖山新民风电场项目，建设安装容量100MW，总投资为5.56亿元。前述项目合计建设安装容量200MW，总投资为11.15亿元。

5 煤炭数据跟踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 770 元/吨，周环比持平。山西炼焦煤均价本周报收于 1523 元/吨，较上周下跌 1.37%。

表1：山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
大同动力煤	元/吨	757	757	0.00%	767	-1.30%	815	-7.12%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	747	747	0.00%	757	-1.32%	805	-7.20%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	648	648	0.00%	657	-1.37%	695	-6.76%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	747	747	0.00%	757	-1.32%	805	-7.20%	5200
寿阳动力煤	元/吨	713	713	0.00%	713	0.00%	807	-11.67%	5500
兴县动力煤	元/吨	748	748	0.00%	748	0.00%	714	4.76%	5800
潞城动力煤	元/吨	835	835	0.00%	835	0.00%	965	-13.47%	5500
屯留动力煤	元/吨	885	885	0.00%	885	0.00%	1015	-12.81%	5800
长治县动力煤	元/吨	850	850	0.00%	850	0.00%	980	-13.27%	5800
山西动力煤均价	元/吨	770	770	0.00%	774	-0.56%	845	-8.83%	-

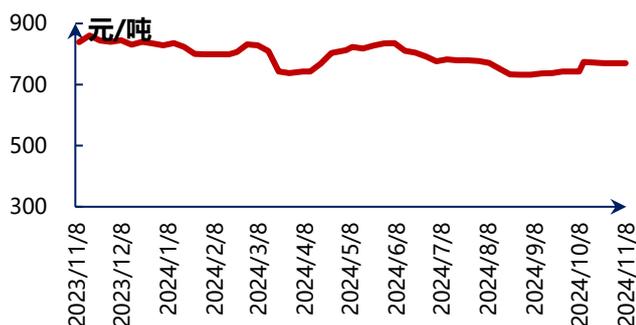
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 11 月 8 日报价）

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	1230	1230	0.00%	1290	-4.65%	1560	-21.15%
古交 8#焦煤	元/吨	1526	1526	0.00%	1619	-5.71%	2266	-32.65%
古交 2#焦煤	元/吨	1670	1670	0.00%	1770	-5.65%	2470	-32.39%
灵石 2#肥煤	元/吨	1700	1750	-2.86%	1800	-5.56%	2400	-29.17%
柳林 4#焦煤	元/吨	1580	1640	-3.66%	1830	-13.66%	2480	-36.29%
孝义焦精煤	元/吨	1530	1590	-3.77%	1780	-14.04%	2430	-37.04%
古县焦精煤	元/吨	1660	1660	0.00%	1810	-8.29%	2510	-33.86%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1470	1490	-1.34%	1520	-3.29%	1970	-25.38%
太原瘦煤	元/吨	1340	1340	0.00%	1440	-6.94%	1710	-21.64%
古交 8#焦煤	元/吨	1523	1544	-1.37%	1651	-7.76%	2200	-30.76%

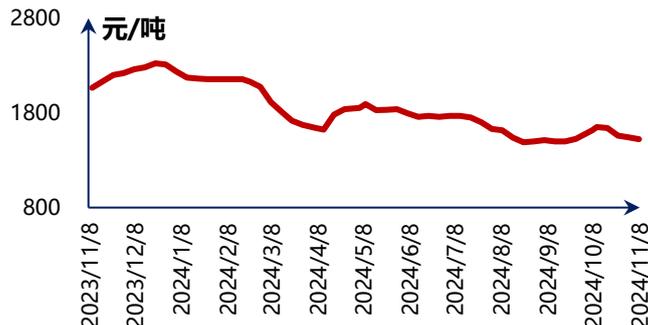
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 11 月 8 日报价）

图5：山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 1077 元/吨,较上周下跌 1.52%。
山西喷吹煤均价本周报收 1124 元/吨,周环比持平。

表3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌

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
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	1170	-1.71%	1150	0.00%	1320	-12.88%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1110	1140	-2.63%	1140	-2.63%	1250	-11.20%	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	1200	-1.67%	1180	0.00%	1350	-12.59%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1160	1190	-2.52%	1190	-2.52%	1300	-10.77%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1077	1093	-1.52%	1087	-0.92%	1183	-9.01%	-

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 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	1097	1097	0.00%	1137	-3.54%	1308	-16.17%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1195	1195	0.00%	1238	-3.54%	1425	-16.17%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1115	1115	0.00%	1156	-3.54%	1330	-16.16%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1122	1122	0.00%	1162	-3.44%	1332	-15.77%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1122	1122	0.00%	1162	-3.44%	1332	-15.77%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1092	1092	0.00%	1132	-3.53%	1302	-16.13%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1124	1124	0.00%	1165	-3.51%	1338	-16.03%	-

资料来源: 煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 日报价)

图7: 山西无烟煤产地均价较上周下跌



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 794 元/吨,较上周上涨 2.58%。
陕西炼焦精煤均价本周报收 1400 元/吨,较上周下跌 1.41%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周上涨

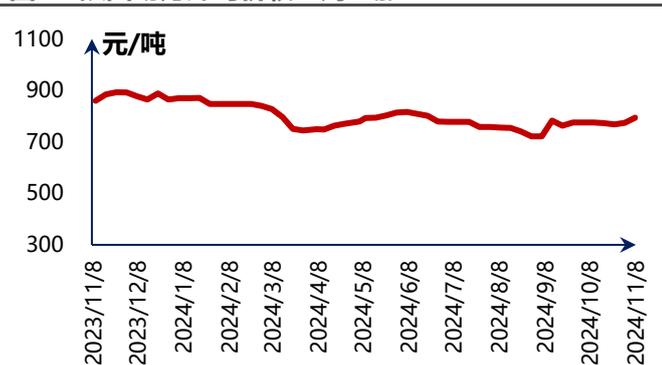
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	845	830	1.81%	850	-0.59%	1000	-15.50%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	735	2.72%	725	4.14%	825	-8.48%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	720	2.78%	710	4.23%	810	-8.64%	5000
韩城混煤	元/吨	740	710	4.23%	710	4.23%	810	-8.64%	5000
西安烟煤块	元/吨	935	920	1.63%	940	-0.53%	1090	-14.22%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	730	2.74%	720	4.17%	820	-8.54%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	794	774	2.58%	776	2.36%	893	-11.02%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 日报价)

表6：陕西炼焦精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
韩城瘦精煤	元/吨	1400	1420	-1.41%	1450	-3.45%	1900	-26.32%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1400	1420	-1.41%	1450	-3.45%	1900	-26.32%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 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：陕西炼焦精煤均价较上周下跌


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 602 元/吨，较上周上涨 0.24%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1584 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	693	681	1.72%	679	1.99%	775	-10.60%	5500
东胜原煤	元/吨	654	654	0.00%	664	-1.51%	736	-11.14%	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	794	794	0.00%	804	-1.24%	876	-9.36%	6500
包头动力煤	元/吨	649	649	0.00%	661	-1.82%	716	-9.36%	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	709	709	0.00%	719	-1.39%	791	-10.37%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	602	601	0.24%	606	-0.59%	657	-8.37%	-

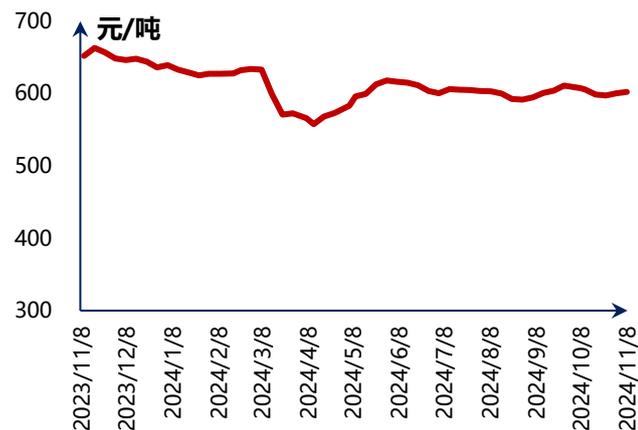
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 日报价)

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	1706	1706	0.00%	1756	-2.87%	2361	-27.75%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1463	1463	0.00%	1506	-2.87%	2025	-27.77%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1584	1584	0.00%	1631	-2.87%	2193	-27.76%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 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

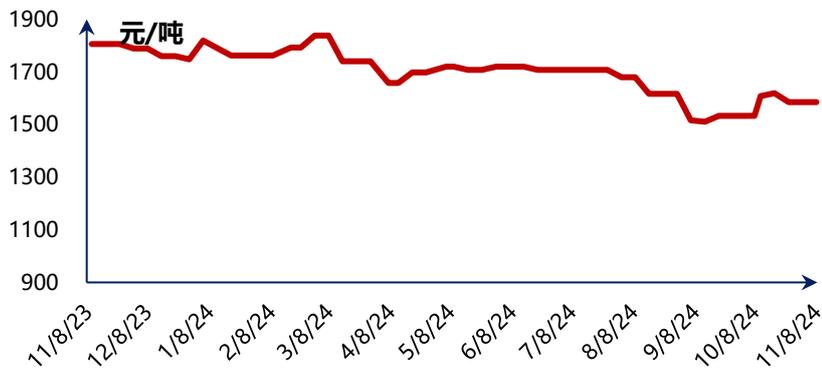
据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1585 元/吨，周环比持平。

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	1250	1250	0.00%	1296	-3.54%	1491	-16.15%
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	1585	1585	0.00%	1608	-1.43%	1806	-12.21%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 日报价)

图13：河南冶金精煤产地价格周环比持平

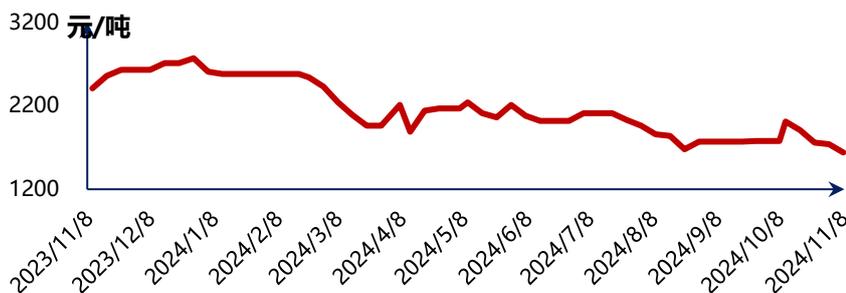


资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

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 1640 元/吨，较上周下跌 5.75%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 848 元/吨，较上周下跌 0.24%。

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	909	911	-0.23%	924	-1.62%	827	9.88%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	848	850	-0.24%	862	-1.62%	787	7.75%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	747	749	-0.27%	761	-1.84%	697	7.17%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	662	663	-0.15%	678	-2.36%	617	7.29%	4500
均价	元/吨	791	793	-0.23%	806	-1.83%	732	8.12%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 11 月 8 日报价）

5.3 国际煤价

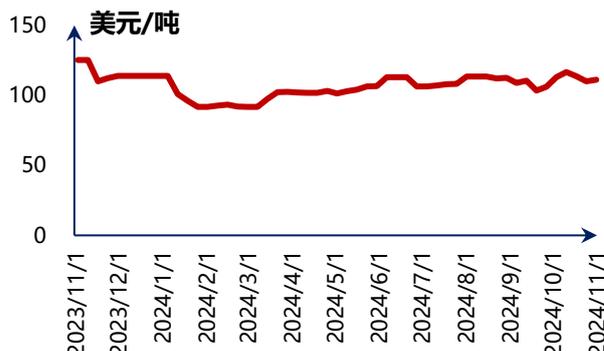
据 Wind 数据，11 月 1 日，纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 144.95 美元/吨，较上周上涨 1.34%；理查德 RB 动力煤均价报收 111.20 美元/吨，较上周上涨 1.09%；欧洲 ARA 港动力煤均价报收 119.25 美元/吨，周环比持平。11 月 8 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 221 美元/吨，较上周上涨 1.38%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨



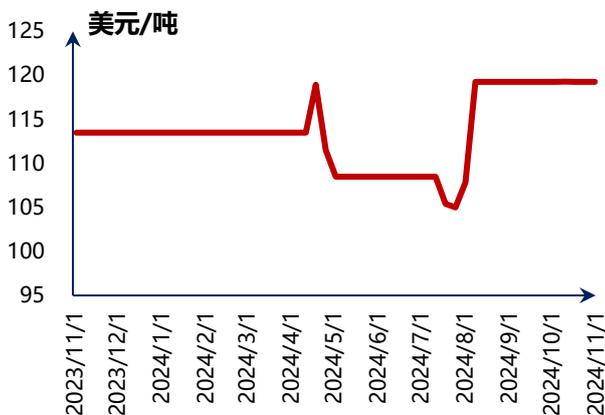
资料来源：wind，民生证券研究院

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

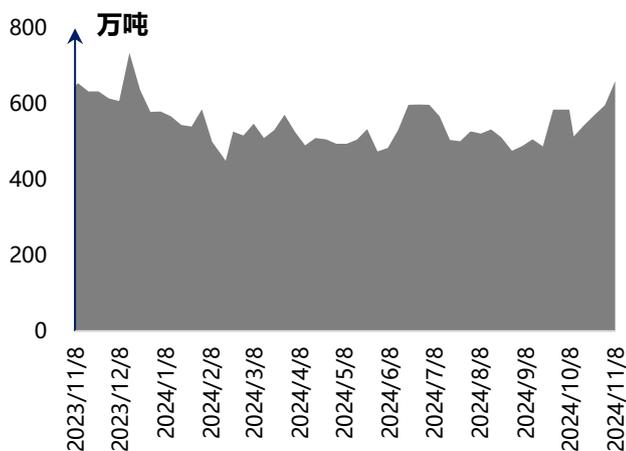
煤炭资源网数据显示, 库存方面, 秦皇岛港本期库存 660 万吨, 较上周上升 10.55%; 广州港本期库存 283 万吨, 较上周下降 1.94%。

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	660	597	10.55%	514	28.40%	633	4.27%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	660	597	10.55%	514	28.40%	633	4.27%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	185	194	-4.64%	193	-4.15%	180	2.78%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	189	181	4.42%	178	6.18%	254	-25.59%

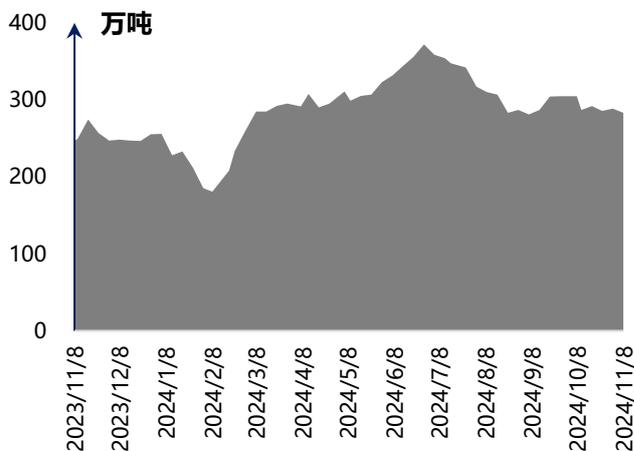
资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 11 月 8 日报价)

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 1800 元/吨,较上周下跌 2.70%;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 4150 元/吨,较上周上涨 3.23%;螺纹钢价格为 3530 元/吨,较上周上涨 0.28%;热轧板卷价格为 3610 元/吨,较上周下跌 0.28%;高线价格为 3680 元/吨,较上周上涨 0.27%。

图21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌



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

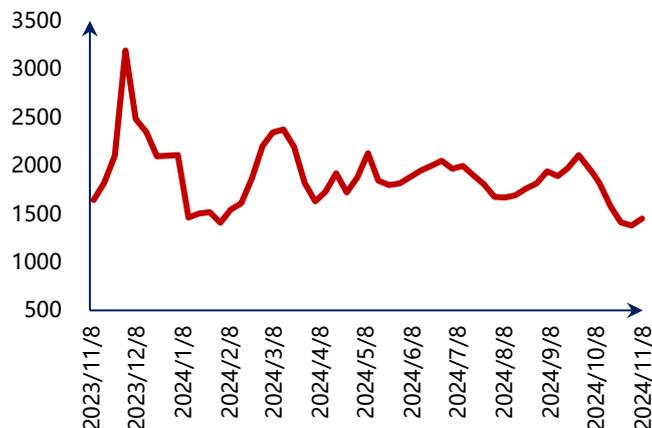


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

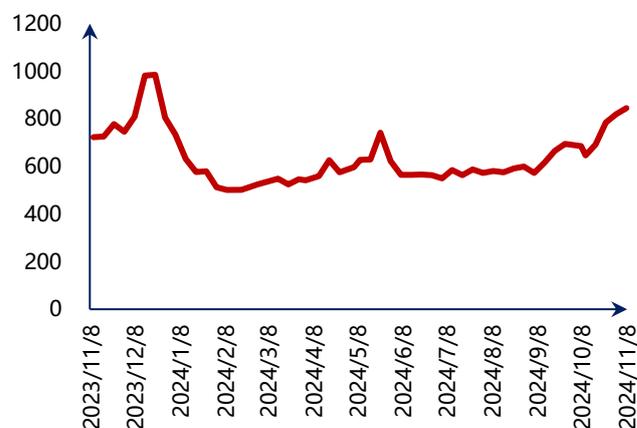
据 Wind 数据,截至 11 月 8 日,煤炭运价指数为 845,较上周上涨 3.08%;截至 11 月 8 日,BDI 指数为 1495,较上周上涨 8.49%。

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

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周环比持平	13
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌	13
表 3: 山西无烟煤产地均价较上周下跌	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格周环比持平	14
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周上涨	15
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	15
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨	15
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平	16
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	16
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	17
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上涨	18

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