

迎峰度夏行情启动，煤价有望企稳上行

2023年06月11日

► **迎峰度夏行情启动，煤价有望企稳上行。**煤炭资源网数据显示，截至6月9日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 775 元/吨，周环比上涨 10 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9日，重点港口库存为 1398 万吨，周环比下降 45 万吨。据 CCTD 数据，6月8日二十五省的电厂日耗为 526.1 万吨/天，周环比上升 6.2 万吨/天；可用天数为 22.9 天，周环比下降 0.1 天。本周主要受交易情绪影响，港口煤价小幅反弹，产地煤价尚未止跌支撑偏弱。但从供需基本面来看，**1) 需求端：**在迎峰度夏来临之际，下游电力耗煤需求已有提前释放之势，二十五省电厂日耗尤其是沿海八省日耗涨幅明显，且显著高于 2021/2022 年同期，电厂库存可用天数下降、拉运转好进一步缓解疏港压力。**2) 供给端：**国内产地供给整体平稳，进口煤方面，今年以来主要受零关税政策、澳煤放开和海外煤跌价等因素影响，煤炭进口同比增速持续偏高，近期又因欧洲煤甩货对港口煤价和交易情绪造成冲击，但据海关总署数据，2023 年 5 月中国进口煤炭 3958.4 万吨，环比 4 月下降 2.7%，海外煤供应有收缩趋势。**我们认为，**伴随高温天气强势来袭，火电需求或将加速释放，带动供需基本面持续向好，煤价有望企稳上行。

► **焦煤市场延续稳中偏弱运行。**据煤炭资源网，截至 6 月 9 日，京唐港主焦煤价格为 1770 元/吨，周环比下跌 30 元/吨。截至 6 月 8 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 241.6 美元/吨，周环比上涨 3.95 美元/吨。产地方面，山西低硫、柳林低硫、济宁气煤和长治喷吹煤周环比下跌，山西高硫和灵石肥煤周环比持平。因终端持续疲弱且将要进入淡季，焦钢企业仍以刚需采购为主，产地煤矿出货平稳，进口煤方面延续弱势。当前基本面对焦煤价格支撑有限，短期价格或将继续探底，后续需关注焦煤大矿季度长协价格实现及宏观政策情况。

► **焦炭市场短期基本面宽松。**据 Wind 数据，截至 6 月 9 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1800 元/吨，周环比持平；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9日天津港一级冶金焦价格为 2040 元/吨，周环比持平。本周原料煤价格震荡偏弱，后续跌价空间或有限，焦企开工正常；钢厂方面，成材价格回暖，钢厂利润有所修复，对焦企提降速度放缓，但由于逐渐进入需求淡季，补库积极性偏弱，多维持刚需采购。短期焦炭基本面偏宽松，成本支撑较弱，后期需关注钢厂盈利情况。

► **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	8.55	1.38	1.96	2.09	6	4	4	推荐
601088	中国神华	29.45	3.50	3.78	3.85	8	8	8	推荐
600546	山煤国际	13.60	3.52	3.76	4.10	4	4	3	推荐
601225	陕西煤业	17.75	3.62	2.99	3.14	5	6	6	推荐
600188	兖矿能源	28.22	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 6 月 9 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：长夜将尽天将启，风雨初霁遇朝阳-2023/06/04
- 2.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
- 3.煤炭周报：动力煤进入底部区域，看好估值修复行情-2023/05/21
- 4.煤炭周报：大秦线恢复加速累库，煤价下旬有望反弹-2023/05/14
- 5.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

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	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

迎峰度夏行情启动，煤价有望企稳上行。本周主要受交易情绪影响，港口煤价小幅反弹，产地煤价尚未止跌支撑偏弱。但从供需基本面来看，**1) 需求端：**在迎峰度夏来临之际，下游电力耗煤需求已有提前释放之势，二十五省电厂日耗尤其是沿海八省日耗涨幅明显，且显著高于2021/2022年同期，电厂库存可用天数下降，拉运转好进一步缓解疏港压力。**2) 供给端：**国内产地供给整体平稳，进口煤方面，今年以来主要受零关税政策、澳煤放开和海外煤跌价等因素影响，煤炭进口同比增速持续偏高，近期又因欧洲煤甩货对港口煤价和交易情绪造成冲击，但据海关总署数据，2023年5月中国进口煤炭3958.4万吨，环比4月下降2.7%，海外煤供应有收缩趋势。**我们认为，**伴随高温天气强势来袭，火电需求或将加速释放，带动供需基本面持续向好，煤价有望企稳上行。

港口煤价小幅探涨，产地煤价延续下跌。煤炭资源网数据显示，截至6月9日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于775元/吨，周环比上涨10元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于635元/吨，周环比下跌7元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于631元/吨，周环比下跌37元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于548元/吨，周环比下跌54元/吨。

重点港口库存下降，电厂日耗上升。港口方面，据煤炭资源网数据，6月9日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为1398万吨，周环比下降45万吨。据CCTD数据，6月8日二十五省的电厂日耗为526.1万吨/天，周环比上升6.2万吨/天；可用天数为22.9天，周环比下降0.1天。

焦煤市场延续稳中偏弱运行。因终端持续疲弱且将要进入淡季，焦钢企业仍以刚需采购为主，产地煤矿出货平稳，进口煤方面延续弱势。当前基本面对焦煤价格支撑有限，短期价格或将继续探底，后续需关注焦煤大矿季度长协价格实现及宏观政策情况。

港口焦煤价格下跌，产地焦煤价格下跌。据煤炭资源网数据，截至6月9日，京唐港主焦煤价格为1770元/吨，周环比下跌30元/吨。截至6月8日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为241.6美元/吨，周环比上涨3.95美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌46元/吨，柳林低硫周环比下跌30元/吨，济宁气煤周环比下跌50元/吨，长治喷吹煤周环比下跌50元/吨，山西高硫、灵石肥煤周环比持平。

焦炭市场短期基本面宽松。本周原料煤价格震荡偏弱，后续跌价空间或有限，焦企开工正常；钢厂方面，成材价格回暖，钢厂利润有所修复，对焦企提降速度放缓，但由于逐渐进入需求淡季，补库积极性偏弱，多维持刚需采购。短期焦炭基本面偏宽松，成本支撑较弱，后期需关注钢厂盈利情况。

焦炭价格平稳。据Wind数据，截至6月9日，唐山二级冶金焦市场价报收于1800元/吨，周环比持平；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9日天津港一级冶金焦价格为2040元/吨，周环比持平。

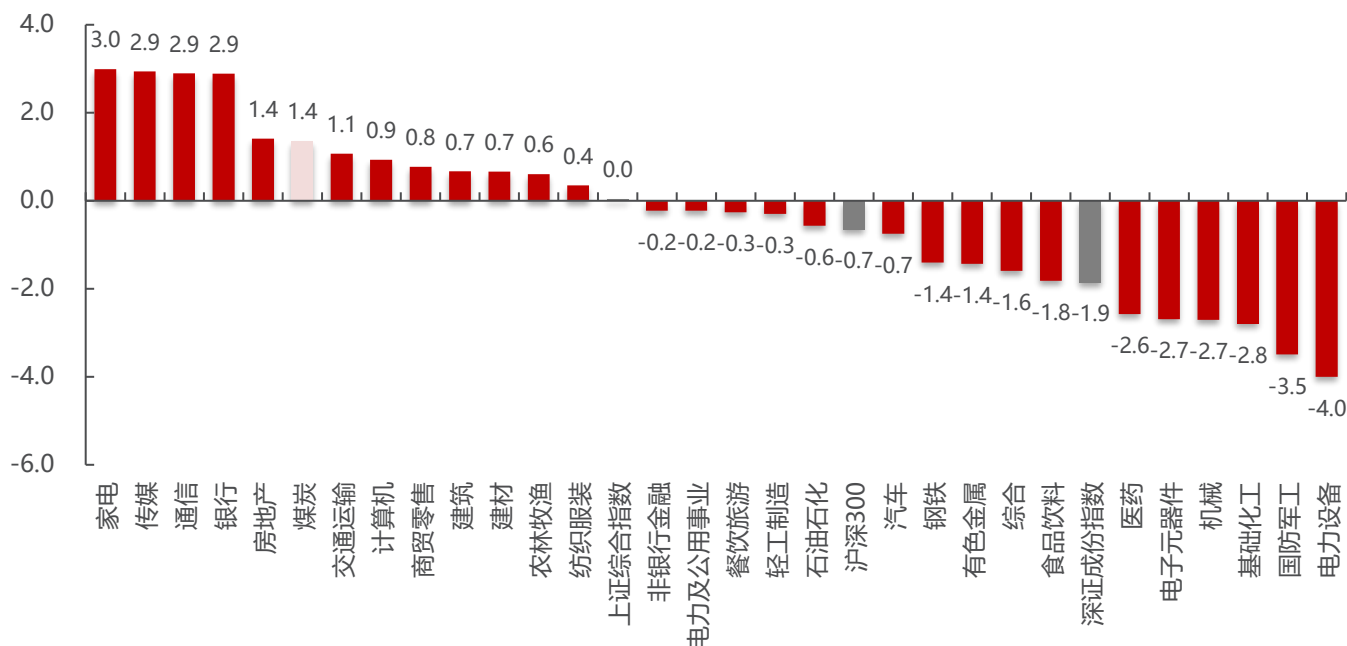
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) “中特估值”体系引入下有望迎来价值重估，建议关注中煤能源和中国神华。2) 盈利稳定、高现金流、高股息率公司投资价值进一步凸显，建议关注山煤国际、陕西煤业和兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 6 月 9 日，本周中信煤炭板块跑赢大盘（上证综指），涨幅为 1.4%，同期上证指数与上周持平、沪深 300 跌幅为 0.7%、深证成指跌幅为 1.9%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

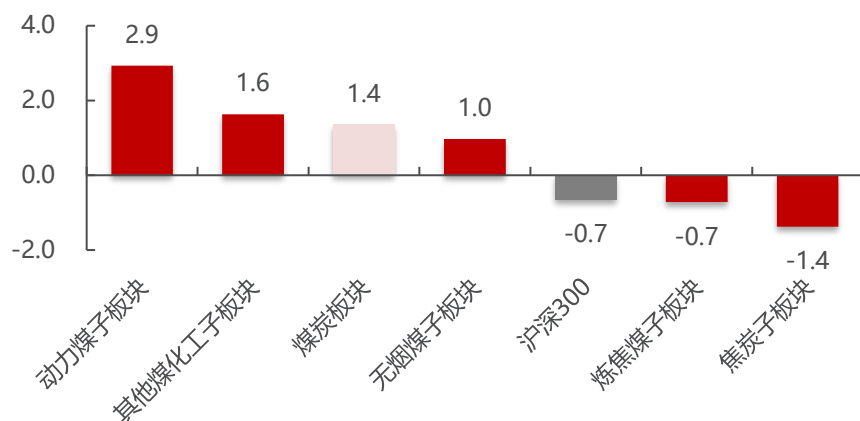


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日

截至 6 月 9 日，中信煤炭板块周涨幅为 1.4%，沪深 300 周跌幅为 0.7%。各子板块中，动力煤子板块涨幅最大，为 2.9%；焦炭子板块跌幅最大，为 1.4%。

图2：动力煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

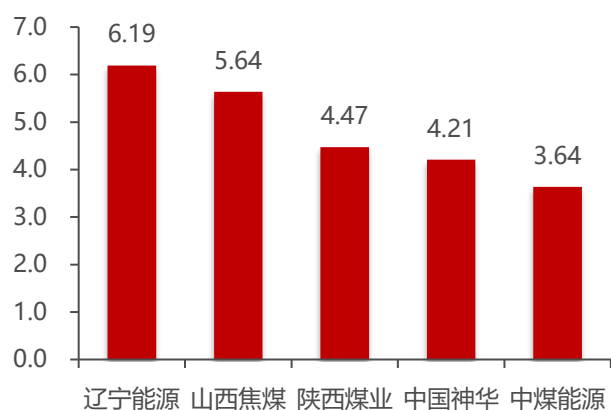
注：本周时间区间为 2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周辽宁能源涨幅最大。截至 6 月 9 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：辽宁能源上涨 6.19%，山西焦煤上涨 5.64%，陕西煤业上涨 4.47%，中国神华上涨 4.21%，中煤能源上涨 3.64%。

本周云维股份跌幅最大。截至 6 月 9 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：云维股份下跌 4.33%，恒源煤电下跌 4.20%，平煤股份下跌 3.90%，郑州煤电下跌 2.68%，金瑞矿业下跌 2.28%。

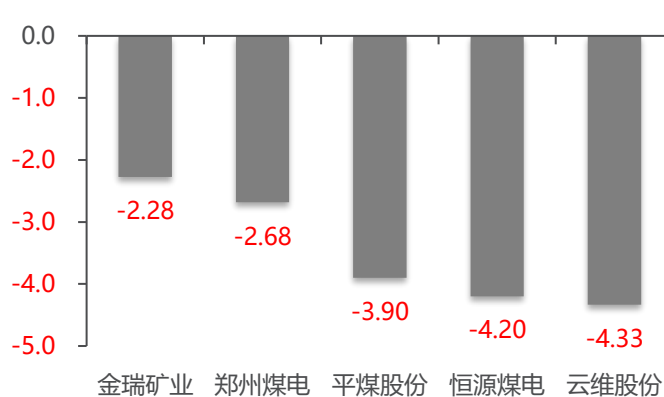
图3：本周辽宁能源涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日

图4：本周云维股份跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2023 年 6 月 5 日-6 月 9 日

3 本周行业动态

6月5日

6月5日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，5月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1031万吨，环比减少63万吨，下降5.8%，库存降幅扩大；比4月下旬减少120万吨，下降10.4%；比年初增加279万吨，上升37.1%；比上年同期减少176万吨，下降14.6%。

6月5日，中国煤炭资源网报道，孟加拉国电力部长表示，因气温上升带动电力消费量增加，当地电厂发电燃料短缺，孟加拉国停电情况可能会继续持续两周时间。自今年4月份以来，炎热天气使用电需求激增，孟加拉国一直受到严重电力危机的困扰，而强飓风袭击更是切断了对电厂的天然气供应。液化天然气是孟加拉国主要的发电燃料，2022年下半年天然气价格创下历史新高后，孟加拉国减少了液化天然气的进口。

6月5日，中国煤炭资源网报道，河北省冶金行业协会发布的2023年5月份河北省钢铁行业PMI为39.7%，环比上升2.9%，结束两个月连降趋势，但仍处荣枯线以下。5月份，新订单指数为29.8%，环比上升3.6%；新出口订单指数为36.5%，环比上升8.5%；产出指数为45.3%，环比上升6.9%；成品材库存指数为48.8%，环比下降3.7%；成品材出厂价指数为0%，环比下降12.2%；原材料库存指数为23.3%，环比下降%；原料采购价格指数为3.5%，环比下降5.8%。

6月5日，中国煤炭资源网报道，俄罗斯计划恢复经由朝鲜罗津港的煤炭运输，以进一步出口到中国。年吞吐量500万吨的罗津不冻港于2013年底投入运营，同年，俄罗斯远东地区的哈桑至朝鲜图曼甘的铁路过境点开通，用于向罗津港出口各种货物。通过朝鲜罗津港进口俄罗斯煤炭的主要是中国东部和东南部沿海省份。该港口的优势之一是具有竞争力的转运费率。

6月6日

6月6日，中国煤炭资源网报道，2023年5月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2304.93万吨、生铁2128.16万吨、钢材2370.13万吨。其中粗钢日产209.54万吨，环比下降6.68%；生铁日产193.47万吨，环比下降3.04%；钢材日产215.47万吨，环比增长0.70%（受部分会员企业集中结算入库影响，本旬钢材日产相比上期略增；剔除相关影响因素，本旬会员企业钢材日产相比上期下降1.23%）。

6月6日，中国煤炭资源网报道，意大利环境部长吉尔伯托·皮切托·弗拉廷（Gilberto Pichetto Fratin）6月5日表示，如果天然气价格能够维持在当前水平，意大利可能会在2024年退出燃煤发电，比原计划提前一年时间。

6月6日, 郑州商品交易所公告, 动力煤期货 2406 合约交易保证金标准为 50%, 涨跌停板幅度为 10%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的, 仍按原规定执行。非期货公司会员或者客户单日开仓交易的最大数量为 20 手。

6月6日, 中国煤炭资源网转载延边日报报道, 近日, 珲春进口百万吨煤炭产业园正式竣工, 园区可实现静态储煤 100 万吨, 年吞吐能力达 1000 万吨, 投用后将采用“汽运+铁路”联运体系运营, 将成为吉林省乃至东北重要的口岸煤炭贸易支点。

6月7日

6月7日, 中国煤炭资源网报道, 海关总署公布的数据显示, 中国 2023 年 5 月份进口煤炭 3958.4 万吨, 较去年同期的 2054.9 万吨增加 1903.5 万吨, 增长 92.63%。2023 年 1-5 月份, 全国共进口煤炭 18205.9 万吨, 同比增长 89.6%。

6月7日, 中国煤炭资源网报道, 印度港口协会最新数据显示, 2023 年 5 月份, 印度国营港口煤炭进口量同环比均增长, 其中同比增幅超 25%, 进口量创至少 2015 年 4 月份以来新高。

6月7日, 中国煤炭资源网报道, 印度煤炭部长近日表示, 在今年即将到来的雨季期间, 印度将不会出现任何煤炭短缺问题。目前印度火电厂存煤为 3500 万吨, 印度煤炭公司 (CIL) 及私营煤企坑口库存达 6500 万吨, 另外还有 1000-1200 万吨煤炭处于运输的各个阶段。

6月7日, 中国煤炭资源网报道, 海关总署公布的数据显示, 2023 年 1-5 月份, 中国钢材进口量 312.9 万吨, 同比下降 37.1%; 进口额为 54.1 亿美元, 同比下降 29.1%。5 月份, 中国进口钢材 63.1 万吨, 环比增长 7.9%, 同比下降 21.7%; 进口额为 10.96 亿美元, 环比增长 6.0%, 同比下降 18.2%。

6月8日

6月8日, 中国煤炭资源网报道, 据中国水运报报道, 截至 5 月 31 日, 国能港口公司黄骅港务今年累计煤炭卸车量 8295.4 万吨, 煤炭装船量 8414.1 万吨, 均居全国港口首位, 能源保供持续稳定有力。

6月8日, 中国煤炭资源网报道, 台湾海关初步统计数据显示, 2023 年 5 月, 台湾煤炭进口量为 480.17 万吨, 同比减少 26.74%, 环比下降 8.48%, 创至少 2011 年以来同期新低。当月, 台湾煤炭进口额为 10.62 亿美元, 同环比分别下降 33.62%和 14.33%。由此推算当月台湾煤炭进口均价为 221.26 美元/吨, 同比下降 9.39%, 环比下降 6.39%。

6月8日, 中国煤炭资源网报道, 6月6日, 美国能源信息署 (EIA) 发布最

新《短期能源展望》报告显示, 2023 年, 美国煤炭产量预计较 2022 年下降 6.31% 至 5.595 亿短吨 (5.08 亿吨), 低于前一月预期值 5.77 亿短吨。报告预计, 2024 年美国煤炭产量将再次下降 14.5% 至 4.78 亿短吨, 同样低于前一月预期值 4.91 亿短吨。

6 月 8 日, 中国煤炭资源网报道, 全国煤矿智能化采掘工作面已经达到 1300 余个, 有智能化工作面的煤矿达到 694 处、产能每年 21 亿吨。智能化建设投资总规模接近 2000 亿元, 已完成投资超过 1000 亿元。228 处非煤矿山在破碎、运输、给水排水、在线监测监控与研判等环节实现智能化。智能化煤矿百万吨死亡率为 0.024, 不到平均水平的 50%。

6 月 9 日

6 月 9 日, 中国煤炭资源网报道, 据大秦铁路日前发布的公告显示, 2023 年 5 月, 公司核心经营资产大秦线完成货物运输量 3636 万吨, 同比增长 7.48%, 而上月为同比下降 8.82%; 环比来看, 较 2023 年 4 月增加 575 万吨, 增长 18.78%。5 月日均运量 117.29 万吨, 较 4 月的 102.03 万吨增加 15.26 万吨, 增长 14.96%。

6 月 9 日, 中国煤炭资源网报道, 近年来随着“一带一路”倡议的深化, 满洲里、绥芬河等口岸进出口运量不断增加, 煤炭和金属矿石的运量持续攀升。其中满洲里站进口煤炭 220.1 万吨, 同比增长 169.3%, 为畅通国内国际双循环, 稳定煤炭产业链供应链发挥着重要作用。

6 月 9 日, 中国煤炭资源网报道, 纽卡斯尔港最新数据显示, 2023 年 5 月份, 纽卡斯尔港共出口煤炭 1171.93 万吨, 同比下降 5.74%, 环比增长 4.78%; 煤炭出口额为 31.02 亿澳元 (20.73 亿美元), 同比下降 36.53%, 环比下降 7.79%; 由此推算当月煤炭出口均价为 264.71 澳元/吨 (177.01 美元/吨), 同比下降 32.66%, 环比下降 12%。

6 月 9 日, 中国煤炭资源网报道, 美国能源信息署 (EIA) 6 月 8 日公布的数据显示, 2023 年第 22 周 (截至 6 月 3 日当周), 美国煤炭预估产量为 1126.52 万短吨 (1021.96 万吨), 较前一周增长 0.91%, 较上年同期增长 3.42%。

4 上市公司动态

6月5日

冀中能源：6月5日，冀中能源发布关于收到中期票据《接受注册通知书》的公告，公告中宣布：公司审议通过了《关于拟注册发行中期票据的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过25亿元人民币(含25亿元)的中期票据。

安源煤业：6月5日，安源煤业发布关于公司土地收储的公告，公告中宣布：公司全资子公司江西煤业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(第一批)》，本次收储的土地及附属资产总价款为1777.91万元，交易标的为公司去产能关闭退出煤矿的土地使用权及房屋建筑物，位于萍乡市安源区白源镇和高坑镇，土地面积合计78.23亩，用途均为工业用地。

6月6日

宝泰隆：6月6日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于提前归还部分临时补充流动资金的募集资金公告。公司于2022年6月27日召开会议，审议通过使用部分闲置募集资金人民币1亿元临时补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起12个月内。2023年6月6日，公司将上述暂时用于补充流动资金的募集资金中的1000万元提前归还至募集资金专户。截至本公告日，上述募集资金人民币1亿元临时补充流动资金已归还4000万元。

6月7日

郑州煤电：6月7日，郑州煤电股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告。公告中宣布：

(1) 郑州煤电股份有限公司接到控股股东郑州煤炭工业(集团)有限责任公司通知，郑煤集团于2023年6月7日与郑州热力集团有限公司签署了《关于郑州煤电股份有限公司股份转让协议》，郑煤集团拟将其持有郑州煤电的无限售条件流通股6637.1万股转让给郑州热力，本次转让标的股份占上市公司总股本的5.45%。标的股份的转让价格根据《上市公司国有股权监督管理办法》的相关规定确定。本次股份转让的每股价格为4.52元/股，股份转让价款合计约29999.7万元人民币。

(2) 本次权益变动情况不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。郑煤集团为公司控股股东，河南省人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

淮河能源：6月7日，淮河能源(集团)股份有限公司发布了关于集中竞价减持已回购股份计划的公告。公告中宣布：

(1) 2023 年 6 月 7 日, 公司召开第七届董事会第十七次会议, 审议通过了《关于减持公司已回购股份的议案》, 同意根据公司《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》的约定, 采用集中竞价交易方式减持公司于 2021 年 5 月 10 日至 2021 年 6 月 24 日期间已回购的公司股份。

(2) 自本公告之日起 15 个交易日后至 2024 年 1 月 2 日, 通过集中竞价交易方式, 按市场价格减持不超过约 7772.5 万股已回购股份(占公司总股本的 2%)。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等导致公司股本数量变动的情形, 公司将减持数量进行相应调整。

(3) 本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变化, 不会导致公司股权结构发生变化。如完成本次减持计划, 公司回购专用证券账户股份将由约 8854.5 股变更为约 1082.0 万股, 持股比例将由 2.28% 变更为 0.28%。

金能科技: 6 月 7 日, 金能科技股份有限公司发布了关于解除部分为全资子公司担保的公告。公告中宣布: 公司本次解除为金能化学提供的人民币 19804.1 万元保证担保和为金狮国贸提供的人民币 9166.8 万元保证担保。截至目前, 公司为金能化学、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 29.4 亿元(含本次担保)。

6 月 8 日

陕西煤业: 6 月 8 日, 陕西煤业股份有限公司发布 2023 年 5 月主要运营数据公告, 公告中宣布: 公司 5 月煤炭产量 1458.99 万吨, 同比上涨 10.25%; 2023 年累计产量 6966.32 万吨, 同比上涨 10.6%。5 月自产煤销量 1446.58 万吨, 同比增长 9%; 2023 年累计销量 6910.99 万吨, 同比增长 11.26%。

甘肃能化: 6 月 8 日, 甘肃能化股份有限公司发布关于出资设立全资子公司的公告, 公告中宣布: 公司以货币资金出资 1 亿元, 设立全资子公司甘肃靖煤能源有限责任公司(暂定名, 最终以市场监督管理局核准登记为准, 以下简称“靖煤公司”), 同时授权靖煤公司对公司所属靖远矿区各类生产经营要素实施集中管理和集约利用, 出资后, 公司持有靖煤公司 100% 股权。

华阳股份: 6 月 8 日, 山西华阳集团新能股份有限公司发布 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 24.05 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.877 元(含税), 每股派送红股 0.5 股, 共计派发现金红利 21.09 亿元, 派送红股 12.03 亿股, 本次分配后总股本为 36.08 亿股。除权(息)日为 2023 年 6 月 16 日。

盘江股份: 6 月 8 日, 贵州盘江精煤股份有限公司发布关于向盘江新能源发电(关岭)有限公司增加投资的公告、关于全资子公司投资建设盘州市柏果镇铜厂沟二期农业光伏电站项目的公告, 公告中宣布:

(1) 经公司第六届董事会第十一次会议审议通过, 由关岭公司负责投资建设

关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期 1050MWp 项目，项目总投资 37.88 亿元。为了满足项目建设需要，按照 20% 的项目资本金要求，关岭公司原股东拟按照持股比例以现金方式出资认缴关岭公司新增注册资本金合计 67,760 万元，其中公司按照持股比例 85% 认缴关岭公司新增注册资本金 57,596 万元，关岭兴关工业发展有限公司按照持股比例 15% 认缴关岭公司新增注册资本金 10,164 万元。增资完成后，关岭公司注册资本将由 8,000 万元增加至 75,760 万元，公司仍持有关岭公司 85% 的股权。

(2) 公司全资子公司盘江新能源盘州公司拟在盘州市盘关镇、柏果镇投资建设盘州市柏果镇铜厂沟二期农业光伏电站项目，建设规模 80MWp，总投资 30,610 万元。

6月9日

云煤能源：6月9日，云南煤业能源股份有限公司发布了关于拟公开挂牌整体打包转让公司所持三个煤矿 100% 股权及相关债权的公告：其中五一煤矿 100% 股权挂牌转让底价为 1.31 亿元，大舍煤矿 100% 股权挂牌转让底价为 1.2 亿元，瓦鲁煤矿 100% 股权挂牌转让底价为 2.04 亿元。

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 698 元/吨，较上周下跌 2.01%。山西炼焦煤均价本周报收于 1485 元/吨，较上周下跌 2.52%。

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	675	682	-1.03%	865	-21.97%	950	-28.95%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	665	672	-1.04%	855	-22.22%	940	-29.26%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	560	578	-3.11%	724	-22.65%	775	-27.74%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	665	672	-1.04%	855	-22.22%	940	-29.26%	5200
寿阳动力煤	元/吨	671	687	-2.33%	703	-4.55%	1047	-35.91%	5500
兴县动力煤	元/吨	594	608	-2.30%	622	-4.50%	926	-35.85%	5800
潞城动力煤	元/吨	795	815	-2.45%	835	-4.79%	1265	-37.15%	5500
屯留动力煤	元/吨	845	865	-2.31%	885	-4.52%	1315	-35.74%	5800
长治县动力煤	元/吨	810	830	-2.41%	850	-4.71%	1280	-36.72%	5800
山西动力煤均价	元/吨	698	712	-2.01%	799	-12.71%	1049	-33.46%	0

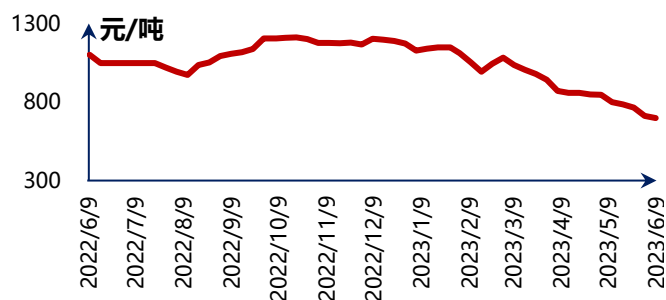
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

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	1170	1230	-4.88%	1250	-6.40%	2000	-41.50%
古交 8#焦煤	元/吨	1452	1508	-3.71%	1480	-1.89%	2683	-45.88%
古交 2#焦煤	元/吨	1590	1650	-3.64%	1620	-1.85%	2920	-45.55%
灵石 2#肥煤	元/吨	1550	1550	0.00%	1500	3.33%	2650	-41.51%
柳林 4#焦煤	元/吨	1650	1680	-1.79%	1680	-1.79%	3030	-45.54%
孝义焦精煤	元/吨	1600	1630	-1.84%	1630	-1.84%	2980	-46.31%
古县焦精煤	元/吨	1610	1660	-3.01%	1660	-3.01%	2910	-44.67%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1420	1420	0.00%	1470	-3.40%	2270	-37.44%
襄垣瘦精煤	元/吨	1320	1380	-4.35%	1400	-5.71%	2150	-38.60%
山西炼焦精煤均价	元/吨	1485	1523	-2.52%	1521	-2.40%	2621	-43.36%

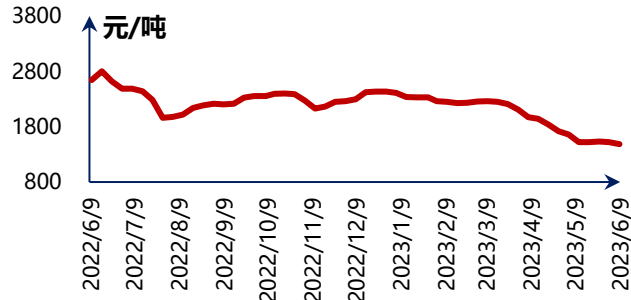
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

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 1103 元/吨，较上周下跌 4.43%。

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%	850	0.00%	1230	-30.89%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1420	1420	0.00%	1420	0.00%	1910	-25.65%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1350	1350	0.00%	1350	0.00%	1840	-26.63%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	930	930	0.00%	930	0.00%	1310	-29.01%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1450	1450	0.00%	1450	0.00%	1940	-25.26%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1400	1400	0.00%	1400	0.00%	1890	-25.93%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1233	1233	0.00%	1233	0.00%	1687	-26.88%	0

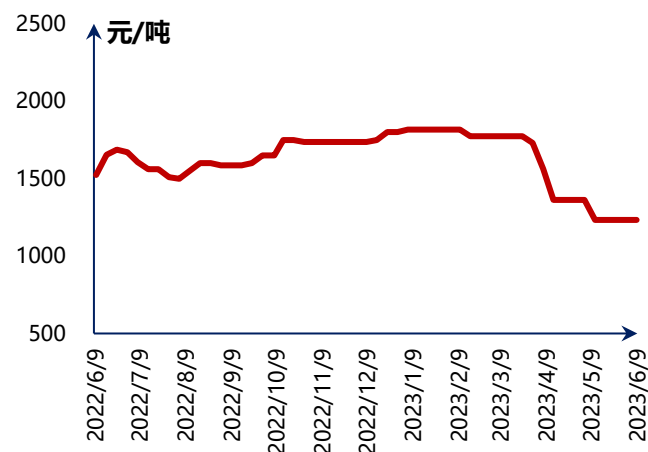
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

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	1076	1127	-4.53%	1107	-2.80%	1791	-39.92%	7200
阳泉喷吹 1 煤	元/吨	1173	1228	-4.48%	1206	-2.74%	1951	-39.88%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1095	1146	-4.45%	1125	-2.67%	1821	-39.87%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1102	1152	-4.34%	1132	-2.65%	1812	-39.18%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1102	1152	-4.34%	1132	-2.65%	1812	-39.18%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1072	1122	-4.46%	1102	-2.72%	1782	-39.84%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1103	1155	-4.43%	1134	-2.70%	1828	-39.65%	0

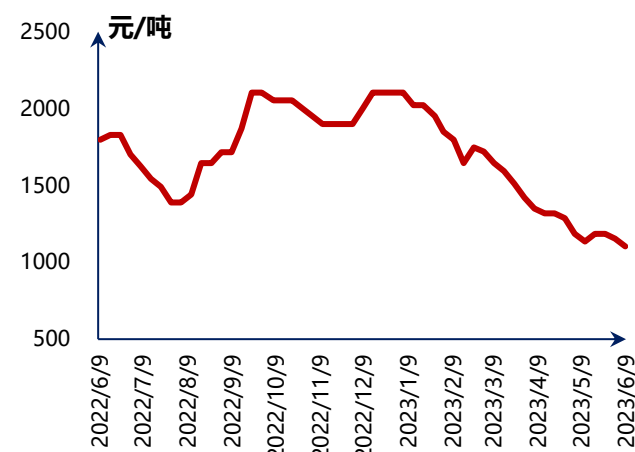
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

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 748 元/吨，较上周下跌 5.68%。陕西炼焦精煤均价本周报收 1350 元/吨，与上周持平。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

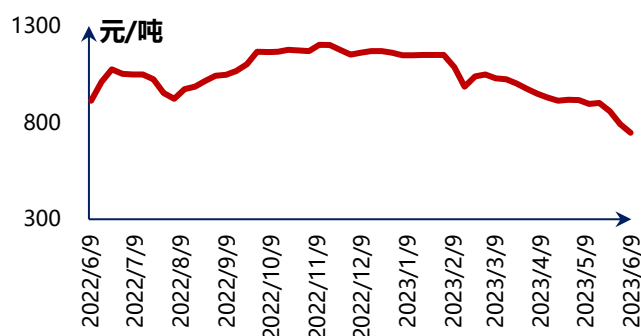
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	745	840	-11.31%	985	-24.37%	1410	-47.16%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	735	755	-2.65%	840	-12.50%	895	-17.88%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	720	740	-2.70%	825	-12.73%	880	-18.18%	5000
韩城混煤	元/吨	720	740	-2.70%	825	-12.73%	880	-18.18%	5000
西安烟煤块	元/吨	835	930	-10.22%	1075	-22.33%	1500	-44.33%	6000
黄陵动力煤	元/吨	730	750	-2.67%	835	-12.57%	890	-17.98%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	748	793	-5.68%	898	-16.71%	1076	-30.52%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月9日报价）

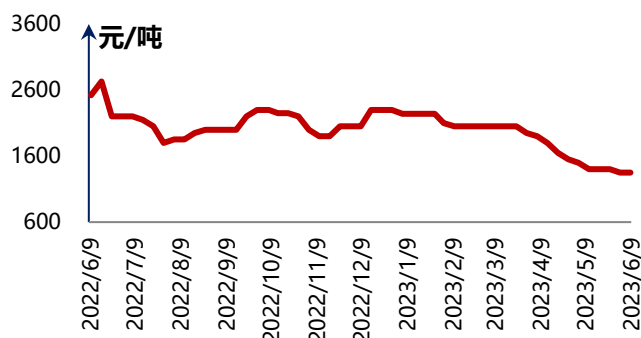
表6：陕西炼焦精煤产地价格与上周持平

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	1350	1350	0.00%	1400	-3.57%	2200	-38.64%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1350	1350	0.00%	1400	-3.57%	2200	-38.64%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月9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 544 元/吨，较上周下跌 7.33%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1432 元/吨，较上周下跌 7.55%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

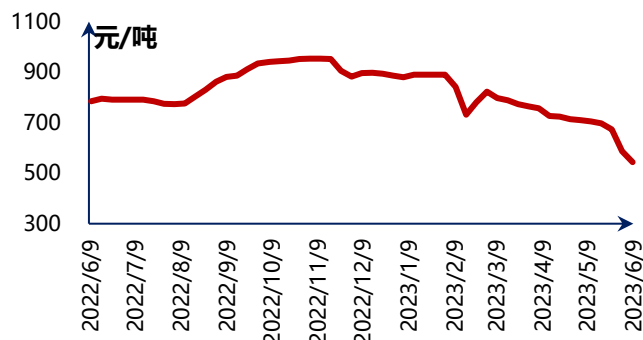
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	620	685	-9.49%	815	-23.93%	1045	-40.67%	5500
东胜原煤	元/吨	543	597	-9.05%	747	-27.31%	782	-30.56%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	515	540	-4.63%	615	-16.26%	725	-28.97%	5500
包头精煤末煤	元/吨	683	737	-7.33%	887	-23.00%	922	-25.92%	6500
包头动力煤	元/吨	557	599	-7.01%	735	-24.22%	769	-27.57%	5000
赤峰烟煤	元/吨	435	460	-5.43%	535	-18.69%	645	-32.56%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	398	423	-5.91%	498	-20.08%	608	-34.54%	3500
乌海动力煤	元/吨	598	652	-8.28%	802	-25.44%	837	-28.55%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	544	587	-7.33%	704	-22.81%	792	-31.33%	0

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为6月9日报价）

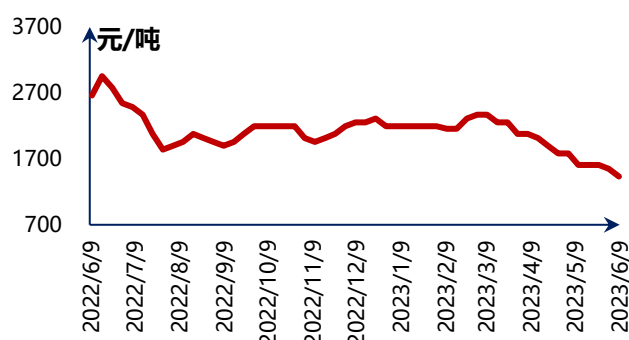
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

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	1542	1668	-7.55%	1731	-10.92%	2991	-48.45%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1322	1430	-7.55%	1484	-10.92%	2565	-48.46%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1432	1549	-7.55%	1608	-10.92%	2778	-48.45%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 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

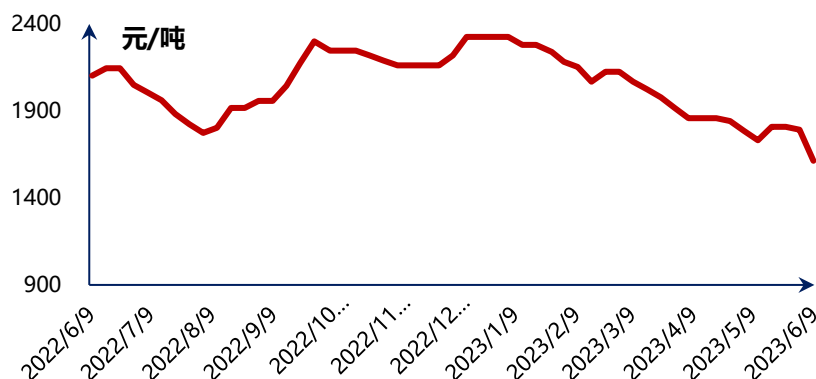
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1614 元/吨,较上周下跌 9.99%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1227	1285	-4.51%	1262	-2.77%	2042	-39.91%
平顶山主焦煤	元/吨	2000	2300	-13.04%	2200	-9.09%	2250	-11.11%
河南冶金煤均价	元/吨	1614	1793	-9.99%	1731	-6.79%	2146	-24.81%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

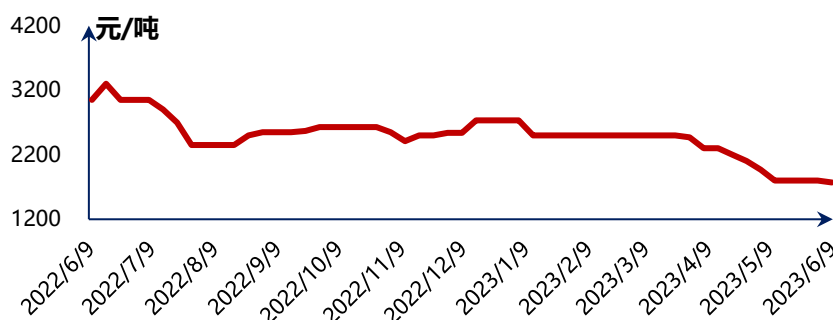
图13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


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 1770 元/吨,较上周下跌 1.67%。
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 775 元/吨,较上周上涨 1.13%。

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

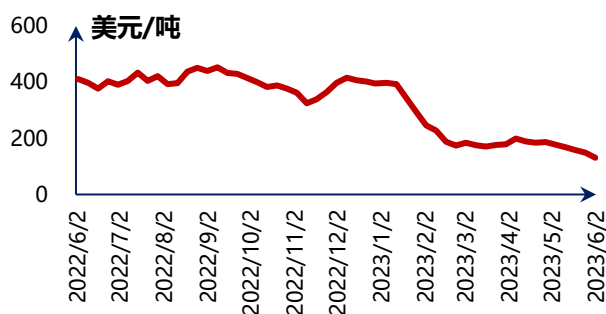
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	811	801	1.25%	1025	-20.88%	827	-1.93%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	775	765	1.31%	975	-20.51%	787	-1.52%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	682	663	2.87%	854	-20.14%	697	-2.15%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	590	578	2.08%	755	-21.85%	617	-4.38%	4500
均价	元/吨	715	702	1.82%	902	-20.81%	732	-2.39%	0

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 6 月 9 日报价)

5.3 国际煤价

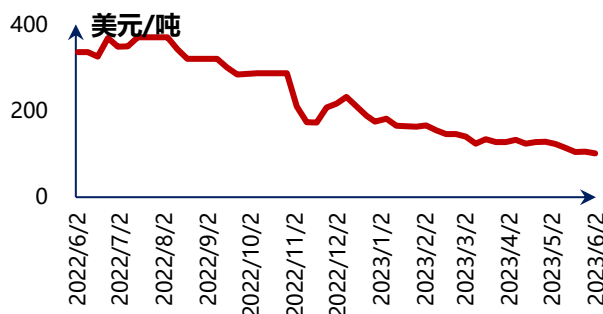
据 Wind 数据,纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 2 日报收 131 美元/吨,周环比下跌 12.21%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 2 日报收 101 美元/吨,周环比下跌 4.16%。欧洲 ARA 港动力煤均价 5 月 19 日报收 115 美元/吨,周环比下跌 4.17%。
 6 月 9 日澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 242 美元/吨,周环比上涨 1.68%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比下跌



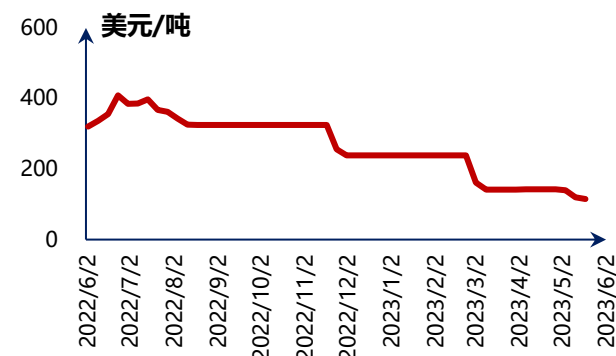
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价周环比下跌



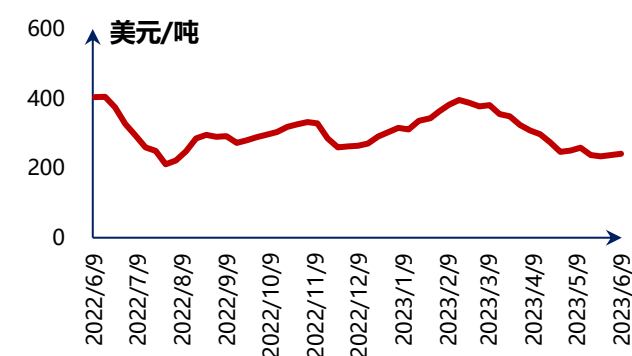
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 640 万吨,较上周上升 2.89%。

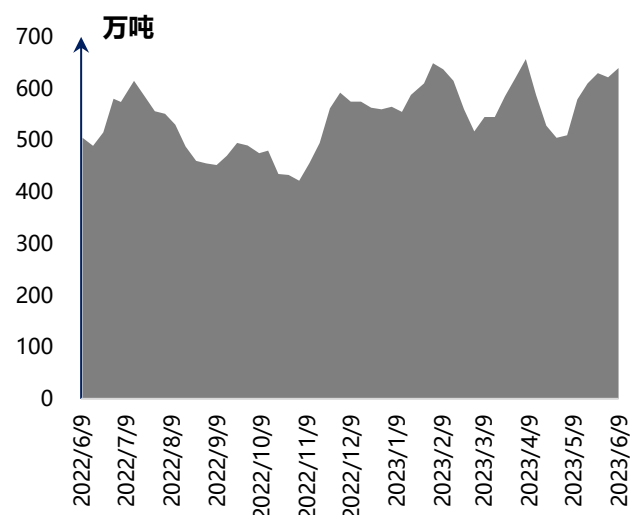
广州港本期库存 330 万吨,较上周下跌 2.57%。

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	640	622	2.89%	579	10.54%	515	24.27%
场存量:煤炭:广州港	万吨	330	339	-2.57%	340	-2.80%	316	4.53%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	236	237	-0.42%	240	-1.67%	159	48.43%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	210	229	-8.30%	144	45.83%	178	17.98%

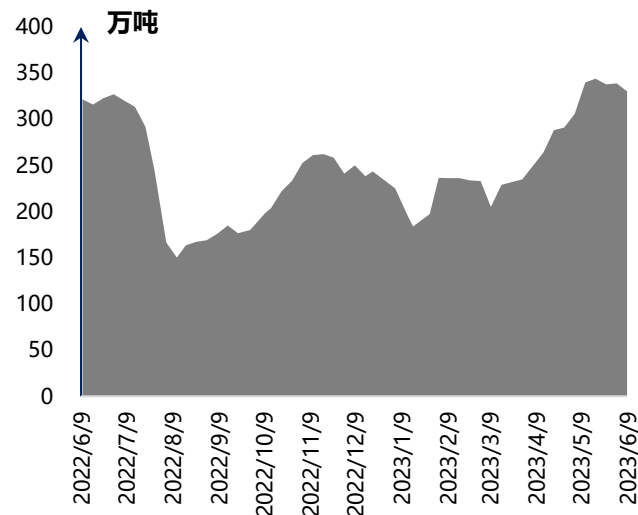
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 6 月 9 日报价）

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



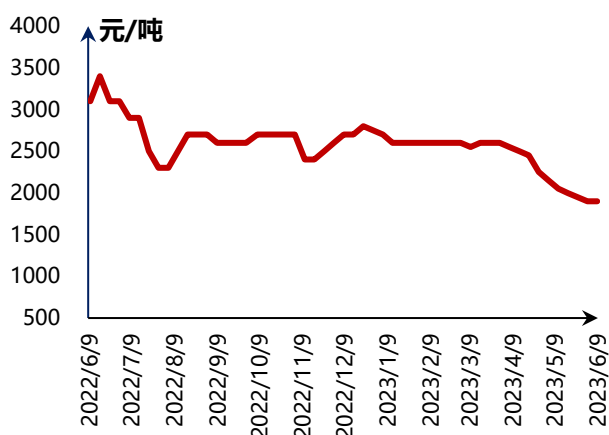
资料来源：wind，民生证券研究院

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 1900 元/吨，与上周持平；太原一级冶金焦价格为 1700 元/吨，与上周持平。

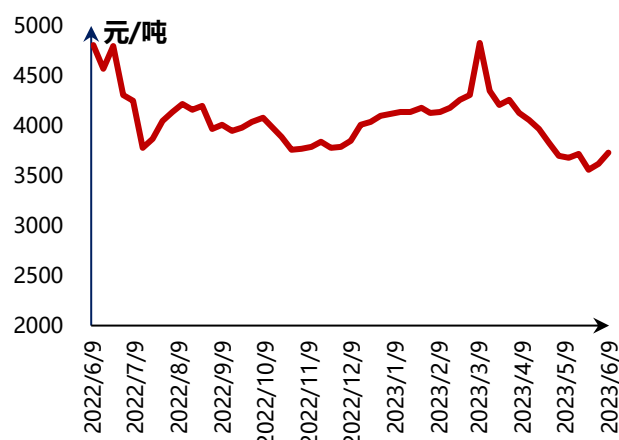
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 4450 元/吨，较上周上涨 1.37%；螺纹钢价格为 3730 元/吨，较上周上涨 3.04%；热轧板卷价格为 3950 元/吨，较上周上涨 1.80%；高线价格为 4020 元/吨，较上周上涨 2.81%。

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

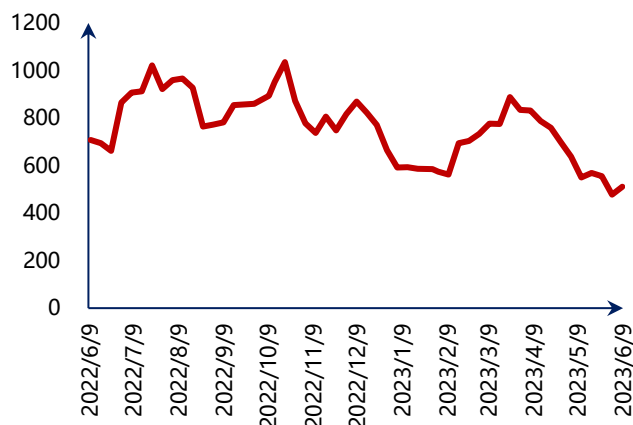


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

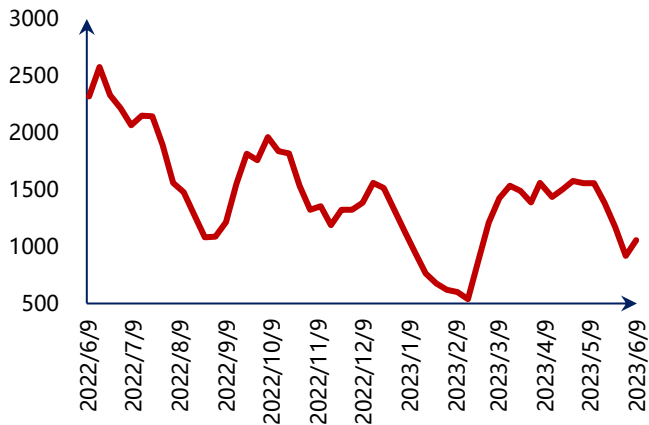
据 Wind 数据，截至 6 月 9 日，煤炭运价指数为 511，较上周上涨 7.03%；截至 6 月 9 日，BDI 指数为 1055，较上周上涨 14.80%。

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) 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: 本周煤炭板块跑赢大盘 (%)	5
图 2: 动力煤子板块涨幅最大 (%)	5
图 3: 本周辽宁能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周云维股份跌幅最大 (%)	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下跌	13
图 7: 山西无烟煤产地均价与上周持平	14
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	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: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌	16
图 13: 河南冶金精煤产地价格较上周下跌	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下跌	18
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价周环比上涨	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较上周下跌	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与上周持平	14
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	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较上周下跌	16
表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌	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