

## 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 年 05 月 28 日

➤ **进口冲击使港口煤价短期回落，供给收缩保长期中枢稳定。**进口煤方面，短期海外煤极端价格对国内成交心理影响较大，港口现货供需两淡，观望情绪浓厚，无成交量式下跌探底持续，港口煤价短期回落。**供给方面**，今年以来，东部地区辽宁、山东、江苏、福建等地由于资源枯竭产量持续下滑；而 4 月份伴随煤价下行，主产地山西、内蒙古日均产量分别环比下降 3.4% 和 13.1%，多地产量开始微幅收缩。此外，当前港口煤价绝对值看似依然较高，但考虑到去年以来国内增产主要依赖内蒙古和新疆的露天矿，热值在 3000-4500 大卡之间，若港口 5500 大卡动力煤价格持续在 900 元/吨以下，我们预计新疆受高外运成本限制年产量或从 4.6 亿吨下降到 3 亿吨左右，回到 2021 年产量水平，蒙东、东北等地也会出现较为明显的产量下降，国内煤炭产量将出现严重短缺。**需求方面**，今年以来，下游需求中水泥需求严重低于预期，火电、化工表现相对正常。4-5 月为电力需求淡季，煤价本该由水泥支撑，但水泥需求弱势运行使得今年 4-5 月煤价表现平淡。6 月中旬以后，迎峰度夏行情开启，我们预计火电环比改善空间较大。**价格方面**，长协价格波动非常小。长协价格根据环渤海等指数调节，根据环渤海指数采样标准，92% 的样本为长协，8% 的样本为现货，指数一定程度自相关。即使目前价格继续大幅下跌，我们预计 6 月长协价格环比 5 月下降幅度仅 5 元/吨左右。**展望中长期**，我们认为海外进口煤增量空间有限，供需及价格依旧为国内主导，国内供给收缩叠加后续需求改善，价格中枢上移较为确定。目前上市公司中大部分企业长协兑现率高，未来盈利确定性依旧较强。个别依然有 20% 现货的公司，考虑其成本将跟随价格下降，预计业绩下滑有限，且该部分公司此前市盈率折扣较大，今年估值、股息率在整个 A 股中依旧具备较强吸引力，若近期股价回调，后续煤价企稳后配置价值进一步提升。

➤ **焦煤市场短期窄幅震荡，煤价下降空间有限。**此前受下游企业补库影响，产地煤价有所上涨；本周成材价格继续下行，下游采购心态较为谨慎，焦煤价格偏稳运行。伴随焦炭第九轮降价落地，市场看降情绪仍存，预计煤价短期窄幅震荡，考虑到多家焦煤公司表示要“以销定产”，焦煤价格下降空间有限。

➤ **焦炭基本面维持宽松格局。**本周原料煤价格基本平稳叠加焦炭价格提降，多数焦企整体仍保持盈利，维持正常生产；钢厂方面，受焦炭持续让利与成材弱势下行的双重影响，钢厂利润尚可，多维持高负荷生产，铁水产量升高，但因原料库存合理多维持刚需采购。

➤ **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	8.51	1.38	1.96	2.09	6	4	4	推荐
601088	中国神华	29.30	3.50	3.78	3.85	8	8	8	推荐
600546	山煤国际	13.52	3.52	3.76	4.10	4	4	3	推荐
601225	陕西煤业	17.93	3.62	2.99	3.14	5	6	6	推荐
600188	兖矿能源	31.28	6.22	5.73	6.10	5	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 5 月 26 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：动力煤进入底部区域，看好估值修复行情-2023/05/21
2. 煤炭周报：大秦线恢复加速累库，煤价下旬有望反弹-2023/05/14
3. 能源开采行业 2022 年年报及 2023 年一季报总结：业绩分红均超预期，机构持仓仍处低位-2023/05/07
4. 煤炭周报：煤价震荡见底，业绩分红均超预期-2023/05/07
5. 煤炭周报：煤价周内小幅反弹，业绩期驱动新一轮行情启动-2023/04/23

# 目录

<b>1 本周观点</b>	<b>3</b>
<b>2 本周市场行情回顾</b>	<b>5</b>
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
<b>3 本周行业动态</b>	<b>7</b>
<b>4 上市公司动态</b>	<b>11</b>
<b>5 煤炭数据追踪</b>	<b>13</b>
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
<b>6 风险提示</b>	<b>20</b>
<b>插图目录</b>	<b>21</b>
<b>表格目录</b>	<b>21</b>

## 1 本周观点

**进口冲击使港口煤价短期回落，供给收缩保长期中枢稳定。**进口煤方面，短期海外煤极端价格对国内成交心理影响较大，港口现货供需两淡，观望情绪浓厚，无成交量式下跌探底持续，港口煤价短期回落。**供给方面**，今年以来，东部地区辽宁、山东、江苏、福建等地由于资源枯竭产量持续下滑；而4月份伴随煤价下行，主产地山西、内蒙古日均产量分别环比下降3.4%和13.1%，多地产量开始微幅收缩。此外，当前港口煤价绝对值看似依然较高，但考虑到去年以来国内增产主要依赖内蒙古和新疆的露天矿，热值在3000-4500大卡之间，若港口5500大卡动力煤价格持续在900元/吨以下，我们预计新疆受高外运成本限制年产量或从4.6亿吨下降到3亿吨左右，回到2021年产量水平，蒙东、东北等地也会出现较为明显的产量下降，国内煤炭产量将出现严重短缺。**需求方面**，今年以来，下游需求中水泥需求严重低于预期，火电、化工表现相对正常。4-5月为电力需求淡季，煤价本该由水泥支撑，但水泥需求弱势运行使得今年4-5月煤价表现平淡。6月中旬以后，迎峰度夏行情开启，我们预计火电环比改善空间较大。**价格方面**，长协价格波动非常小。长协价格根据环渤海等指数调节，根据环渤海指数采样标准，92%的样本为长协，8%的样本为现货，指数一定程度自相关。即使目前价格继续大幅下跌，我们预计6月长协价格环比5月下降幅度仅5元/吨左右。**展望中长期**，我们认为海外进口煤增量空间有限，供需及价格依旧为国内主导，国内供给收缩叠加后续需求改善，价格中枢上移较为确定。目前上市公司中大部分企业长协兑现率高，未来盈利确定性依旧较强。个别依然有20%现货的公司，考虑其成本将跟随价格下降，预计业绩下滑有限，且该部分公司此前市盈率折扣较大，今年估值、股息率在整个A股中依旧具备较强吸引力，若近期股价回调，后续煤价企稳后配置价值进一步提升。

**港口煤价继续探底，产地煤价跌幅相对较小。**煤炭资源网数据显示，截至5月26日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于870元/吨，周环比下跌95元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于761元/吨，周环比下跌54元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于790元/吨，周环比下跌52元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于710元/吨，周环比下跌29元/吨。

**重点港口库存上升，电厂日耗下降。**港口方面，据煤炭资源网数据，5月26日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1442万吨，周环比上升77万吨。据CCTD数据，5月25日二十五省的电厂日耗为492.5万吨/天，周环比下降2.6万吨/天；可用天数为24.2天，周环比上升1.1天。

**焦煤市场短期窄幅震荡，煤价下降空间有限。**此前受下游企业补库影响，产地煤价有所上涨；本周成材价格继续下行，下游采购心态较为谨慎，焦煤价格偏稳运行。伴随焦炭第九轮降价落地，市场看降情绪仍存，预计煤价短期窄幅震荡，考虑到多家焦煤公司表示要“以销定产”，焦煤价格下降空间有限。

**港口焦煤价格持平，产地焦煤价格偏稳运行。**据煤炭资源网数据，截至5月

26 日，京唐港主焦煤价格为 1800 元/吨，周环比持平。截至 5 月 25 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 234.2 美元/吨，周环比下跌 3.4 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨 22 元/吨，山西高硫周环比下跌 20 元/吨，柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

**焦炭基本面维持宽松格局。**本周原料煤价格基本平稳叠加焦炭价格提降，多数焦企整体仍保持盈利，维持正常生产；钢厂方面，受焦炭持续让利与成材弱势下行的双重影响，钢厂利润尚可，多维持高负荷生产，铁水产量升高，但因原料库存合理多维持刚需采购。

**焦炭价格第九轮降价落地。**据 Wind 数据，截至 5 月 26 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1850 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，5 月 26 日天津港一级冶金焦价格为 2090 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。

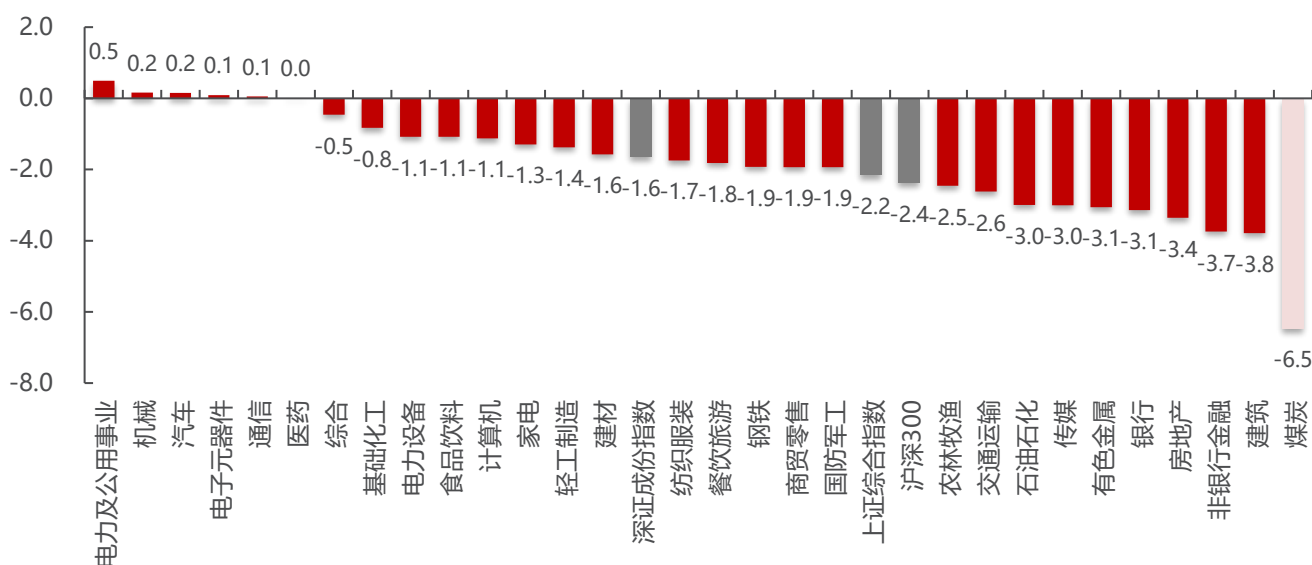
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。2) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至 5 月 26 日，本周中信煤炭板块跑输大盘（上证综指），跌幅为 6.5%，同期上证指数跌幅为 2.2%、沪深 300 跌幅为 2.4%、深证成指跌幅为 1.6%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

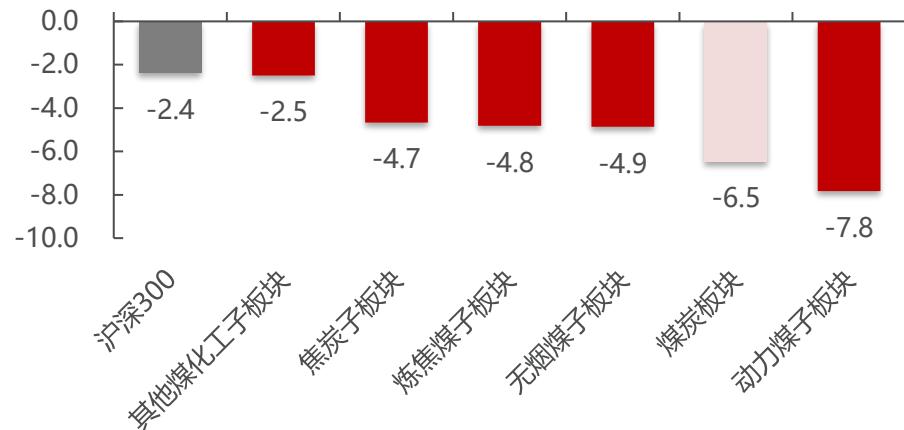


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 22 日-5 月 26 日

截至 5 月 26 日，中信煤炭板块周跌幅为 6.5%，沪深 300 周跌幅为 2.4%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，为 2.5%；动力煤子板块跌幅最大，为 7.8%。

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

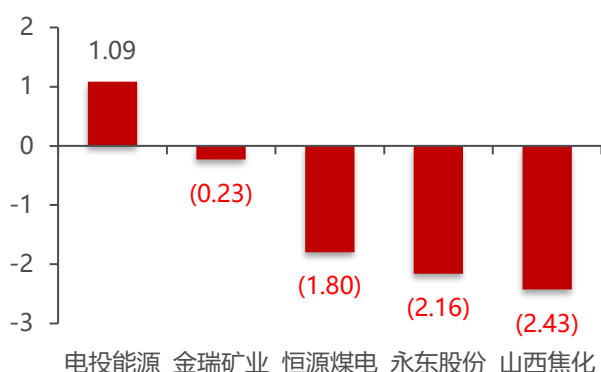
注：本周时间区间为 2023 年 5 月 22 日-5 月 26 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周电投能源涨幅最大。**截至 5 月 26 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：电投能源上涨 1.09%，金瑞矿业下跌 0.23%，恒源煤电下跌 1.80%，永东股份下跌 2.16%，山西焦化下跌 2.43%。

**本周陕西煤业跌幅最大。**截至 5 月 26 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西煤业下跌 11.67%，大有能源下跌 11.23%，兖矿能源下跌 10.96%，潞安环能下跌 10.03%，山煤国际下跌 8.89%。

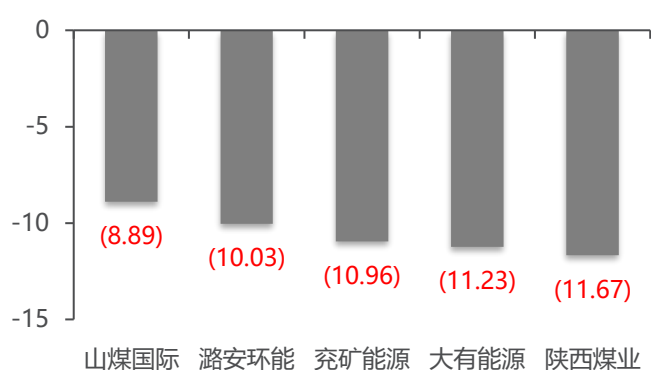
图3：本周电投能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 22 日-5 月 26 日

图4：本周陕西煤业跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 5 月 22 日-5 月 26 日



### 3 本周行业动态

#### 5月22日

5月22日,中国煤炭资源网报道,宁夏统计局发布的数据显示,1-4月份,宁夏规模以上工业原煤产量3181.87万吨,同比增长4.7%,增速比1-3月份回落0.5个百分点。1-4月份,宁夏规模以上工业原煤销售量1776.89万吨,同比下降30.4%。截至4月末,全区原煤生产库存395.25万吨,库存周转天数为27天。

5月22日,中国煤炭资源网报道,印度煤炭部数据显示,2023年4月份,印度煤炭产量为7314万吨,较上年同期的6668万吨增长9.69%,较今年3月的1.08亿吨下降32.16%。当月,印度煤炭销量为8035万吨,较上年同期的7196万吨增长11.66%。

5月22日,中国煤炭资源网报道,蒙古国统计数据显示,2023年4月,蒙古国煤炭铁路运量104.18万吨,同比增41.51%,环比降17.53%,为连续第三个月下降。同期,该国铁矿石铁路运量为46.42万吨,同比增29.63%,环比增16.89%。

5月22日,中国煤炭资源网报道,山西运城煤炭企业智能化建设显成效。运城城市共有各类煤矿12座、办矿主体3个,生产建设总规模1050万吨/年。其中生产煤矿6座,生产能力达510万吨/年。

#### 5月23日

5月23日,海关总署最新数据显示,2022年4月份中国进口动力煤(包含褐煤、烟煤和次烟煤,下同)3098万吨,同比增加65.69%,环比增加4.44%。4月份动力煤进口额为30.7亿美元,同比增长25.79%,环比增长4.76%。由此推算,4月份动力煤进口均价为99.11美元/吨,同比下降24.08%,环比增加0.3%。2023年1-4月累计进口动力煤1.05亿吨,同比增加4883.4万吨,同比增长86.72%;累计金额110.44亿美元,同比增长61.65%。

5月23日,海关总署公布的最新数据显示,2023年4月份中国进口炼焦煤838.7万吨,同比增加97.0%,环比下降13.1%。4月中国炼焦煤进口额为16.6亿美元,同比增加43.8%,环比下降14.4%;据此推算进口均价为198.1美元/吨,同比下降73.3美元/吨,环比下降3.09美元/吨。无烟煤方面,4月份中国进口无烟煤130.9万吨,同比增加120.0%,环比下降29.5%。进口额为2.6亿美元,同比增加144.8%,环比下降34.4%。据此推算进口单价为198.9美元/吨,同比增加20.1美元/吨,环比下降15.1美元/吨。

5月23日,海关总署公布的数据显示,中国2023年4月份出口煤炭35万吨,同比下降24.3%,环比增长29.6%。4月份煤炭出口额为10346.1万美元,

同比下降 28.9%，环比增长 12.70%。据此推算出口单价为 295.6 美元/吨，同比下跌 13.86 美元/吨，环比下降 44.39 美元/吨。此外，4 月份出口焦炭及半焦炭 72 万吨，同比增长 13.2%；金额 24120.2 万美元，同比下降 20.1%。1-4 月累计出口 268 万吨，同比增长 20%；金额 89179 万美元，同比下降 14%。

5 月 23 日，宁夏统计局发布的数据显示，1-4 月份宁夏规模以上工业原煤产量 3181.87 万吨，同比增长 4.7%，增速比 1-3 月份回落 0.5 个百分点。其中，一般烟煤 2953.03 万吨，增长 2.4%；炼焦烟煤 193.65 万吨，增长 58.6%；无烟煤 35.19 万吨，增长 10.5%。1-4 月份，宁夏规模以上工业原煤销售量 1776.89 万吨，同比下降 30.4%。

5 月 23 日，中国煤炭资源网援引俄罗斯媒体消息称，今年以来俄罗斯通过海运出口的煤炭比上年同期即俄乌冲突之前和最初几个月增加了近 20%。数据显示，今年 1-4 月份，俄罗斯从港口出口煤炭 6990 万吨，较去年同期增长 18.3%。报道称，去年欧洲和乌克兰对俄罗斯能源避而远之后，俄罗斯将 1.4 亿吨煤炭改道至亚洲，导致海运煤炭运输量增加。

## 5 月 24 日

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，据海关总署数据显示，2023 年 4 月份，我国进口煤炭 4067.6 万吨，较上年同期的 2354.9 万吨大增 72.7%，较 3 月份的 4116.5 万吨下降 1.2%。今年 1-4 月份，全国共进口煤炭 14248.3 万吨，较上年同期的 7536.2 万吨增长 89.1%。4 月份，前五大进口省区福建、广东、内蒙古、北京和浙江分别进口煤炭 1001.8 万吨、479.4 万吨、424.7 万吨、261.3 万吨和 259.1 万吨，同比分别变化 92.6%、23%、324.7%、-20.1%和 39.6%。

5 月 24 日，中国煤炭资源网转载中新网消息，4 辆满载着煤炭的吉尔吉斯斯坦奥什方集装箱运输车辆和 2 辆散装运煤车，在中国新疆伊尔克什坦口岸通关后，顺利抵达新疆前海国际物流有限公司海关监管库，这也标志着吉尔吉斯斯坦奥什市煤炭海外进口的采购渠道首次连通，煤炭国际化贸易取得新突破。

5 月 24 日，中国煤炭资源网报道，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2023 年 1-4 月，排名前 10 家的企业原煤产量合计为 7.8 亿吨，同比增加 2303 万吨，占规模以上企业原煤产量的 51.0%。

## 5 月 25 日

5 月 25 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局最新数据显示，2023 年 4 月份，全国水力绝对发电量 683.6 亿千瓦时，同比减少 25.9%，环比持平。4 月份水力发电量前十位的省份中，福建和广东水力发电量较上年同期实现增长，增幅分别为 16.5%和 68%，其余省区发电量均较上年同期下降。其中，福建和湖北水力发



电量同比降幅最为明显，分别为 51.7%和 44.8%。全国范围内来看，9 个省份和地区水力发电量同比实现增长，占有省区总数的 31%，20 个省区水力发电量同比下降。

5 月 25 日，中国煤炭资源网报道，根据国家能源局消息，截至今年 4 月底，我国风电装机 3.8 亿千瓦，光伏发电装机 4.4 亿千瓦，风电光伏发电总装机突破 8 亿千瓦，达到 8.2 亿千瓦，占全国发电装机的 30.9%，其中风电占 14.3%，光伏发电占 16.6%。今年 1-4 月，全国风电光伏新增装机 6251 万千瓦，占全国新增装机的 74%，同比增长 11.5 个百分点。其中，风电新增 1420 万千瓦、光伏发电新增 4831 万千瓦，分别占全国新增装机的 16.8%和 57.2%。

5 月 25 日，中国煤炭资源网报道，日本钢铁联合会发布数据显示，2023 年 4 月份，由于国内需求放缓和海外价格下滑迫使钢铁制造商减产，日本粗钢产量同比降 3.1%，为连续第 16 个月录得同比下降。当月日本粗钢产量为 723.9 万吨，环比降 3.3%。其中，普通钢材产量为 568.8 万吨，环比降 3.7%，同比降 1.6%；特殊钢材产量为 155.1 万吨，环比降 1.7%，同比降 8.1%。

5 月 25 日，中国煤炭资源网报道，前 4 月亚洲四大煤炭消费国动力煤进口占比超半数碳排放超七成。Kpler 船舶追踪数据显示，2023 年前 4 个月，中国、印度、菲律宾和越南四个国家的动力煤进口量占全球总贸易量的 53%，而上年同期占比仅为 40%。与此同时，根据 Ember 智库数据，1-4 月份，上述四国燃煤发电二氧化碳排放量占全球排放量的 71.4%，同样高于上年同期占比 67%。

## 5 月 26 日

5 月 26 日，中国煤炭资源网报道，23 日零时，由哈电集团哈尔滨汽轮机厂有限责任公司设计制造的国家能源集团内蒙古上海庙发电有限公司 4 号汽轮机组顺利通过 168 小时试运行考核，正式投入商业运营，这标志着国内在建最大煤电项目 4 台超超临界百万千瓦机组全部投产发电。

5 月 26 日，中国煤炭资源网报道，5 月 25 日，广西与越南正式签署了 110 千伏深沟至芒街联网工程购售电协议。此次重启送电工作是时隔 7 年以来首次恢复，将大大缓解近期越南北部因干旱带来的用电紧张问题。根据协议，从今年 5 月开始，广西将通过中国广西东兴深沟与越南芒街 110 千伏电力联网线路对越送电，主要供电范围为越南芒街一带，预计月供电量 3000 万千瓦时，第一阶段送电量近 6800 万千瓦时，为越南北部经济社会发展提供绿色稳定的电力供应。

5 月 26 日，中国煤炭资源网报道，蒙古国南戈壁省西伯库伦-策克口岸方向的 7 公里铁路建设将于本月 27 日开始。蒙古国总理奥云额尔和与道路与交通发展部长桑·宾巴朝克图将出席开工仪式。这条道路计划于 10 月份投入运营。道路与交通发展部长桑·宾巴朝克图表示，修建该铁路旨在将纳林苏海图矿区的煤炭出口到中国。

铁路主干线长度为 7 公里，支线长度为约 20 公里。

5 月 26 日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯能源部长尼古拉·舒利吉诺夫 (Nikolay Shulginov) 在欧亚经济论坛期间表示，与中国就增加煤炭供应达成的协议正在审批中。此外，他还表示，俄罗斯目前的煤炭产量与去年相当，出口略有下降，“煤炭产量几乎保持在去年的水平，而出口到目前为止略微下降。”

## 4 上市公司动态

5月22日

**金能科技：**5月22日，金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告，公告中宣布：为满足资金需求，金能化学（齐河）有限公司向青岛银行股份有限公司德州齐河支行申请开立人民币 217.2 万元银行承兑汇票。截至目前，公司为金能化学（青岛）有限公司、金狮国贸、金能化学（齐河）有限公司提供的担保合同余额为人民币 68.1 亿元，已实际使用的担保余额为人民币 29.3 亿元（含本次担保）。

**电投能源：**5月22日，内蒙古电投能源股份有限公司发布关 2022 年年度权益分派实施公告，公告中宣布：母公司 2022 年度共实现净利润 18.93 亿元，加上以前年度可供分配利润的余额 93.68 亿元，2022 年末累计可供分配的利润为 112.62 亿元。公司以 2023 年 3 月 31 日总股本 22.42 亿股为基数，向公司全体股东每 10 股派 5 元人民币现金（含税），共计派发现金 11.21 亿元。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 30 日，除权除息日为：2023 年 5 月 31 日。

5月23日

**陕西黑猫：**5月23日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布了 2023 年第二次临时股东大会决议公告。本次会议的议案经与会股东及授权代表审议，通过了《关于子公司新疆黑猫收购控股股东所持金宝利丰 100%股权的议案》，同意并授权子公司新疆黑猫以现金 5.53 亿元收购金宝利丰 100%的股权。

**山西焦化：**5月23日，山西焦化股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。公告中宣布：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 25.62 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 5.12 亿元。股权登记日为 2023 年 5 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2023 年 5 月 30 日。

**平煤股份：**5月23日，平顶山天安煤业股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告与关于可转换债券转股价格调整的公告。公告中宣布：

(1) 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 23.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.87 元（含税），共计派发现金红利 20.14 亿元。股权登记日为 2023 年 5 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2023 年 5 月 30 日。

(2) “平煤转债”的转股价格由 11.79 元/股调整为 10.92 元/股，调整后的转股价格自 2023 年 5 月 30 日起生效。本次转股价格调整原因为 2022 年度利润分配。

**5月24日**

**金能科技:** 5月24日,金能科技股份有限公司发布关于为全资子公司金能化学提供担保的进展公告。本次新增2.02亿元人民币保证担保。截至目前,公司为金能化学、金能化学(齐河)有限公司、金狮国际贸易(青岛)有限公司提供的担保合同余额为人民币68.10亿元,已实际使用的担保余额为人民币31.33亿元(含本次担保)。

**5月25日**

**大有能源:** 5月25日,大有能源发布关于为间接控股子公司提供担保的公告,公告中宣布:公司间接控股子公司塔河矿业于2022年5月31日在华夏银行乌鲁木齐分行办理的1.5亿元流动资金贷款将于2023年5月30日到期,经沟通,华夏银行乌鲁木齐分行同意塔河矿业办理续贷,金额1.5亿元,期限1年,利率最终以银行实际贷款利率为准。公司拟按持股比例为上述贷款提供80%连带责任保证担保。

**5月26日**

**安源煤业:** 5月26日,安源煤业发布关于所属尚庄煤矿停止生产的公告。公告称江西省应急管理厅在对公司所属尚庄煤矿进行联合安全检查时发现重大事故隐患,责令尚庄煤矿立即停止生产,并从5月24日起撤销尚庄煤矿二级安全生产标准化管理体系等级的内容。目前,尚庄煤矿已按上述公告要求停止生产。尚庄煤矿核定产能40万吨/年,占公司生产矿井总核定生产能力的16.60%;截至2023年3月31日实现营业收入1.07亿元,占公司营业收入的6.43%。

## 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 764 元/吨，较上周下跌 2.72%。山西炼焦煤均价本周报收于 1532 元/吨，较上周上涨 0.64%。

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	801	855	-6.32%	872	-8.14%	950	-15.68%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	791	845	-6.39%	862	-8.24%	940	-15.85%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	685	715	-4.20%	740	-7.43%	775	-11.61%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	791	845	-6.39%	862	-8.24%	940	-15.85%	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%	1420	-42.61%	5500
屯留动力煤	元/吨	865	865	0.00%	975	-11.28%	1470	-41.16%	5800
长治县动力煤	元/吨	830	830	0.00%	940	-11.70%	1435	-42.16%	5800
山西动力煤均价	元/吨	764	785	-2.72%	849	-10.00%	1100	-30.60%	0

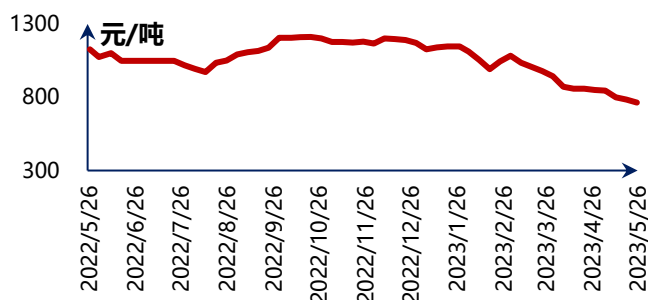
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

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%	1380	-10.87%	1900	-35.26%
古交 8#焦煤	元/吨	1508	1480	1.89%	1619	-6.86%	2821	-46.54%
古交 2#焦煤	元/吨	1650	1620	1.85%	1770	-6.78%	3070	-46.25%
灵石 2#肥煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1750	-11.43%	2750	-43.64%
柳林 4#焦煤	元/吨	1680	1680	0.00%	1980	-15.15%	2930	-42.66%
孝义焦精煤	元/吨	1630	1630	0.00%	1930	-15.54%	2880	-43.40%
古县焦精煤	元/吨	1690	1660	1.81%	1860	-9.14%	2910	-41.92%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1470	1470	0.00%	1620	-9.26%	2590	-43.24%
襄垣瘦精煤	元/吨	1380	1380	0.00%	1530	-9.80%	2150	-35.81%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1532	1522	0.64%	1715	-10.69%	2646	-42.10%

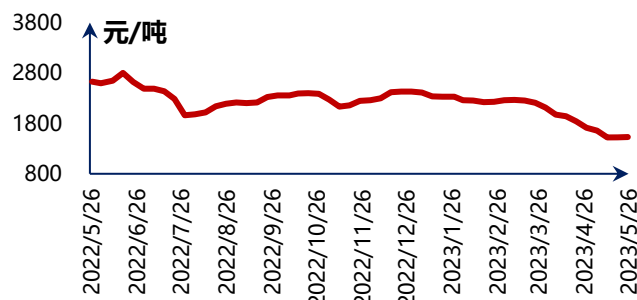
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

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上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1233 元/吨，与上周持平。山西喷吹煤均价本周报收 1185 元/吨，与上周持平。

**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%	1100	-22.73%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1420	1420	0.00%	1570	-9.55%	1730	-17.92%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1350	1350	0.00%	1490	-9.40%	1660	-18.67%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	930	930	0.00%	1030	-9.71%	1180	-21.19%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1450	1450	0.00%	1600	-9.38%	1760	-17.61%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1400	1400	0.00%	1540	-9.09%	1710	-18.13%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1233	1233	0.00%	1363	-9.54%	1523	-19.04%	0

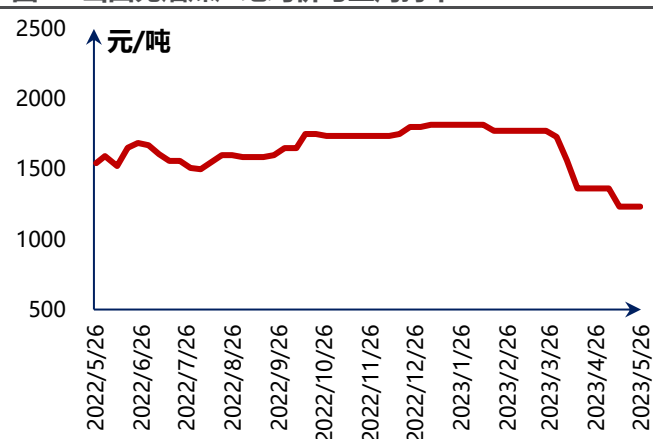
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

**表4：山西喷吹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	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1157	1157	0.00%	1258	-8.03%	1761	-34.30%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1260	1260	0.00%	1370	-8.03%	1918	-34.31%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1176	1176	0.00%	1279	-8.05%	1790	-34.30%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1282	-7.80%	1782	-33.67%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1182	1182	0.00%	1282	-7.80%	1782	-33.67%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1152	1152	0.00%	1252	-7.99%	1752	-34.25%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1185	1185	0.00%	1287	-7.95%	1798	-34.08%	0

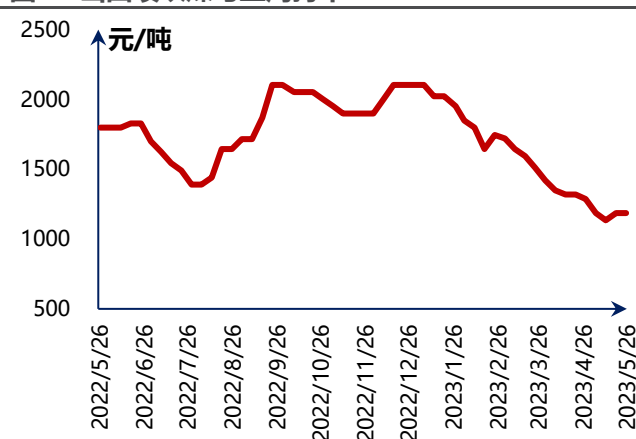
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

**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：山西喷吹煤与上周持平**



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 859 元/吨，较上周下跌 4.63%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1400 元/吨，与上周持平。



**表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌**

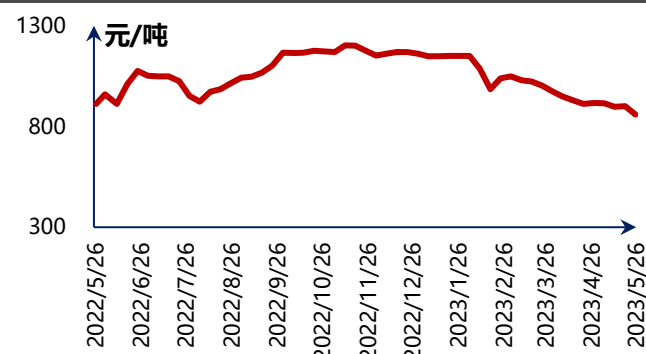
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	980	995	-1.51%	985	-0.51%	1020	-3.92%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	785	840	-6.55%	870	-9.77%	845	-7.10%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	770	825	-6.67%	855	-9.94%	830	-7.23%	5000
韩城混煤	元/吨	770	825	-6.67%	855	-9.94%	830	-7.23%	5000
西安烟煤块	元/吨	1070	1085	-1.38%	1075	-0.47%	1110	-3.60%	6000
黄陵动力煤	元/吨	780	835	-6.59%	865	-9.83%	840	-7.14%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	859	901	-4.63%	918	-6.36%	913	-5.84%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为5月26日报价）

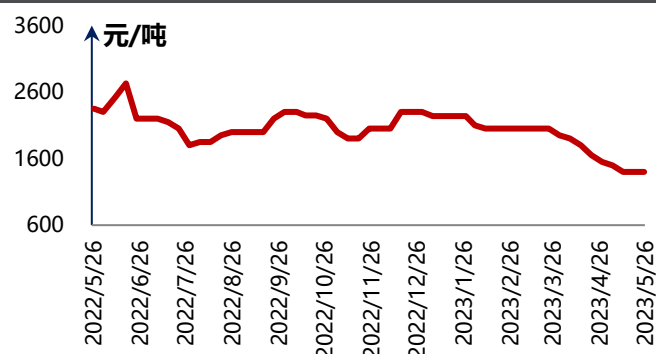
**表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1400	1400	0.00%	1550	-9.68%	2520	-44.44%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1400	1400	0.00%	1550	-9.68%	2520	-44.44%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为5月26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：陕西炼焦精煤均价与上周持平**


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 674 元/吨，较上周下跌 3.46%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1608 元/吨，与上周持平。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌**

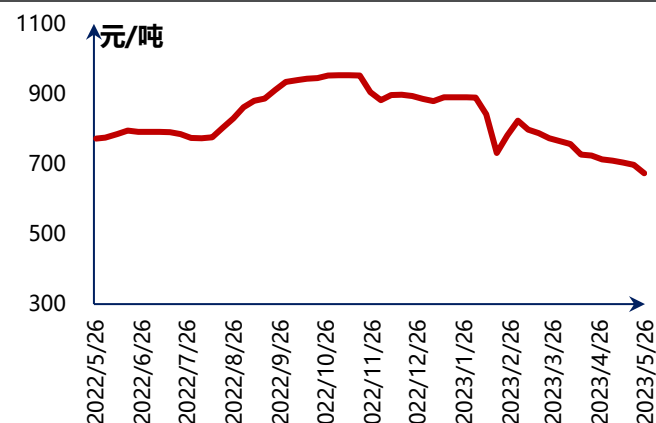
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	793	811	-2.22%	811	-2.22%	991	-19.98%	5500
东胜原煤	元/吨	705	734	-3.95%	768	-8.20%	782	-9.85%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	595	615	-3.25%	615	-3.25%	725	-17.93%	5500
包头精煤末煤	元/吨	845	874	-3.32%	908	-6.94%	922	-8.35%	6500
包头动力煤	元/吨	697	725	-3.86%	750	-7.07%	769	-9.36%	5000
赤峰烟煤	元/吨	515	535	-3.74%	535	-3.74%	645	-20.16%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	478	498	-4.02%	498	-4.02%	608	-21.38%	3500
乌海动力煤	元/吨	760	789	-3.68%	823	-7.65%	837	-9.20%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	674	698	-3.46%	714	-5.61%	785	-14.19%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为5月26日报价）

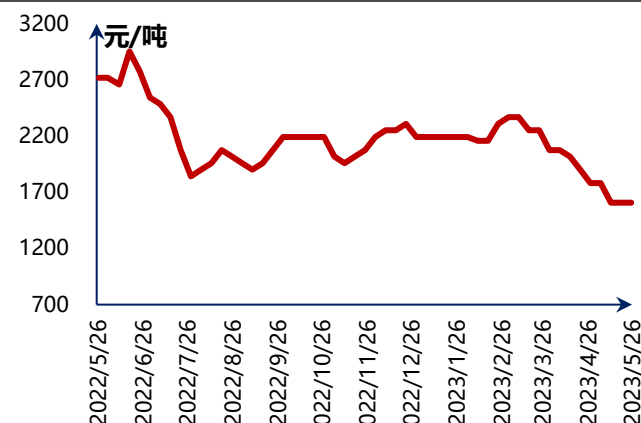
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平**

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1731	1731	0.00%	1920	-9.84%	2865	-39.58%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1484	1484	0.00%	1647	-9.90%	2457	-39.60%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1608	1608	0.00%	1784	-9.87%	2661	-39.59%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 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：内蒙古焦精煤均价与上周持平**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

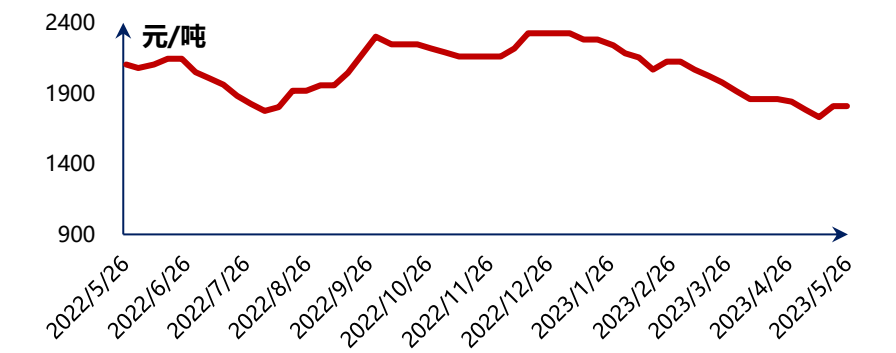
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1810 元/吨，与上周持平。

**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	1319	1319	0.00%	1434	-8.02%	2007	-34.28%
平顶山主焦煤	元/吨	2300	2300	0.00%	2250	2.22%	2200	4.55%
河南冶金煤均价	元/吨	1810	1810	0.00%	1842	-1.76%	2104	-13.98%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

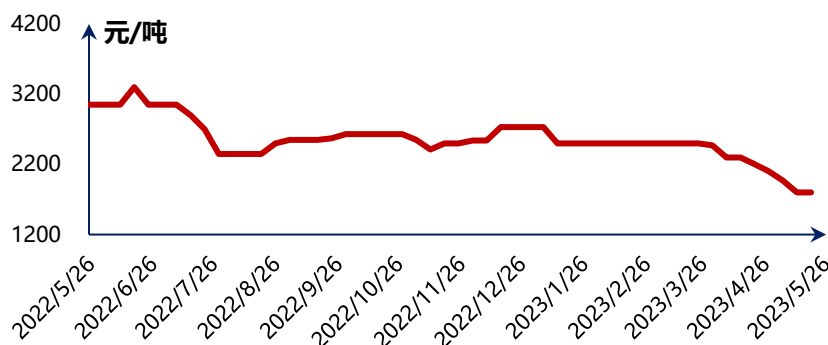
**图13：河南冶金精煤产地价格与上周持平**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.2 中转地煤价

据 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 870 元/吨，较上周下跌 9.84%。

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

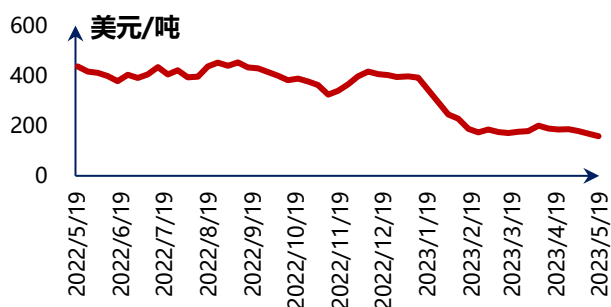
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	915	1015	-9.85%	1050	-12.86%	827	10.64%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	870	965	-9.84%	998	-12.83%	787	10.55%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	764	856	-10.75%	889	-14.06%	697	9.61%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	665	752	-11.57%	775	-14.19%	617	7.78%	4500
均价	元/吨	804	897	-10.42%	928	-13.42%	732	9.77%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

## 5.3 国际煤价

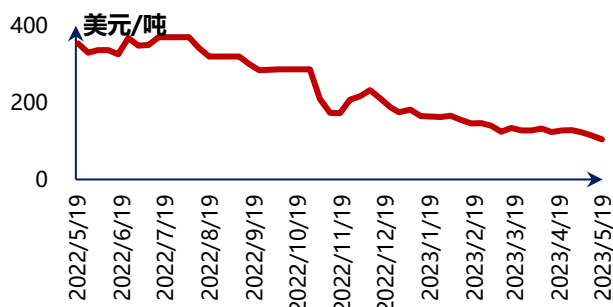
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 5 月 19 日报收 158 美元/吨，周环比下跌 5.89%。理查德 RB 动力煤均价 5 月 19 日报收 104 美元/吨，周环比下跌 8.43%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 19 日报收 120 美元/吨，周环比持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 234 美元/吨，周环比下跌 9.48%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



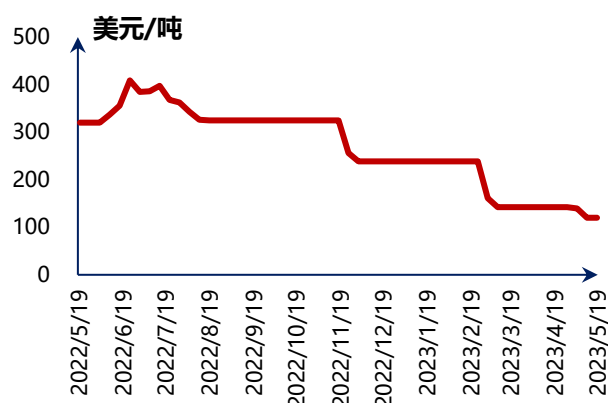
资料来源：wind，民生证券研究院

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周环比下跌



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 630 万吨,较上周上升 3.28%。

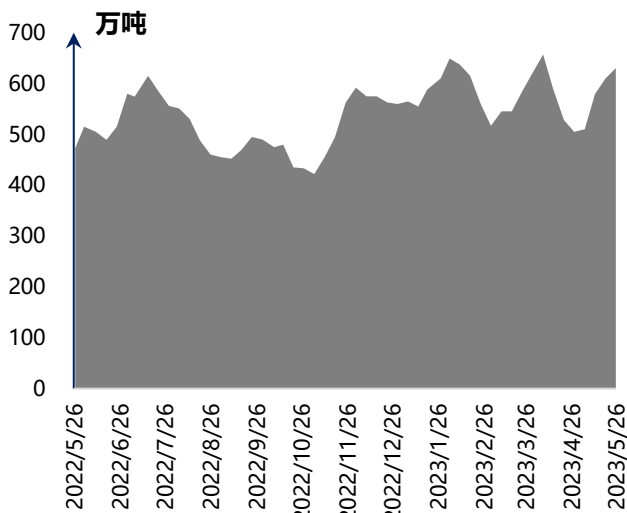
广州港本期库存 338 万吨,较上周下跌 1.80%。

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	630	610	3.28%	505	24.75%	505	24.75%
场存量:煤炭:广州港	万吨	338	344	-1.80%	291	16.00%	323	4.58%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	232	227	2.20%	234	-0.85%	147	57.82%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	204	178	14.61%	136	50.00%	149	36.91%

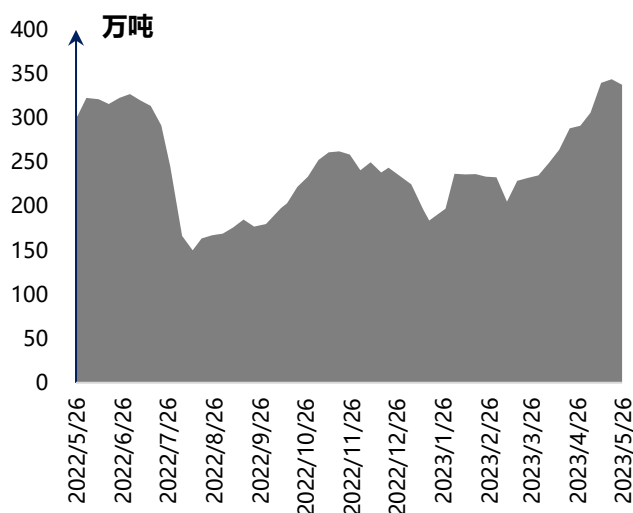
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 5 月 26 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：wind，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下跌



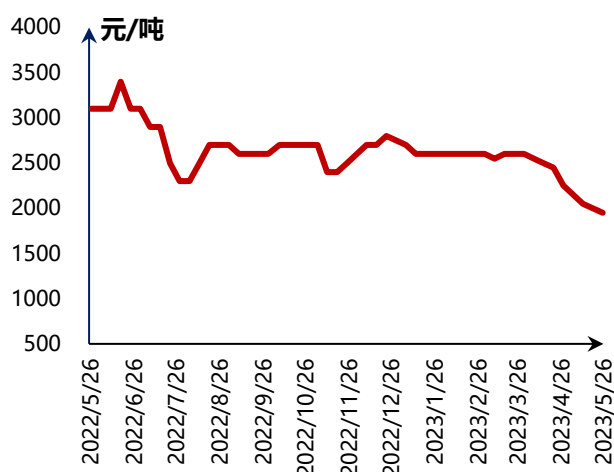
资料来源：wind，民生证券研究院

## 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 1950 元/吨，较上周下跌 2.50%；太原一级冶金焦价格为 1750 元/吨，较上周下跌 2.78%。

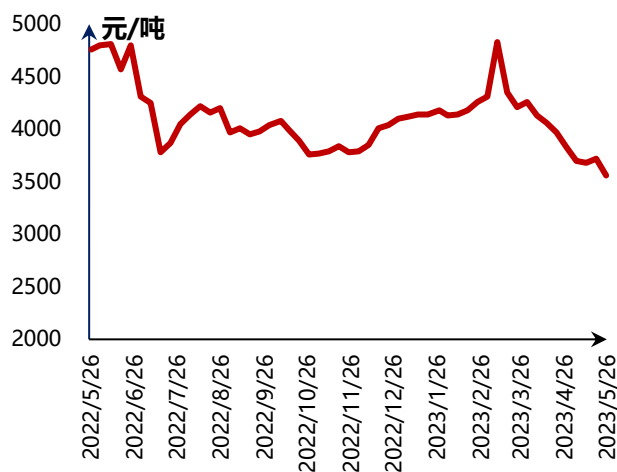
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4390 元/吨，较上周下跌 1.57%；螺纹钢价格为 3560 元/吨，较上周下跌 4.30%；热轧板卷价格为 3850 元/吨，较上周下跌 2.78%；高线价格为 3850 元/吨，较上周下跌 3.27%。

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

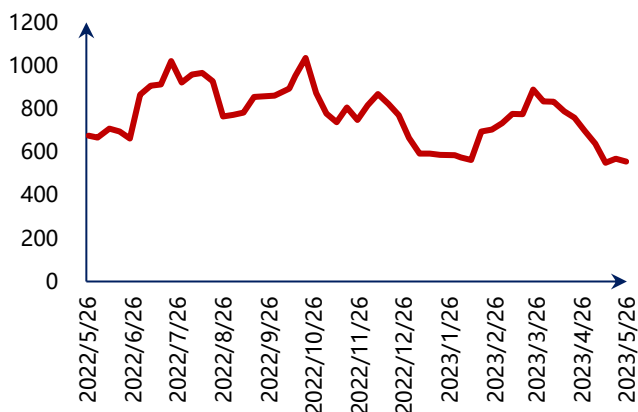


资料来源：wind，民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

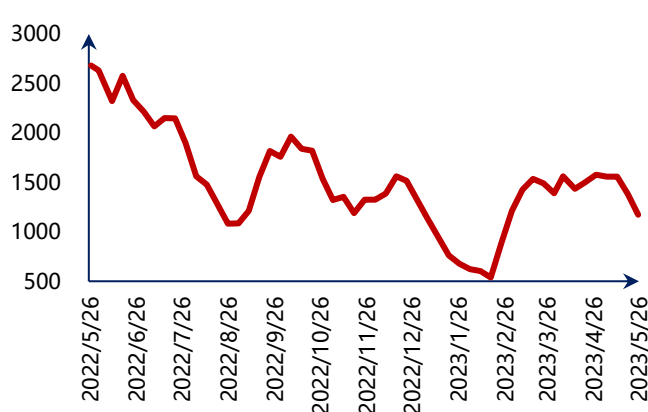
据 Wind 数据，截至 5 月 26 日，煤炭运价指数为 555，较上周下跌 2.33%；截至 5 月 26 日，BDI 指数为 1172，较上周下跌 15.32%。

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: 本周电投能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周陕西煤业跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	13
图 6: 山西炼焦精煤均价较上周上涨	13
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平	14
图 8: 山西喷吹煤与上周持平	14
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	15
图 10: 陕西炼焦精煤均价与上周持平	15
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	16
图 12: 内蒙古焦精煤均价与上周持平	16
图 13: 河南冶金精煤产地价格与上周持平	16
图 14: 京唐港主焦煤价格与上周持平	17
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌	17
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌	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周环比下跌	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跌	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下跌	19
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	19
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周下跌	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较上周下跌	13
表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周上涨	13
表 3: 山西无烟煤产地均价与上周持平	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格与上周持平	14
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	15
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格与上周持平	15
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	15
表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格与上周持平	16
表 9: 河南冶金煤产地价格与上周持平	16
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周下跌	17
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	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。	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