

► **火电需求持续向好，长协价格及供给端边际增量成本支撑煤价低点并保障长期中枢稳定。**煤炭资源网数据显示，截至6月2日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 765 元/吨，周环比下跌 105 元/吨；产地方面，山西大同 Q5500、陕西榆林 Q5800、内蒙古鄂尔多斯 Q5500 均下跌。港口方面，6月2日，重点港口库存为 1443 万吨，周环比上升 1 万吨。据 CCTD 数据，6月1日二十五省的电厂日耗为 519.9 万吨/天，周环比上升 27.4 万吨/天；可用天数为 23.0 天，周环比下降 1.2 天。本周受悲观情绪影响，港口煤价延续下行趋势但跌幅有所收窄，下游需求持续回暖，南方广西、海南等多地电网用电负荷创历史新高，电厂日耗大幅上升，港存也逐步趋于平稳。**展望 6 月**，6 月为安全生产月，供给端有收缩预期，待低价进口煤一次性冲击结束，国内供弱于需的格局及边际增量疆煤的高成本不支持当前低价，中长期煤价中枢上移较为确定。需求端，厄尔尼诺强势来袭或导致今夏创新高温纪录，叠加水电出力不足，火电需求或将超预期向好；非电需求短期表现仍低迷，静待后续修复。价格端，6 月长协价格 709 元/吨，环比下降 10 元/吨，有望对近期煤价低点形成支撑。综合来看，6 月重点关注火电需求释放情况，板块公司长协兑现率高，业绩稳定性较强，且在“现金流+高股息+中特估”多重催化作用下，中长期估值提升较为确定，周内行情已见底回升，伴随 6 月旺季火电需求兑现，板块行情有望持续上行。

► **焦煤市场短期弱稳运行。**据煤炭资源网，截至 6 月 2 日，京唐港主焦煤价格为 1800 元/吨，周环比持平。截至 6 月 1 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 237.65 美元/吨，周环比上涨 3.45 美元/吨。产地方面，山西低硫、长治喷吹煤周环比下跌，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤和济宁气煤周环比持平。受焦炭第十轮降价及终端持续疲弱的影响，焦钢企业采购心态较为谨慎，以刚需采购为主，本周焦煤价格稳中偏弱运行，短期市场看降情绪仍存，煤价缺乏支撑，但考虑到多家焦煤公司表示要“以销定产”、挺价意愿强，未来焦煤价格下降空间有限。

► **焦炭成本及需求支撑不足，短期或继续承压。**据 Wind 数据，截至 6 月 2 日，唐山二级冶金焦市场价 1800 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦市场价 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，6 月 2 日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。本周原料煤价格稳中偏弱运行，多数焦企利润尚可维持正常开工；钢厂方面，成材价格低位震荡，钢厂盈利能力受损，提产意愿不强，且因原料库存合理多维持刚需采购。短期焦炭价格受成本和需求支撑不足的影响或继续承压，后期需关注终端需求及钢厂铁水产量情况。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。2) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。

► **风险提示：**1) 经济增速放缓；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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601898	中煤能源	8.25	1.38	1.96	2.09	6	4	4	推荐
601088	中国神华	28.26	3.50	3.78	3.85	8	7	7	推荐
600546	山煤国际	13.34	3.52	3.76	4.10	4	4	3	推荐
601225	陕西煤业	16.99	3.62	2.99	3.14	5	6	5	推荐
600188	兖矿能源	27.61	6.22	5.73	6.10	4	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 6 月 2 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

研究助理 王姗姗

执业证书：S0100122070013

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：进口冲击使港口煤价短期回落，供给收缩保长期中枢稳定-2023/05/28
- 2.煤炭周报：动力煤进入底部区域，看好估值修复行情-2023/05/21
- 3.煤炭周报：大秦线恢复加速累库，煤价下旬有望反弹-2023/05/14
- 4.能源开采行业 2022 年年报及 2023 年一季度总结：业绩分红均超预期，机构持仓仍处低位-2023/05/07
- 5.煤炭周报：煤价震荡见底，业绩分红均超预期-2023/05/07

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	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 煤炭数据追踪	11
5.1 产地煤炭价格	11
5.2 中转地煤价	15
5.3 国际煤价	15
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	17
5.6 运输行情追踪	17
6 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 本周观点

火电需求持续向好，长协价格及供给端边际增量成本支撑煤价低点并保障长期中枢稳定。本周受悲观情绪影响，港口煤价延续下行趋势但跌幅有所收窄，下游需求持续回暖，南方广西、海南等多地电网用电负荷创历史新高，电厂日耗大幅上升，港存也逐步趋于平稳。展望 6 月，6 月为安全生产月，供给端有收缩预期，待低价进口煤一次性冲击结束，国内供弱于需的格局及边际增量疆煤的高成本不支持当前低价，中长期煤价中枢上移较为确定。需求端，厄尔尼诺强势来袭或导致今夏创新高纪录，叠加水电出力不足，火电需求或将超预期向好；非电需求短期表现仍低迷，静待后续修复。价格端，6 月长协价格 709 元/吨，环比下降 10 元/吨，有望对近期煤价低点形成支撑。综合来看，6 月重点关注火电需求释放情况，板块公司长协兑现率高，业绩稳定性较强，且在“现金流+高股息+中特估”多重催化作用下，中长期估值提升较为确定，周内行情已见底回升，伴随 6 月旺季火电需求兑现，板块行情有望持续上行。

周内港口煤价降幅收窄，产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 6 月 2 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 765 元/吨，周环比下跌 105 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 642 元/吨，周环比下跌 119 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 668 元/吨，周环比下跌 122 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 602 元/吨，周环比下跌 108 元/吨。

重点港口库存平稳，电厂日耗大幅上升。港口方面，据煤炭资源网数据，6 月 2 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1443 万吨，周环比上升 1 万吨。据 CCTD 数据，6 月 1 日二十五省的电厂日耗为 519.9 万吨/天，周环比上升 27.4 万吨/天；可用天数为 23.0 天，周环比下降 1.2 天。

焦煤市场短期弱稳运行。受焦炭第十轮降价及终端持续疲弱的影响，焦钢企业采购心态较为谨慎，以刚需采购为主，本周焦煤价格稳中偏弱运行，短期市场看降情绪仍存，煤价缺乏支撑，但考虑到多家焦煤公司表示要“以销定产”、挺价意愿强，未来焦煤价格下降空间有限。

港口焦煤价格持平，产地焦煤价格稳中略降。据煤炭资源网数据，截至 6 月 2 日，京唐港主焦煤价格为 1800 元/吨，周环比持平。截至 6 月 1 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 237.65 美元/吨，周环比上涨 3.45 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 18 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 30 元/吨，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤和济宁气煤周环比持平。

焦炭成本及需求支撑不足，短期或继续承压。本周原料煤价格稳中偏弱运行，多数焦企利润尚可维持正常开工；钢厂方面，成材价格低位震荡，钢厂盈利能力受损，提产意愿不强，且因原料库存合理多维持刚需采购。短期焦炭价格受成本和需求支撑不足的影响或继续承压，后期需关注终端需求及钢厂铁水产量情况。

焦炭价格第十轮降价落地。据 Wind 数据，截至 6 月 2 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1800 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，6 月 2 日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比下跌 50 元/吨。

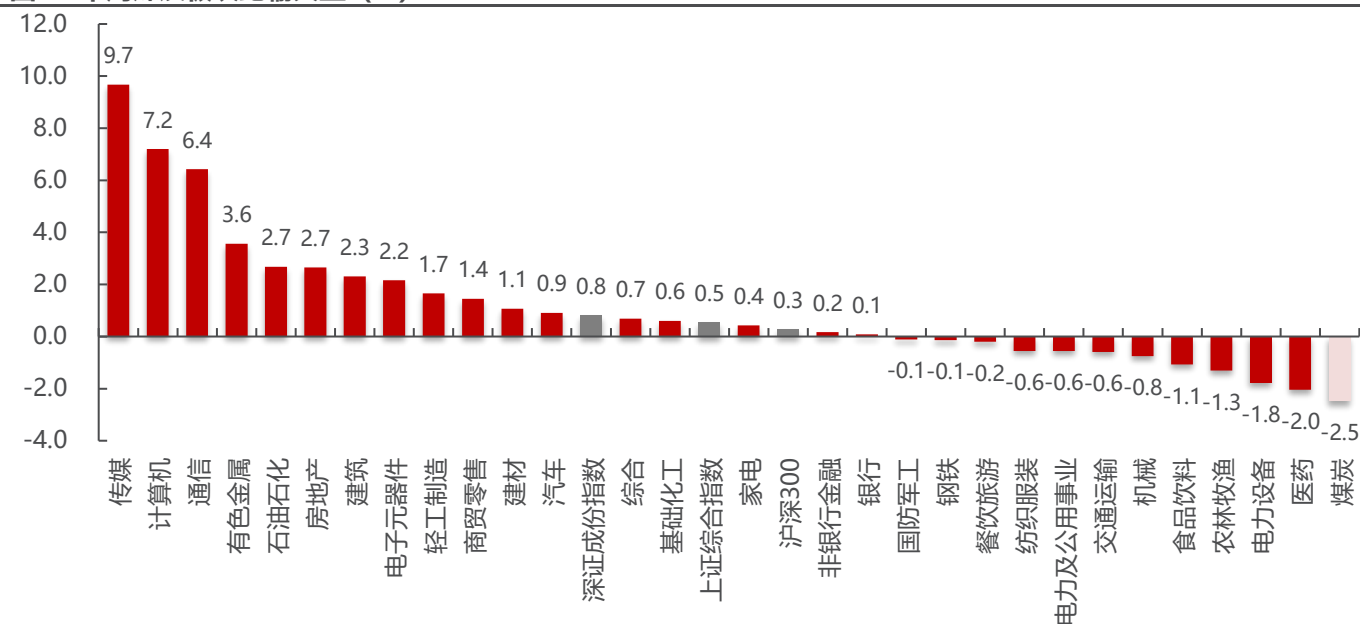
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。2) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 2 日，本周中信煤炭板块跑输大盘（上证综指），跌幅为 2.5%，同期上证指数涨幅为 0.5%、沪深 300 涨幅为 0.3%、深证成指涨幅为 0.8%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

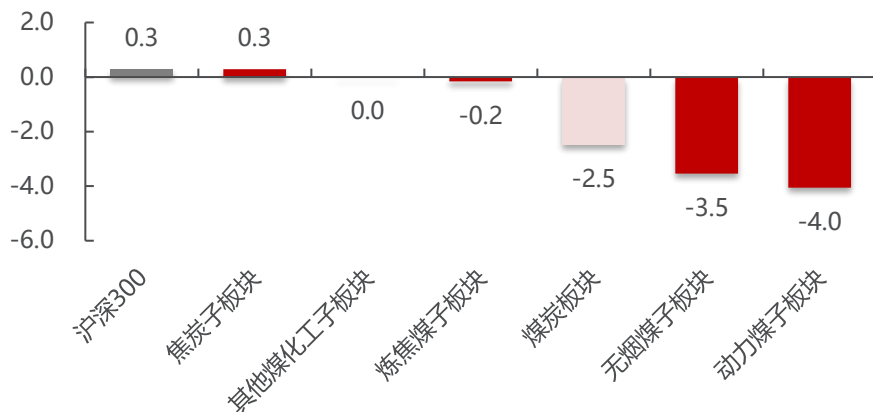


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日

截至 6 月 2 日，中信煤炭板块周跌幅为 2.5%，沪深 300 周涨幅为 0.3%。各子板块中，焦炭子板块涨幅最大，为 0.3%；动力煤子板块跌幅最大，为 4.0%。

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

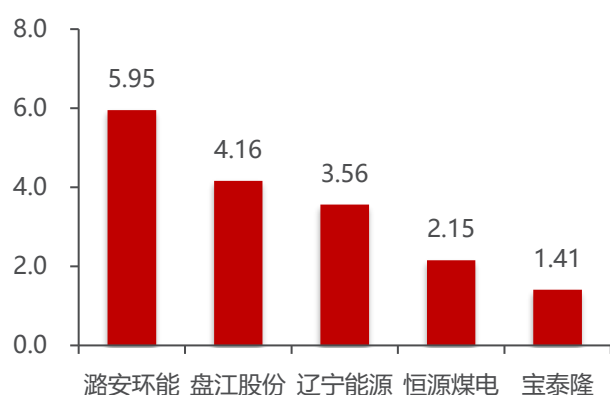
注：本周时间区间为 2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周潞安环能涨幅最大。截至 6 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：潞安环能上涨 5.95%，盘江股份上涨 4.16%，辽宁能源上涨 3.56%，恒源煤电上涨 2.15%，宝泰隆上涨 1.41%。

本周兖矿能源跌幅最大。截至 6 月 2 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：兖矿能源下跌 11.73%，华阳股份下跌 6.60%，平煤股份下跌 6.11%，陕西煤业下跌 5.24%，中国神华下跌 3.55%。

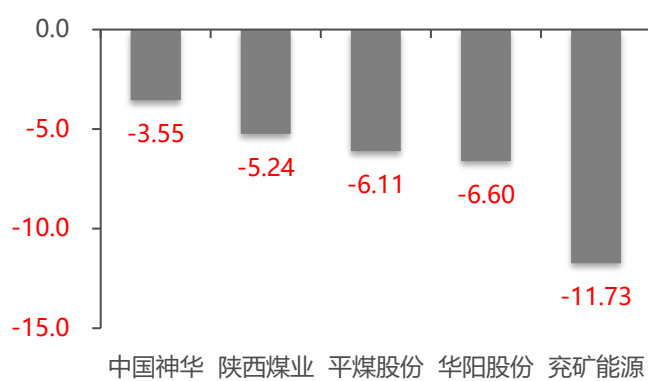
图3：本周潞安环能涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日

图4：本周兖矿能源跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 29 日-6 月 2 日

3 本周行业动态

5月29日

5月29日，中国煤炭资源网报道，2023年1-4月，全国规模以上工业企业实现营业收入41.07万亿元，同比增长0.5%。采矿业主营业务收入20544.3亿元，同比下降4.5%；其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入12356.9亿元，同比下降6.0%。2023年1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%；其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额2954.2亿元，同比下降14.6%。

5月29日，中国煤炭资源网报道，鄂托克前旗政府网站消息，5月25日，鄂尔多斯市能源局发布了内蒙古上海庙矿业有限公司新上海一号煤矿生产能力等要素信息的公告，标志着煤矿作为建设矿井已经验收成功，手续全部办结。新上海一号煤矿隶属于内蒙古上海庙矿业有限责任公司（山东能源集团），属大型规模井工矿山，矿区面积26.0449平方公里。井田可采煤层或局部可采煤层10层，总资源储量5.18亿吨，核定生产规模400万吨/年，矿井设计服务年限61年。

5月29日，中国煤炭资源网报道，国家能源集团消息，5月24日，国内首创重载铁路基础设施智能运维技术在朔黄铁路发布。该项技术打破了重载铁路基础设施传统运维模式，标志着我国在此领域取得了重大进展。朔黄铁路作为我国“西煤东运”第二大通道，2万吨重载列车规模化开行已达7周年之久，最高年运量超过3.6亿吨，是国家能源集团运输的“大动脉”。

5月29日，中国煤炭资源网报道，印度媒体近日援引知情人士消息报道称，蒙古国想要向印度供应炼焦煤，据悉已与印度钢铁部接洽，探讨可能的合作。炼焦煤是一种关键炼钢原料，而印度是世界第二大粗钢生产国，也是炼焦煤的最大进口国之一。其大部分进口来自澳大利亚，其次是美国、印度尼西亚和莫桑比克。然而，鉴于近期炼焦煤价格波动加剧，印度钢厂一直热衷于开拓俄罗斯等替代来源。印度钢厂提出的主要担忧之一是“蒙古的内陆性质”，以及“远距离”运输煤炭可能导致成本增加。此外还有其他担忧，如蒙古炼焦煤的质量是否能与印度钢厂高炉适配。

5月30日

5月30日，中国煤炭资源网报道，国家统计局最新发布的数据显示，今年以来全国煤炭行业利润同比降幅由前2月的2.3%到前4月的14.6%。事实上，煤炭行业利润增幅自2022年4月创下历史新高以来，就一直呈收窄趋势，直至今年转为同比下降。

5月30日，中国煤炭资源网报道，4月份焦炭总供应量为4129万吨，环比下降1.24%；1-4月份焦炭累计供应量为16183万吨，同比增长4.20%。截止5

月末，钢厂、港口、独立焦化厂焦炭库存月环比分别-2、+13 和-7 万吨。

5 月 30 日，中国煤炭资源网报道，4 月炼焦煤有效供应量为 4945 万吨，环比下降 10.16%；1-4 月炼焦煤累计有效供应量 19586 万吨，同比增长 9.11%。5 月开煤矿开工高稳，库存在产地累积。截止 5 月 29 日，样本企业炼焦煤库存 611 万吨，环比增长 8.2%；港口炼焦煤库存 207 万吨，环比增加 12.5%；钢厂炼焦煤库存 482 万吨，环比减少 8.2%；样本焦化厂炼焦煤库存 211 万吨，环比减少 7.1%。

5 月 30 日，中国煤炭资源网报道，据蒙古媒体报道，5 月 27 日，蒙古国西伯库伦至中国策克口岸方向的 7.1 公里的铁路开工建设。随着西伯库伦-策克口岸跨境铁路的建成，该口岸包括煤炭在内的出口能力将翻一番，达到 2000 万吨。

5 月 31 日

5 月 31 日，煤炭资源网报道，据现代快报报道，5 月 29 日 13 时 45 分，江苏电网用电负荷突破 1 亿千瓦，达到 1.0097 亿千瓦。据了解，这是江苏电网历史上首次在 5 月份负荷破亿，比 2022 年夏季提前 19 天。

5 月 31 日，北极星能源网报道，1-4 月份，河北省规模以上工业增加值同比增长 6.0%，比上年同期加快 1.4 个百分点。分三大门类看，采矿业增长 15.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.0%。分行业看，占比 70%的工业行业大类实现增长。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 10.7%。4 月份，规模以上工业增加值增长 4.5%。

5 月 31 日，煤炭资源网报道，中钢协发布 4 月钢铁产品进出口月报，4 月，我国进口钢材 58.5 万吨，环比减少 9.7 万吨，同比下降 37.1 万吨；进口平均单价 1768.5 美元/吨，环比上涨 6.5%，同比上涨 12.4%。4 月，我国出口钢材 793.2 万吨，环比增加 4.2 万吨，连续第 4 个月增长，同比增加 295.5 万吨；出口平均单价 1097.5 美元/吨，环比下跌 15.2%，同比下跌 23.3%。

5 月 31 日，金十数据报道，全球最大的煤炭生产商之一印度煤炭公司（Coal India Ltd.）五年来首次上调煤炭价格。该公司声明称，从周三开始，最顶级的九种动力煤的价格将上涨 8%，此举旨在提高收入，抵消非高管薪酬成本上升的影响。涨价的煤炭主要是工业用户使用的高质量煤炭，而不是发电厂用来发电的煤炭，这意味着价格上涨应该不会对能源账单产生重大影响。印度约 70%的发电依赖煤炭。

6 月 1 日

6 月 1 日，中国煤炭资源网报道，2023 年 4 月份，南非煤炭出口总量达到 726.97 万吨，同比增加 48.68%，环比增长 19.24%，创 2019 年 12 月份以来新高。

6月1日,中国煤炭资源网报道,2023年4月份,印度电力企业共进口动力煤478.7万吨,较上年同期的439.9万吨增加8.82%,较前一月的479.41万吨微降0.15%。

6月1日,中国煤炭资源网报道,土耳其外贸统计局最新数据显示,2023年4月份,土耳其煤炭进口总量为242.52万吨,同比增加17.74%,环比下降39.14%。煤炭进口额为3.68亿美元,同比减少29.3%,环比下降34.95%。

6月1日,中国煤炭资源网报道,中国煤炭运销协会组织召开了煤钢行业市场研讨会。会议认为,当前钢铁生产企业下游用户需求不足,钢铁行业出现大面积亏损,同时,焦煤的市场价格与长协价格出现了较大差距,煤钢焦市场处于明显的下行趋势。会议提出,煤钢行业应共同维护煤钢焦产业链、供应链安全稳定运行,多措并举避免煤钢焦产业链、供应链失衡发展。

6月2日

6月2日,中国煤炭资源网报道,据俄罗斯联邦统计局数据显示,2023年4月份,俄罗斯煤炭产量为3670.16万吨,环比增0.68%,为连续第三个月增长,同比增6.84%。其中,76%产量来自西伯利亚联邦区,产量在2807.47万吨,环比增1.79%,同比增7.63%。2023年1-4月份,俄罗斯煤炭产量累计1.43亿吨,同比增0.06%。

6月2日,中国煤炭资源网报道,据美国能源信息署(EIA)6月1日公布的数据显示,2023年第21周(截至5月27日当周),美国煤炭预估产量为1116.38万短吨(1012.76万吨),较前一周增长0.21%,较上年同期下降0.13%。2023年前21周,美国煤炭预估产量共计2.44亿短吨,较上年同期的2.39亿短吨增长1.8%。

6月2日,中国煤炭资源网报道,据越南国家统计局(GSO)最新数据显示,2023年4月份,越南煤炭产量为450.44万吨,同比下降15.83%,环比下降2.15%。今年1-4月份,越南累计生产煤炭1619.04万吨,较上年同期的1709.57万吨下降5.3%。2023年5月份,越南煤炭预估产量为467.3万吨,同比微增0.28%,环比增长3.74%。1-5月份,越南煤炭预估产量为2086.34万吨,同比下降4.1%。

6月2日,中国煤炭资源网报道,据日本财务省贸易统计数据显示,2023年4月份,日本煤炭进口量连续第四个月环比下降,并且相较近五年历史同期处于最低水平。4月份,日本煤炭进口总量为1323.23万吨,同比减少21.82万吨,降幅1.62%,环比减少74.58万吨,降幅5.34%。当月,日本煤炭进口金额为5182.85亿日元(约合人民币264亿元),同比增11.93%,环比降13.80%。据此计算当月煤炭进口均价为39168.23日元/吨(1993元/吨),同比增13.77%,环比降8.95%。

4 上市公司动态

5月29日

云煤能源：5月29日，云煤能源发布云南煤业能源股份有限公司向特定对象发行证券募集说明书(注册稿)。本次发行的股票数量不超过296,977,080股(含)，即不超过本次发行前公司总股本的30%。其中，昆钢控股认购数量不低于中国证监会同意注册的本次发行股票数量的16.855%(含本数)，具体认购股数=中国证监会同意注册的本次发行股票数量*16.855%。定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。

6月1日

潞安环能：6月1日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布2022年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本29.91亿股为基数，每股派发现金红利2.85元(含税)，共计派发现金红利85.26亿元。股权登记日为2023年6月7日，除权(息)日及现金红利发放日为2023年6月8日。

淮河能源：6月1日，淮河能源(集团)股份有限公司发布了关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告。淮河能源(集团)股份有限公司拟收购公司控股股东淮南矿业(集团)有限责任公司的控股子公司淮河能源电力集团有限责任公司持有的淮河能源 淮南潘集发电有限责任公司100.00%股权、淮浙煤电有限责任公司50.43%股权、淮浙电力有限责任公司49.00%股权。本次交易完成后，潘集发电、淮浙煤电将成为公司的控股子公司，淮浙电力将成为公司的参股公司。本次交易拟采用现金方式，不涉及上市公司发行股份，也不会导致上市公司控制权发生变更。

冀中能源：6月1日，冀中能源股份有限公司发布了关于公司及控股股东收到《行政处罚决定书》的公告。公司于2023年4月29日披露了《关于公司及控股股东收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》，因涉嫌未按规定披露在冀中能源集团财务有限责任公司超出股东大会议定限额的存款，公司被中国证券监督管理委员会立案调查。同时，公司控股股东冀中能源集团有限责任公司因涉嫌组织、指使冀中能源股份有限公司未按规定披露在冀中能源集团财务有限责任公司超出股东大会议定限额的存款，冀中集团被中国证监会立案调查。

开滦能源：6月1日，开滦能源化工股份有限公司发布持股5%以上股东集中竞价减持股份结果公告。截至本公告披露日，中国信达资产管理股份有限公司持有开滦股份股份数量为3.36亿股，占公司总股本的21.16%，股份来源为公司非公开发行。中国信达计划自2022年12月2日至2023年6月1日，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式减持公司股份不超过3175.6万股，即不超过公司股份总数的2%。公司于2023年6月1日收到中国信达出具的《股份减持计划实施结果告知函》，减持计划时间区间届满，但基于实际经营调整需要，中国信达未减持公司股份。

5 煤炭数据追踪

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 712 元/吨，较上周下跌 6.75%。山西炼焦煤均价本周报收于 1523 元/吨，较上周下跌 0.58%。

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	682	801	-14.86%	865	-21.16%	950	-28.21%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	672	791	-15.04%	855	-21.40%	940	-28.51%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	578	685	-15.62%	740	-21.89%	775	-25.42%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	672	791	-15.04%	855	-21.40%	940	-28.51%	5200
寿阳动力煤	元/吨	687	687	0.00%	775	-11.35%	1047	-34.38%	5500
兴县动力煤	元/吨	608	608	0.00%	686	-11.37%	926	-34.34%	5800
潞城动力煤	元/吨	815	815	0.00%	925	-11.89%	1265	-35.57%	5500
屯留动力煤	元/吨	865	865	0.00%	975	-11.28%	1315	-34.22%	5800
长治县动力煤	元/吨	830	830	0.00%	940	-11.70%	1280	-35.16%	5800
山西动力煤均价	元/吨	712	764	-6.75%	846	-15.85%	1049	-32.09%	0

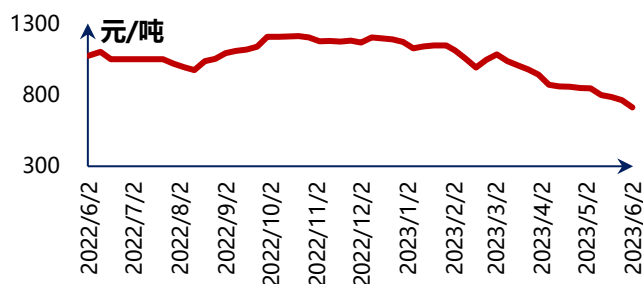
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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	1230	1230	0.00%	1350	-8.89%	2000	-38.50%
古交 8#焦煤	元/吨	1508	1508	0.00%	1619	-6.86%	2821	-46.54%
古交 2#焦煤	元/吨	1650	1650	0.00%	1770	-6.78%	3070	-46.25%
灵石 2#肥煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1750	-11.43%	2850	-45.61%
柳林 4#焦煤	元/吨	1680	1680	0.00%	1850	-9.19%	3180	-47.17%
孝义焦精煤	元/吨	1630	1630	0.00%	1800	-9.44%	3130	-47.92%
古县焦精煤	元/吨	1660	1690	-1.78%	1710	-2.92%	3210	-48.29%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1420	1470	-3.40%	1570	-9.55%	2800	-49.29%
襄垣瘦精煤	元/吨	1380	1380	0.00%	1500	-8.00%	2150	-35.81%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1523	1532	-0.58%	1658	-8.12%	2801	-45.63%

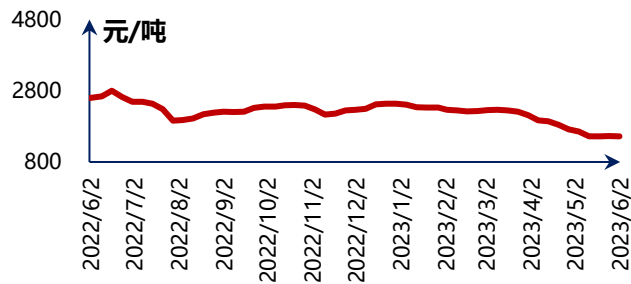
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

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

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1233 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1155 元/吨，较上周下跌 2.56%。

表3：山西无烟煤产地均价与上周持平

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	850	850	0.00%	950	-10.53%	1230	-30.89%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1420	1420	0.00%	1570	-9.55%	1860	-23.66%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1350	1350	0.00%	1490	-9.40%	1790	-24.58%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	930	930	0.00%	1030	-9.71%	1310	-29.01%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1450	1450	0.00%	1600	-9.38%	1890	-23.28%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1400	1400	0.00%	1540	-9.09%	1840	-23.91%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1233	1233	0.00%	1363	-9.54%	1653	-25.40%	0

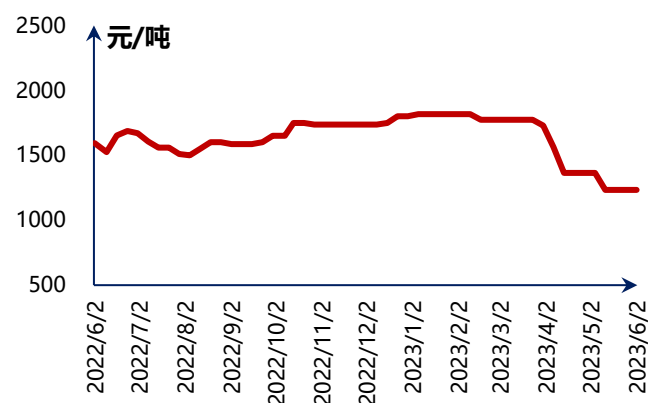
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

表4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	1127	1157	-2.59%	1157	-2.59%	1791	-37.07%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1228	1260	-2.54%	1260	-2.54%	1951	-37.06%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1146	1176	-2.55%	1176	-2.55%	1821	-37.07%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1152	1182	-2.54%	1182	-2.54%	1812	-36.42%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1152	1182	-2.54%	1182	-2.54%	1812	-36.42%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1122	1152	-2.60%	1152	-2.60%	1782	-37.04%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1155	1185	-2.56%	1185	-2.56%	1828	-36.85%	0

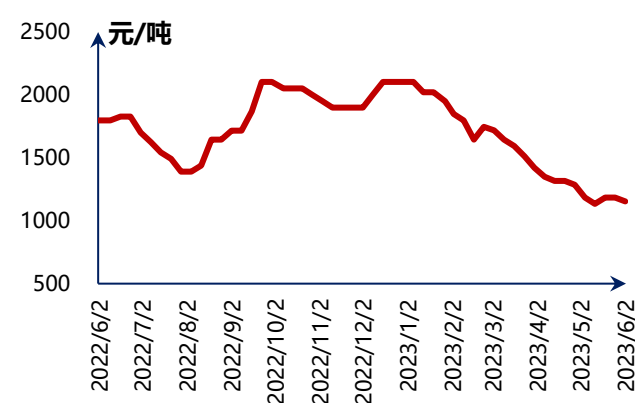
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

图7：山西无烟煤产地均价与上周持平



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

5.1.2 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 793 元/吨，较上周下跌 7.76%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1350 元/吨，较上周下跌 3.57%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

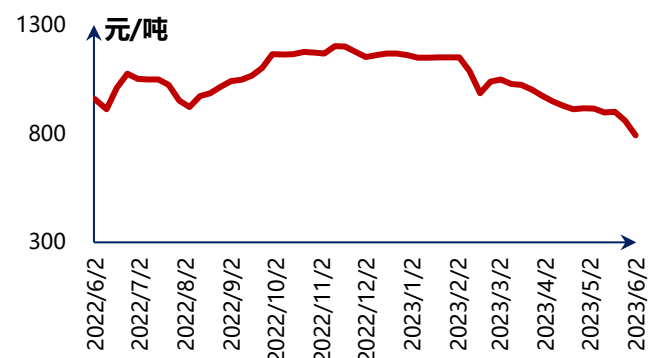
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	840	980	-14.29%	980	-14.29%	1020	-17.65%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	755	785	-3.82%	870	-13.22%	895	-15.64%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	740	770	-3.90%	855	-13.45%	880	-15.91%	5000
韩城混煤	元/吨	740	770	-3.90%	855	-13.45%	880	-15.91%	5000
西安烟煤块	元/吨	930	1070	-13.08%	1070	-13.08%	1500	-38.00%	6000
黄陵动力煤	元/吨	750	780	-3.85%	865	-13.29%	890	-15.73%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	793	859	-7.76%	916	-13.47%	1011	-21.60%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月2日报价）

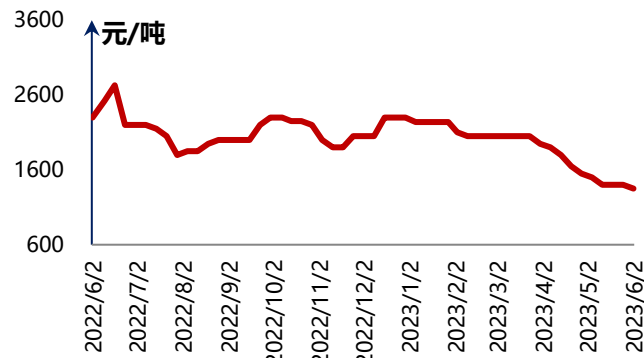
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1350	1400	-3.57%	1500	-10.00%	2730	-50.55%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1350	1400	-3.57%	1500	-10.00%	2730	-50.55%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月2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 587 元/吨，较上周下跌 12.90%。

内蒙炼焦精煤均价本周报收 1549 元/吨，较上周下跌 3.64%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

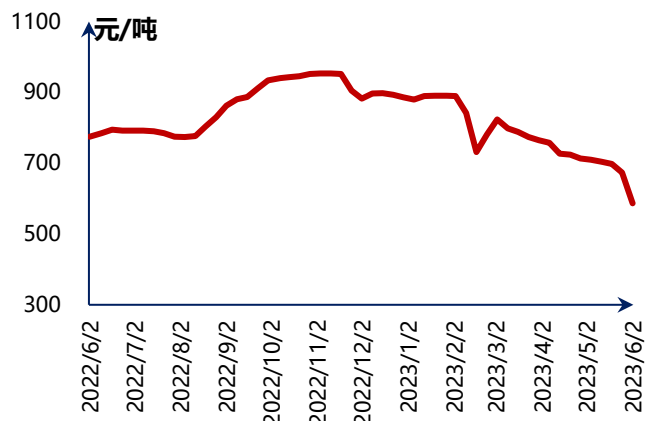
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	685	793	-13.62%	779	-12.07%	1072	-36.10%	5500
东胜原煤	元/吨	597	705	-15.32%	769	-22.37%	782	-23.66%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	540	595	-9.24%	615	-12.20%	725	-25.52%	5500
包头精煤末煤	元/吨	737	845	-12.78%	909	-18.92%	922	-20.07%	6500
包头动力煤	元/吨	599	697	-14.06%	750	-20.13%	769	-22.11%	5000
赤峰烟煤	元/吨	460	515	-10.68%	535	-14.02%	645	-28.68%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	423	478	-11.51%	498	-15.06%	608	-30.43%	3500
乌海动力煤	元/吨	652	760	-14.21%	824	-20.87%	837	-22.10%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	587	674	-12.90%	710	-17.36%	795	-26.21%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月2日报价）

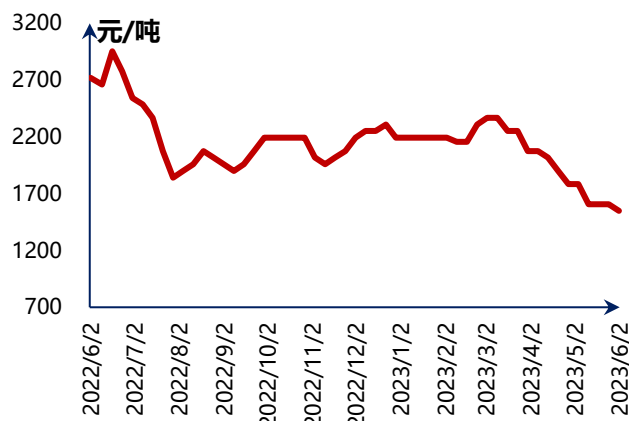
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1668	1731	-3.64%	1920	-13.13%	3180	-47.55%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1430	1484	-3.64%	1647	-13.18%	2728	-47.58%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1549	1608	-3.64%	1784	-13.15%	2954	-47.56%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 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：内蒙古焦精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

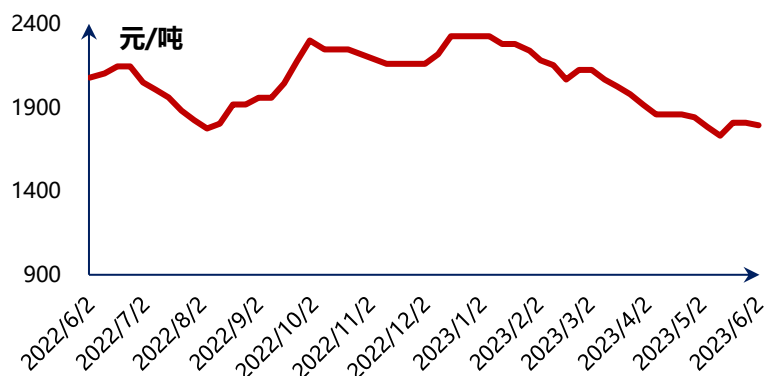
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1793 元/吨,较上周下跌 0.94%。

表9：河南冶金煤产地价格与上周持平

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	1285	1319	-2.58%	1319	-2.58%	2042	-37.07%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2250	2.22%	2250	2.22%
河南冶金煤均价	元/吨	1793	1810	-0.94%	1785	0.45%	2146	-16.47%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

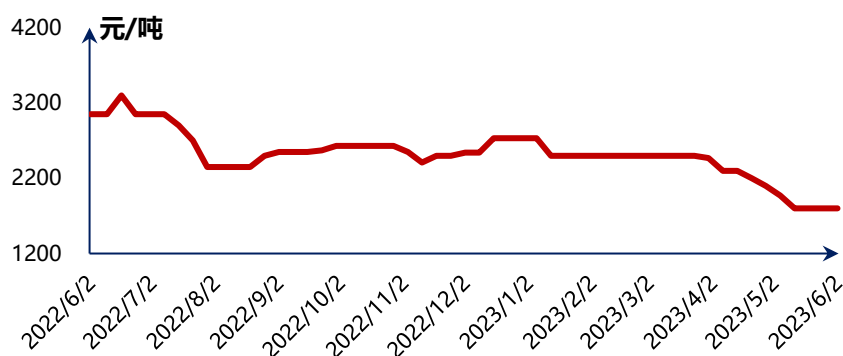
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 1800 元/吨，与上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 765 元/吨，较上周下跌 12.07%。

图14：京唐港主焦煤价格与上周持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌

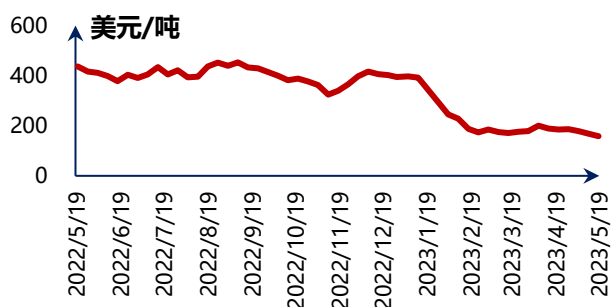
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	801	915	-12.46%	1050	-23.71%	827	-3.14%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	765	870	-12.07%	998	-23.35%	787	-2.80%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	663	764	-13.22%	889	-25.42%	697	-4.88%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	578	665	-13.08%	775	-25.42%	617	-6.32%	4500
均价	元/吨	702	804	-12.66%	928	-24.38%	732	-4.13%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 6 月 2 日报价)

5.3 国际煤价

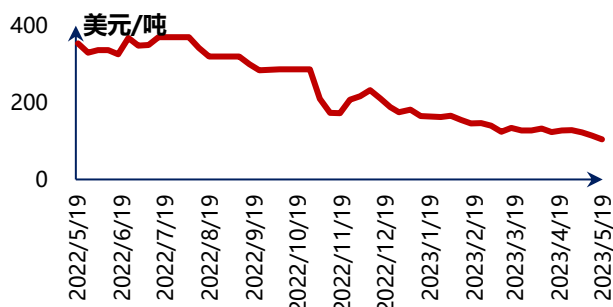
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 19 日报收 158 美元/吨，周环比下跌 5.89%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 19 日报收 104 美元/吨，周环比下跌 8.43%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 19 日报收 115 美元/吨,周环比下跌 4.17%。6 月 2 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 238 美元/吨,周环比上涨 1.50%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



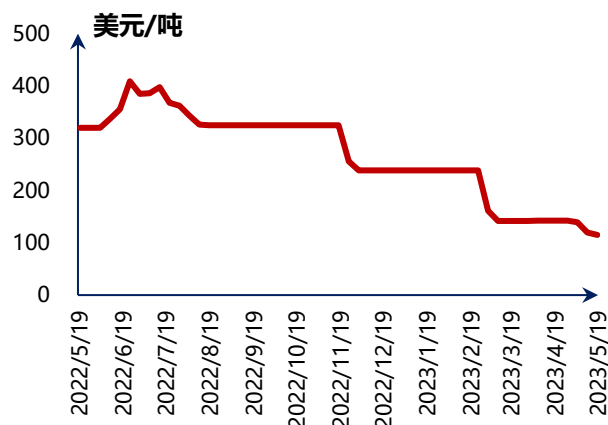
资料来源：wind，民生证券研究院

图16：理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



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下跌



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周环比上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

Wind 数据显示,库存方面,秦皇岛港本期库存 622 万吨,较上周下跌 1.27%。

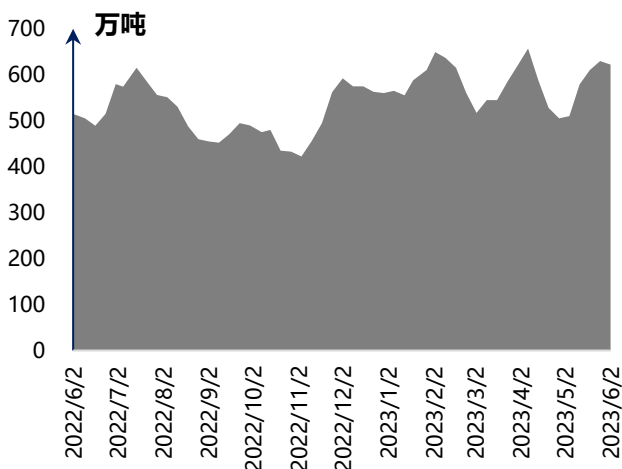
广州港本期库存 339 万吨,较上周上升 1.04%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上升

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	622	630	-1.27%	510	21.96%	489	27.20%
场存量:煤炭:广州港	万吨	339	336	1.04%	291	16.41%	323	4.95%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	237	232	2.16%	228	3.95%	156	51.92%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	229	204	12.25%	133	72.18%	170	34.71%

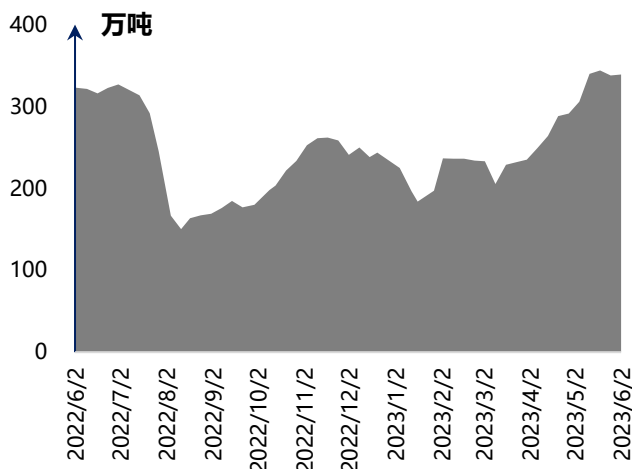
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 2 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周上升



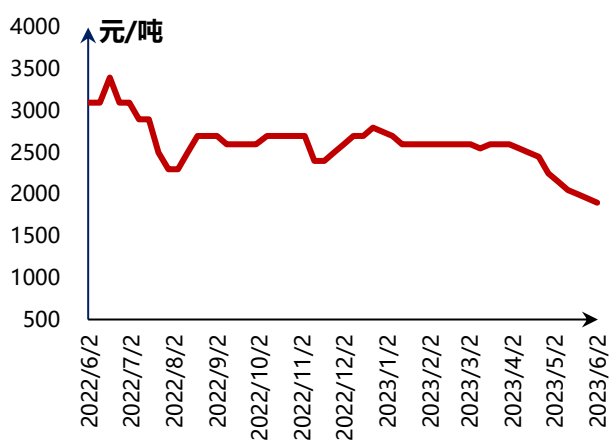
资料来源：wind，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格下跌。其中，临汾一级冶金焦为 1900 元/吨，较上周下跌 2.56%；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，较上周下跌 2.86%。

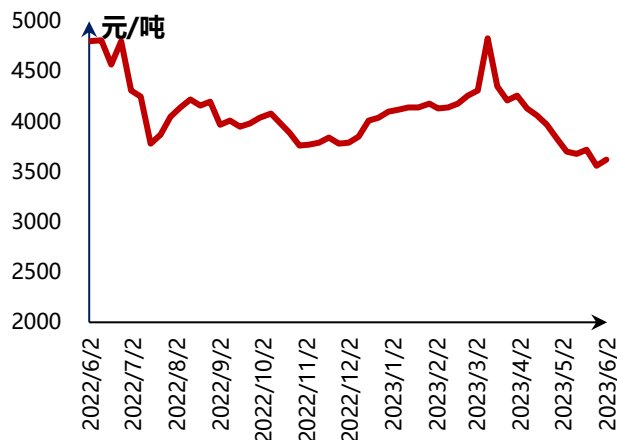
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4390 元/吨，与上周持平；螺纹钢价格为 3620 元/吨，较上周上涨 1.69%；热轧板卷价格为 3880 元/吨，较上周上涨 0.78%；高线价格为 3910 元/吨，较上周上涨 1.56%。

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

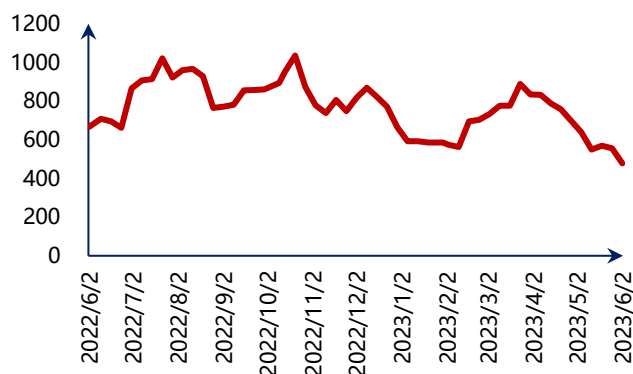


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

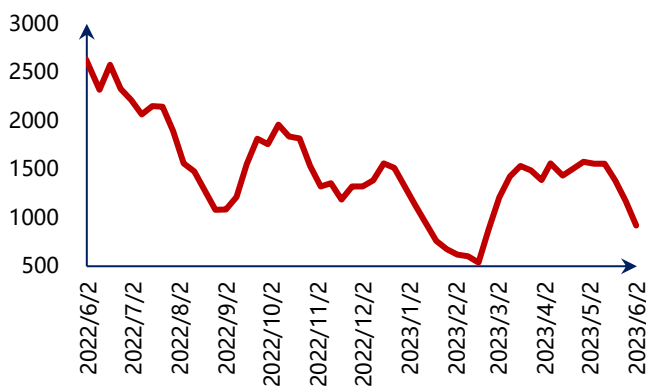
据 Wind 数据，截至 6 月 2 日，煤炭运价指数为 478，较上周下跌 13.94%；截至 6 月 2 日，BDI 指数为 919，较上周下跌 21.59%。

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) 经济增速放缓风险。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，经济增速放缓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: 本周潞安环能涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周兖矿能源跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	11
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌	11
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平	12
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	12
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	13
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周下跌	13
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	14
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	14
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	14
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平	15
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌	15
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌	15
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比下跌	16
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨	16
图 19: 秦皇岛港场存量较上周下跌	16
图 20: 广州港场存量较上周上升	16
图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周下跌	17
图 22: 上海螺纹钢价格较上周上涨	17
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	17
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	17

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	11
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	11
表 3: 山西无烟煤产地均价与上周持平	12
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	12
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	13
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周下跌	13
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	13
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	14
表 9: 河南冶金煤产地价格与上周持平	14
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌	15
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	16

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。	公司评级	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