



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

再显恐慌之良机，再明煤炭之大势

煤炭开采

2024年7月14日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

再显恐慌之良机，再明煤炭之大势

2024年7月14日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比持平。**截至7月12日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价835.0元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)688.0元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)735.0元/吨，周环比上涨15.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至7月12日，本周秦皇岛港铁路到车3833车，周环比下降23.95%；秦皇岛港口吞吐52.7万吨，周环比增加20.05%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值1309.4万吨，较上周的1305.29万吨上涨4.1万吨，周环比增加0.32%。截至7月11日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升6.80万吨/日，周环比增加2.02%；可用天数较上周下降0.50天。
- **港口动力煤价格环比上涨。**港口动力煤：截至7月12日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价851.0元/吨，周环比上涨9.0元/吨。截至7月12日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.5美元/吨，周环比下跌0.6美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价102.0美元/吨，周环比下跌3.1美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价91.0美元/吨，周环比下跌0.0美元/吨。
- **焦炭方面：焦钢供需平衡，市场持稳过渡。**产地指数：截至2024年7月12日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1980元/吨，周环比减少20元/吨。综合来看，钢焦博弈下，本周焦炭市场暂稳运行；焦企开工高位运行，出货较好，场内库存仍处低位，焦炭基本面稍显偏紧，但考虑钢材消费处于淡季，成交难有明显改善，且高炉铁水仍有继续下调预期，焦炭价格涨跌两难，暂时持稳运行，后期需关注重要会议政策发布及终端需求情况。
- **焦煤方面：市场成交氛围一般，煤价延续偏稳态势。**截止7月12日，CCI山西低硫指数1918元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1745元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。随着重大会议临近，部分煤矿为保安全生产有主动减产行为，本周产地供应小幅收紧。终端成交仍维持偏弱震荡，原料端市场信心走弱，中间环节多退市观望，下游焦企则按需拉运为主，焦煤成交整体表现一般，近几日线竞拍降价成交有所增多，不过当前焦钢企业开工均处高位，下游刚需支撑下，竞拍成交降幅有限，且产地煤矿多无明显库存压力，暂无调价意愿，我们预计短期煤价仍有望延续偏稳态势，部分窄幅波动调整。
- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**从煤炭供需基本面看，
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

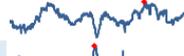
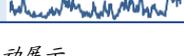
随着多地进入高温天气带动电厂日耗增加（历年三季度电煤消费明显高于二季度），以及下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24年1-5月，全国原煤产量同比下降3%，我们预计全年产量有望同比下降），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计随着日耗整体抬升及非电需求持续边际改善后，动力煤价格仍具上涨动能，焦煤价格有望反弹力度更高。从煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高ROE的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的ROE水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是非常有竞争力的核心资产。其四，煤炭资产相对低估且估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块将由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也将带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是非常具有性价比、高胜率和高赔率资产。当下，部分煤炭上市公司陆续发布半年报业绩预告，由于市场预期较高影响煤炭板块迎来较大回调，再次出现情绪恐慌性底部机会，且短期情绪层面的估值调整将给煤炭板块带来买入良机，我们继续坚定看多煤炭，再度提示务必坚决逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续

建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

指标		单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	842	851	1.1%	1.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	90.05	89.45	-0.7%	-3.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2070	2070	0.0%	7.3%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	271.25	267.4	-1.4%	10.8%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	23.28	23.80	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	0.4%	10.6%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-1.2%	-8.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	18400	32000	73.9%	210.7%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	136.45	134.67	-1.3%	-5.6%	
	高炉开工率	%	82.81	82.5	-0.4%	0.4%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	598	567	-5.2%	0.4%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	251.54	274.45	9.1%	-8.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	265.5	267.5	0.8%	26.2%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1966	1997	1.6%	86.1%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	633.76	927.59	46.4%	43.2%	
	大秦线煤炭运量	万吨	110.61	91.58	-17.2%	-26.9%	
	环渤海四大港口货船比	-	34.71	27.70	-20.2%	84.9%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

目录

一、本周核心观点及重点关注：再显恐慌之良机，再明煤炭之大势	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上升	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升	14
五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：四川盆地黄淮降水显著偏多，江南华南等地持续高温	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	30

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率	14
图 17: 样本炼焦煤矿井开工率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 30: Myspic 综合钢价指数	16
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 32: 高炉开工率 (%)	17
图 38: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 39: 全国甲醇价格指数	18
图 40: 全国乙二醇价格指数	18
图 41: 全国合成氨价格指数	18
图 42: 全国醋酸价格指数	18
图 43: 全国水泥价格指数	18
图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19

图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发运量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 62: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注：再显恐慌之良机，再明煤炭之大势

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。从煤炭供需基本面看，随着多地进入高温天气带动电厂日耗增加（历年三季度电煤消费明显高于二季度），以及下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24年1-5月，全国原煤产量同比下降3%，我们预计全年产量有望同比下降），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计随着日耗整体抬升及非电需求持续边际改善后，动力煤价格仍具上涨动能，焦煤价格有望反弹力度更高。从煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高ROE的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的ROE水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是非常有竞争力的核心资产。其四，煤炭资产相对低估且估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块将由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也将带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是非常具有性价比、高胜率和赔率资产。当下，部分煤炭上市公司陆续发布半年报业绩预告，由于市场预期较高影响煤炭板块迎来较大回调，再次出现情绪恐慌性底部机会，且短期情绪层面的估值调整将给煤炭板块带来买入良机，我们继续坚定看多煤炭，再度提示务必坚决逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1. 海关总署：上半年我国进口煤炭 24957.20 万吨，同比增长 12.5%：海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，2024 年 6 月份，我国进口煤炭 4460.30 万吨，较去年同期的 3987.10 万吨增加 473.2 万吨，增长 11.87%；较 5 月份的 4381.60 万吨增加 78.7 万吨，增长 1.80%。2024 年 1-6 月份，我国共进口煤炭 24957.20 万吨，同比增长 12.5%。

（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/WPsTAr03Pr4mRnZRTRsoUA>）

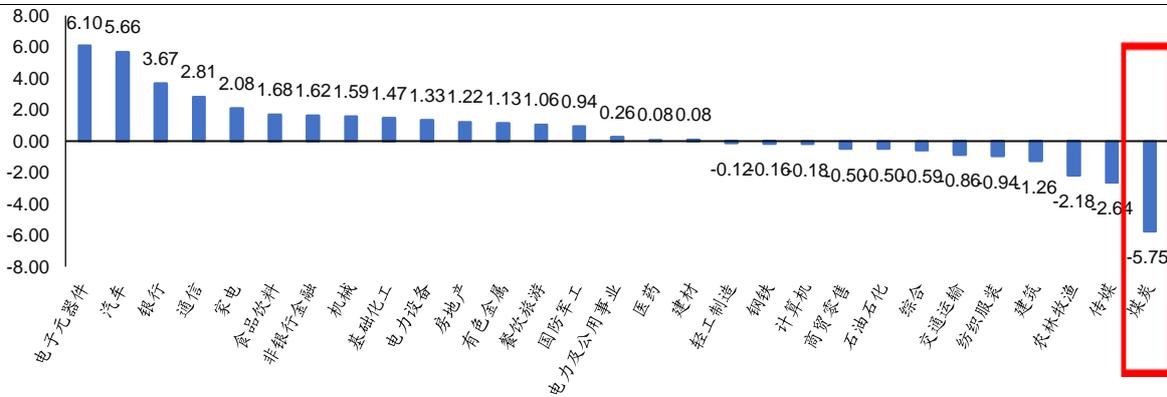
2. 电厂存煤超 1.2 亿吨，迎峰度夏煤炭供需大体平衡：“今年以来，电厂库存和可用天数始终高于上年同期水平，创近年来历史高值。截至 7 月 4 日，纳入中电联燃料统计的燃煤电厂煤炭库存超过 1.2 亿吨，较去年同期增加 228.5 万吨，库存可用天数 27.1 天，较上年同期增加 3.3 天。”中国电力企业联合会规划发展部副主任卢国良在 7 月 10 日的《中国电力行业年度发展报告 2024》发布会上表示，综合煤炭供需运等多方信息判断，预计后期煤炭供需呈现大体平衡态势，局部性、时段性因素对市场走势的影响将会增强。今年以来我国电力消费延续较快增长势头。1-5 月，全国全社会用电量 3.84 万亿千瓦时，同比增长 8.6%，增速比 2023 年同期提高 3.3 个百分点。受近日持续高温和经济向好影响，多地用电负荷快速增长。7 月 10 日 16 时 45 分，南方电网最高电力负荷达 2.38 亿千瓦，首创历史新高。其中，广东电力负荷今年第 2 次创新高，达 1.49 亿千瓦。（资源来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/7bZ0xECPBL8hI50cdPCVsQ>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 5.75%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.20%到 3472.40；涨幅前三的行业分别是电子元件(6.10%)、汽车(5.66%)、银行(3.67%)。

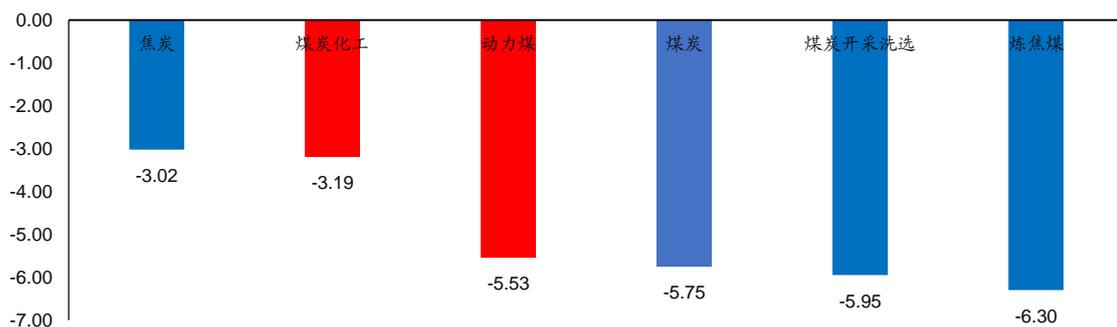
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 5.95%，动力煤板块下跌 5.53%，炼焦煤板块下跌 6.30%；焦炭板块下跌 3.02%，煤炭化工下跌 3.19%。

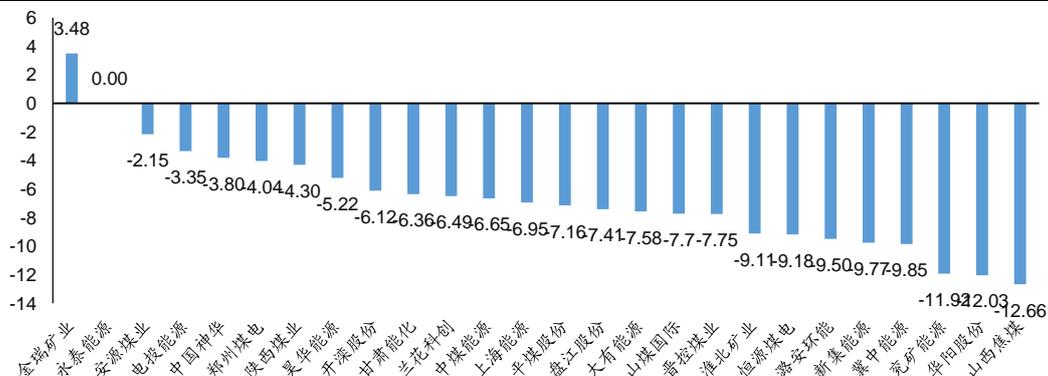
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为金瑞矿业(3.48%)、永泰能源(0.00%)、安源煤业(-2.15%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



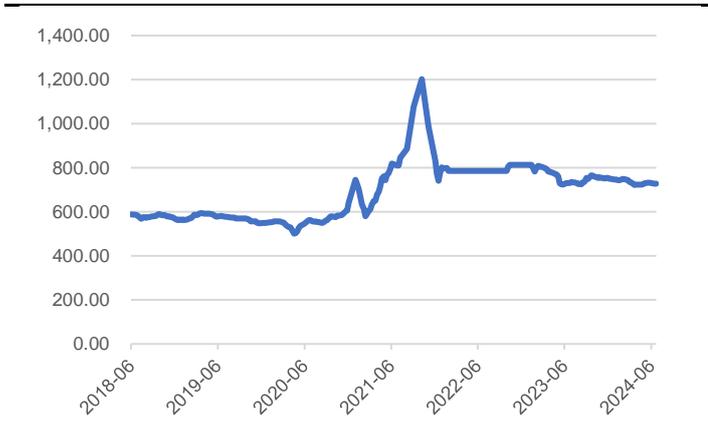
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上升

1、煤炭价格指数

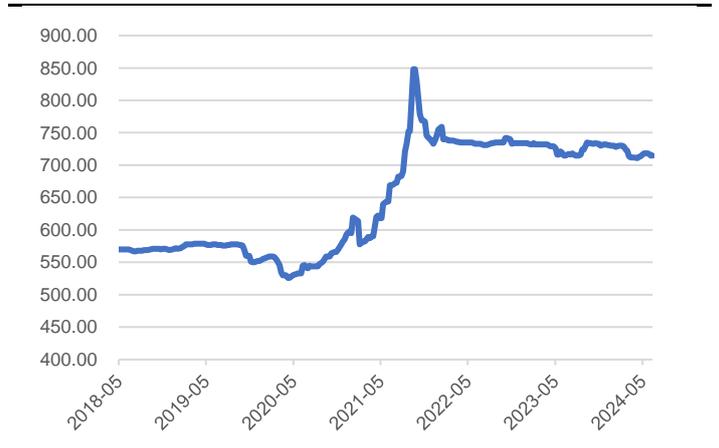
- 截至 7 月 12 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 728.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 7 月 10 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比持平。截至 7 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 700.0 元/吨，月环比持平。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



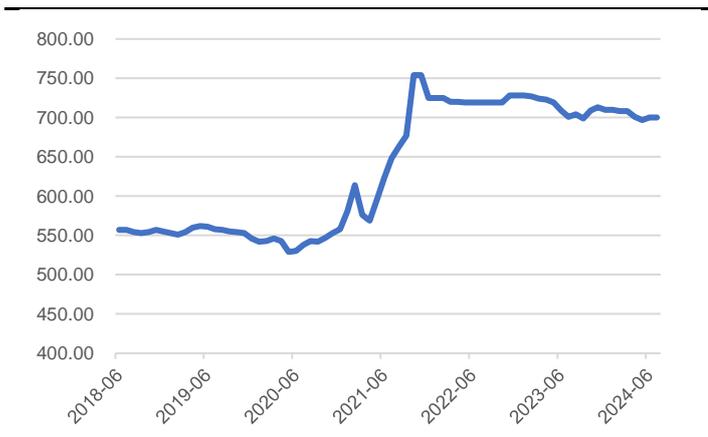
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至 7 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 851.0 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 7 月 12 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 835.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 688.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 735.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 7 月 12 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.5 美元/吨，周环比下跌 0.6 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 102.0 美元/吨，周环比下跌 3.1 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 91.0 美元/吨，周环比下跌 0.0 美元/吨。

- **国际动力煤到岸价:** 截至 7 月 12 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 924.6 元/吨, 周环比下跌 11.5 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 921.6 元/吨, 周环比下跌 10.2 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动(元/吨)

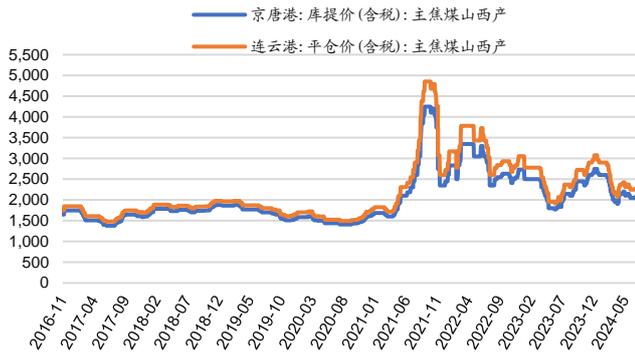

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)

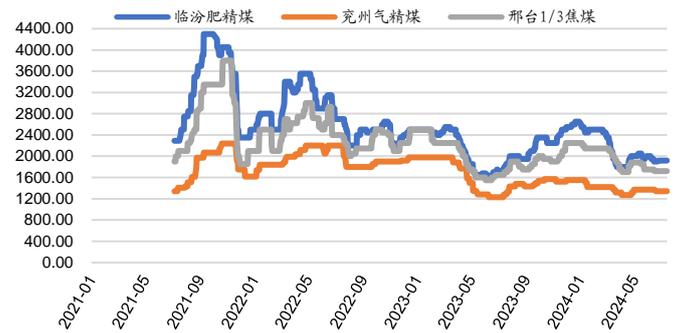

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 7 月 11 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2070.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2273.3 元/吨, 周环比持平。
- **产地炼焦煤:** 截至 7 月 12 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1920.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1340.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1720.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 7 月 12 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 267.4 美元/吨, 周环比下跌 3.9 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 12 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 5 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1156.0 元/吨, 周环比持平。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

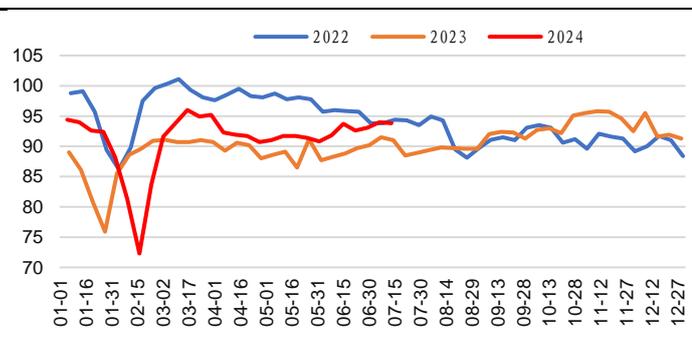

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

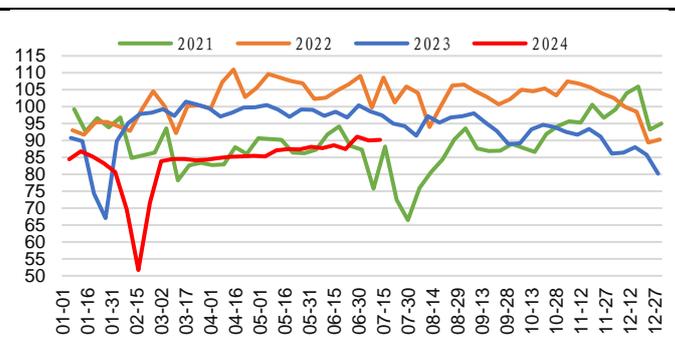
- 截至7月12日，样本动力煤矿井产能利用率为93.8%，周环比下降0.2个百分点。
- 截至7月12日，样本炼焦煤矿井开工率为90.23%，周环比增加0.2个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井开工率

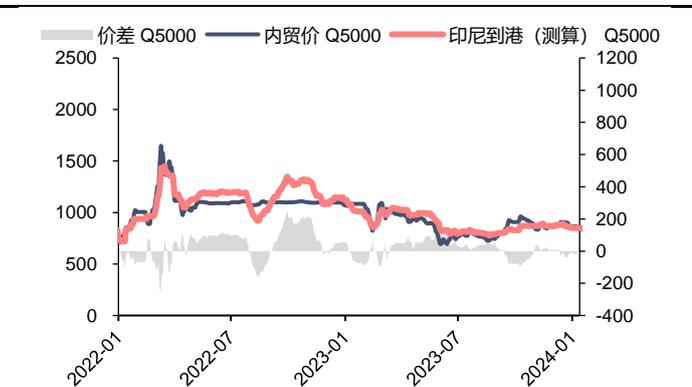


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

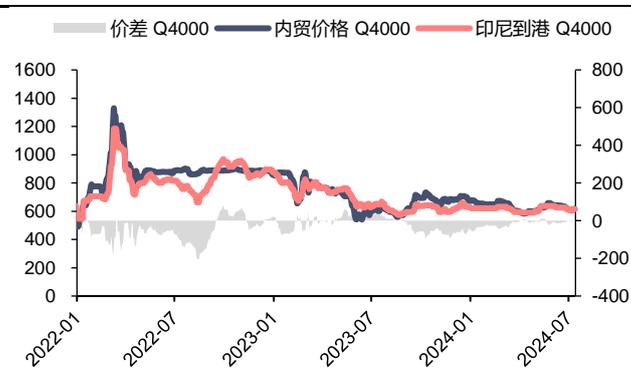
- **进口煤价差：**截至7月12日，5000大卡动力煤国内外价差23.8元/吨，周环比上涨0.5元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-0.2元/吨，周环比上涨2.5元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

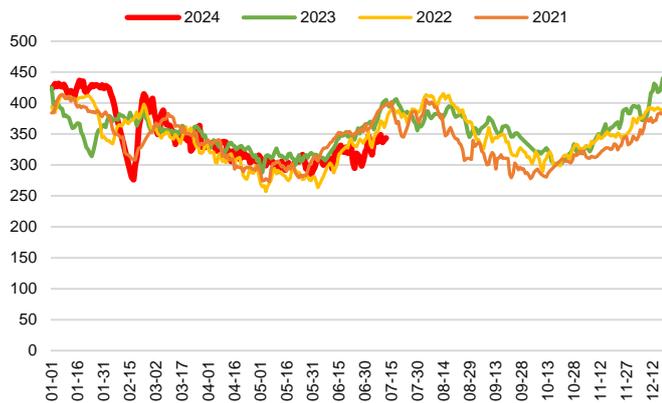
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



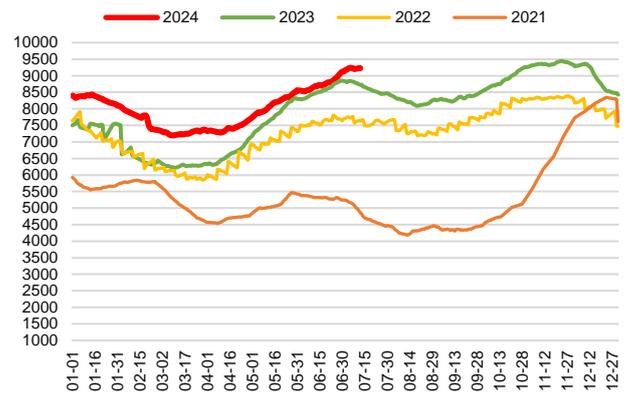
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

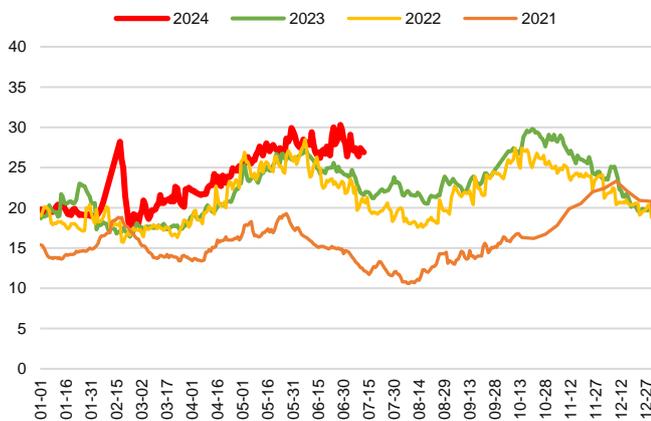
- **内陆 17 省：**截至7月11日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升6.80万吨/日，周环比增加2.02%；可用天数较上周下降0.50天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

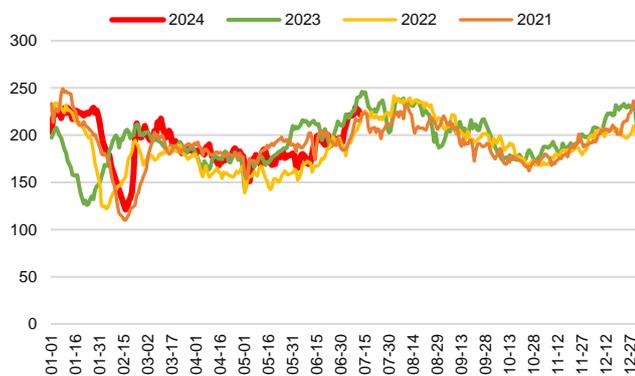
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

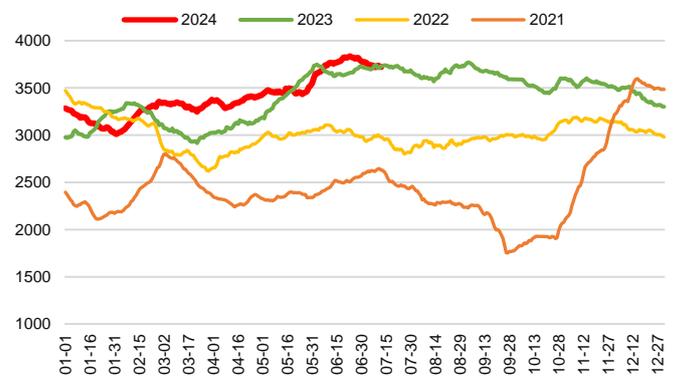
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

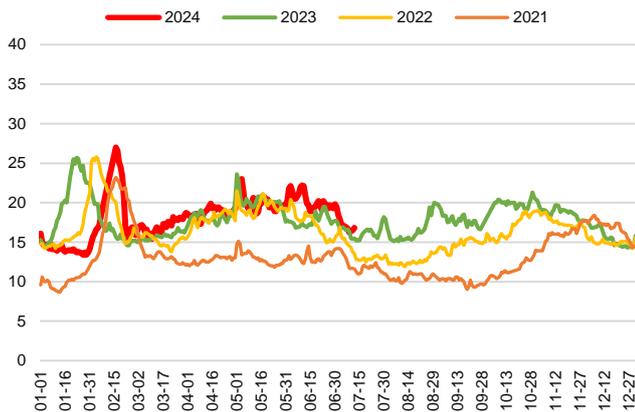
- **沿海八省:** 截至 7 月 11 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 23.40 万吨, 周环比下降 0.62%; 日耗较上周上升 0.80 万吨/日, 周环比增加 0.36%; 可用天数较上周下降 0.20 天。
- 截至 7 月 11 日, 三峡出库流量 31000 立方米/秒, 周环比上升 92.55%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


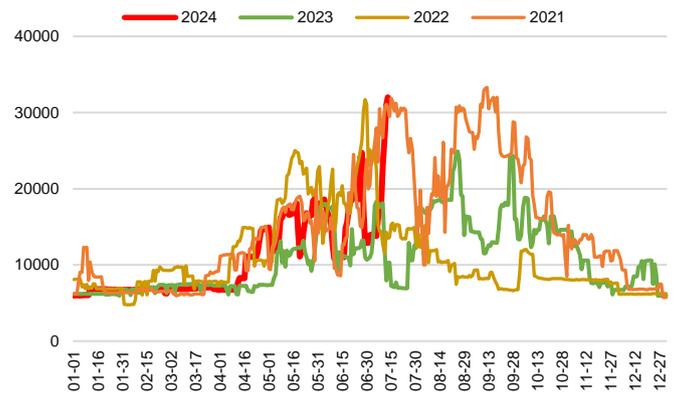
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


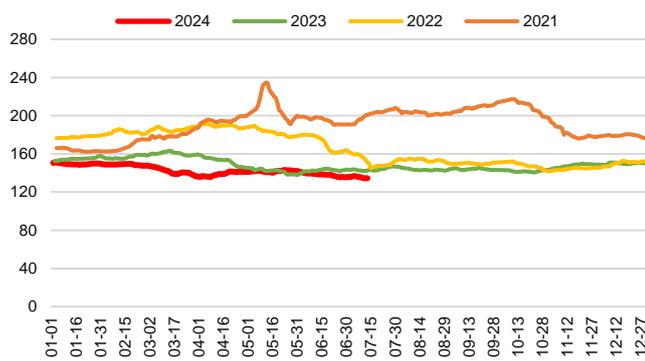
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


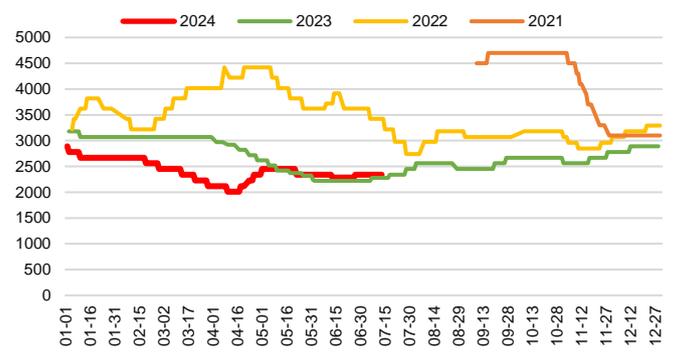
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 7 月 12 日, Myspic 综合钢价指数 134.7 点, 周环比下跌 1.78 点。
- 截至 7 月 12 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比持平。

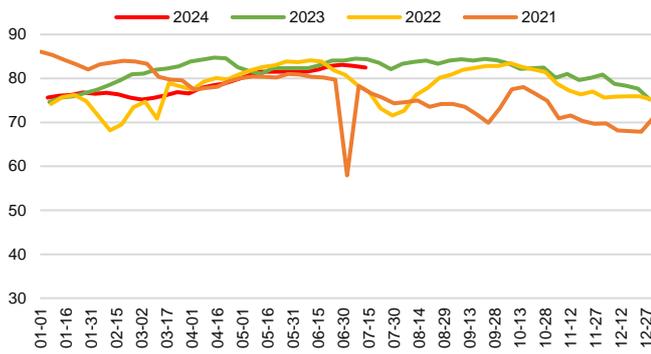
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

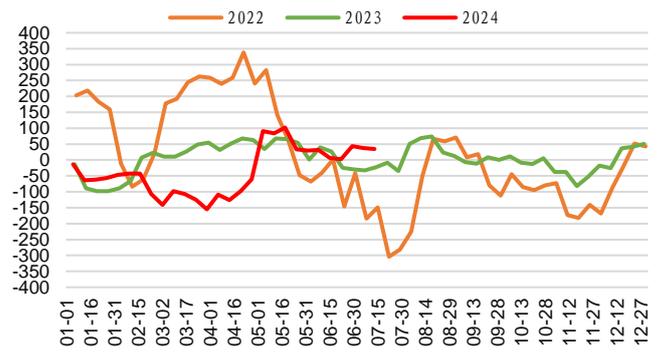
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

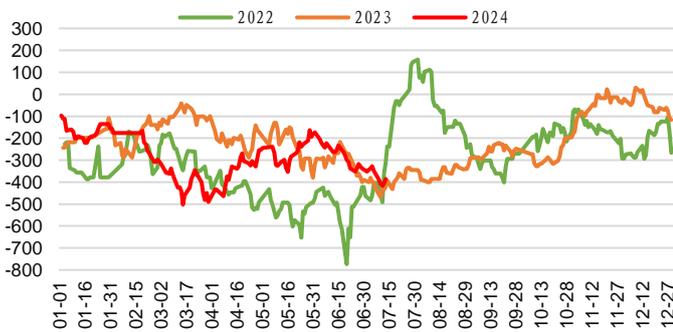
- **高炉开工率:** 截至 7 月 12 日, 全国高炉开工率 82.5%, 周环比下降 0.31 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 7 月 12 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 35 元/吨, 周环比下降 3.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 7 月 12 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-304.67 元/吨, 周环比下降 28.6 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 7 月 12 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-386.08 元/吨, 周环比下降 38.2 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 7 月 11 日, 铁水废钢价差为-256.8 元/吨, 周环比增加 7.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 7 月 12 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.54%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


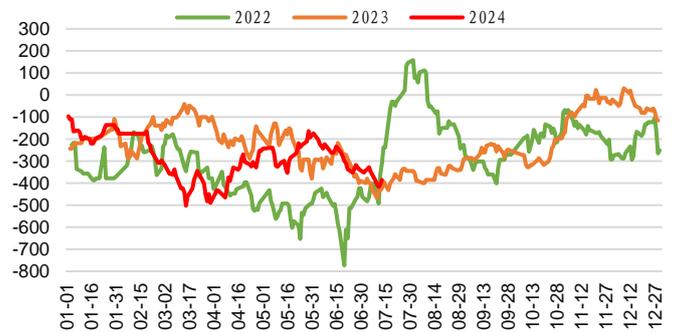
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


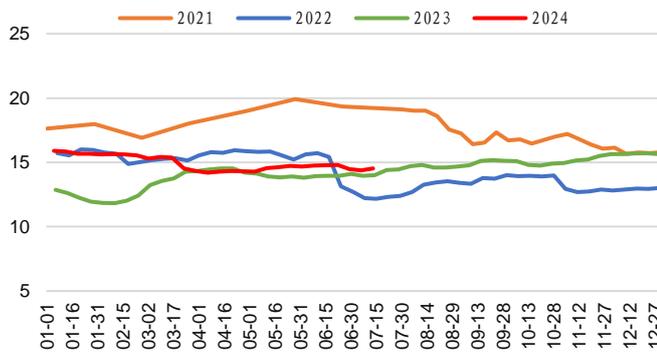
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


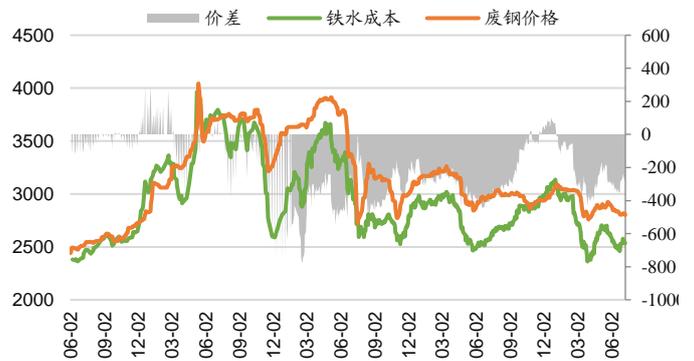
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

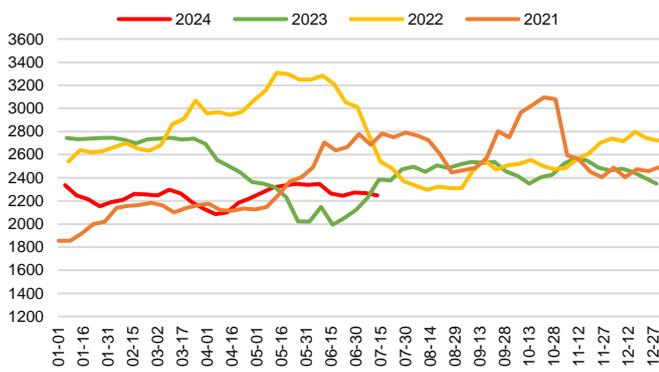
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

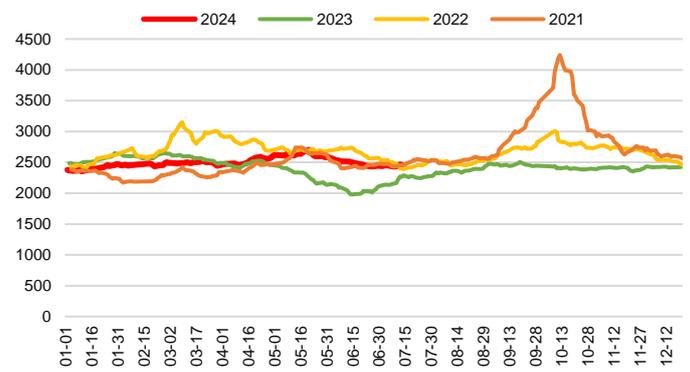
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 7 月 12 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2246.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2402.0 元/吨, 周环比下跌 28.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2373.0 元/吨, 周环比下跌 78.6 元/吨
- 截至 7 月 12 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 19 点至 2462 点。

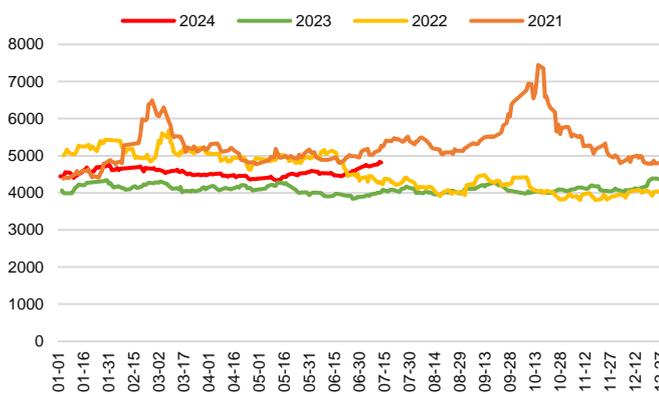
- 截至 7 月 12 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 106 点至 4817 点
- 截至 7 月 12 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 64 点至 2706 点。
- 截至 7 月 12 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 224 点至 3233 点。
- 截至 7 月 12 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 2.46 点至 119.2 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


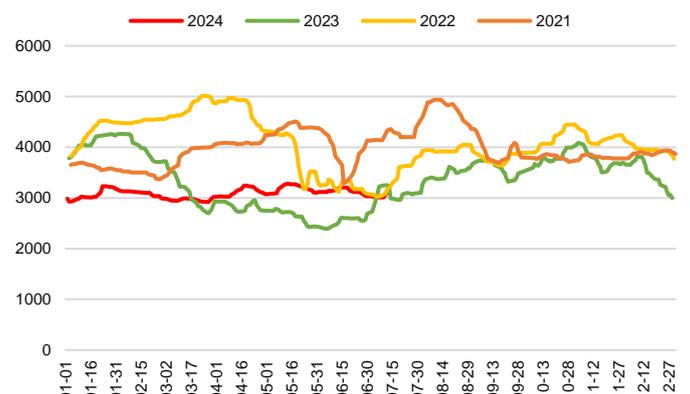
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


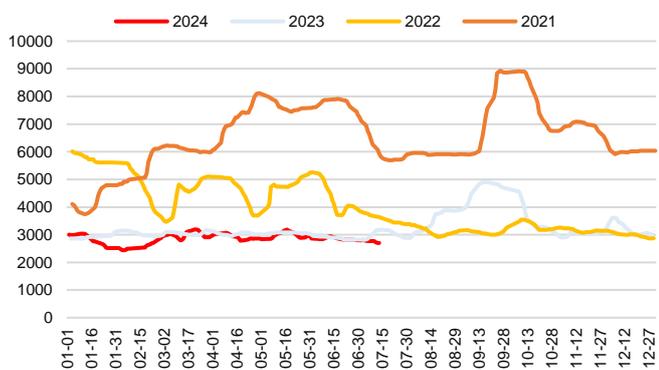
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


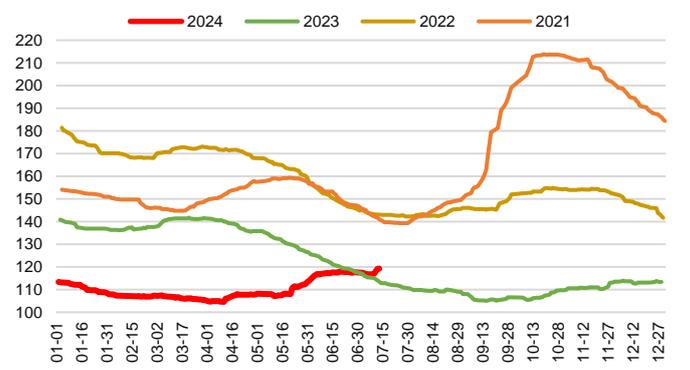
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

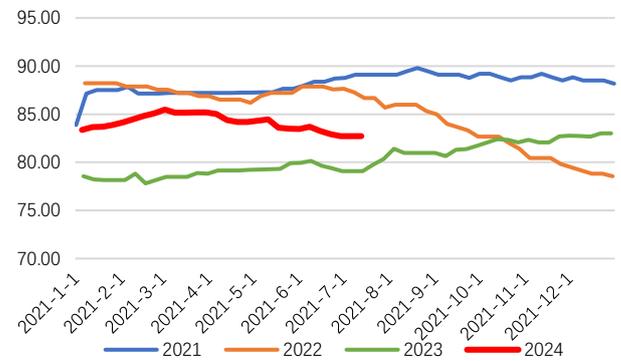
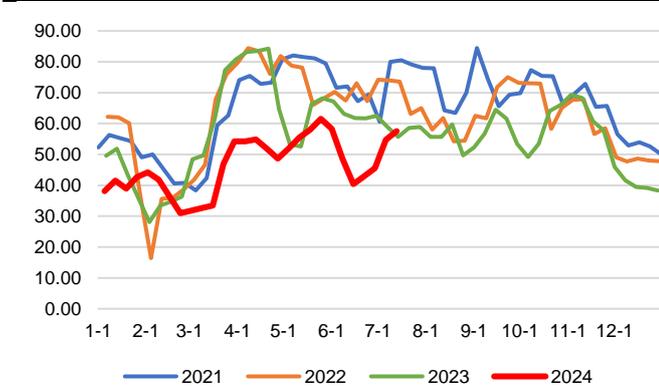
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 40: 全国水泥价格指数


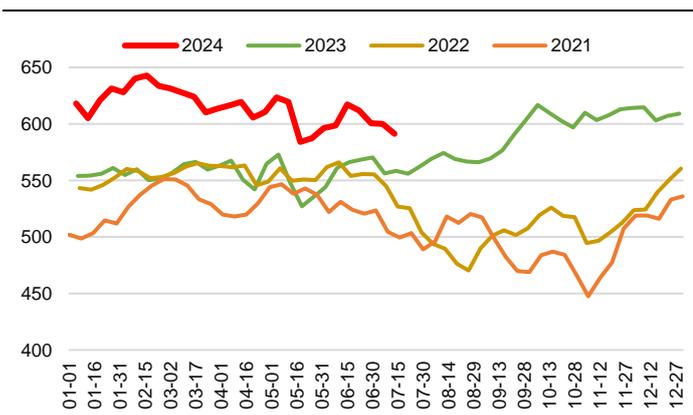
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 截至 7 月 12 日，水泥熟料产能利用率为 57.6%，周环比上涨 2.8 百分点。
- 截至 7 月 12 日，浮法玻璃开工率为 82.7%，周环比持平。
- 截至 7 月 12 日，化工周度耗煤较上周下降 8.69 万吨/日，周环比下降 1.45 百分点。

图 41: 水泥熟料产能利用率 (%)
图 42: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤 (万吨)


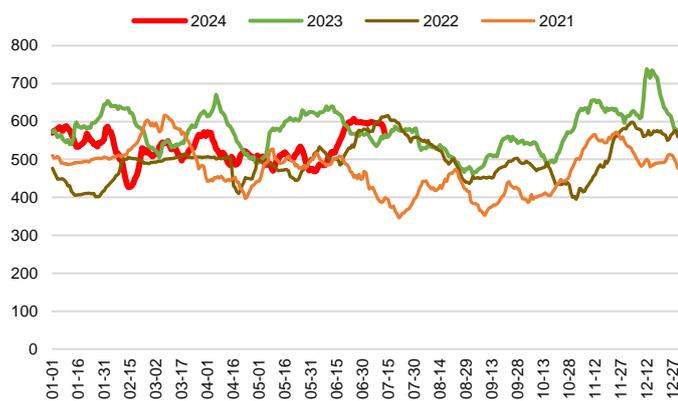
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

1、动力煤库存

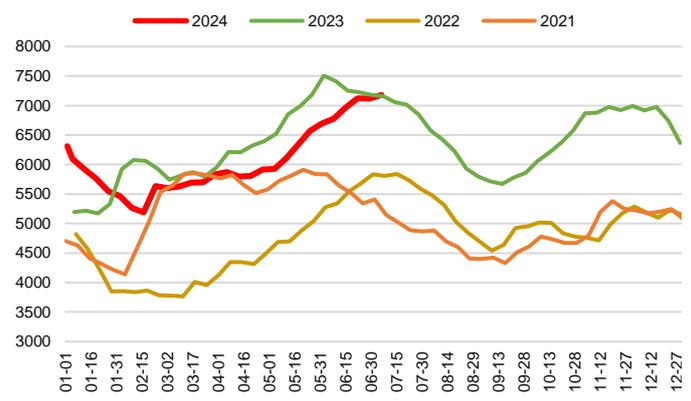
- **秦港库存：**截至7月12日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降31.0万吨至567.0万吨。
- **55港口动力煤库存：**截至7月5日，55个港口动力煤库存较上周同期增加62.5万吨至7177.9万吨
- **产地库存：**截至7月12日，462家样本矿山动力煤库存136.3万吨，上周周度日均发运量157.0万吨，周环比下跌20.7万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



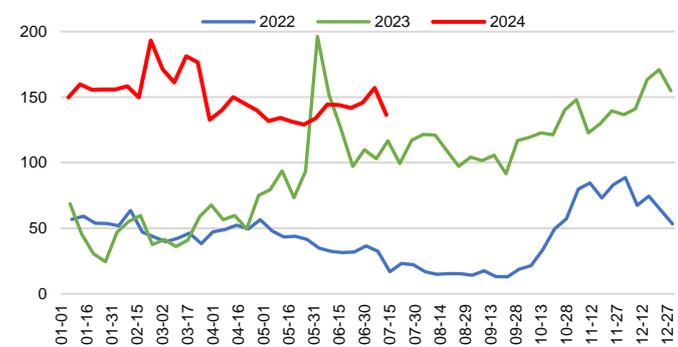
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 45：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

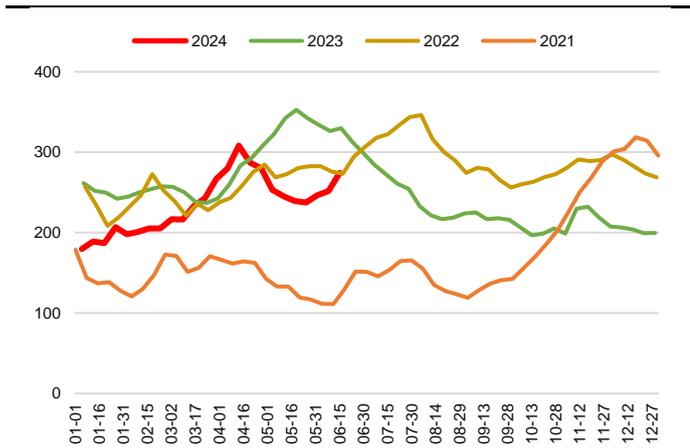
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



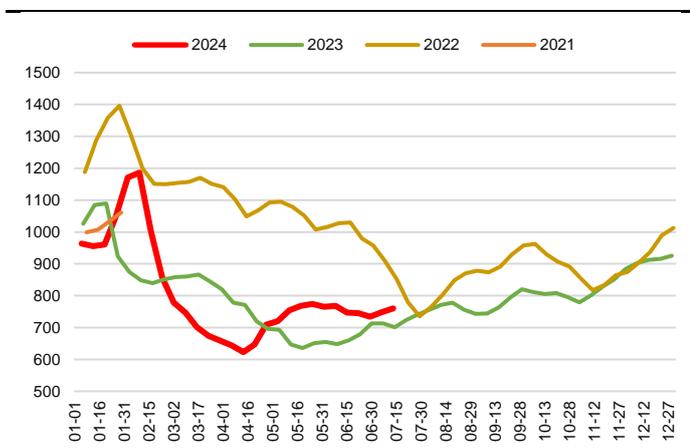
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

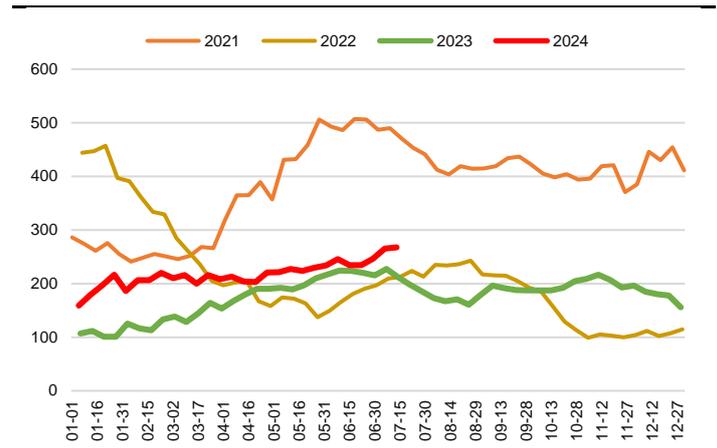
- **产地库存：**截至6月14日，生产地炼焦煤库存较上周增加22.9万吨至274.5万吨，周环比增加9.11%。
- **港口库存：**截至7月12日，六大港口炼焦煤库存较上周增加2.0万吨至267.5万吨，周环比增加0.75%。
- **焦企库存：**截至7月12日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加12.1万吨至759.7万吨，周环比增加1.62%。
- **钢厂库存：**截至7月12日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加0.1万吨至744.0万吨，周环比增加0.02%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


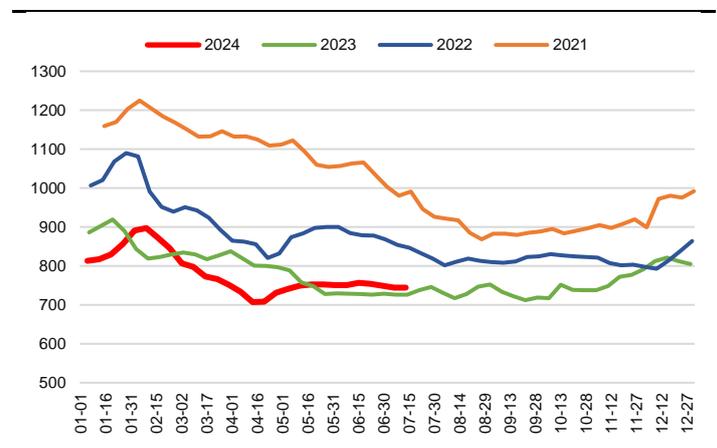
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 49: 国内独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤总库存 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 48: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


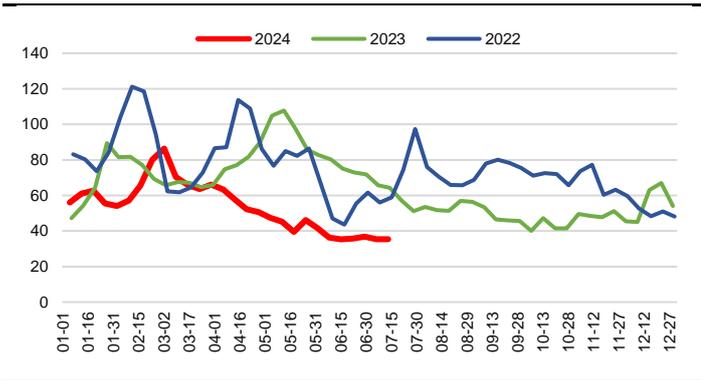
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤总库存 (万吨)


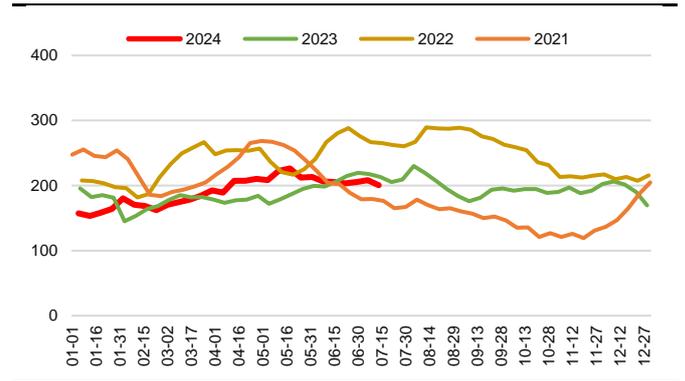
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

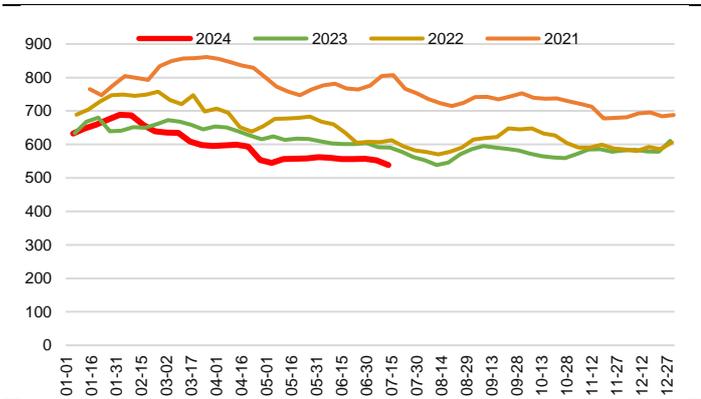
- **焦企库存:** 截至 7 月 12 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周持平至 35.5 万吨, 周环比持平。
- **港口库存:** 截至 7 月 12 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 8.0 万吨至 200.3 万吨, 周环比下降 3.84%。
- **钢厂库存:** 截至 7 月 12 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 14.32 万吨至 538.51 万吨。

图 51: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 52: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 53: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


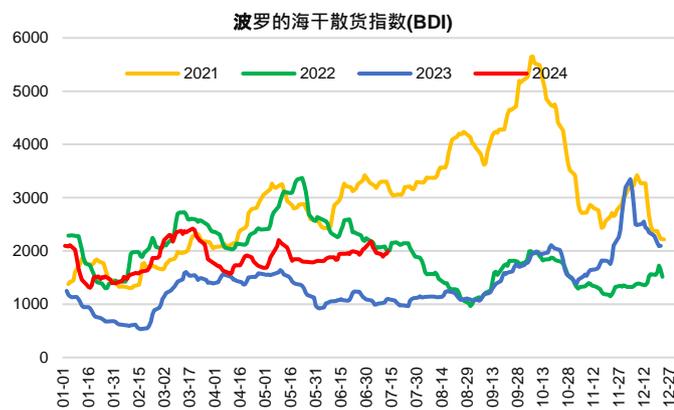
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

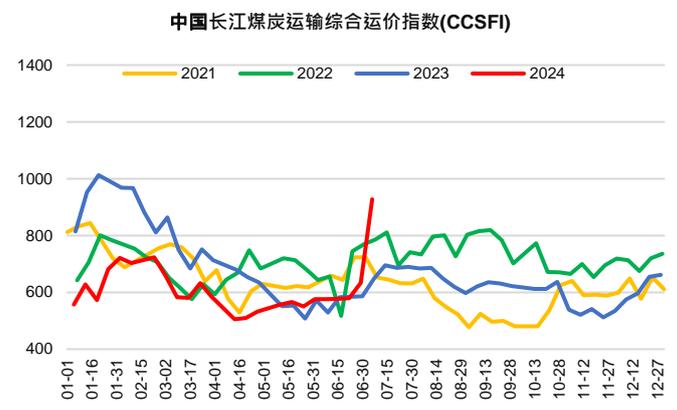
- 截至 7 月 12 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1997.0 点，周环比上涨 31.0 点；截至 7 月 12 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 927.6 点，周环比上涨 293.8 点。

图 54: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 55: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

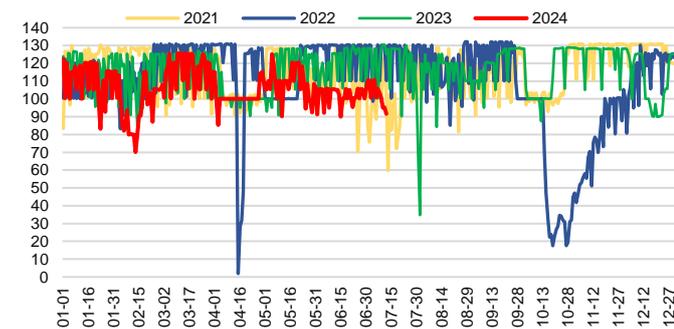


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

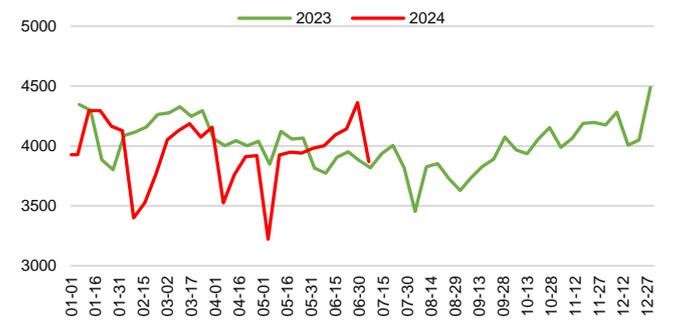
- 截至 7 月 11 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 91.6 万吨，上周周度日均发运量 110.6 万吨，周环比下跌 19.0 万吨。
- 截至 7 月 5 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 3869.3 万吨，上周周度日均发运量 4361.8 万吨，周环比下跌 492.4 万吨。

图 56: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 57: 中国铁路煤炭发运量(万吨)

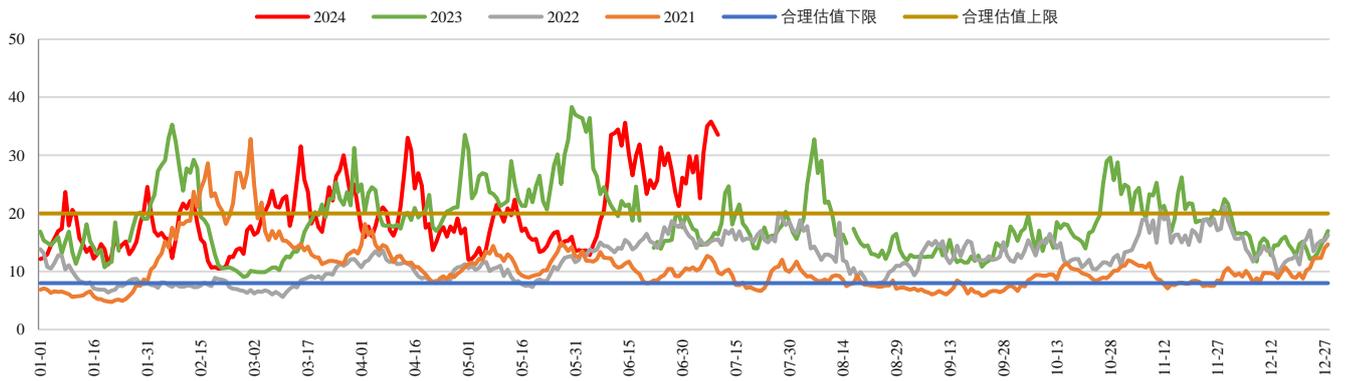


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 12 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1457.1 万吨（周环比下降 64.78 万吨），锚地船舶数为 59.0 艘（周环比增加 9.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 27.7，周环比下降 7.01。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

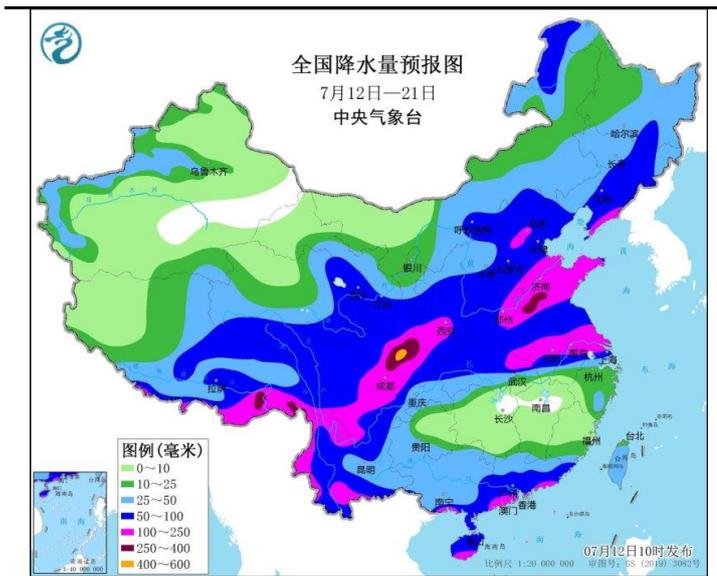


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：四川盆地黄淮降水显著偏多，江南华南等地持续高温

- 未来 10 天四川盆地黄淮降水显著偏多，江南华南等地持续高温，青藏高原东南部、四川盆地、云南西部和南部、西北地区东南部、黄淮、江淮以及华北中南部、东北地区南部等地累计降水量有 60~120 毫米，其中四川盆地、黄淮、江淮等地的部分地区有 150~200 毫米，四川盆地北部局地 400 毫米以上；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 5~9 成，部分地区偏多 1~3 倍。
- 未来 11-14 天（7 月 22-25 日），四川盆地、黄淮、华北东部、东北地区中南部、华南西部及云南西部、西藏东南部等地累计降水量有 40~80 毫米，部分地区有 100~150 毫米。
- 未来 10 天，江南、华南大部、新疆盆地地区、内蒙古西部等地将出现持续性高温天气，高温日数有 7~10 天，最高气温一般为 35~39℃，局地可达 40℃ 以上。15 日之后，江淮、江汉高温天气将明显发展。

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台、信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	14.78	20140	21100	23700	26500	2.74	2.84	3.18	3.57	5.39	5.20	4.65	4.14
陕西煤业	24.93	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.38	10.30	9.70	9.07
山煤国际	13.14	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.11	7.64	7.38	7.30
广汇能源	6.09	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.66	7.25	5.80	4.91
晋控煤业	15.60	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	7.92	7.43	6.96	6.42
中国神华	41.21	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.72	12.92	12.53	12.19
中煤能源	11.79	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.02	7.61	7.28	7.02
新集能源	9.05	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	11.12	9.63	9.14	8.08
平煤股份	10.25	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	5.93	5.54	5.02	4.68
淮北矿业	14.66	6225	7263	8187	9709	2.51	2.74	3.09	3.66	5.84	5.35	4.74	4.01
山西焦煤	8.90	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	7.25	7.73	7.25	6.84
潞安环能	16.01	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	6.04	5.91	5.37	5.10
盘江股份	5.50	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	16.13	11.00	7.64	6.32
华阳股份	8.41	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	5.84	7.58	7.31	6.47
兰花科创	8.35	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	5.91	7.95	6.57	5.82
天玛智控	19.11	425	464	503	546	1.07	1.07	1.16	1.26	17.86	17.86	16.47	15.17

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 7 月 12 日; 山西焦煤、兰花科创为同花顺一致性预测。

2、上市公司重点公告

【盘江股份】盘江股份 2024 年半年度业绩预告: 贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,400 万元到 4,050 万元, 与上年同期相比, 将减少 57,877.73 万元到 58,527.73 万元, 同比减少 93.46%到 94.51%; 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4,900 万元到-4,100 万元, 与上年同期相比, 将减少 59,839.62 万元到 60,639.62 万元, 同比减少 107.36%到 108.79%。2024 年上半年, 由于安全压力大和煤矿安全生产投入增加等多重因素影响, 导致公司商品煤产销量较上年同期大幅减少, 商品煤吨煤生产成本较上年同期增加。

【华阳股份】山西华阳集团新能股份有限公司 2024 年半年度业绩预告: 山西华阳集团新能股份有限公司 (以下简称“公司”) 预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 111,000 万元到 151,000 万元, 与上年同期相比将减少 190,200 万元到 150,200 万元, 同比下降 63.14%到 49.86%。预计 2024 半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 103,000 万元到 143,000 万元, 与上年同期相比将减少 196,200 万元到 156,200 万元, 同比下降 65.57%到 52.21%。报告期内煤炭市场需求放缓, 公司主要煤炭产品产销量和价格同比下降。公司预计 2024 半年度非经常性损益约为 8,014 万元, 主要系公司单独进行减值测试的长期应收款减值准备转回。公司不存在其他对业绩预减构成重大影响的因素。

【中国神华】中国神华 2024 年上半年业绩预告：经本公司初步测算，预计本公司 2024 年上半年实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为 286 亿元至 306 亿元，同比减少 27 亿元至 47 亿元，下降 8.1%至 14.1%（2024 年一季度：同比下降 14.7%）。预计本公司 2024 年上半年实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 286 亿元至 306 亿元，同比减少 24 亿元至 44 亿元，下降 7.3%至 13.3%。2024 年上半年，本公司积极应对煤价波动影响，做好自产煤安全生产和外购煤资源组织工作，全力落实能源保供任务；稳妥应对水电出力增大、燃煤机组利用小时下降等影响，平衡好机组发电和检修安排，发电业务运行总体稳健；充分发挥路港航运输优势，重点环节业务保持历史高位，保障了一体化高效运行；主动作为，履行社会责任，助力地方生态保护。2024 年上半年，归属于本公司股东的净利润同比下降，主要是受煤炭平均销售价格下降、燃煤机组平均利用小时数下降等因素的影响。

【盘江股份】盘江股份关于子公司投资建设新能源发电项目的公告：为贯彻落实国家“双碳”目标政策和省委省政府组建贵州能源集团战略决策部署，抢抓国发〔2022〕2 号文件历史机遇，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）围绕建设新型综合能源基地，加快布局发展清洁能源，拟通过控股子公司盘江新能源发电（关岭）有限公司（以下简称“新能源关岭公司”）投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目三期（建设安装容量 52.24 万千瓦）和关岭县岗乌镇老屯坡风电场项目（建设安装容量 10 万千瓦），总投资分别为 17.73 亿元、54,561 万元；通过全资子公司盘江新能源发电（镇宁）有限公司（以下简称“新能源镇宁公司”）投资建设镇宁县盘江革利风电场项目（建设安装容量 5 万千瓦），总投资为 27,917 万元。前述项目合计建设安装容量 67.24 万千瓦，总投资合计约 25.98 亿元。

【中国神华】中国神华 2024 年 6 月份主要运营数据公告：2024 年 6 月，本公司自有铁路运输周转量同比增长的主要原因，是自有铁路沿线煤源充足以及煤炭销量增加带来铁路运量增长；天津煤码头装船量同比增长的主要原因，是到港资源增加以及上年同期基数较低；航运货运量、航运周转量同比下降的主要原因是业务结构调整、上年同期基数较高；总发电量、总售电量同比下降的主要原因，是受南方地区水电出力影响，以及安排设备检修，部分燃煤机组利用小时数同比下降；聚乙烯、聚丙烯销售量同比增长的主要原因，是生产装置检修后生产效率较高，聚烯烃产品产量增加。2024 年 1-6 月，本公司聚乙烯、聚丙烯销售量同比减少的主要原因，是煤制烯烃生产设备按计划检修，导致聚烯烃产品产量减少，5 月 19 日生产设备已恢复生产。

九、本周行业重要资讯

1. 鄂托克前旗产能 500 万吨/年煤矿通过综合竣工验收: 7 月 5 日, 鄂尔多斯市能源局发布公告, 鄂托克前旗长城三号矿业有限公司长城三号煤矿及洗煤厂建设项目顺利通过综合竣工验收。标志着该项目继联合试运转之后又一重要里程碑节点, 为后续全面投产提供了重要保障。长城三号煤矿作为当前上海庙矿区已建成煤矿中产能最大矿井, 设计生产能力 500 万吨/年, 井田面积 46.36 平方公里, 地质资源储量 7.05 亿吨, 可采储量 4.6 亿吨。据了解, 该煤矿目前正在加紧办理安全生产许可证, 预计 2024 年 8 月底可获得生产要素公告, 办结所有手续。鄂托克前旗能源局表示, 该矿井通过综合竣工验收, 进一步促进辖区煤炭优质产能充分释放, 对打造蒙西煤炭供应保障基地、加快国家重要能源和战略资源基地建设具有重要意义。(资源来源:

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1810839408514437121>)

2. 中国神华 6 月商品煤产量同比降 2.2%, 销量增 5.9%: 2024 年 6 月份, 中国神华黄骅港装船量为 1820 万吨, 同比增加 3.4%, 环比下降 6.2%; 神华天津港煤码头装煤量为 410 万吨, 同比增加 20.6%, 环比增长 7.9%; 航运货运量为 1080 万吨, 同比下降 15.6%, 环比增长 2.9%。此外, 2024 年 6 月份, 中国神华总发电量 163 亿千瓦时, 同比下降 9.6%; 6 月总售电量 152.7 亿千瓦时, 同比下降 9.9%。2024 年 1-6 月份, 中国神华商品煤累计产量为 16320 万吨, 同比增长 1.6%; 煤炭累计销量 22970 万吨, 同比增长 5.4%。累计发电量 1040.4 亿千瓦时, 同比增长 3.8%; 售电量 978.9 亿千瓦时, 同比增长 3.9%。(资料来源:

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1811582461678895105>)

3. 1-6 月中国钢材进口量同比降 3.3%, 铁矿石增 6.2%: 海关总署最新公布的数据显示, 2024 年 1-6 月份, 中国钢材进口量 361.7 万吨, 同比降 3.3%; 进口额为 59.7 亿美元, 同比降 7.0%。据此测算, 1-6 月中国钢材进口均价为 1651.1 美元/吨, 同比降 3.9%。6 月份, 中国进口钢材 57.5 万吨, 环比降 9.7%, 同比降 6.0%; 进口额为 9.3 亿美元, 环比降 12.0%, 同比降 9.0%; 进口均价为 1609.7 美元/吨, 环比降 2.5%, 同比降 3.1%。1-6 月份, 中国进口铁矿砂及其精矿(铁矿石, 下同) 6.1 亿吨, 同比增 6.2%。进口额 724.1 亿美元, 同比增 10.2%。据此测算进口均价为 118.5 美元/吨, 同比增 3.8%。6 月份, 中国进口铁矿石 9761.3 万吨, 环比降 4.3%, 同比增 2.2%; 进口额 104.8 亿美元, 环比降 2.9%, 同比增 2.8%; 进口均价为 107.3 美元/吨, 环比增 1.5%, 同比增 0.6%。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1811635736156835841>)

4. 6 月蒙古国出口中国煤炭量环比连续第二月增长: 蒙古国海关总署最新数据显示, 2024 年 1-6 月份, 蒙古国煤炭出口量累计 3944.67 万吨, 同比增加 1109.60 万吨, 增幅 39.14%; 出口额 46.75 亿美元, 同比增 7.95%。蒙古海关未给出单月数据, 中国煤炭资源网根据历史数据计算得出, 2024 年 6 月份, 蒙古国煤炭出口量为 778.59 万吨, 同比增加 249.89 万吨, 增幅 47.26%; 环比增加 55.80 万吨, 增幅 7.72%, 连续第二月增长。6 月份, 蒙古国煤炭

出口额为 8.59 亿美元，同比增 21.93%，环比增 3.63%。据此推算其出口均价为 110.28 美元/吨，同比降 22.92 美元/吨，环比降 4.35 美元/吨。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1811239287949279234>）

5. EIA: 2024 年美国煤炭出口预计略高于 1 亿短吨: 美国能源信息署 (EIA) 7 月 9 日发布最新《短期能源展望》报告显示, 2024 年, 美国煤炭出口量预计略高于 1 亿短吨。报告预计, 2024 年, 美国煤炭出口量为 1.02 亿短吨 (9253.28 万吨), 这一预期略低于 6 月份的 1.028 亿短吨, 较 2023 年出口量增长 2.2%。其中, 冶金煤出口量预计为 4900 万短吨, 同比下降 4.48%; 动力煤出口量预计为 5300 万短吨, 同比增长 9.28%。报告显示, 2025 年, 美国煤炭出口量预计为 1.041 亿短吨, 低于前一月预期值 1.057 亿短吨。其中, 冶金煤出口量预计 4920 万短吨, 动力煤出口量 5500 万短吨。产量方面, 《短期能源展望》报告预计, 2024 年, 美国煤炭产量为 5.097 亿短吨, 高于前一月预期值 5.06 亿短吨, 但较 2023 年的 5.775 亿短吨下降 11.74%。2025 年, 美国煤炭产量预计为 4.895 亿短吨, 同比下降 3.96%。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1810877188303667201>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。