

2024年07月21日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

上半年煤矿安监趋严，生产端供给收缩

行业走势：本周上证指数上涨 0.37%，沪深 300 指数上涨 1.92%，创业板指数上涨 2.49%，煤炭行业指数（中信）上涨 0.42%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源、山煤国际，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：甘肃能化、淮河能源、金能科技、电投能源、陕西黑猫。

本周观点：

6月国内煤炭产量有所回调，山西地区环比增量明显。从国内生产端看，据国家统计局，2024年6月，全国规上工业原煤产量为4.05亿吨，同比上升3.61%，增速实现由负转正，环比+5.61%。2024年6月日均产量1351.3万吨，为近三年第二高位，仅次于2023年11月份的1379.9万吨。2024年1-6月全国规上工业原煤产量22.7亿吨，同比-1.7%，累计降幅进一步收窄。分省单月来看，山西省6月原煤产量11456万吨，同比-6.5%，环比+8.42%；其次是内蒙古，产量为10815.1万吨，同比+9.7%，环比+7.56%；陕西省位居第三，产量为6633.9万吨，同比+1.1%，环比+0.01%。累计数据来看，2024年1-6月产量最大的依次为内蒙古、山西、陕西。其中内蒙古累计原煤产量63386.6万吨，占全国累计产量的27.98%，同比+3.8%；山西累计原煤产量58788.7万吨，占全国累计产量的25.95%，同比-13.5%；陕西累计原煤产量37552.5万吨，占全国累计产量的16.58%，同比+1.5%。上述数据显示，6月山西省原煤产量进一步恢复，环比增幅在5月的基础上再次扩大，月度产量恢复至2022年同期水平，主要为“三超”等专项检查在5月底结束后外加进入用煤旺季带动产量增加，不过同比情况仍然不够乐观，降幅依旧较为明显。

二季度进口煤量依旧维持高位，同比增速显著提升。从进口端看，据海关总署，2024年4月-6月我国进口煤炭数量分别为4525万吨、4382万吨和4460万吨，同比增速分别为+11.3%、+10.7%和+11.87%，增速相比3月的0.5%均有明显提升。1-6月进口煤炭2.5亿吨，同比+12.5%，创下历史新高。据煤炭资源网，目前电厂已基本完成8月的进口煤采购，近期招标到厂时间大多在9月中旬前后，同时亦有电厂开始招标9月船期进口煤，预计后续进口量将继续维持在相对高位。考虑到2024年我国已进入“稳产保供”阶段，今年上半年一系列安全检查已经影响内产释放，作为国内沿海电厂供煤的有效补充，进口煤将有助于保障国内煤炭安全稳定供应的同时一定程度平抑价格大幅波动。

6月全国火力发电同比降幅扩大，来水修复显著挤压火电。据国家统计局，2024年6月，规上工业发电量7685亿千瓦时，同比增长2.3%，增速与5月持平；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%。分品种看，6月份，规上工业火电、核电降幅扩大，水电增速加快，风电由降转增，太阳能发电增速回落。6月全国火力发电创过去21个月以来最大同比降幅，主要原因为6月南方降雨量明

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价(元)	评级
601918 新集能源	12.15	买入-A
600575 淮河能源	4.20	买入-A
001286 陕西能源	14.94	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.0	-9.5	29.6
绝对收益	-6.7	-9.5	21.5

周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070049

linyn@essence.com.cn

相关报告

多因素压制致 24H1 动力煤价中枢温和回落，后续旺季来临电煤需求即将释放	2024-07-07
“稳产保供”仍在路上，迎峰度夏静待电煤需求释放	2024-06-23
动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”	2024-06-16
煤价震荡盘整，“纠结”的时点下，“煤电一体化”或依旧是优质选择	2024-06-02
“稳产保供”是主要思路，旺季来临关注电厂需求释放力度	2024-05-19

显增多，且主要流域来水明显好于去年，随着长江流域进入梅雨天气，水电持续增发，挤占效应显著增强。

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。短期来看，考虑到近期房地产政策优化对市场情绪的提振，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2024 年 7 月 20 日，山西大同动力煤车板价报收于 768 元/吨，较上周下跌 7 元/吨（-0.9%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 778 元/吨，较上周下跌 7 元/吨（-0.9%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于 835 元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于 740 元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 460 元/吨，较上周下跌 2 元/吨（-0.4%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 657 元/吨，较上周下跌 3 元/吨（-0.5%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 20 日，CCTD 主流港口合计库存为 7275.7 万吨，较上周减少 134.2 万吨（-1.1%）；沿海港口库存为 6090.9 万吨，较上周减少 114.9 万吨（-1.9%）；内河港口库存为 1184.9 万吨，较上周减少 19.2 万吨（-1.6%）；北方港口库存为 3326.7 万吨，较上周减少 112.6 万吨（-3.3%）；南方港口库存为 3949.1 万吨，较上周减少 21.6 万吨（-0.5%）；华东港口库存为 2335.2 万吨，较上周减少 36.3 万吨（-1.5%）；华南港口库存为 2089.2 万吨，较上周增加 21.7 万吨（1.0%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 20 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 563.2 点，较上周下跌 22.1 点（-3.8%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 33.3 元/吨，较上周下跌 0.1 元/吨（-0.3%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.8 元/吨，较上周下跌 0.4 元（-1.9%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 35.0 元/吨，较上周持平。

目 **风险提示：**煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

目 录

1. 本周观点	4
1.1. 6月原煤产量增速由负转正，来水偏丰挤压火电	4
1.2. 投资策略	6
2. 市场回顾	6
2.1. 板块及个股表现	6
2.2. 煤炭行业一览	8
2.2.1. 煤炭价格	8
2.2.2. 煤炭库存	10
2.2.3. 煤炭运价	12
3. 产业动态	12
4. 重点公告	14

目 录

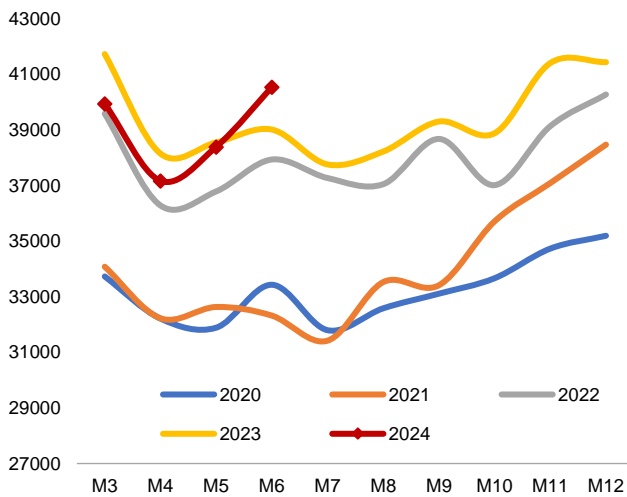
图 1. 全国原煤月度产量 (万吨)	4
图 2. 全国原煤月度产量增速 (%)	4
图 3. 山西原煤产量情况 (万吨)	5
图 4. 全国原煤日均产量 (万吨)	5
图 5. 我国月度煤炭进口量 (万吨)	5
图 6. 我国进口煤当月进口单价 (美元/吨)	5
图 7. 我国火电/水电发电量同比 (%)	6
图 8. 我国风电/太阳能发电量同比 (%)	6
图 9. 本周市场主要指数表现	7
图 10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	7
图 11. 煤炭指数表现及估值情况	7
图 12. 本周煤炭行业相关数据一览	8
图 13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	9
图 14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	9
图 15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	9
图 16. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	10
图 17. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	10
图 18. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	10
图 19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	10
图 20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	11
图 21. 沿海/内河港口库存 (万吨)	11
图 22. 北方/南方港口库存 (万吨)	11
图 23. 华东/华南港口库存 (万吨)	11
图 24. 六大电厂合计日耗 (万吨)	11
图 25. 六大电厂合计库存 (万吨)	12
图 26. 六大电厂合计可用天数 (天)	12
图 27. 中国沿海煤炭运价综合指数	12
图 28. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	12

1. 本周观点

1.1. 6月原煤产量增速由负转正，来水偏丰挤压火电

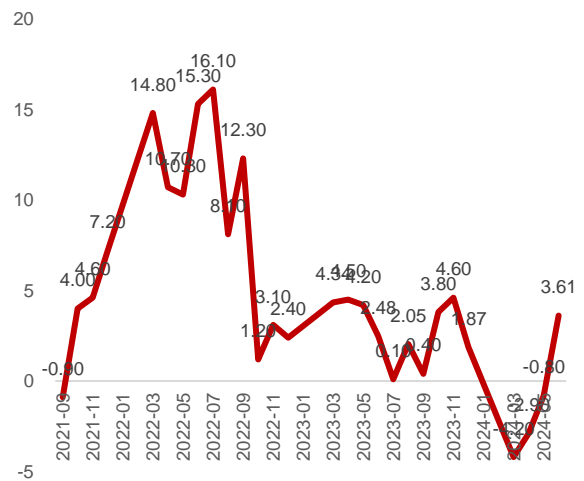
6月国内煤炭产量有所回调，山西地区环比增量明显。从国内生产端看，据国家统计局，2024年6月，全国规上工业原煤产量为4.05亿吨，同比上升3.61%，增速实现由负转正，环比+5.61%。2024年6月日均产量1351.3万吨，为近三年第二高位，仅次于2023年11月份的1379.9万吨。2024年1-6月全国规上工业原煤产量22.7亿吨，同比-1.7%，累计降幅进一步收窄。分省单月来看，山西省6月原煤产量11456万吨，同比-6.5%，环比+8.42%；其次是内蒙古，产量为10815.1万吨，同比+9.7%，环比+7.56%；陕西省位居第三，产量为6633.9万吨，同比+1.1%，环比+0.01%。累计数据来看，2024年1-6月产量最大的依次为内蒙古、山西、陕西。其中内蒙古累计原煤产量63386.6万吨，占全国累计产量的27.98%，同比+3.8%；山西累计原煤产量58788.7万吨，占全国累计产量的25.95%，同比-13.5%；陕西累计原煤产量37552.5万吨，占全国累计产量的16.58%，同比+1.5%。上述数据显示，6月山西省原煤产量进一步恢复，环比增幅在5月的基础上再次扩大，月度产量恢复至2022年同期水平主要为“三超”等专项检查在5月底结束后外加进入用煤旺季带动产量增加，不过同比情况仍然不够乐观，降幅依旧较为明显。中国煤炭工业协会统计与信息部最新发布的数据显示，2024年1-6月排名前10家企业原煤产量合计为11.4亿吨，同比减少4659万吨，占规模以上企业原煤产量的50.2%，其中地处山西的晋能控股集团同比降幅-16.5%，山西焦煤集团-14.1%，潞安化工集团-16.4%。

图1. 全国原煤月度产量（万吨）



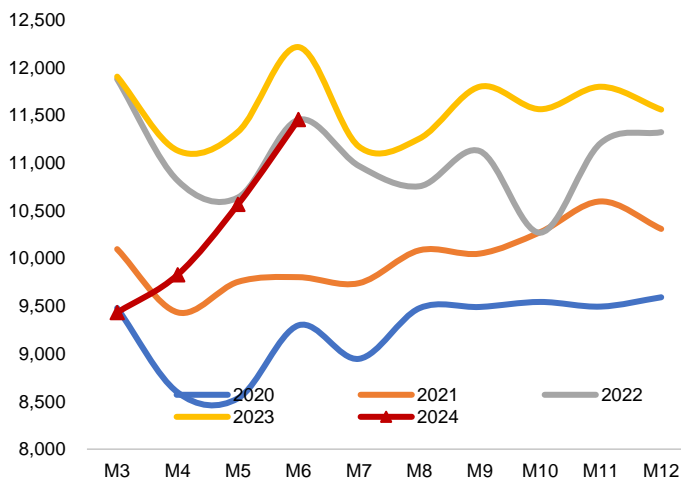
资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图2. 全国原煤月度产量增速（%）



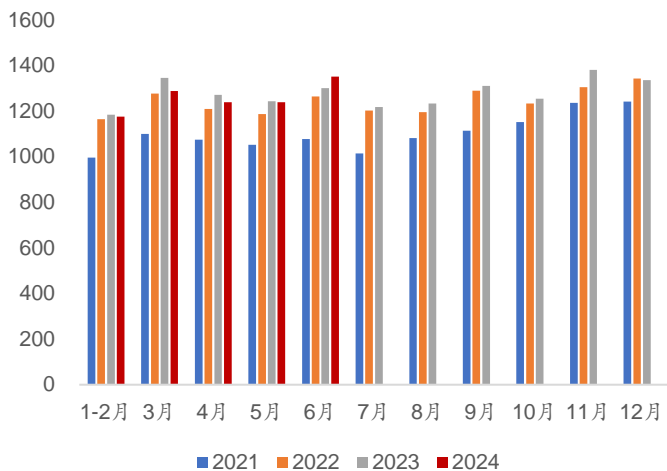
资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图3. 山西原煤产量情况 (万吨)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

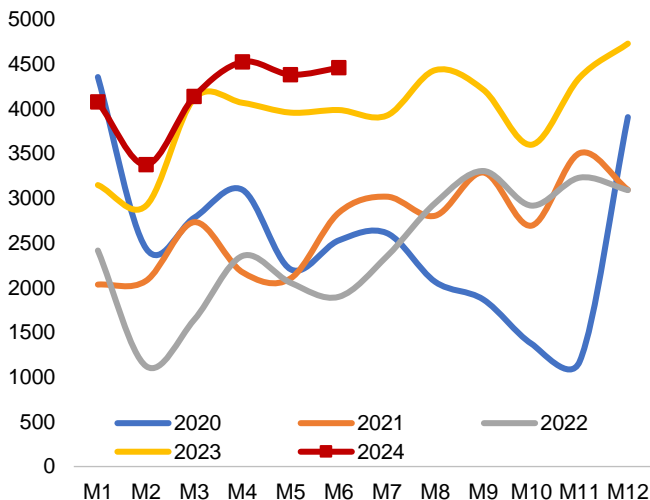
图4. 全国原煤日均产量 (万吨)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

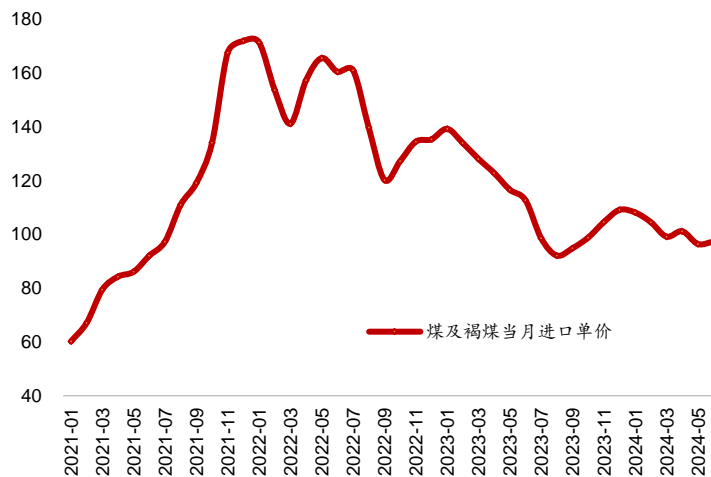
第二季度进口煤量依旧维持高位，同比增速显著提升。从进口端看，据海关总署，2024年4月-6月我国进口煤炭数量分别为4525万吨、4382万吨和4460万吨，同比增速分别为+11.3%、+10.7%和+11.87%，增速相比3月的0.5%均有明显提升。1-6月进口煤炭2.5亿吨，同比+12.5%，创下历史新高。据煤炭资源网，目前电厂已基本完成8月的进口煤采购，近期招标到厂时间大多在9月中旬前后，同时亦有电厂开始招标9月船期进口煤，预计后续进口量将继续维持在相对高位。考虑到2024年我国已进入“稳产保供”阶段，今年上半年一系列安全检查已经影响内产释放，作为国内沿海电厂供煤的有效补充，进口煤将有助于保障国内煤炭安全稳定供应的同时一定程度平抑价格大幅波动。

图5. 我国月度煤炭进口量 (万吨)



资料来源：海关总署、国投证券研究中心

图6. 我国进口煤当月进口单价 (美元/吨)

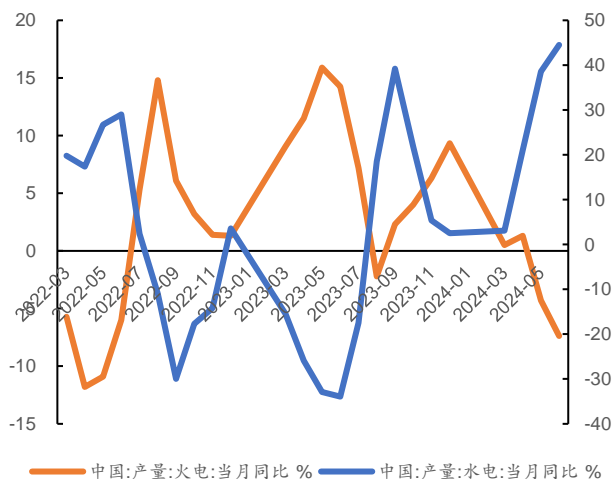


资料来源：海关总署、国投证券研究中心

6月全国火力发电同比降幅扩大，来水修复显著挤压火电。据国家统计局，2024年6月，规上工业发电量7685亿千瓦时，同比增长2.3%，增速与5月持平；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%。分品种看，6月份，规上工业火电、核电降幅扩大，水电增速加快，风电由降转增，太阳能发电增速回落。其中，规上工业火电同比下降7.4%，降幅比5月份扩大3.1个百分点；规上工业水电增长44.5%，增速比5月份加快5.9个百分点；规上工业核电下降4.0%，降幅比5月份扩大1.6个百分点；规上工业风电增长12.7%，5月份为下降3.3%；规上工业太阳能发电增长18.1%，增速比

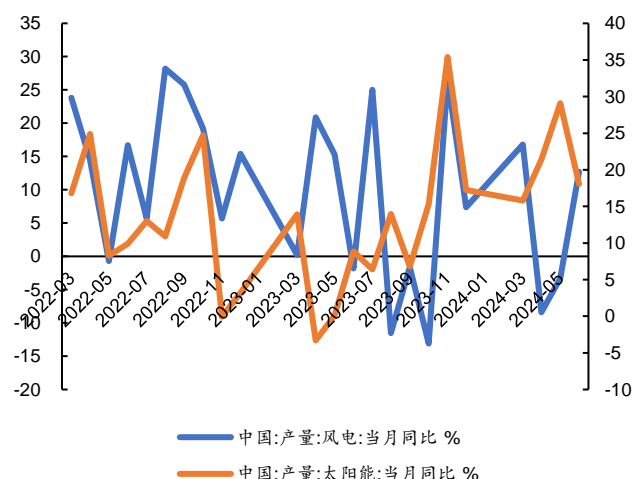
5 月份回落 11.0 个百分点。6 月全国火力发电创过去 21 个月以来最大同比降幅，主要原因为 6 月南方降雨量明显增多，且主要流域来水明显好于去年，随着长江流域进入梅雨天气，水电持续增发，挤占效应显著增强。

图7. 我国火电/水电发电量同比 (%)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图8. 我国风电/太阳能发电量同比 (%)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

1.2. 投资策略

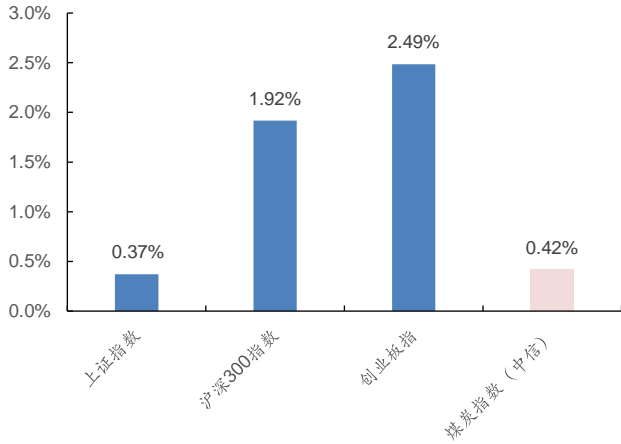
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

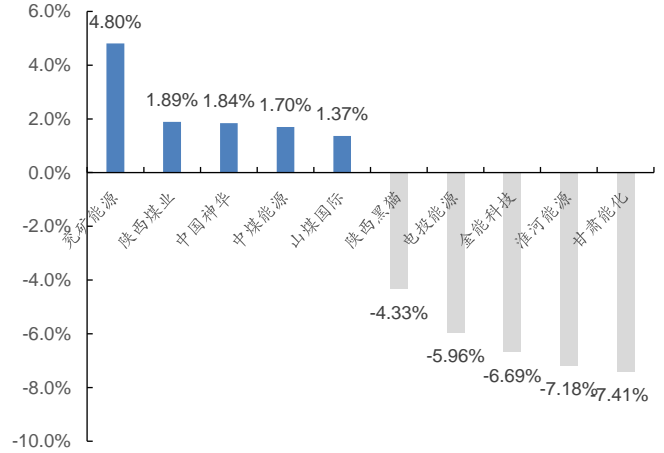
本周上证指数上涨 0.37%，沪深 300 指数上涨 1.92%，创业板指数上涨 2.49%，煤炭行业指数（中信）上涨 0.42%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源、山煤国际，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：甘肃能化、淮河能源、金能科技、电投能源、陕西黑猫。

图9. 本周市场主要指数表现



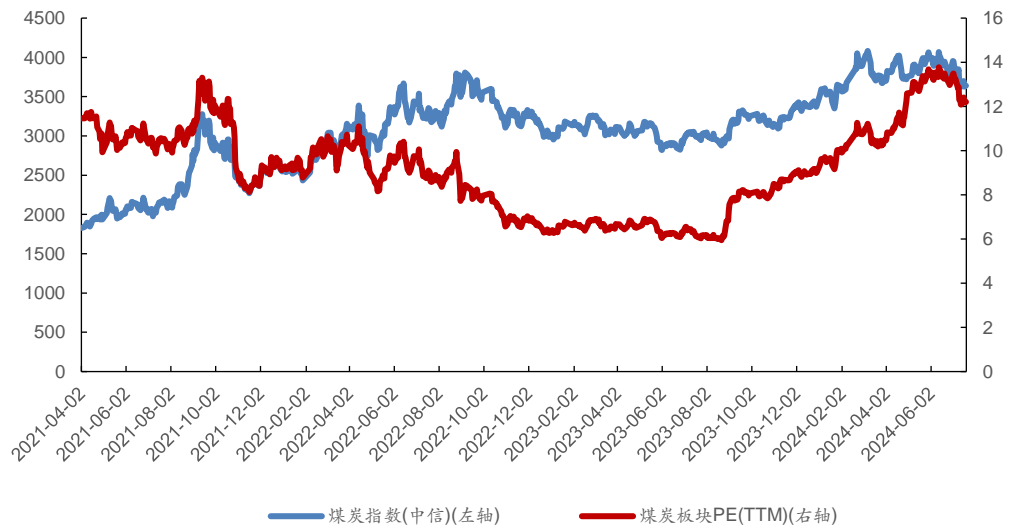
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图11. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图12. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	715.0	715.0	0.0%	718.0	-0.4%	716.0	-0.1%	2024/7/20
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	700.0	700.0	0.0%	700.0	0.0%	701.0	-0.1%	2024/7/20
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	853.0	853.0	0.0%	879.0	-3.0%	875.0	-2.5%	2024/7/20
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	761.0	761.0	0.0%	772.0	-1.4%	771.0	-1.3%	2024/7/20
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	768.0	775.0	-0.9%	790.0	-2.8%	750.0	2.4%	2024/7/19
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	778.0	785.0	-0.9%	800.0	-2.8%	760.0	2.4%	2024/7/19
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	835.0	835.0	0.0%	890.0	-6.2%	830.0	0.6%	2024/7/19
韩城动力煤车板价	元/吨	740.0	740.0	0.0%	760.0	-2.6%	745.0	-0.7%	2024/7/19
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	460.0	462.0	-0.4%	474.0	-3.0%	436.0	5.5%	2024/7/19
包头市动力煤车板价	元/吨	657.0	660.0	-0.5%	669.0	-1.8%	635.0	3.5%	2024/7/19
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	846.0	852.0	-0.7%	870.0	-2.8%	881.5	-4.0%	2024/7/18
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2110.0	2110.0	0.0%	2020.0	4.5%	2020.0	4.5%	2024/7/18
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	132.8	133.9	-0.8%	137.0	-3.1%	140.2	-5.3%	2024/7/12
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	108.5	108.5	0.0%	108.5	0.0%	96.0	13.0%	2024/7/12
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	107.1	106.3	0.8%	112.9	-5.1%	100.8	6.3%	2024/7/12
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7275.7	7409.9	-1.8%	6928.3	5.0%	7409.2	-1.8%	2024/7/15
沿海港口库存	万吨	6090.9	6205.8	-1.9%	5747.6	6.0%	6136.7	-0.7%	2024/7/15
内河港口库存	万吨	1184.9	1204.1	-1.6%	1180.7	0.4%	1272.5	-6.9%	2024/7/15
北方港口库存	万吨	3326.7	3439.3	-3.3%	3330.4	-0.1%	3619.9	-8.1%	2024/7/15
南方港口库存	万吨	3949.1	3970.7	-0.5%	3597.9	9.8%	3789.3	4.2%	2024/7/15
华东港口库存	万吨	2335.2	2371.5	-1.5%	2310.9	1.1%	2582.8	-9.6%	2024/7/15
华南港口库存	万吨	2089.2	2067.5	1.0%	1794.0	16.5%	1781.0	17.3%	2024/7/15
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	563.2	585.2	-3.8%	564	-0.2%	527	7.0%	2024/7/20
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	33.3	33.4	-0.3%	34	-2.3%	32	5.7%	2024/7/20
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	20.8	21.2	-1.9%	21	1.0%	19	10.6%	2024/7/20
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	35.0	35.0	0.0%	36	-2.5%	35	0.6%	2024/7/20
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	92.7	90.3	2.7%	81.0	14.4%	89.7	3.3%	2024/7/19
六大电厂合计库存	万吨	1463.1	1483.9	-1.4%	1460.2	0.2%	1396.4	4.8%	2024/7/19
六大电厂可用天数	天	15.7	16.4	-4.3%	18.0	-12.8%	15.6	0.6%	2024/7/19
三峡(入库)流量	立方米/秒	34000.0	52000.0	-34.6%	14500.0	134.5%	14000.0	142.9%	2024/7/19
三峡(出库)流量	立方米/秒	42900.0	33800.0	26.9%	17300.0	148.0%	7000.0	512.9%	2024/7/19
化工									
甲醇开工率	%	67.9	70.8	-4.1%	77.2	-12.1%	68.9	-1.4%	2024/7/18
甲醇(港口)现货价	元/吨	2530.0	2550.0	-0.8%	2520.0	0.4%	2325.0	8.8%	2024/7/18

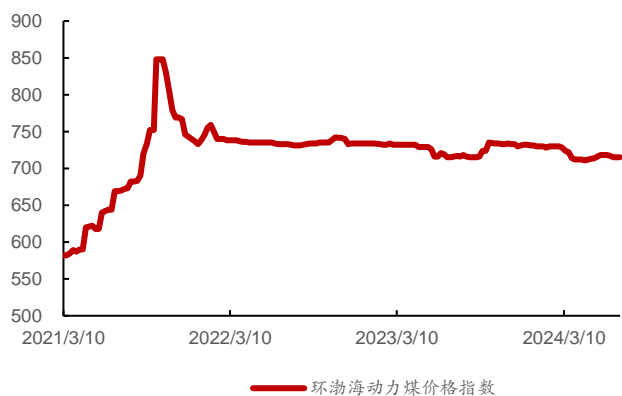
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 20 日，环渤海动力煤价格指数报收于 715 元/吨，较上周持平。

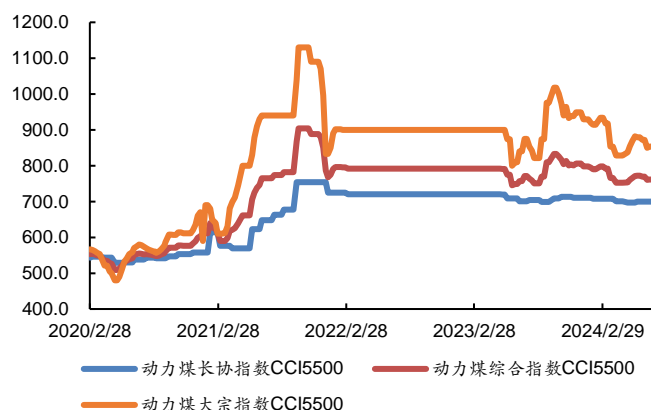
据 Wind，截至 2024 年 7 月 20 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 700 元/吨，较上周持平；动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 853 元/吨，较上周持平；动力煤 CCI5500 综合指数报收于 761 元/吨，较上周持平。

图13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

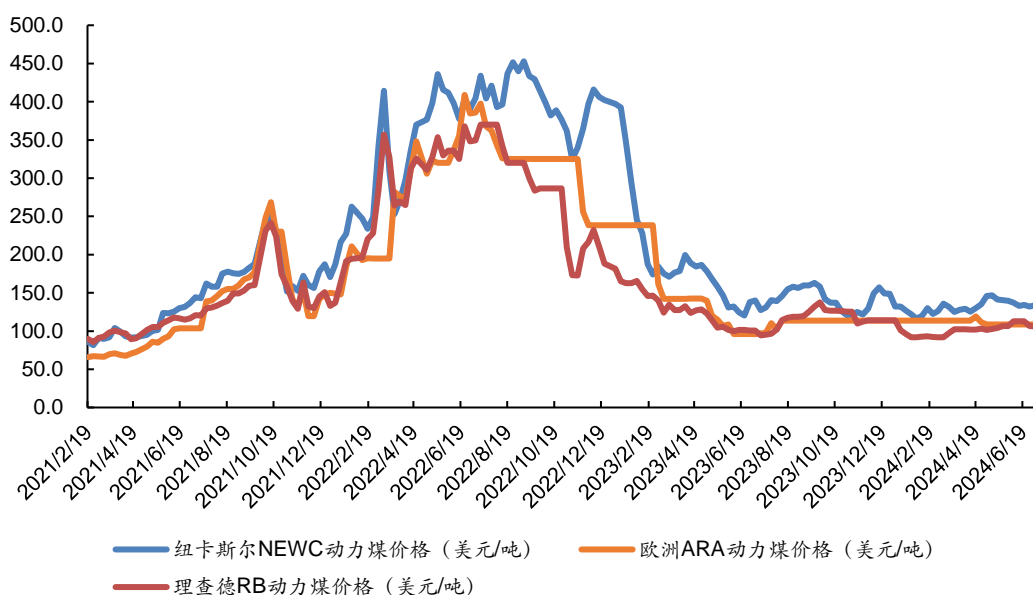
图14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据 Wind，截至 2024 年 7 月 20 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 132.8 美元/吨，较上周下跌 1.0 美元/吨 (-0.8%)；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 108.5 美元/吨，较上周持平；理查德 RB 动力煤现货价报收于 107.1 美元/吨，较上周上涨 0.8 美元/吨 (0.8%)。

图15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

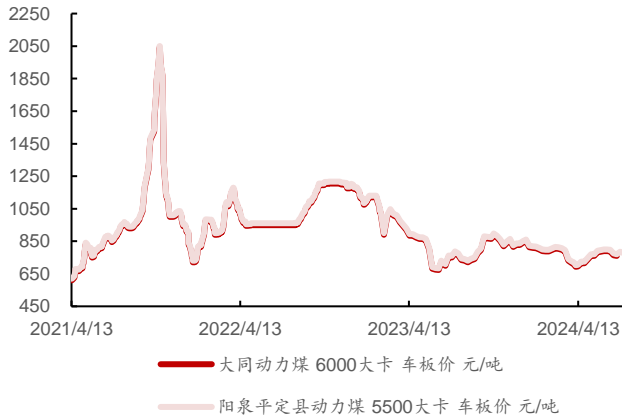


资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 7 月 20 日，山西大同动力煤车板价报收于 768 元/吨，较上周下跌 7 元/吨 (-0.9%)；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 778 元/吨，较上周下跌 7 元/吨 (-0.9%)。陕西榆林动力煤坑口价报收于 835 元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于 740 元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 460 元/吨，较上周下跌 2 元/吨 (-0.4%)；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 657 元/吨，较上周下跌 3 元/吨 (-0.5%)。

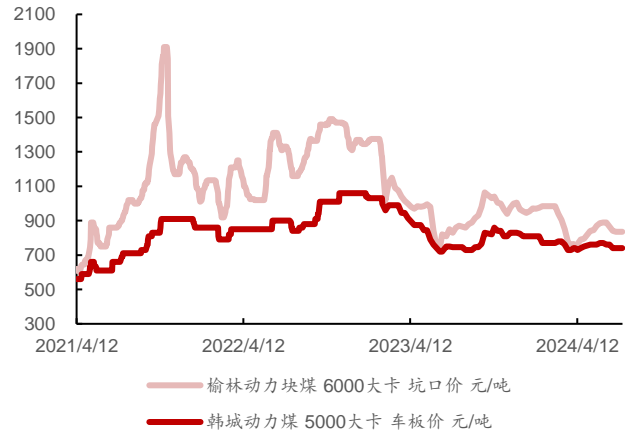
据 Wind，截至 2024 年 7 月 20 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于 846 元/吨，较上周下跌 6.0 元/吨 (-0.7%)。

图16. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



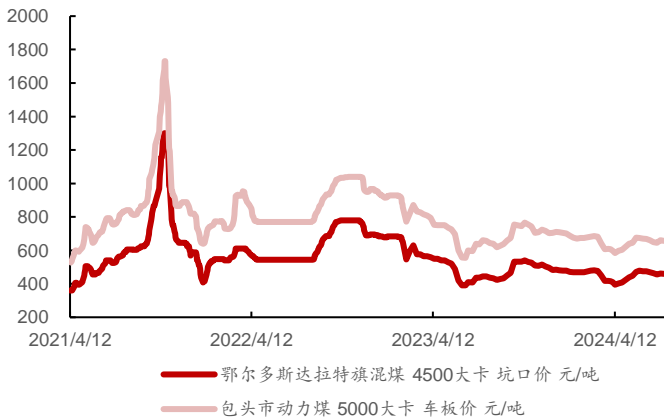
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



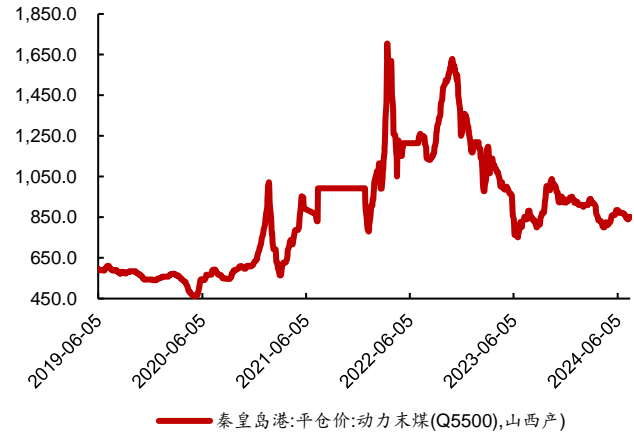
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 20 日，CCTD 主流港口合计库存为 7275.7 万吨，较上周减少 134.2 万吨(-1.1%); 沿海港口库存为 6090.9 万吨，较上周减少 114.9 万吨(-1.9%); 内河港口库存为 1184.9 万吨，较上周减少 19.2 万吨 (-1.6%); 北方港口库存为 3326.7 万吨，较上周减少 112.6 万吨 (-3.3%); 南方港口库存为 3949.1 万吨，较上周减少 21.6 万吨 (-0.5%); 华东港口库存为 2335.2 万吨，较上周减少 36.3 万吨 (-1.5%); 华南港口库存为 2089.2 万吨，较上周增加 21.7 万吨 (1.0%)。

图20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)

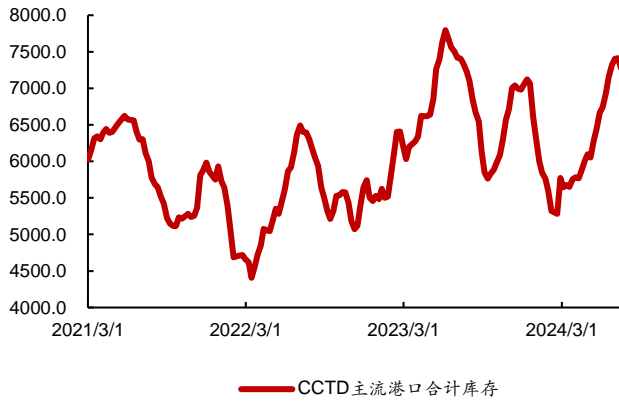
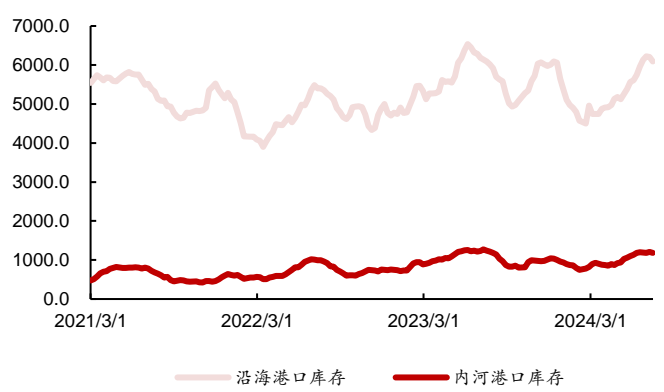


图21. 沿海/内河港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图22. 北方/南方港口库存 (万吨)

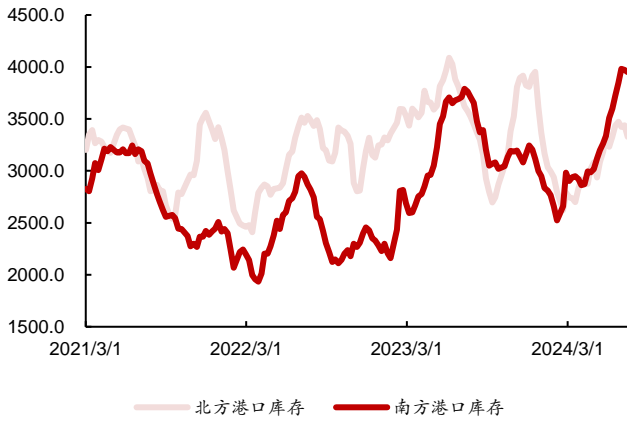
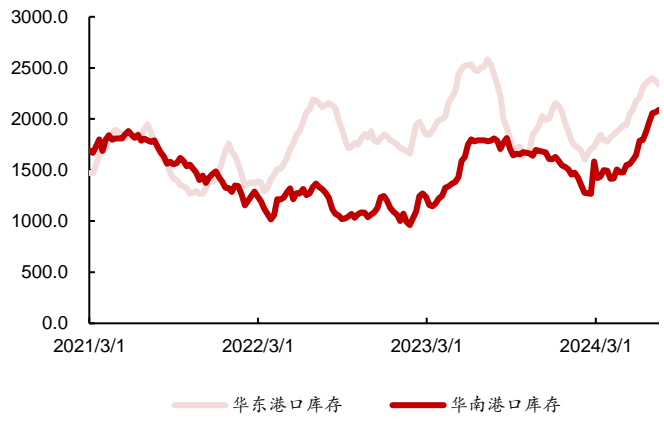


图23. 华东/华南港口库存 (万吨)

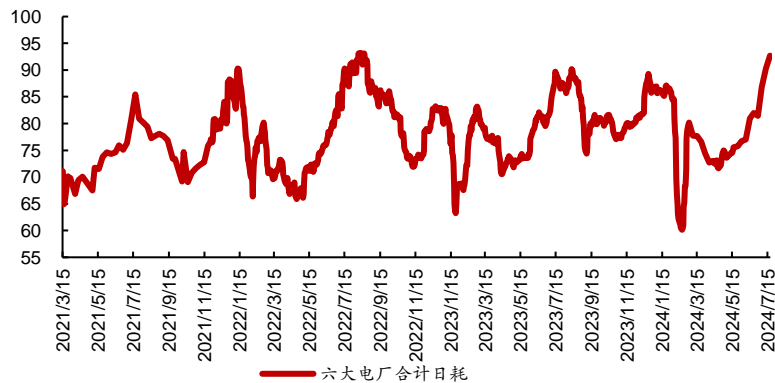


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年7月20日，六大电厂合计日耗92.7万吨，较上周增加2.4万吨(2.7%)；六大电厂合计库存为1463.1万吨，较上周减少20.8万吨(-1.4%)；六大电厂合计可用天数为15.7天，较上周减少0.7万吨(-4.3%)。

图24. 六大电厂合计日耗 (万吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图25. 六大电厂合计库存 (万吨)

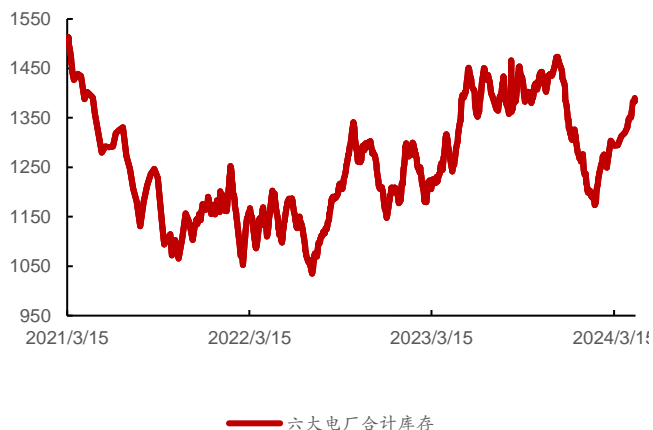
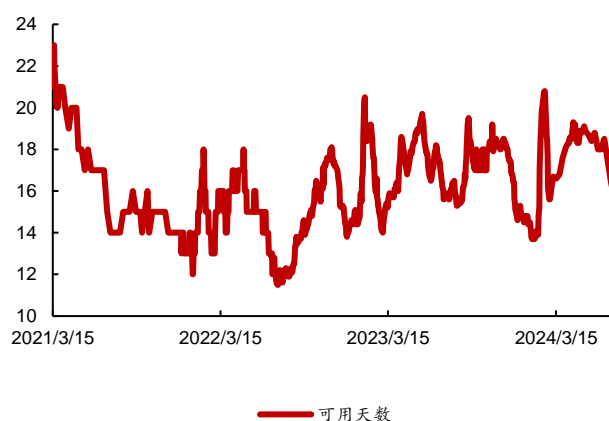


图26. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 20 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 563.2 点，较上周下跌 22.1 点 (-3.8%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 33.3 元/吨，较上周下跌 0.1 元/吨 (-0.3%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 20.8 元/吨，较上周下跌 0.4 元 (-1.9%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 35.0 元/吨，较上周持平。

图27. 中国沿海煤炭运价综合指数

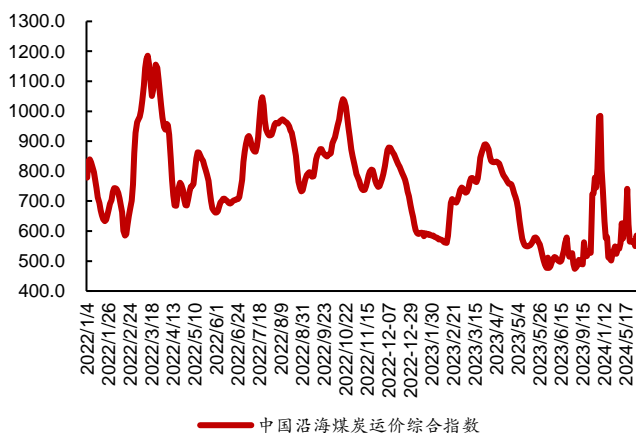
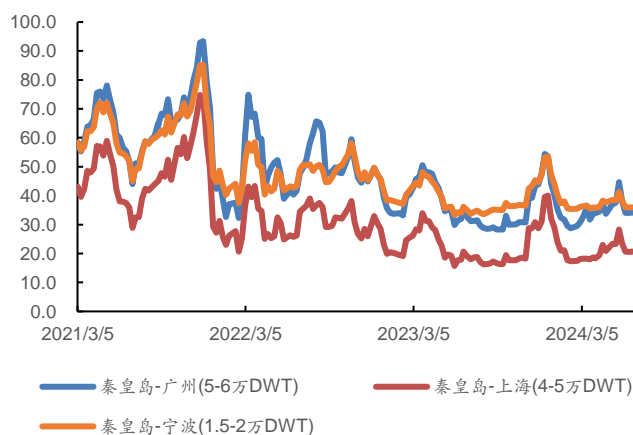


图28. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

3. 产业动态

1-6 月份全国规上工业原煤产量 22.7 亿吨 同比下降 1.7%

7 月 15 日，据国家统计局，6 月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。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%。1—6 月份，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%。进口煤炭 2.5 亿吨，同比增长 12.5%。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%。1—6 月份，规上工业原油产量 10705 万吨，同比增长 1.9%。进口原油 27548 万吨，同比下降 2.3%。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。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-243554-1.html>

山东省：到 2025 年全省重点区域煤炭消费量较 2020 年下降 10%左右

7 月 16 日，据山东省人民政府，山东省人民政府印发《山东省空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案》。《实施方案》明确了产业结构绿色升级、能源结构清洁低碳高效发展、交通结构绿色转型、面源污染精细化管理提升等九大行动。其中提到，严格合理控制煤炭消费总量。到 2025 年，全省重点区域煤炭消费量较 2020 年下降 10%左右，重点削减非电力用煤。重点区域新、改、扩建用煤项目，依法实行煤炭等量或减量替代，替代方案不完善的不予审批；不得将使用石油焦、焦炭、兰炭、油母页岩等高污染燃料作为煤炭减量替代措施。完善煤炭消费减量替代管理办法，煤矸石、原料用煤不纳入煤炭消费总量考核。对支撑电力稳定供应、电网安全运行、清洁能源大规模并网消纳的煤电项目及其用煤量应予以合理保障。原则上不再新增自备燃煤机组，支持自备燃煤机组实施清洁能源替代。

<https://www.cctd.com.cn/show-115-243568-1.html>

关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知

7 月 16 日，据国家发改委，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）》。

<https://www.cctd.com.cn/show-28-243577-1.html>

山西省：到今年 6 月已累计建成 128 座智能化煤矿

7 月 16 日，据山西日报，综改五年以来，山西省积极推动能源全产业链发展、打造世界能源科技创新策源地、建设全国重要能源交易市场等，让山西实现从“煤老大”到“能源革命排头兵”的飞跃，在高质量发展的道路上行稳致远。在打造能源革命综合改革试点进程中，山西省提出“五大基地”建设目标，即“煤炭绿色开发利用基地、非常规天然气基地、电力外送基地、现代煤化工示范基地、煤基科技创新成果转化基地”。煤炭领域智能化开采和绿色开采步伐不断加快。到今年 6 月，山西省已累计建成 128 座智能化煤矿、1491 处智能化采掘工作面，3200 处硐室实现无人值守，处于全国第一梯队。充填开采、保水开采、煤铝共采、煤与瓦斯共采等先进采掘方式，在试点工作中不断积累技术和经验，为大面积推广提供支撑。山西省煤炭先进产能占比由 2019 年的 68%提升至 2023 年的 80%以上。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-243581-1.html>

我国装机最大煤电一体化项目在陕西投产

7 月 16 日，据陕西日报，7 月 12 日 17 时 18 分，陕投集团清水川能源公司三期 2×1000MW 扩建工程 6 号机组顺利通过 168 小时满负荷试运行。这标志着该机组由工程建设阶段迈入商业运行阶段，圆满实现“双机双投”，也标志着我国装机最大煤电一体化项目在陕西投产。该机组使用了由国家知识产权局认定的一项“世界首创”技术。陕投集团清水川能源公司三期 2×1000MW 扩建工程是陕西重点建设项目，也是国家重点建设的陕北至湖北±800 千伏特高压直流输电工程配套电源点。该项目位于榆林市府谷县，总投资 74.89 亿元，主要建设 2 台 100 万千瓦高效超超临界间接空冷燃煤机组，其中 5 号机组已于 1 月 15 日投产发电。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-243582-1.html>

我国西煤东运第二大通道年货运量突破 2 亿吨

7 月 17 日，据中国煤炭网，截至 7 月 14 日，国家能源集团朔黄铁路年累完成货物运输 20350 万吨，同比增加 1153.8 万吨，较去年提前 12 天突破 2 亿吨大关。朔黄铁路是我国继大秦铁路之后第二条国家 I 级双线电气化重载铁路，主要负责运营朔黄线、黄大线、黄万线三条货运重载铁路，总运营里程达 889 公里，是连通晋北高原与渤海湾畔黄骅港的咽喉要道，也是我国“西煤东运”第二大通道。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-243613-1.html>

对华煤炭出口政府间协议草案讨论会在俄罗斯能源部召开

7月19日，据俄罗斯卫星通讯社，俄罗斯能源部近日发布消息称，俄中煤炭领域合作工作组会议与会人士讨论了涉及对华煤炭出口的煤炭领域合作政府间协议草案。俄罗斯能源部在电报频道发布消息说：“俄中煤炭领域合作工作组第十次会议在能源部召开，与会人士讨论了旨在为对华煤炭出口创造有利条件的煤炭领域合作政府间协议草案。”工作组还讨论了俄中煤炭行业合作发展前景以及与中国合作伙伴共同实施的扎舒兰煤矿开发工作。

<https://www.cctd.com.cn/show-113-243655-1.html>

新疆大平滩煤矿项目复工进入倒计时

7月19日，据国家能源集团宁夏煤业，7月16日，大平滩煤矿项目迎来西部能源公司全面复工验收，项目复工进入倒计时。大平滩煤矿位于新疆阿克苏地区库车市，前身为国家能源集团青松库车矿业开发有限公司。矿区面积为16.56平方千米，矿井地质储量2.47亿吨，设计生产能力240万吨/年，项目建设工期48个月。大平滩煤矿的开发建设，可将当地丰富的煤炭资源优势转换为经济优势，对全面提升地区煤炭工业整体发展水平、实现煤炭资源的合理开发利用、推进新疆库拜煤田煤电煤化工产业带建设具有十分重要的意义。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-243675-1.html>

4. 重点公告

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

公司7月15日发布公告，公司第十届监事会2023年第一次临时会议审议通过了相关议案。公司独立董事就本激励计划是否有利于公司的持续发展及是否存在损害公司及全体股东利益的情形发表了独立意见。截至2024年7月4日止，新大洲控股股份有限公司已收到股权激励对象缴纳的入资款（增资款）合计人民币6,976,000.00元（陆佰玖拾柒万陆仟元整），其中计入“股本”人民币5,450,000.00元，计入“资本公积—股本溢价”人民币1,526,000.00元。各股东以货币出资6,976,000.00元。

中煤能源:2024年6月份主要生产经营数据公告

公司7月15日发布2024年6月份的主要生产经营数据。煤炭业务方面，商品煤产量为1,161万吨，同比增长0.2%，累计产量6,650万吨，同比下降0.9%；商品煤销量为2,437万吨，同比增长2.9%，累计销量13,355万吨，同比下降8.9%；自产商品煤销量为1,168万吨，同比增长0.8%，累计销量6,619万吨，同比增长2.1%。

昊华能源:2024年半年度经营数据公告

公司7月16日发布公告，2024年二季度煤炭销售收入为19.98亿元，同比增长16.42%；上半年煤炭销售收入为41.46亿元，同比增长9.11%。2024年二季度甲醇收入2.24亿元，同比增长0.35%；上半年甲醇收入4.59亿元，同比增长14.49%。

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

公司7月16日发布公告，经中国神华能源股份有限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）。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:2024年第二季度主要运营数据公告

公司7月19日发布公告，2024年第二季度，公司及其附属公司商品煤产量3444万吨，同比增长1.79%；商品煤销量3661万吨，同比增长7.58%。

兖矿能源: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

公司 7 月 19 日发布公告，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。公司于 2024 年 7 月 19 日收到山东能源通知，截至 2024 年 7 月 19 日，山东能源累计增持公司 A 股股份金额人民币 100,086,567.70 元；H 股股份金额人民币 154,832,989.83 元。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034