

煤炭

证券研究报告/行业周报

2023年6月17日

评级：增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

联系人：

电话：

Email：

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
山西焦煤	10.55	2.09	2.13	2.21	2.33	5.0	5.0	4.8	4.5	1.49	买入
潞安环能	16.83	4.74	5.25	5.82	6.48	3.6	3.2	2.9	2.6	1.14	买入
平煤股份	7.56	2.47	2.02	2.11	2.24	3.1	3.7	3.6	3.4	0.86	买入
兖矿能源	28.76	6.30	5.65	6.51	7.51	4.6	5.1	4.4	3.8	1.64	买入
中国神华	29.96	3.50	3.65	3.77	3.92	8.6	8.2	7.9	7.6	1.43	买入
陕西煤业	17.97	3.62	3.19	3.35	3.66	5.0	5.6	5.4	4.9	1.58	买入
中煤能源	8.45	1.38	1.83	2.06	2.27	6.1	4.6	4.1	3.7	0.81	买入
山煤国际	14.44	3.52	3.53	3.78	3.92	4.1	4.1	3.8	3.7	2.16	买入
淮北矿业	11.78	2.83	2.91	3.10	3.24	4.2	4.0	3.8	3.6	0.88	买入
盘江股份	6.97	1.11	0.78	0.83	0.89	6.3	8.9	8.4	7.8	1.24	买入
兰花科创	8.62	2.82	3.19	3.48	4.06	3.1	2.7	2.5	2.1	0.85	买入
美锦能源	6.85	0.51	0.49	0.55	0.69	13.4	14.0	12.5	9.9	2.06	买入

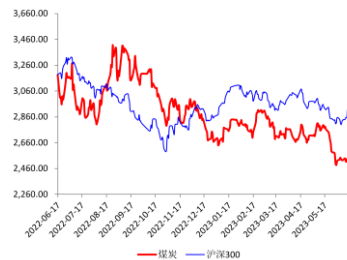
备注：股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价

投资要点

基本状况

上市公司数 38
行业总市值(百万元) 1,394,268
行业流通市值(百万元) 374,612

行业-市场走势对比



相关报告

- 投资建议：需求逐步改善，煤价反弹延续。**由于产地发运价格倒挂，港口煤源收紧，叠加神华上调外购煤价影响，京唐港 5500 大卡动力煤价格上涨至 800 元/吨。展望后市，近期下游日耗逐步攀升，但终端库存仍维持高水平，电厂多维持刚需采购，短期内价格反弹高度或有限。我们认为需求端逐步改善，煤价中枢有望逐步稳定，价格波动趋向平稳。原因有一是煤价高位崩盘下，促使贸易商加速甩货离场，市场煤规模缩减，长协煤市场地位加强，煤价波动性减弱。二是国务院总理李强 6 月 16 日主持召开国务院常务会议，此次会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。三是国家气候中心预计，今江南和出厂价中下游地区进入梅雨时间较往年偏晚，且梅雨期偏短，这意味着水电或将继续受限。**板块调整之后，煤炭股高现金流、高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性，攻守兼备，配置价值更加突出。**重点推荐：动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业、兖矿能源、山煤国际、晋控煤业；炼焦煤公司潞安环能、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份、上海能源、平煤股份、冀中能源；无烟煤公司兰花科创。
- 动力煤方面，市场供应收紧，价格反弹上涨。**供给方面，近期煤矿安全检查趋严，叠加换工作面等，产地少部分煤矿暂停生产，市场供应稍有收紧。需求方面，终端采购需求仍以刚需采购为主，同时空单持续补货，市场煤发运量持续低迷，导致短期市场现货供应偏紧张，价格出现上涨。随着港口市场上涨，部分终端及贸易商需求好转，性价比较高的煤矿拉运车增多，库存下降，煤矿网上竞拍成交情况也较好，但整体看，电厂需求一般，站台贸易商由于发运倒挂采购操作较少，市场需求有限，矿方对后市多预期悲观，认为价格上涨支撑不强。截至 6 月 16 日，京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 800.0 元/吨，相比于上周上涨 20.0 元/吨，周环比增加 2.6%，相比于去年同期下跌 410.0 元/吨，年同比下降 33.9%。
- 中国神华：5 月实现商品煤产量 2690 万吨（同比+7.6%），销量 3670 万吨（同比+4.0%）；总发电量 155.8 亿千瓦时（同比+32.4%），总售电量 146.4 亿千瓦时（同比+33.0%）。1-5 月，实现商品煤产量 1.331 亿吨（同比+0.4%），销量 1.809 亿吨（同比+1.7%）；总发电量 821.6 亿千瓦时（同比+15.2%，主因新机组陆续投运），总售电量 7**

73.1 亿千瓦时（同比+15.3%）。中国神华公布外购煤采购价格（6月18日起），外购4500/5000/5500大卡分别为392/463/539元/吨，较上期0/+30/+30元/吨；外购神优2/4分别为602/634元/吨，较上期+20/+20元/吨；月度长协4500/5000/5500大卡分别为392/457/515元/吨，较上期持平。**陕西煤业**：2023年5月实现煤炭产量1458.99万吨（同比+10.25%），自产煤销量1446.58万吨（同比+9%）。2023年1-5月公司实现煤炭产量6966.32万吨（同比+10.6%），自产煤销量6910.99万吨（同比+11.26%）。**中煤能源**：2023年5月实现煤炭产量1111万吨（同比+16.3%），销量2278万吨（同比+0.0%），其中自产煤销量1024万吨（同比+27.9%）、贸易煤销量1254万吨（同比-5.21%）。2023年至5月累计公司实现煤炭产量5553万吨（同比+12.9%），销量12298万吨（同比+6.8%），其中自产煤销量5326万吨（同比+9.0%）、贸易煤销量6972万吨（同比+5.14%）。**兖矿能源**：2023年一季度公司实现煤炭商品煤产量2253万吨（-10.41%），商品煤销量2453万吨（-2.91%），其中自产煤销量2024万吨（-12.03%）。2022年公司实现商品煤产量9953万吨（同比-5.23%），商品煤销量10469万吨（同比-0.90%），其中自产煤销量9126万吨（同比-2.74%）。**山煤国际**：2023年一季度公司实现原煤产量1062.83万吨（同比+16.45%），商品煤销量1240.86万吨（同比+2.06%）。

- **焦煤及焦炭方面：区域供应收紧，企业库存回落。**供应方面，受吕梁地区运输安全事故影响，中煤集团吕梁区域所有煤矿停产整顿，加之前期吕梁地区产能尚未全面恢复，影响区域内煤企供应略显紧张。需求方面，焦钢企业仍在积极补库，对炼焦煤刚性需求不减，中间贸易商亦进场拿货，煤矿库存去化明显。下游钢厂利润好转，部分低库存钢厂加大采购力度，影响多数焦企厂内库存均有不同程度回落，整体市场心态向好，部分企业对后期有看涨预期，有惜售待涨心理。考虑到下游淡季特征明显，焦煤供应相对宽松，多数企业仍以按需采购为主。截至6月16日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0元/吨，相比于上周持平，周环比持平，相比于去年同期下跌1530.0元/吨，年同比下降46.4%。
- **潞安环能**：5月实现原煤产量483万吨（同比-4.92%），实现商品煤销售量516万吨（同比+13.91%）。1-5月实现原煤产量2468万吨（同比+0.00%），实现商品煤销量2273万吨（同比+3.27%）。**平煤股份**：2023年一季度实现原煤产量780.22万吨（同比+7.11%），商品煤销量793.18万吨（同比-2.82%），其中自有商品煤销量708.16万吨（同比+39.41%）。**淮北矿业**：2023年一季度公司实现商品煤产量567.52万吨（同比-5.81%），商品煤销量510.15万吨（同比-1.66%）；焦炭产量87.5万吨（同比-0.31%），销售量86.56万吨（同比-6.49%）。2022年公司实现商品煤产量2290万吨（同比+1.45%），商品煤销量1882万吨（同比-4.73%）；焦炭产量369万吨（同比-9.94%），销量375万吨（同比-8.1%）。淮北地区主焦煤价格（车板价：焦精煤(A<11%,V21-25%,0.6%S,G85,Y20mm):安徽:淮北)维持在2360元/吨，四季度环比三季度持平，盈利有望维持。**盘江股份**：2023年一季度煤炭产量317万吨（同比+20.78%），煤炭销量为350万吨（同比+17.38%），其中自产煤销量为318万吨（同比+18.14%）。2023年一季度实现煤炭销售收入279138.98万元（同比-0.57%），毛利润为79604.71万元（同比-24.71%）。
- **风险提示**：政策限价风险；煤炭进口放量；宏观经济大幅失速下滑；第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险；研报使用信息更新不及时风险。

内容目录

1 核心观点及投资建议	- 6 -
2 煤炭价格跟踪	- 8 -
2.1 煤炭价格指数	- 8 -
2.2 动力煤价格	- 9 -
2.2.1 港口及产地动力煤价格	- 9 -
2.2.2 国际动力煤价格	- 10 -
2.2.3 国内外动力煤价差跟踪	- 12 -
2.3 炼焦煤价格	- 13 -
2.3.1 港口及产地炼焦煤价格	- 13 -
2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况	- 13 -
2.3.3 蒙煤通关量追踪	- 14 -
2.4 无烟煤及喷吹煤价格	- 14 -
3 煤炭库存跟踪	- 16 -
3.1 动力煤库存	- 16 -
3.2 炼焦煤库存	- 17 -
3.3 港口煤炭调度及海运费情况	- 18 -
3.4 环渤海四大港口货船比情况	- 19 -
4 煤炭行业下游表现	- 19 -
4.1 港口及产地焦炭价格	- 20 -
4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况	- 21 -
4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况	- 22 -
5 本周煤炭板块及个股表现	- 23 -
风险提示	- 25 -
投资评级说明:	- 26 -

图表目录

图表 1: 本周煤炭价格速览	- 8 -
图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	- 9 -
图表 3: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	- 9 -
图表 4: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	- 9 -
图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊	- 9 -
图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林	- 10 -
图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	- 10 -
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	- 11 -
图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价	- 11 -
图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价	- 11 -

图表 11: 期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭.....	- 11 -
图表 12: 期货结算价(连续):IPE 鹿特丹煤炭.....	- 11 -
图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500).....	- 12 -
图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500).....	- 12 -
图表 15: 国内外 5000 大卡动力煤价差跟踪情况	- 12 -
图表 16: 国内外 4500 大卡动力煤价差跟踪情况	- 12 -
图表 17: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产	- 13 -
图表 18: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产	- 13 -
图表 19: 车板价:1/3 焦煤(吕梁产):山西.....	- 13 -
图表 20: 平均价:主焦煤:山西.....	- 13 -
图表 21: 中国到岸现货价:峰景矿硬焦煤(澳大利亚).....	- 14 -
图表 22: 期货收盘价(活跃合约):焦煤.....	- 14 -
图表 23: 蒙煤通关量.....	- 14 -
图表 24: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉	- 15 -
图表 25: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作.....	- 15 -
图表 26: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉	- 15 -
图表 27: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治	- 15 -
图表 28: 本周煤炭库存及调度速览.....	- 16 -
图表 29: 生产企业动力煤库存	- 16 -
图表 30: 秦皇岛煤炭库存.....	- 16 -
图表 31: 终端动力煤库存.....	- 16 -
图表 32: 生产企业炼焦煤库存	- 17 -
图表 33: 六大港口炼焦煤库存	- 18 -
图表 34: 国内焦化厂炼焦煤库存.....	- 18 -
图表 35: 煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量	- 18 -
图表 36: 煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量	- 18 -
图表 37: OCFI:秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	- 19 -
图表 38: OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	- 19 -
图表 39: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化.....	- 19 -
图表 40: 本周煤炭下游情况速览.....	- 20 -
图表 41: 日照港:平仓价(含税):准一级冶金焦	- 20 -
图表 42: 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁.....	- 20 -
图表 43: 全国平均吨焦盈利.....	- 21 -
图表 44: Myspic 综合钢价指数	- 21 -
图表 45: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海.....	- 21 -

图表 46: 吨钢利润.....	- 22 -
图表 47: 高炉开工率(247 家):全国.....	- 22 -
图表 48: 全国 247 家钢厂盈利率 (周)	- 22 -
图表 49: 价格指数: 甲醇	- 23 -
图表 50: 水泥价格指数: 全国	- 23 -
图表 51: 全国水泥库容率 (%)	- 23 -
图表 52: 全国水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 53: 煤炭板块本周上涨 0.3%.....	- 24 -
图表 54: 煤炭板块个股表现	- 24 -
图表 55: 重点公司盈利预测 (截至 2023 年 6 月 16 日)	- 25 -

1 核心观点及投资建议

- **核心逻辑：产能周期驱动，煤炭行业高景气度延续。2016 年启动的供给侧改革化解过剩产能目标 8 亿吨，实际退出落后产能 11 亿吨，导致供给能力超预期下降。**十三五开启的煤炭行业供给侧改革，超额完成去产能任务。2016-2018 年先后化解过剩产能 2.9、2.5、2.7 亿吨，实现当年度 2.5、1.5、1.5 亿吨去产能目标，提前完成《煤炭工业十三五规划》化解 8 亿吨过剩落后产能任务。2019-2020 年发改委《关于做好 2019/2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》要求：1) 加快退出落后和不安全的煤矿；2) 加快退出达不到环保和质量要求的煤矿；3) 严格新建改扩建煤矿准入；4) 分类处置 30 万吨/年以下煤矿。根据各省（自治区、直辖市）政府、行业主管部门披露数据，不完全统计，2019-2021 年分别化解煤炭过剩产能 0.9、1.7、0.3 亿吨。不难发现，累计去产能规模已经超标，达到 11 亿吨。国家发改委要求加快发展壮大新动能，培育发展优质先进产能，但远水解不了近渴。2018 年发改委和能源局核准批复的煤矿数量规模大幅提升，进入加速先进产能释放阶段。2018-2022 年，政府核准批复的百万吨以上煤矿产能数量分别为 16、42、23、6、8，产能规模分别达到 6600、21150、4460、1920、3390 万吨。我们认为，整个十三五期间新建产能释放相对比较充分，表外产能转表内历史遗留问题得以解决，实际新增产能有限，未释放在建产能规模相对较小。依据煤炭企业 3-5 年的建矿周期判断，未来能够真实释放的煤炭产能规模整体比较有限。十四五期间，伴随国民经济的增长，全社会的用能需求预计仍将保持增长态势，煤炭在能源体系中的兜底保障作用或更加突出，煤炭的绝对消费量将稳中有增，煤炭行业依然处在高景气发展阶段。
- **超预期点：1) 增产保供难度超预期：2021 年贯穿始终的增产保供政策主基调下，政府全年动用产能约 7.8 亿吨，实际煤炭产量增加 2.3 亿吨，产出率非常有限，表明供给弹性已经非常小。2022 年尽管主管部门进行了梳理和分析，给出了增产“路线图”，比如通过新建项目、技改项目投资，增加 1.5 亿吨产能；通过核增产能、停工停产煤矿复工复产和对部分露天煤矿采取特殊措施释放产能，增加 1.5 亿吨。但是，再增加 3 亿吨产能的难度非常大。一方面是因为产能挖潜措施在 2021 年已经使用，再梳理、再挖掘的空间非常有限；另一方面是因为政策要求核增产能需要“产能置换指标”，而可供产能置换指标规模和总量有限，同时指标价格也水涨船高，核增企业购买积极性不足。**
2) 需求增长韧性超预期：煤炭下游数据表现不佳，但考虑到去年同期高增长，2022 年实际表现尚可。第一、2021 年十四五开局之年，也是疫后经济恢复的第二年，更是政策发力的重中之重之年。稳增长政策发力，导致生铁、水泥、火电产量高基数。第二、2022 年春节“就地过年”政策执行力度边际放松，很多企业早早关门歇业、放假过年。叠加北京“冬奥会”，河北、山东等工业大省高能耗企业停工、减产，给需求带来压制。三季度以来，国家政策“稳增长”措施将持续发力，下游企业开工率稳步提升，需求增长韧性凸显。展望 2023 年，经济触底反弹，下游需求好转确定性较强。
3) 限价令限制电煤，提高上限超预期：发改委先后发布《关于进一步

完善煤炭市场价格形成机制的通知》(发改价格〔2022〕303号)和2022年4号公告,对煤炭价格进行了规范。自5月1日起,煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。我们认为限价令范围明确:针对的主要是动力煤中的电煤,不包括焦煤、无烟煤及非电用煤。现货价格上限上移超预期:现货价格上限较前期坑口不超700元/吨,港口不超900元/吨的限价上移,煤企盈利空间再次打开。

4) 俄乌危机催化全球能源危机,海外煤价飙涨超预期:国际三大动力煤现货价格指数(纽卡斯尔NEWC动力煤现货价、南非理查德RB动力煤现货价、欧洲ARA港动力煤现货价)大幅攀升。叠加澳大利亚进口煤放开前景扑朔迷离以及印尼煤矿需要履行DMO带来的出口受阻,进口煤对国内市场供应量的补充作用有限,煤炭进口形势偏紧。高企的海外煤价,已经显著领先于国内煤价水平,进口转内贸或将进一步加剧沿海煤炭供应的紧张局面。

- **动力煤方面,市场供应收紧,价格反弹上涨。**供给方面,近期煤矿安全检查趋严,叠加换工作面等,产地少部分煤矿暂停生产,市场供应稍有收紧。需求方面,终端采购需求仍以刚需采购为主,同时空单持续补货,市场煤炭运量持续低迷,导致短期市场现货供应偏紧张,价格出现上涨。随着港口市场上涨,部分终端及贸易商需求好转,性价比较高的煤矿拉运车增多,库存下降,煤矿网上竞拍成交情况也较好,但整体看,电厂需求一般,站台贸易商由于发运倒挂采购操作较少,市场需求有限,矿方对后市多预期悲观,认为价格上涨支撑不强。截至6月16日,京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价800.0元/吨,相比于上周上涨20.0元/吨,周环比增加2.6%,相比于去年同期下跌410.0元/吨,年同比下降33.9%。**焦煤及焦炭方面:区域供应收紧,企业库存回落。**供应方面,受吕梁地区运输安全事故影响,中煤集团吕梁区域所有煤矿停产整顿,加之前期吕梁地区产能尚未全面恢复,影响区域内煤企供应略显紧张。需求方面,焦钢企业仍在积极补库,对炼焦煤刚性需求不减,中间贸易商亦进场拿货,煤矿库存去化明显。下游钢厂利润好转,部分低库存钢厂加大采购力度,影响多数焦企厂内库存均有不同程度回落,整体市场心态向好,部分企业对后期有看涨预期,有惜售待涨心理。考虑到下游淡季特征明显,焦煤供应相对宽松,多数企业仍以按需采购为主。截至6月16日,京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0元/吨,相比于上周持平,周环比持平,相比于去年同期下跌1530.0元/吨,年同比下降46.4%。
- **投资建议:需求逐步改善,煤价反弹延续。**重点推荐:动力煤公司中国神华、兖矿能源、中煤能源、山煤国际、晋控煤业、陕西煤业;炼焦煤公司山西焦煤、潞安环能、淮北矿业、盘江股份、上海能源、平煤股份、冀中能源;无烟煤公司兰花科创。

2 煤炭价格跟踪

图表 1: 本周煤炭价格速览

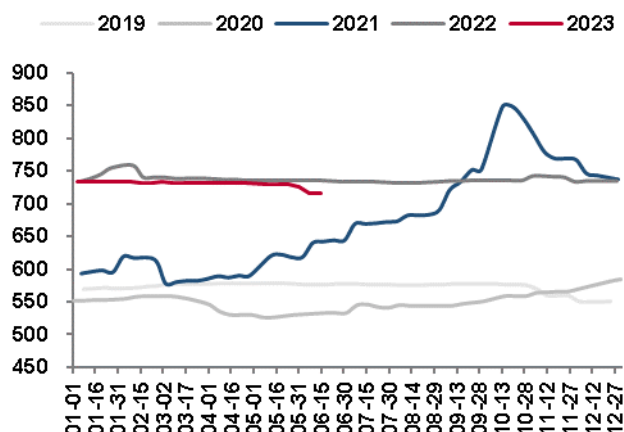
	指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数 (Q5500K)	716.00	0.00	0.00%	-2.59%	元/吨
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500)	723.00	-2.00	-0.28%	-8.02%	元/吨
动力煤价格	港口价格 秦皇岛港动力末煤 (Q5500) 山西产平仓价	800.00	20.00	2.56%	-33.88%	元/吨
	大同南郊弱粘煤 (Q5500) 坑口价 (含税)	635.00	-7.00	-1.09%	-30.22%	元/吨
	产地价格 陕西榆林烟煤末 (Q5500) 坑口价	644.00	-68.00	-9.55%	-30.75%	元/吨
	内蒙古东胜大块精煤 (Q5500) 坑口价	626.00	-66.00	-9.54%	-42.20%	元/吨
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	132.21	1.44	1.10%	-13.81%	美元/吨
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	96.00	-12.80	-11.76%	-19.67%	美元/吨
	理查德 RB 动力煤现货价	100.00	-1.30	-1.28%	-21.45%	美元/吨
	国际价格 IPE 理查德湾煤炭期货结算价 (连续)	103.20	-3.65	-3.42%	-66.92%	美元/吨
	IPE 鹿特丹煤炭期货结算价 (连续)	115.05	-0.70	-0.60%	-64.38%	美元/吨
	广州港印尼煤 (Q5500) 库提价	915.00	-37.00	-3.89%	-32.42%	元/吨
炼焦煤价格	期货价格 收盘价	895.00	0.00	0.00%	-34.14%	元/吨
	港口价格 京唐港山西产主焦煤库提价 (含税)	1,770.00	0.00	0.00%	-46.36%	元/吨
	连云港山西产主焦煤平仓价 (含税)	1,918.00	0.00	0.00%	-48.58%	元/吨
	产地价格 山西吕梁 1/3 焦煤车板价	1,250.00	0.00	0.00%	-43.18%	元/吨
	山西主焦煤平均价	1,401.00	0.00	0.00%	-45.66%	元/吨
	国际价格 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	243.00	1.50	0.62%	-38.79%	美元/吨
	期货价格 收盘价	1,400.50	132.50	10.45%	-45.64%	元/吨
	无烟煤价格 产地价格 阳泉无烟洗中块 (Q7000) 车板价 (含税)	1,420.00	0.00	0.00%	-25.65%	元/吨
	河南焦作无烟中块 (Q7000) 车板价	1,550.00	0.00	0.00%	-24.02%	元/吨
	产地价格 阳泉喷吹煤 (Q7000-7200) 车板价 (含税)	1,173.00	-55.00	-4.48%	-39.88%	元/吨
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤 (Q6700-7000) 车板价 (含税)	1,102.00	-50.00	-4.34%	-39.18%	元/吨

来源: wind、中泰证券研究所

2.1 煤炭价格指数

- 截至 6 月 14 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数 (环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格) 报收于 716.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 19.0 元/吨, 年同比下降 2.6%。
- 截至 6 月 16 日, CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价报收于 723.0 元/吨, 相比于上周下跌 2.0 元/吨, 周环比下降 0.3%, 相比于去年同期下跌 63.0 元/吨, 年同比下降 8.0%。

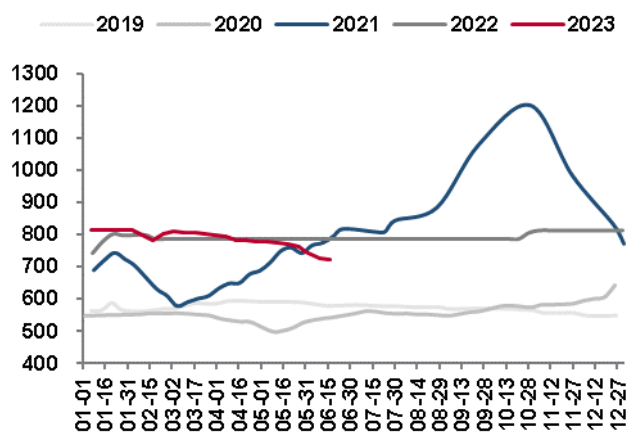
图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 3: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)



来源: wind、中泰证券研究所

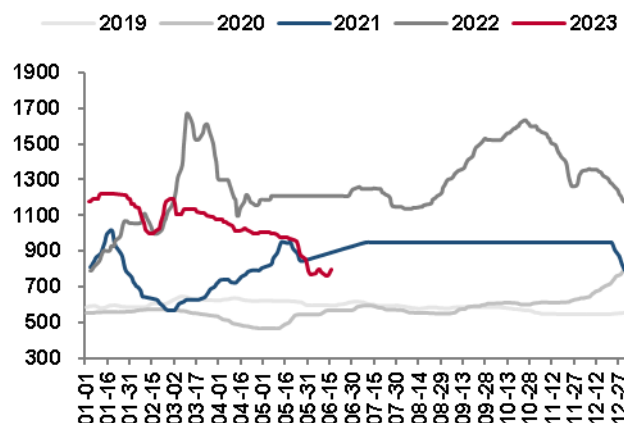
(单位: 元/吨)

2.2 动力煤价格

2.2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤: 截至 6 月 16 日, 京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 800.0 元/吨, 相比于上周上涨 20.0 元/吨, 周环比增加 2.6%, 相比于去年同期下跌 410.0 元/吨, 年同比下降 33.9%。
- 产地动力煤: 截至 6 月 9 日, 大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)635.0 元/吨, 相比于上周下跌 7.0 元/吨, 周环比下降 1.1%, 相比于去年同期下跌 275.0 元/吨, 年同比下降 30.2%; 陕西榆林烟煤末(Q5500)坑口价 644.0 元/吨, 相比于上周下跌 68.0 元/吨, 周环比下降 9.6%, 相比于去年同期下跌 286.0 元/吨, 年同比下降 30.8%; 内蒙古东胜大块精煤(Q5500)坑口价 626.0 元/吨, 相比于上周下跌 66.0 元/吨, 周环比下降 9.5%, 相比于去年同期下跌 457.0 元/吨, 年同比下降 42.2%。

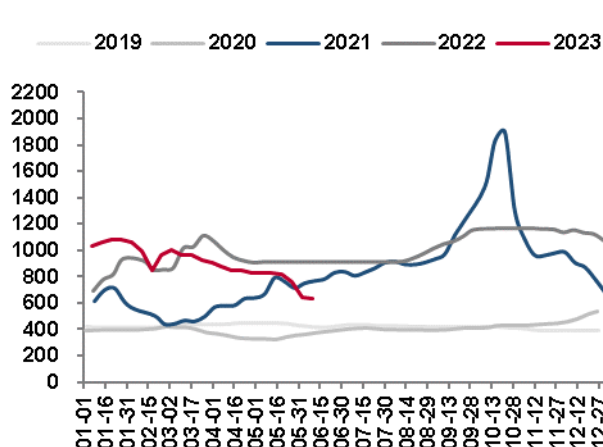
图表 4: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产



来源: wind、中泰证券研究所

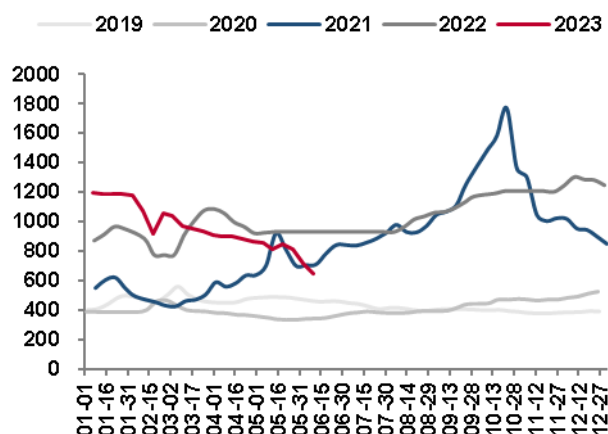
(单位: 元/吨)

图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊



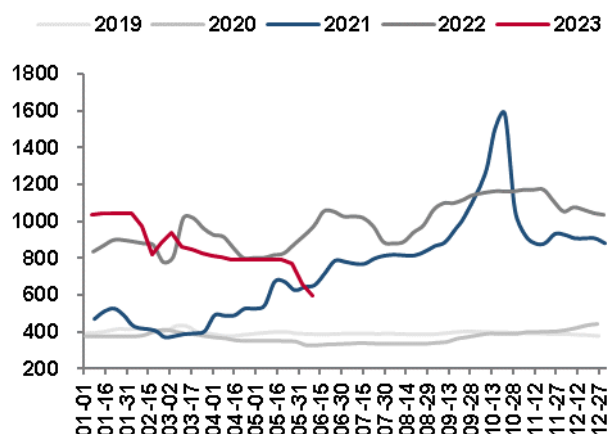
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林


来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯


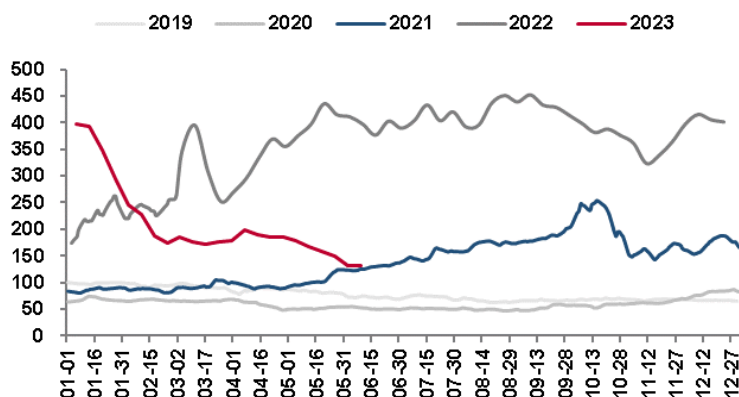
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

2.2.2 国际动力煤价格

- 国际煤价指数: 截至 6 月 9 日, ARA 指数 96.0 美元/吨, 相比于上周下跌 12.8 美元/吨, 周环比下降 11.8%, 相比于去年同期下跌 23.5 美元/吨, 年同比下降 19.7%; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 100.0 美元/吨, 相比于上周下跌 1.3 美元/吨, 周环比下降 1.3%, 相比于去年同期下跌 27.3 美元/吨, 年同比下降 21.5%; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 132.2 美元/吨, 相比于上周上涨 1.4 美元/吨, 周环比增加 1.1%, 相比于去年同期下跌 21.2 美元/吨, 年同比下降 13.8%。
- 国际动力煤期货: 截至 6 月 16 日, IPE 理查德湾煤炭期货结算价(连续)103.2 美元/吨, 相比于上周下跌 3.6 美元/吨, 周环比下降 3.4%; IPE 鹿特丹煤炭期货结算价(连续)115.1 美元/吨, 相比于上周下跌 0.7 美元/吨, 周环比下降 0.6%。
- 广州港进口煤价: 截至 6 月 16 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 915.0 元/吨, 相比于上周下跌 37.0 元/吨, 周环比下降 3.9%, 相比于去年同期下跌 439.0 元/吨, 年同比下降 32.4%; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 895.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 464.0 元/吨, 年同比下降 34.1%。

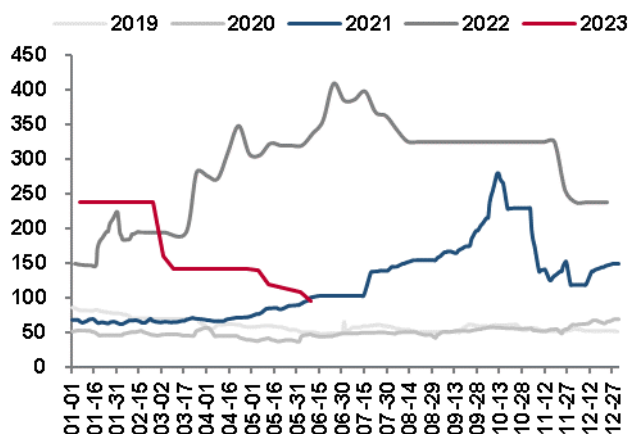
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

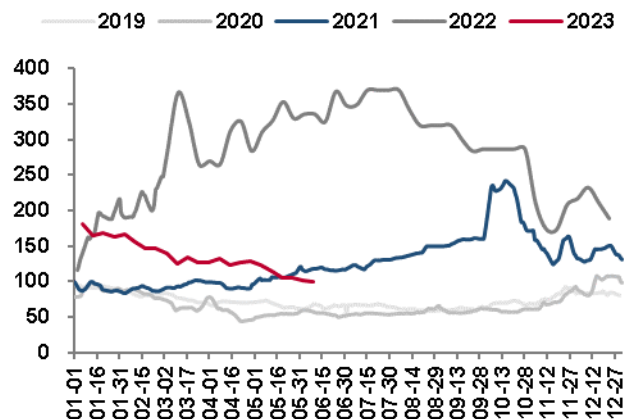
图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

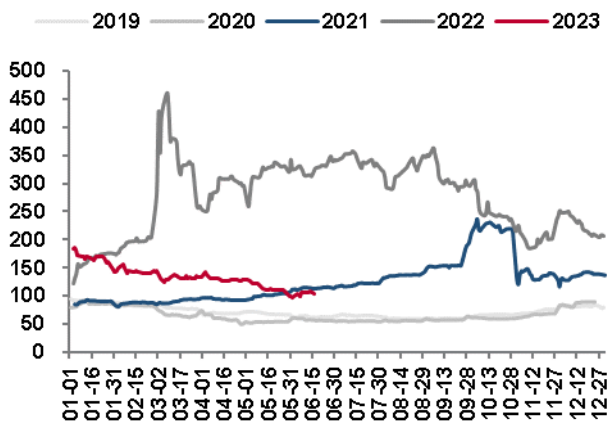
图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

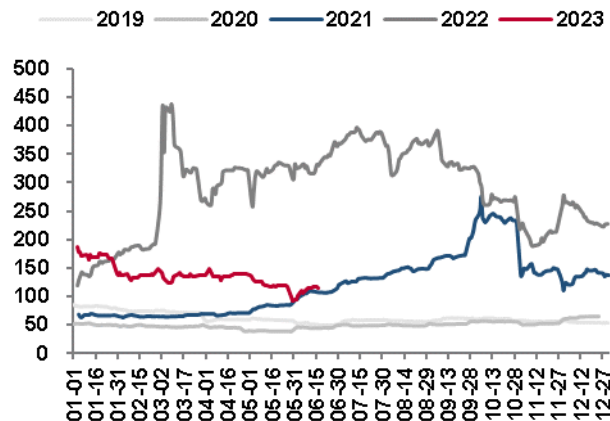
图表 11: 期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

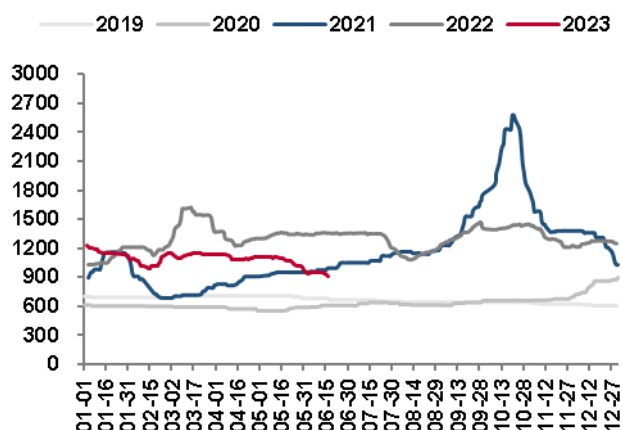
图表 12: 期货结算价(连续):IPE 鹿特丹煤炭



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

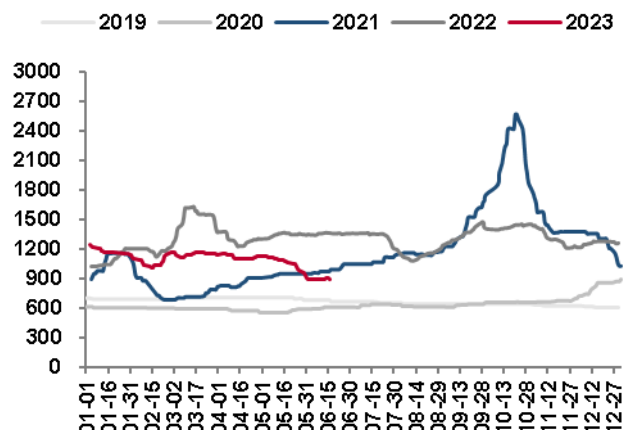
图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500)



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500)



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

2.2.3 国内外动力煤价差跟踪

- 国内外 5000 大卡动力煤价差: 本周印尼 5000 大卡华南地区港口到岸价 (巴拿马船型) 报收于 704 元/吨, 较上期下降 33 元/吨, 较国内煤华南地区港口到岸价高 4 元/吨, 进口煤到岸价高于国内煤离岸成本且价差较上期收窄 3 元/吨。
- 国内外 4500 大卡动力煤价差: 本周印尼 4500 大卡华南地区港口到岸价 (超灵便船型) 报收于 639 元/吨, 较上期下降 29 元/吨, 较国内煤华南地区港口到岸价高 30 元/吨, 进口煤到岸价高于国内煤离岸成本但价差扩大 1 元/吨。

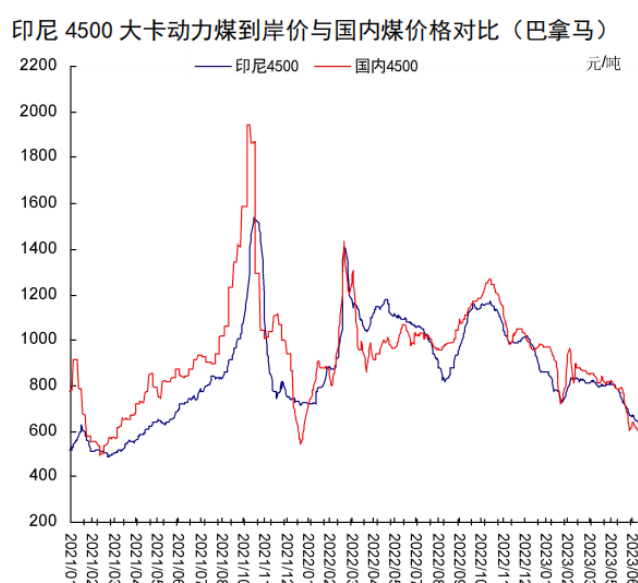
图表 15: 国内外 5000 大卡动力煤价差跟踪情况



来源: CCTD、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 16: 国内外 4500 大卡动力煤价差跟踪情况



来源: CCTD、中泰证券研究所

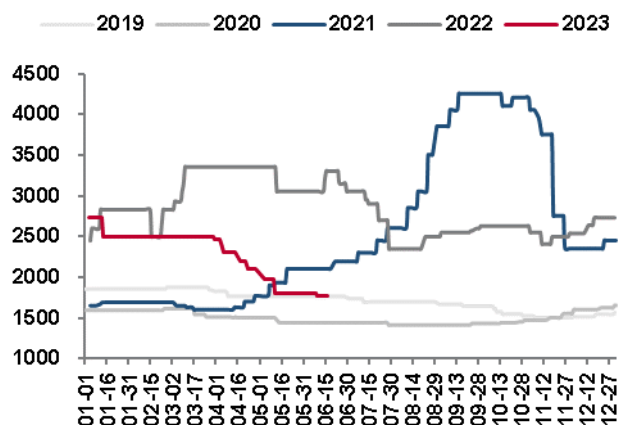
(单位: 元/吨)

2.3 炼焦煤价格

2.3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 6 月 16 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 1530.0 元/吨, 年同比下降 46.4%; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1918.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 1812.0 元/吨, 年同比下降 48.6%。
- 产地炼焦煤: 截至 6 月 16 日, 山西吕梁 1/3 焦煤车板价 1250.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 950.0 元/吨, 年同比下降 43.2%。山西主焦煤平均价 1401.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 1177.0 元/吨, 年同比下降 45.7%。

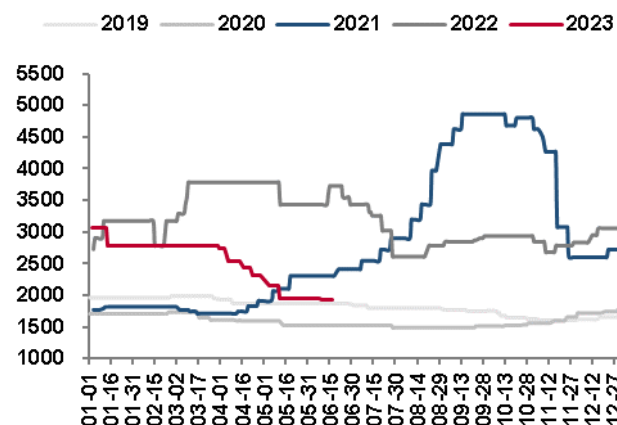
图表 17: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

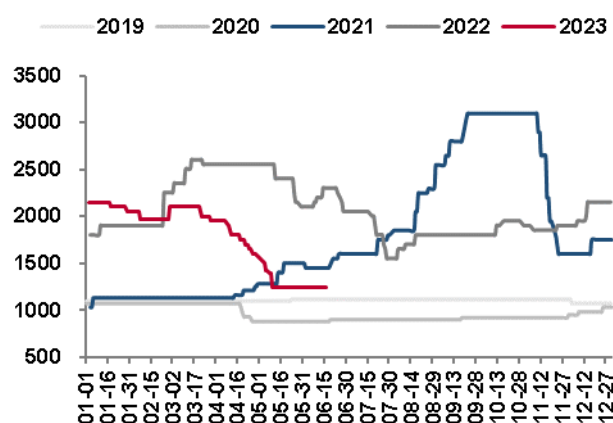
图表 18: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

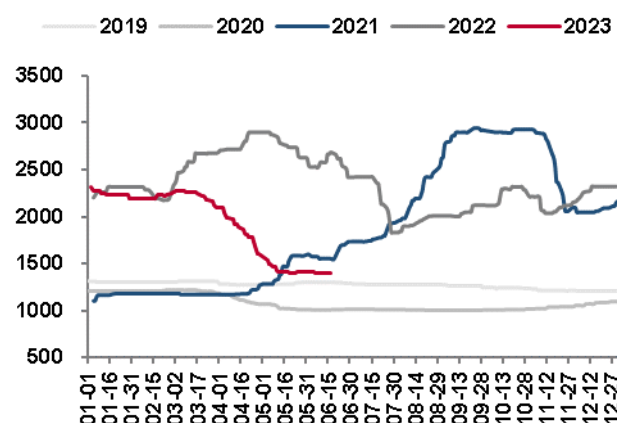
图表 19: 车板价:1/3 焦煤(吕梁产):山西



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 20: 平均价:主焦煤:山西



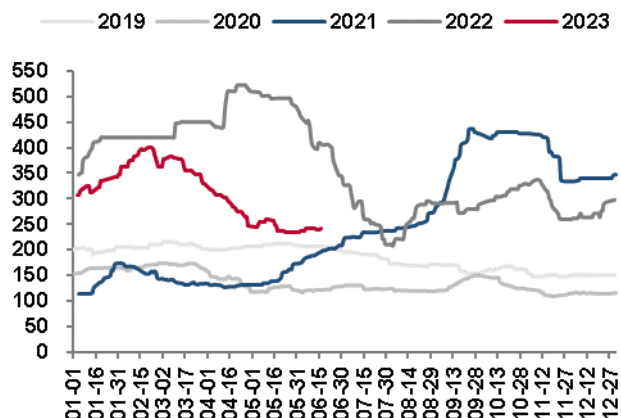
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤：截至 6 月 16 日，澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 243.0 美元/吨，相比于上周上涨 1.5 美元/吨，周环比增加 0.6%，相比于去年同期下跌 154.0 美元/吨，年同比下降 38.8%。
- 焦煤期货：截至 6 月 16 日，焦煤期货收盘价(活跃合约)1400.5 元/吨，相比于上周上涨 132.5 元/吨，周环比增加 10.4%，相比于去年同期下跌 1176.0 元/吨，年同比下降 45.6%。

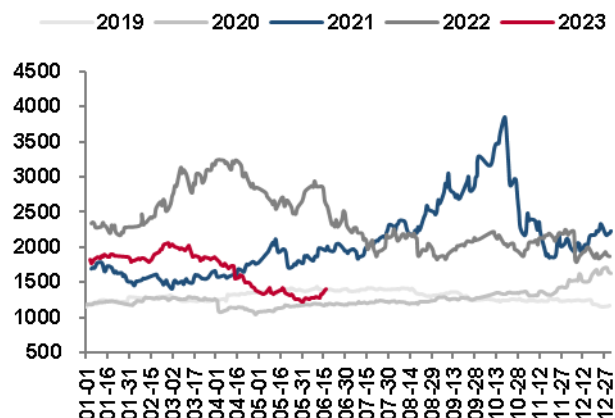
图表 21：中国到岸现货价:峰景矿硬焦煤(澳大利亚)



来源：wind、中泰证券研究所

(单位：美元/吨)

图表 22：期货收盘价(活跃合约):焦煤



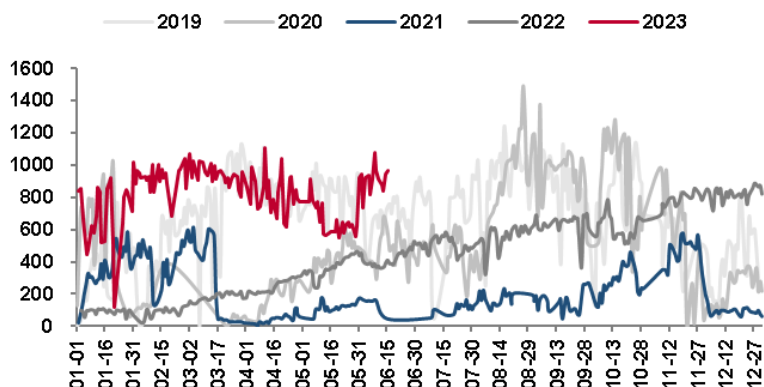
来源：wind、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

2.3.3 蒙煤通关量追踪

- 蒙煤通关量：截至 6 月 15 日，甘其毛都蒙煤通关 964 车，相比于上周减少 115 车，周环比下降 10.7%，相比于去年同期增加 551 车，年同比增加 133.4%。

图表 23：蒙煤通关量



来源：煤炭资源网、中泰证券研究所

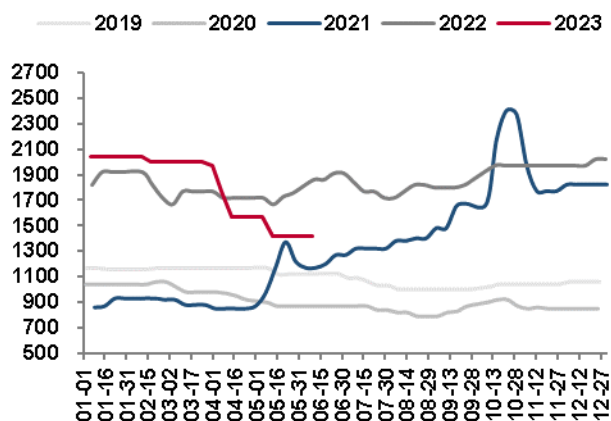
(单位：车)

2.4 无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤：截至 6 月 9 日，阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)1420.0 元/吨，相比于上周持平，周环比持平，相比于去年同期下跌 490.0 元/

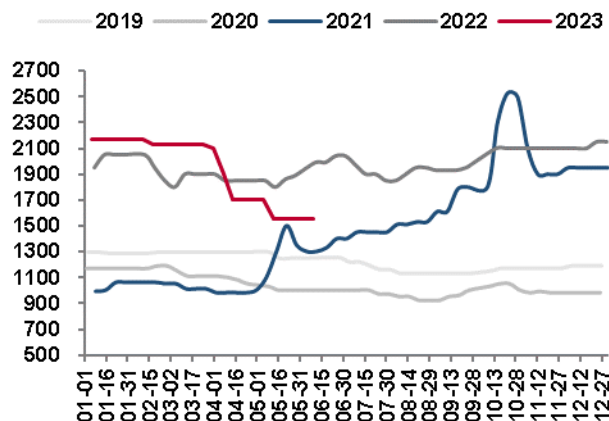
吨, 年同比下降 25.7%; 河南焦作无烟中块(Q7000)车板价 1550.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 490.0 元/吨, 年同比下降 24.0%。

- 喷吹煤: 截至 6 月 9 日, 阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)1173.0 元/吨, 相比于上周下跌 55.0 元/吨, 周环比下降 4.5%, 相比于去年同期下跌 778.0 元/吨, 年同比下降 39.9%; 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)1102.0 元/吨, 相比于上周下跌 50.0 元/吨, 周环比下降 4.3%, 相比于去年同期下跌 710.0 元/吨, 年同比下降 39.2%。

图表 24: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉


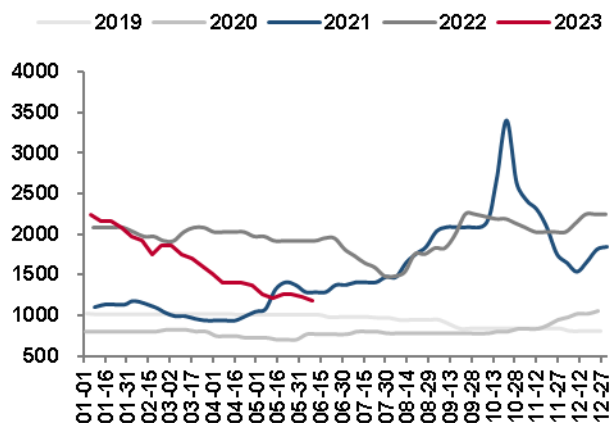
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 25: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作


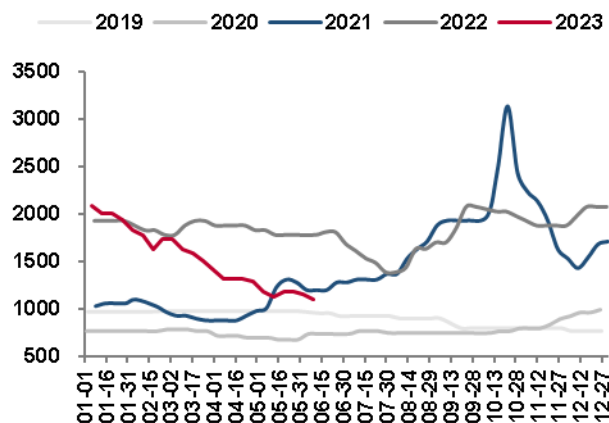
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 26: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉


来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 27: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治


来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

3 煤炭库存跟踪

图表 28: 本周煤炭库存及调度速览

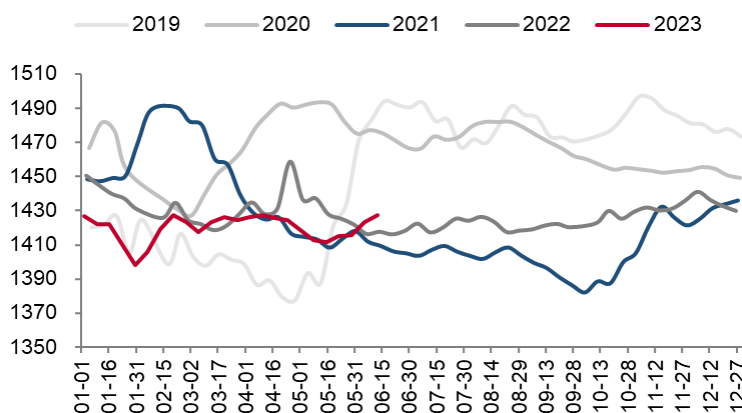
	指标	数量	周变化	周环比	年同比	单位
动力煤库存	生产企业动力煤库存	1,427.20	4.20	0.30%	0.78%	万吨
	秦皇岛港煤炭库存	620.00	-20.00	-3.13%	16.54%	万吨
	终端动力煤库存	12,015.8	27.00	0.23%	12.62%	万吨
炼焦煤库存	生产企业炼焦煤库存	585.80	3.50	0.60%	67.75%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	223.50	-0.90	-0.40%	23.62%	万吨
	国内焦化厂炼焦煤总库存	209.90	-1.70	-0.80%	-29.09%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车量	5,671.00	-577.00	-9.23%	-17.57%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	50.50	7.90	18.54%	-8.18%	万吨
煤炭海运费	OCFI 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT)	17.70	0.10	0.57%	-30.04%	元/吨
	OCFI 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT)	30.00	0.80	2.74%	-15.73%	元/吨
货船比	环渤海四大港口货船比	32.14	5.74	21.74%	131.31%	-

来源: wind、中泰证券研究所

3.1 动力煤库存

- 坑口库存: 截至 6 月 12 日, 生产企业动力煤库存 1427.2 万吨, 相比于上周上涨 4.2 万吨, 周环比增加 0.3%, 相比于去年同期上涨 11.1 万吨, 年同比增加 0.8%。
- 秦皇岛港库存: 截至 6 月 16 日, 秦皇岛港煤炭库存 620.0 万吨, 相比于上周下跌 20.0 万吨, 周环比下降 3.1%, 相比于去年同期上涨 88.0 万吨, 年同比增加 16.5%。
- 终端库存: 截至 6 月 8 日, 沿海 8 省和内陆 17 省终端库存合计 12015.8 万吨, 相比于上周增加 27.0 万吨, 周环比增加 0.2%, 相比于去年同期增加 1346.6 万吨, 年同比增加 12.6%。

图表 29: 生产企业动力煤库存

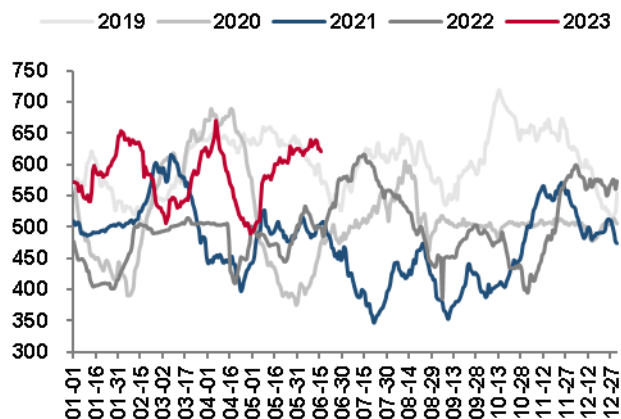


来源: 煤炭资源网、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

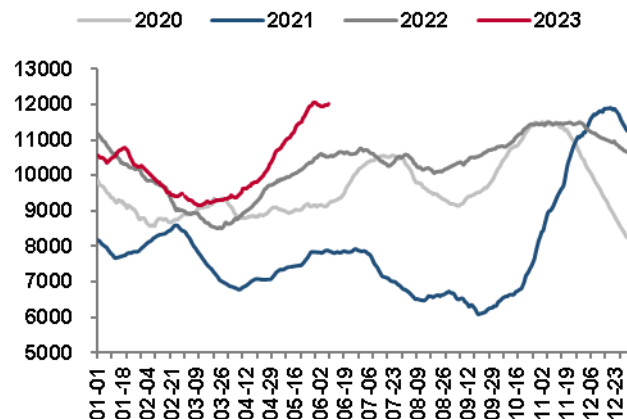
图表 30: 秦皇岛煤炭库存

图表 31: 终端动力煤库存



来源：wind、中泰证券研究所

(单位：万吨)



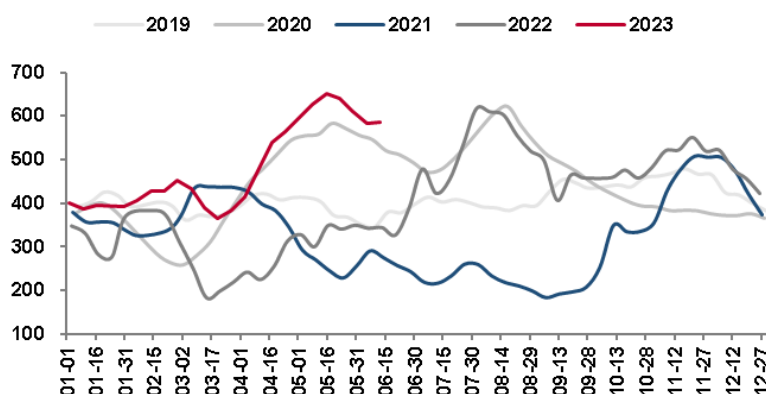
来源：CCTD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

3.2 炼焦煤库存

- 坑口库存：截至6月12日，生产企业炼焦煤库存585.8万吨，相比于上周上涨3.5万吨，周环比增加0.6%，相比于去年同期上涨236.6万吨，年同比增加67.8%。
- 六大港口库存：截至6月16日，六大港口炼焦煤库存223.5万吨，相比于上周下跌0.9万吨，周环比下降0.4%，相比于去年同期上涨42.7万吨，年同比增加23.6%。
- 国内焦化厂库存：截至6月12日，国内焦化厂炼焦煤总库存209.9万吨，相比于上周下跌1.7万吨，周环比下降0.8%，相比于去年同期下跌86.1万吨，年同比下降29.1%。

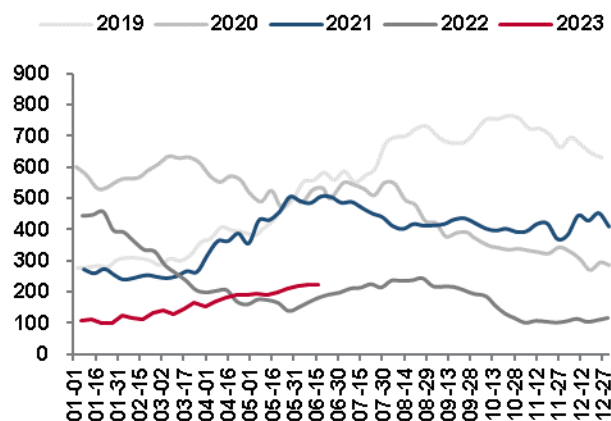
图表 32：生产企业炼焦煤库存



来源：煤炭资源网、中泰证券研究所

(单位：万吨)

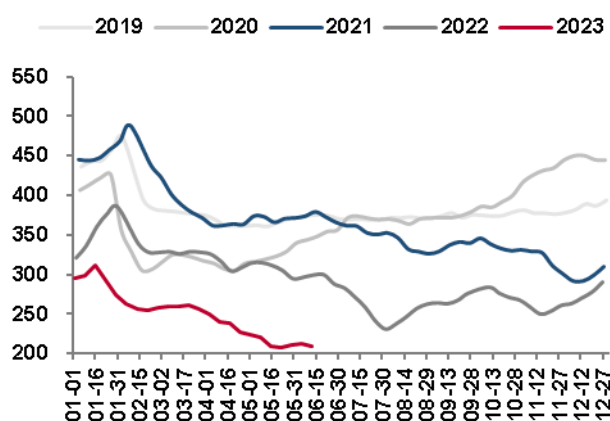
图表 33: 六大港口炼焦煤库存



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

图表 34: 国内焦化厂炼焦煤库存



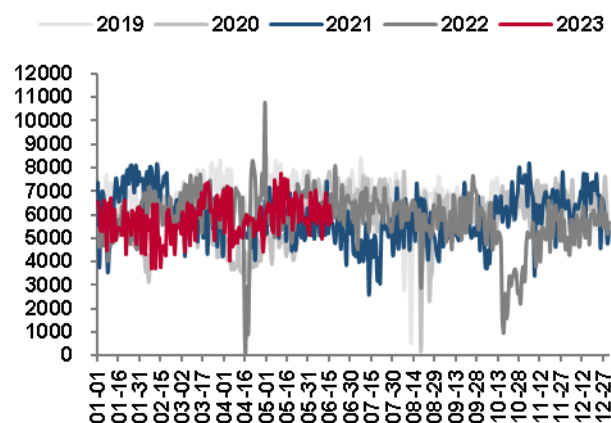
来源: 煤炭资源网、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

3.3 港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度: 截至 6 月 16 日, 秦皇岛港铁路到车量为 5671.0 车, 相比于上周减少 577.0 车, 周环比下降 9.2%, 相比于去年同期减少 1209.0 车, 年同比下降 17.6%; 秦皇岛港港口吞吐量为 50.5 万吨, 相比于上周上涨 7.9 万吨, 周环比增加 18.5%, 相比于去年同期下跌 4.5 万吨, 年同比下降 8.2%。
- 煤炭海运费: 截至 6 月 16 日, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)海运煤炭运价指数 OCFI 为 17.7 元/吨, 相比于上周上涨 0.1 元/吨, 周环比增加 0.6%, 相比于去年同期下跌 7.6 元/吨, 年同比下降 30.0%; 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)海运煤炭运价指数 OCFI 为 30.0 元/吨, 相比于上周上涨 0.8 元/吨, 周环比增加 2.7%, 相比于去年同期下跌 5.6 元/吨, 年同比下降 15.7%。

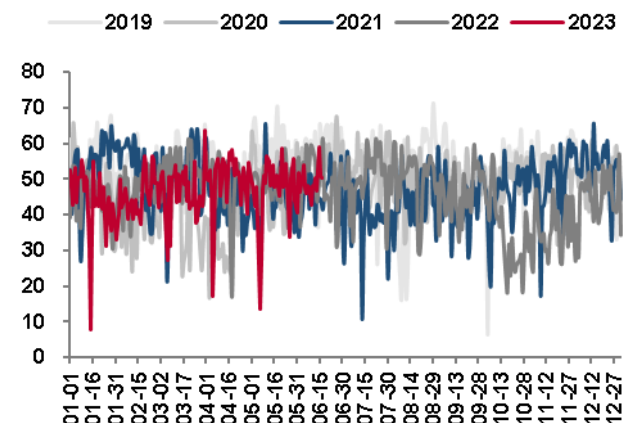
图表 35: 煤炭调度: 秦皇岛港: 铁路到车量



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 车)

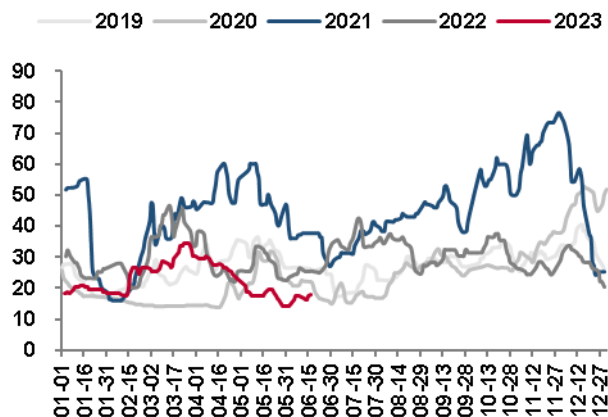
图表 36: 煤炭调度: 秦皇岛港: 港口吞吐量



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

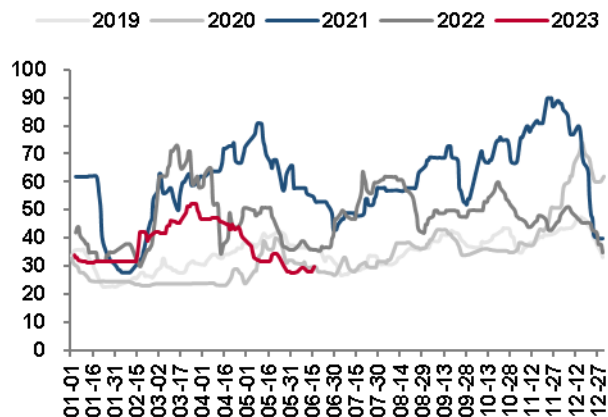
图表 37: OCFI:秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 38: OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)



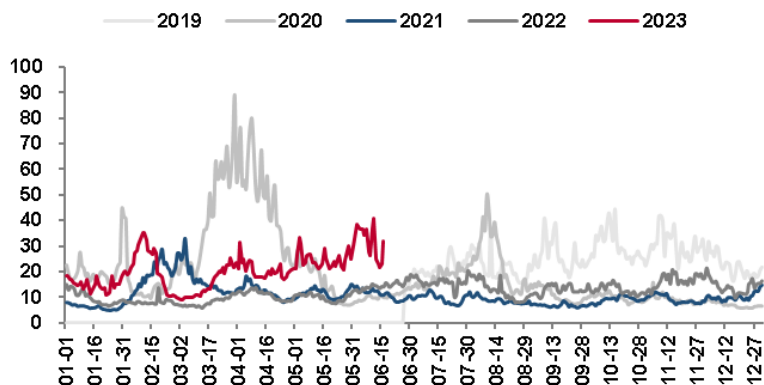
来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

3.4 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 16 日, 环渤海地区秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港、黄骅港的煤炭总库存为 1350.0 万吨, 相比于上周下跌 287.0 万吨, 周环比下降 17.5%, 相比于去年同期上涨 16.0 万吨, 年同比增加 1.2%; 锚地船舶总数为 42.0 艘, 相比于上周减少 20.0 艘, 周环比下降 32.3%, 相比于去年同期减少 54.0 艘, 年同比下降 56.3%; 货船比(库存与船舶比)为 32.1, 相比于上周上涨 5.7, 周环比增加 21.7%, 相比于去年同期上涨 18.2, 年同比增加 131.3%。

图表 39: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化



来源: wind、中泰证券研究所

4 煤炭行业下游表现

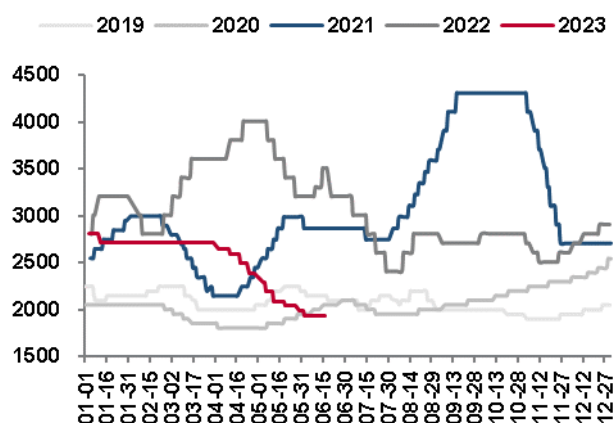
图表 40: 本周煤炭下游情况速览

	指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位
煤焦钢产业链	日照港准一级冶金焦平仓价(含税)	1,940.00	0.00	0.00%	-44.73%	元/吨
	吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)	1,700.00	0.00	0.00%	-47.85%	元/吨
	Myspic 综合钢价指数	144.16	1.55	1.09%	-17.25%	-
	上海螺纹钢价格	3,820.00	90.00	2.41%	-16.41%	元/吨
	吨钢利润	511.13	-4.67	-0.90%	74.16%	元/吨
	全国高炉开工率	83.09	0.73	0.89%	1.43%	%
	全国钢厂盈利率	51.95	8.23	18.82%	242.90%	%
化工建材产业链	甲醇价格指数	2,091.00	-49.00	-2.29%	-23.15%	-
	水泥价格指数	120.81	-2.41	-1.96%	-19.69%	-
	水泥库容率	73.40	0.50	0.69%	8.39%	%
	水泥出货量	61.50	-0.30	-0.49%	-3.66%	%

来源: wind、中泰证券研究所

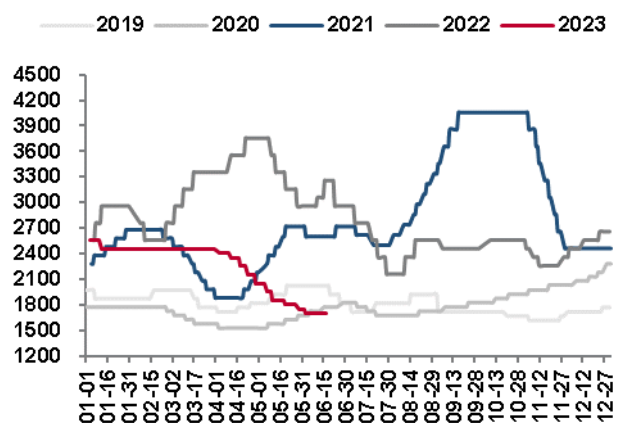
4.1 港口及产地焦炭价格

- 港口焦炭: 截至 6 月 16 日,日照港准一级冶金焦平仓价(含税)1940.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 1570.0 元/吨, 年同比下降 44.7%。
- 产地焦炭: 截至 6 月 16 日, 吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)1700.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 1560.0 元/吨, 年同比下降 47.9%。
- 吨焦盈利: 截至 6 月 15 日, 全国平均吨焦盈利 27.0 元/吨, 相比于上周下跌 13.0 元/吨, 周环比下降 32.5%, 相比于去年同期上涨 26.0, 年同比增加 2600.0%。

图表 41: 日照港:平仓价(含税):准一级冶金焦


来源: wind、中泰证券研究所

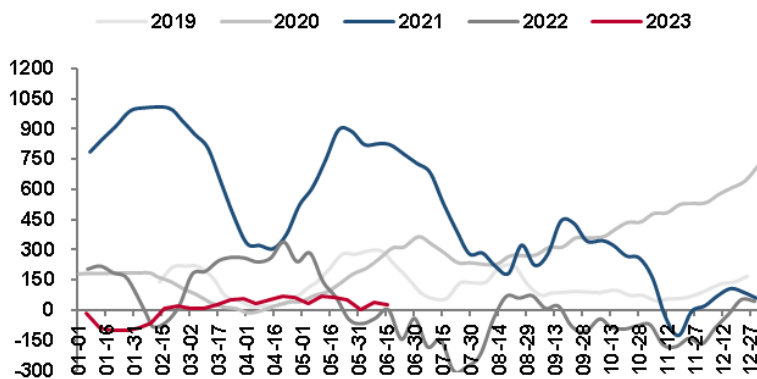
(单位: 元/吨)

图表 42: 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁


来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 43: 全国平均吨焦盈利



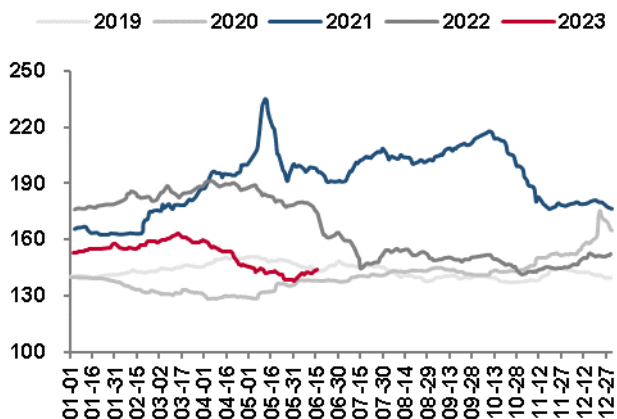
来源: mysteel、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况

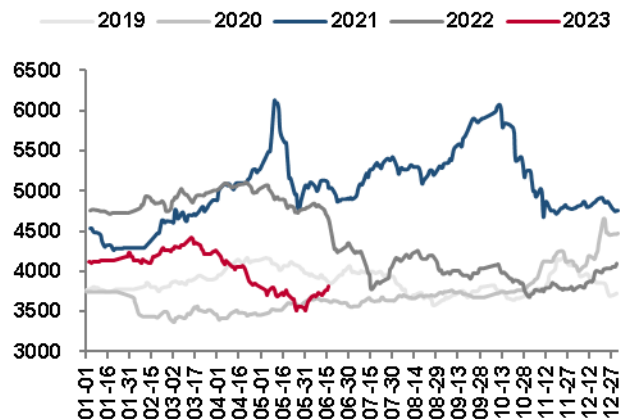
- Myspic 综合钢价指数: 截至 6 月 16 日, Myspic 综合钢价指数 144.2, 相比于上周上涨 1.5, 周环比增加 1.1%, 相比于去年同期下跌 30.1, 年同比下降 17.2%。
- 螺纹钢价格: 截至 6 月 16 日, 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)3820.0 元/吨, 相比于上周上涨 90.0 元/吨, 周环比增加 2.4%, 相比于去年同期下跌 750.0 元/吨, 年同比下降 16.4%。
- 吨钢利润: 截至 6 月 15 日, 吨钢利润 511.1 元/吨, 相比于上周下跌 4.7 元/吨, 周环比下降 0.9%, 相比于去年同期上涨 217.6 元/吨, 年同比增加 74.2%。
- 高炉开工率: 截至 6 月 16 日, 全国高炉开工率(247 家)83.1%, 相比于上周上涨 0.7%, 周环比增加 0.9%, 相比于去年同期上涨 1.2%, 年同比增加 1.4%。
- 全国 247 家钢厂盈利率: 截至 6 月 16 日, 全国 247 家钢厂盈利率 52.0%, 相比于上周上涨 8.2%, 周环比增加 18.8%, 相比于去年同期上涨 36.8%, 年同比增加 242.9%。

图表 44: Myspic 综合钢价指数



来源: wind、中泰证券研究所

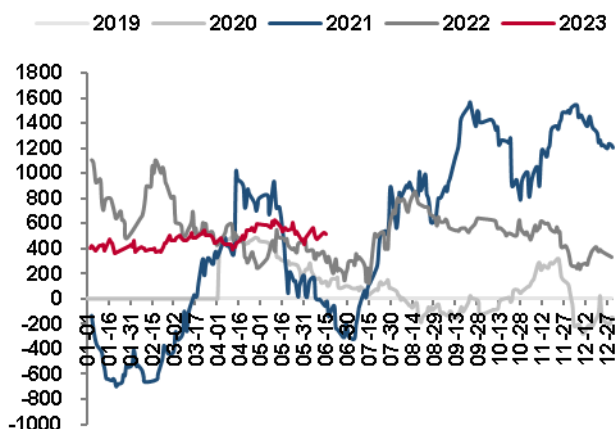
图表 45: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

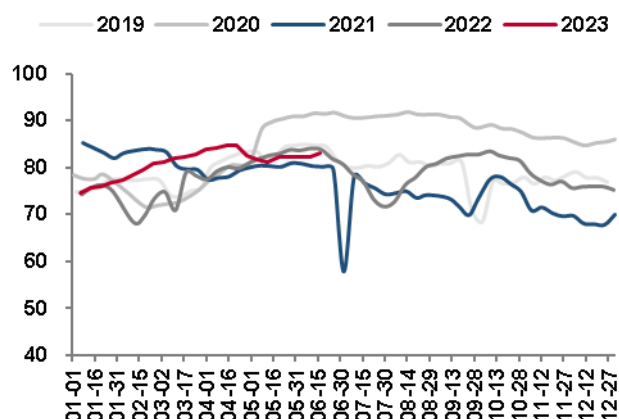
图表 46: 吨钢利润



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

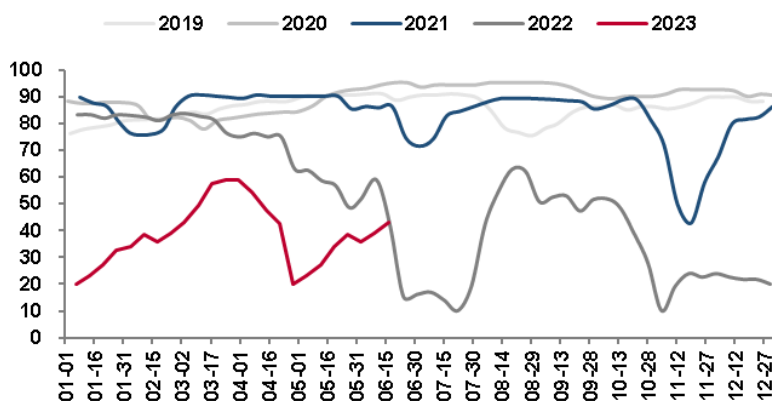
图表 47: 高炉开工率(247家):全国



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 48: 全国 247 家钢厂盈利率(周)



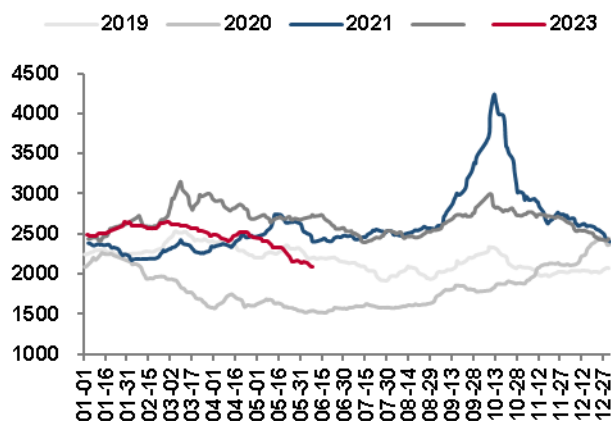
来源: mysteel、中泰证券研究所

(单位: %)

4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况

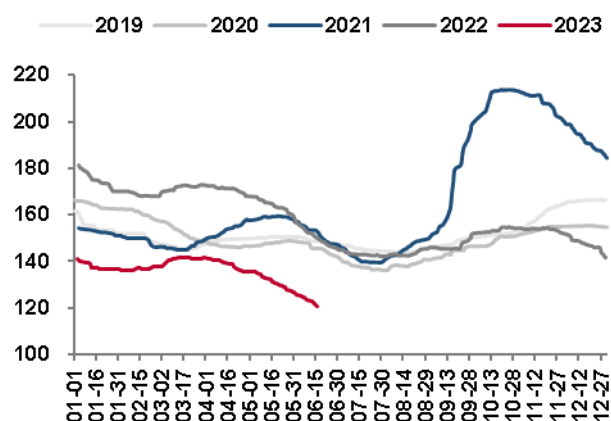
- 甲醇价格指数: 截至 6 月 8 日, 甲醇价格指数 2091.0, 相比于上周下跌 49.0, 周环比下降 2.3%, 相比于去年同期下跌 630.0, 年同比下降 23.2%。
- 水泥价格指数: 截至 6 月 16 日, 全国水泥价格指数 120.8, 相比于上周下跌 2.4, 周环比下降 2.0%, 相比于去年同期下跌 29.6, 年同比下降 19.7%。
- 全国水泥库容率: 截至 5 月 26 日, 全国水泥库容率 73.4%, 相比于上周上涨 0.5%, 周环比增加 0.7%, 相比于去年同期上涨 5.7%, 年同比增加 8.4%。
- 全国水泥出货率: 截至 5 月 26 日, 全国水泥出货率 61.5%, 相比于上周下跌 0.3%, 周环比下降 0.5%, 相比于去年同期下跌 2.3%, 年同比下降 3.7%。

图表 49: 价格指数:甲醇



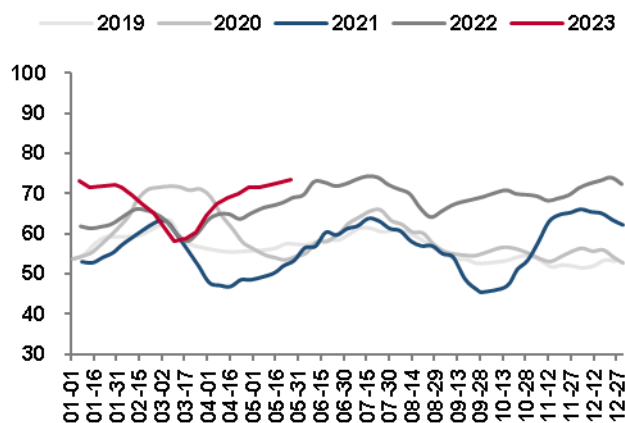
来源: wind、中泰证券研究所

图表 50: 水泥价格指数:全国



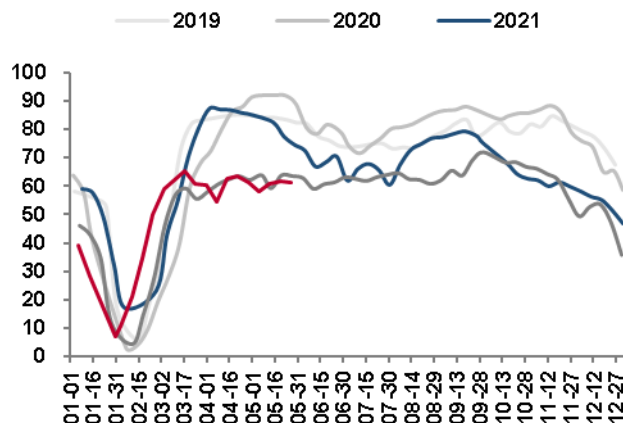
来源: wind、中泰证券研究所

图表 51: 全国水泥库容率 (%)



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 52: 全国水泥出货率 (%)

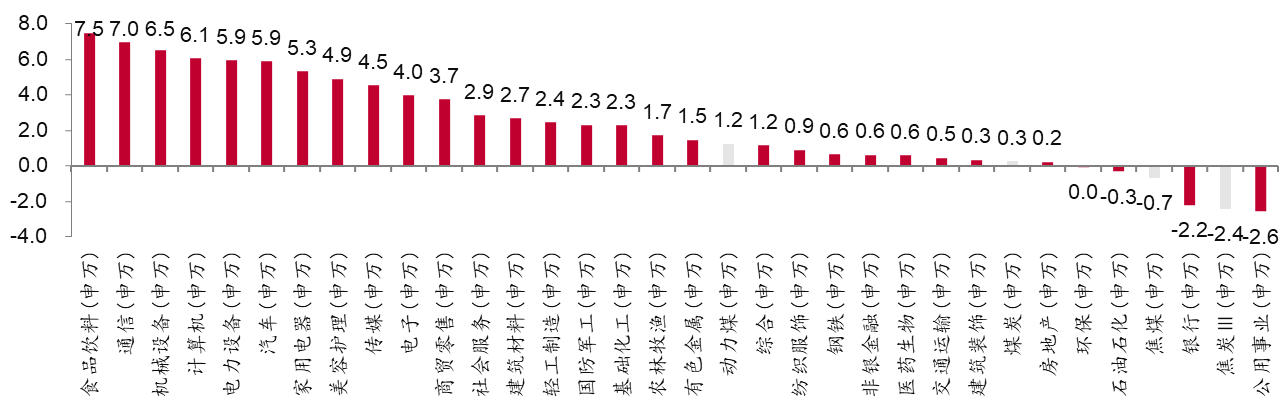


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

5 本周煤炭板块及个股表现

- 本周沪深 300 上涨 3.3%到 3963.4; 涨幅前三的行业分别为食品饮料(申万)(7.5%)、通信(申万)(7.0%)、机械设备(申万)(6.5%)。本周煤炭板块上涨 0.3%,表现劣于大盘;其中动力煤板块上涨 1.2%,焦煤板块下跌 0.7%,焦炭板块下跌 2.4%。

图表 53: 煤炭板块本周上涨 0.3%

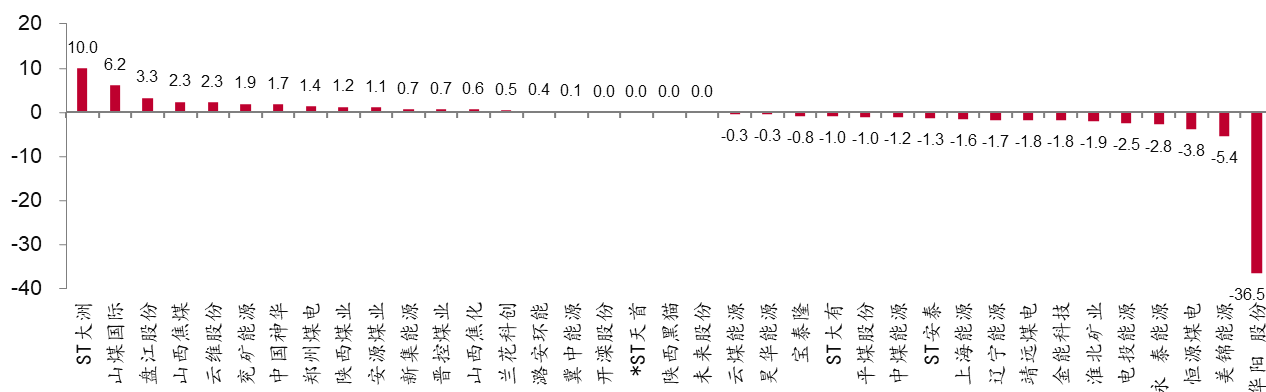


来源: wind、中泰证券研究所

(单位: %)

- 本周煤炭板块中涨幅前三的分别为 ST 大洲(10.0%)、山煤国际(6.2%)、盘江股份(3.3%); 跌幅前三的分别为华阳 股份(-36.5%)、美锦能源(-5.4%)、恒源煤电(-3.8%)。

图表 54: 煤炭板块个股表现



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 55：重点公司盈利预测（截至 2023 年 6 月 16 日）

公司名称	股价（元）	EPS					PE					评级
		21A	22A	23E	24E	25E	21A	22A	23E	24E	25E	
中国神华	29.96	2.5	3.5	3.7	3.8	3.9	11.8	8.6	8.2	7.9	7.6	买入
兖矿能源	28.76	3.3	6.3	5.7	6.5	7.5	8.7	4.6	5.1	4.4	3.8	买入
陕西煤业	17.97	2.2	3.6	3.2	3.4	3.7	8.2	5.0	5.6	5.4	4.9	买入
中煤能源	8.45	1.0	1.4	1.8	2.1	2.3	8.4	6.1	4.6	4.1	3.7	买入
山煤国际	14.44	2.5	3.5	3.5	3.8	3.9	5.8	4.1	4.1	3.8	3.7	买入
山西焦煤	10.55	0.8	2.1	2.1	2.2	2.3	13.2	5.0	5.0	4.8	4.5	买入
潞安环能	16.83	2.2	4.7	5.3	5.8	6.5	7.5	3.6	3.2	2.9	2.6	买入
平煤股份	7.56	1.3	2.5	2.0	2.1	2.2	6.0	3.1	3.7	3.6	3.4	买入
淮北矿业	11.78	1.9	2.8	2.9	3.1	3.2	6.1	4.2	4.0	3.8	3.6	买入
盘江股份	6.97	0.5	1.1	0.8	0.8	0.9	12.8	6.3	8.9	8.4	7.8	买入
美锦能源	6.85	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	11.5	13.4	14.0	12.5	9.9	买入
兰花科创	12.20	2.1	2.8	3.2	3.5	4.1	5.9	4.3	3.8	3.5	3.0	买入

来源：wind、中泰证券研究所

风险提示

- 政策限价风险；煤炭进口放量；宏观经济大幅失速下滑；第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险；研报使用信息更新不及时风险。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。