



Research and
Development Center

去库加速或将催涨煤价，再度建议逢低配置煤炭

煤炭开采

2024年7月21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北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座信达证券
邮编: 100031

去库加速或将催涨煤价，再度建议逢低配置煤炭

2024年7月21日

本期内容提要:


















- **本周产地煤价环比下降。**截至7月19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)685.2元/吨，周环比下跌2.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)728.0元/吨，周环比下跌7.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至7月19日，本周秦皇岛港铁路到车4778车，周环比增加24.65%；秦皇岛港口吞吐47.4万吨，周环比下降10.06%。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1267.4万吨，较上周的1301.71万吨下跌34.3万吨，周环比下降2.64%。截至7月18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15.80万吨/日，周环比增加4.60%；可用天数较上周下降1.20天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至7月19日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价848.0元/吨，周环比下跌3.0元/吨。截至7月19日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价105.1美元/吨，周环比上涨4.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.5美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭供需延续偏稳格局，短期市场涨跌两难。**产地指数：截至2024年7月19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，周环比持平。综合来看，本周焦炭维持稳定；本周焦企出货顺畅，库存低位，钢厂原料到货好转，供需格局有所改善，短期看，焦炭价格弱稳运行，不过由于近期盘面下跌，钢材成交疲软、价格下滑，螺纹钢推新汰旧，原料煤价格松动等利空因素影响，焦炭市场情绪转弱，看降情绪渐起，后期需重点关注钢焦市场利润情况以及原料煤价格走势。
- **焦煤方面：产地主稳个调，澳煤优势开始显露。**截止7月19日，CCI山西低硫指数1906元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1745元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。随着会议结束，前期因会议停产的煤矿已陆续复产。下游方面，钢材价格连续下跌，原料情绪稍显弱势，近两日煤矿线上竞拍跌多涨少，坑口签单也略显一般，但介于目前煤矿生产水平不高且下游刚需拉运支撑，产地多数矿点暂无明显库存压力，报价主体持稳，个别矿点出货压力较大分煤种下调70-150元/吨不等，整体市场仍偏稳为主。
- **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。**本周基本面变化：供给方面，本周晋陕蒙三省产能利用率83.2%，周环比提升0.9个百分点，产能利用率维持稳态。需求方面，内陆17省日耗周环比上升15.00万吨，周环比增加4.60%；可用天数较上周下降1.20天。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

8 万吨/日 (+4.6%)，沿海 8 省日耗周环比上升 12.8 万吨/日 (+5.7%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 10.43 万吨/日 (-1.76%)；钢铁高炉开工率 82.6% (+0.13 百分点)；水泥熟料产能利用率为 53.5% (-4 百分点)。价格方面，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格维持稳态（本周秦港 Q5500 煤价收报 848 元/吨，周环比下降 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2070 元/吨，周环比持平）。值得注意的是，本周秦皇岛港煤炭库存为 505 万吨，环比下降 62 万吨 (-10.9%)；沿海 8 省煤炭库存环比下降 79.4 万吨 (-2.13%)。伴随着秦皇岛港及沿海终端煤炭库存加速去化，煤炭价格有望呈现稳中偏强走势。**煤炭配置核心观点：**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 1-6 月，全国原煤产量同比下降 1.7%，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。从我们的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，煤炭板块有望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有望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，受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，我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置机遇。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 | 851 | 848 | -0.4% | -3.1% |  |
| | NEWC动力煤FOB现货价(Q5500) | 美元/吨 | 90.3 | 89.75 | -0.6% | 0.5% |  |
| 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% | 2.5% |  |
| | 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 | 美元/吨 | 267.4 | 246.15 | -7.9% | -0.7% |  |
| 进口煤价差 | 动力煤价差(Q5000) | 元/吨 | 23.95 | 26.60 | - | - |  |
| 动力煤需求 | 沿海8省煤电日耗 | 万吨 | - | - | 5.8% | 9.2% |  |
| | 沿海8省煤电可用天数 | 天 | - | - | -7.7% | -10.4% |  |
| | 三峡出库量 | 立方米/秒 | 33500 | 42400 | 26.6% | 504.9% |  |
| 炼焦煤需求 | Myspic综合钢价指数 | 点 | 134.67 | 133.36 | -1.0% | -7.0% |  |
| | 高炉开工率 | % | 82.5 | 82.63 | 0.2% | -0.9% |  |
| 煤炭库存 | 秦皇岛港煤炭库存 | 万吨 | 567 | 505 | -10.9% | -12.9% |  |
| | 炼焦煤生产地库存 | 万吨 | 367 | 373.16 | 1.7% | 7.6% |  |
| | 炼焦煤六大港口库存 | 万吨 | 267.5 | 263.5 | -1.5% | 33.1% |  |
| 煤炭运输 | 波罗的海干散货指数(BDI) | 点 | 1997 | 1902 | -4.8% | 96.7% |  |
| | 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI) | 点 | 1083.98 | 1192.83 | 10.0% | 73.9% |  |
| | 大秦线煤炭运量 | 万吨 | 91.58 | 100.27 | 9.5% | -21.7% |  |
| | 环渤海四大港口货船比 | - | 27.70 | 21.28 | -23.2% | 17.8% |  |

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：去库加速或将催涨煤价，再度建议逢低配置煤炭..... | 8 |
| 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘..... | 11 |
| 三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降..... | 12 |
| 四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升..... | 15 |
| 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降..... | 21 |
| 六、煤炭运输情况..... | 24 |
| 七、天气情况：华北东北降雨增多，华南及东南沿海将有强风雨..... | 26 |
| 八、上市公司估值表及重点公告..... | 27 |
| 九、本周行业重要资讯..... | 29 |
| 十、风险因素..... | 31 |

表目录

| | |
|---------------------|----|
| 表 1: 重点上市公司估值表..... | 27 |
|---------------------|----|

图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%)..... | 11 |
| 图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)..... | 11 |
| 图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)..... | 11 |
| 图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)..... | 12 |
| 图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)..... | 12 |
| 图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)..... | 12 |
| 图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)..... | 13 |
| 图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)..... | 13 |
| 图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)..... | 13 |
| 图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)..... | 13 |
| 图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)..... | 14 |
| 图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)..... | 14 |
| 图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)..... | 14 |
| 图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)..... | 14 |
| 图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)..... | 14 |
| 图 16: 样本动力煤矿井产能利用率..... | 15 |
| 图 17: 样本炼焦煤矿井开工率..... | 15 |
| 图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)..... | 15 |
| 图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)..... | 15 |
| 图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)..... | 16 |
| 图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)..... | 16 |
| 图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)..... | 16 |
| 图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)..... | 16 |
| 图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)..... | 16 |
| 图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)..... | 17 |
| 图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)..... | 17 |
| 图 27: Myspic 综合钢价指数..... | 17 |
| 图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)..... | 17 |
| 图 29: 高炉开工率 (%)..... | 18 |
| 图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)..... | 18 |
| 图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)..... | 18 |
| 图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)..... | 18 |
| 图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)..... | 18 |
| 图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)..... | 18 |
| 图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)..... | 19 |

| | |
|---|----|
| 图 36: 全国甲醇价格指数..... | 19 |
| 图 37: 全国乙二醇价格指数..... | 19 |
| 图 38: 全国合成氨价格指数..... | 19 |
| 图 39: 全国醋酸价格指数..... | 19 |
| 图 40: 全国水泥价格指数..... | 19 |
| 图 41: 水泥熟料产能利用率(万吨)..... | 20 |
| 图 42: 全国浮法玻璃开工率(%)..... | 20 |
| 图 43: 化工周度耗煤(万吨)..... | 20 |
| 图 44: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)..... | 21 |
| 图 45: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)..... | 21 |
| 图 46: 产地动力煤库存情况(万吨)..... | 21 |
| 图 47: 产地炼焦煤库存(万吨)..... | 22 |
| 图 48: 六大港口炼焦煤库存(万吨)..... | 22 |
| 图 49: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存(万吨)..... | 22 |
| 图 50: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存(万吨)..... | 22 |
| 图 51: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)..... | 23 |
| 图 52: 四港口合计焦炭库存(万吨)..... | 23 |
| 图 53: 国内样本钢厂(247 家)合计焦炭库存(万吨)..... | 23 |
| 图 54: 波罗的海干散货指数(BDI)..... | 24 |
| 图 55: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)..... | 24 |
| 图 56: 大秦线铁路发运量(万吨)..... | 24 |
| 图 57: 中国铁路煤炭发货量(万吨)..... | 24 |
| 图 58: 2020-2023 年北方四港货船比(库存与船舶比)情况..... | 25 |
| 图 59: 未来 10 天降水量情况..... | 26 |

一、本周核心观点及重点关注：去库加速或将催涨煤价，再度建议逢低配置煤炭

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。

本周基本面变化：供给方面，本周晋陕蒙三省产能利用率 83.2%，周环比提升 0.9 个百分点，产能利用率维持稳态。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 15.8 万吨/日（+4.6%），沿海 8 省日耗周环比上升 12.8 万吨/日（+5.77%）。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 10.43 万吨/日（-1.76%）；钢铁高炉开工率 82.6%（+0.13 百分点）；水泥熟料产能利用率为 53.5%（-4 百分点）。价格方面，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格维持稳态（本周秦港 Q5500 煤价收报 848 元/吨，周环比下降 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2070 元/吨，周环比持平）。值得注意的是，本周秦皇岛港煤炭库存为 505 万吨，环比下降 62 万吨（-10.9%）；沿海 8 省煤炭库存环比下降 79.4 万吨（-2.13%）。伴随着秦皇岛港及沿海终端煤炭库存加速去化，煤炭价格有望呈现稳中偏强走势。

煤炭配置核心观点：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 1-6 月，全国原煤产量同比下降 1.7%，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。从我们的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，煤炭板块有望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有望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，我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置机遇。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. 1-6 月份全国规模以上原煤产量 22.7 亿吨 同比下降 1.7%：原煤生产由降转增。6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%；日均产量 1351.3 万吨。进口煤炭 4460 万吨，同比增长 11.9%。原油生产增速加快。6 月份，规上工业原油产量 1795 万吨，同比增长 2.4%，增速比 5 月份加快 1.8 个百分点；日均产量 59.8 万吨。进口原油 4645 万吨，同比下降 10.7%。原油加工有所下降。6 月份，规上工业原油加工量 5832 万吨，同比下降 3.7%，降幅比 5 月份扩大 1.9 个百分点；日均加工 194.4 万吨。1—6 月份，规上工业原油加工量 36009 万吨，同比下降 0.4%。天然气生产加快。6 月份，规上工业天然气产量 202 亿立方米，同比增长 9.6%，增速比 5 月份加快 3.3 个百分点；日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1043 万吨，同比增长 0.9%。规上工业电力生产保持稳定。6 月份，规上工业发电量 7685 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速与 5 月份持平；规上工业日均发电 256.2 亿千瓦时。1—6 月份，规上工业发电量 44354 亿千瓦时，同比增长 5.2%。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/tqTbjPoZd-2P5Uglid-MWg>）

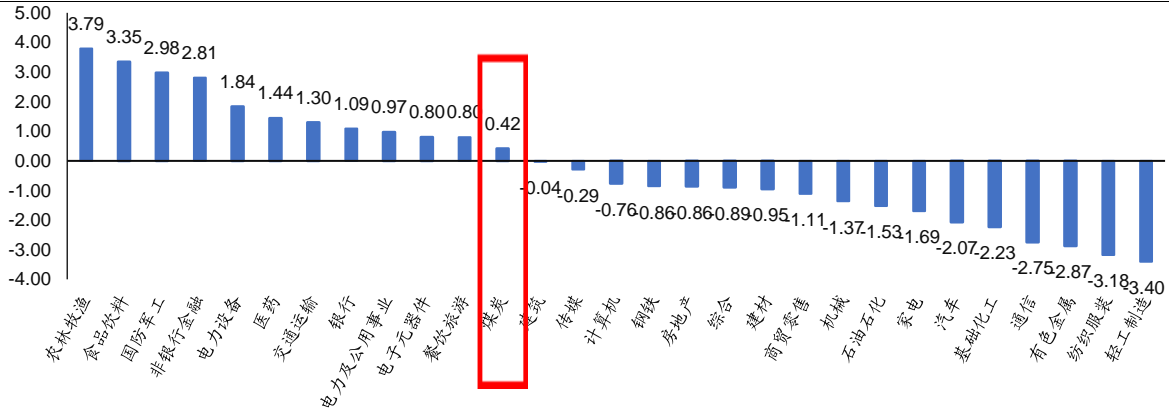
2. 关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知：各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团发展改革委、能源局，国家能源局各派出机构，中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团有限公司、中国海洋石油集团有限公司、中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、中国华电集团有限公司、国家电力投资集团有限公司、中国长江三峡集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、国家开发投资集团有限公司、华润（集团）有限公司、中国中煤能源集团有限公司、国家电网有限公司、中国南方电网有限责任公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司：为全面贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院决策部署，加大节能降碳工作力度，统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新上煤电机组低碳化建设，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，助力实现碳达峰碳中和目标，国家发展改革委、国家能源局制定了《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》。现印发给你们，请认真抓好落实。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/cmvwUs20ysIKx9zGDrX0og>）

3. 《煤炭矿区总体规划管理规定（修订征求意见稿）》公开征求意见：7月16日，国家发改委发布的《煤炭矿区总体规划管理规定（修订征求意见稿）》指出，规划总规模超过1000万吨/年的矿区，其总体规划由矿区所在地省级煤炭矿区总体规划管理部门会同省级煤炭行业管理等部门提出审查意见后，报国家发改委审批。规划总规模1000万吨/年及以下的矿区，其总体规划由省级煤炭矿区总体规划管理部门审批，报国家发改委备案。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/5enZnytwEYzXZhWTFeKsZw>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.42%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.92% 到 3539.02；涨幅前三的行业分别是农林牧渔 (3.79%)、食品饮料 (3.35%)、国防军工 (2.98%)。

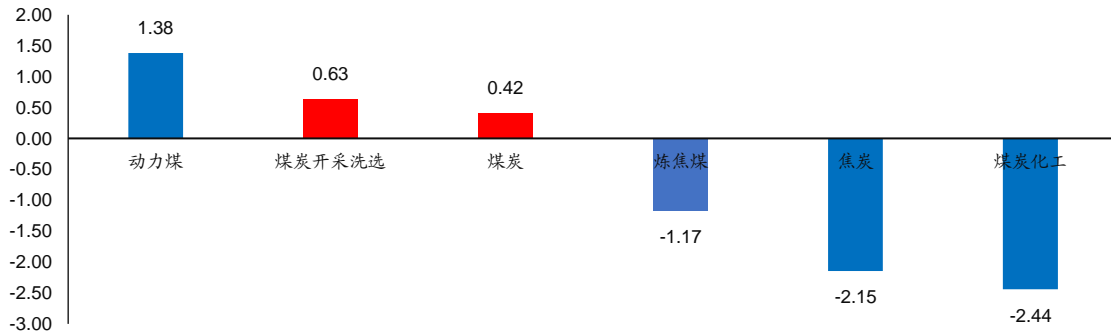
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.63%，动力煤板块上涨 1.38%，炼焦煤板块下跌 1.17%；焦炭板块下跌 2.15%，煤炭化工下跌 2.44%。

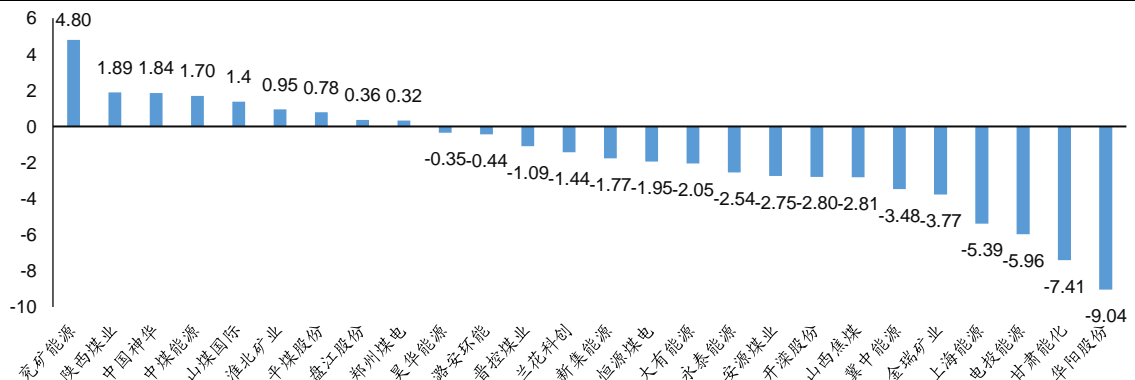
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为兖矿能源 (4.80%)、陕西煤业 (1.89%)、中国神华 (1.84%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



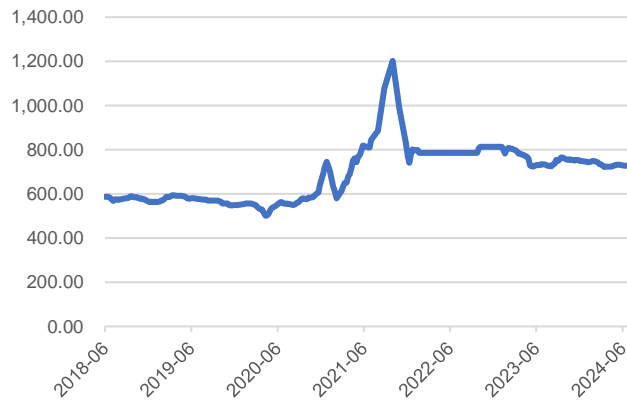
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

1、煤炭价格指数

- 截至 7 月 19 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 728.0 元/吨，周环比持平。截至 7 月 17 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)



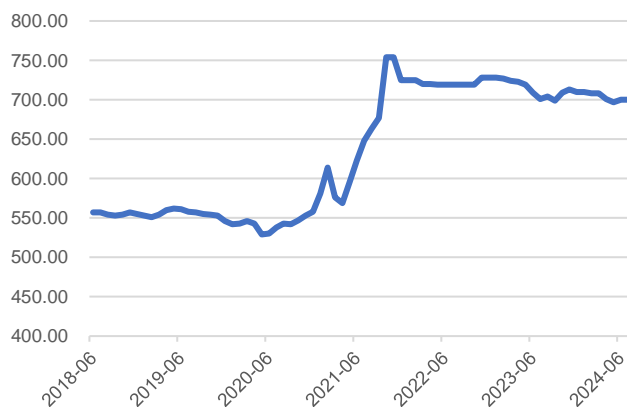
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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)



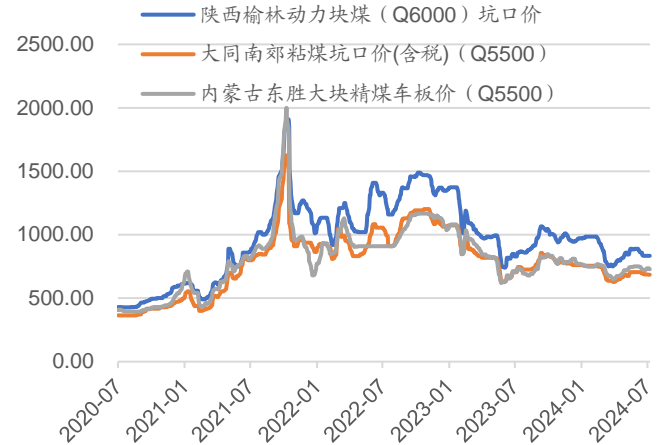
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

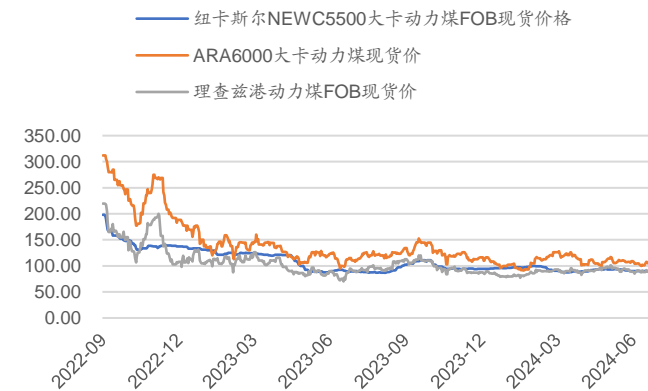
- **港口动力煤：**截至 7 月 19 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 848.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 7 月 19 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 835.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 685.2 元/吨，周环比下跌 2.7 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 728.0 元/吨，周环比下跌 7.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 7 月 19 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 105.1 美元/吨，周环比上涨 4.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.5 美元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至 7 月 19 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 922.6 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 922.8 元/吨，周环比上涨 1.1 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

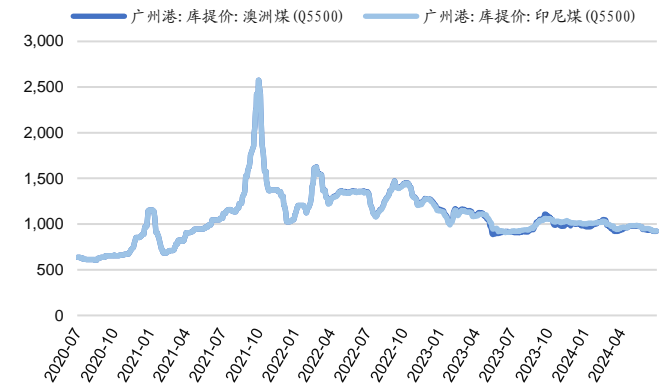

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 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 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


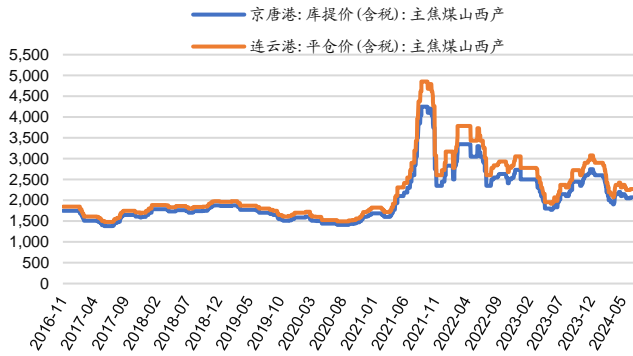
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


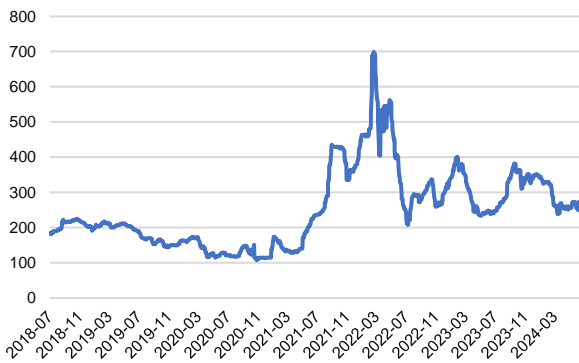
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 7 月 18 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 19 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 19 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 246.2 美元/吨, 周环比下跌 21.3 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


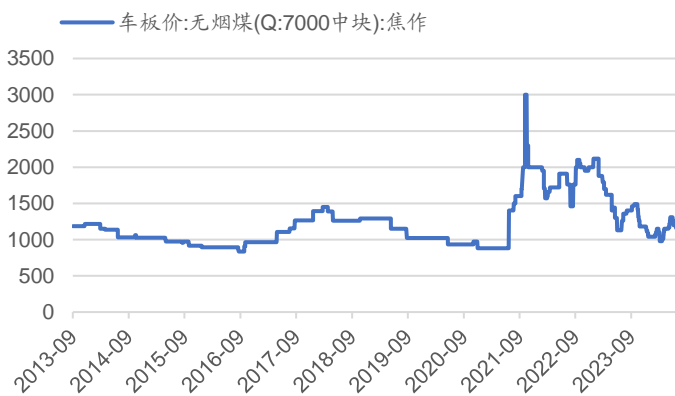
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


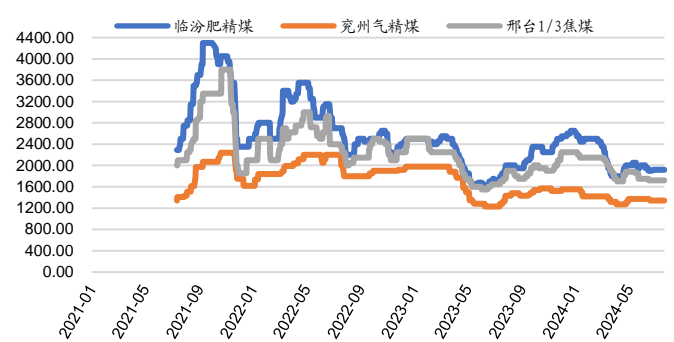
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 19 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 12 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 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 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

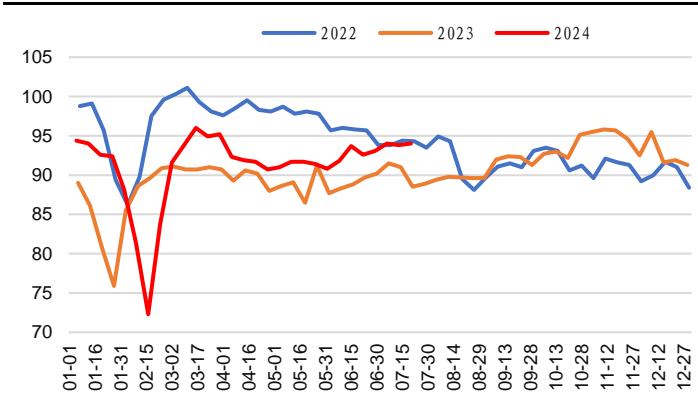

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

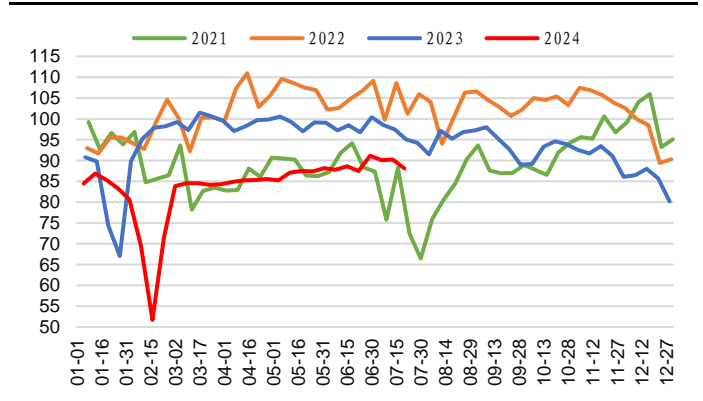
- 截至7月19日，样本动力煤矿井产能利用率为94%，周环比增加0.2个百分点。
- 截至7月19日，样本炼焦煤矿井开工率为88.05%，周环比下降2.2个百分点。

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

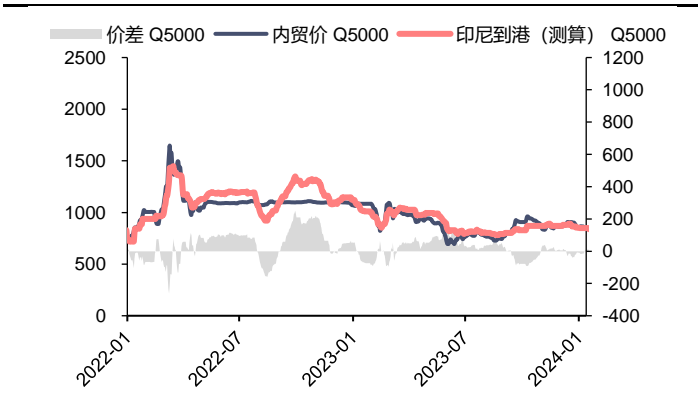


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

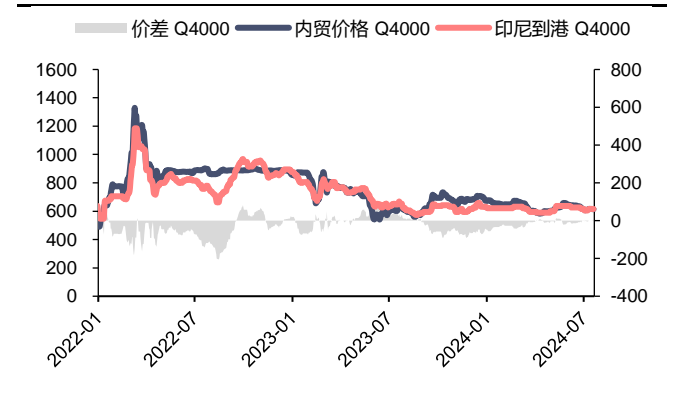
- **进口煤价差：**截至7月19日，5000大卡动力煤国内外价差26.6元/吨，周环比上涨2.6元/吨；4000大卡动力煤国内外价差1.4元/吨，周环比上涨1.5元/吨。

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

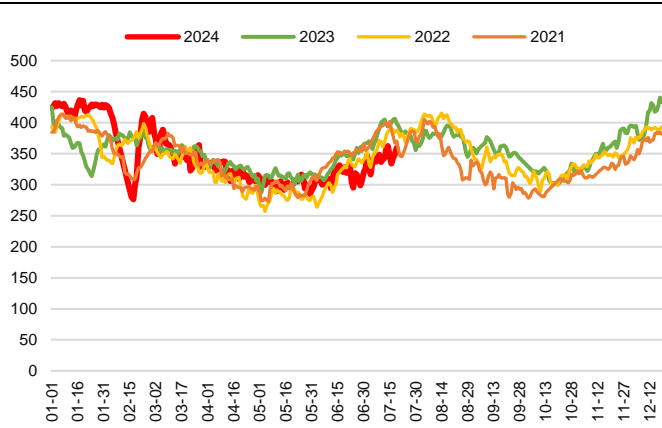
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



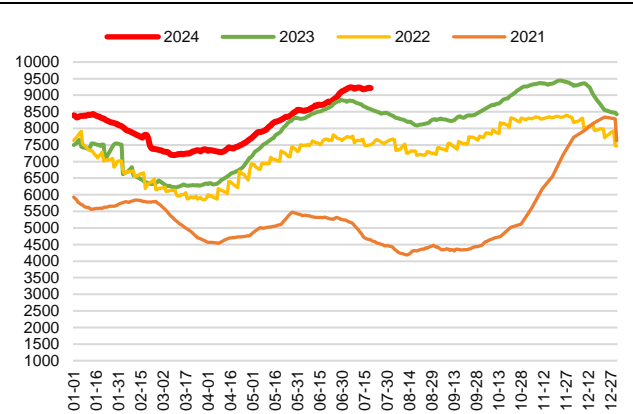
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

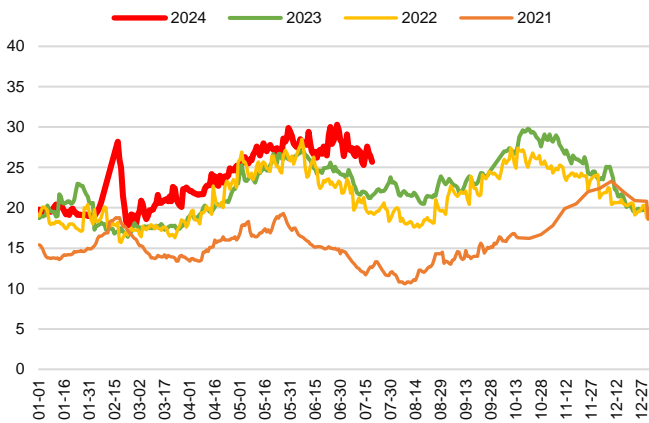
- **内陆 17 省：**截至7月18日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升15.80万吨/日，周环比增加4.60%；可用天数较上周下降1.20天。

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

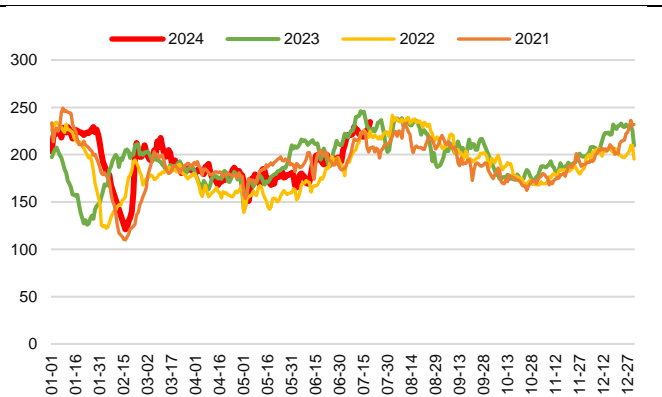
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

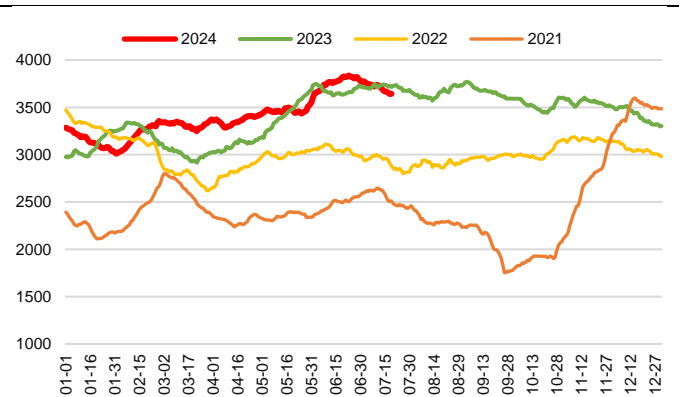
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

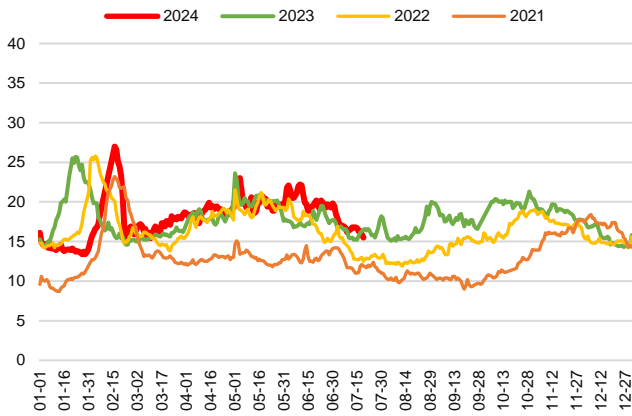
- **沿海八省:** 截至 7 月 18 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 79.40 万吨, 周环比下降 2.13%; 日耗较上周上升 1 2.80 万吨/日, 周环比增加 5.77%; 可用天数较上周下降 1.30 天。
- 截至 7 月 18 日, 三峡出库流量 42400 立方米/秒, 周环比上升 26.57%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


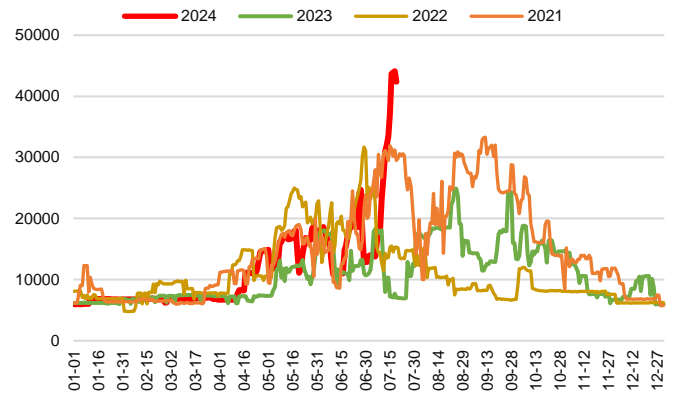
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


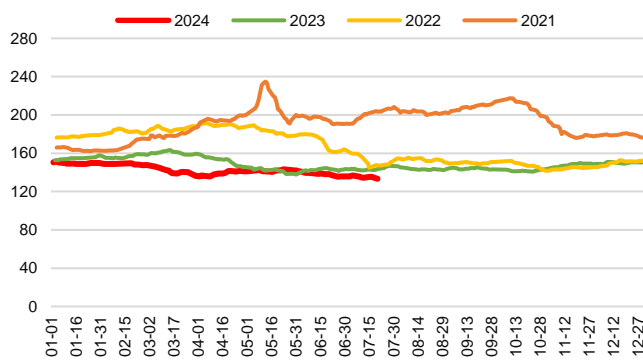
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


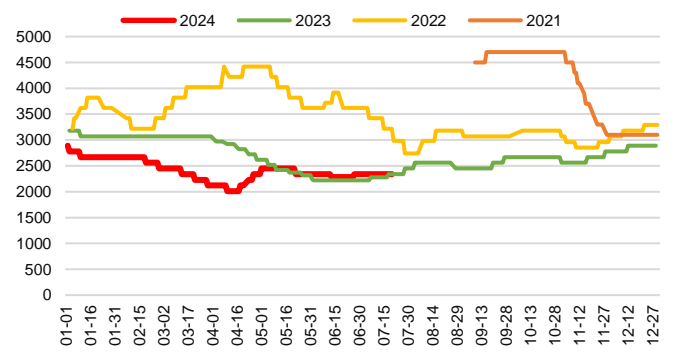
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 7 月 19 日, Myspic 综合钢价指数 133.4 点, 周环比下跌 1.31 点。
- 截至 7 月 19 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比持平。

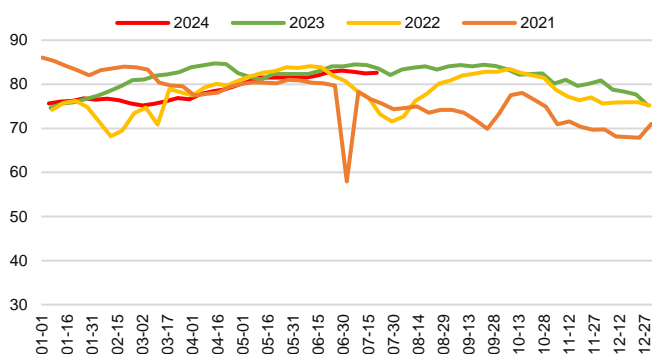
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

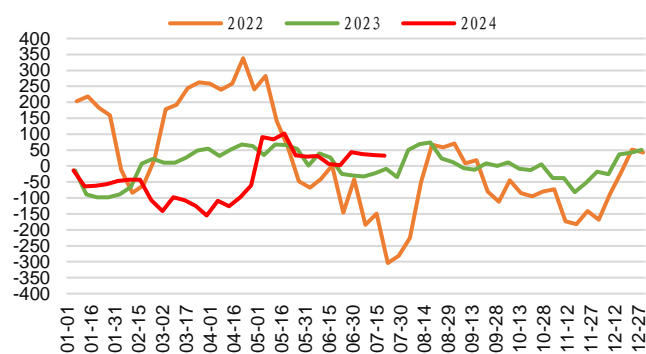
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

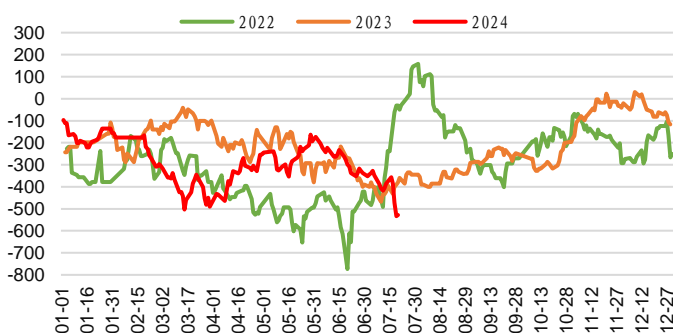
- **高炉开工率:** 截至 7 月 19 日, 全国高炉开工率 82.6%, 周环比增加 0.13 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 7 月 19 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 33 元/吨, 周环比下降 2.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 7 月 19 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-322.25 元/吨, 周环比下降 17.6 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 7 月 19 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-528.55 元/吨, 周环比下降 142.5 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 7 月 18 日, 铁水废钢价差为-284.2 元/吨, 周环比下降 26.5 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 7 月 19 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.59%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


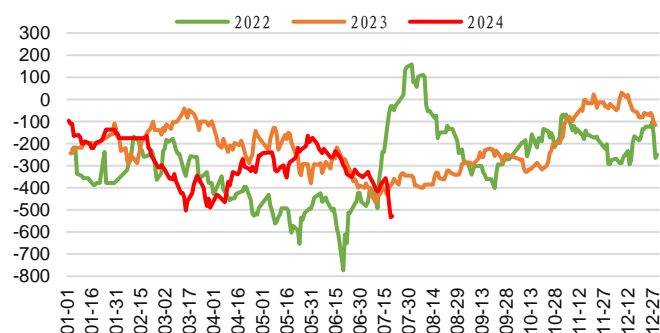
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


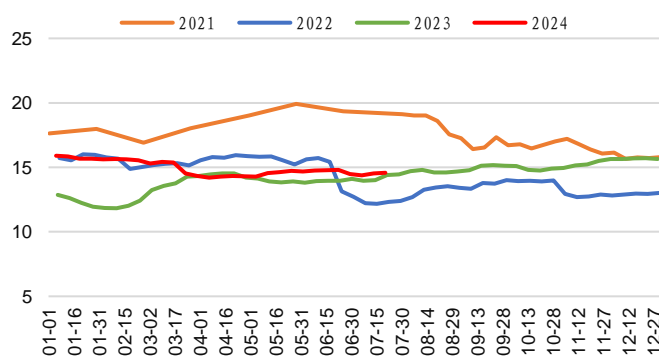
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


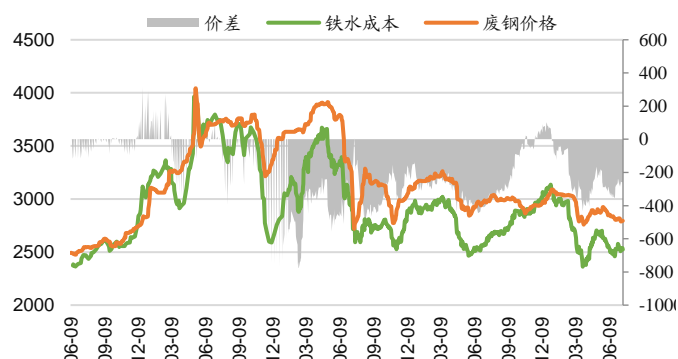
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

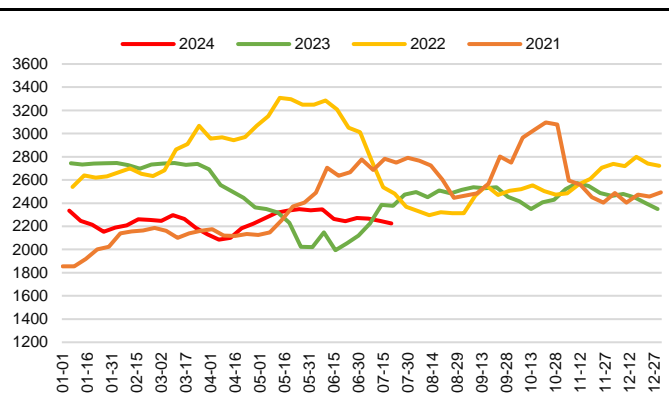
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

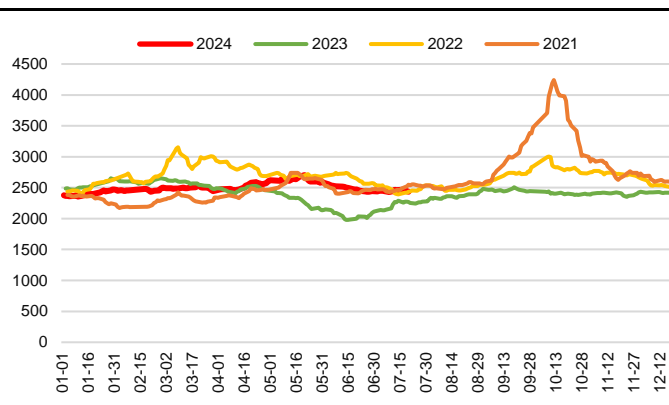
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 7 月 19 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2226.0 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)2370.0 元/吨, 周环比下跌 32.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2300.2 元/吨, 周环比下跌 72.8 元/吨。
- 截至 7 月 19 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 28 点至 2434 点。
- 截至 7 月 19 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 141 点至 4676 点。

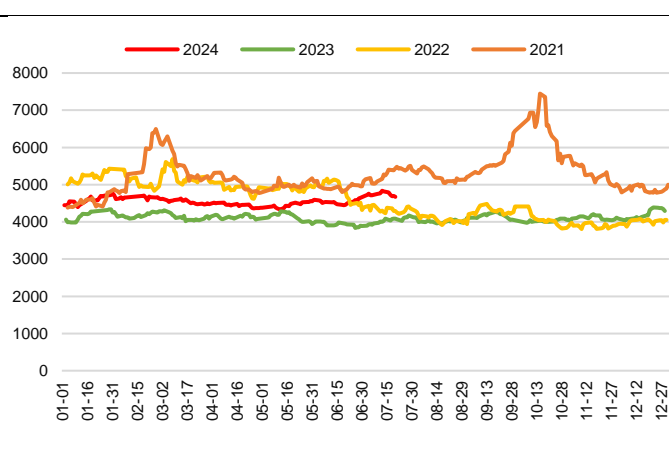
- 截至 7 月 19 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 8 点至 2714 点。
- 截至 7 月 19 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 28 点至 3261 点。
- 截至 7 月 19 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.03 点至 118.2 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


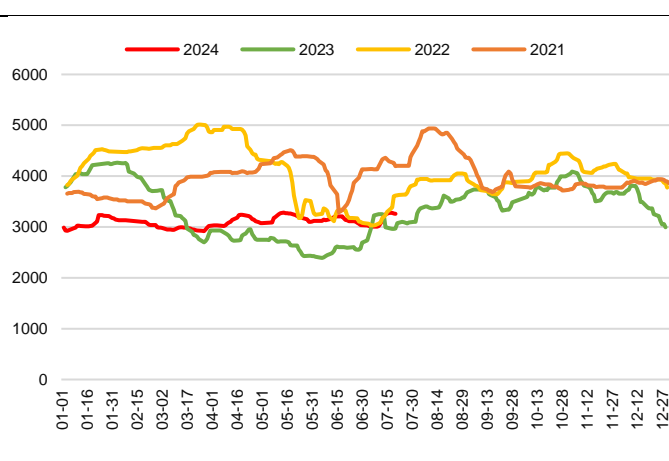
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


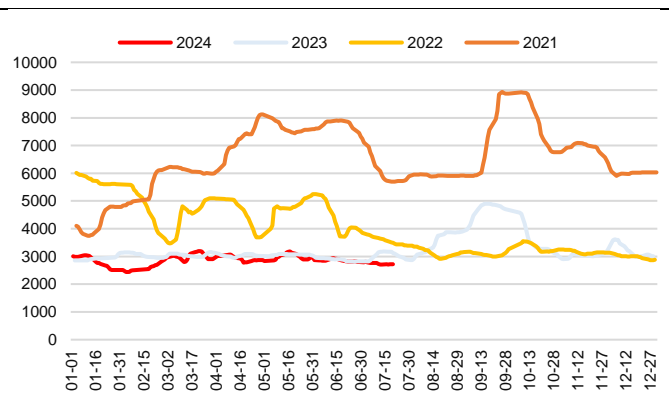
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


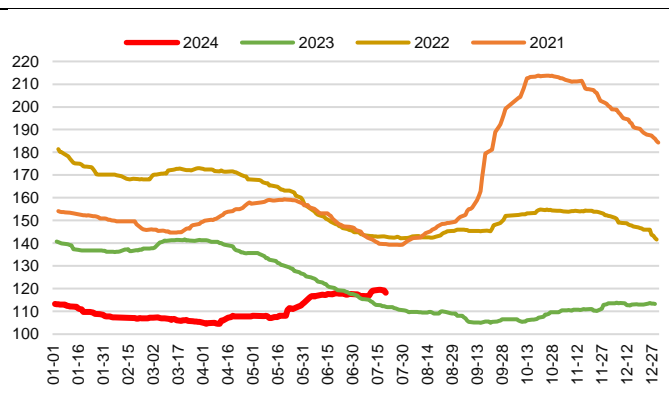
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

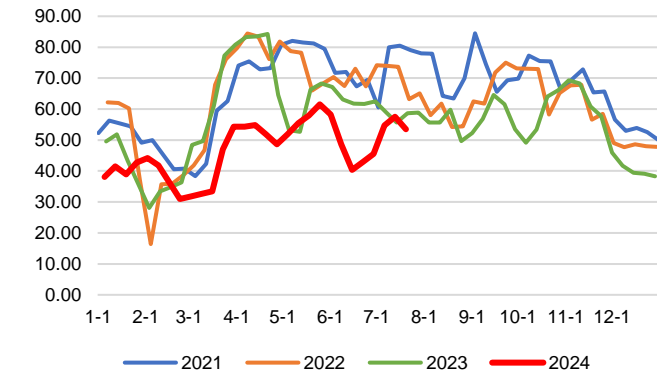
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

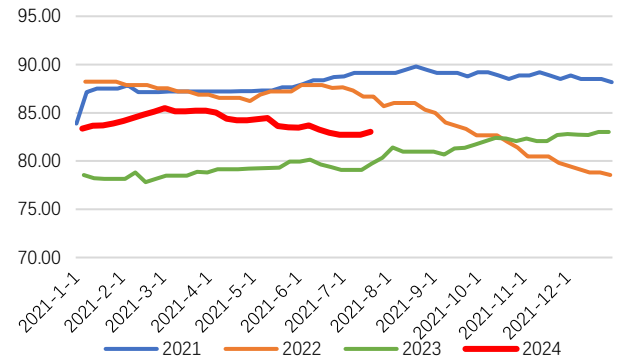
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

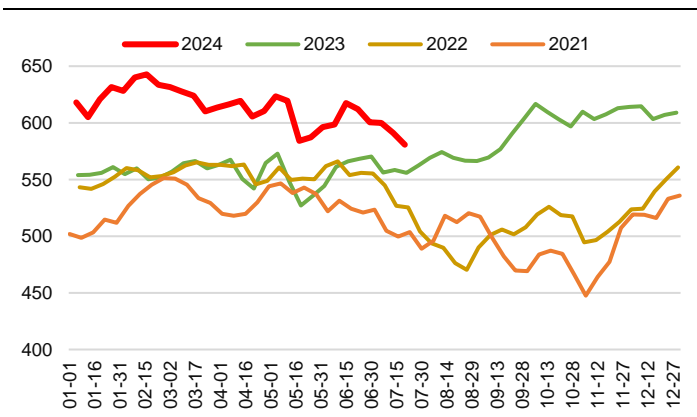
- 截至 7 月 19 日，水泥熟料产能利用率为 53.5%，周环比下跌 4.0 百分点。
- 截至 7 月 19 日，浮法玻璃开工率为 83.0%，周环比上涨 0.3 百分点。
- 截至 7 月 19 日，化工周度耗煤较上周下降 10.43 万吨/日，周环比下降 1.76 百分点。

图 41: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 42: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤 (万吨)


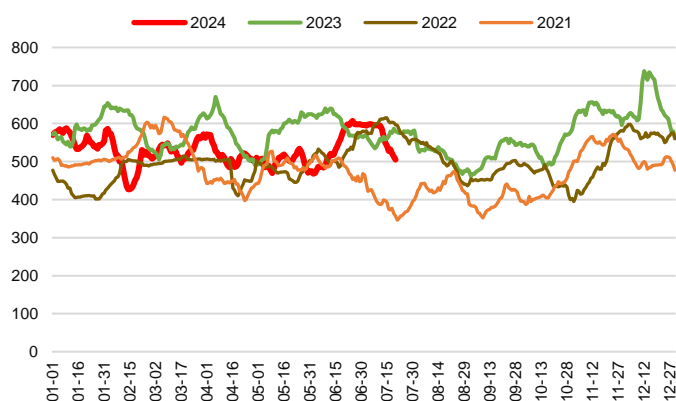
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

1、动力煤库存

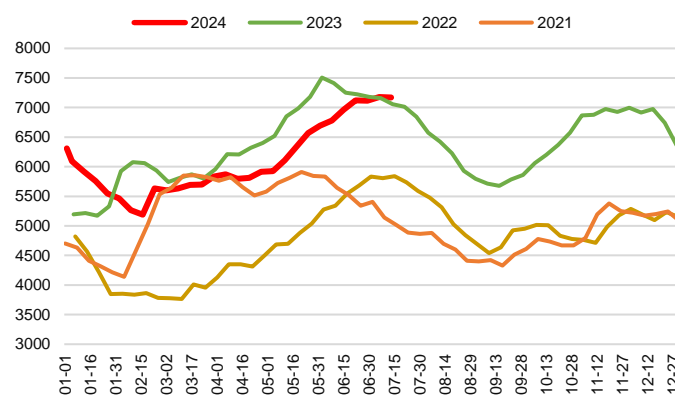
- **秦港库存：**截至7月19日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降62.0万吨至505.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至7月12日，55个港口动力煤库存较上周同期下降9.5万吨至7168.4万吨。
- **产地库存：**截至7月19日，462家样本矿山动力煤库存147.8万吨，上周周度日均发运量136.3万吨，周环比上涨11.5万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



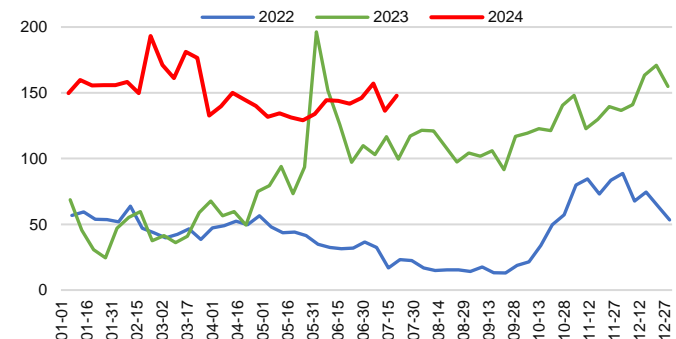
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

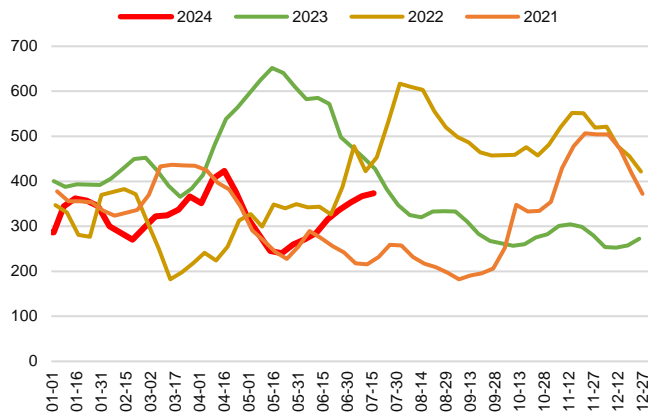
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



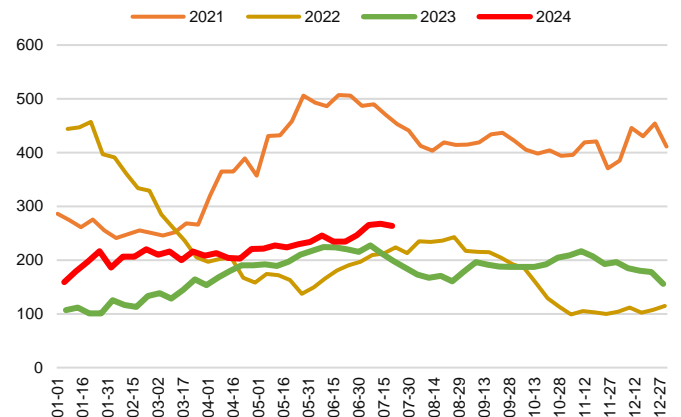
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

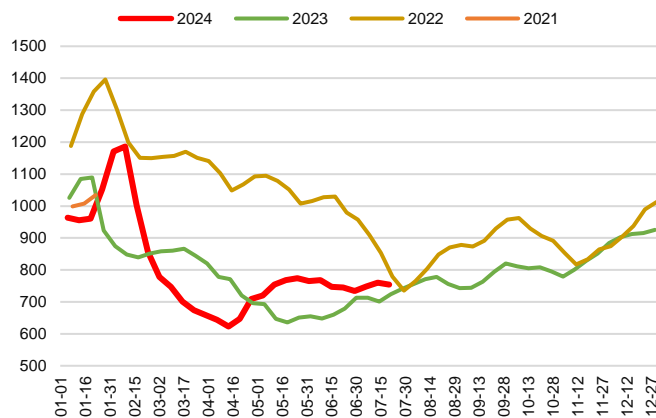
- **产地库存：**截至7月15日，生产地炼焦煤库存较上周增加6.2万吨至373.2万吨，周环比增加1.68%。
- **港口库存：**截至7月19日，六大港口炼焦煤库存较上周下降4.0万吨至263.5万吨，周环比下降1.50%。
- **焦企库存：**截至7月19日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降5.6万吨至754.1万吨，周环比下降0.74%。
- **钢厂库存：**截至7月19日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加2.6万吨至746.6万吨，周环比增加0.35%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


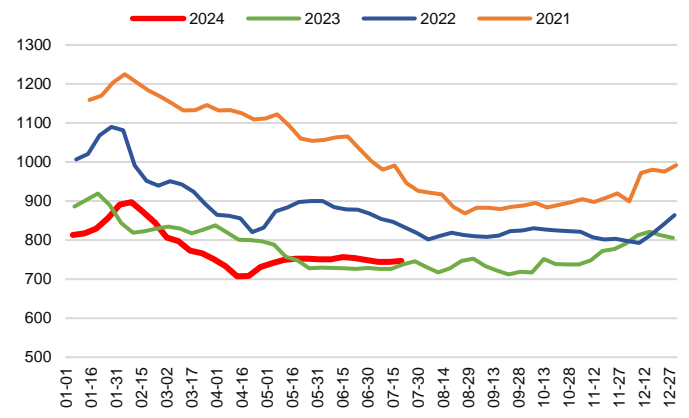
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 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 49: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


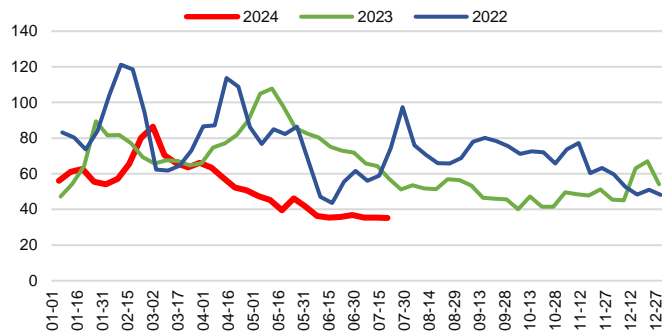
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)


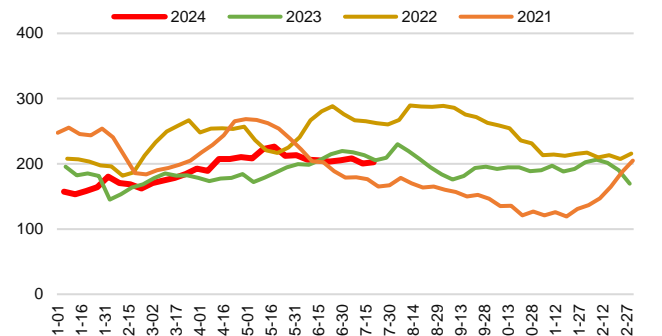
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

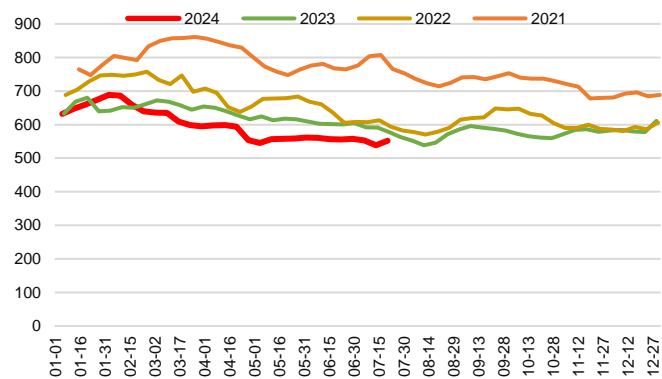
- **焦企库存:** 截至 7 月 19 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 0.3 万吨至 35.2 万吨, 周环比下降 0.79%。
- **港口库存:** 截至 7 月 19 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 2.1 万吨至 202.4 万吨, 周环比增加 1.03%。
- **钢厂库存:** 截至 7 月 19 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 13.70 万吨至 552.21 万吨。

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)


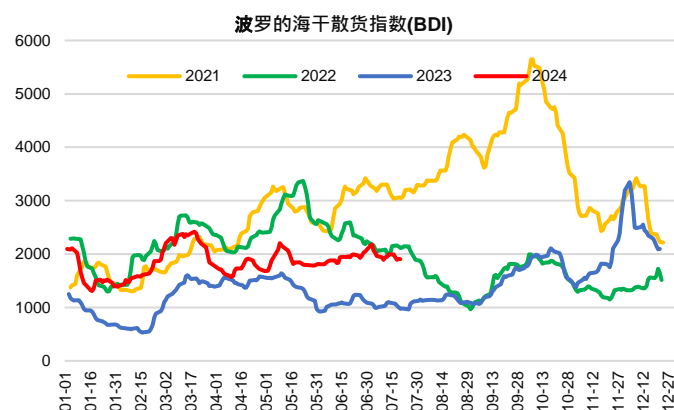
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

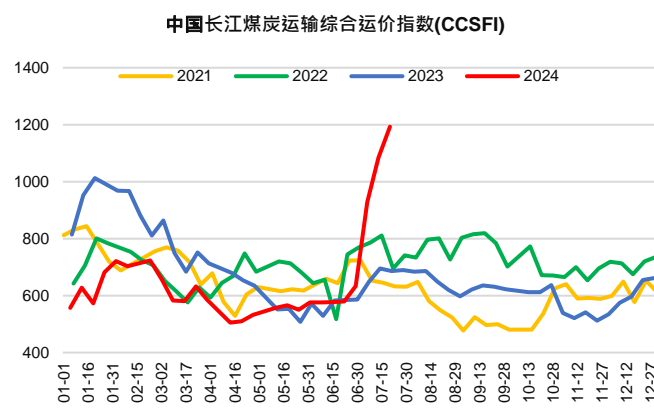
- 截至 7 月 19 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1902.0 点，周环比下跌 95.0 点；截至 7 月 19 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 1192.8 点，周环比上涨 108.9 点。

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)

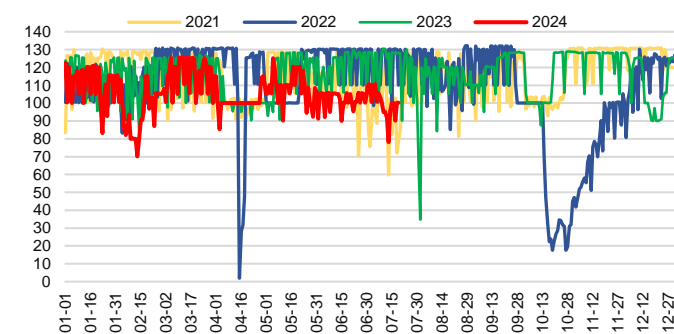


资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

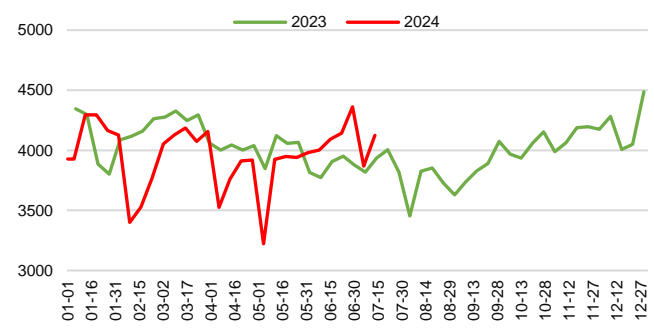
- 截至 7 月 18 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 100.3 万吨，上周周度日均发运量 91.6 万吨，周环比上涨 8.7 万吨。
- 截至 7 月 12 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4124.5 万吨，上周周度日均发运量 3869.3 万吨，周环比上涨 255.1 万吨。

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)

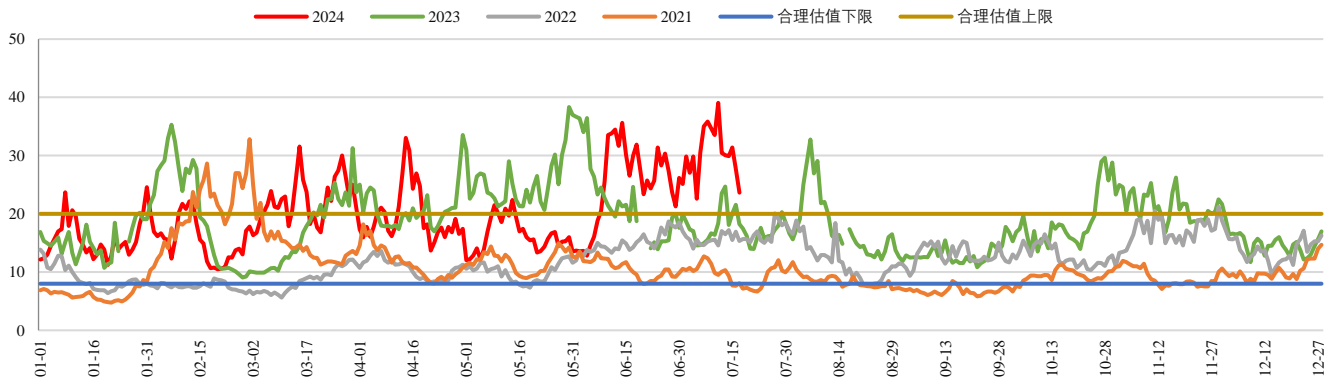


资料来源：钢联，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 19 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 1384.4 万吨（周环比下降 72.65 万吨），锚地船舶数为 66.0 艘（周环比增加 7.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 21.3，周环比下降 6.41。

图 58：2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

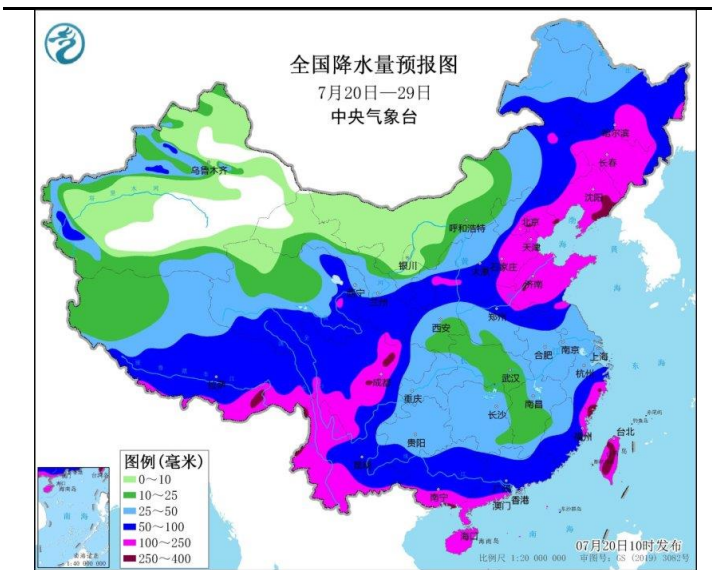


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：华北东北降雨增多，华南及东南沿海将有强风雨

- 未来 10 天华北东北降雨增多，华南及东南沿海将有强风雨，我国主要降雨区将位于西北地区东南部、华北大部、东北地区、黄淮东部、四川盆地西部、青藏高原东部和南部、云南、华南、江南东部等地，大部地区累计降水量有 60~120 毫米，四川盆地西部、华北东部、东北地区中南部、华南南部沿海及浙闽沿海等地部分地区有 150~200 毫米，局地超过 250 毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 3~7 成，部分地区偏多 1~2 倍。
- 未来 11-14 天（7 月 30 日-8 月 2 日），西北地区东南部、华北、东北地区、华南及西南地区等地累计降水量有 40~70 毫米，东北地区南部、华南沿海等地部分地区有 90~140 毫米。
- 未来 10 天，强降雨将出现在四川盆地西部、西北地区东部、华北、黄淮东部及东北地区等地，部分地区累计降水量有 100-200 毫米，局地超过 250 毫米。

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 | 15.49 | 20140 | 21100 | 23700 | 26500 | 2.74 | 2.84 | 3.18 | 3.57 | 5.65 | 5.45 | 4.87 | 4.34 |
| 陕西煤业 | 25.40 | 21239 | 23505 | 24963 | 26665 | 2.19 | 2.42 | 2.57 | 2.75 | 11.60 | 10.50 | 9.88 | 9.24 |
| 山煤国际 | 13.32 | 4260 | 3410 | 3527 | 3569 | 2.15 | 1.72 | 1.78 | 1.80 | 6.20 | 7.74 | 7.48 | 7.40 |
| 广汇能源 | 5.93 | 5173 | 5536 | 6872 | 8152 | 0.80 | 0.84 | 1.05 | 1.24 | 7.46 | 7.06 | 5.65 | 4.78 |
| 晋控煤业 | 15.43 | 3301 | 3512 | 3750 | 4060 | 1.97 | 2.10 | 2.24 | 2.43 | 7.83 | 7.35 | 6.89 | 6.35 |
| 中国神华 | 41.97 | 59694 | 63335 | 65369 | 67217 | 3.00 | 3.19 | 3.29 | 3.38 | 13.97 | 13.16 | 12.76 | 12.42 |
| 中煤能源 | 11.99 | 19534 | 20564 | 21414 | 22227 | 1.47 | 1.55 | 1.62 | 1.68 | 8.16 | 7.74 | 7.40 | 7.14 |
| 新集能源 | 8.89 | 2109 | 2430 | 2547 | 2904 | 0.81 | 0.94 | 0.99 | 1.12 | 10.92 | 9.46 | 8.98 | 7.94 |
| 平煤股份 | 10.33 | 4003 | 4591 | 5048 | 5419 | 1.73 | 1.85 | 2.04 | 2.19 | 5.97 | 5.58 | 5.06 | 4.72 |
| 淮北矿业 | 14.80 | 6225 | 7263 | 8187 | 9709 | 2.51 | 2.74 | 3.09 | 3.66 | 5.90 | 5.40 | 4.79 | 4.04 |
| 山西焦煤 | 8.65 | 6771 | 6519 | 6953 | 7376 | 1.23 | 1.14 | 1.21 | 1.28 | 7.04 | 7.62 | 7.14 | 6.73 |
| 潞安环能 | 15.94 | 7922 | 8092 | 8900 | 9391 | 2.65 | 2.71 | 2.98 | 3.14 | 6.02 | 5.88 | 5.35 | 5.08 |
| 盘江股份 | 5.52 | 732 | 1079 | 1540 | 1862 | 0.34 | 0.5 | 0.72 | 0.87 | 16.19 | 11.04 | 7.67 | 6.34 |
| 华阳股份 | 7.65 | 5179 | 4012 | 4153 | 4695 | 1.44 | 1.11 | 1.15 | 1.3 | 5.31 | 6.89 | 6.65 | 5.88 |
| 兰花科创 | 8.23 | 2098 | 1558 | 1890 | 2130 | 1.41 | 1.05 | 1.27 | 1.44 | 5.83 | 7.84 | 6.47 | 5.74 |
| 天玛智控 | 18.97 | 425 | 464 | 503 | 546 | 1.07 | 1.07 | 1.16 | 1.26 | 17.73 | 17.73 | 16.35 | 15.06 |

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 7 月 19 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

【中国神华】中国神华关于子公司参与设立国能（北京）科创种子基金暨关联交易进展的公告：经中国神华能源股份有限公司（“本公司”）第五届董事会第三十次会议批准，本公司所属国能神东煤炭集团有限责任公司等 6 家子公司，作为有限合伙人合计出资 1.2 亿元，与国家能源投资集团有限责任公司所属国家能源集团资本控股有限公司等 5 家子公司，共同出资设立国能（北京）科创种子基金（有限合伙）（“种子基金”）。相关情况详见本公司于 2024 年 5 月 31 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《中国神华关于子公司参与设立国能（北京）科创种子基金暨关联交易的公告》。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于筹划与 Highfield Resources Limited 战略合作的公告：兖矿能源集团股份有限公司（以下简称“兖矿能源”、“公司”或“本公司”）与 Highfield Resources Limited（一家于澳大利亚证券交易所上市的公司，股份代码：HFR.ASX，以下简称“高地资源”）正在筹划一项战略合作，本公司拟通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份，成为交易后高地资源的第一大股东并取得控制权。2024 年 7 月 19 日，兖矿能源与高地资源已就此签订无法律约束力的《合作意向书》。相关合作尚处于筹划阶段，未签署具有法律约束力协议，存在重大不确定性，本次交易方案尚需根据审计、评估等结果为基准，由交易各方进一步洽谈商定，还需履行相关决策、主管机构审批程序等。存在因为市场变化、监管审核、交易各方未能协商

一致等原因无法达成或实施的风险。公司将根据进展情况及时披露相关信息，敬请广大投资者理性投资、注意投资风险。

【新大洲 A】关于 2023 年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告：2023 年 11 月 1 日，公司披露了《关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告》，本激励计划首次授予限制性股票实际认购人数合计 11 人，登记数量 1,961.50 万股，授予价格 1.28 元/股。授予的限制性股票上市日为 2023 年 11 月 3 日。2024 年 6 月 25 日，公司第十一届董事会 2024 年第四次临时会议和第十一届监事会 2024 年第二次临时会议审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》。公司监事会对预留授予激励对象名单进行了核实并发表了同意的意见。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持计划实施进展暨权益变动的提示性公告：增持计划基本情况：兖矿能源集团股份有限公司（“公司”）于 2023 年 11 月 29 日披露了《兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》，控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）计划在未来 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价、大宗交易或场内交易等方式增持公司 A 股和 H 股股份，A 股股份累计增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；H 股股份累计增持金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。

【新大洲 A】关于缴纳五九西南部矿区相关款项进展的公告：2024 年 7 月 13 日新大洲控股股份有限公司（以下简称“本公司”）披露了《新大洲控股股份有限公司关于缴纳五九西南部矿区相关款项的公告》（公告编号：2024-057），公告中提及“控股子公司内蒙古牙克石五九煤炭（集团）有限责任公司（以下简称“五九集团”）收到牙克石市人民政府通知，要求五九集团缴纳五九西南部矿区国有探矿权权益人民币 3351.1552 万元”等的內容。牙克石市人民政府认为该通知的接收主体应为本公司，已将接收主体变更为本公司及要求由本公司及时缴纳五九西南部矿区国有探矿权权益人民币 3351.1552 万元。除接收主体变更外，前述公告已明确由本公司缴纳并签署了《协议书》，其他已公告内容不变。

九、本周行业重要资讯

1. 截至6月底山东煤矿年产能规模为12163万吨：山东省能源局发布的公告显示，截至2024年6月30日，山东省有依法生产建设煤矿84处，产能规模12163万吨/年。其中，建设煤矿2处，建设规模225万吨/年；生产煤矿82处，登记生产能力11938万吨/年。根据公告，建设煤矿为兖煤万福能源有限公司和山东省微山湖矿业集团有限公司永胜煤矿，产能分别为180万吨/年和45万吨/年，不过后者目前处于停建状态。生产煤矿中，山东能源集团旗下有39处，产能合计9067万吨/年，单井规模232.49万吨/年，最大规模750万吨/年；其中年产100万吨以上的有29处。其余煤矿分布在各地市，其中济南市2处，产能合计100万吨/年；枣庄市9处，产能合计546万吨/年；济宁市22处，产能合计1495万吨/年；泰安市12处，产能合计575万吨/年；临沂市、菏泽市各一处，产能分别为35万吨/年和120万吨/年。（资源来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1813823879646457858>）

2. 国铁集团：6月国家铁路煤炭日均装车同比增长5.6%：据央视报道，国铁集团7月14日消息称，今年6月份，国家铁路货物发送量、货运周转量等多项指标创出历史同期新高。数据显示，6月份，国家铁路发送货物3.32亿吨，完成货运周转量2665亿吨公里，同比分别增长6.1%、5.3%，创历史同期新高。目前，我国铁路货运量、货运周转量等指标稳居世界首位。重点物资运输方面，6月份，国家铁路煤炭日均装车8.35万车、同比增长5.6%，电煤日均装车5.9万车、同比增长3%，均创历史同期新高。大秦、浩吉、瓦日、唐包、兰新铁路等主要货运通道大力开行万吨列车，加强西煤东运、北煤南运、疆煤外运。6月份，国家铁路石油、化肥农药运量同比分别增长4.0%、26.2%。同时货运产品供给丰富。6月份，国家铁路集装箱、商品汽车、冷链货物发送量同比分别增长18.0%、12.1%、21.2%，均创历史同期新高。连接内陆物流节点城市的多式联运快车已覆盖各省会城市，连接港口和内陆腹地城市的铁海快线班列已覆盖全国主要港口。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1812745886154362881>）

3. 英美资源二季度冶金煤产量同环比双增，目标下调：矿商英美资源公司（Anglo American）发布季度运营报告显示，今年4-6月份，公司冶金煤产量为424万吨，同比增加26%，环比增12%。其中，硬焦煤产量为332.1万吨，同比增长4.1%，环比增长14%；喷吹煤和半软焦煤产量91.7万吨，同比降8%，环比增7%；出口动力煤产量为14.2万吨，同比降70%，环比降56%。英美资源二季度冶金煤产量同比增加26%，主要受格罗夫纳煤矿

（Grosvenor）地下长壁作业产量增加的推动，去年同期该煤矿进行了长臂工作面移动。而由于持续的地层条件困难阿奎拉煤矿（Aquila）长壁作业的产量下降，以及卡普克尔矿区（Capcoal）露天作业产量下降，大大抵消了道森煤矿（Dawson）露天作业产量的增加。由于地层条件困难，莫兰巴煤矿（Moranbah）长壁作业基本保持平稳。

（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1814141673685913601>）

4. 澳大利亚怀特黑文财年原煤产量同比增 40%: 7 月 19 日, 澳大利亚矿商怀特黑文煤炭公司 (Whitehaven Coal Ltd) 发布季度运营公告显示, 上一财年 (2023 年 7 月-2024 年 6 月), 怀特黑文公司权益原煤产量为 2053.7 万吨, 同比增长 40%。2023-24 财年, 公司权益商品煤产量为 1747.8 万吨, 同比增长 37%; 权益煤炭销量为 1641.7 万吨, 同比增长 26%。公告显示, 2024 年 4-6 月份, 公司权益原煤产量达到 875 万吨, 较上年同期的 413.9 万吨增加 1.1 倍, 较 1-3 月份的 352.7 万吨大增 148%。同期, 该公司权益商品煤产量为 650.6 万吨, 同比增长 99.3%, 环比增长 109%; 权益煤炭销量为 653.2 万吨, 同比增加 92%, 环比增长 109%。(资源来源:

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1814128841932894209>)

5. 必和必拓 2023-24 财年动力煤产量同比增 8%: 7 月 17 日, 矿商必和必拓 (BHP) 发布公告显示, 2023-24 财年 (2023 年 7 月-2024 年 6 月), 必和必拓新南威尔士州动力煤产量为 1536.8 万吨, 较上年同期的 1417.2 万吨增长 8%。公告显示, 由于天气好转以及劳动力增加, 上一财年公司动力煤运营表现强劲, 产量同比增加。上一财年第四季度 (4-6 月份), 必和必拓动力煤产量为 375.1 万吨, 同比下降 21.3%, 环比下降 9.6%。销量方面, 2023-24 财年, 公司动力煤销量为 1516.7 万吨, 较上年同期的 1386.4 万吨增长 9%。其中, 出口动力煤销量为 1384.1 万吨, 同比增长 1%; 国内动力煤销量为 132.6 万吨, 同比大增 5.6 倍。4-6 月份, 公司动力煤销量为 367.8 万吨, 同比下降 24.8%, 环比下降 6.5%。其中, 出口动力煤销量为 325.4 万吨, 国内动力煤销量 42.4 万吨。(资源来源:

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1813397402771001345>)

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。