煤炭行业周报（7月第2周）

需求转好，库存回落，短期有望反弹

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳
0755-81982908
huruiyang@guosen.com.cn
S0980523060002

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

报告摘要

1.煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。中信煤炭行业收跌5.75%，沪深300指数上涨1.2%，跑输沪深300指数6.95个百分点。全板块整周36只下跌，1只持平。永泰能源持平，为最好表现。

2.重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，7月5日-7月11日，重点监测企业煤炭日均销量为702万吨，周环比减少2.3%，年同比减少7%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1.9%，炼焦煤销量较上周减少9.9%，无烟煤销量较上周增加5.1%。截至7月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2666万吨，周环比减少1.9%，年同比增加2.9%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量137690万吨，同比减少4.58%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少3.16%、减少11.83%、减少5.98%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比减少2.53%、增加10.41%、减少2.61%。

3.动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数715元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1034元/吨，周环比下跌0.58%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨1.07%，黄骅港涨跌不一，广州港周环比上涨0.55%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2.08%，榆林环比上涨5.18%，鄂尔多斯环比上涨1.68%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.76%。库存方面，秦皇岛煤炭库存567万吨，周环比减少31万吨；北方港口库存合计3439.3万吨，周环比增加17.6万吨。

4.炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2070元/吨，周环比持平，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；喷吹煤价格1200元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比下跌1.42%；焦煤期货结算价格1566元/吨，周环比下跌0.98%；主要港口一级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比持平；螺纹价格3470元/吨，周环比下跌1.42%。库存方面，京唐港炼焦煤库存82.5万吨，周环比减少3万吨（3.51%）；独立焦化厂总库存947.02万吨，周环比增加18.72万吨（2.02%）；可用天数10.3天，周环比增加0.1天。

5.煤化工产业链：中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比-1.4%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-1.5%/-0.9%/-1.3%/+3.2%/-6.1%。阳泉无烟煤价格（小块）1170元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2554.45元/吨，周环比上涨17.55元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2143.75元/吨，周环比上涨6.25元/吨；华东地区电石到货价2716.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5658.18元/吨，下跌99.51元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4833元/吨，周环比上涨119元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

6.投资建议：动力煤价上涨，焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量小幅减少至238万吨。动力煤方面，天气逐渐转热，日耗增加，本周动力煤价有所上涨，但受南方降雨偏多以及今年水电较好等的影响，电煤消费较去年仍偏低；铁水周产量小幅减少，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存上涨但仍在低位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，动力煤价仍有支撑，但同时下游库存较高，煤价向上动力不够，考虑股息较高，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

7.风险提示：海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

行业综合

板块估值	供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面

证券简称	市盈率PE
无烟煤	8.0
炼焦煤	8.6
煤炭	11.5
动力煤	12.1
其他煤化工	23.3
焦炭	24.3

1.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，7月5日-7月11日，重点监测企业煤炭日均销量为702万吨，周环比减少2.3%，年同比减少7%。

2.库存环比减少。截至7月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2666万吨，周环比减少1.9%，年同比增加2.9%。

1. 日耗增加，北港库存增加。

2. 周度化工用煤量减少，维持高位。

3. 铁水产量小幅减少至238万吨。

4.水泥库容比上升。

1.煤炭市场价格上涨。

2.钢价下降。

3.化工品价格涨跌不一。

4.水泥价格指数下跌。

1.原油价格下跌。

2.美天然气价格下跌。

3.澳洲动力煤价格上涨。

4.焦煤期货价格下跌。

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

行业综合

国信证券 GUOSEN SECURITIES

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
动力煤产业链 港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	851.0	9.0	1.1%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	750.0	12.0	1.6%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	762.0	12.0	1.6%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	910.0	5.0	0.6%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	895.0	5.0	0.6%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	921.6	-10.2	-1.1%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	924.6	-11.5	-1.2%
产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	735.0	15.0	2.1%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	751.0	37.0	5.2%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	665.0	11.0	1.7%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1034.0	-6.0	-0.6%
	中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	53.0	9.2	20.9%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	567.0	-31.0	-5.2%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	497.0	12.0	2.5%
	北方港口：合计	万吨	3439.3	17.6	0.5%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
炼焦煤产业链 港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2070.0	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2090.0	0.0	0.0%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2140.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1940.0	0.0	0.0%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1900.0	0.0	0.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1900.0	0.0	0.0%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2100.0	0.0	0.0%
炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	82.5	-3.0	-3.5%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	267.5	2.0	0.8%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	744.0	0.1	0.0%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	11.9	-0.1	-0.4%
焦炭库存	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	947.0	18.7	2.0%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.3	0.1	1.0%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	200.3	-8.0	-3.8%
	钢厂焦炭库存	万吨	538.5	-14.3	-2.6%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	60.3	-0.4	-0.7%
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3470.0	-50.0	-1.4%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3700.0	-50.0	-1.3%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4030.0	-50.0	-1.2%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3620.0	-60.0	-1.6%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
煤化工产业链 原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1170.0	0.0	0.0%
原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	87.3	-1.7	-1.9%
下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2554.5	17.5	0.7%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2270.0	-30.0	-1.3%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2716.7	0.0	0.0%
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5658.2	-99.5	-1.7%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4833.0	119.0	2.5%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

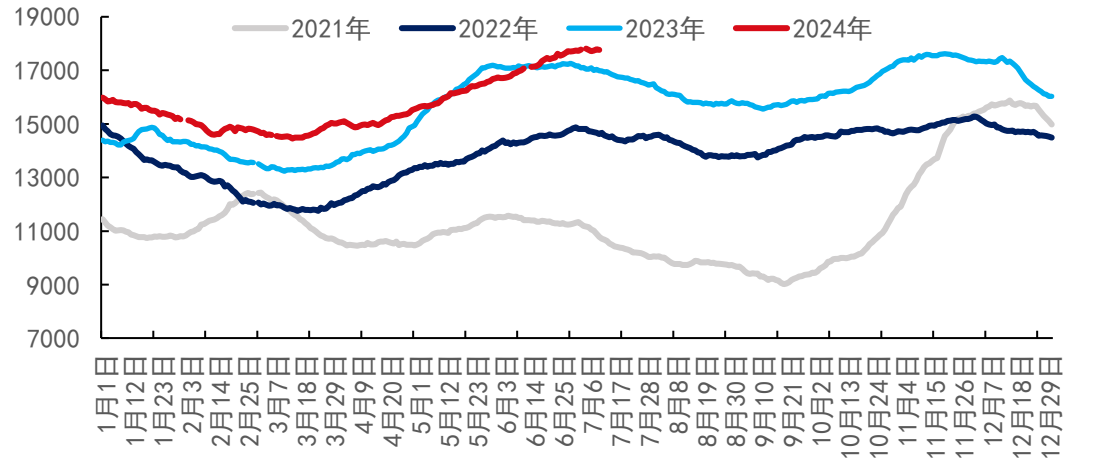
资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
全球能源价格对比 期货收盘价（活跃合约）	甲醇	元/吨	2572.0	16.0	0.6%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	103.0	-3.3	-3.1%
	NYMEX天然气	元/GJ	15.9	-0.1	-0.9%
	IPE英国天然气	元/GJ	64.8	-3.2	-4.8%

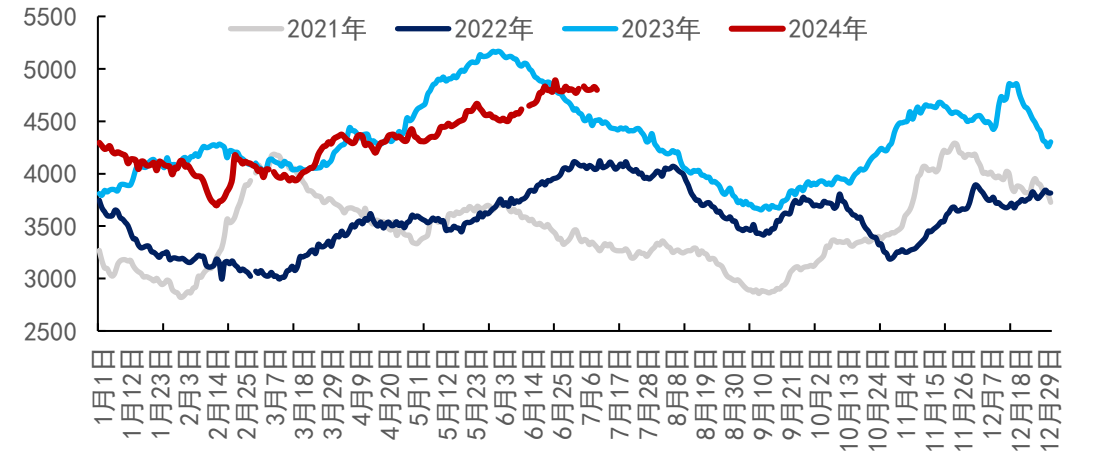
资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



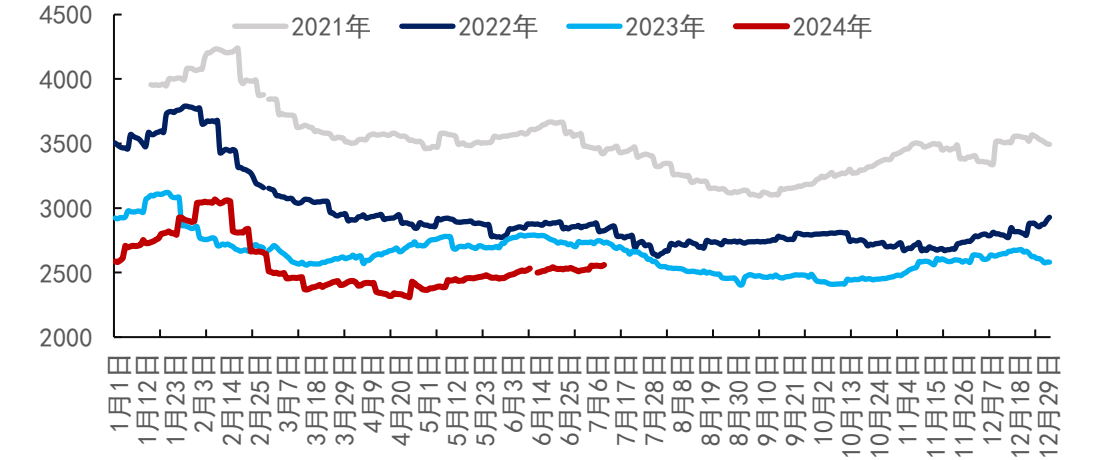
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



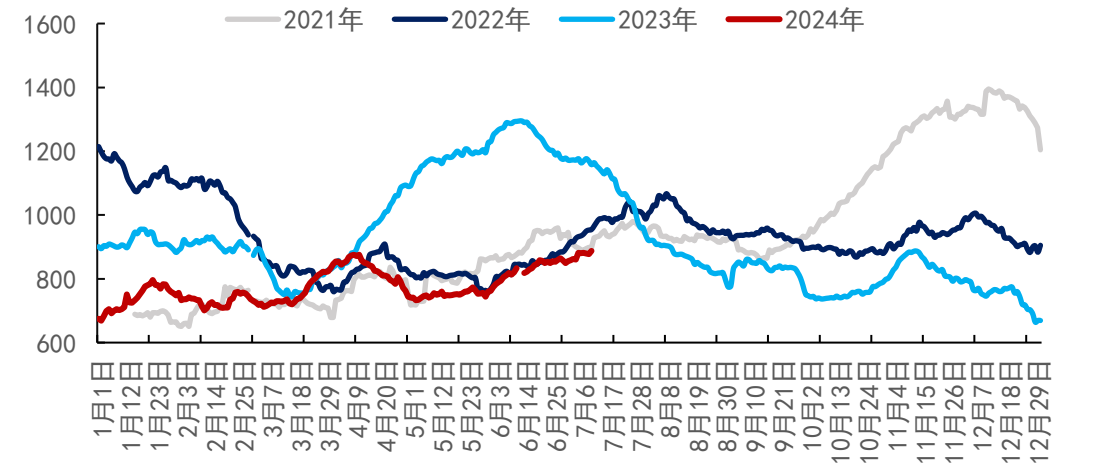
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

目录

01 行业市场表现回顾

02 行业新闻及动态跟踪

03 行业相关产业链跟踪

04 投资建议及风险提示

国信证券
GUOSEN SECURITIES

1.行业市场表现回顾

行业市场表现回顾

➢ 一周行业市场整体表现

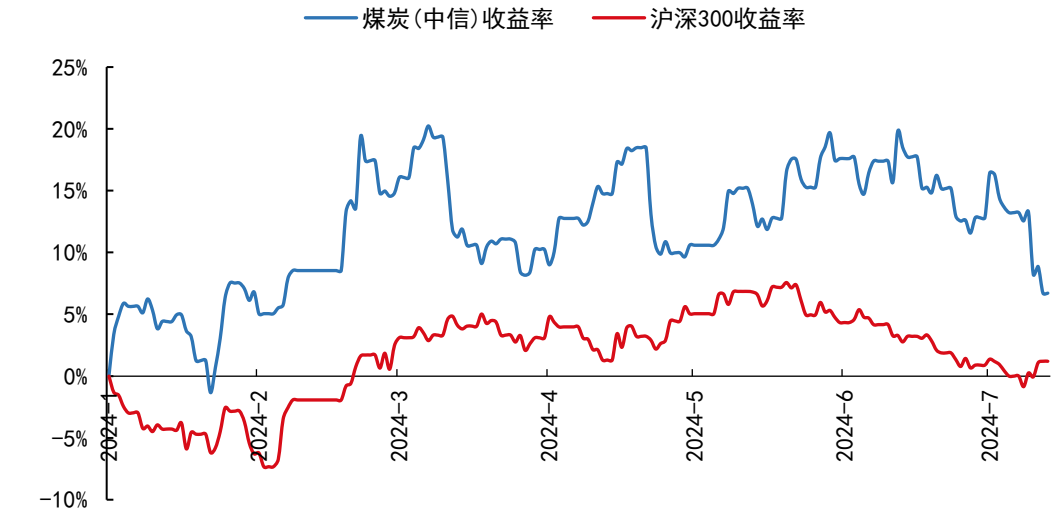
中信煤炭行业收跌5.75%，沪深300指数上涨1.2%。年初至今，中信煤炭上涨6.7%，跑赢同期沪深300指数5.5个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为11.46，环比前一周下降1.21。在中信30个一级行业中，国防军工、电子元器件、计算机、综合、医药、餐饮旅游、机械市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于建筑、银行。

➢ 子板块市场及个股表现

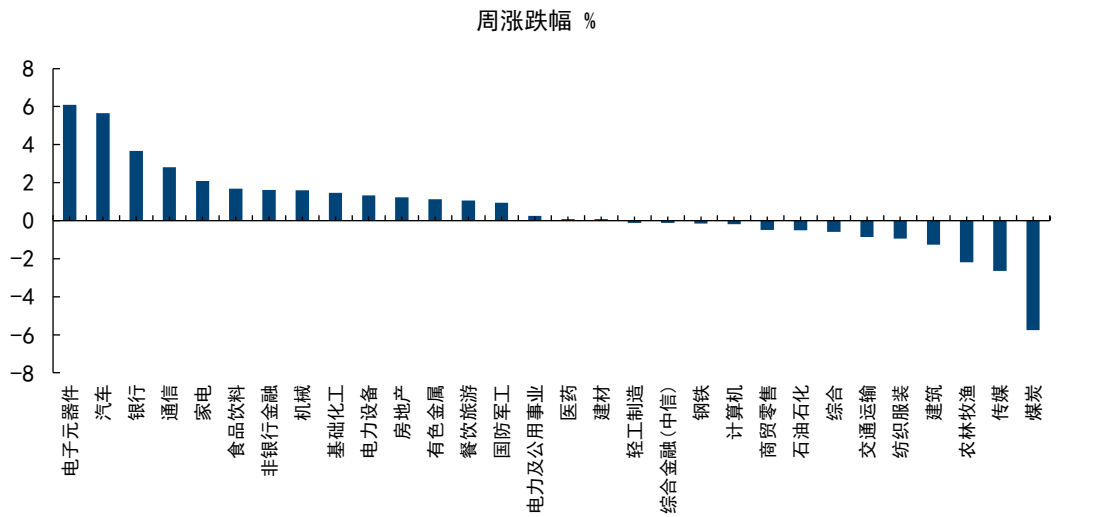
各子板块普跌，焦炭板块跌幅最小，为3.02%，无烟煤板块跌幅最大，为9.37%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，36只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，永泰能源表现持平；山西焦煤跌幅为12.66%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

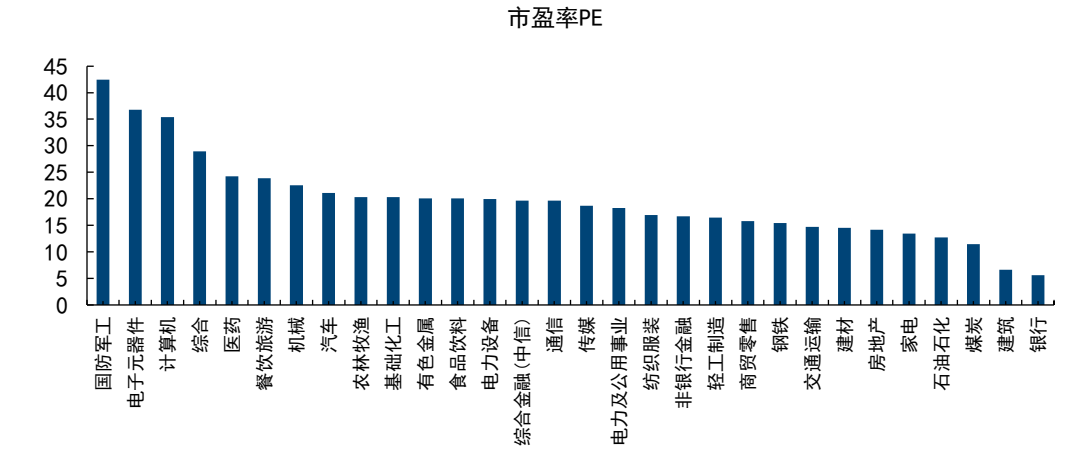
图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

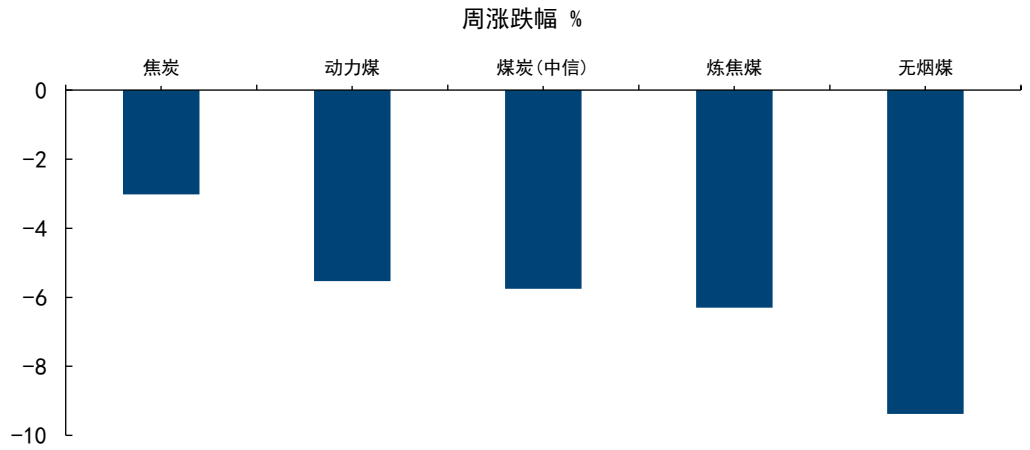
行业市场表现回顾

图7：行业市盈率



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600157.SH	永泰能源	0.00	-5.93	11.33	4.63
600408.SH	安泰集团	-0.62	-2.55	-2.37	3.02
600575.SH	淮河能源	-1.05	27.15	15.15	5.11
000723.SZ	美锦能源	-1.70	-8.72	-42.19	3.80
600397.SH	安源煤业	-2.15	-1.83	-6.73	4.00
603113.SH	金能科技	-2.18	-1.18	18.12	3.47
600725.SH	云维股份	-2.59	4.91	983.60	4.72
000571.SZ	ST大洲	-2.73	-1.28	-22.30	3.04
600925.SH	苏能股份	-2.75	2.76	17.24	2.62
000990.SZ	诚志股份	-3.74	2.07	23.34	8.26

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
000983.SZ	山西焦煤	-12.66	5.05	9.62	3.90
600348.SH	华阳股份	-12.03	16.19	7.02	8.80
600188.SH	兖矿能源	-11.92	9.05	8.51	3.30
000937.SZ	冀中能源	-9.85	8.54	7.24	5.75
601918.SH	新集能源	-9.77	17.26	11.10	6.52
601699.SH	潞安环能	-9.50	7.28	8.22	3.49
600971.SH	恒源煤电	-9.18	0.31	6.96	5.02
600985.SH	淮北矿业	-9.11	2.49	6.92	6.10
601001.SH	晋控煤业	-7.75	15.92	7.75	4.64
600546.SH	山煤国际	-7.72	10.62	8.30	5.57

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国内行业动态

1. 6月全国进口煤炭4460.30万吨 增长11.87% 上半年增长12.5%

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。

2. 中国神华6月商品煤产量同比降2.2% 销量增5.9%

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%。

3. 中国中煤又一千万吨级煤矿在哈密开工建设

中新社消息，7月9日，新疆维吾尔自治区哈密市2024年第三季度重大项目集中开工仪式在中煤集团新疆能源有限公司条湖一号矿井及选煤厂项目（1000万吨/年）现场举行。在这24个项目中，有两个核心项目备受瞩目。首先是中煤新疆公司条湖一号矿井及其配套选煤厂项目。

4. 中电联：局部性、时段性因素对煤炭市场走势的影响将会增强

7月10日，中电联举行了《中国电力行业年度发展报告2024》（以下简称“《报告》”）发布会。会上，规划发展部副主任卢国良表示，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。据卢国良介绍，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。

（中国煤炭资源网）

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国内行业动态

5. 甘肃能化：正跟甘肃发改委对接煤炭价格区间政策相关事宜

华阳股份在投资互动平台表示，公司正在建设中的七元煤矿和泊里煤矿，设计生产能力均为500万吨/年，七元煤矿预计于2024年12月具备联合试运转条件，泊里煤矿预计于2025年12月具备联合试运转条件。其中，七元煤矿项目建设期各项手续齐全，建设期间已进行瓦斯抽采工作，首采工作面抽采达标后方可进行开采；煤矿在开采过程中，需要继续抽采瓦斯，每一个采煤工作面必须在瓦斯抽采达标后才能进行开采。

6. 陕西能源：将积极推动部分煤矿项目核增产能 并争取新的煤矿资产

为解决目前燃煤发电和供热行业用煤成本较高问题，坚持煤炭价格由市场形成，充分发挥政府对煤炭市场的弹性调控，引导煤炭价格在合理区间运行，降低煤电发电成本，稳定目前到户电价水平，甘肃省发改委发布通知称，自7月1日起省内煤炭出矿环节中长期交易价格区间为420-620元/吨（5500千卡，含税），以实现“下限保煤、上限保电”目标。针对这一事件，甘肃能化7月9日在投资者互动平台表示，公司正在跟发改部门对接联系该政策适用范围、实施细则和具体安排。目前，公司部分长协价格高于上述价格区间上限，部分长协价格低于该价格区间下线。

7. 河南开展2024年度煤矿企业专项监察

为进一步压实煤矿企业安全生产主体责任，从源头采取有效措施确保煤矿安全生产，国家矿山安全监察局河南局于近日印发通知，将在7月至9月份开展2024年度煤矿企业落实安全生产主体责任专项监察。据悉，此次专项监察是认真贯彻落实《关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》（以下简称《硬措施》）和《煤矿安全生产条例》，扎实推进治本攻坚三年行动的具体部署，目的是持续强化煤矿企业安全生产主体责任落实，防范遏制煤矿生产安全事故的发生。

8. 2024年东北区域煤炭保供衔接洽谈会召开

据内蒙古日报报道，7月9日，由全国煤炭交易中心主办的2024年东北区域煤炭保供衔接洽谈会在通辽市召开。据悉，此次洽谈会以“推动统一大市场下的东北区域煤炭供应链高质量发展”为主题。会上，全国煤炭交易中心通报了2024年电煤中长期合同1月至6月的履约情况，通过提升新服务，创造新机遇，积极搭建产运需合作平台，着力提升东北区域在冬煤夏储和迎峰度冬的煤炭供应保障能力，深度融入国内煤炭供需市场。近年来，通辽市深入贯彻落实国家能源安全战略，积极融入全国统一能源市场建设，立足区位资源优势，持续推进能源结构优化调整，全面提高资源配置质量效益，加快建设地处蒙东、融入东北的煤炭应急仓储基础设施，在促进内蒙古产业结构优化升级、构建新型能源体系中发挥日益重要的作用。

（中国煤炭资源网）

行业新闻及动态跟踪

➢ 国际行业动态

1.波兰发生煤矿事故 1死1失踪17受伤

据美联社消息，7月11日上午，波兰Rydultowy煤矿因地震引发事故，造成1名矿工死亡，至少17名矿工受伤。当时在Rydultowy煤矿附近的波兰南部地区发生了3.1级地震，不过目前尚不清楚这两起地震是否有关。

2.英美资源对四季度交货宣布不可抗力

在其格罗夫纳煤矿（Grosvenor）因大火暂停生产后，近日英美资源（Anglo American）针对其2024年第四季度的货物交付宣布了“不可抗力”。6月29日，由于甲烷爆炸引发大火，英美资源位于澳大利亚昆士兰州的格罗夫纳煤矿暂停生产，且停产预计将持续数月，具体时间取决于正在进行的评估。同一日，独立监管机构昆士兰州资源安全与健康局（RSHQ）指示英美资源暂停所有地下作业和活动。

3.印度国营港口6月煤炭进口环比降8.58%

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年6月份，印度国营港口煤炭进口量环比明显下降，但仍高于上年同期水平。数据显示，6月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1639.9万吨，同比增加4.61%，环比下降8.58%。

4. 6月俄罗斯海运煤出口量同环比双双下降

Kpler船舶追踪数据显示，2024年6月份，俄罗斯海运煤出口量1397.85万吨，环比降3.06%，同比降13.91%。6月份俄罗斯向中国出口海运煤526.68万吨，环比降13.18%，同比降28.78%，占俄罗斯出口总量的38%。

5. 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。

（中国煤炭资源网）

➢ 国际行业动态

6. 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%。

7. 越南6月煤炭进口环比降2.03%

越南海关7月9日发布初步统计数据显示，2024年6月份，越南煤炭进口量继连续第三个月增加之后再次下降，同时较上年同期的历史高位下降超10%。数据显示，2024年6月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为636.5万吨，较上年同期的726.15万吨下降12.35%，较5月份的649.7万吨下降2.03%。

8. 印度将从7月份开始尝试从蒙古进口炼焦煤

印度的钢铁公司每年消耗约7000万吨炼焦煤，进口量约占该国总需求的85%。印度正寻求炼焦煤进口多样化。印度的炼焦煤需求很大一部分需要进口来满足，其中，澳大利亚炼焦煤通常占印度年进口量的一半以上。而作为全球第二大粗钢生产国，印度的钢厂一直在艰难应对澳大利亚炼焦煤供应的波动。

9. 进出口评述：印尼5月煤炭出口延续同期高位 后期或有下行压力

今年5月份，印尼煤炭出口量较前一月再次小幅增加，同样高于上年同期水平，同比增幅较前一月明显拉大，继续创历史同期新高。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024年5月份，印尼煤炭出口量为4692.8万吨，较上年同期的4340.78万吨增加8.11%，较4月份的4599.26万吨增长2.03%。

10. 泰克资源二季度冶金煤销量达目标高位区间

7月4日，加拿大矿业公司泰克资源（Teck Resources）披露了其未经审计的2024年第二季度冶金煤销量和实售价格。报告显示，泰克资源第二季度的冶金煤销量为640万吨，处于该公司指导目标600-640万吨的高位区间。

（中国煤炭资源网）

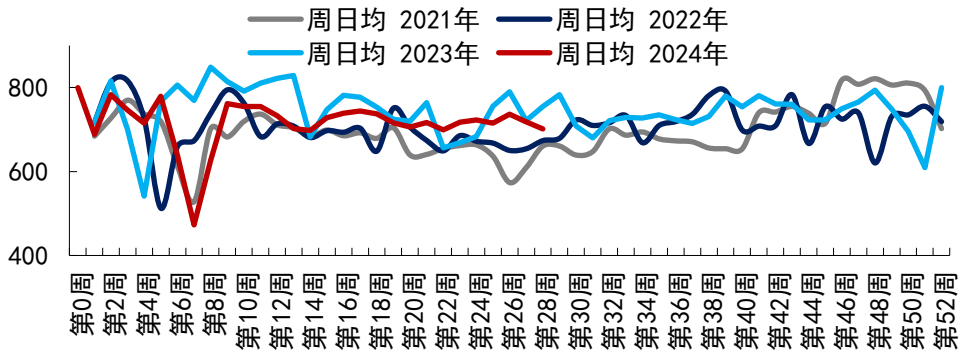
国信证券
GUOSEN SECURITIES

3.行业相关产业链跟踪

➢ 重点煤矿周度数据

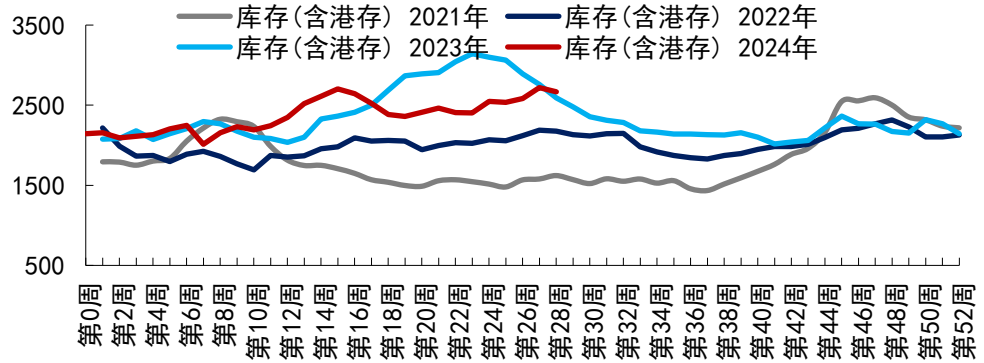
中国煤炭运销协会数据，7月5日-7月11日，重点监测企业煤炭日均销量为702万吨，周环比减少2.3%，年同比减少7%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1.9%，炼焦煤销量较上周减少9.9%，无烟煤销量较上周增加5.1%。截至7月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2666万吨，周环比减少1.9%，年同比增加2.9%。

图9：20家煤炭集团(销量)（万吨）



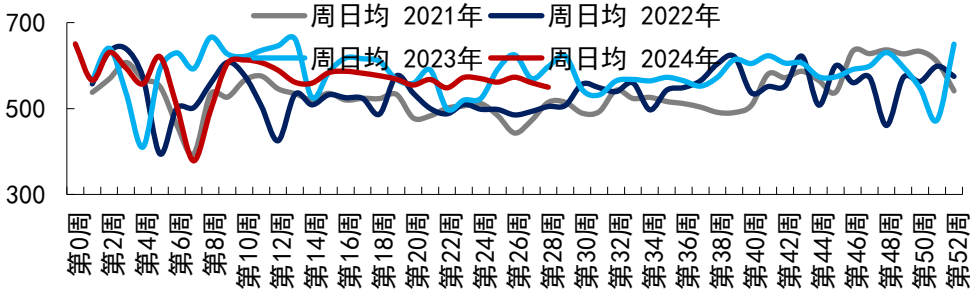
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团(库存，包括港口库存)（万吨）



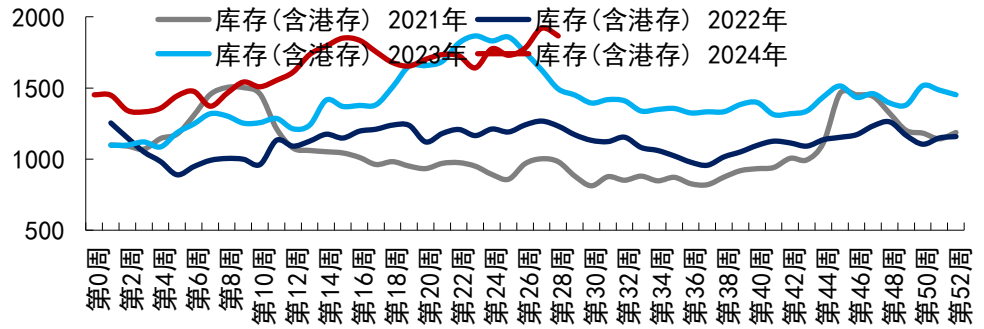
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团(销量)（万吨）



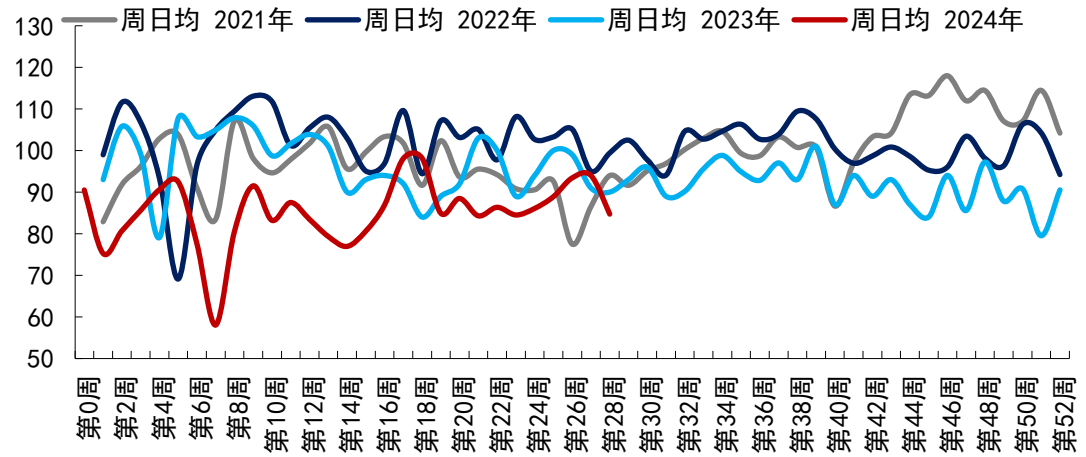
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图12：7家动力煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



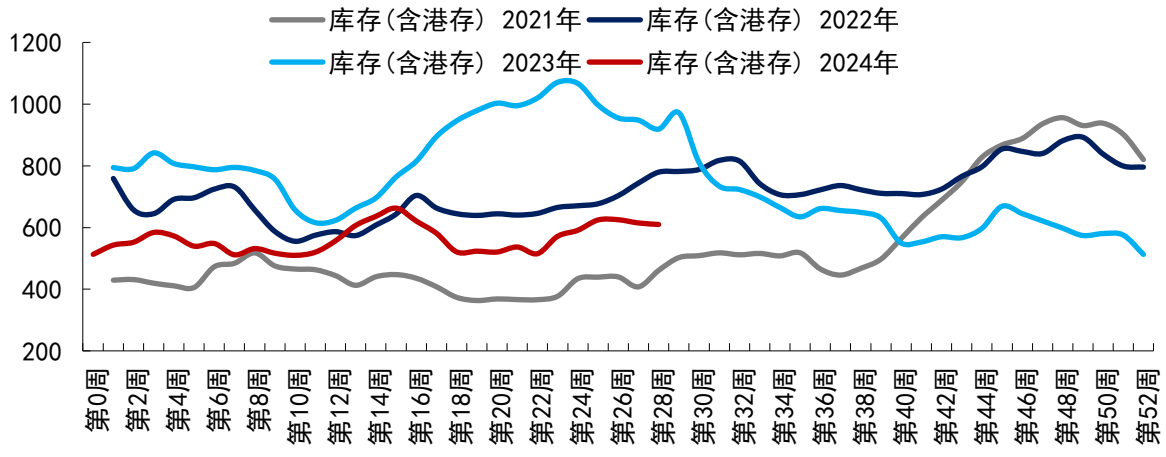
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图13：9家焦煤集团(销量)（万吨）



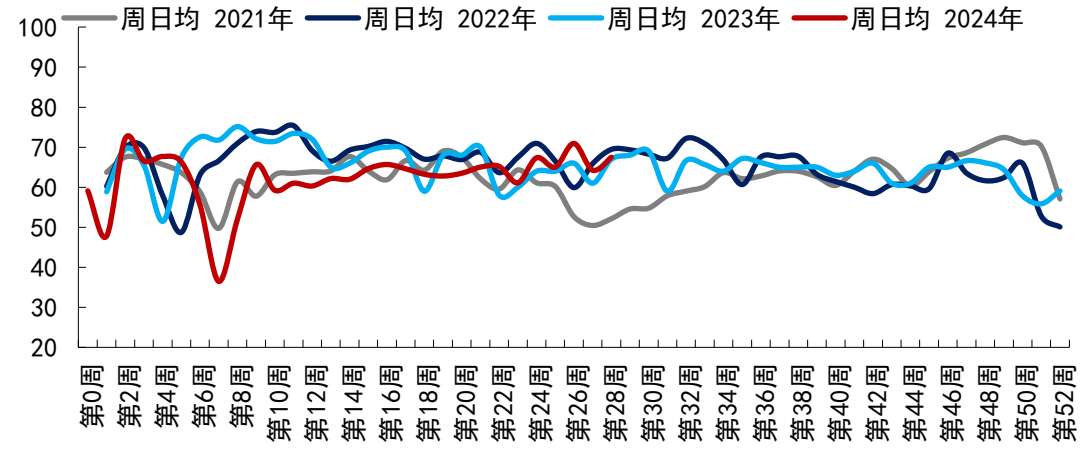
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



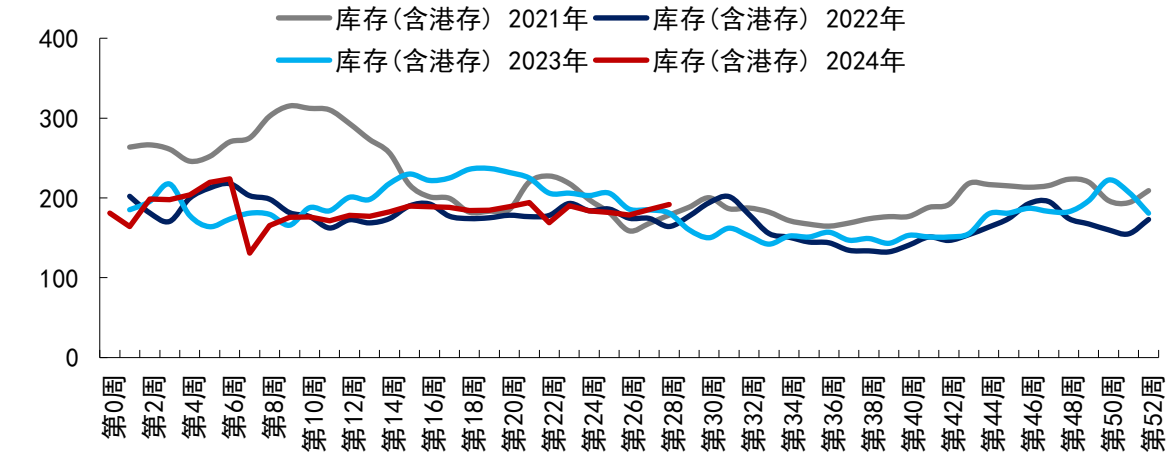
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4家无烟煤集团(销量)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图16：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）

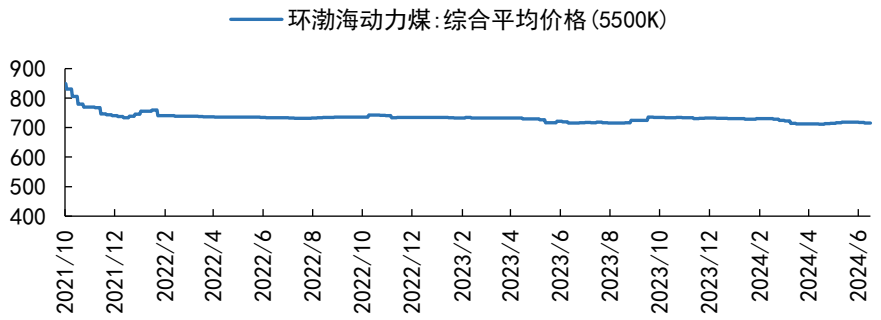


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➢ 动力煤产业链跟踪——价格走势

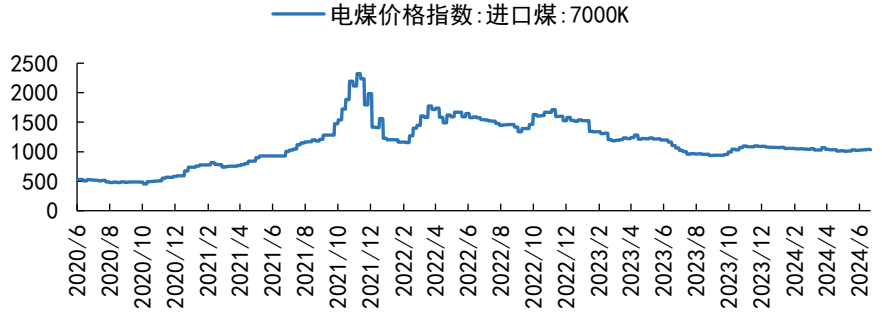
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为715元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1034元/吨，周环比下跌0.58%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格851元/吨，周环比上涨1.07%，黄骅港动力煤（Q5500）价格762元/吨，周环比上涨1.6%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格910元/吨，周环比上涨0.55%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2.08%，榆林环比上涨5.18%，鄂尔多斯环比上涨1.68%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.76%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



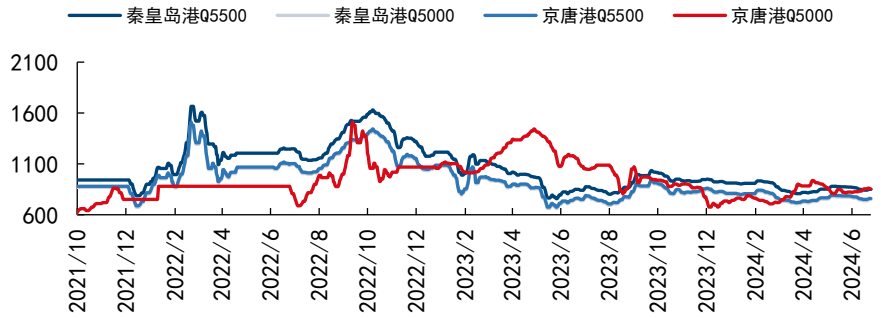
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



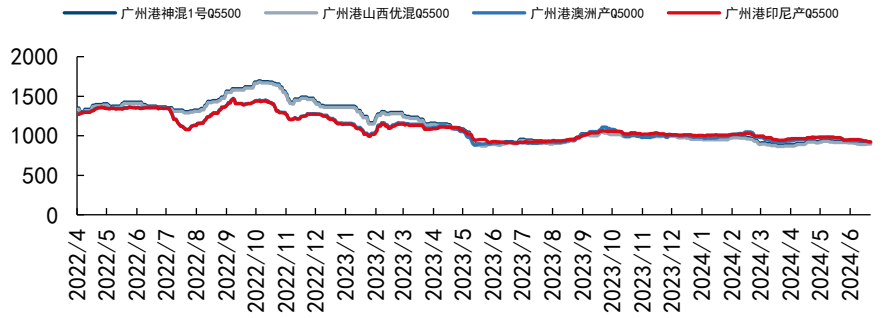
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



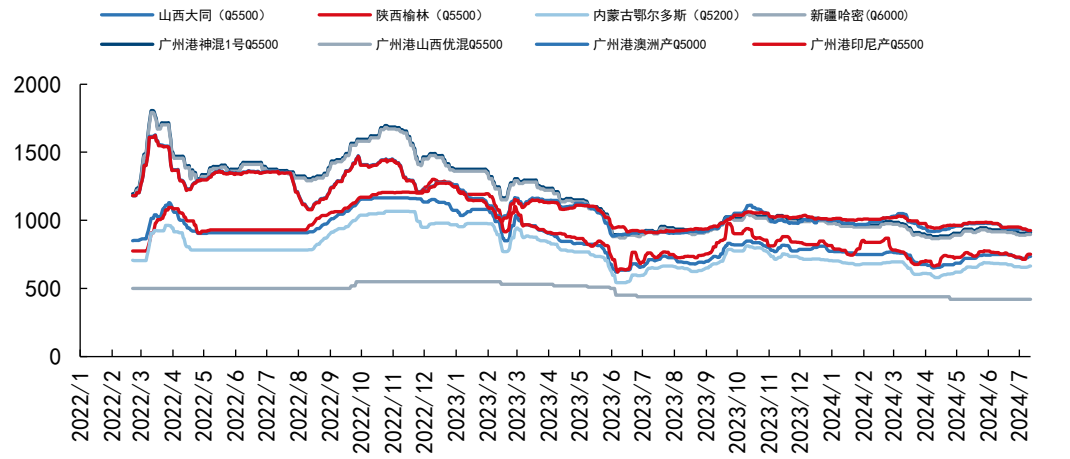
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



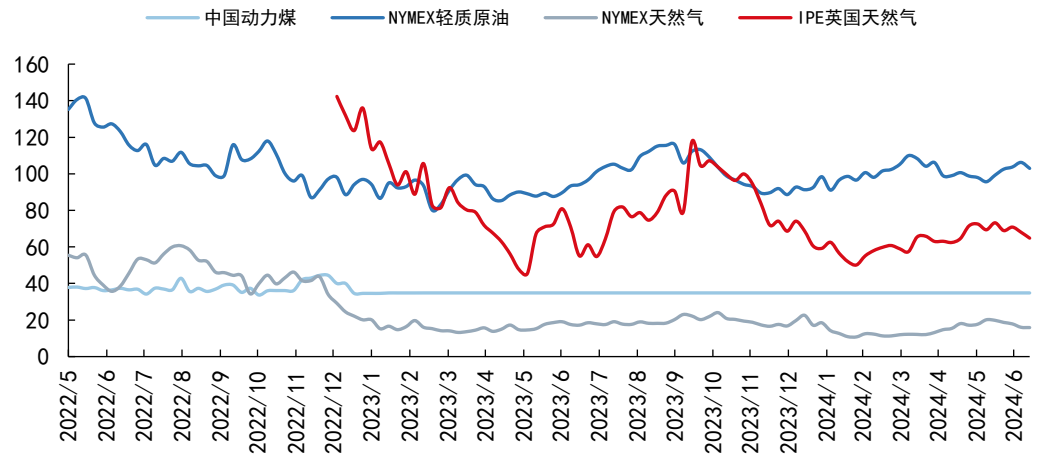
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图21：产地动力煤价格（元/吨）



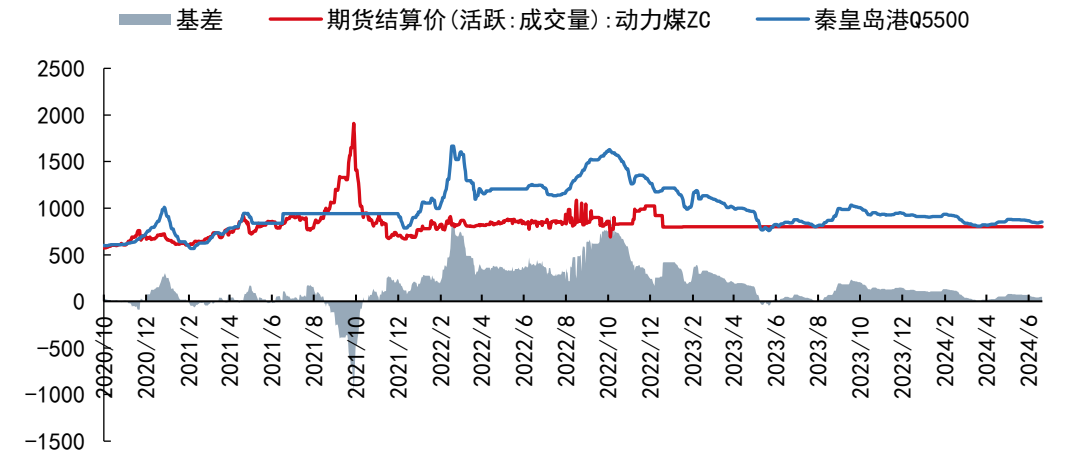
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



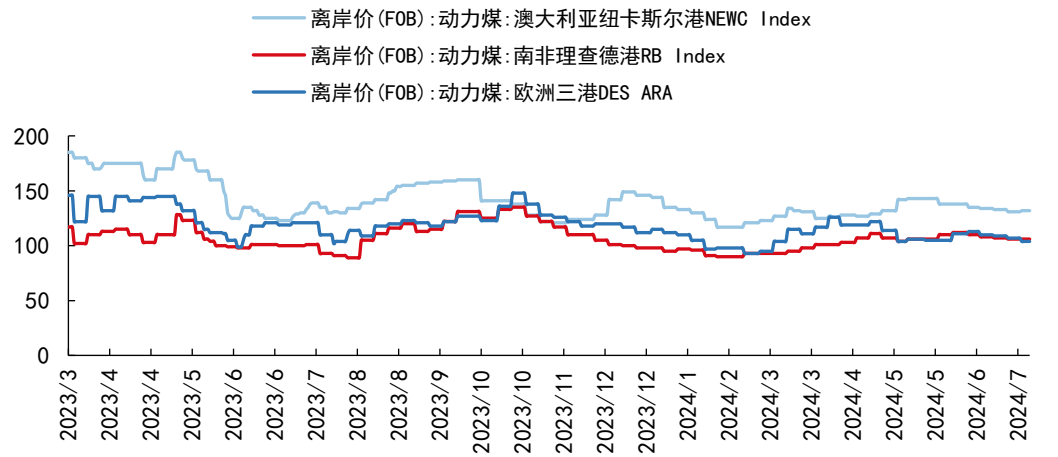
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图24：国际动力煤价格（美元/吨）



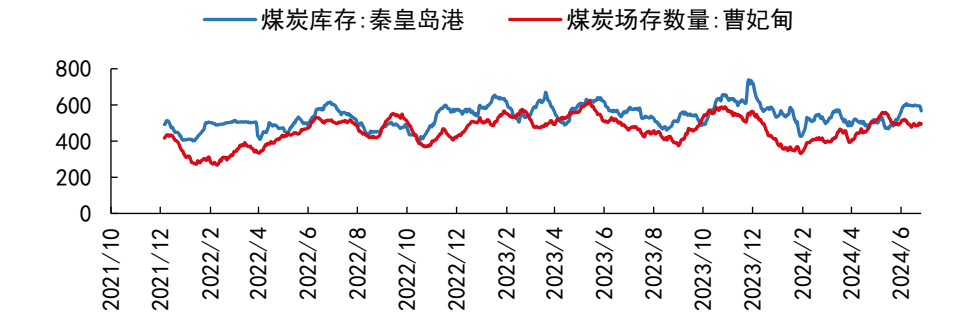
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存567万吨，周环比减少31万吨（5.18%）；曹妃甸港煤炭库存497万吨，周环比增加12万吨（2.47%）；长江口煤炭库存832万吨，周环比增加22万吨（2.72%）；北方港口库存合计3439.3万吨，周环比增加17.6万吨（0.51%）。

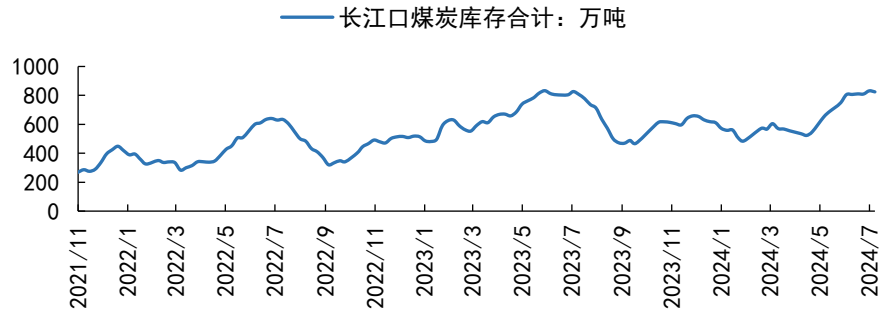
5月发电量总量同比增长2.3%，较上月减少0.8个百分点；其中火电发电量同比减少4.3%，较上月减少5.6个百分点；规模以上电厂水电发电量5月份同比增长38.6%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



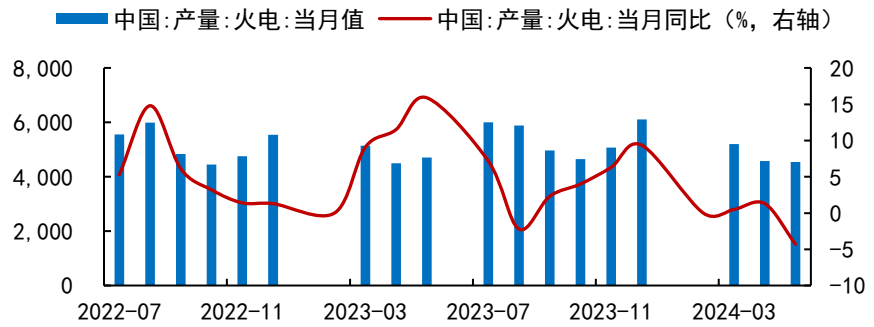
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



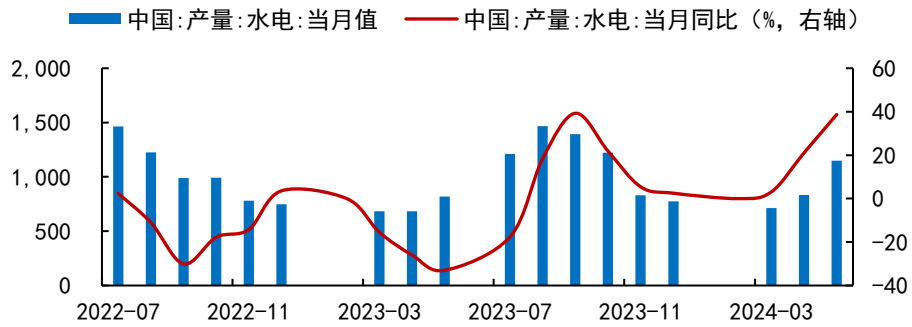
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

图28：月度水电发电量变化情况

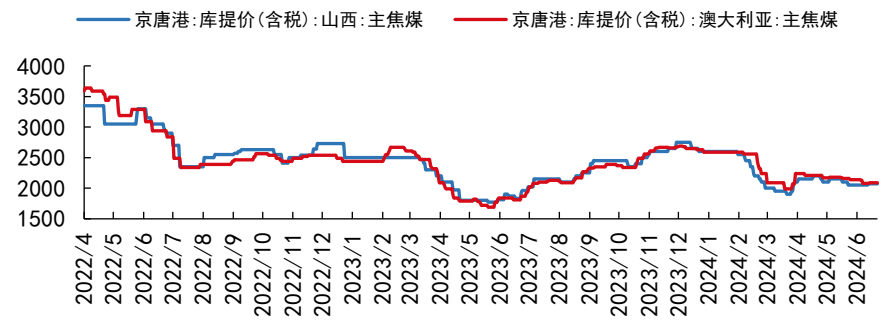


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

➢ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

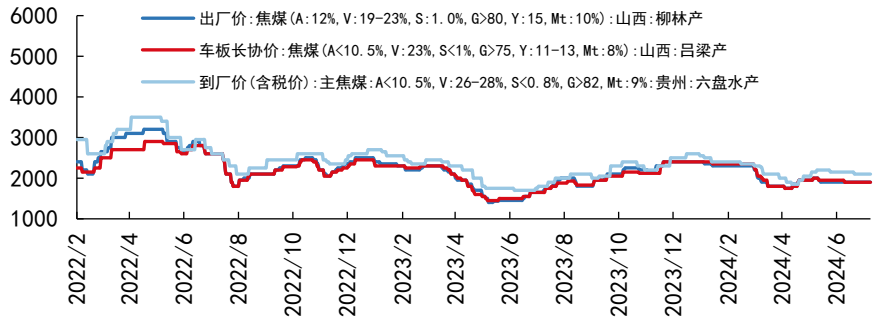
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2070元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2090元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1900元/吨、2100元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌1.42%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1566元/吨，周环比下跌0.98%，基差扩大。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）

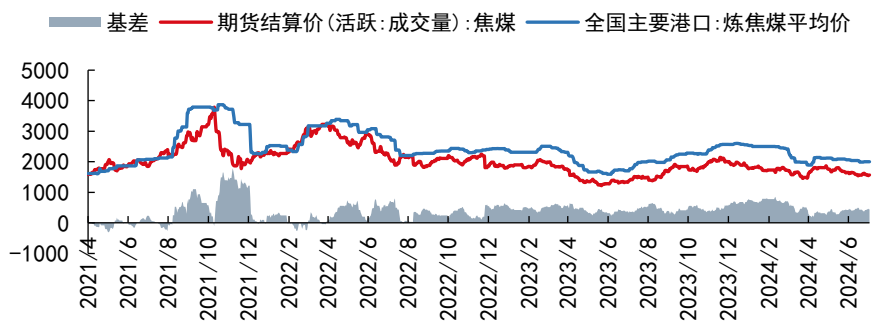


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

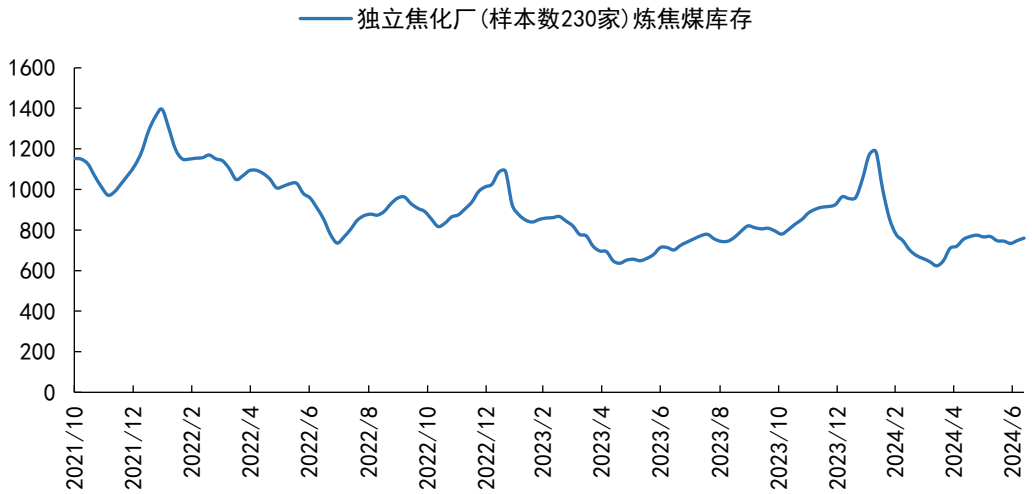
从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存82.5万吨，周环比减少3万吨（3.51%）；独立焦化厂总库存947.02万吨，周环比增加18.72万吨（2.02%）；可用天数10.3天，周环比增加0.1天。国内样本钢厂(247家)库存743.97万吨，周环比增加0.02%；可用天数11.86天，周环比减少0.05天。

从下游产品价格看，一级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比持平。螺纹价格3470元/吨，周环比下跌1.42%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）

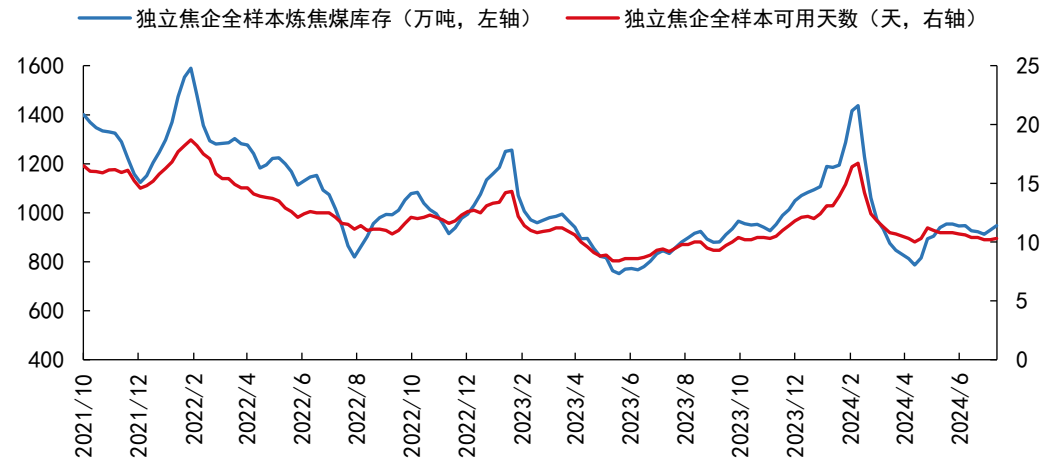
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



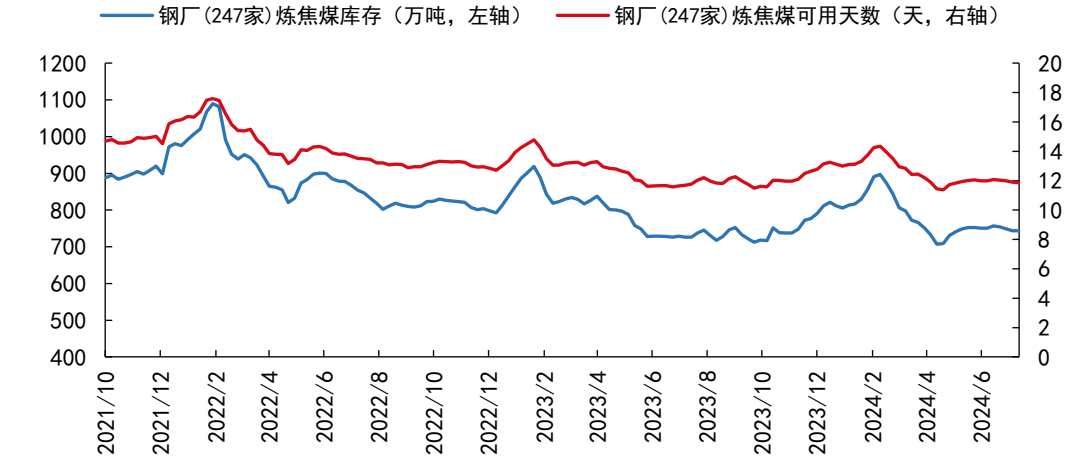
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35：国内样本独立焦化厂库存与可用天数



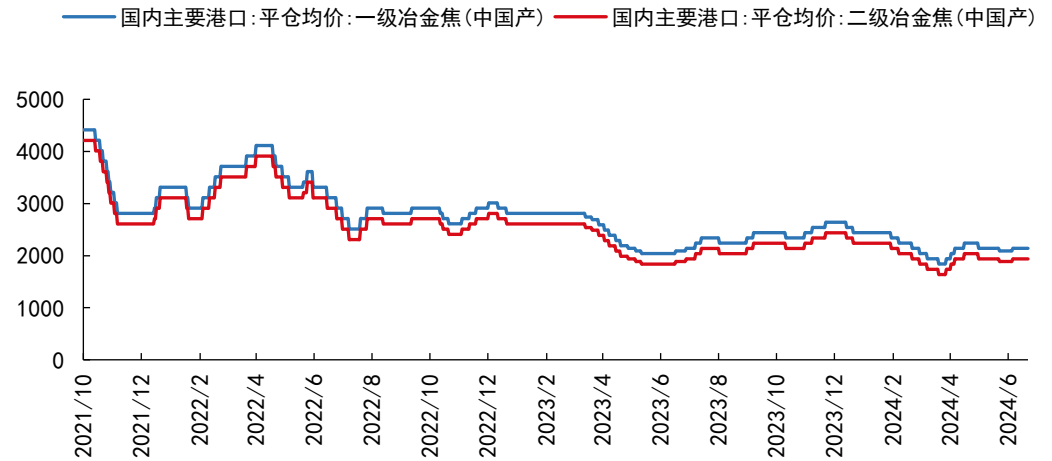
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图36：国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图37：冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

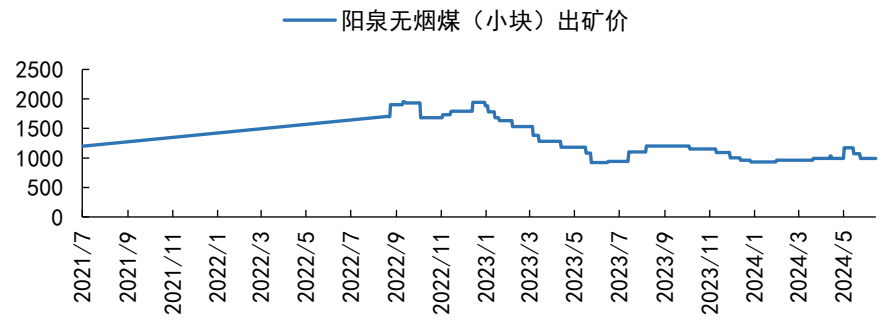
图38：钢材价格走势（元/吨）

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 煤化工产业链跟踪——价格走势

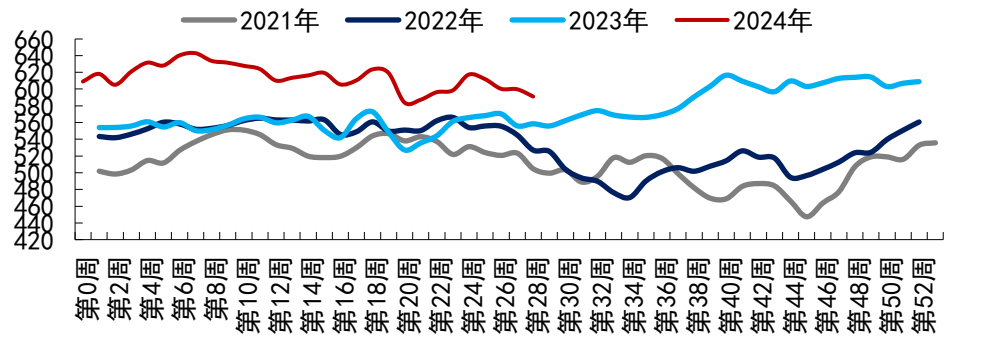
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1170元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）87.31美元/桶，周环比下跌1.67美元/桶；华东地区甲醇市场价2554.45元/吨，周环比上涨17.55元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2143.75元/吨，周环比上涨6.25元/吨；华东地区电石到货价2716.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5658.18元/吨，下跌99.51元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4833元/吨，周环比上涨119元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



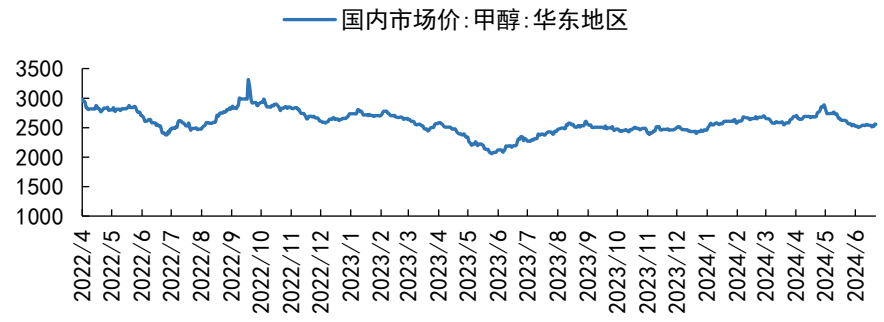
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



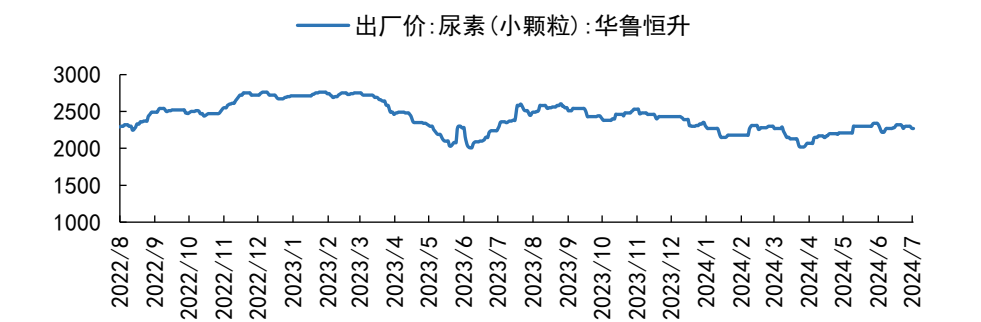
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



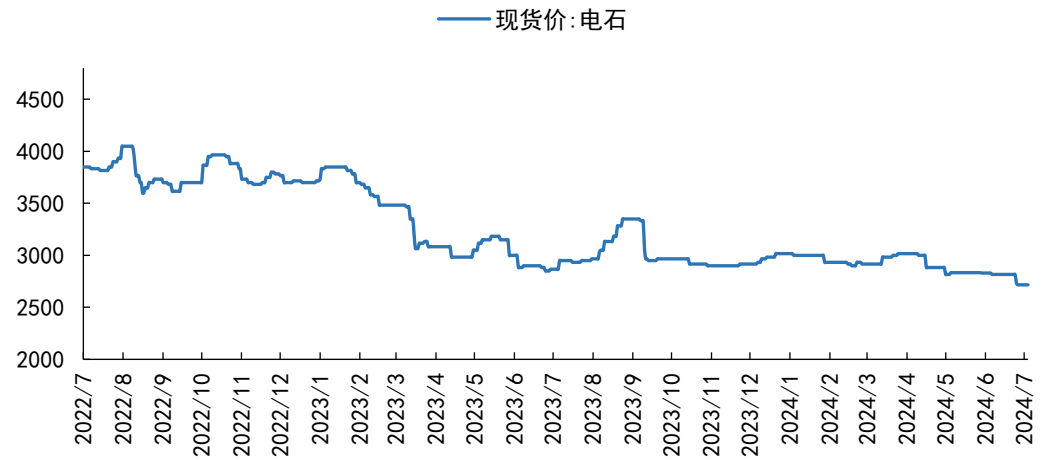
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43：电石价格走势（元/吨）

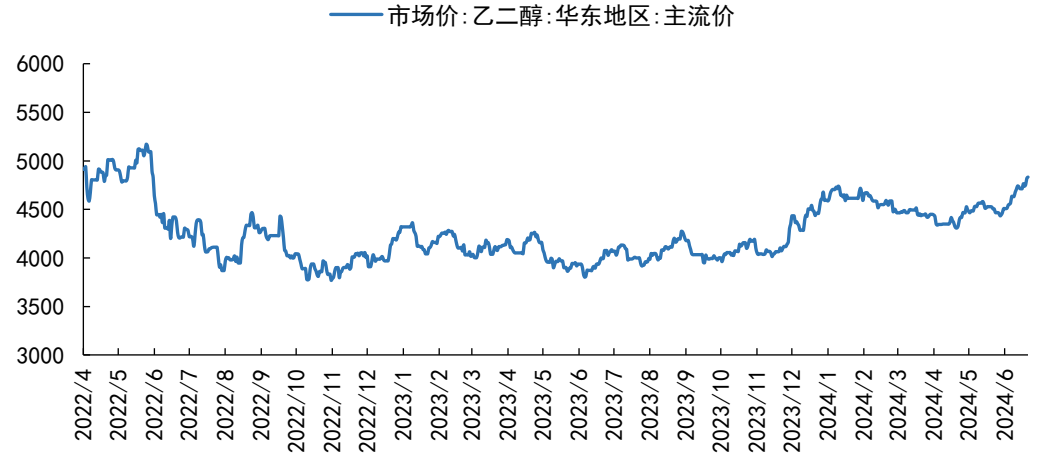


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图44：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）

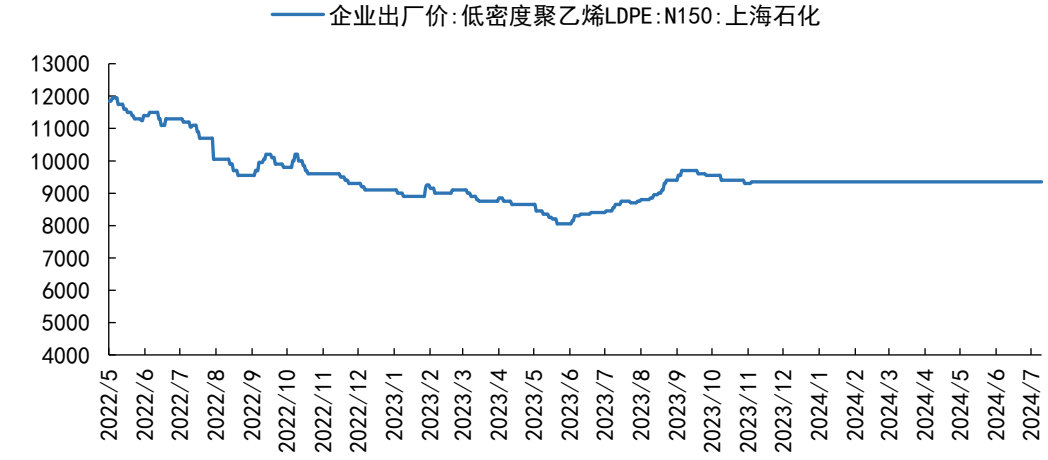
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图45：乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图46：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国信证券
GUOSEN SECURITIES

4.投资建议及风险提示

投资建议及风险提示

国信证券 GUOSEN SECURITIES

投资建议：动力煤价上涨，焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量小幅减少至238万吨。动力煤方面，天气逐渐转热，日耗增加，本周动力煤价有所上涨，但受南方降雨偏多以及今年水电较好等的影响，电煤消费较去年仍偏低；铁水周产量小幅减少，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存上涨但仍在低位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，动力煤价仍有支撑，但同时下游库存较高，煤价向上动力不够，考虑股息较高，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。

2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。

3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降。

4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

重点公司估值表

表8：重点公司估值表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
600985.SH	淮北矿业	优于大市	14.66	394.83	2.51	2.21	2.35	5.63	6.63	6.24
600395.SH	盘江股份	优于大市	5.50	118.06	0.34	0.44	0.47	5.38	12.50	11.70
600582.SH	天地科技	优于大市	6.19	256.18	0.57	0.64	0.71	13.12	9.67	8.72
601088.SH	中国神华	优于大市	41.21	8,187.82	3.00	3.03	3.07	11.76	13.60	13.42
601225.SH	陕西煤业	优于大市	24.93	2,416.96	2.19	2.40	2.44	6.88	10.39	10.22
601898.SH	中煤能源	优于大市	11.79	1,563.20	1.47	1.62	1.65	8.57	7.28	7.15
000983.SZ	山西焦煤	无评级	8.90	505.26	1.23	1.17	1.24	4.71	7.61	7.17
601666.SH	平煤股份	无评级	10.25	253.83	1.73	1.73	1.85	4.43	5.94	5.54
603113.SH	金能科技	优于大市	5.38	45.62	0.16	0.39	0.61	18.31	13.79	8.82
600348.SH	华阳股份	无评级	8.41	303.39	1.44	1.21	1.33	4.32	6.95	6.34
000723.SZ	美锦能源	无评级	4.63	200.30	0.07	0.09	0.12	9.07	52.14	39.20

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND一致性预期；取最近交易日收盘价

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032