



## 煤炭

优于大市（维持）

### 证券分析师

翟堃

资格编号: S0120523050002  
邮箱: zhaikun@tebon.com.cn

薛磊

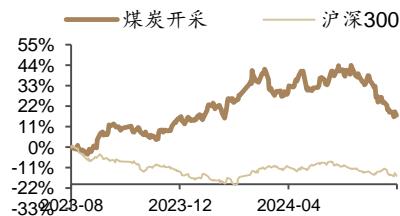
资格编号: S0120524020001  
邮箱: xuelei@tebon.com.cn

### 研究助理

谢信圆

邮箱: xiejy@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

- 《新集能源 (601918.SH): 吨煤毛利同比高增, 煤电一体未来可期》, 2024.7.31
- 《平煤股份事件点评: 煤炭生产恢复, 增持彰显信心》, 2024.7.31
- 《煤炭周报: 设备更新政策加码, 重视焦煤底部布局》, 2024.7.28
- 《煤炭周报: 板块逻辑未变, 调整即为布局良机》, 2024.7.21
- 《煤炭行业月报: 国内生产逐步恢复, 旺季需求值得期待》, 2024.7.16

# 煤炭周报：日耗延续高位，板块调整后价值凸显

### 投资要点：

- 终端日耗维持高位, 动力价格以稳为主。**A) 价格及事件回顾:**本周 CCTD 环渤海动力煤价格小幅下跌至 853 元/吨 (环比-0.12%)。产地方面, 主产区前期搬家倒面煤矿恢复生产, 整体供应小幅上升。坑口方面, 非电端维持按需补库, 少数煤矿根据销售情况小幅调价。港口方面, 受北方降雨影响, 铁路发运量小幅下滑, 但终端库存仍然较高, 短期补库需求一般。下游方面, 电厂日耗回升下库存保持去化。在市场发运倒挂下, 价格下行空间或较为有限。**B) 价格短期观点:**我们判断煤价有望开启震荡反弹。**i) 迎峰度夏开启:**我国东部大部分地区未来仍然将延续高温走势, 个别地区最高气温达 40°C 或以上, 电厂日耗或迎恢复性增长, 采购需求有望好转; **ii) 港口库存延续去化:**截至 8 月 2 日, 北方港 (不含黄骅) 库存合计 2317.4 万吨, 周环比下降 44.2 万吨。**C) 价格中长期观点:**我们认为动力煤 850 元/吨有强支撑。**i) 2024 年 1-6 月全国煤炭总产量 22.66 亿吨, 同比下降 1.72%, 年化产量仅 45.32 亿吨, 较 2023 年的 46.6 亿吨有所下降;****ii) 2024 年电煤长协对于供需双方都有履约率要求, 在进口价差无明显优势的情况下, 电厂预计优先拉运长协保证履约, 因此 2024 年进口量大概率出现减量。**

- 焦炭首轮提降落地, 双焦弱稳运行。**A) 价格及事件回顾:**本周, 京唐港主焦煤价格下跌至 1960 元/吨 (环比-3.45%)。**焦煤方面:**产地方面, 前期部分限产煤矿恢复生产, 供应小幅上升。下游方面, 焦炭第一轮提降落地后, 焦企利润收窄, 根据 Mysteel 数据, 本周全样本独立焦企产能利用率 74.2 %, 环比微增 0.08 PCT。**焦炭方面:**本周焦炭第一轮提降落地, 湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨。下游方面, 受到钢厂部分亏损&高炉检修, 铁水产量出现回落, 本周 247 家铁水日均产量为 236.62 万吨, 环比减少 2.99 万吨。当前, 钢厂对焦炭已开启第二轮提降, 短期焦炭价格或弱稳运行。**B) 价格短期观点:**我们判断双焦价格将底部企稳。**i) 铁水产量高位运行&钢厂库存低位, 刚需补库下, 原料需求有持续性。****C) 价格中长期观点:**我们认为 2024 年宏观预期改善下, 双焦价格有望震荡反弹。

- 本周数据回顾:**1) 煤炭价格及下游价格: 秦皇岛 Q5500 平仓价 849 元/吨 (-0.59%), 京唐港主焦煤库提价 1960 元/吨 (-3.45%), 国内主要港口冶金焦平仓价 1945 元/吨 (-2.51%); 2) 供需分析: 秦皇岛港铁路调入量 46.6 万吨 (+29.09%), 港口吞吐量 33.6 万吨 (-14.07%); 3) 库存分析: 秦皇岛库存 515 万吨, 较上周增加 20 万吨(+4.04%), 钢厂焦煤库存 724 万吨, 较上周减少 19.68 万吨(-2.65%); 4) 国际煤炭市场: IPE 鹿特丹煤炭价为 121.95 美元/吨 (+5.77%), 澳大利亚峰景焦煤到岸价为 231.0 美元/吨 (-2.12%), 动力煤内外价差为 28.73 元/吨, 较之前扩大 4.51 元/吨, 主焦煤内外价差为 110.07 元/吨, 较之前价差扩大 24.18 元/吨。

- 投资建议:**2023 年煤炭行业供给增速开启下行后, 煤价经历 2023 年 5 月、2024 年 4 月两次 800 元/吨压力测试支撑明显, 二十届中央委员会第三次全体会议对中国全面深化改革、推进中国式现代化问题进行了进一步研究, 经济复苏叠加弱供给, 煤价中枢有望逐年稳步提升; 2024 年国资委全面推开国有企业市值管理, 证监会推动上市公司高质量分红, 险资成本持续下降背景下, 煤炭股在 DDM 模型的

分子和分母端有望迎来双击。持续看好煤炭板块投资价值，**推荐三个方向：1) 优质分红。**优质公司具备长期分红能力，且随着资本开支下降，分红率具备持续提升空间，**推荐：**陕西煤业、山煤国际、中煤能源，**建议关注：**中国神华、兖矿能源等；**2) 长期增量。**煤炭产能增量具有稀缺性，煤电一体顺应政治导向，协同发展熨平风险周期，**推荐：**新集能源、甘肃能化、电投能源、昊华能源、永泰能源，**建议关注：**广汇能源、盘江股份、陕西能源、苏能股份等；**3) 双焦弹性。**复苏预期下，双焦在经历前期的价格的大幅下跌后存在反弹空间，**推荐：**潞安环能、平煤股份、淮北矿业、中国旭阳集团，**建议关注：**山西焦煤、冀中能源等。

- **风险提示：**国内经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期；新建项目不及预期。

## 内容目录

1. 行业数据跟踪 .....	6
1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格下跌，下游产品涨跌不一.....	6
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价下跌，炼焦煤价下跌 .....	6
1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差下跌 .....	9
1.2. 供需分析：铁路调入量上升，国内外运价分化 .....	10
1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存减少，下游双焦库存分化 .....	11
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差扩大 .....	13
2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘 .....	14
3. 本周重要事件回顾 .....	15
3.1. 行业新闻 .....	15
3.2. 公司公告 .....	15
4. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价下跌约 5 元/吨 (-0.59%) .....	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 5 元/吨 (-0.7%) .....	6
图 3: 秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14.....	6
图 4: 内蒙古坑口价下跌, 山西下跌, 陕西持平 .....	7
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周下跌 70 元/吨(-3.45%) .....	7
图 6: 山西古交肥煤车板价相较上周持平 .....	7
图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨(-0.14%) .....	8
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨(0.00%).....	8
图 9: 阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平 .....	8
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平 .....	8
图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌 50 元/吨(-2.51%).....	8
图 12: 长治喷吹煤市场价下跌 50 元/吨(-4.17%).....	8
图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 57 元/吨(-1.66%) .....	9
图 14: 卷螺差下跌 1 元/吨(-0.57%).....	9
图 15: 山西兰花的尿素价格为 2070 元/吨(+1.47%).....	9
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格 2450 与上周持平 .....	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 4 元/吨(-0.88%).....	10
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比上涨 40 元/吨(+0.50%) .....	10
图 19: 秦皇岛港铁路调入量上升 10.50 万吨(+29.09%) .....	10
图 20: 港口吞吐量减少 5.5 万吨(-14.07%).....	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数减少 2 艘(-12.50%).....	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数持平 .....	10
图 23: 国内 OCFI 运价 (元/吨) .....	11
图 24: 国际 CDFI 运价 (元/吨) .....	11
图 25: CCTD 南方主流港口库存减少, CCTD 北方主流港口库存减少 .....	11
图 26: 主流港口合计库存减少 56.6 万吨(-0.79%).....	11
图 27: 秦皇岛库存增加 20.0 万吨(+4.04%).....	12
图 28: 煤炭重点电厂库存减少 114 万吨(-0.95%) .....	12
图 29: 247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 19.68 万吨(-2.65%).....	12
图 30: 247 家钢铁企业焦炭库存增加 4.6 万吨(+0.86%) .....	12
图 31: 230 家焦化企业不同产能利用率.....	12
图 32: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价持平 (美元/吨) .....	13

图 33: IPE 鹿特丹煤炭价为上涨 6.65 美元/吨(+5.77%) .....	13
图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 5 美元/吨(-2.12%) .....	13
图 35: 甘其毛都焦精煤场地价格下跌 45 元/吨(-3.04%).....	13
图 36: 动力煤内外价差 28.73 元/吨.....	14
图 37: 主焦煤内外价差 110.07 元/吨.....	14
图 38: 煤炭板块本周跑输大盘.....	14
图 39: 细分行业本周分化 .....	14
图 40: 本周涨跌幅前五和后五名 .....	14

## 1. 行业数据跟踪

### 1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格下跌，下游产品涨跌不一

#### 1.1.1. 煤炭价格：动力煤价下跌，炼焦煤价下跌

**港口动力煤现货：**秦皇岛港 Q5500 动力煤较上周下跌。截至 2024 年 8 月 2 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 849 元/吨，较上周下跌约 5 元/吨 (-0.59%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 748 元/吨，较上周下跌约 5 元/吨 (-0.7%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价下跌约 5 元/吨 (-0.59%)

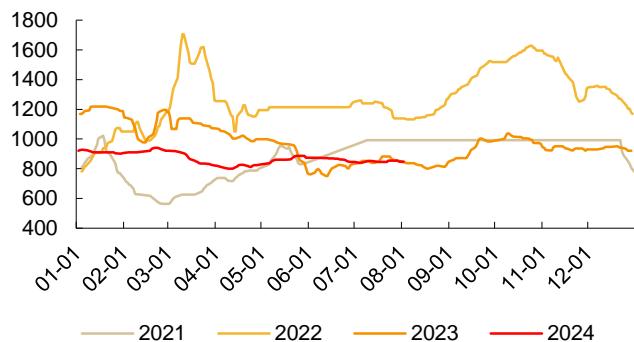
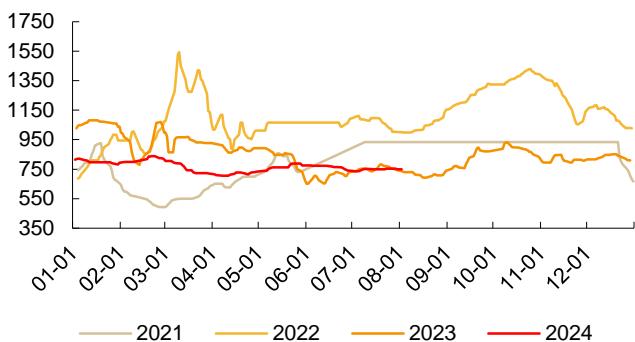


图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 5 元/吨 (-0.7%)



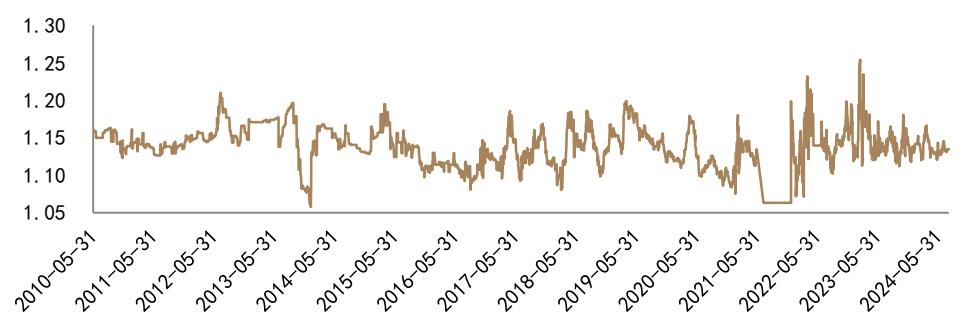
资料来源：Wind, 德邦研究所

注：图表单位参照图表标题内容，下同

资料来源：Wind, 德邦研究所

**高低热值煤价较上周上涨。**截至 2024 年 8 月 2 日秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14，较上周有所上涨。

图 3：秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14

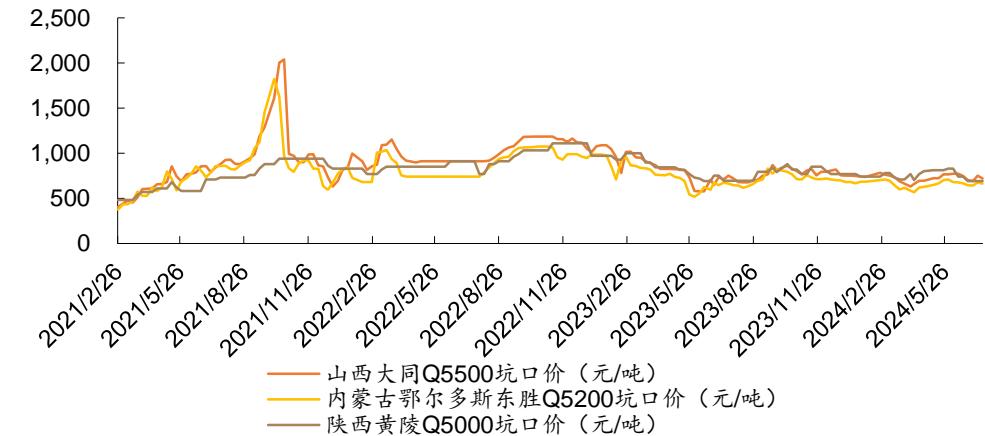


—— 秦皇岛港：平仓价：动力末煤 (Q5500)：山西产 / 秦皇岛港：平仓价：动力末煤 (Q5000)：山西产

资料来源：Wind, 德邦研究所

**坑口动力煤：**内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平。截至 2024 年 8 月 2 日，山西大同动力煤 Q5500 坑口价为 718 元/吨，较前一周下跌 1 元/吨 (-0.1%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 659 元/吨，较前一周下跌 3 元/吨 (-0.5%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 680 元/吨，较前一周持平 0 元/吨 0.0%。

图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平



资料来源：Wind, 德邦研究所

**港口&坑口炼焦煤：**京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌，山西古交肥煤车板价较上周持平。截至 2024 年 8 月 2 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1960 元/吨，较上周下跌 70 元/吨 (-3.45%)；山西古交肥煤车板价 1750 元/吨，相较上周持平。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌 70 元/吨(-3.45%)

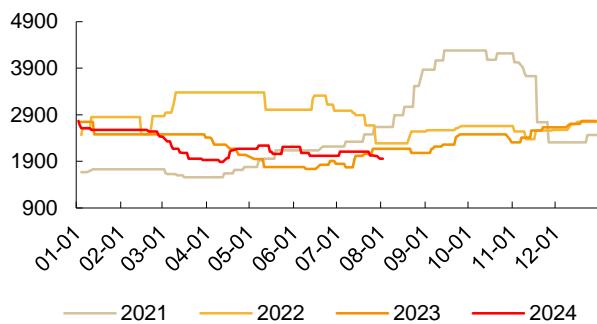
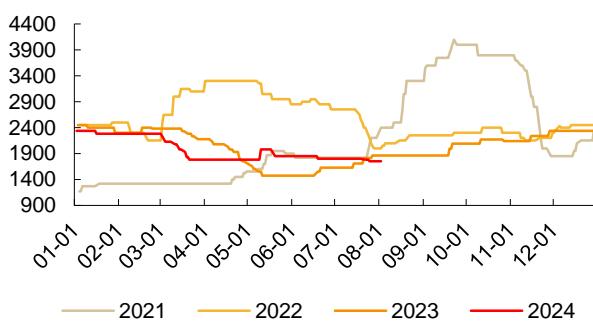


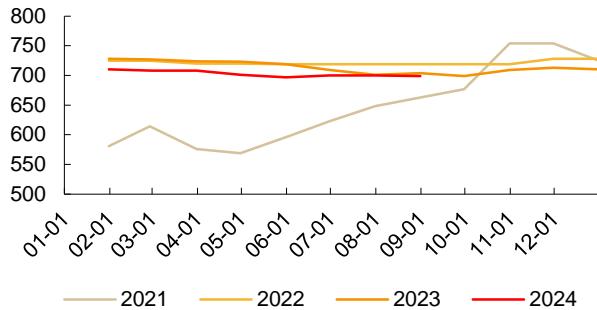
图 6：山西古交肥煤车板价相较上周持平



资料来源：Wind, 德邦研究所

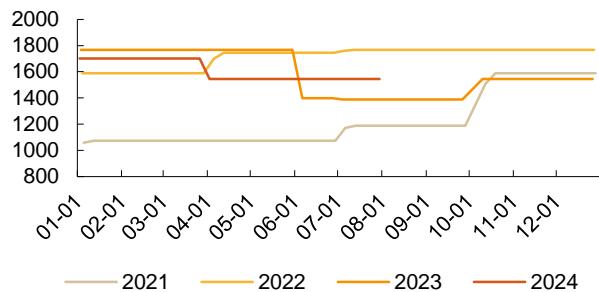
**动力煤&炼焦煤长协：**2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元 / 吨；截至 2024 年 7 月 30 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元 / 吨。2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元 / 吨，较上月下跌 1 元 / 吨 (-0.14%)；截至 2024 年 7 月 30 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元 / 吨，较上周持平。

图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨(-0.14%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

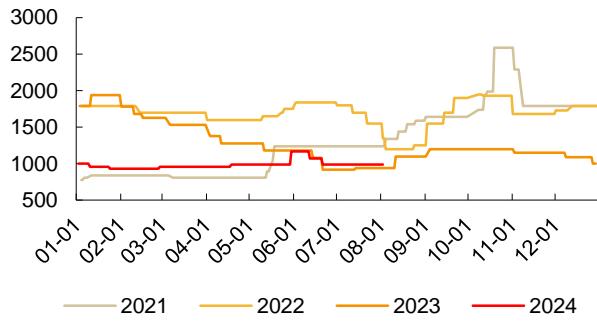
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨(0.00%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

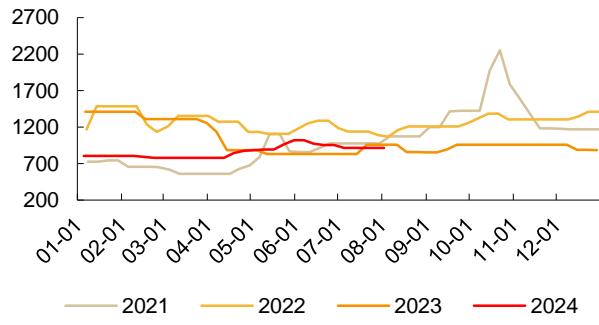
**坑口无烟煤:** 阳泉无烟煤价较上周持平、晋城无烟煤价较上周持平。截至 2024 年 8 月 2 日阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平; 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平。

图 9: 阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

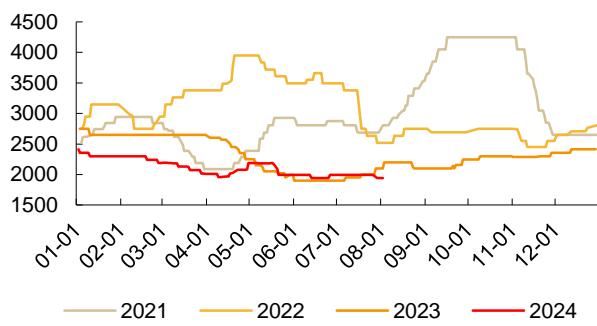
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

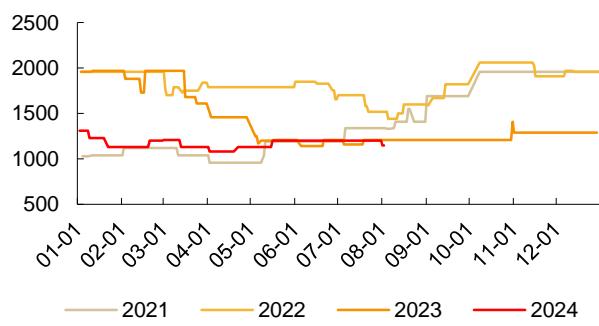
**焦炭&喷吹煤:** 国内主要港口冶金焦平仓价下跌、长治喷吹煤市场价较上周下跌。截至 2024 年 8 月 2 日国内主要港口冶金焦平仓价 1945 元/吨, 与上周相比下跌 50 元/吨(-2.51%); 长治喷吹煤市场价 1150 元/吨, 与上周相比下跌 50 元/吨(-4.17%)。

图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌 50 元/吨(-2.51%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 长治喷吹煤市场价下跌 50 元/吨(-4.17%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

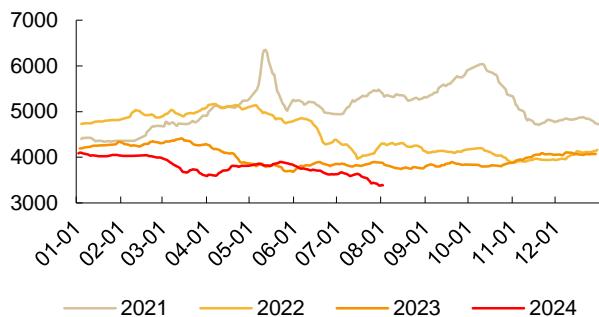
资料来源: Wind, 德邦研究所

资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.1.2. 下游价格: 产品价格分化, 卷螺差下跌

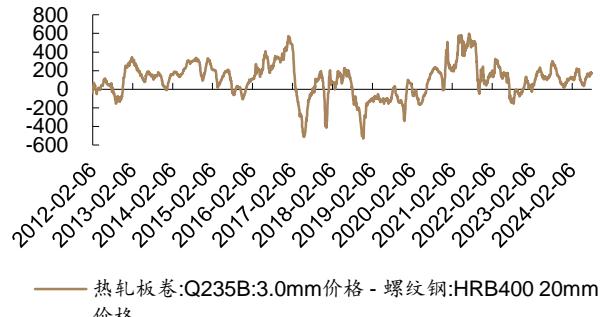
**焦煤下游:** 螺纹钢价格下跌、卷螺差较上周下跌。截至 2024 年 8 月 2 日, 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3386 元/吨, 较上周下跌 57 元/吨 (-1.66%); 截至 2024 年 8 月 2 日卷螺差为 175 元/吨, 较上周下跌 1 元/吨 (-0.57%)。

图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 57 元/吨 (-1.66%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

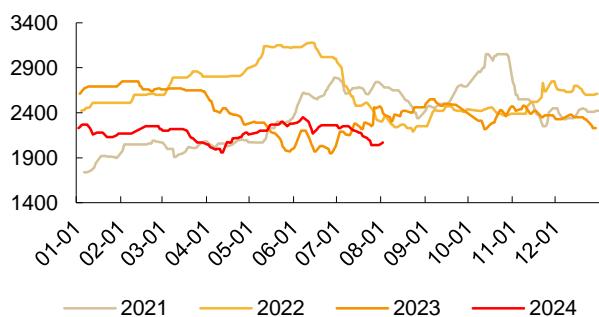
图 14: 卷螺差下跌 1 元/吨 (-0.57%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

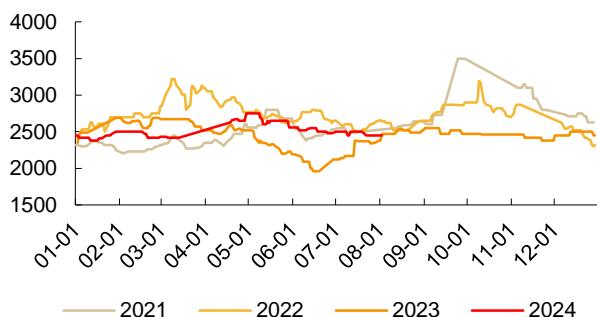
**化工煤下游:** 尿素价格较上周上涨, 甲醇价格较上周持平。截至 2024 年 8 月 2 日山西兰花的尿素价格为 2070 元/吨, 与上周相比上涨 30 元/吨 (+1.47%); 山东济宁荣信的甲醇价格为 2450 元/吨, 与上周持平。

图 15: 山西兰花的尿素价格为 2070 元/吨 (+1.47%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

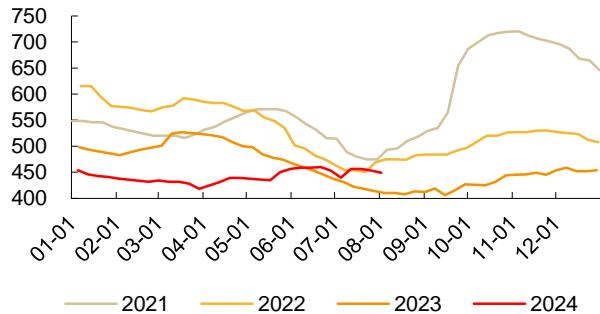
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格 2450 与上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

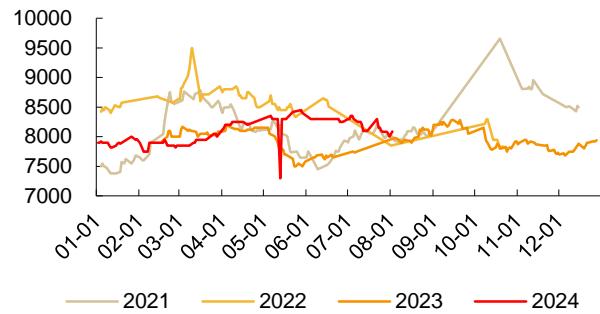
**化工煤下游:** 水泥价格较上周下跌, 聚乙烯价格较上周上涨。截至 2024 年 8 月 2 日华东 P042.5 水泥平均价为 449 元/吨, 与上周相比下跌 4 元/吨 (-0.88%); 神华包头聚乙烯竞拍价 8090 元/吨, 与上周相比上涨 40 元/吨 (+0.50%)。

图 17：华东 PO42.5 水泥平均价下跌 4 元/吨(-0.88%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 18：神华包头聚乙烯竞拍价相比上涨 40 元/吨(+0.50%)

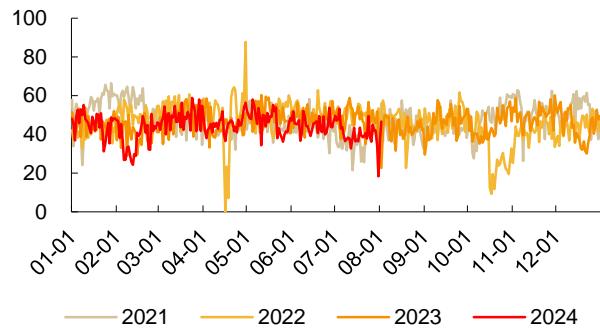


资料来源：Wind, 德邦研究所

## 1.2. 供需分析：铁路调入量上升，国内外运价分化

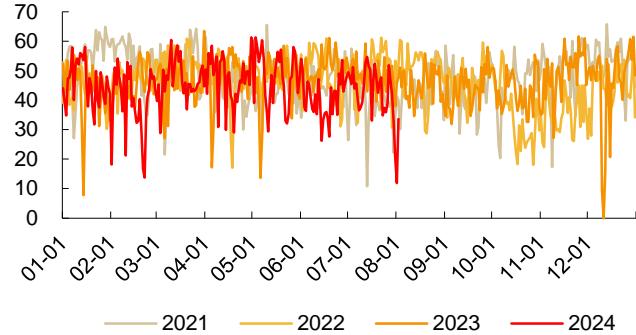
**煤炭发运：**秦皇岛港铁路调入量上升，港口吞吐量减少。截至 2024 年 8 月 2 日秦皇岛港铁路调入量 46.6 万吨，与上周相比上升 10.50 万吨(+29.09%)；港口吞吐量 33.6 万吨，与上周相比减少 5.5 万吨(-14.07%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量上升 10.50 万吨(+29.09%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

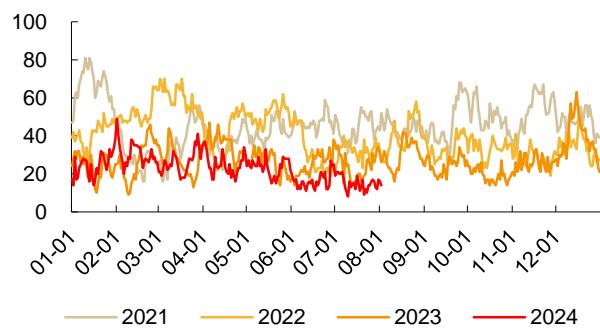
图 20：港口吞吐量减少 5.5 万吨(-14.07%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

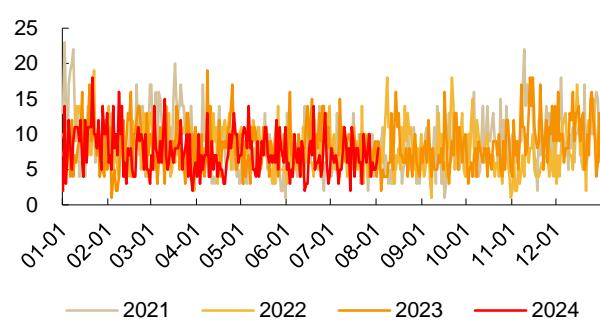
**动力煤需求：**锚地船舶数减少，预到船舶数持平。截至 2024 年 8 月 2 日秦皇岛港锚地船舶数 14 艘，与上周相比减少 2 艘(-12.50%)；秦皇岛港预到船舶数与上周相比持平。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数减少 2 艘(-12.50%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

图 22：秦皇岛港预到船舶数持平



资料来源：Wind, 德邦研究所

**煤炭运费：国内运价分化、国际运价下跌。**截至 2024 年 8 月 2 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 33.4 元/吨、20.2 元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.1 元/吨 (0.30%)、下跌 0.6 元/吨 (-2.88%)；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 15.09 美元/吨、7.77 美元/吨，较上周变化分别为：下跌 0.01 美元/吨 (-0.05%)、下跌 0.11 美元/吨 (-1.41%)。

图 23：国内 OCFI 运价（元/吨）

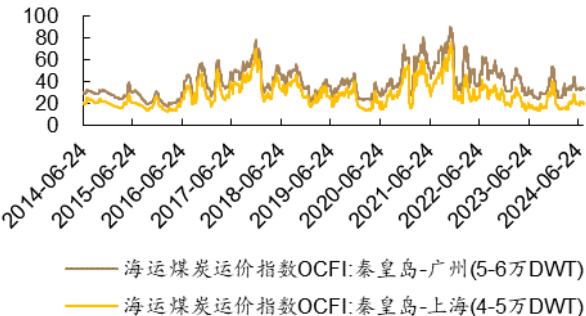
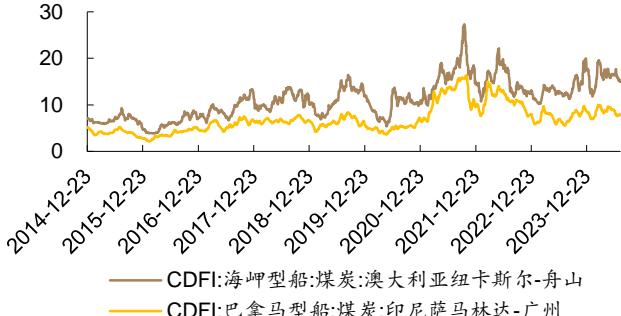


图 24：国际 CDFI 运价（元/吨）



资料来源：Wind, 德邦研究所

资料来源：Wind, 德邦研究所

### 1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存减少，下游双焦库存分化

**港口总库存：南、北方主流港口库存减少，主流港口合计库存减少。**截至 2024 年 7 月 29 日 CCTD 南方主流港口库存为 3961.7 万吨，较上周减少 8.6 万吨 (-0.22%)；截至 2024 年 7 月 29 日 CCTD 北方主流港口库存为 3161.6 万吨，较上周减少 47.9 万吨 (-1.49%)；截至 2024 年 7 月 29 日主流港口合计库存为 7123.3 万吨，较上周减少 56.6 万吨 (-0.79%)。

图 25：CCTD 南方主流港口库存减少，CCTD 北方主流港口库存减少

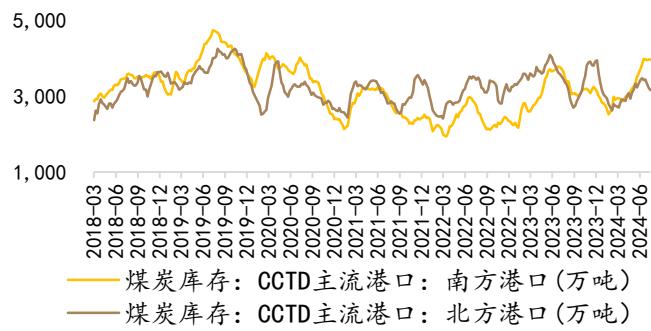
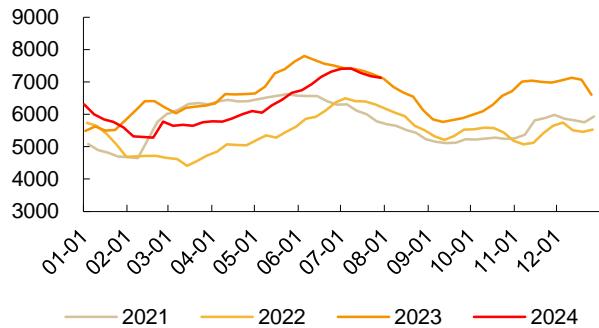


图 26：主流港口合计库存减少 56.6 万吨(-0.79%)

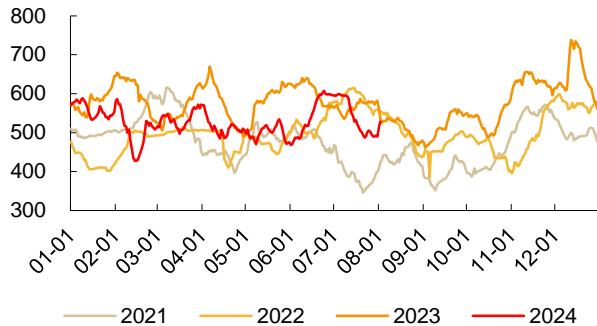


资料来源：Wind, 德邦研究所

资料来源：Wind, 德邦研究所

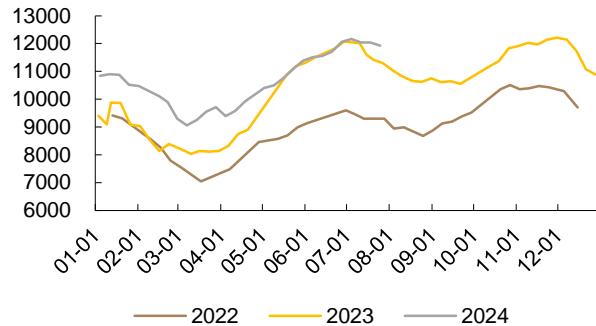
**动力煤库存：**秦皇岛库存增加，煤炭重点电厂库存减少。截至2024年8月3日，秦皇岛库存515万吨，较上周增加20.0万吨(+4.04%)；截至2024年7月25日，煤炭重点电厂库存11927万吨，较上周减少114万吨(-0.95%)。

图 27：秦皇岛库存增加 20.0 万吨(+4.04%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

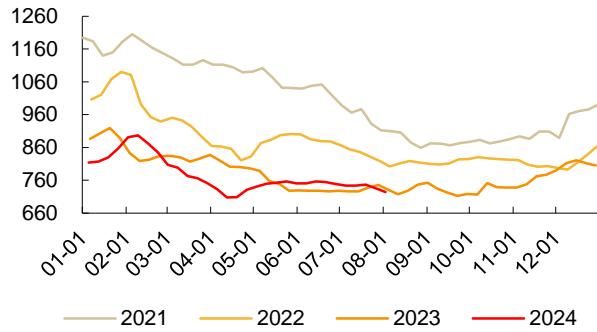
图 28：煤炭重点电厂库存减少 114 万吨(-0.95%)



资料来源：Wind, 德邦研究所

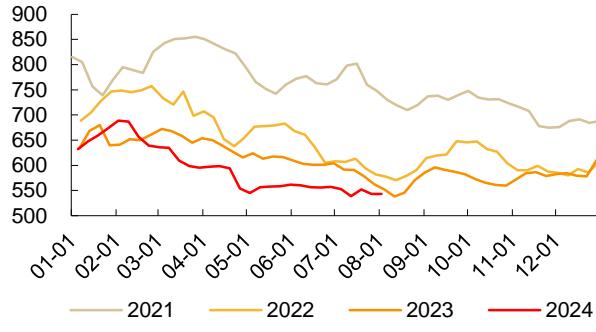
**下游双焦库存：**247家钢铁企业炼焦煤库存减少、焦炭库存增加。截至2024年8月2日247家钢铁企业炼焦煤库存724.29万吨，较前一周减少19.68万吨(-2.65%)；247家钢铁企业焦炭库存543.16万吨，较上周增加4.6万吨(+0.86%)。

图 29：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 19.68 万吨(-2.65%)



资料来源：Wind、德邦研究所

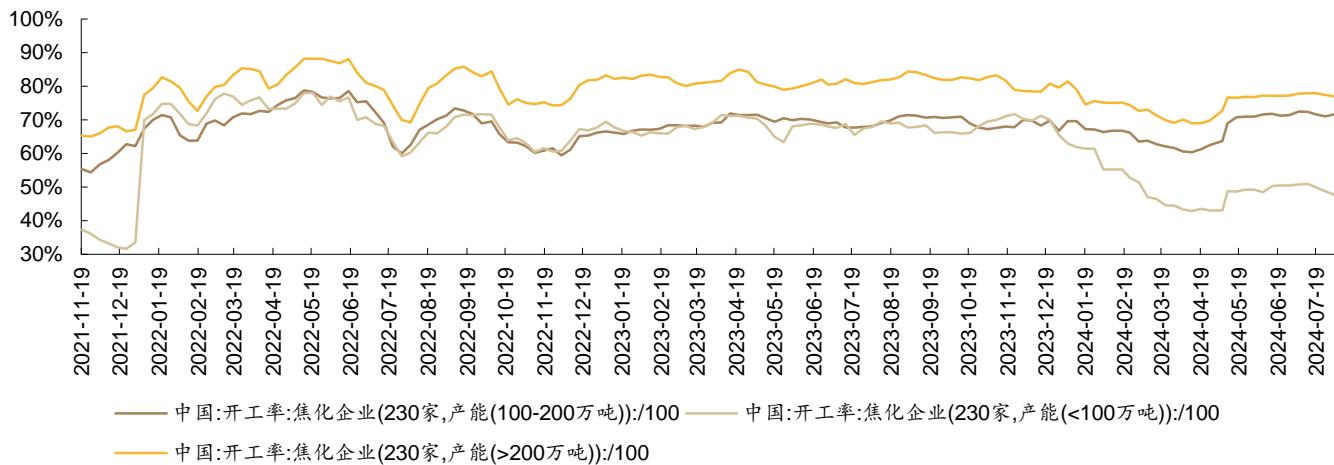
图 30：247 家钢铁企业焦炭库存增加 4.6 万吨(+0.86%)



资料来源：Wind、德邦研究所

**焦化企业产能利用率：**截至2024年8月2日，230家焦化企业(>200万吨)产能利用率为76.92%，230家焦化企业(100~200万吨)产能利用率为71.64%，230家焦化企业(<100万吨)产能利用率为47.67%，较上周分别下跌(-0.47%)、上涨(+0.60%)、下跌(-1.09%)。

图 31：230 家焦化企业不同产能利用率

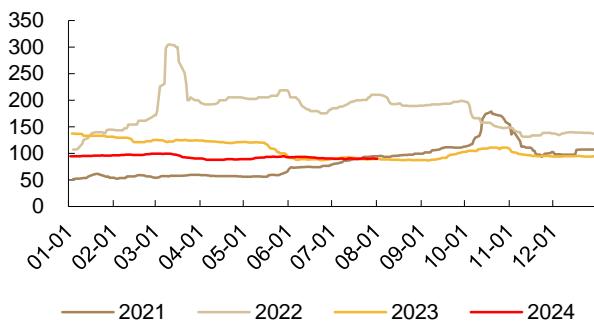


资料来源: Wind, 德邦研究所

#### 1.4. 国际煤炭市场: 海外煤价分化, 动力煤焦煤内外价差扩大

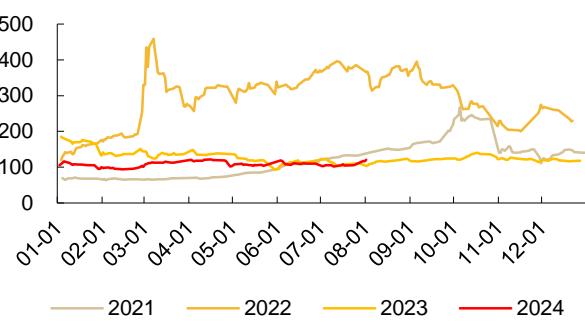
**海外动力煤价格:** 截至 2024 年 8 月 1 日, 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 90.05 美元/吨, 较上周持平; 截至 2024 年 8 月 2 日, IPE 鹿特丹煤炭价为 121.95 美元/吨, 较上周上涨 6.65 美元/吨(+5.77%); 截至 2024 年 8 月 2 日澳大利亚峰景焦煤到岸价 231 美元/吨, 较上周下跌 5 美元/吨(-2.12%); 截至 2024 年 8 月 2 日甘其毛都焦精煤产地价格 1435 元/吨, 较上周下跌 45 元/吨(-3.04%)。

图 32: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价持平 (美元/吨)



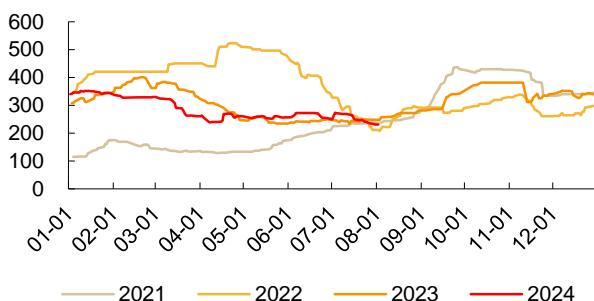
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 33: IPE 鹿特丹煤炭价为上涨 6.65 美元/吨(+5.77%)

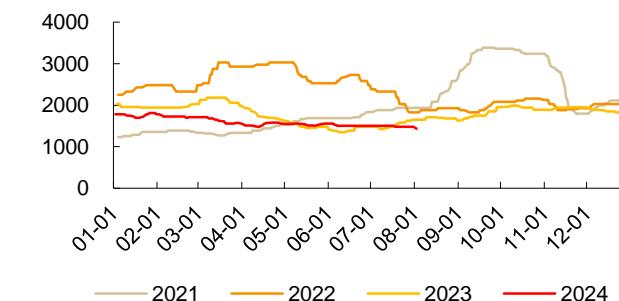


资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 5 美元/吨(-2.12%)



资料来源: Wind、德邦研究所



资料来源: Wind、德邦研究所

内外煤炭价差: 动力煤内外价差扩大、主焦煤内外价差扩大。截至 2024 年

7月30日，动力煤内外价差28.73元/吨，较之前价差扩大4.51元/吨；截至2024年8月2日主焦煤内外价差110.07元/吨，较之前价差扩大24.18元/吨。

图 36：动力煤内外价差 28.73 元/吨

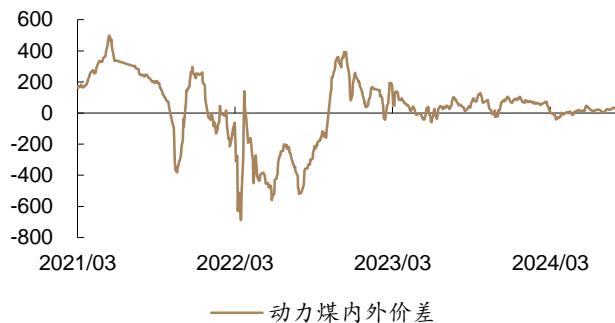
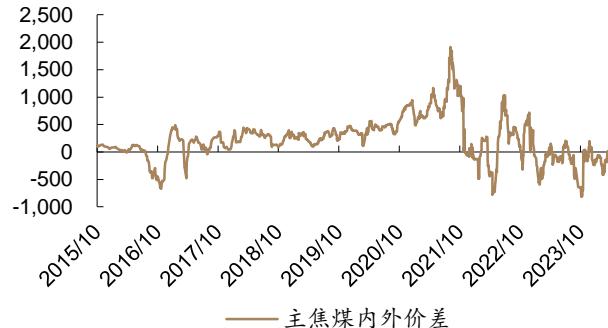


图 37：主焦煤内外价差 110.07 元/吨



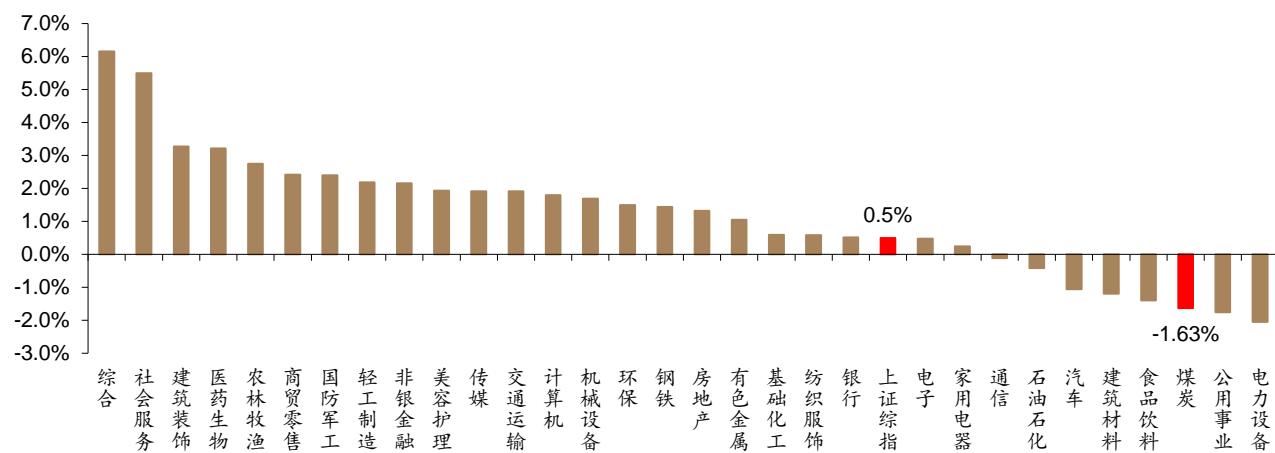
资料来源：Wind、德邦研究所

资料来源：Wind、德邦研究所

## 2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘

- 截至2024年8月2日，上证综指上涨0.5%，煤炭板块下跌1.6%，跑输大盘。

图 38：煤炭板块本周跑输大盘

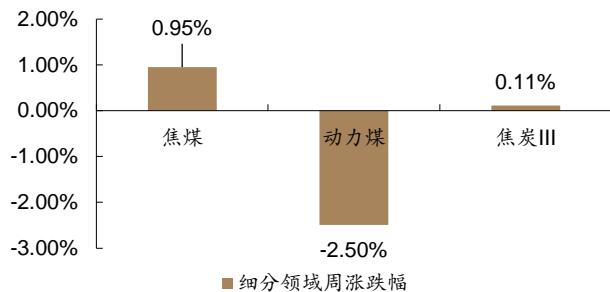


资料来源：Wind、德邦研究所

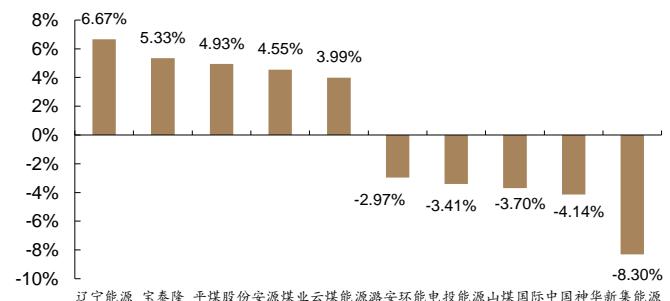
- 动力煤下跌-2.50%，炼焦煤上涨0.95%，焦炭上涨0.11%。
- 涨跌幅前五：辽宁能源 (6.67%)、宝泰隆 (5.33%)、平煤股份 (4.93%)、安源煤业 (4.55%)、云煤能源 (3.99%)。
- 涨跌幅后五：潞安环能 (-2.97%)、电投能源 (-3.41%)、山煤国际 (-3.70%)、中国神华 (-4.14%)、新集能源 (-8.30%)。

图 39：细分行业本周分化

图 40：本周涨跌幅前五和后五名



资料来源: Wind, 德邦研究所



资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 本周重要事件回顾

#### 3.1. 行业新闻

- 根据新华社消息,今年上半年内蒙古规模以上工业原煤产量6.34亿吨,居全国首位,占全国原煤产量的28%;完成智能化建设煤矿174处,正在运行智能化采掘工作面255个,智能化煤矿产能达10.24亿吨,占在产煤矿产能的86%。
- 根据中国煤炭工业协会消息,2024年7月31日至8月2日,全国煤炭企业“五小”技术创新大会在江苏无锡召开。会议旨在全面贯彻党的二十大及二十届三中全会精神,认真领会习近平总书记在全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会、二十届三中全会上的重要讲话精神,交流煤炭企业“五小”技术创新先进经验,加快推动科技创新和产业创新深度融合,积极培育煤炭企业新质生产力。
- 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%。

#### 3.2. 公司公告

##### 【安源煤业】

安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟将公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司的分公司江西煤业集团有限责任公司尚庄煤矿(以下简称“尚庄煤矿”)全部资产及负债转让至公司控股股东江西省能源集团有限公司(以下简称“江能集团”),转让价格参照上述资产以2024年5月31日为基准日的评估价值确定,即转让价格为19,721.62万元,同时,江能集团将承接公司持有的尚庄煤矿债权42,929.56万元,江能集团以现金方式支付。转让完成后,公司将不再持有尚庄煤矿全部资产且不对其负债承担责任。公司生产矿井总核定生产能力将减少40万吨,占公司现有总核定生产能力的16.59%。

##### 【平煤股份】

截至2024年7月31日,平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)已累计回购股份26,680,082股,占目前公司总股本的比例为1.08%,购买的最高价为12.01元/股、最低价为9.76元/股,已支付的总金额为283,240,912.15元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。公司于2023年9月7日召开的第九届董事会第十三次会议,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》，同意通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份将用于股权激励。本次回购价格不超过人民币 12.78 元/股，回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。具体内容详见于 2023 年 9 月 13 日披露的《平煤股份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：2023-078）。

#### 4. 风险提示

- 1) 国内经济复苏进度不及预期
- 2) 海外需求恢复不及预期
- 3) 新建项目不及预期

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

瞿堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：		类别	评级	说明		
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅：	股票投资评级	买入		相对强于市场表现20%以上；		
		增持		相对强于市场表现5%~20%；		
		中性		相对市场表现在-5%~-+5%之间波动；		
		减持		相对弱于市场表现5%以下。		
2. 市场基准指数的比较标准：		行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；		
A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。			中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；		
			弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。		

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。