



## 煤炭

优于大市（维持）

### 证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

薛磊

资格编号：S0120524020001

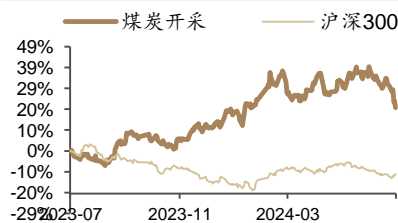
邮箱：xuelel@tebon.com.cn

### 研究助理

谢信圆

邮箱：xiexy@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

- 《煤炭周报：旺季已至，板块企稳反弹在即》，2024.7.7
- 《煤炭周报：终端日耗延续回升，建议板块逢低加配》，2024.6.30
- 《永泰能源事件点评：24H1业绩持续向好，回购彰显发展信心》，2024.6.26
- 《甘肃能化（000552.SZ）：短期经营改善，长期增量可观》，2024.6.25
- 《煤炭周报：高温来袭煤价易涨难跌，板块向好趋势不改》，2024.6.23

# 煤炭周报：高温抬升日耗，煤价止跌反弹

## 投资要点：

- **终端日耗快速提升，煤价止跌反弹。** **A) 价格及事件回顾：**本周秦皇岛港动力煤 Q5500 价格上涨至 852 元/吨（环比+1.43%）。供应端，主产地部分煤矿进入搬家倒面工作阶段，整体供应小幅回落。坑口方面，迎峰度夏正式开启，市场情绪转好，拉运车辆增多带动产地煤价反弹。港口方面，铁路运量维持中低水平，港口库存小幅去化，高温预期下，贸易商挺价意愿较强。下游方面，南方高温叠加水电发力减少，终端日耗延续回暖，电厂采购需求有望逐步释放。 **B) 价格短期观点：我们判断煤价有望开启震荡反弹。** i) **迎峰度夏开启：**7月15日将迎来今年“三伏天”，将持续40天，高温天气范围或将继续扩大。随着天气转热，电厂日耗或迎恢复性增长。ii) **建材煤修复预期向好：**两会提出拟安排地方政府专项债3.9万亿，同比多增1000亿元，随着资金陆续到位，续建项目和新建项目有望加快脚步。目前重点项目进入浇筑高峰期、部分新项目进入筹备期、工地资金到位率逐步改善等利好因素叠加，建材煤修复预期向好；iii) **港口库存延续去化：**截至7月12日，北方港（不含黄骅）库存合计2502.4万吨，周环比下降10.2万吨；iv) **非电需求有韧性：**根据 Mysteel 数据，最新一期甲醇/尿素开工率为79%/81.94%，处于历史同期高位。 **C) 价格中长期观点：**我们认为2024年煤价中枢将进一步上行。i) 2024年1-5月全国煤炭总产量18.58亿吨，同比下降3%，年化产量仅44.59亿吨，较2023年的46.6亿吨大幅下降；ii) 2024年电煤长协对于供需双方都有履约率要求，在进口价差无明显优势的情况下，电厂预计优先拉运长协保证履约，因此2024年进口量大概率出现减量。
- **钢焦博弈延续，双焦暂稳运行。** **A) 价格及事件回顾：**本周，京唐港主焦煤价格暂稳2110元/吨（环比持平）。**焦煤方面：**产地方面，随着重大会议临近，主产地大矿有主动减产行为，供应小幅收紧。下游方面，焦企在小幅盈利下，仍有部分扩产，Mysteel 数据，本周全样本独立焦企产能利用率74.34%，环比提升0.31PCT。**焦炭方面：**钢焦博弈持续，焦炭市场暂稳运行。下游方面，前期检修高炉陆续复产，本周247家铁水日均产量为238.29万吨，环比减少1.03万吨，铁水高位震荡叠加钢厂库存偏低，补库需求仍存。 **B) 价格短期观点：我们判断双焦价格预计企稳回升，焦炭弹性大、焦煤赔率高。** i) 铁水产量高位运行&钢厂库存低位，刚需补库下，原料需求有持续性；ii) 三中全会即将召开，安全检查依然趋严，焦煤进口利润转负，进口增量亦有限，供给维持刚性。 **C) 价格中长期观点：我们认为2024年宏观预期改善下，双焦价格有较大弹性。** i) 国内焦煤产量下滑，进口主要来自蒙古、澳大利亚，但2023年蒙煤通关维持历史高位、澳洲硬焦煤出口同比下降，后续增量有限；ii) 国务院关税税则委员会发布公告，自2024年1月1日起，按照东盟自贸协定、中澳自贸协定，印尼和澳大利亚等国进口煤继续维持零关税，来自其他国家的进口焦煤执行3%税率，进口成本抬升下，2024年焦煤进口量或将出现回落；iii) 2024年5月17日，楼市迎来政策三箭齐发，包括设立3000亿保障性住房再贷款、下调各期限品种住房公积金贷款利率0.25个百分点、降低全国层面个人住房贷款最低首付比例等。从需求历史表现来看，6月开始煤炭消费旺季将正式到来，基本面有望与密集政策形成共振；iv) 国家发改委主任郑栅洁表示，随着高质量发展的深入推进，设备更新的需求会不断扩大，初步估算市场规模5万亿以上，投资拉动效应显著，焦煤长期需求有一定保障；v) 根据2024年政府工作报告，今年开始国家拟连续几年发行超长期特别国债，旨在系统解决重大项目建设的资金问题，实物量长期有一定保障；vi) 山西资源税落地，原矿税率由8%上调至10%，选矿税率由6.5%调整至9%，4月1日开始执行。焦煤资源税上调幅度更大，价格支撑明显。

- **本周数据回顾：1) 煤炭价格及下游价格：**秦皇岛 Q5500 平仓价 852 元/吨 (+1.43%)，京唐港主焦煤库提价 2110 元/吨 (+0.00%)，国内主要港口冶金焦平仓价 1995 元/吨 (+0.00%)；**2) 供需分析：**秦皇岛港铁路调入量 32.7 万吨 (-23.78%)，港口吞吐量 52.7 万吨 (+20.05%)；**3) 库存分析：**秦皇岛库存 567 万吨，较上周减少 31 万吨(-5.18%)，钢厂焦煤库存 744 万吨，较上周减少 0.13 万吨(+0.02%)；**4) 国际煤炭市场：**IPE 鹿特丹煤炭价为 102.3 美元/吨 (-2.57%)，澳大利亚峰景焦煤到岸价为 267.5 美元/吨 (-1.29%)，动力煤内外价差为 22.70 元/吨，较之前扩大 20.98 元/吨，主焦煤内外价差为-61.76 元/吨，较之前价差扩大 25.99 元/吨。
- **投资建议：**我们认为随着 2023 年 7 月 24 日政治局会议召开、9 月 6 日两办发布《关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》，煤炭行业基本面和预期发生重大变化；2024 年国资委全面推开国有企业市值管理，证监会推动上市公司高质量分红，进一步凸显煤炭股票投资价值。维持板块“优大于市”评级。推荐三个方向：**1) 优质分红。**优质公司具备长期分红能力，且随着资本开支下降，分红率具备持续提升空间，推荐：陕西煤业、山煤国际、中煤能源，建议关注：中国神华、兖矿能源、兰花科创等。**2) 双焦弹性。**复苏预期下，双焦在经历前期的价格的大幅下跌后存在反弹空间，推荐：潞安环能、平煤股份、淮北矿业、中国旭阳集团，建议关注：山西焦煤、华阳股份、陕西黑猫等。**3) 长期增量。**有产能释放的公司在下一波周期启动时具备更强的爆发性，推荐：甘肃能化、昊华能源、永泰能源，建议关注：广汇能源、盘江股份等。
- **风险提示：**国内经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期；原油价格下跌拖累煤化工产品价格。

## 内容目录

1. 行业数据跟踪 .....	6
1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一 .....	6
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价持平 .....	6
1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差上涨 .....	9
1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化 .....	10
1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存分化 .....	11
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差收窄 .....	13
2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘 .....	14
3. 本周重要事件回顾 .....	14
3.1. 行业新闻 .....	14
3.2. 公司公告 .....	15
4. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 12 元/吨 (+1.43%)	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 17 元/吨 (+2.3%)	6
图 3: 秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13	6
图 4: 内蒙古坑口价下跌, 山西下跌, 陕西持平	7
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周持平 (元/吨)	7
图 6: 山西古交肥煤车板价相较上周持平 (元/吨)	7
图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨	7
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨	7
图 9: 阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平	8
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较前一周下跌(-4.19%)	8
图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价持平 (元/吨)	8
图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 52 元/吨(-1.42%)	9
图 14: 卷螺差上涨 5 元/吨(+3.52%)	9
图 15: 山西兰花的尿素价格为 2210 元/吨(-1.78%)	9
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格与上周持平 (元/吨)	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价上涨 16 元/吨(+3.64%)	9
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 200 元/吨(-2.41%)	9
图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 10.20 万吨(-23.78%)	10
图 20: 港口吞吐量增加 8.8 万吨(+20.05%)	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数减少 7 艘(-35.00%)	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数持平 (艘)	10
图 23: 国内 OCFI 运价上涨 (元/吨)	11
图 24: 国际 CDFI 运价 (元/吨)	11
图 25: CCTD 南方主流港口库存减少, CCTD 北方主流港口库存增加	11
图 26: 主流港口合计库存增加 6.6 万吨(+0.09%)	11
图 27: 秦皇岛库存减少 31 万吨(-5.18%)	11
图 28: 煤炭重点电厂库存增加 107.0 万吨(+0.89%)	11
图 29: 247 家钢铁企业炼焦煤库存增加 0.13 万吨(+0.02%)	12
图 30: 247 家钢铁企业焦炭库存减少 14.3 万吨(-2.59%)	12
图 31: 230 家焦化企业不同产能利用率	12
图 32: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 0.3 美元/吨(-0.33%)	13

图 33: IPE 鹿特丹煤炭价为下跌 2.7 美元/吨(-2.57%) .....	13
图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 3.5 美元/吨(-1.29%) .....	13
图 35: 甘其毛都焦精煤场地价格持平 (元/吨) .....	13
图 36: 动力煤内外价差 22.70 元/吨.....	13
图 37: 主焦煤内外价差-61.76 元/吨 .....	13
图 38: 煤炭板块本周跑输大盘.....	14
图 39: 细分行业本周分化 .....	14
图 40: 本周涨跌幅前五和后五名 .....	14

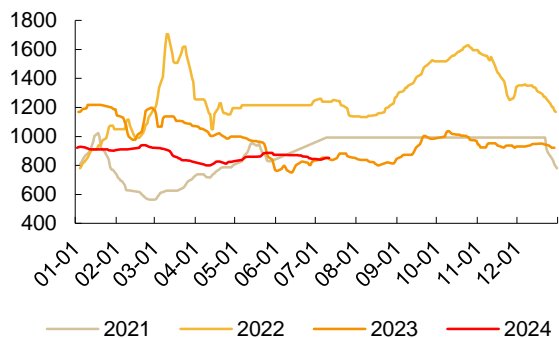
## 1. 行业数据跟踪

### 1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一

#### 1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价持平

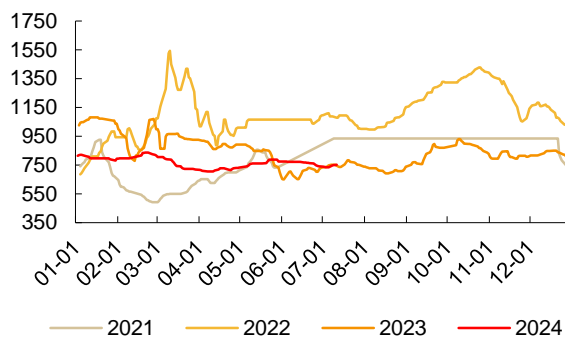
**港口动力煤现货：秦皇岛港 Q5500 动力煤较上周上涨。**截至 2024 年 7 月 11 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 852 元/吨，较上周上涨约 12 元/吨 (+1.43%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 752 元/吨，较上周上涨约 17 元/吨 (+2.3%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 12 元/吨 (+1.43%)



资料来源：Wind，德邦研究所  
注：图表单位参照图表标题内容，下同

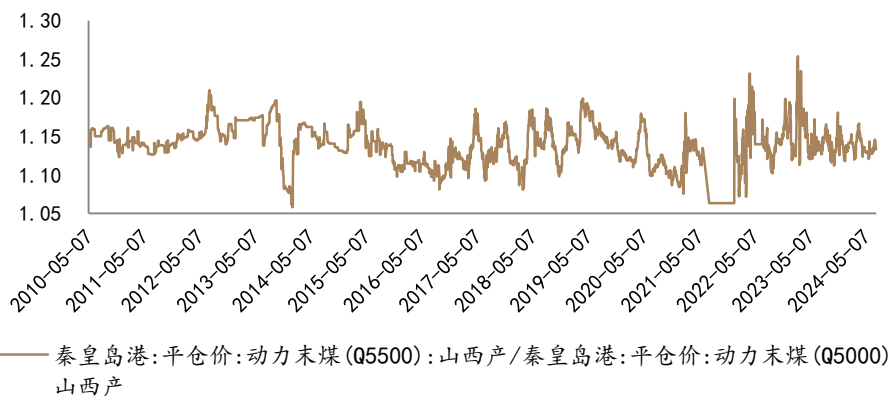
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 17 元/吨 (+2.3%)



资料来源：Wind，德邦研究所

**高低热值煤价较上周下跌。**截至 2024 年 7 月 11 日秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13，较上周有所下跌。

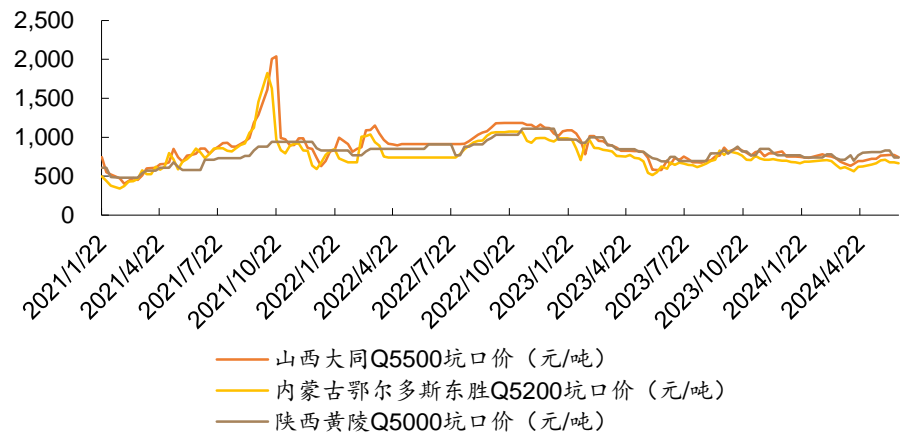
图 3：秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13



资料来源：Wind，德邦研究所

**坑口动力煤：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平。**截至 2024 年 7 月 5 日，山西大同动力煤 Q5500 坑口价为 690 元/吨，较前一周下跌 10 元/吨 (-1.4%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 640 元/吨，较前一周下跌 5 元/吨 (-0.8%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 690 元/吨，较前一周持平。

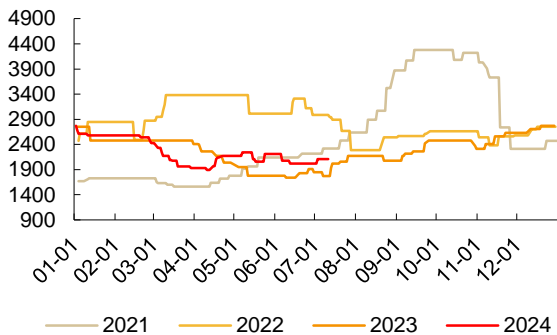
图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平



资料来源：Wind，德邦研究所

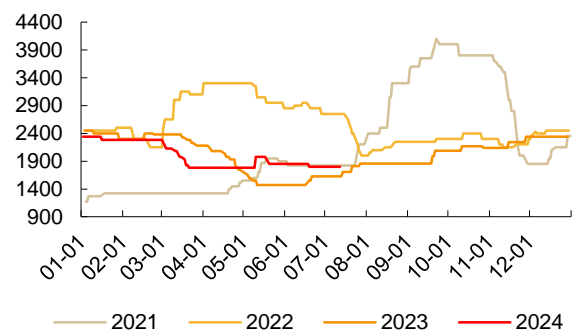
**港口&坑口炼焦煤：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周持平，山西古交肥煤车板价较上周持平。**截至 2024 年 7 月 11 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2110 元/吨，较上周持平；截至 2024 年 7 月 12 日，山西古交肥煤车板价 1800 元/吨，相较上周持平。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：山西古交肥煤车板价相较上周持平（元/吨）



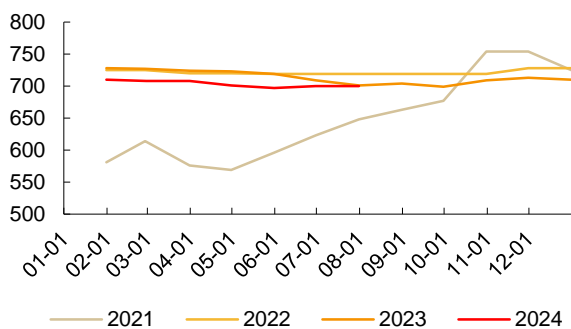
资料来源：Wind，德邦研究所

**动力煤&炼焦煤长协：2024 年 7 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨；截至 2024 年 7 月 9 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨。**2024 年 7 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨，较上月持平；截至 2024 年 7 月 9 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨，较上周持平。

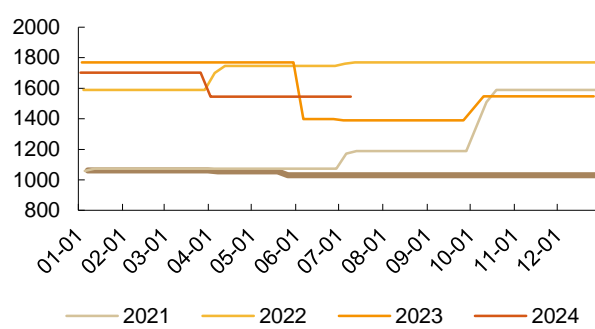
图 7：CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨

图 8：平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨





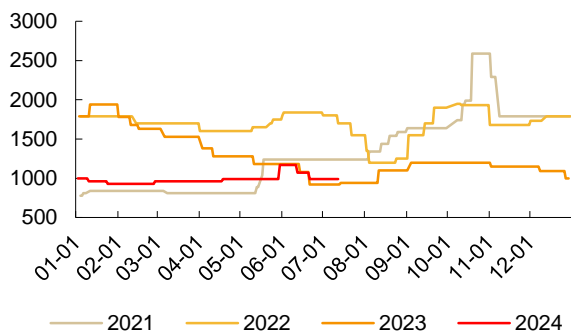
资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

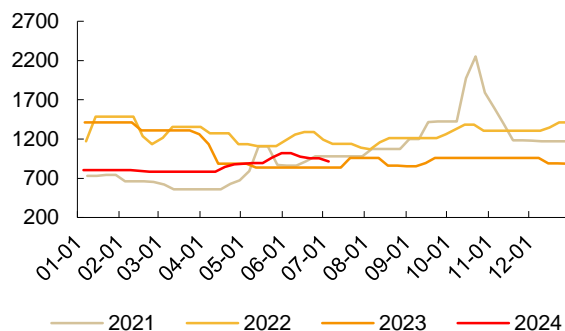
**坑口无烟煤: 阳泉无烟煤价较上周持平、晋城无烟煤价较上周下跌。**截至2024年7月12日阳泉小块出矿价为990元/吨,较上周持平;截至2024年7月5日晋城Q5600无烟煤坑口价为915元/吨,较前一周下跌40元/吨(-4.19%)。

图9: 阳泉小块出矿价为990元/吨,较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

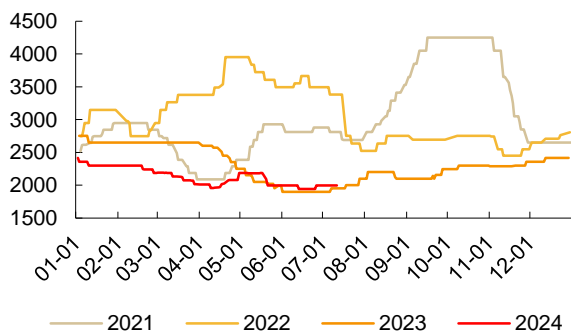
图10: 晋城Q5600无烟煤坑口价为915元/吨,较前一周下跌(-4.19%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

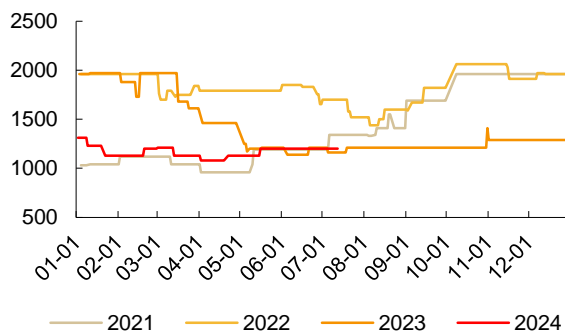
**焦炭&喷吹煤: 国内主要港口冶金焦平仓价持平、长治喷吹煤市场价较上周持平。**截至2024年7月11日国内主要港口冶金焦平仓价1995元/吨,与上周相比持平;长治喷吹煤市场价1200元/吨,与上周相比持平。

图11: 国内主要港口冶金焦平仓价持平(元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图12: 长治喷吹煤市场价持平(元/吨)



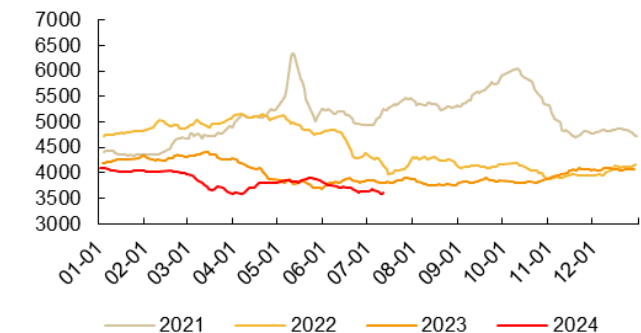
资料来源: Wind, 德邦研究所



### 1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差上涨

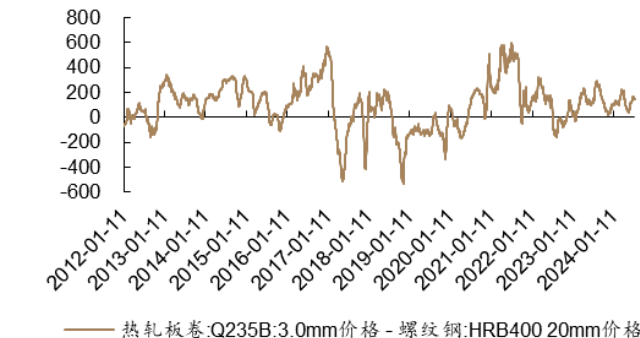
**焦煤下游：螺纹钢价格下跌、卷螺差较上周上涨。**截至 2024 年 7 月 12 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3608 元/吨，较上周下跌 52 元/吨(-1.42%)；截至 2024 年 7 月 12 日卷螺差为 147 元/吨，较上周上涨 5 元/吨(+3.52%)。

图 13：螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 52 元/吨(-1.42%)



资料来源：Wind，德邦研究所

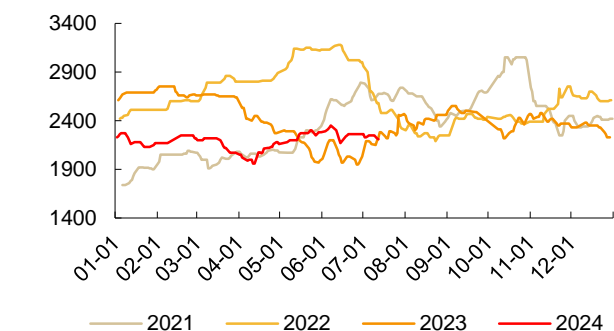
图 14：卷螺差上涨 5 元/吨(+3.52%)



资料来源：Wind，德邦研究所

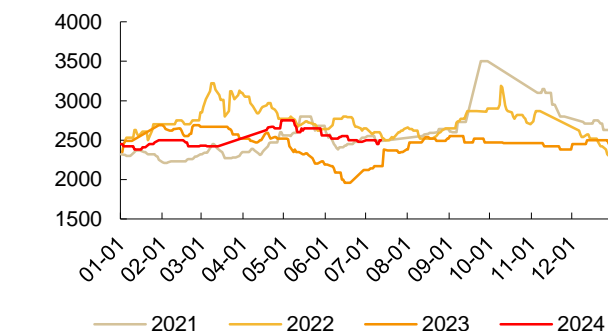
**化工煤下游：尿素价格较上周下跌，甲醇价格较上周持平。**截至 2024 年 7 月 12 日山西兰花的尿素价格为 2210 元/吨，与上周相比下跌 40 元/吨(-1.78%)；山东济宁荣信的甲醇价格为 2500 元/吨，与上周持平。

图 15：山西兰花的尿素价格为 2210 元/吨(-1.78%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 16：山东济宁荣信的甲醇价格与上周持平（元/吨）

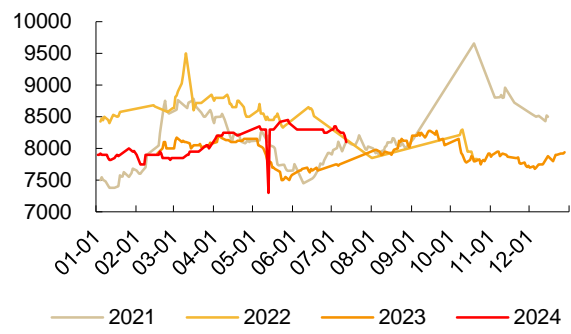
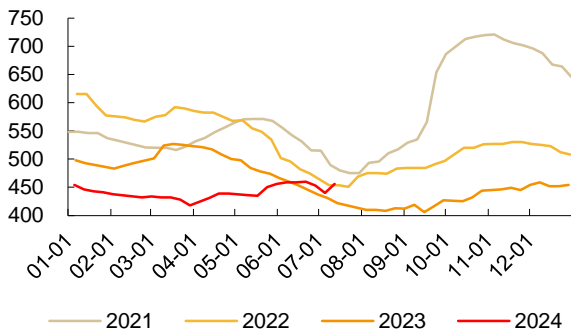


资料来源：Wind，德邦研究所

**化工煤下游：水泥价格较上周上涨，聚乙烯价格较上周下跌。**截至 2024 年 7 月 12 日华东 PO42.5 水泥平均价为 456 元/吨，与上周相比上涨 16 元/吨(+3.64%)；神华包头聚乙烯竞拍价 8100 元/吨，与上周相比下跌 200 元/吨(-2.41%)。

图 17：华东 PO42.5 水泥平均价上涨 16 元/吨(+3.64%)

图 18：神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 200 元/吨(-2.41%)



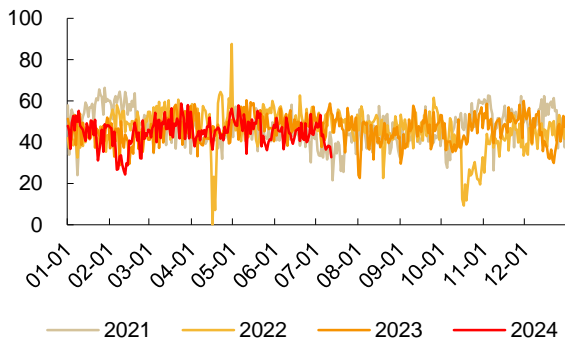
资料来源：Wind，德邦研究所

资料来源：Wind，德邦研究所

## 1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化

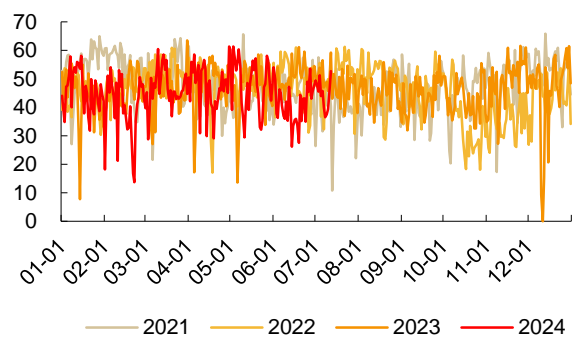
**煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量减少，港口吞吐量增加。**截至 2024 年 7 月 12 日秦皇岛港铁路调入量 32.7 万吨，与上周相比减少 10.20 万吨(-23.78%)；港口吞吐量 52.7 万吨，与上周相比增加 8.8 万吨(+20.05%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量减少 10.20 万吨(-23.78%)



资料来源：Wind，德邦研究所

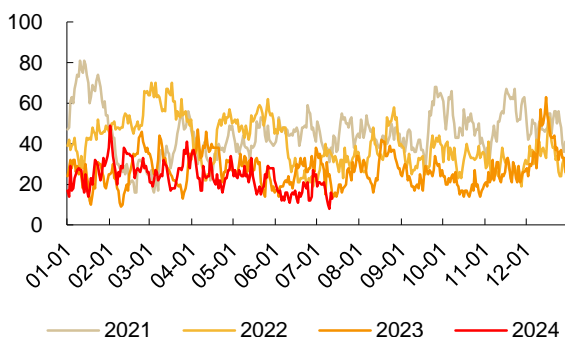
图 20：港口吞吐量增加 8.8 万吨(+20.05%)



资料来源：Wind，德邦研究所

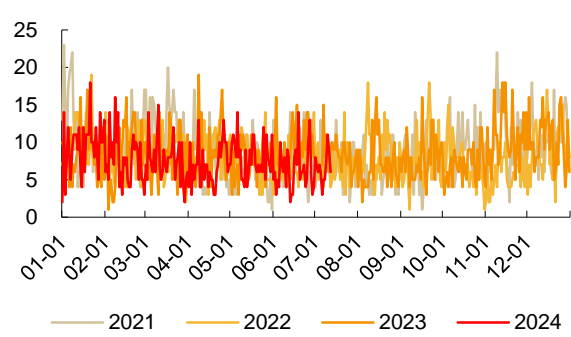
**动力煤需求：锚地船舶数减少，预到船舶数持平。**截至 2024 年 7 月 12 日秦皇岛港锚地船舶数 13 艘，与上周相比减少 7 艘(-35.00%)；秦皇岛港预到船舶数 6 艘，与上周持平。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数减少 7 艘(-35.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 22：秦皇岛港预到船舶数持平（艘）

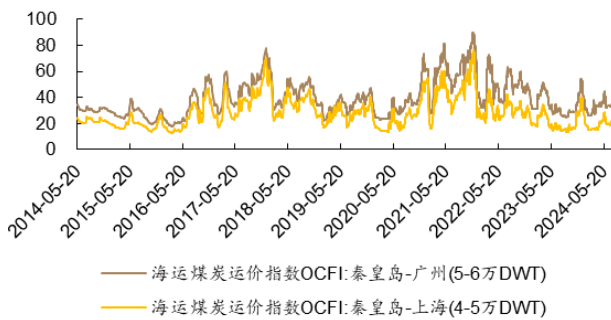


资料来源：Wind，德邦研究所

**煤炭运费：国内运价分化、国际运价下跌。**截至 2024 年 7 月 12 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 33.4 元/吨、21.2 元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.1 元/吨 (+0.30%)、上涨 2.1 元/吨 (+10.99%)；截至 2024

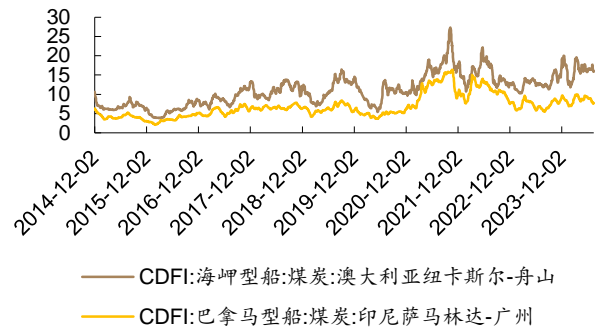
年7月12日，国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 15.91 美元/吨、7.75 美元/吨，较上周变化分别为：下跌 0.74 美元/吨（-4.42%）、下跌 0.01 美元/吨（-0.19%）。

图 23：国内 OCFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：国际 CDFI 运价（元/吨）

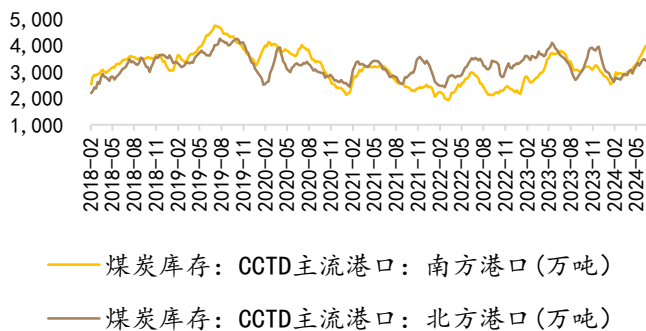


资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存分化

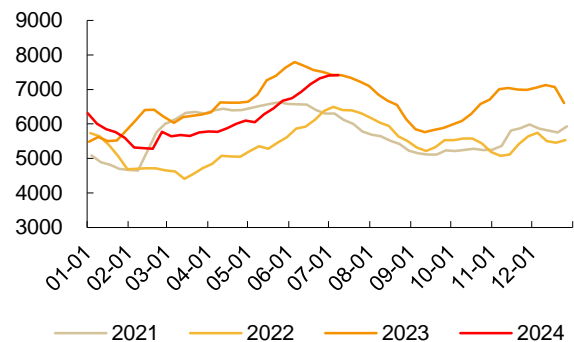
**港口总库存：南、北方主流港口库存分化，主流港口合计库存增加。**截至 2024 年 7 月 8 日 CCTD 南方主流港口库存为 3970.7 万吨，较上周减少 10.9 万吨（-0.27%）截至 2024 年 7 月 8 日 CCTD 北方主流港口库存为 3439.3 万吨，较上周增加 17.6 万吨（+0.51%）；截至 2024 年 7 月 8 日主流港口合计库存为 7409.9 万吨，较上周增加 6.6 万吨（+0.09%）。

图 25：CCTD 南方主流港口库存减少，CCTD 北方主流港口库存增加



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：主流港口合计库存增加 6.6 万吨(+0.09%)

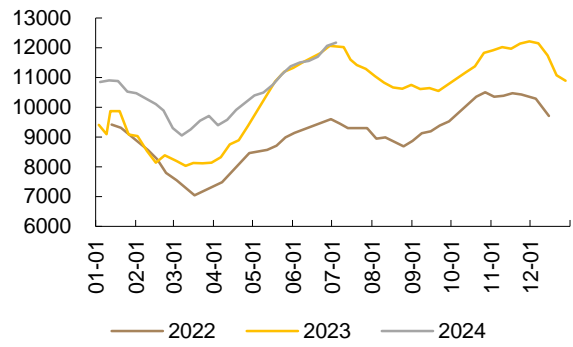
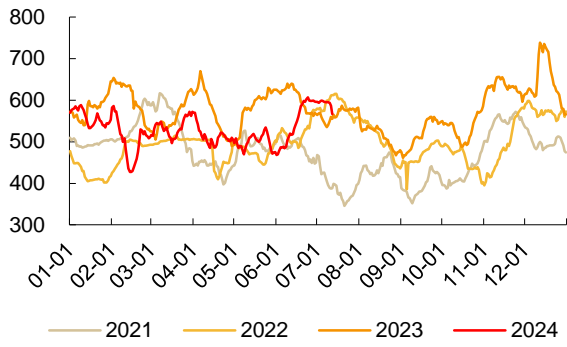


资料来源：Wind，德邦研究所

**动力煤库存：秦皇岛库存减少，煤炭重点电厂库存增加。**截至 2024 年 7 月 12 日，秦皇岛库存 567 万吨，较上周减少 31 万吨（-5.18%）；截至 2024 年 7 月 4 日，煤炭重点电厂库存 12168 万吨，较前一周增加 107.0 万吨（+0.89%）。

图 27：秦皇岛库存减少 31 万吨(-5.18%)

图 28：煤炭重点电厂库存增加 107.0 万吨(+0.89%)



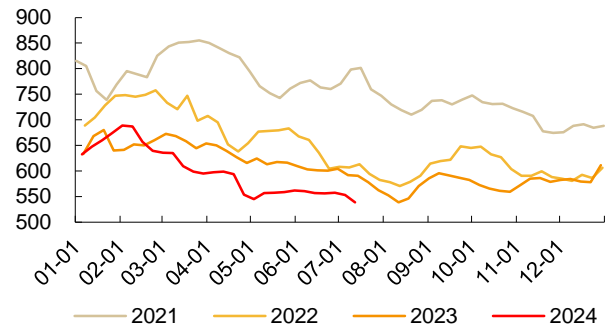
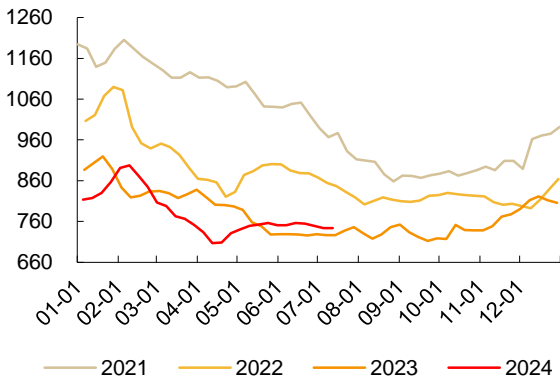
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

**下游双焦库存: 247家钢铁企业炼焦煤库存增加、焦炭库存减少。**截至2024年7月12日247家钢铁企业炼焦煤库存743.97万吨,较上周增加0.13万吨(+0.02%);截至2024年7月12日247家钢铁企业焦炭库存538.51万吨,较上周减少14.3万吨(-2.59%)。

图 29: 247家钢铁企业炼焦煤库存增加0.13万吨(+0.02%)

图 30: 247家钢铁企业焦炭库存减少14.3万吨(-2.59%)

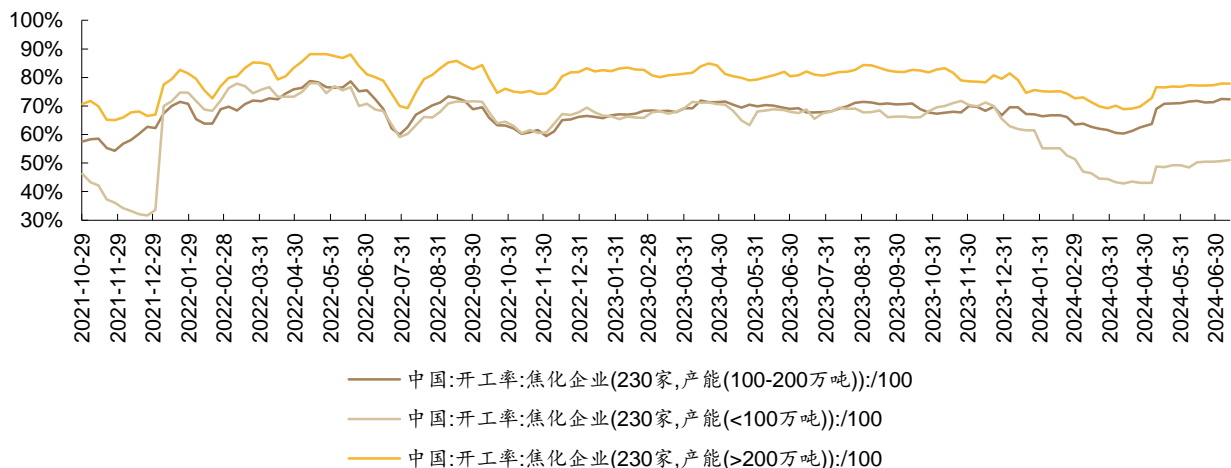


资料来源: Wind、德邦研究所

资料来源: Wind、德邦研究所

**焦化企业产能利用率:**截至2024年7月12日,230家焦化企业(>200万吨)产能利用率为77.89%,230家焦化企业(100~200万吨)产能利用率为72.33%,230家焦化企业(<100万吨)产能利用率为50.99%,较上周分别上涨(+0.10%)、下跌(-0.17%)、上涨(+0.28%)。

图 31: 230家焦化企业不同产能利用率

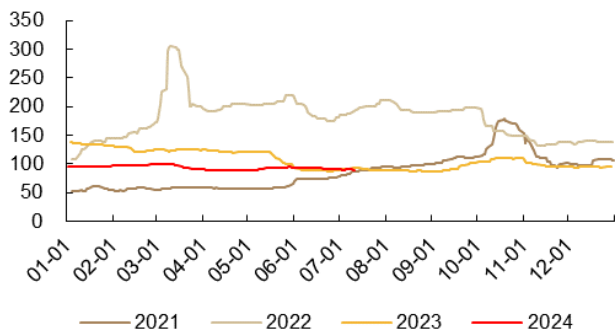


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差收窄

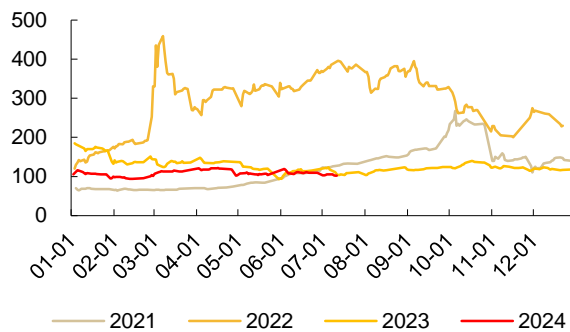
**海外动力煤价格：**截至7月11日，纽卡斯尔港FOB动力煤价89.45美元/吨，较上周下跌0.3美元/吨(-0.33%)；截至2024年7月11日，IPE鹿特丹煤炭价为102.3美元/吨，较上周下跌2.7美元/吨(-2.57%)；截至2024年7月12日澳大利亚峰景焦煤到岸价267.5美元/吨，较上周下跌3.5美元/吨(-1.29%)。截至2024年7月12日甘其毛都焦精煤场地价格1500元/吨，较上周持平。

图 32：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 0.3 美元/吨(-0.33%)



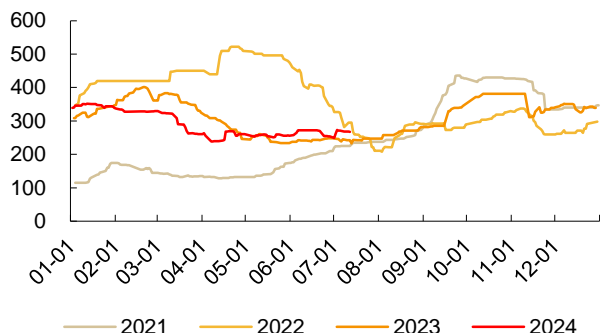
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 33：IPE 鹿特丹煤炭价为下跌 2.7 美元/吨(-2.57%)



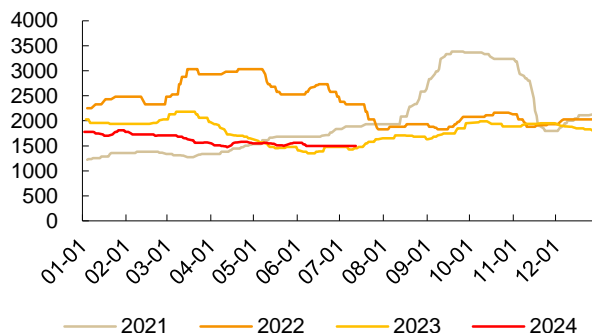
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34：澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 3.5 美元/吨(-1.29%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

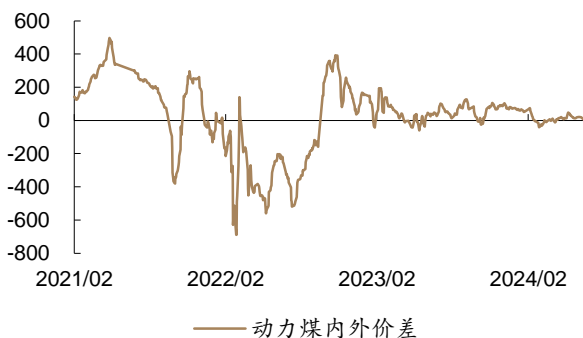
图 35：甘其毛都焦精煤场地价格持平（元/吨）



资料来源: Wind, 德邦研究所

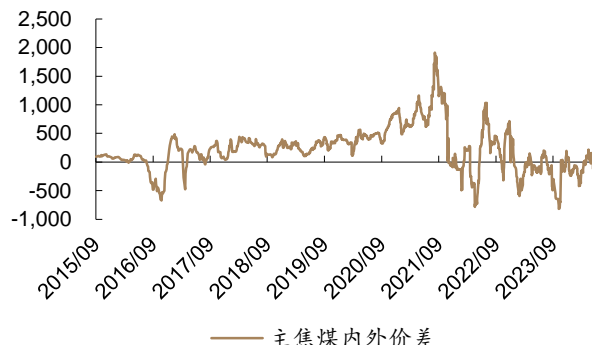
**内外煤炭价差：**动力煤内外价差扩大、主焦煤内外价差收窄。截至2024年7月9日，动力煤内外价差22.70元/吨，较之前价差扩大20.98元/吨；主焦煤内外价差-61.76元/吨，较之前收窄25.99元/吨

图 36：动力煤内外价差 22.70 元/吨



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 37：主焦煤内外价差-61.76 元/吨

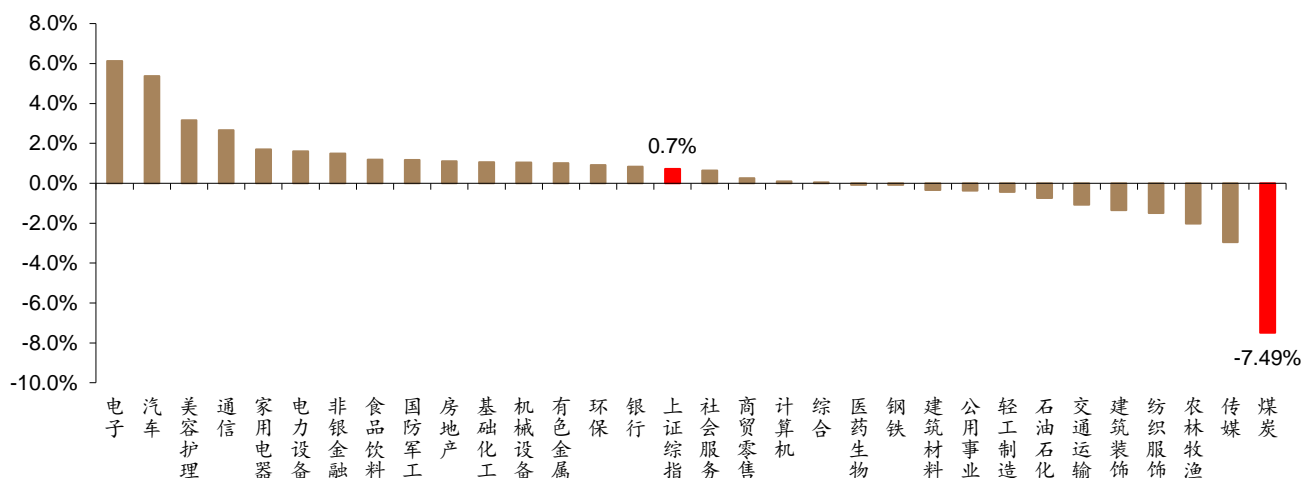


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘

- 截至 2024 年 7 月 12 日，上证综指上涨 0.7%，煤炭板块下降 7.49%，跑输大盘。

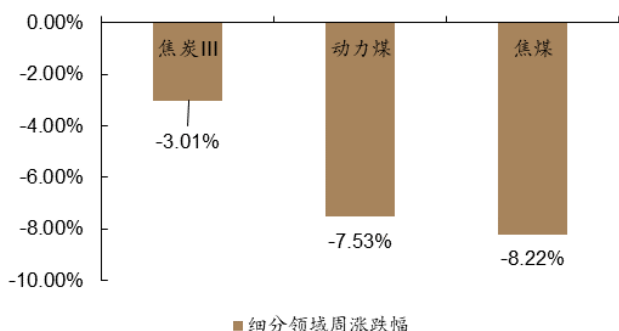
图 38：煤炭板块本周跑输大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

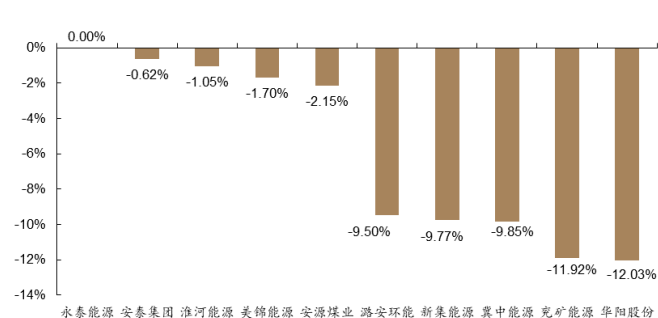
- 动力煤下跌-7.53%，炼焦煤下跌-3.01%，焦炭下跌-8.22%。
- 涨跌幅前五：永泰能源（0.00%）、安泰集团（-0.62%）、淮河能源（-1.05%）、美锦能源（-1.70%）、安源煤业（-2.15%）。
- 涨跌幅后五：潞安环能（-9.50%）、新集能源（-9.77%）、冀中能源（-9.85%）、兖矿能源（-11.92%）、华阳股份（-12.03%）。

图 39：细分行业本周分化



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：本周涨跌幅前五和后五名



资料来源：Wind，德邦研究所

## 3. 本周重要事件回顾

### 3.1. 行业新闻

- 海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，中国 2024 年 6 月份进口煤炭 4460.30 万吨，较去年同期的 3987.10 万吨增加 473.2 万吨，增长 11.87%。6 月份进口量较 5 月份的 4381.60 万吨增加 78.7 万吨，增长 1.80%。6 月份煤炭进口额为 433650 万美元，同比下降 3.41%，环比增长 2.70%。据此推算进口均价为 97.22 美元/吨，同比下跌 15.38 美元/吨，环比上涨 0.86



美元/吨。2024年1-6月份，全国共进口煤炭24957.20万吨，同比增长12.5%；累计进口金额2516590万美元，同比下降9.3%。

- ▶ 中新网7月8日报道，西藏日喀则市定结县国家电投50MW光伏储能项目7日在当地并网成功。该项目总投资2.7亿元，是定结县首个光伏发电产业项目，也是西藏2023年今冬明春电力保供项目。项目投产后预计年平均发电量约8295万kWh，每年可节约标煤2.53万吨，减少二氧化碳排放约6.95万吨，将有效解决西藏边境区域电网荷载压力，提高电能质量，保障电力系统安全稳定运行。
- ▶ 国家发展改革委消息，截止到6月底，我国去年四季度推出的增发万亿元国债项目已全部开工建设。截至6月30日，增发国债1.5万个项目已全部开工，已完成总投资4800亿元。去年11月份以来，我国下达1万亿元增发国债资金，重点支持灾后恢复重建和提升防灾减灾能力、骨干防洪治理工程等8个领域项目建设。下一步，国家发展改革委将督促有关方面加快推进项目实施，在年内形成更多实物工作量，同时，严把工程质量关，确保将增发国债项目建成优质工程。

### 3.2. 公司公告

#### 【中国神华】

7月12日，中国神华发布2024年6月份主要运营数据公告显示，2024年6月份，中国神华商品煤产量2700万吨，同比下降2.2%，环比降1.5%。当月，公司煤炭销售量为3920万吨，同比增加5.9%，环比增长7.7%。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%。

#### 【陕西能源】

陕西能源7月9日在投资互动平台表示，公司煤电一体化企业，煤炭直接供给电厂，收入体现在火电的营收，清水川配套煤矿为2009年投产。陕西电网2024-2025年煤电容量电价为每年每千瓦时100元（含税）。2026年以后煤电容量电价按国家发展改革委新的政策规定执行。针对有关今年一季度净利润增长较为明显的情况，陕西能源指出，投资收益前期亏损主要原因为公司参股陕西区域电厂亏损严重，2024年度其整体经营得到改善，除此之外公司参股新疆准东江布电厂，此电厂盈利情况较优，为公司贡献较多投资收益。在重卡运输方面，陕西能源介绍到，随着环保意识的日益增强和新能源汽车技术的不断进步，换电重卡作为新能源汽车领域的一个重要分支，正逐渐展现出其强大的市场潜力和广阔的应用前景。换电重卡以其高效、环保、便捷的特性，在物流、运输、港口等多个领域得到了广泛应用，成为推动绿色物流、节能减排的重要力量。



#### 4. 风险提示

- 1) 国内经济复苏进度不及预期
- 2) 海外需求恢复不及预期
- 3) 原油价格下跌拖累煤化工产品价格

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。