



Research and
Development Center

煤炭板块回调迎来配置良机，重点关注炼焦煤投资机遇

煤炭开采

2024年8月4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

煤炭板块回调迎来配置良机，重点关注炼焦煤投资机遇

2024年8月4日

本期内容提要：

- **本周产地煤价环比下降。**截至8月2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）682.5元/吨，周环比下跌2.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）722.0元/吨，周环比下跌4.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至8月2日，本周秦皇岛港铁路到车5880车，周环比增加33.33%；秦皇岛港口吞吐33.7万吨，周环比下降14.03%。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1212.4万吨，较上周的1222.29万吨下跌9.9万吨，周环比下降0.81%。截至8月1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16.80万吨/日，周环比增加4.68%；可用天数较上周上升0.40天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至8月1日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价850.0元/吨，周环比下跌1.0元/吨。截至8月1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119.1美元/吨，周环比上涨6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.3美元/吨，周环比上涨0.8美元/吨。
- **焦炭方面：钢材仍未止跌，原料仍有下探预期。**产地指数：截至2024年8月2日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1760元/吨，周环比下降50元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1800元/吨，周环比下降50元/吨。综合来看，本周焦炭市场偏弱运行；近期钢材价格大幅下移，钢厂整体亏损程度不断加剧，在利润亏损的推动下，焦炭在本周已完成一轮降价，但钢厂亏损状态无明显好转，陆续开始减产检修，伴随钢材成交疲软，市场情绪仍较悲观，河北及天津部分钢厂已对焦炭开启第二轮提降，钢厂采购控量行为增多，焦炭供需逐步向宽松转变，叠加焦企入炉煤成本下移，焦炭价格暂无支撑，后期需关注钢焦企业利润及钢厂检修情况。
- **焦煤方面：煤矿报价下滑加快，市场延续稳中偏弱。**截止8月2日，CCI山西低硫指数1809元/吨，日环比下跌9元/吨；CCI山西高硫指数1614元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1650元/吨，日环比持平。产地整体供应继续小幅回升，而下游焦炭市场下行，焦企多谨慎采购原料，煤矿出货不佳，部分矿点下调报价后成交仍未有明显改善，产地库存继续累积，部分矿点已有一定库存压力。介于终端成交依然偏弱，钢厂亏损严重减产现象增多，加快对原料打压节奏，焦炭快速开启第二轮提降，整体看煤价短期可能会延续弱势运行。
- **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，本周样本动力煤矿井产能利用率为 93.6% (+0.2 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 89.39% (-1.48 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 24.50 万吨/日 (+6.82%)，沿海 8 省日耗周环比上升 9.80 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%)；钢铁高炉开工率为 81.28% (-1.05 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 48.76% (+2.58 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 850 元/吨 (-1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1980 元/吨 (-70 元/吨)。值得注意的是，近段时期因为需求疲软导致炼焦煤价格面临压力，但 BMI 仍维持今年澳大利亚炼焦煤价格为 260 美元/吨的预测。同时，BMI 预计 2023-2027 年间，中国钢铁产量可能平均增长 0.8%；2028 年将进入稳定期；到 2028 年以后，中国的钢铁产量以及炼焦煤需求将逐渐下降。根据 BMI 预测，未来几年我国钢铁产量有望呈现平稳态势。此外，平煤股份控股股东发布增持计划，拟在 6 个月以内累计增持 3-6 亿元，彰显产业资本信心。整体看，当前煤炭板块经历较大幅度回调后，有望迎来配置良机，重点关注低估、高弹性的焦煤配置机遇。**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	850	-0.1%	0.8%	
	MBWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	90.05	90.05	0.0%	0.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2050	1980	-3.4%	-7.9%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	235.9	231.1	-2.0%	-10.5%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	14.39	2.5	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-0.2%	1.2%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	0.0%	-3.9%	
	三峡出库量	立方米/秒	32900	26700	-18.8%	52.6%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	129.37	127.39	-1.5%	-12.2%	
	高炉开工率	%	82.33	81.28	-1.3%	-3.3%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	502	528	5.2%	0.6%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	390.86	418.92	7.2%	30.7%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	276.5	310	12.1%	79.1%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1808	1675	-7.4%	46.3%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	1151.51	1109.1	-3.7%	62.2%	
	大秦线煤炭运量	万吨	95.05	110.08	15.8%	-8.3%	
	环渤海四大港口货船比	-	22.81	24.28	6.5%	35.2%	

资料来源: Iifind, 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.....	8
二、本周煤炭板块及个股表现.....	11
三、煤炭价格跟踪.....	12
四、煤炭供需跟踪.....	15
五、煤炭库存情况.....	21
六、煤炭运输情况.....	24
七、天气情况.....	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(247 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

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，本周样本动力煤矿井产能利用率为 93.6% (+0.2 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 89.39% (-1.48 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 24.50 万吨/日 (+6.82%)，沿海 8 省日耗周环比上升 9.80 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%)；钢铁高炉开工率为 81.28% (-1.05 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 48.76% (+2.58 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 850 元/吨 (-1 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1980 元/吨 (-70 元/吨)。值得注意的是，近段时期因为需求疲软导致炼焦煤价格面临压力，但 BMI 仍维持今年澳大利亚炼焦煤价格为 260 美元/吨的预测。同时，BMI 预计 2023-2027 年间，中国钢铁产量可能平均增长 0.8%；2028 年将进入稳定期；到 2028 年以后，中国的钢铁产量以及炼焦煤需求将逐渐下降。根据 BMI 预测，未来几年我国钢铁产量有望呈现平稳态势。此外，平煤股份控股股东发布增持计划，拟在 6 个月以内累计增持 3-6 亿元，彰显产业资本信心。整体看，当前煤炭板块经历较大幅度回调后，有望迎来配置良机，重点关注低估值、高弹性的焦煤配置机遇。

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。

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。

近期重点关注

1. 钢铁生产疲软导致炼焦煤价格承压，全球焦煤生产供应将放缓：今年迄今，澳大利亚优质硬焦煤价格平均为 275 美元/吨，BMI 预计今年焦煤的价格仍将维持在 220 美元/吨至 250 美元/吨的区间。虽然近段时期需求疲软导致炼焦煤价格面临压力，但 BMI 仍维持今年澳大利亚炼焦煤价格为 260 美元/吨的预测。BMI 表示，预计中国钢铁产量增长速度将从今年开始放缓。2023 年至 2027 年间，中国钢铁产量可能平均增长 0.8%，2028 年将进入稳定期。预计到 2028 年以后，中国的钢铁产量以及炼焦煤需求将逐渐下降。（资料来源：中国煤炭经济研究会公众号）

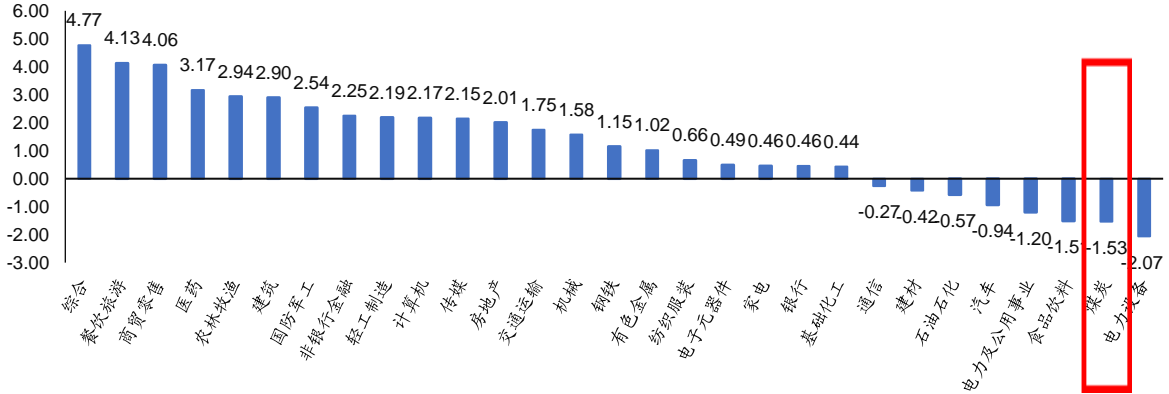
2. 昨日国际市场动力煤期货价格上涨到超 140 美元/吨：受近期需求好于预期的报道推动，纽卡斯尔煤炭期货价格持续上升至每吨 140 美元水平，创下 7 周新高。昨天周一（2024 年 7 月 29 日），全球煤炭价格在交易中走强，国际能源署（IEA）报告称世界煤炭消费正在增长。据路孚特（Refinitiv）数据显示，7 月 29 日的交易中，洲际交易所（ICE）煤炭期货纽卡斯尔 9 月合约价格录得每吨 140.10 美元，较前一交易日上涨 0.85 美元/吨，上涨 0.61%，从而又站上了 140 美元的新台阶。国际能源机构（IEA）表示，尽管可再生能源产能迅速扩大，但主要经济体电力需求的显著增长表明，今明两年全球煤炭消费将保持相对稳定。此外，最近的数据显示，在 2024 年 1 月至 6 月期间，中国的海运煤炭进口同比增长了 11%。2023 年，中国煤炭进口约占全球海运煤炭市场的 27.5%。IEA 数据显示，2023 年全球煤炭需求同比增长 2.6%，达到 87 亿吨的历史新纪录。世界消费增长主要受到中国 6%（+2.76 亿吨）和印度 9.2%（+1.05 亿吨）的强劲增长推动。中国和印度的增长远远抵消了欧盟（-22.5%或-1.03 亿吨）和美国（-17.3%或-8100 万吨）的煤炭需求显著下降。发电和工业部门的煤炭消耗量都在增加，其中钢铁工业是最大的消耗者。2023 年燃煤发电量增长 1.9%，达到 10,690 太瓦时（TWh），创下新纪录，煤炭仍是全球最大的发电来源。根据最新的预测数据，2024 年全球煤炭需求将继续小幅增长，前 6 个月煤炭消费量同比增长 1.0%，达到 43.08 亿吨，预计全年将达到 87.37 亿吨，同比增长 0.4%。2025 年与 2024 年相比基本保持不变，约为 87 亿吨。市场分析机构 Trading Economics 的全球宏观模型和分析师预测，煤炭交易价格预计在在 12 个月内将达到接近每吨 150 美元。（资料来源：中国煤炭经济研究会公众号）

3. 三峡水库出入库流量回落：据长江水利最新消息，为加快长江 2024 年第 3 号洪水退水，进一步减轻长江干流城陵矶江段和洞庭湖湖区防汛压力，长江委调度三峡水库关闭泄洪孔，7 月 31 日 1 时起按发电机组满发出力对应流量下泄。此举可在防洪风险可控的同时，利用洪水资源增加发电用水储备，充分保障高温伏早期迎峰度夏电力保供需求；减少三峡水库下泄流量并稳定下泄以疏解前期在附近滞留的中小船舶，发挥好三峡水库综合效益。与此同时，调度丹江口水库 7 月 31 日 14 时、18 时起向汉江中下游下泄流量逐步减少到按 2300 立方米每秒控制，在防洪风险可控的前提下为南水北调中线供水储备水源。调度金沙江中游有关梯级水库逐步蓄至正常蓄水位。中国煤炭资源网数据显示，三峡水库出库流量一度在 7 月 17 日升至 44100 立方米每秒，创下了 2020 年 8 月下旬以来的新高。但之后，则出现了明显的下降。截止 8 月 1 日，出库流量为 26700 立方米每秒，但仍然处于 2021 年（包含）以来的同期高位。短期内来看，三峡水库泄洪孔的关闭必将促使水位的进一步上涨。但考虑到上游来水仍然相对较好，预计机组将维持满发状态，因此，出库流量的减少对发电量的影响不大。气象预测显示，8 月上旬，四川盆地、云南等地有中到大雨，局地有暴雨或大暴雨。进入 9 月份后，华西秋雨即将开启，三峡上游来水持续向好，或将促成阶梯电站实现整体满发。（资料来源：中国煤炭资源网公众号）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 1.53%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.73% 到 3384.39；涨跌幅前三的行业分别是综合 (4.77%)、餐饮旅游 (4.13%)、商贸零售 (4.06%)。

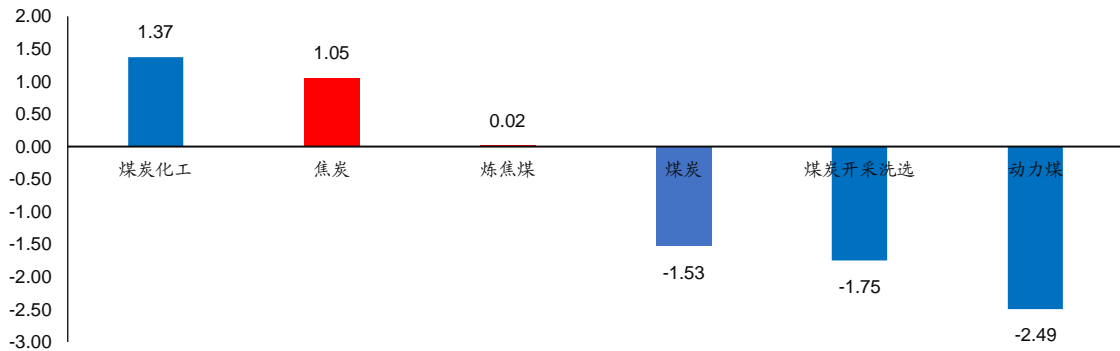
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 1.75%，动力煤板块下跌 2.49%，炼焦煤板块上涨 0.02%；焦炭板块上涨 1.05%，煤炭化工上涨 1.37%。

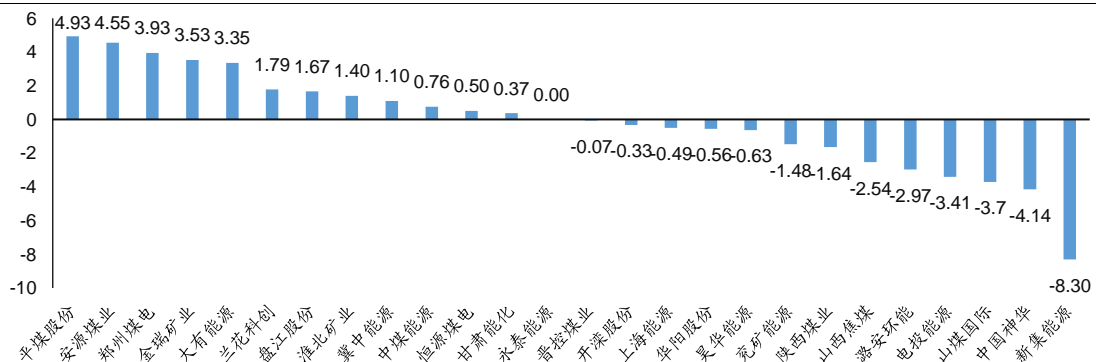
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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平煤股份 (4.93%)、安源煤业 (4.55%)、郑州煤电 (3.93%)。

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

1、煤炭价格指数

- 截至8月2日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。
- 截至7月31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8月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨，月环比下跌 1.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



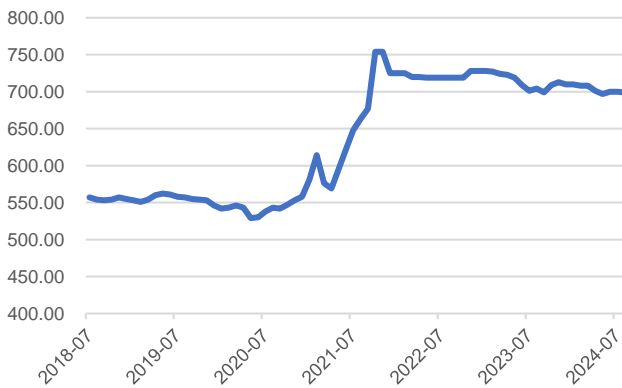
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

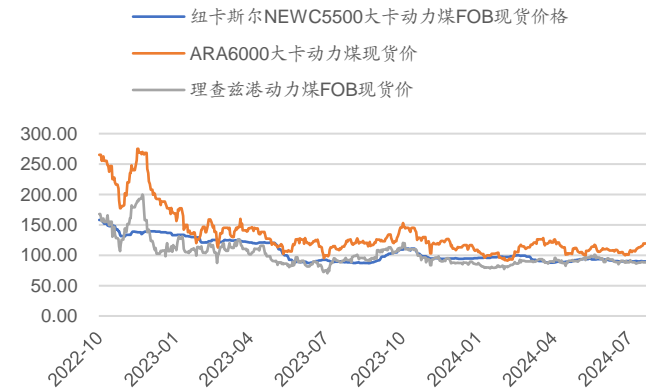
- **港口动力煤：**截至8月1日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 850.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至8月2日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 835.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 682.5 元/吨，周环比下跌 2.7 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 722.0 元/吨，周环比下跌 4.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至8月1日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 90.1 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 119.1 美元/吨，周环比上涨 6.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.3 美元/吨，周环比上涨 0.8 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至8月2日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 924.0 元/吨，周环比上涨 0.5 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 915.9 元/吨，周环比下跌 4.6 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产(元/吨)

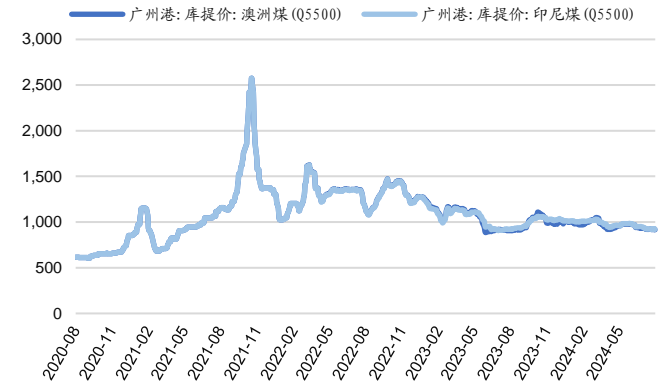

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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)


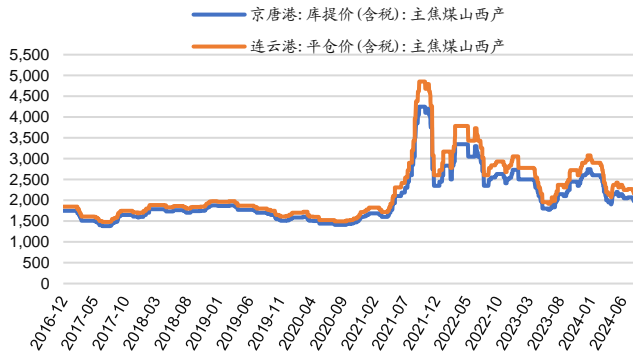
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价(元/吨)


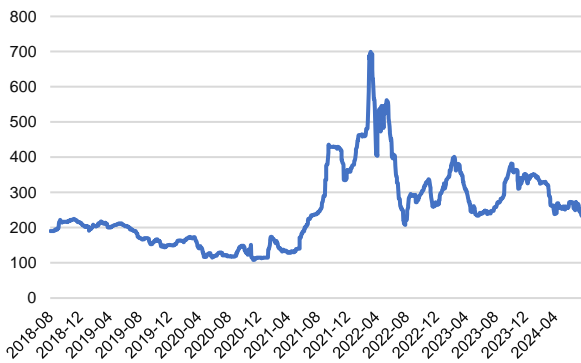
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

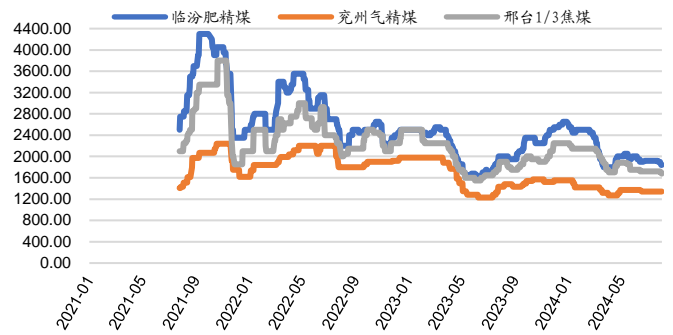
- **港口炼焦煤：**截至 8 月 1 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含稅)1980.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含稅)2166.7 元/吨，周环比下跌 82.9 元/吨。
- **产地炼焦煤：**截至 8 月 2 日，临汾肥精煤车板价(含稅)1840.0 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1340.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1680.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。
- **国际炼焦煤：**截至 8 月 2 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 231.1 美元/吨，周环比下跌 4.8 美元/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)


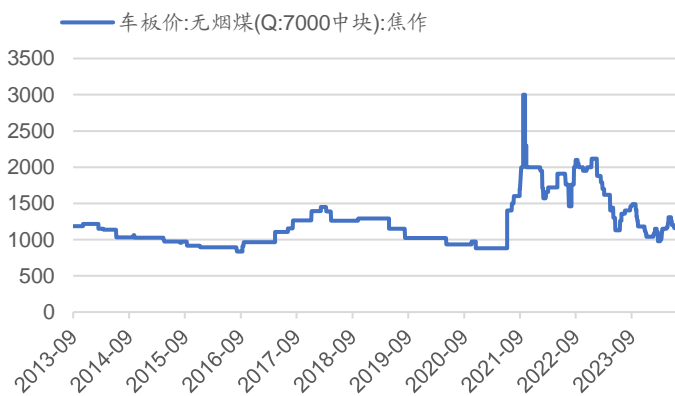
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 2 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 26 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 15: 喷吹煤车板价(含税)变动情况 (元/吨)

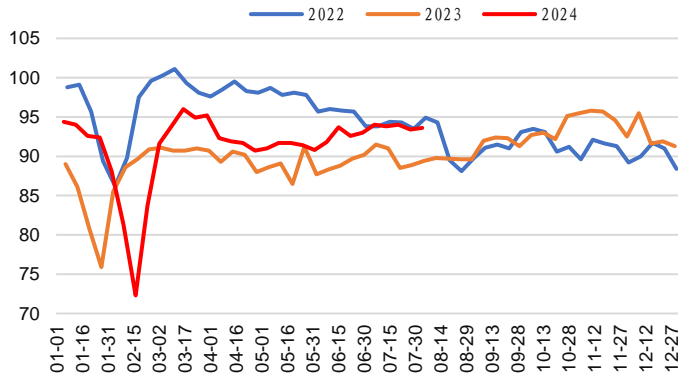

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1、煤矿产能利用率

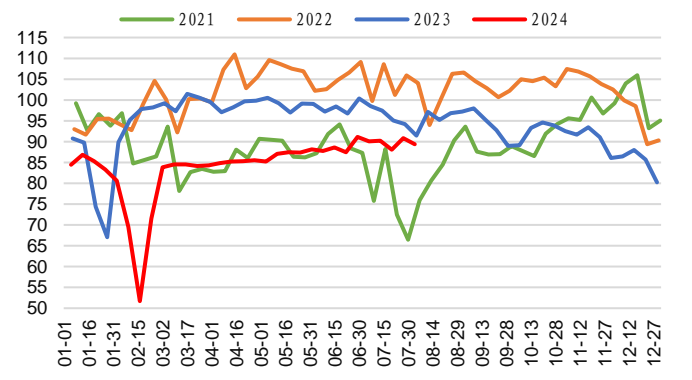
- 截至8月2日，样本动力煤矿井产能利用率为93.6%，周环比增加0.2个百分点。
- 截至8月2日，样本炼焦煤矿井开工率为89.39%，周环比下降1.5个百分点。

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

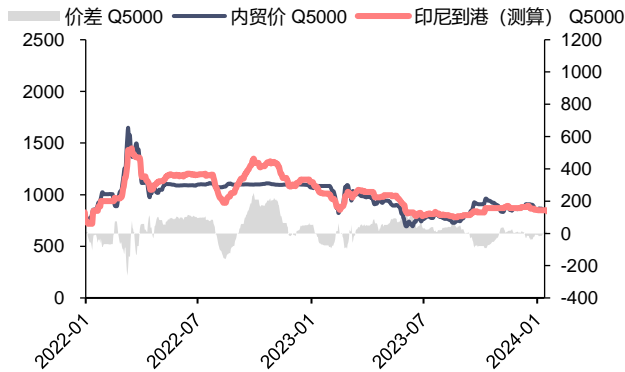


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、进口煤价差

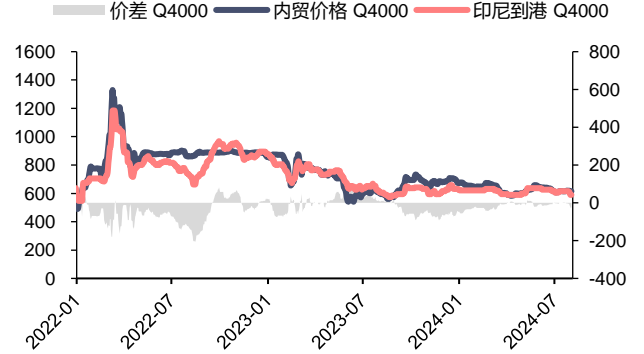
- 截至8月1日，5000大卡动力煤国内外价差2.5元/吨，周环比下跌11.9元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-26.1元/吨，周环比下跌22.9元/吨。

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

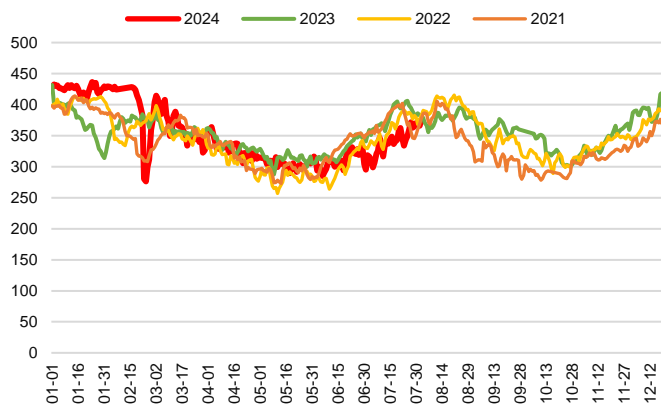
图 19: 印尼煤(Q4000)进口价差(元/吨)



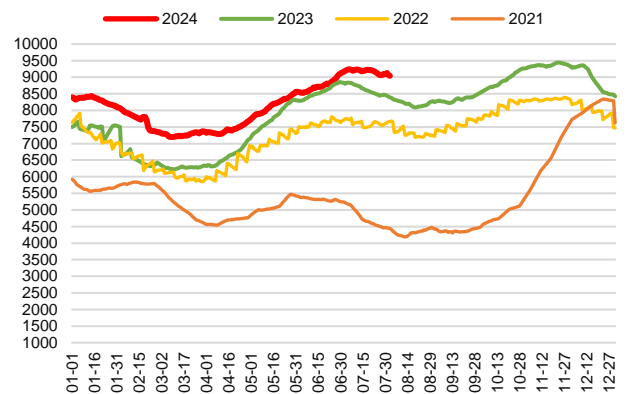
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

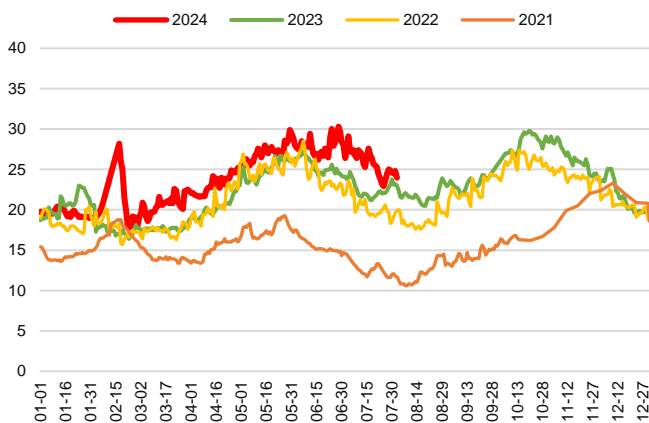
- **内陆17省:** 截至8月1日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升16.80万吨/日，周环比增加4.68%；可用天数较上周上升0.40天。

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

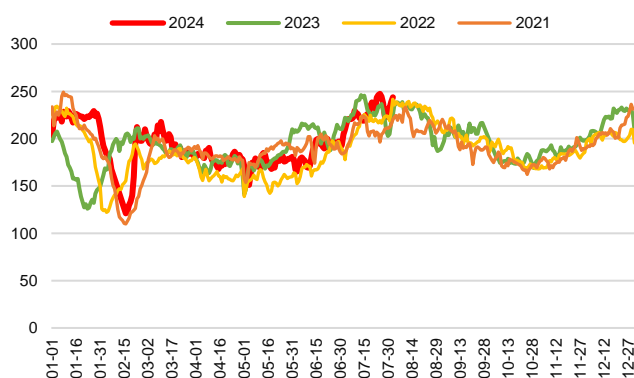
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

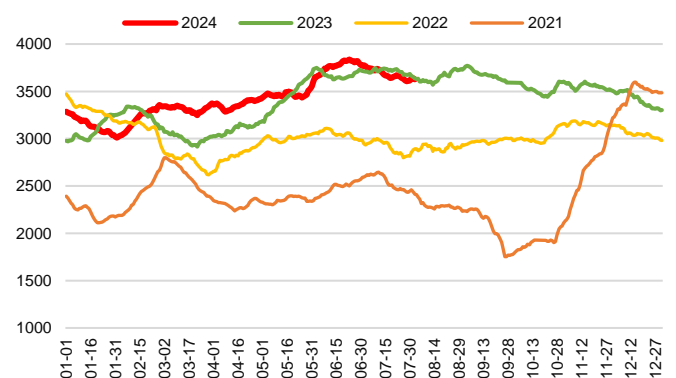
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

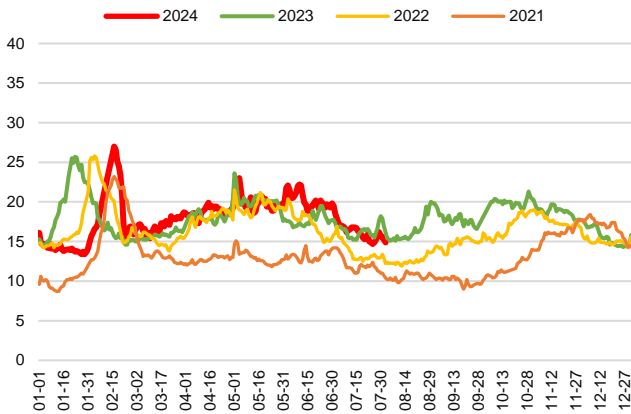
- **沿海八省:** 截至 8 月 1 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 8.10 万吨, 周环比下降 0.22%; 日耗较上周下降 0.60 万吨/日, 周环比下降 0.25%; 可用天数较上周持平天。
- 截至 8 月 1 日, 三峡出库流量 26700 立方米/秒, 周环比下降 18.84%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


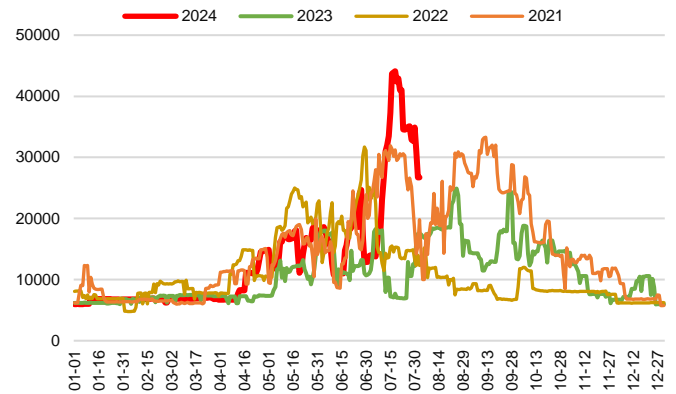
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


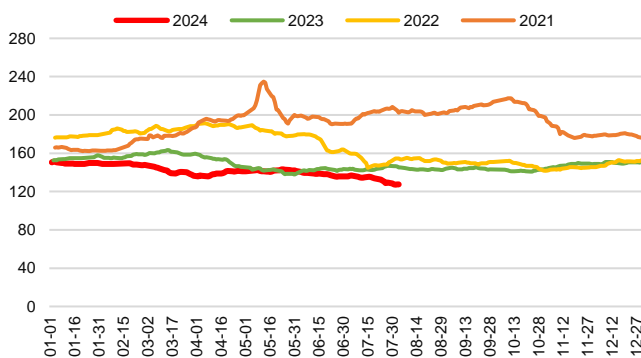
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


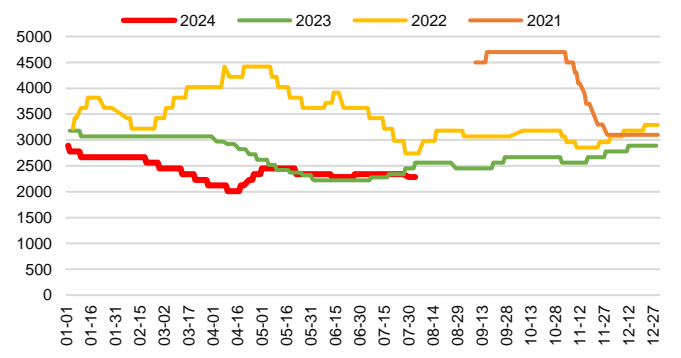
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 8 月 2 日, Myspic 综合钢价指数 127.4 点, 周环比下跌 1.98 点。
- 截至 8 月 2 日, 唐山产一级冶金焦价格 2285.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

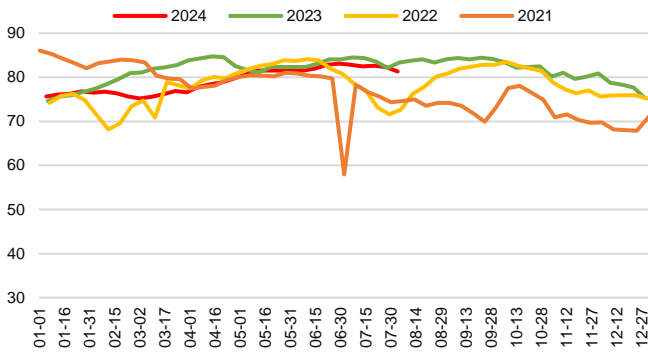
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

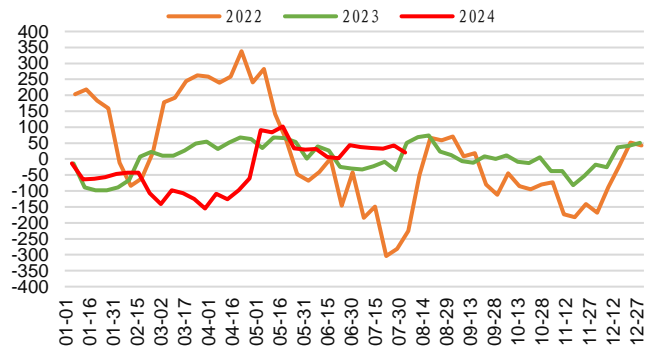
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

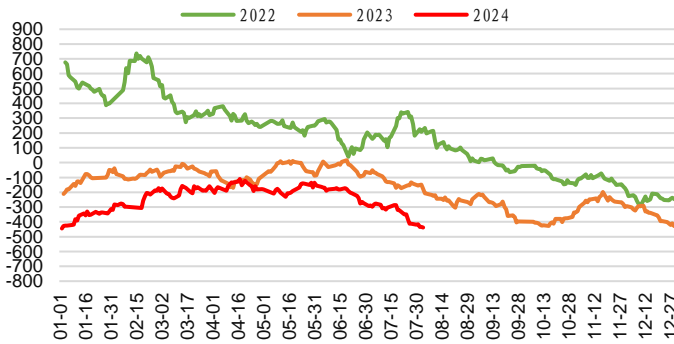
- **高炉开工率:** 截至 8 月 2 日, 全国高炉开工率 81.3%, 周环比下降 1.05 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 8 月 2 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 21 元/吨, 周环比下降 22.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 8 月 2 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-438.63 元/吨, 周环比下降 27.3 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 8 月 2 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-470.99 元/吨, 周环比增加 40.1 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 8 月 1 日, 铁水废钢价差为-195.1 元/吨, 周环比增加 4.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 8 月 2 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.43%, 周环比下降 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


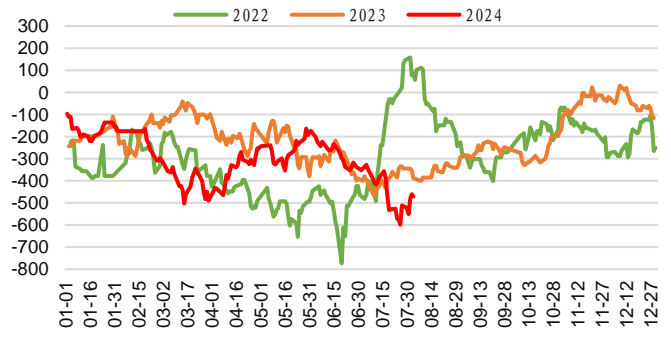
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


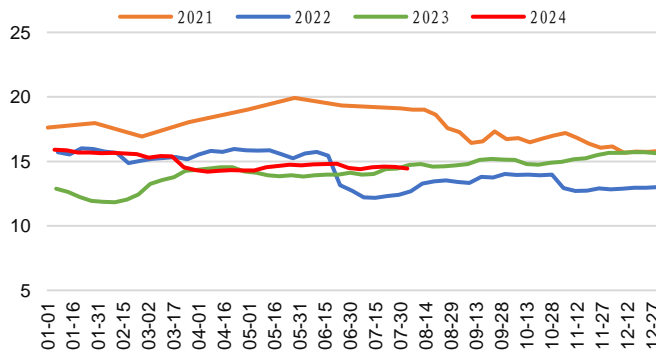
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


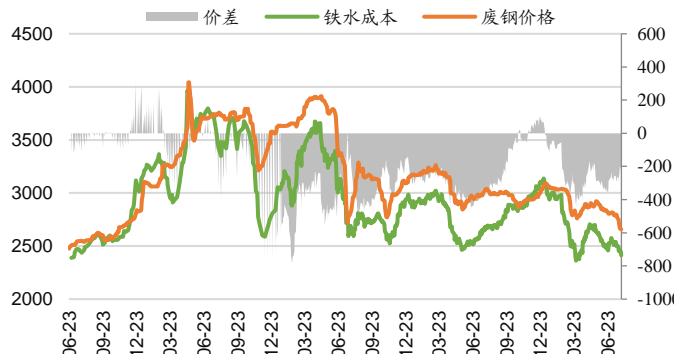
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

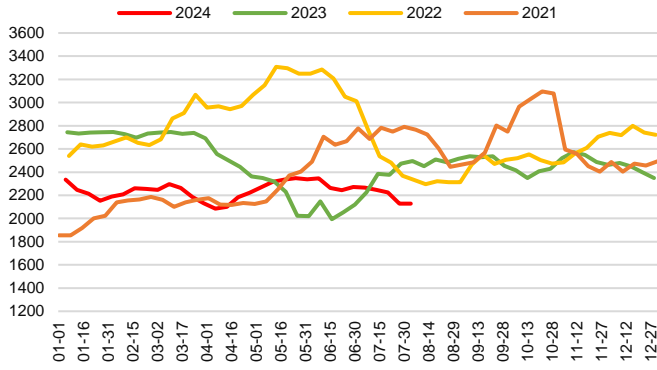
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

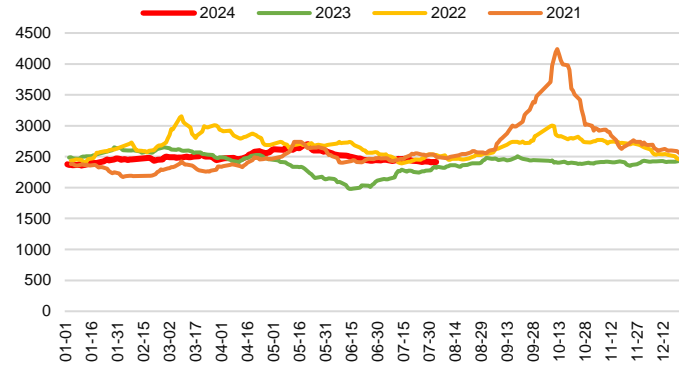
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 7 月 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 8 月 2 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 13 点至 2411 点。
- 截至 8 月 2 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 27 点至 4703 点。

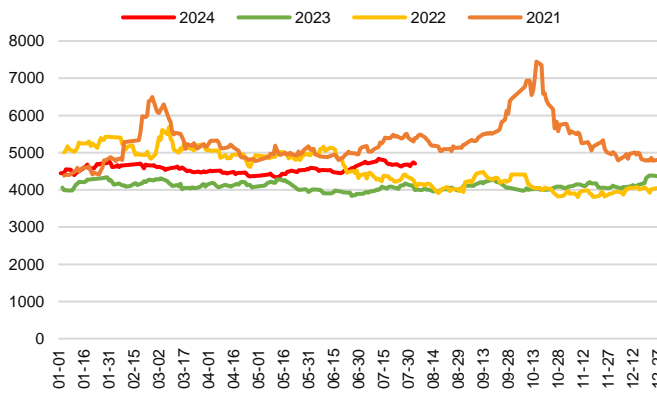
- 截至 8 月 2 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 384 点至 2337 点。
- 截至 8 月 2 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 169 点至 3253 点。
- 截至 8 月 1 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 2.26 点至 116.5 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


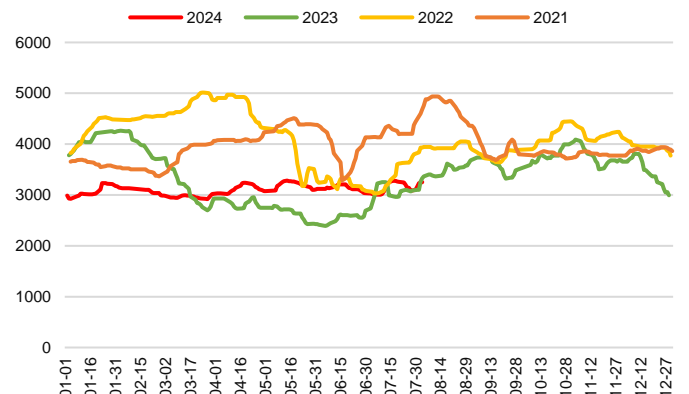
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


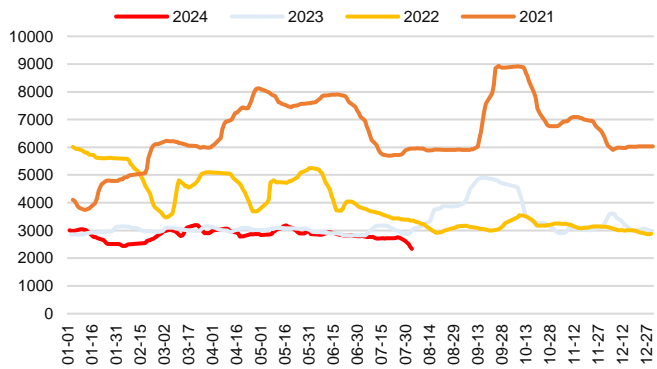
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


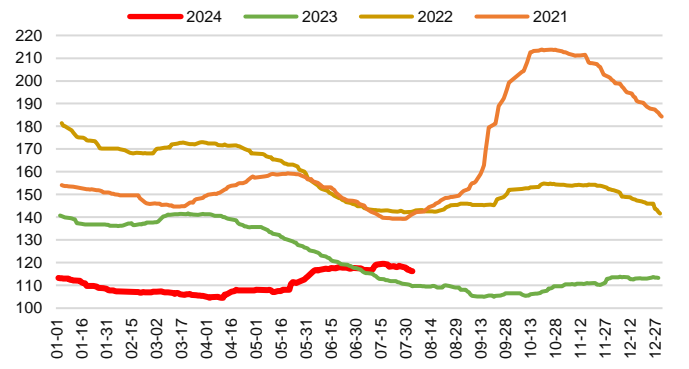
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

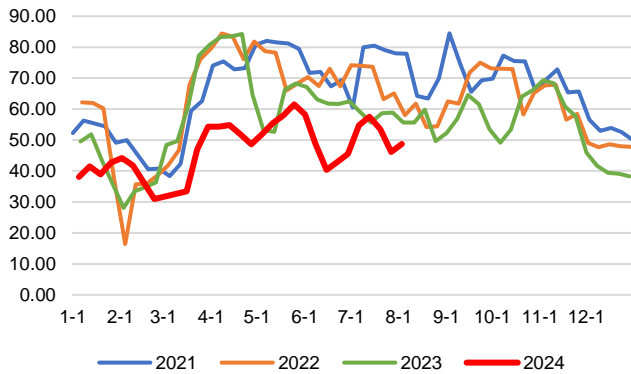
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

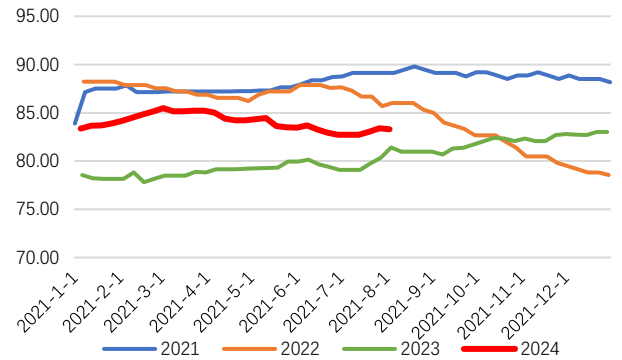
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

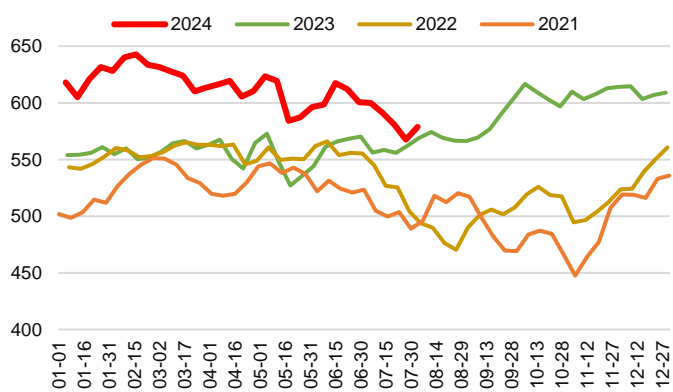
- 截至 8 月 2 日，水泥熟料产能利用率为 48.8%，周环比上涨 2.6 百分点。
- 截至 8 月 2 日，浮法玻璃开工率为 83.3%，周环比下跌 0.1 百分点。
- 截至 8 月 2 日，化工周度耗煤较上周上升 11.17 万吨/日，周环比增加 1.97 百分点。

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)


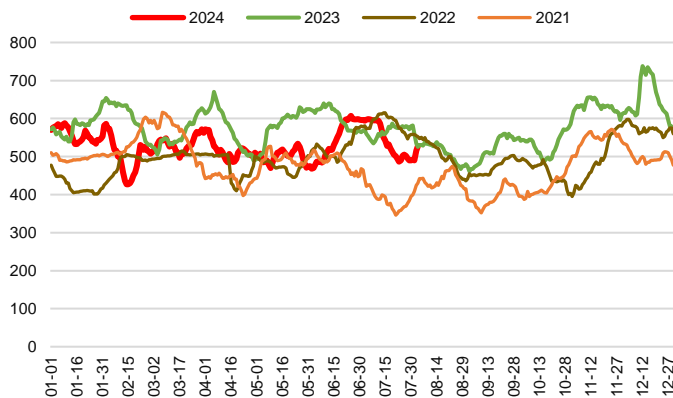
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1、动力煤库存

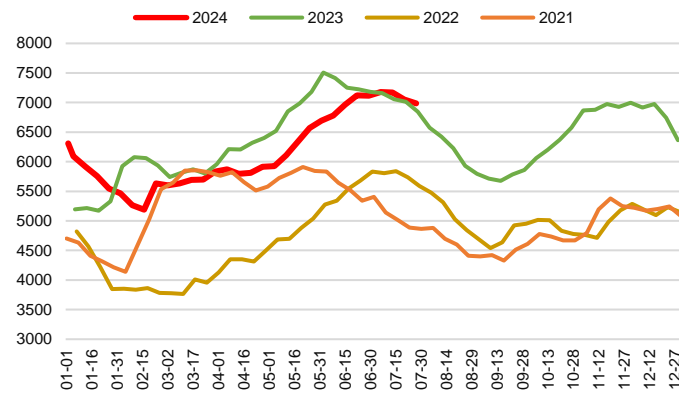
- **秦港库存:** 截至8月2日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 26.0 万吨至 528.0 万吨。
- **55 港动力煤库存:** 截至7月26日, 55 个港口动力煤库存较上周同期下降 63.0 万吨至 6988.1 万吨。
- **产地库存:** 截至8月2日, 462 家样本矿山动力煤库存 149.8 万吨, 上周周度日均发运量 143.9 万吨, 周环比上涨 5.9 万吨。

图 44: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



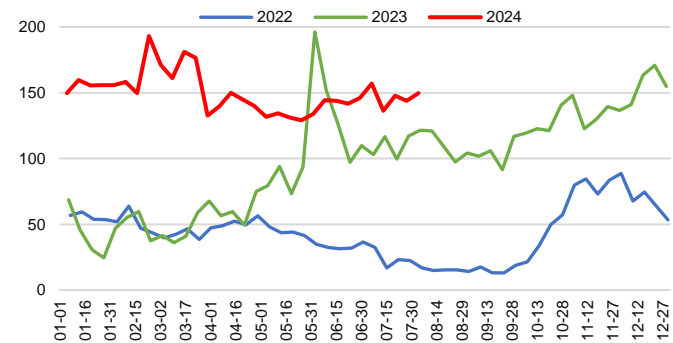
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

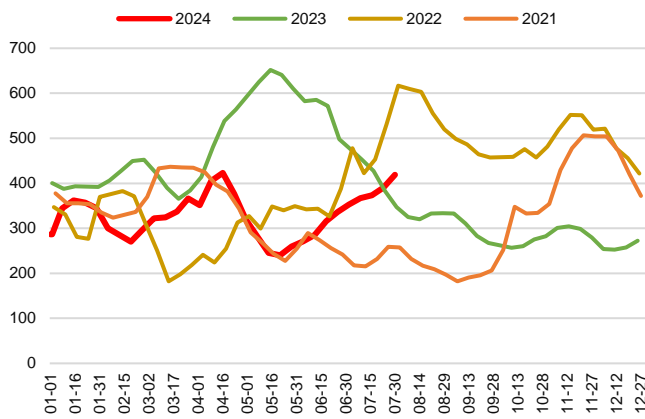
图 46: 生产地动力煤库存情况(万吨)



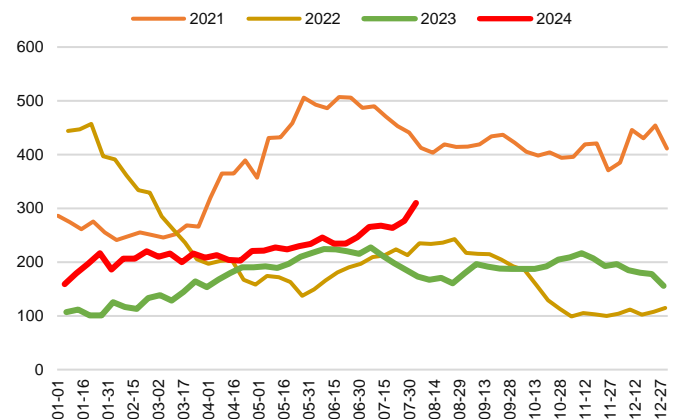
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

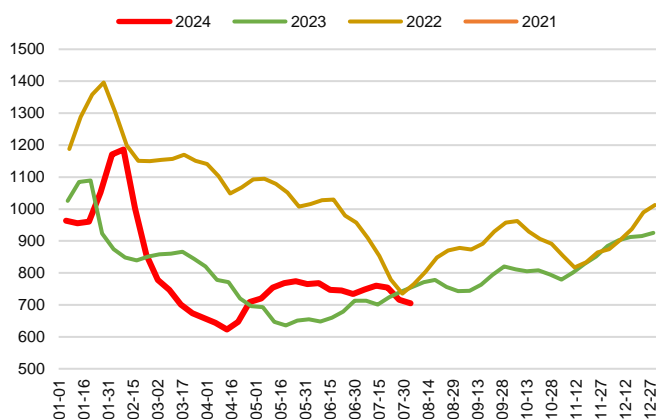
- **产地库存:** 截至7月29日, 生产地炼焦煤库存较上周增加 28.1 万吨至 418.9 万吨, 周环比增加 7.18%。
- **港口库存:** 截至8月2日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 33.5 万吨至 310.0 万吨, 周环比增加 12.12%。
- **焦企库存:** 截至8月2日, 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 11.2 万吨至 704.9 万吨, 周环比下降 1.56%。
- **钢厂库存:** 截至8月2日, 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 12.0 万吨至 724.3 万吨, 周环比下降 1.63%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


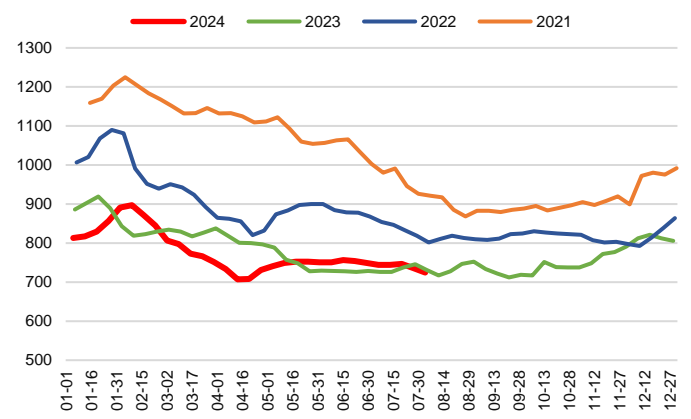
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


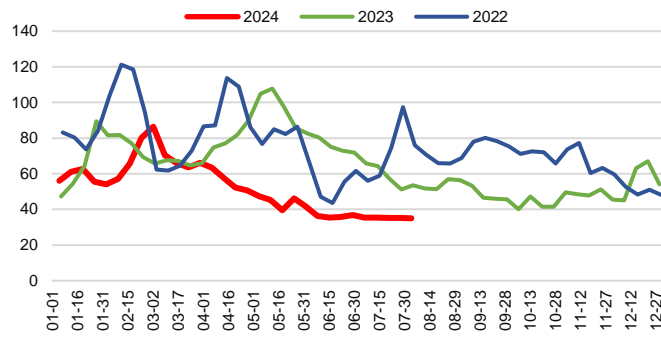
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂 (247 家) 炼焦煤总库存 (万吨)


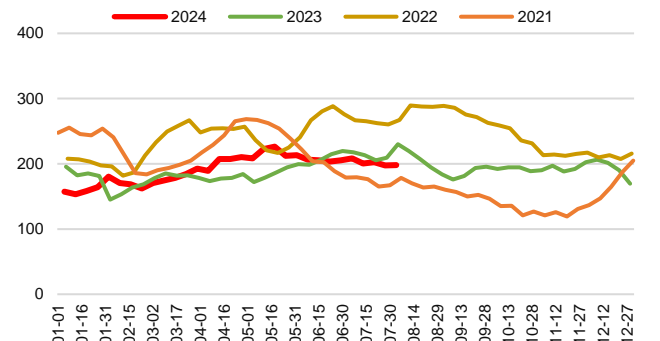
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

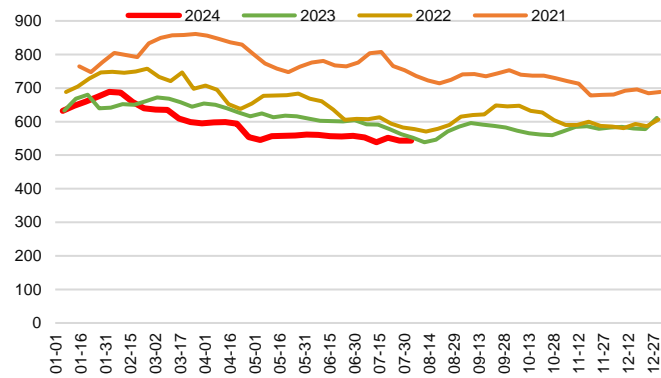
- **焦企库存:** 截至 8 月 2 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 0.2 万吨至 35.0 万吨, 周环比下降 0.54%。
- **港口库存:** 截至 8 月 2 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 0.5 万吨至 198.2 万吨, 周环比增加 0.24%。
- **钢厂库存:** 截至 8 月 2 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 0.14 万吨至 543.16 万吨。

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)


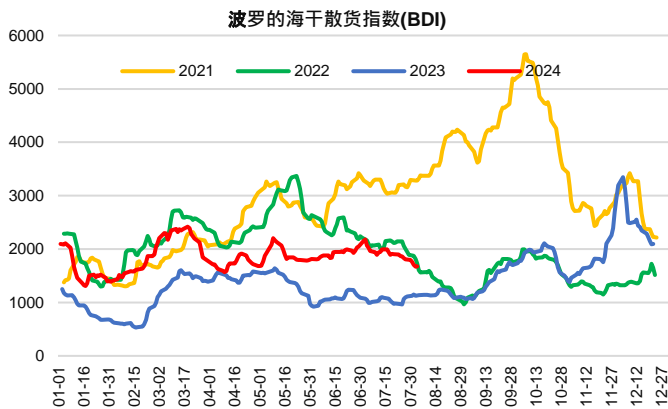
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

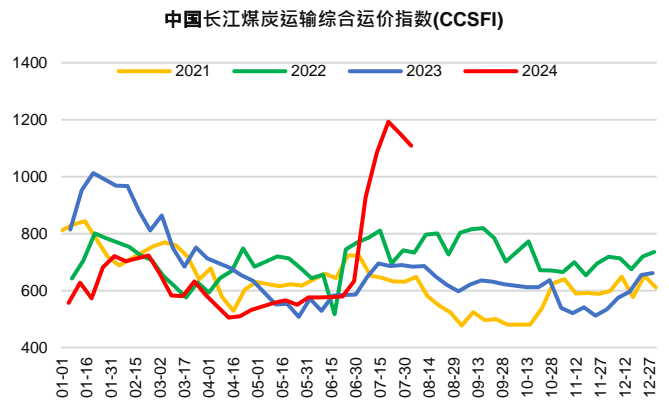
- 截至8月2日，波罗的海干散货指数(BDI)为1675.0点，周环比下跌133.0点；截至8月2日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为1109.1点，周环比下跌42.5点。

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)

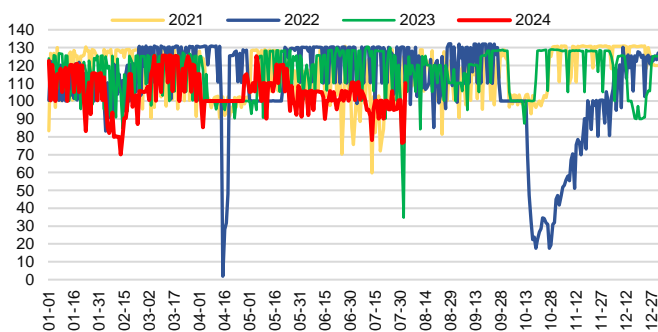


资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

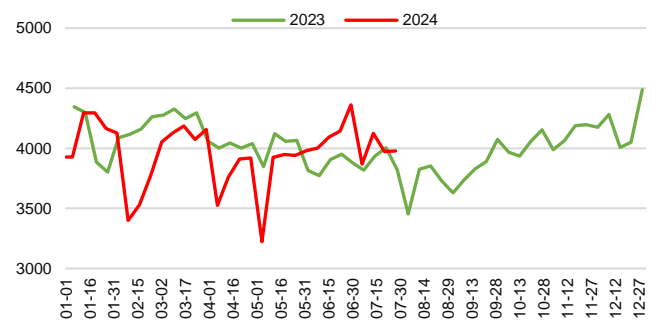
- 截至8月1日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量110.1万吨，上周周度日均发运量95.1万吨，周环比上涨15.0万吨。
- 截至7月26日周五，本周中国铁路煤炭发货量3977.6万吨，上周周度日均发运量3972.6万吨，周环比上涨5.0万吨。

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：中国铁路煤炭发货量(万吨)

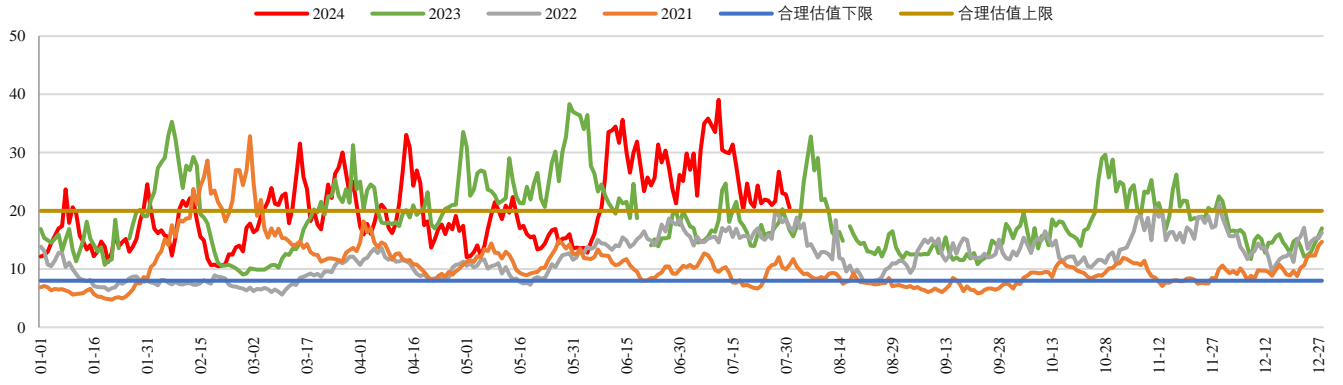


资料来源：钢联，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至8月2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1410.1万吨（周环比增加13.88万吨），锚地船舶数为56.0艘（周环比下降11.00艘），货船比（库存与船舶比）为24.3，周环比增加1.47。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

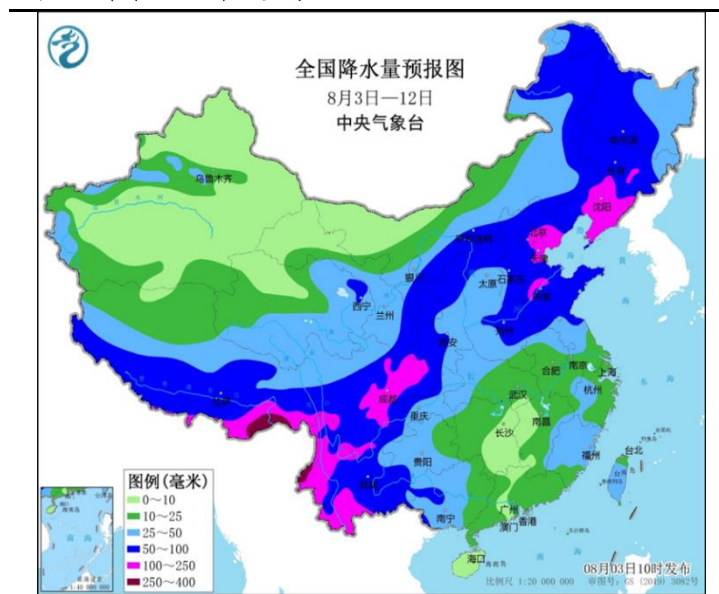


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况

- 未来 10 天东北华北云南等地多降雨，长江中下游等地多高温，主要降雨区位于东北地区、华北、黄淮中北部、西北地区东部、西南地区以及西藏南部等地，累计降水量一般有 40~80 毫米，其中吉林中部、辽宁、河北东北部、山东北部、四川盆地西部、云南西部、西藏东南部等地的部分地区有 100~150 毫米，云南西部和西藏东南部的局地有 200 毫米以上；上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多 3~7 成，部分地区偏多 1 倍左右。
- 未来 11-14 天（8 月 13-16 日），江南东部和南部、华南及云南南部、西藏东南部等地累计降水量有 20~40 毫米，局地有 50~80 毫米。
- 未来 10 天，东北地区、华北、黄淮中北部、西北地区东部、西南地区以及西藏南部等地多降雨，部分地区累计降雨量有 100~150 毫米，局地 200 毫米以上，降雨量较常年同期明显偏多。黄淮南部、江淮、江南、福建北部以及新疆盆地地区、内蒙古西部等地有 4~8 天日最高气温 35~39℃ 的高温天气，长江中下游、新疆盆地地区等地的局地可超过 40℃。

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

股票代码	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	14.68	20140	21100	23700	26500	2.74	2.84	3.18	3.57	5.35	5.17	4.62	4.11
陕西煤业	23.37	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	10.67	9.66	9.09	8.50
山煤国际	12.48	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	5.80	7.26	7.01	6.93
广汇能源	5.94	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.47	7.07	5.66	4.79
晋控煤业	14.77	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	7.50	7.03	6.59	6.08
中国神华	39.11	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.02	12.26	11.89	11.57
中煤能源	11.95	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.13	7.71	7.38	7.11
新集能源	8.06	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	9.90	8.57	8.14	7.20
平煤股份	10.42	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	6.03	5.63	5.11	4.76
淮北矿业	14.51	6225	7263	8187	9709	2.51	2.74	3.09	3.66	5.78	5.30	4.70	3.96
山西焦煤	8.06	6771	6519	6953	7376	1.23	1.14	1.21	1.28	6.56	7.10	6.65	6.28
潞安环能	15.02	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	5.67	5.54	5.04	4.78
盘江股份	5.49	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	16.10	10.98	7.63	6.31
华阳股份	7.08	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	4.92	6.38	6.16	5.45
兰花科创	7.98	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	5.65	7.60	6.28	5.56
天玛智控	18.82	425	464	503	546	1.07	1.07	1.16	1.26	17.59	17.59	16.22	14.94

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 8 月 2 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】兖矿能源集团股份有限公司关于董事、监事及高级管理人员增持股份结果的公告: 兖矿能源集团股份有限公司 (“公司”) 2024 年 7 月 30 日接到通知, 基于对公司未来发展的信心以及对公司长期投资价值的认可, 公司 10 名董事、监事及高级管理人员于 2024 年 7 月 29 日至 2024 年 7 月 30 日, 使用自有资金通过香港联合交易所有限公司交易系统 (含港股通), 以集中竞价交易方式合计增持公司 H 股股份 1,050,000 股, 占截至 2024 年 7 月 30 日公司总股本 10,039,860,402 股的 0.010458%。

【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。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定, 在回购股份期间, 公司应当在每个月的前 3 个交易日内披露截至上月末的回购进展情况。现将公司回购进展情况公告如下: 截至 2024 年 7 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 151,600,000 股, 占公司总股本的比例为 0.68%, 回购成交的最高价为 1.20 元/股, 最低价为 1.02 元/股, 支付的资金总额为 168,582,085 元 (不含交易费用)。上述回购进展符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

【兰花科创】兰花科创关于股份回购进展公告： 山西兰花科技创业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 6 日召开的 2024 年第三次临时股东大会，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 15.00 元/股，回购用途为全部予以注销并减少公司注册资本，回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，具体内容详见公司于 2024 年 6 月 12 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及《上海证券报》、《证券时报》上发布的《兰花科创关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：临 2024-038）。根据《上市公司股份回购规则》和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，在回购股份期间，上市公司应当每月公告回购进展情况。现将截至 2024 年 7 月 31 日的回购进展情况公告如下：截至 2024 年 7 月 31 日，公司累计通过集中竞价交易方式回购股份 300 万股，占公司总股本的比例为 0.2020%，回购的最高价格为 9.20 元/股，最低价格为 7.69 元/股，总成交金额为人民币 26,017,449.40 元（不含交易佣金等交易费用）。

【平煤股份】平煤股份关于公司控股股东增持股份计划的公告： 平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“中国平煤神马集团”）计划自 2024 年 7 月 30 日起的 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司无限售流通 A 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，累计增持比例不超过公司总股本的 2%。

【新集能源】新集能源关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告： 截至本公告披露日，中煤新集能源股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）持股 5%以上股东安徽新集煤电（集团）有限公司（以下简称“新集煤电”）持有本公司股份 185,902,860 股，占公司总股本的比例为 7.18%。新集煤电累计质押股份 40,650,000 股，占其所持股份比例的 21.87%，占公司总股本的 1.57%。

九、本周行业重要资讯

1. 2023 年我国露天煤矿的原煤产量达到 11.8 亿吨：中国煤炭工业协会近日在相关研讨会上介绍，2023 年，我国露天煤矿的原煤产量达到 11.8 亿吨，产量占比近 25%，每年采剥总量超过 70 亿立方米，现已发展成为“全球露天采煤第一大国”。会议还表示，随着我国煤矿分布格局的演变，露天采剥总量及占比仍将进一步增加。“优先大力发展露天采煤”是对世界发达国家煤炭工业发展路径的规律性认识，我国煤炭工业发展的现状和未来趋势均表明，应大力推动露天煤矿的高水平建设和高质量发展，加快建成一批“具有世界一流水平的露天煤矿”，以更好发挥保障能源安全的“压舱石”和“稳定器”作用。中国煤炭工业协会党委委员、副秘书长张宏在会议上称，经过近二十年的快速发展，我国煤炭工业已进入高质量发展的新阶段，全国煤矿数量大幅减少，开发布局加快调整，产业结构明显优化，现代化水平提高，动力煤中长期合同制度与“基础价+浮动价”定价机制为全国煤炭市场平稳运行奠定了坚实基础。面对“双碳”目标的战略性约束，煤炭的兜底保障作用将更加突出，从新疆等未来主要发展区的资源条件看，推动露天智能开采工艺、技术、装备进步至关重要。（资料来源：中国煤炭资源网）

2. 国家能源集团上半年煤炭产量 3.1 亿吨，煤炭销量 4.3 亿吨：国家能源集团 7 月 29 日召开的 2024 年二季度新闻发布会介绍，上半年，国家能源集团煤炭产量 3.1 亿吨，煤炭销量 4.3 亿吨；发电装机 3.33 亿千瓦，其中可再生能源装机 1.24 亿千瓦、占比 37.3%；发电量 5949 亿千瓦时，铁路运输量 2.9 亿吨，两港装船量 1.3 亿吨；煤化工产品产量 1392 万吨；主要经济指标“双过半”，重点区域深耕精勘，为完成全年目标任务奠定了坚实基础。据悉，上半年，国家能源集团重大项目有力突破，安全环保形势平稳，经营绩效稳中向好，产业布局持续优化，保持了稳中有进、进中提质的发展态势。新能源装机突破 1 亿千瓦，“宁电入湘”新能源大基地及配套煤矿、煤电项目全面开工，水电项目加快推进，取得阶段性突破。新闻发言人黄清表示，面对资源接续紧张、极端天气频繁冲击等严峻挑战，国家能源集团应时而变、破局而立，有效应对能源市场变化挑战。目前，国家能源集团自产煤继续保持每月 5000 万吨峰值水平，自 2021 年 10 月以来已经在这个高位上连续运行了 33 个月。同时，上半年，国家能源集团深化数字赋能和产业协同，保持了集输运高效畅通。其中，一体化出区调运量 101.9 万吨/日、同比增长 8.7%；“疆煤出区”量月均接近 200 万吨水平，同比增长超 64%；铁路运输量、港口出港量和船舶运输量分别同比增长 6.7%、8.2%、10.9%。（资料来源：中国煤炭资源网）

3. 鞍钢集团与 16 家金融机构签署合作协议：“摇篮鞍钢公众号”消息，近日，鞍钢集团举办绿色金融联盟四川区域新成员签约仪式，中国进出口银行四川省分行、国家开发银行四川省分行等 16 家金融机构与鞍钢集团签署《绿色金融联盟合作框架协议》，标志着该联盟由辽宁区域扩展至四川区域，成员总数增至 34 家。签约仪式上，攀钢介绍了绿色发展及融资情况，各金融机构代表介绍了金融支持实体经济绿色转型的经验和做法。据悉，2023 年 10 月，鞍钢集团与多家金融机构签署《绿色金融联盟合作框架协议》，正式成立绿色金融联盟。下一步，绿色金融联盟将秉承“产融结合、绿色转型、协同发展、互惠共赢”宗旨，加强绿色金融合作统筹规划，加大绿色金

融人才培养力度，提升联盟的专业化服务能力与产融结合发展水平，为加快推进绿色鞍钢建设、共筑钢铁绿色金融生态圈注入新动能。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 南 32 公司 2024 财年煤炭产量达标 99%，伊拉瓦拉冶金煤业务出售交易或于 9 月完成：澳大利亚矿商南 32 公司（South32）7 月 22 日披露 2024 财年第四季度（2024 年 4-6 月）报告。在此期间，南 32 公司经营业绩改善，并且其投资组合转型在继续推进，在该季度南 32 公司完成了伊拉瓦拉冶金煤资产（Illawarra）出售的关键里程碑。报告显示，财年四季度，南 32 公司煤炭产量为 148.8 万吨，同比降 15%，环比增 6%。同期，南 32 公司煤炭销量为 153.7 万吨，同比降 9%，环比增 24%。其中，四季度冶金煤产量为 127.4 万吨，同比降 15%，环比增 2%；销量 136.0 万吨，同比降 11%，环比增 29%。动力煤产量 21.4 万吨，同比降 14%，环比增 33%；销量 17.7 万吨，同比增 5%，环比降 4%。该公司煤炭全部来自于其持股 100%的伊拉瓦拉冶金煤业务（Illawarra）。2024 财年全年，南 32 公司煤炭产量为 493.8 万吨，完成了目标的 99%，同比降 24%，原因在于在此期间伊拉瓦拉冶金煤业务完成了三次计划中的长壁移动，并在 4-6 月季度开始了第四次计划中的移动。（资料来源：中国煤炭资源网）

5. 印尼普吉亚森煤炭公司上半年煤炭销量同比增 15%：印尼国有企业普吉亚森煤炭公司（PTBA）8 月 1 日表示，今年上半年，公司煤炭销量为 2005 万吨，同比增长 15%。期间，该公司出口煤炭销量为 848 万吨，较上年同期的 710 万吨增长 20%；完成国内市场义务（DMO）供应量 1157 万吨，同比增长 12%。上半年，普吉亚森煤炭公司煤炭产量为 1876 万吨，铁路煤炭运输量达到 1733 万吨。今年前 6 个月，普吉亚森煤炭公司实现净利润 2.03 万亿印尼盾（约 1.25 亿美元），同比下降 26.76%；运营总收入为 19.64 万亿印尼盾，同比增长 4.16%。截止 6 月 30 日，公司总资产为 38.39 万亿印尼盾。按季度来看，今年第二季度，公司运营业绩显著增长，季度总收入为 10.23 万亿印尼盾，较一季度增长 9%；净利润为 1.24 万亿印尼盾，较前一季度增长 57%。普吉亚森煤炭公司表示，今年公司面临包括煤价调整和市场波动等挑战，因此，公司将继续努力最大限度地发挥国内市场潜力和出口机遇，以维持良好业绩。（资料来源：中国煤炭资源网）

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本公司的当然客户。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。