

## 全球煤炭需求有望小幅增长，煤价中枢高位趋势未变

煤炭开采

2024年7月28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

## 全球煤炭需求有望小幅增长，煤价中枢高位趋势未变

2024年7月28日

## 本期内容提要:

- **本周产地煤价环比持平。**截至7月26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，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)726.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至7月26日，本周秦皇岛港铁路到车4410车，周环比下降7.70%；秦皇岛港口吞吐39.2万吨，周环比下降17.30%。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1227.8万吨，较上周的1259.86万吨下跌32.1万吨，周环比下降2.54%。截至7月25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24.50万吨/日，周环比增加6.82%；可用天数较上周下降2.10天。
- **港口动力煤价格环比上升。**港口动力煤：截至7月26日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价851.0元/吨，周环比上涨3.0元/吨。截至7月26日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格90.1美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价111.6美元/吨，周环比上涨4.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价87.0美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨。
- **焦炭方面：市场整体趋弱下移，焦炭提降态势已显。**产地指数：截至2024年7月26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1850元/吨，周环比下降130元/吨。综合来看，本周焦炭市场弱稳运行；受螺纹钢新旧国标转换影响，钢材集中性抛售，叠加钢材正处消费淡季，价格连续下行，钢厂利润整体亏损，市场情绪转向悲观，焦炭提降预期浓厚，钢厂采购出现控量行为，不过钢厂整体库存仍在低位，依然有催货行为，焦企暂无明显库存累积；整体来看，原料煤价格下跌导致焦企入炉成本下移，叠加钢厂亏损加剧，钢厂挤压原料价格意愿强烈，焦炭价格有下调风险，后期需关注原料煤价格走势以及钢材消费情况。
- **焦煤方面：煤价仍以下调为主，短期市场稳弱运行。**截止7月26日，CCI山西低硫指数1875元/吨，日环比下跌5元/吨；CCI山西高硫指数1745元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1800元/吨，日环比持平。焦煤方面，钢材价格屡破新低，终端亏损严重，目前部分企业已有控产行为，双焦市场悲观情绪继续蔓延，焦企对原料采购愈发谨慎，中间环节也多积极出货为主，煤矿接单不佳，降价矿点陆续增多，煤矿线上竞拍成交几乎全线下跌，降幅较前期也略有扩大，短期终端需求难有明显改善，煤价仍将继续向下调整。
- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：**供给

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

方面，月末煤矿生产任务陆续完成，加上部分煤矿继续受环保、安监等影响产量相对偏低，市场煤总供应量受限。本周晋陕蒙三省产能利用率 81.9%，周环比下降 1.3 个百分点。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 24.5 万吨/日 (+6.82%)，沿海 8 省日耗周环比上升 9.8 万吨/日 (+4.18%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 13.18 万吨/日 (-2.27%)；钢铁高炉开工率 82.3% (-0.3 百分点)；水泥熟料产能利用率为 46.2% (-7.3 百分点)。价格方面，本周港口煤炭价格平稳运行（本周秦港 Q5500 煤价收报 851 元/吨，周环比上涨 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比下降 20 元/吨）。值得注意的是，国际能源署认为，尽管可再生能源发电能力迅速扩张，但由于中国、印度等主要经济体的电力消费增长非常强劲，今明两年全球煤炭消费有望继续小幅增长。同时，煤炭价格虽然已回升至全球能源危机前的水平，但由于通胀压力，煤炭价格仍处于高位。**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，且短期情绪层面的估值调整将给煤炭板块带来买入良机，我们继续坚定看多煤炭，再度提示务必坚决逢低配置。**总体**

上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央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	848	851	0.4%	-1.0%	
	MBWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	90.05	90.05	0.0%	1.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2070	2050	-1.0%	-4.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	246.15	235.9	-4.2%	-6.6%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	26.40	14.4	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	4.2%	11.9%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-3.9%	-11.8%	
	三峡出库量	立方米/秒	41000	35100	-14.4%	231.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	133.36	129.37	-3.0%	-11.8%	
	高炉开工率	%	82.63	82.33	-0.4%	-1.8%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	505	502	-0.6%	-13.4%	
	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	263.5	276.5	4.9%	48.8%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1902	1808	-4.9%	60.4%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	1192.83	1151.5	-3.5%	67.1%	
	大秦线煤炭运量	万吨	100.27	95.05	-5.2%	-24.5%	
	环渤海四大港口货船比	-	21.28	22.81	7.2%	63.1%	

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：全球煤炭需求有望小幅增长，煤价中枢高位趋势未变	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上涨	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：台风“格美”继续影响我国，东部地区将出现强降雨过程	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: 生产地动力煤库存情况(万吨).....	21
图 47: 生产地炼焦煤库存(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：全球煤炭需求有望小幅增长，煤价中枢高位趋势未变

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，月末煤矿生产任务陆续完成，加上部分煤矿继续受环保、安监等影响产量相对偏低，市场煤总供应量受限。本周晋陕蒙三省产能利用率 81.9%，周环比下降 1.3 个百分点。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 24.5 万吨/日（+6.82%），沿海 8 省日耗周环比上升 9.8 万吨/日（+4.18%）。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 13.18 万吨/日（-2.27%）；钢铁高炉开工率 82.3%（-0.3 百分点）；水泥熟料产能利用率为 46.2%（-7.3 百分点）。价格方面，本周港口煤炭价格平稳运行（本周秦港 Q5500 煤价收报 851 元/吨，周环比上涨 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比下降 20 元/吨）。值得注意的是，国际能源署认为，尽管可再生能源发电能力迅速扩张，但由于中国、印度等主要经济体的电力消费增长非常强劲，今明两年全球煤炭消费有望继续小幅增长。同时，煤炭价格虽然已回升至全球能源危机前的水平，但由于通胀压力，煤炭价格仍处于高位。

**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、高胜率和低赔率资产。当下，部分煤炭上市公司陆续发布半年报业绩预告，由于市场预期较高影响煤炭板块迎来较大回调，再次出现情绪恐慌性底部机会，且短期情绪层面的估值调整将给煤炭板块带来买入良机，我们继续坚定看多煤炭，再度提示务必坚决逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高



现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

## 近期重点关注

**1. 大宗商品市场应准备应对即将再次出现的拉尼娜天气的影响：**据标普全球（S&P Global）7月21日信息，指出拉尼娜（La Nina）气候现象可能再次出现，随之而来的全球天气模式和极端气温变化将导致全球主要大宗商品市场出现新一轮混乱和波动。继最近的厄尔尼诺（El Nino）现象（从2023年下半年持续到2024年初，是有记录以来最强的五次厄尔尼诺现象之一）之后，美国国家海洋和大气管理局气候预测中心（US National Oceanic and Atmospheric Administration's Climate Prediction Center）根据7月11日发布的最新消息估计，认为正在演进的拉尼娜现象在2024年第三季度形成并持续到2025年第一季度的可能性为70%。金属与炼焦煤方面，拉尼娜现象对全球金属市场的影响将主要集中在原材料的开采和运输方面，东南亚、非洲和澳大利亚的采矿和运输业务容易受到强降雨和洪水造成的干扰。在澳大利亚，降雨量超过平均水平以及与拉尼娜现象相关的气旋频率和强度增加，可能会阻碍铁矿石和焦煤等主要矿产品的开采和出口。拉尼娜极端天气还加大了印度尼西亚发生洪水和山体滑坡的风险，该国的煤炭、铜、镍和铝土矿开采已经因季节性强降雨而经常中断。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KcKNqE9FmLxvEVKC2GgaeA>）

**2. 国际能源署：预计今明两年全球煤炭消费继续小幅增长煤炭价格仍处高位：**据矿业周报（Mining weekly）网站7月24日信息，国际能源署（IEA）今日（7月24日）发布年度例行报告表示，尽管可再生能源发电能力迅速扩张，但主要经济体电力需求的大幅增长表明，今明两年全球煤炭消费量将基本保持稳定。该机构最新发布的《全球煤炭年中更新报告》（Coal Mid-year Update）显示，由于一些主要经济体电力需求激增抵消了水电逐步复苏以及太阳能和风能快速扩张的影响，今年和2025年全球煤炭需求将基本保持不变。报告发现，受全球两个最大煤炭消费国中国和印度强劲增长的推动，2023年全球煤炭使用量达87.02亿吨，比上年增长2.6%，创全球煤炭消费历史最高水平。供应方面，2023年全球煤炭总产量达89.7亿吨，比上年增长3.1%，创历史最高水平。预计今年全球煤炭产量在去年稳步增长之后将略有下降，主要受中国减产驱动，2024年全球煤炭产量可能同比微降0.3%，降为89.39亿吨。贸易方面，报告显示，除俄罗斯外，包括哥伦比亚和南非在内的所有主要出口国在2023年都增加了出口。2023年，全球煤炭贸易量增长至略高于15亿吨，创历史最高纪录。全球海运煤炭贸易量达13.8亿吨。动

力煤贸易量增长 7%，炼焦煤贸易量增长 15%。预计 2024 年全球煤炭贸易量将继续小幅增长 1.0%。动力煤和冶金煤出口贸易将分别增长 0.7%和 2.0%。由于天然气价格较近几年更为稳定，今年上半年煤炭价格仍维持区间波动。国际能源署表示，煤炭价格已回升至全球能源危机前的水平，但由于通胀压力，煤炭价格仍处于高位。

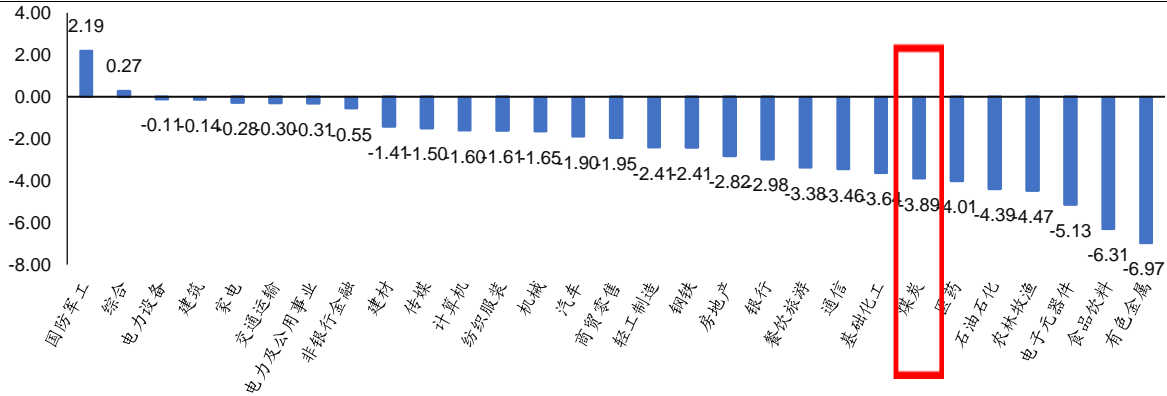
（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/9-RjYh3jo6Eoib0P07H4pw>）

**3. 印度：未来二十年煤炭仍将是国家能源体系的支柱：**据《印度教徒报》（The Hindu）7 月 22 日报道的消息，《经济调查》（the Economic Survey）周一表示，预计未来二十年，煤炭将继续成为印度能源系统的支柱，而逐步减少干燥的燃料（the dry fuel）将严重依赖清洁能源和电池存储所需的关键矿物的进口。根据提交给印度联邦议会的《2023-24 年经济调查》报告（the Economic Survey 2023-24），指出需要探索二氧化碳去除技术以及碳捕获利用和储存技术，以降低煤炭使用产生的排放。报告进一步表示，印度采用气化技术可以改变煤炭行业，减少对天然气、甲醇和氨的进口依赖，并有助于减少排放。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/In-WuBeGAMDU0sqyfp19yg>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 3.89%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.67%到 3409.29；涨跌幅前三的行业分别是国防军工(2.19%)、综合(0.27%)、电力设备(-0.11%)。

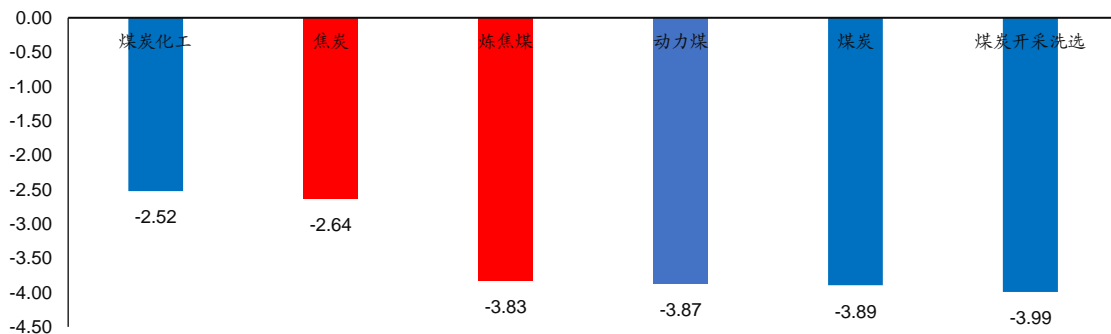
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 3.99%，动力煤板块下跌 3.87%，炼焦煤板块下跌 3.83%；焦炭板块下跌 2.64%，煤炭化工下跌 2.52%。

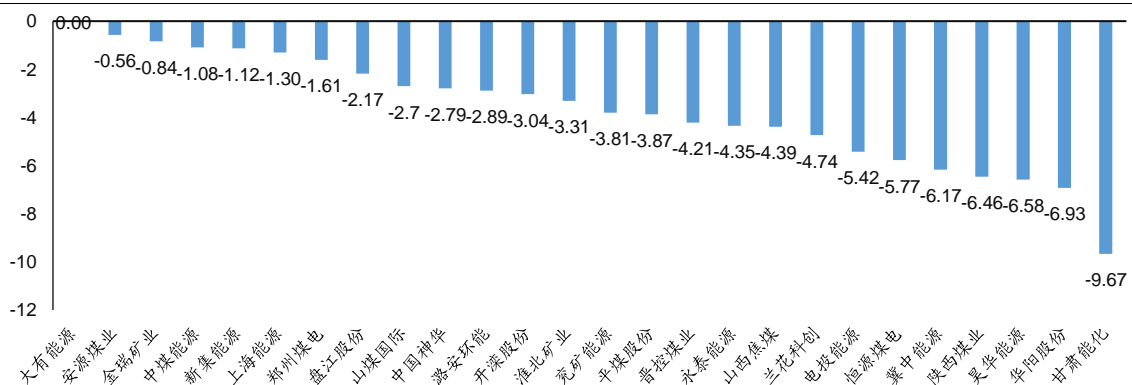
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为大有能源(0.00%)、安源煤业(-0.56%)、金瑞矿业(-0.84%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



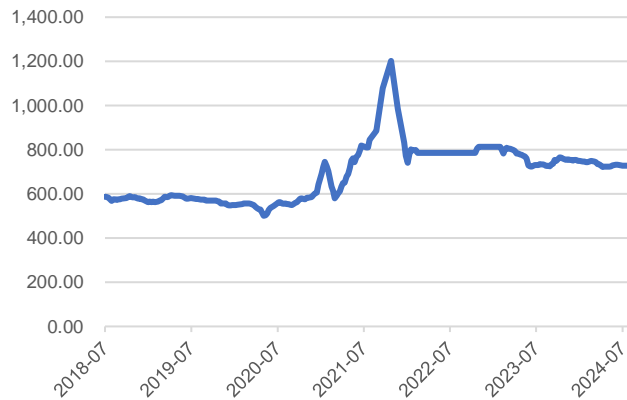
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上涨

#### 1、煤炭价格指数

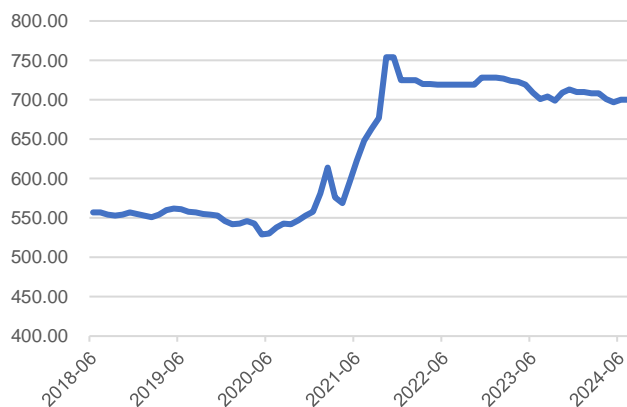
- 截至 7 月 26 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 728.0 元/吨，周环比持平。截至 7 月 24 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比持平。截至 7 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 700.0 元/吨，月环比持平。

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 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

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

#### 2、动力煤价格

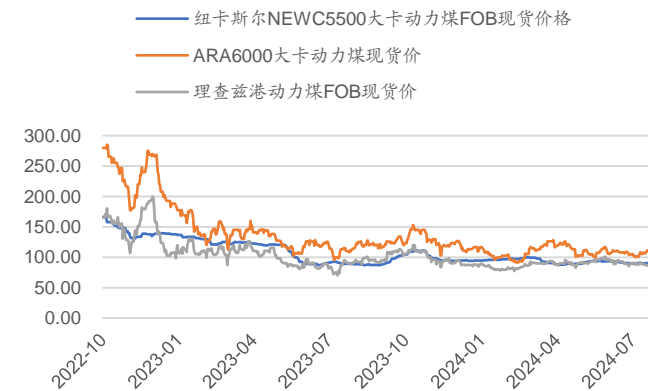
- **港口动力煤：**截至 7 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 851.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 7 月 26 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 835.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 685.2 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 726.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 7 月 26 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 90.1 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 111.6 美元/吨，周环比上涨 4.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 87.0 美元/吨，周环比下跌 1.0 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至 7 月 26 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 923.4 元/吨，周环比上涨 0.8 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 920.5 元/吨，周环比下跌 2.3 元/吨。

**图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)**

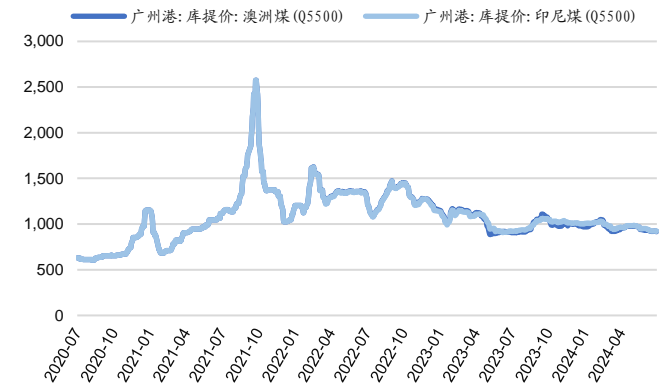

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**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)**


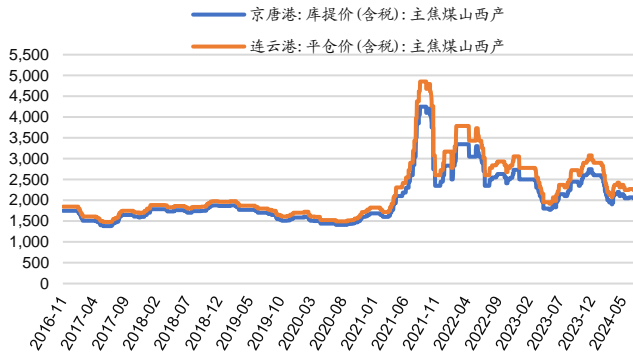
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)**


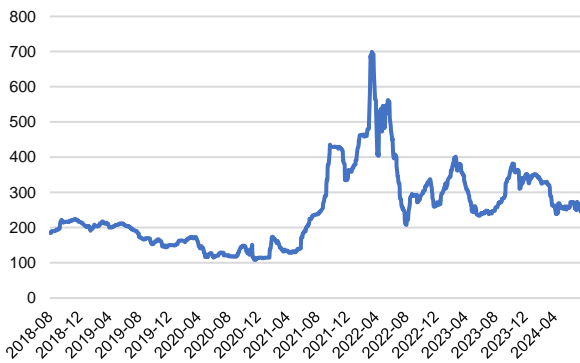
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 7 月 25 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2050.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2249.6 元/吨, 周环比下跌 23.7 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 7 月 26 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1900.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 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 26 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 235.9 美元/吨, 周环比下跌 10.3 美元/吨。

**图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


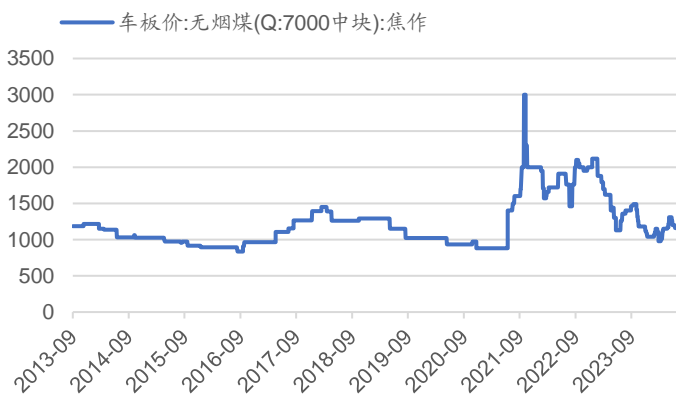
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


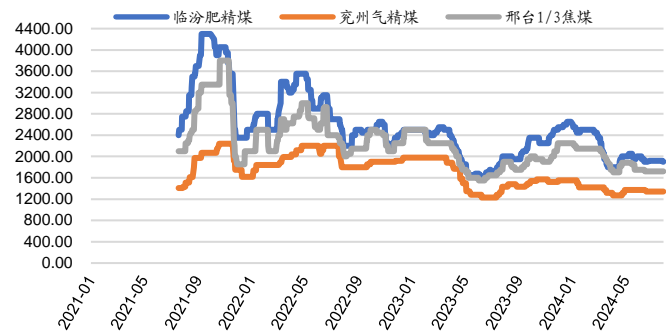
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 26 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 19 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)**

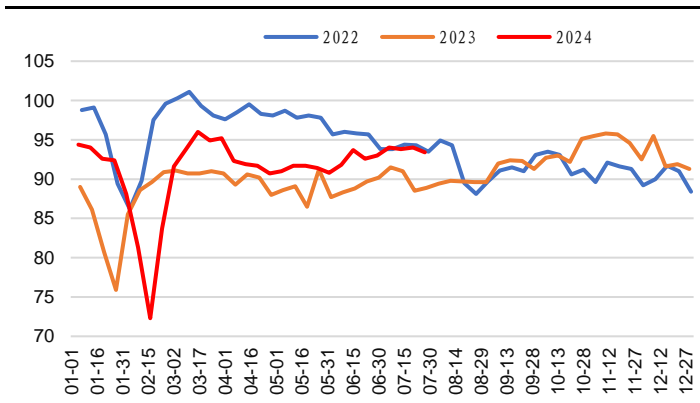

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 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

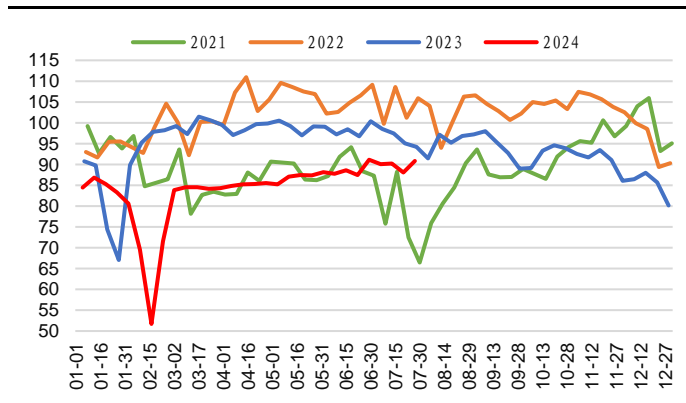
- 截至7月26日，样本动力煤矿井产能利用率为93.4%，周环比下降0.6个百分点。
- 截至7月26日，样本炼焦煤矿井开工率为90.87%，周环比增加2.8个百分点。

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

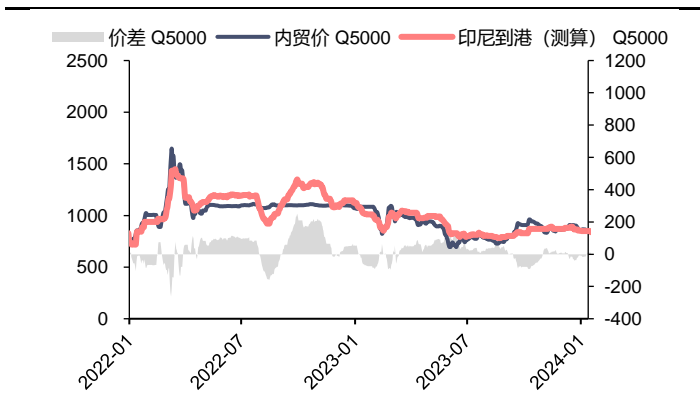


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、进口煤价差

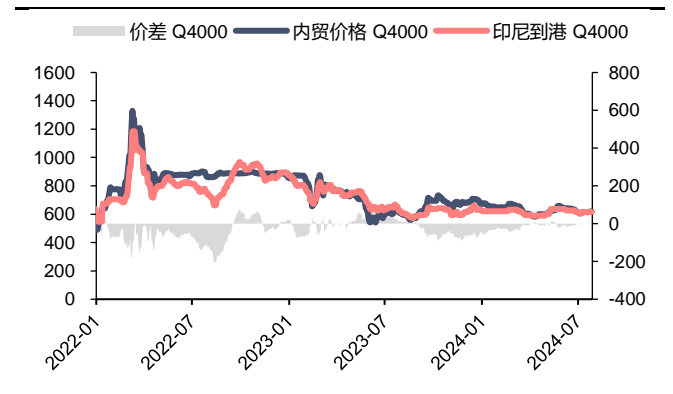
- **进口煤价差：**截至7月26日，5000大卡动力煤国内外价差14.4元/吨，周环比下跌12.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-3.1元/吨，周环比下跌4.4元/吨。

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

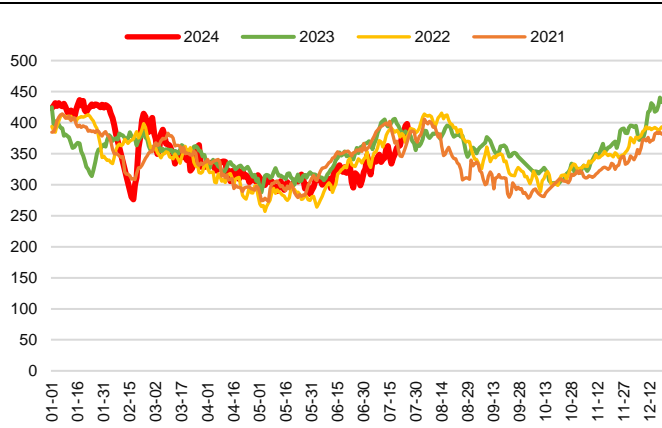
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



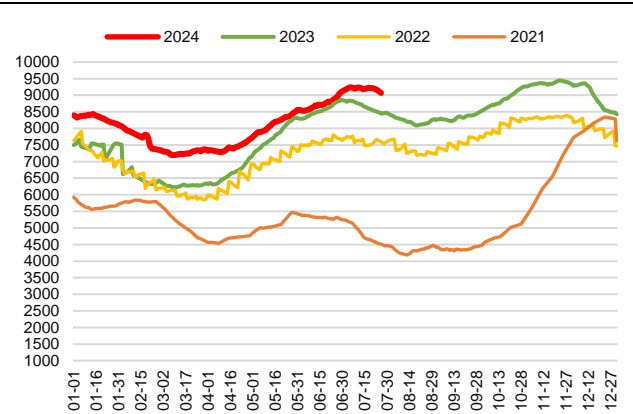
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

### 3、煤电日耗及库存情况

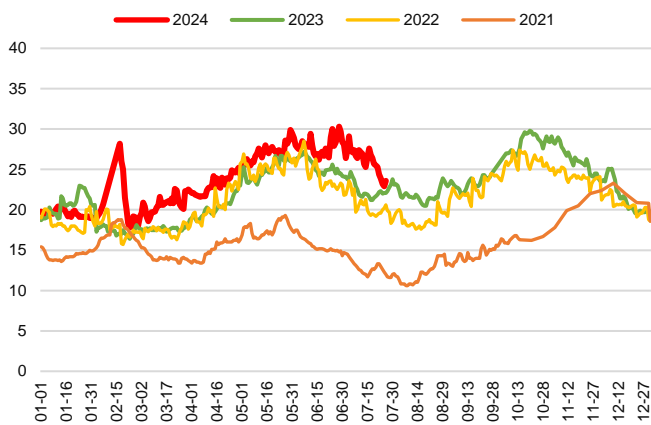
- **内陆 17 省：**截至7月25日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升24.50万吨/日，周环比增加6.82%；可用天数较上周下降2.10天。

**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

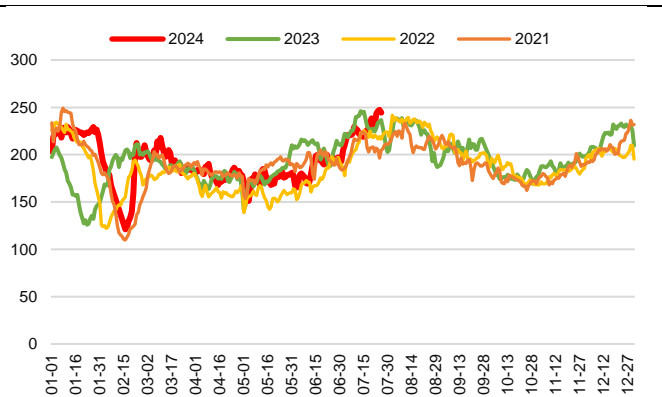
**图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

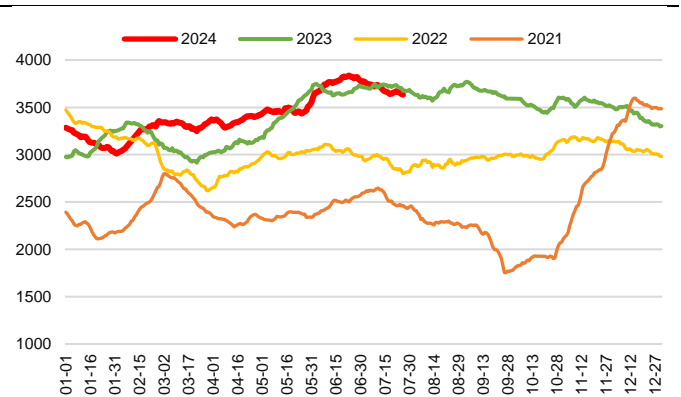
**图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

- **沿海八省:** 截至 7 月 25 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 9.50 万吨, 周环比下降 0.26%; 日耗较上周上升 9.80 万吨/日, 周环比增加 4.18%; 可用天数较上周下降 0.60 天。
- 截至 7 月 25 日, 三峡出库流量 35100 立方米/秒, 周环比下降 14.39%。

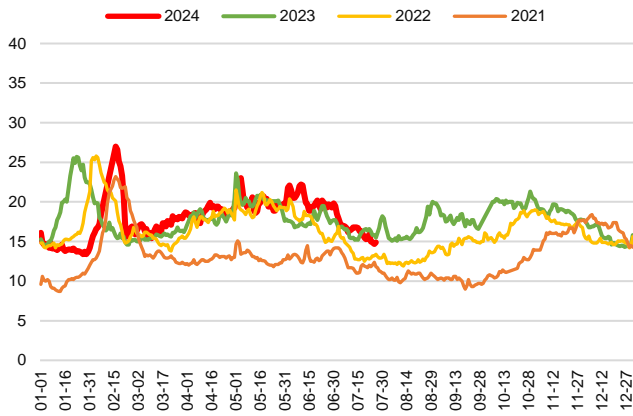
**图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

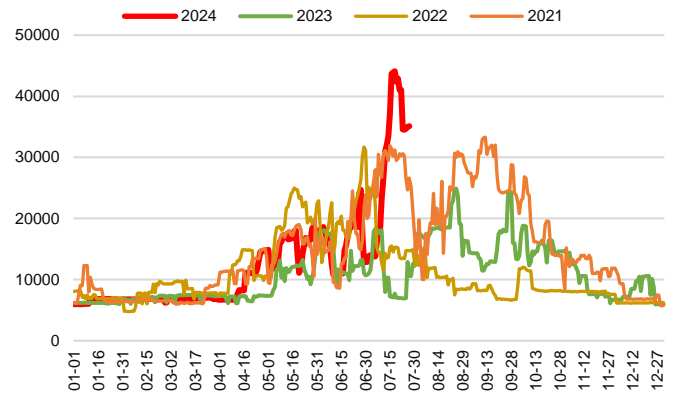
**图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


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)**


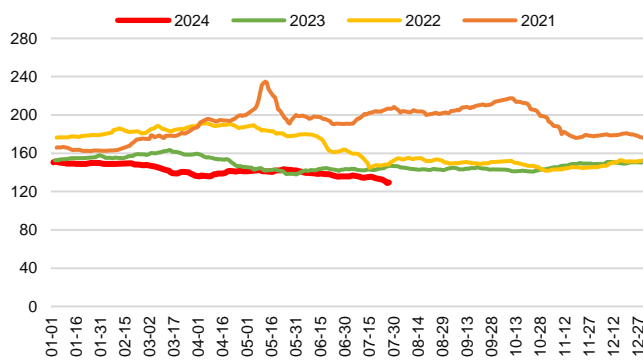
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


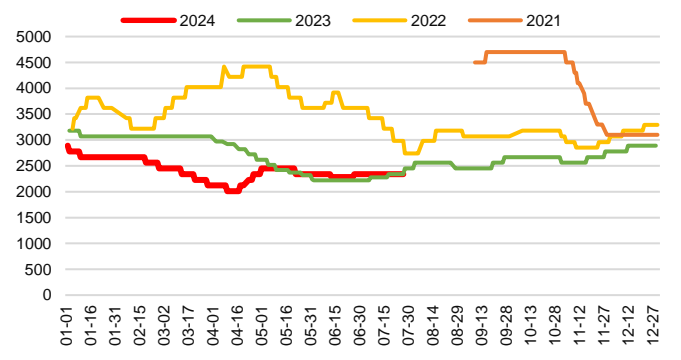
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 7 月 26 日, Myspic 综合钢价指数 129.4 点, 周环比下跌 3.99 点。
- 截至 7 月 26 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比持平。

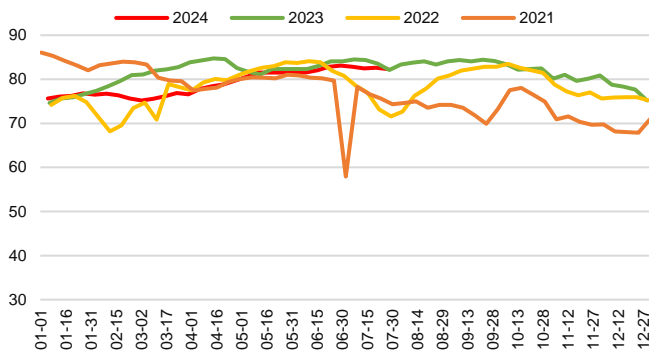
**图 27: Myspic 综合钢价指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

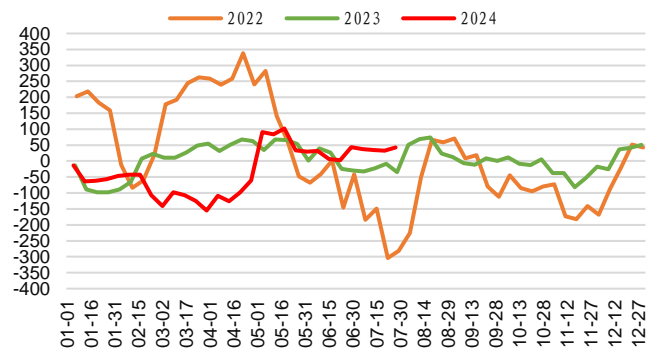
**图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

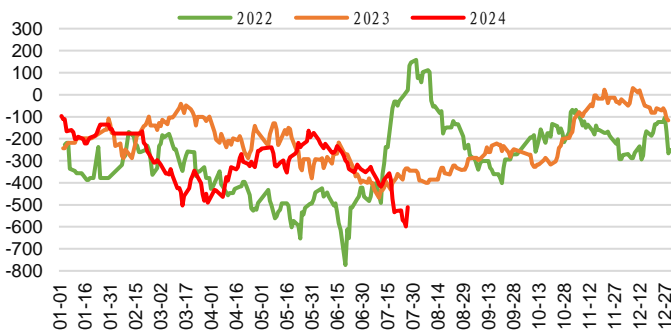
- **高炉开工率:** 截至 7 月 26 日, 全国高炉开工率 82.3%, 周环比下降 0.30 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 7 月 26 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 43 元/吨, 周环比增加 10.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 7 月 26 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-411.32 元/吨, 周环比下降 89.1 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 7 月 26 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-511.11 元/吨, 周环比增加 17.4 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 7 月 25 日, 铁水废钢价差为-250.6 元/吨, 周环比增加 15.6 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 7 月 26 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.56%, 周环比下降 0.0 个百分点。

**图 29: 高炉开工率 (%)**


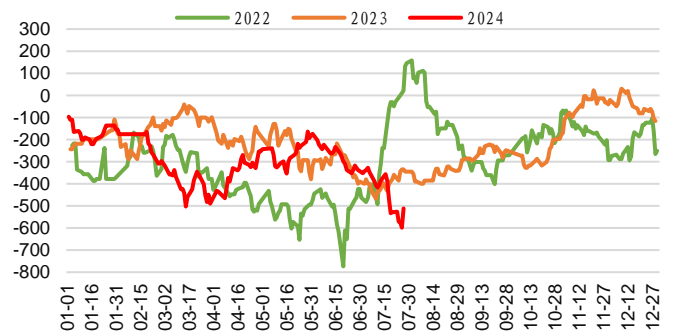
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)**


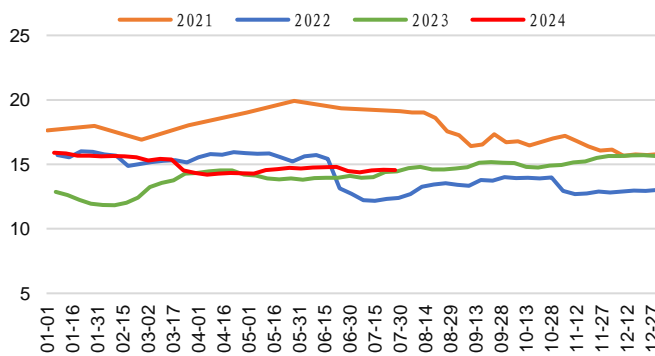
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)**


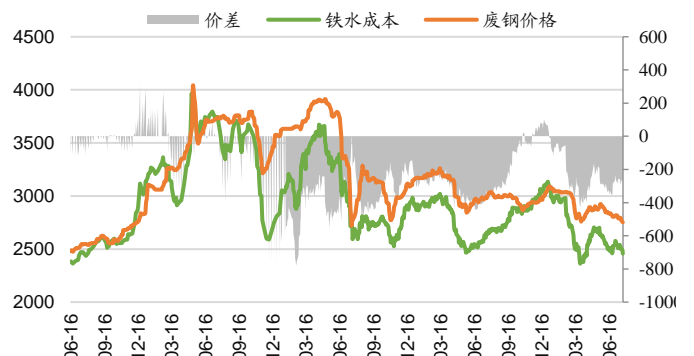
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**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

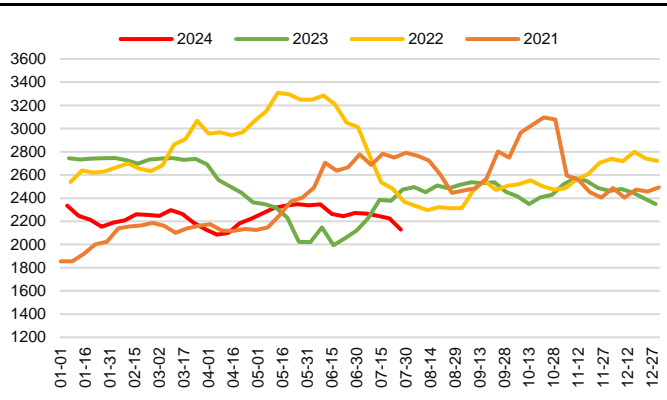
**图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

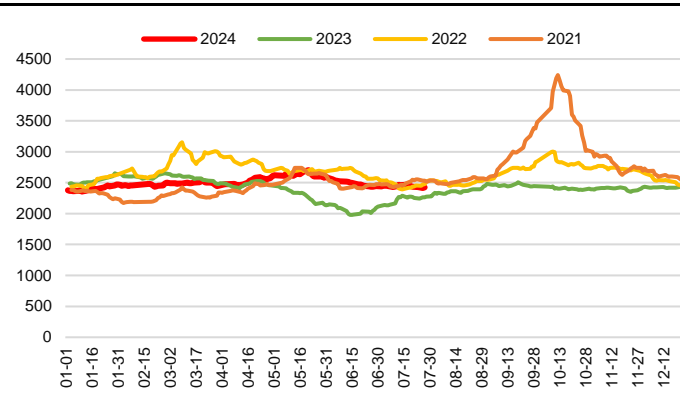
## 5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 7 月 26 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2128.0 元/吨, 周环比下跌 98.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2316.0 元/吨, 周环比下跌 54.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2236.4 元/吨, 周环比下跌 63.8 元/吨。
- 截至 7 月 26 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 9 点至 2424 点。
- 截至 7 月 26 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期持平点至 4676 点。

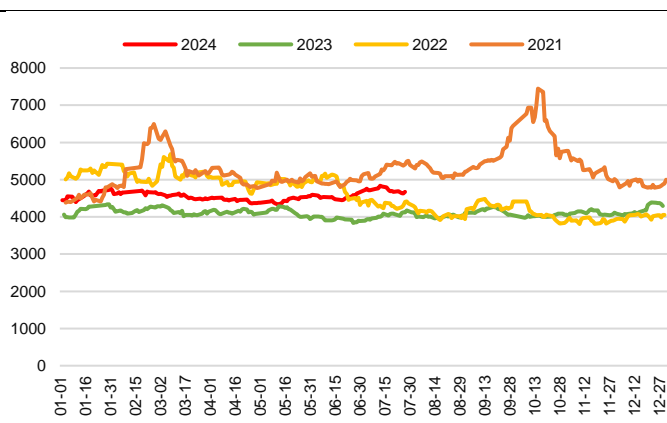
- 截至 7 月 26 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 7 点至 2721 点。
- 截至 7 月 26 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 177 点至 3084 点。
- 截至 7 月 25 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.45 点至 118.7 点。

**图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


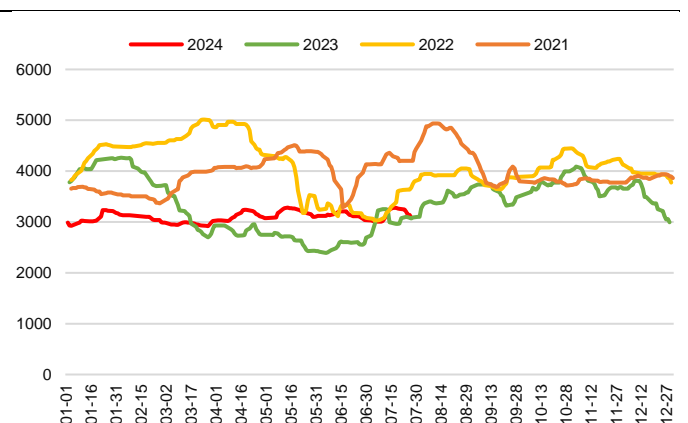
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国甲醇价格指数**


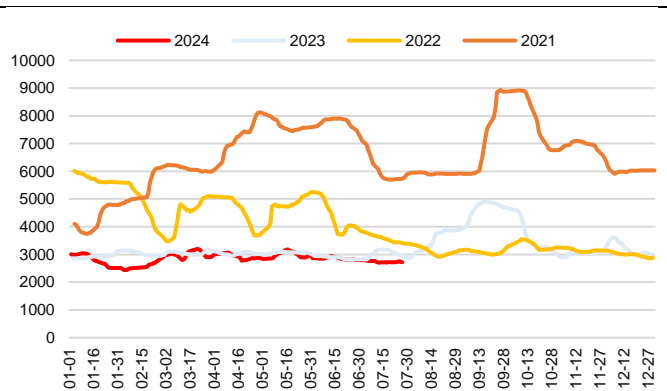
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国乙二醇价格指数**


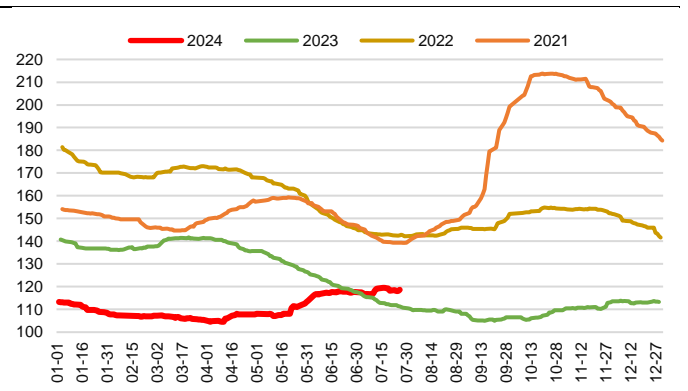
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

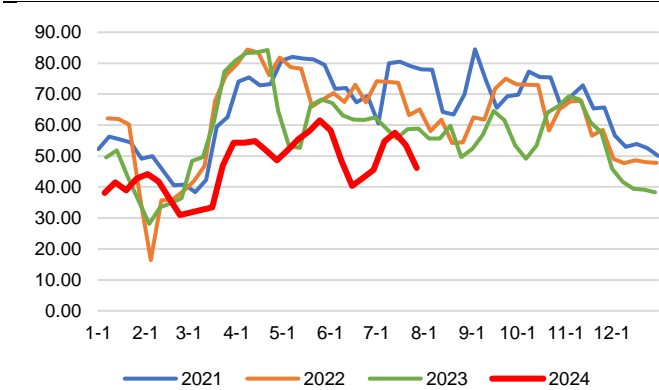
**图 39: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

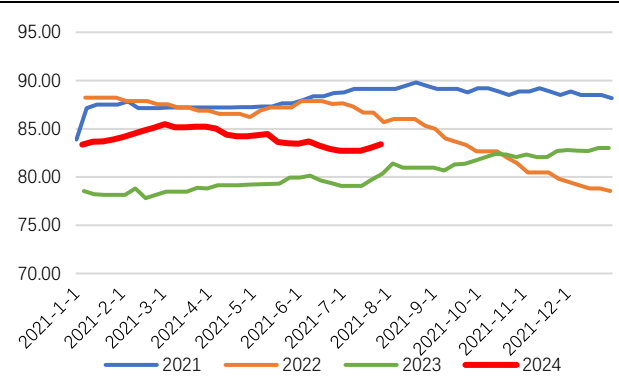
**图 40: 全国水泥价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

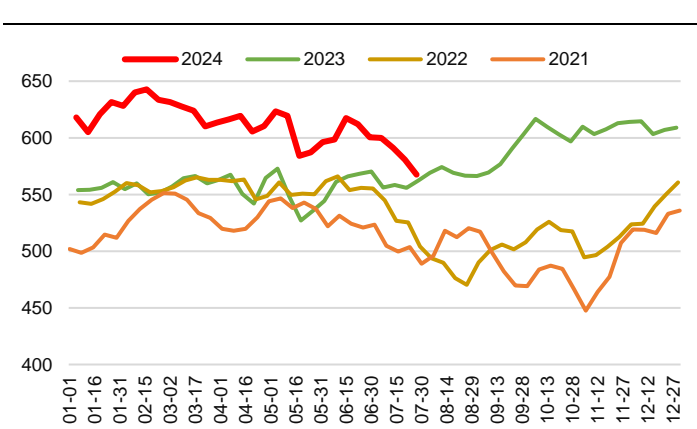
- 截至 7 月 26 日，水泥熟料产能利用率为 46.2%，周环比下跌 7.3 个百分点。
- 截至 7 月 26 日，浮法玻璃开工率为 83.4%，周环比上涨 0.4 个百分点。
- 截至 7 月 26 日，化工周度耗煤较上周下降 13.18 万吨/日，周环比下降 2.27 个百分点。

**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)**


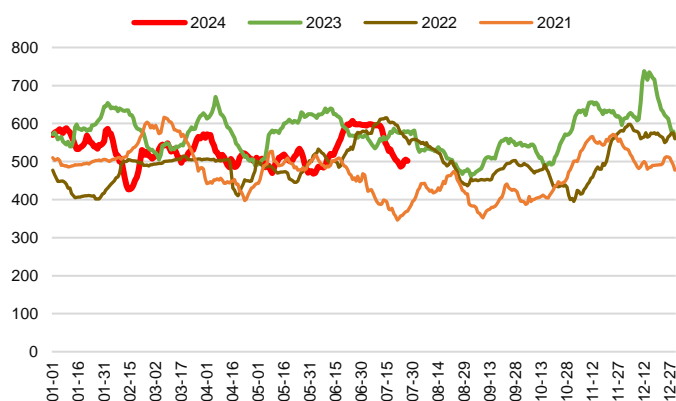
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

### 1、动力煤库存

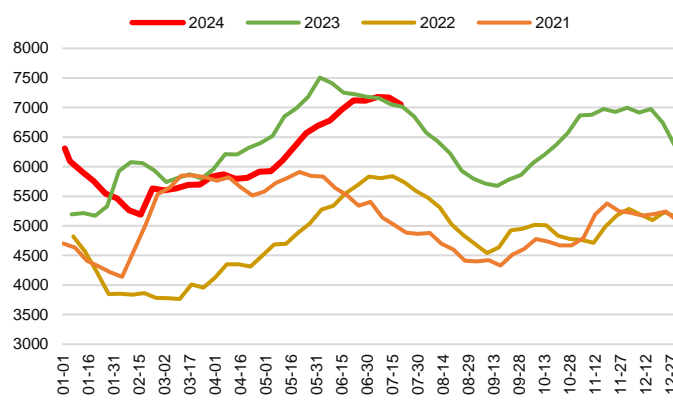
- **秦港库存：**截至7月26日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降3.0万吨至502.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至7月19日，55个港口动力煤库存较上周同期下降117.3万吨至7051.1万吨。
- **产地库存：**截至7月26日，462家样本矿山动力煤库存143.9万吨，上周周度日均发运量147.8万吨，周环比下跌3.9万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



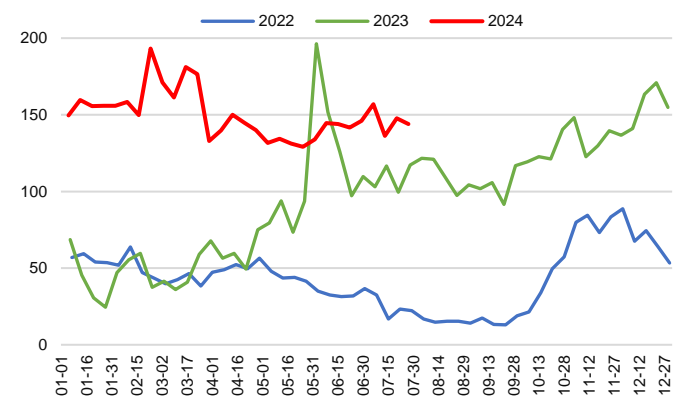
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

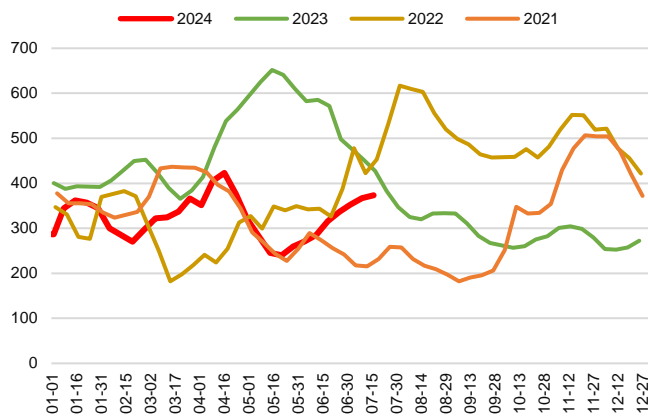
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



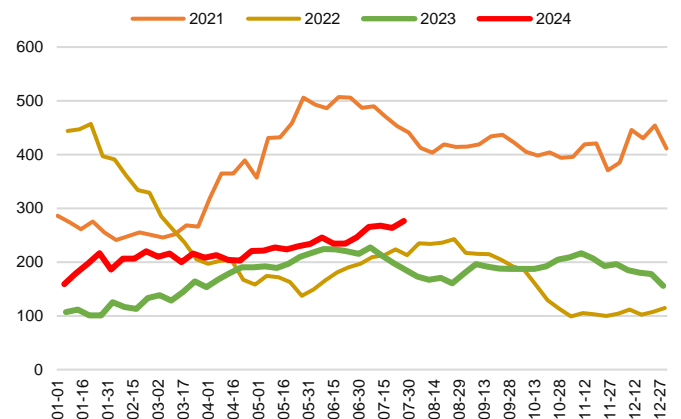
资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

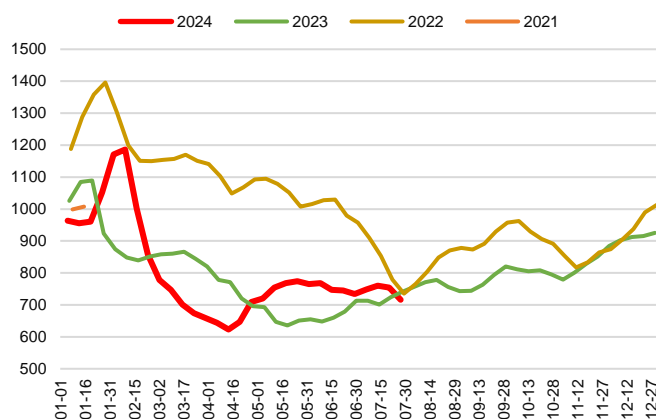
- **产地库存：**截至7月15日，生产地炼焦煤库存较上周增加6.2万吨至373.2万吨，周环比增加1.68%。
- **港口库存：**截至7月26日，六大港口炼焦煤库存较上周增加13.0万吨至276.5万吨，周环比增加4.93%。
- **焦企库存：**截至7月26日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降38.1万吨至716.0万吨，周环比下降5.05%。
- **钢厂库存：**截至7月26日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降10.3万吨至736.3万吨，周环比下降1.38%。

**图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


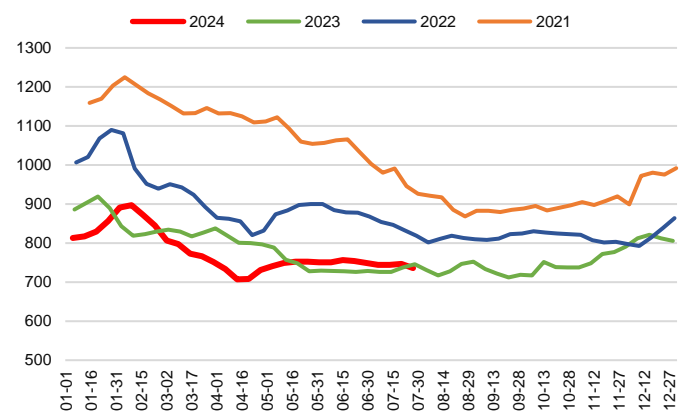
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**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)**


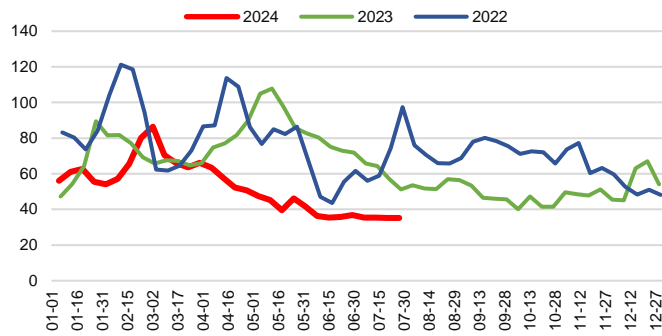
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)**


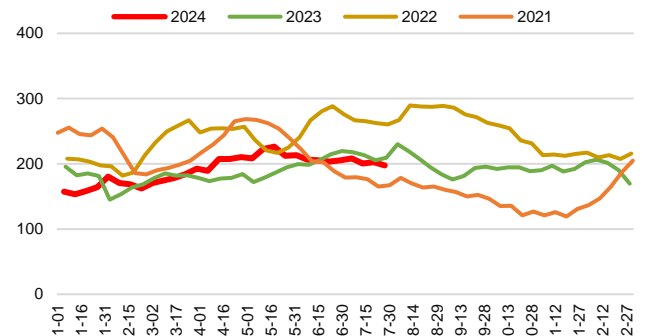
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

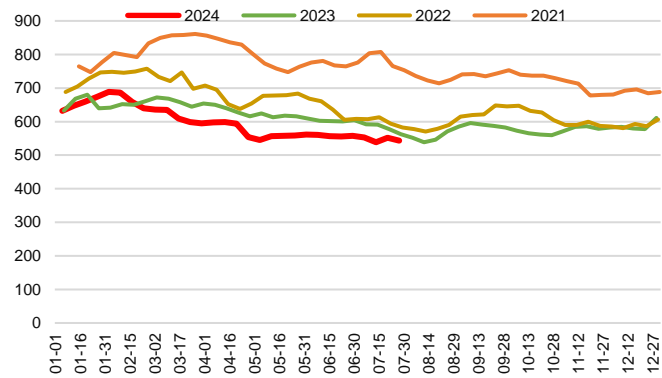
- **焦企库存:** 截至 7 月 26 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周持平至 35.2 万吨, 周环比持平。
- **港口库存:** 截至 7 月 26 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 4.6 万吨至 197.7 万吨, 周环比下降 2.28%。
- **钢厂库存:** 截至 7 月 26 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 9.19 万吨至 543.02 万吨。

**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)**


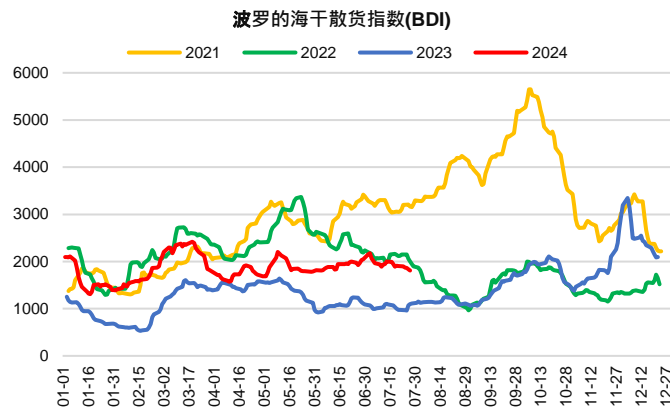
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

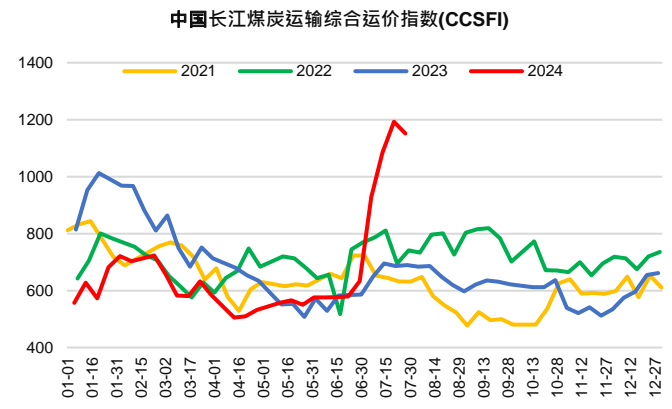
- 截至 7 月 26 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1808.0 点，周环比下跌 94.0 点；截至 7 月 26 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 1151.5 点，周环比下跌 41.3 点。

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)

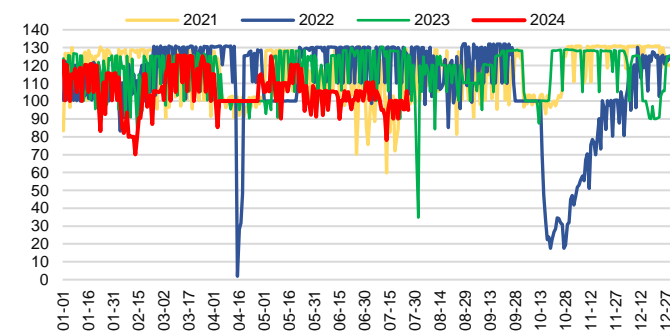


资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

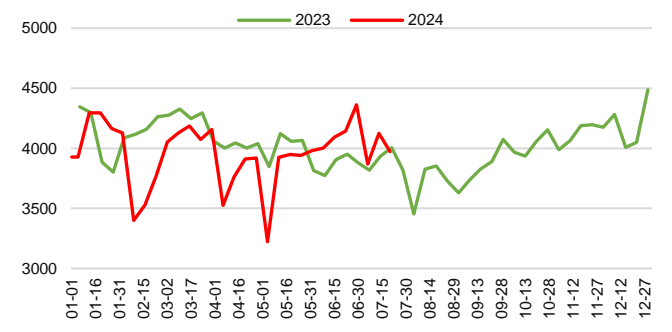
- 截至 7 月 25 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 95.1 万吨，上周周度日均发运量 100.3 万吨，周环比下跌 5.2 万吨。
- 截至 7 月 19 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 3972.6 万吨，上周周度日均发运量 4124.5 万吨，周环比下跌 151.9 万吨。

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)



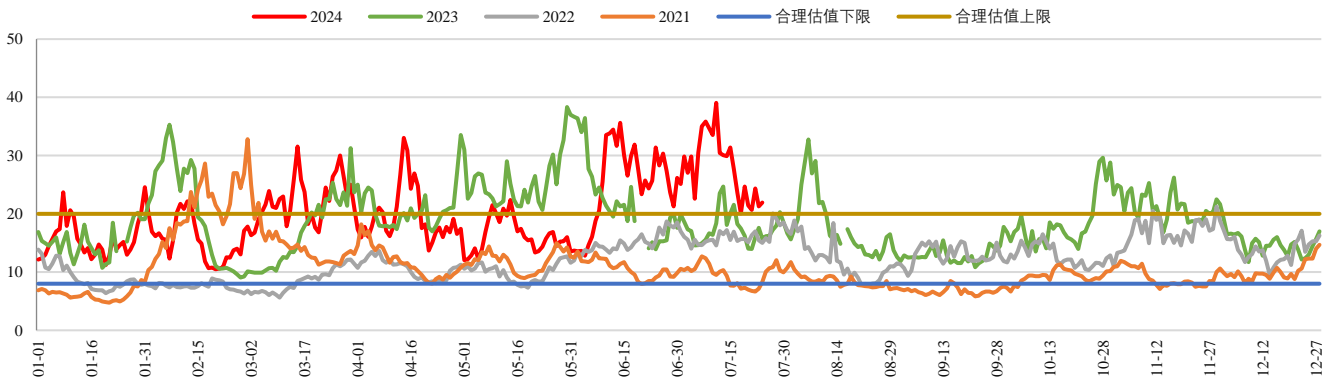
资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 26 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 1396.2 万吨（周环比增加 11.76 万吨），锚地船舶数为 67.0 艘（周环比增加 1.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 22.8，周环比增加 1.53。



图 58：2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

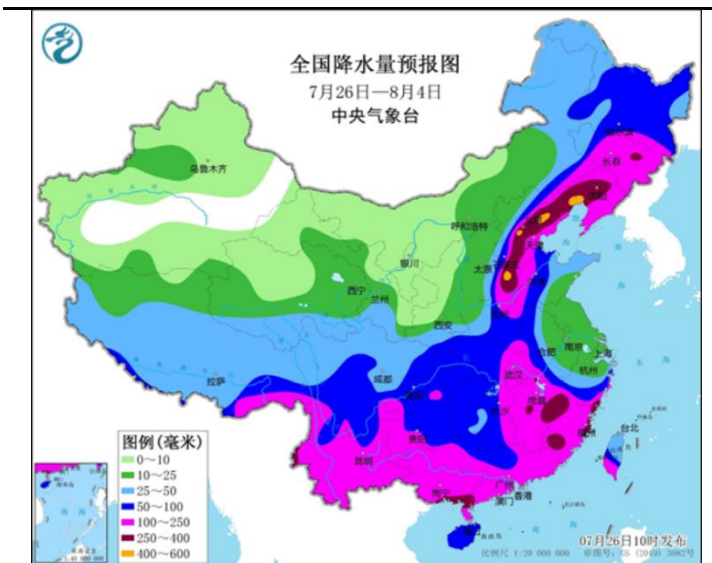


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 七、天气情况：台风“格美”继续影响我国，东部地区将出现强降雨过程

- 26-29日台风“格美”继续影响我国，东部地区将出现强降雨过程，我国强降雨区将位于东北地区、华北东部、黄淮中西部、江淮西部、江南中东部、华南、西藏东南部、四川盆地东部及云南等地，累计降水量有80~180毫米，其中浙江东南部、福建东北部及西部、广西南部、华北东部、东北地区南部等地局部有250~400毫米，华北东部局地400毫米以上；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多4~9成，部分地区偏多1~4倍。
- 未来11-14天（8月5-8日），华北东部、黄淮、东北地区及西南地区等地累计降水量有30~50毫米，部分地区有60~100毫米。
- 未来10天，新疆盆地地区、内蒙古西部、甘肃西部、宁夏北部有8~10天日最高气温在38~40℃的高温天气，部分地区最高气温可达41~43℃；26日，江南西部、华南北部将有35~37℃的高温闷热天气；29日至8月4日，华北南部、黄淮、江汉、江淮、江南等地将出现3~6天日最高气温在35~38℃的高温闷热天气。

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

## 八、上市公司估值表及重点公告

### 1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	14.90	20140	21100	23700	26500	2.74	2.84	3.18	3.57	5.43	5.25	4.69	4.17
陕西煤业	23.76	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	10.85	9.82	9.25	8.64
山煤国际	12.96	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.03	7.53	7.28	7.20
广汇能源	5.96	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.49	7.10	5.68	4.81
晋控煤业	14.78	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	7.50	7.04	6.60	6.08
中国神华	40.80	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.58	12.79	12.40	12.07
中煤能源	11.86	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.07	7.65	7.32	7.06
新集能源	8.79	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	10.80	9.35	8.88	7.85
平煤股份	9.93	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	5.74	5.37	4.87	4.53
淮北矿业	14.31	6225	7263	8187	9709	2.51	2.74	3.09	3.66	5.70	5.22	4.63	3.91
山西焦煤	8.27	6771	6519	6953	7376	1.23	1.14	1.21	1.28	6.73	7.28	6.83	6.44
潞安环能	15.48	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	5.84	5.71	5.19	4.93
盘江股份	5.40	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	15.84	10.80	7.50	6.21
华阳股份	7.12	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	4.94	6.41	6.19	5.48
兰花科创	7.84	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	5.55	7.47	6.16	5.46
天玛智控	18.75	425	464	503	546	1.07	1.07	1.16	1.26	17.52	17.52	16.16	14.88

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 7 月 26 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

**【兖矿能源】关于控股股东增持计划实施进展的公告:** 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, 累计增持金额不低于人民币 3 亿元, 不超过人民币 6 亿元, 其中 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。

**【永泰能源】永泰能源集团股份有限公司关于股份回购进展的公告:** 永泰能源集团股份有限公司 (以下简称 “公司”) 于 2024 年 6 月 25 日召开第十二届董事会第十次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元 (含), 不超过人民币 30,000 万元 (含), 回购价格最高不超过人民币 1.89 元/股。回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司于 2024 年 6 月 26 日、7 月 2 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》 (公告编号: 临 2024-024)、《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》 (公

告编号：临 2024-029）。

**【美锦能源】关于子公司增资扩股暨为子公司提供担保的进展公告：**近日，山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）、贵州省生态环保发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“贵州省生态环保基金”）与公司全资子公司贵州蓝天鼎美水务有限公司（以下简称“贵州蓝天鼎美”）签订《增资扩股协议》相关协议，贵州省生态环保基金出资人民币 10,000 万元计入注册资本，增资完成后，贵州蓝天鼎美注册资本为 22,000 万元，公司认缴持股比例 54.55%，贵州省生态环保基金认缴持股比例 45.45%。贵州蓝天鼎美仍为上市公司合并报表范围内控股子公司。

**【陕西黑猫】关于控股股东股份补充质押的公告：**陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”）控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（简称“黄河矿业”）持有公司股份 922,028,420 股，占公司总股本的 45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份 373,000,000 股，占其所持公司股份的 40.45%，占公司总股本的 18.26%。

**【宝泰隆】宝泰隆新材料股份有限公司关于控股股东增持股份的公告：**宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 22 日披露了《宝泰隆新材料股份有限公司关于控股股东增持股份（第一批）计划公告》（临 2024-039 号），公司控股股东宝泰隆集团有限公司（以下简称“宝泰隆集团”）计划自公告披露之日起 12 个月内以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，计划增持数量 2,000-4,000 万股，计划增持价格不高于 3.2 元/股。

## 九、本周行业重要资讯

**1. 上半年陕煤集团销售煤炭 1.43 亿吨，同比增长 4.2%：**陕西省国资委消息，今年上半年，陕煤集团所属运销集团围绕提高煤炭产品市场核心竞争力和企业效益，转观念、补短板、强弱项、扬优势、增效能，顺利实现时间任务“双过半”。1-6 月，陕煤集团累计销售煤炭 1.43 亿吨，同比增长 4.2%。其中，自产煤销量 1.26 亿吨，完成进度计划的 106.6%，实现了产销平衡；累计煤炭铁路运量 7958 万吨，同比增长 4%。同时，外购煤、物流收入、利润、应收货款等经营指标全面完成，经济运行稳中向好、量质齐升。面对煤炭市场供需转向宽松、价格震荡下行的严峻形势，陕煤集团所属运销集团向内挖潜，向外突围，从“细”谋划，向“深”发力，从“严”管控，全面向管理和营销要效益，以自身的确定性应对市场的不确定性。在做好自产煤销售运输的基础上，该公司加快拓展外购煤销售渠道，履行电煤供应发运责任，并深化路企合作和内外部资源置换，统筹公铁水多种运输方式组合的多式联运，提升销售运行质效，保障了煤炭产业效益最大化，多措并举实现了高质量发展。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1816638254544945153>）

**2. 迎峰度夏保供应，山西上半年累计产煤近 5.9 亿吨：**山西省统计局 7 月 19 日消息，6 月份，山西省规上原煤产量 11456 万吨，环比增长 8.4%；上半年累计产煤约 5.88 亿吨，占同期全国总产量的 25.9%。为了应对夏季用电高峰，煤炭大省山西正全力做好迎峰度夏电煤保供工作。受近日持续高温影响，多地用电负荷快速增长。当前，火电装机占到我国电力装机的 46%，仍是迎峰度夏的主力电源，做好发电用煤保供至关重要。炎炎夏日，在山西省朔州市中煤平朔集团东露天矿的矿坑下，十几台重型电动挖掘机与上百台自卸卡车等重型装备正开足马力，热火朝天地进行采装、运输、排土等作业。山西是我国煤炭大省，素有“煤海”之称。根据自然资源部发布的《中国矿产资源报告（2023）》，截至 2022 年底，全国煤炭资源储量为 2070.12 亿吨。其中山西省煤炭储量约为 483 亿吨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1815189287768428545>）

**3. 6 月全球粗钢产量同比增 0.5%：**世界钢铁协会发布的初步数据显示，2024 年 6 月份，全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.61 亿吨，同比增 0.5%。6 月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、伊朗和巴西。数据显示，6 月份，中国粗钢产量 9160 万吨，同比增 0.2%；印度粗钢产量 1230 万吨，同比增 6.0%；日本粗钢产量为 700 万吨，同比降 4.2%；美国粗钢产量 670 万吨，同比降 1.5%。同期，俄罗斯粗钢产量为 600 万吨（估计值），同比降 4.1%；韩国粗钢产量为 510 万吨，同比降 7.2%；德国粗钢产量为 320 万吨，同比增 8.9%。土耳其粗钢产量为 310 万吨，同比增 4.3%；伊朗粗钢产量为 260 万吨，同比降 8.5%；巴西粗钢产量为 290 万吨，同比增 11.8%。1-6 月份，全球粗钢产量累计 9.55 亿吨，同比持平。其中，中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别 5.31 亿吨、7420 万吨、4270 万吨、4000 万吨和 3680 万吨，同比变化-1.1%、7.4%、-2.6%、-2.4%和-3.0%。同期，韩国、德国、土耳其、伊朗和巴西粗钢产量分别为 3150 万吨、

1940 万吨、1860 万吨、1660 万吨和 1640 万吨，同比变化-6.4%、4.5%、16.9%、5.9%和 2.4%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1815926715947642881>）

**4. 2029-30 财年印度煤炭需求预计将增加至 15 亿吨：**印度政府近日表示，预计 2029-30 财年（2029 年 4 月-2030 年 3 月），印度煤炭需求将增加至 15 亿吨左右，同时已推出举措提高国内煤炭产量、停止非必要煤炭进口。据外媒援引印度煤炭部表示，其中一些举措包括单一窗口通关、修订 1957 年《矿山与矿产（开发和监管）法》、允许自由煤矿在满足终端电厂需求前提下出售其年产量的 50%，通过矿山开发运营商模式进行生产、增加大规模生产技术的使用、新项目的建设和现有项目的扩建、以及面向私营企业和国营企业进行商业煤矿竞拍。此外，印度政府还允许对商业采矿 100%由外商直接投资。此外，印度煤炭公司也在其煤矿中配备大规模生产技术，以助力提升煤炭产量。尽管印度国产大部分煤炭需求都通过国产煤得到满足，但最新数据显示，印度煤炭供需之间仍存在差距。印度煤炭部表示，2023-24 财年，印度实际煤炭需求由 2022-23 财年的 11.15 亿吨增加至 12.34 亿吨，增幅 11%。与此同时，印度国内煤炭产量也由 2022-23 财年的 8.93 亿吨增加 11.65%，至 9.97 亿吨。按地区来看，上一财年贾坎德邦煤炭产量最高，为 4021 万吨。（资源来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1816277189122424834>）

**5. 7 月印尼动力煤参考价全面上调，高卡煤价上涨明显：**近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布 2024 年 7 月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月全面上调，其中高卡煤价格上调幅度最为明显。此前，印尼能矿部自 2023 年 3 月份调整的参考价共分三级，用于发热量分别为 6200-6400 大卡、5200-6000 大卡和 4100-4300 大卡的动力煤参考价。而在当年 8 月份最新调整的参考价中，对煤炭发热量的等级区间划分由之前的三级进一步细化为四级，并纳入发热量 3200-3600 大卡超低卡煤等级参考价。再次调整动力煤参考价分级，为矿商提供了更多空间来适应采矿权税上调导致的生产成本上涨。印尼能矿部表示，最新调整的参考价公式通过两月前第四周至前月第一周价格（占 30%）以及前月第二、三周（70%）来确定。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1815300988218863618>）

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。