

2024 年 08 月 04 日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

## 煤、电利润分配回归至各半水平，煤电联营方向依旧值得关注

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

**行业走势：**本周上证指数上涨 0.50%，沪深 300 指数下降 0.73%，创业板指数下降 1.28%，煤炭行业指数（中信）下降 1.53%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：辽宁能源、宝泰隆、平煤股份、安源煤业、云煤能源，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：新集能源、中国神华、山煤国际、电投能源、潞安环能。

### 本周观点：

**2024 年上半年煤价中枢温和回落，煤炭行业吨煤利润降至 2021 年中水平。**据国家统计局，截至 2024 年 6 月底，全国规模以上煤炭企业 5077 家，较去年同期增加 187 家，较 2023 年底增加 143 家。由于 2024 年上半年中枢较去年同期继续回落，亏损煤炭企业数量截至 2024 年 6 月上升至 2314 家，亏损比例达 46%，较去年同期增加 230 家（亏损比例 43%），较 2022 年底增加 526 家（亏损比例 36%）。行业利润方面，煤炭开采和洗选业在 2024 年 1-6 月实现利润总额 3168.6 亿元，同比减少 24.8%。行业吨煤利润为 140 元/吨，较去年同期减少 40 元/吨，较 2023 年底减少 24 元/吨，整体均值回到 2021 年中水平。

**煤、电行业利润分配回归至各半水平。**之前我们曾在 2023 年 8 月发布的《“近忧远虑”之下，煤企如何破局？煤电一体化或是方向》中提到，2021 年 10 月后，由于上游供给约束导致的煤价高涨使煤、电行业的利润分配出现了不平衡，2021 年煤炭开采和洗选业利润总额同比+212.7%，电力、热力的生产和供应业同比-57.1%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比达到 80%。2023 年煤炭开采和洗选业利润总额同比-25.3%，电力、热力的生产和供应业同比+71.9%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比自 2022 年 76%下降至 58%。而 2016 年供给侧改革后双方利润分配基本维持在各半水平，因此煤炭行业或仍面临业绩下行的压力。聚焦到 2024 年 1-6 月，在需求低迷之下，叠加水电以及新能源出力挤压火电空间，同时港口及终端库存居高难下的多重因素作用下，尽管产端供应出现明显收缩，国内动力煤价格中枢有所下行，上半年我国煤炭开采和洗选业利润总额同比-24.8%，电力、热力的生产和供应业同比+27.2%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比降至 49%，基本回归到双方平稳运行、互利共赢的发展态势。

**煤电联营依旧为发展方向，坑口电厂或是效益最优。**所谓“煤电联营”是指煤炭和电力生产企业以资本为纽带，通过资本融合、兼并重组、相互参股、战略合作、长期稳定协议、资产联营和一体化项目等方式，将煤炭、电力上下游产业有机融合的能源企业发展模式。据《促进煤炭产业链供应链融合发展，确保国家能源安全稳定供应》，近年来在政府推动和市场化引领下，我国已经形成国家能源、中国中煤、中国华能、中国华电、国家电投、晋能控股、陕煤集团、淮河能源等一大批煤电一体化发展的大型能源企业

首选股票	目标价（元）	评级
601918 新集能源	12.02	买入-A
600575 淮河能源	4.20	买入-A
001286 陕西能源	14.94	买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-10.3	-2.2	29.6
绝对收益	-12.8	-8.3	14.9

### 周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

### 林祎楠

分析师

SAC 执业证书编号：S1450524070003

linyn@essence.com.cn

### 相关报告

上半年煤矿安监趋严，生产端供给收缩	2024-07-21
多因素压制致 24H1 动力煤价中枢温和回落，后续旺季来临电煤需求即将释放	2024-07-07
“稳产保供”仍在路上，迎峰度夏静待电煤需求释放	2024-06-23
动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”	2024-06-16
煤价震荡盘整，“纠结”的时点下，“煤电一体化”或依旧是优质选择	2024-06-02

集团；大型煤炭生产基地配套建设了一批大型坑口电厂，经济、生态、社会效益明显，煤电产业融合发展优势越来越突出。坑口电厂的优势不仅在于拥有确保电厂燃料的长期稳定供应，还能够通过“煤在空中走”的运输方式省却中间汽运、火车运输等环节，从一定程度上降低成本，而在电煤中长期合同以及容量电价的加持下，上述优势或进一步加强。

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

### 目 煤炭市场信息跟踪：

**煤炭价格：**据煤炭资源网，截至 2024 年 8 月 3 日，山西大同动力煤车板价报收于 762 元/吨，较上周下跌 4 元/吨（-0.5%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 772 元/吨，较上周下跌 4 元/吨（-0.5%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 835 元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于 710 元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 460 元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 656 元/吨，较上周下跌 1 元/吨（-0.2%）。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至 2024 年 8 月 3 日，CCTD 主流港口合计库存为 7123.3 万吨，较上周减少 56.6 万吨（-0.8%）；沿海港口库存为 5920.8 万吨，较上周减少 27.7 万吨（-0.5%）；内河港口库存为 1202.5 万吨，较上周减少 28.9 万吨（-2.3%）；北方港口库存为 3161.6 万吨，较上周减少 48.9 万吨（-1.5%）；南方港口库存为 3961.7 万吨，较上周减少 8.6 万吨（-0.2%）；华东港口库存为 2311.3 万吨，较上周减少 50.1 万吨（-2.1%）；华南港口库存为 2074.8 万吨，较上周增加 15.4 万吨（0.7%）。

**煤炭运价：**据煤炭市场网，截至 2024 年 8 月 3 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 572.1 点，较上周下跌 15.3 点（-2.6%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 34.2 元/吨，较上周下跌 0.7 元/吨（-2.0%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 21.2 元/吨，较上周下跌 0.7 元（-3.2%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 36.6 元/吨，较上周下跌 0.5 元（-1.3%）。

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

## 目 内容目录

1. 本周观点.....	4
1.1. 煤、电利润分配回归至各半水平，煤电联营方向依旧值得关注.....	4
1.2. 投资策略.....	5
2. 市场回顾.....	5
2.1. 板块及个股表现.....	5
2.2. 煤炭行业一览.....	7
2.2.1. 煤炭价格.....	7
2.2.2. 煤炭库存.....	9
2.2.3. 煤炭运价.....	11
3. 产业动态.....	11
4. 重点公告.....	13

## 目 图表目录

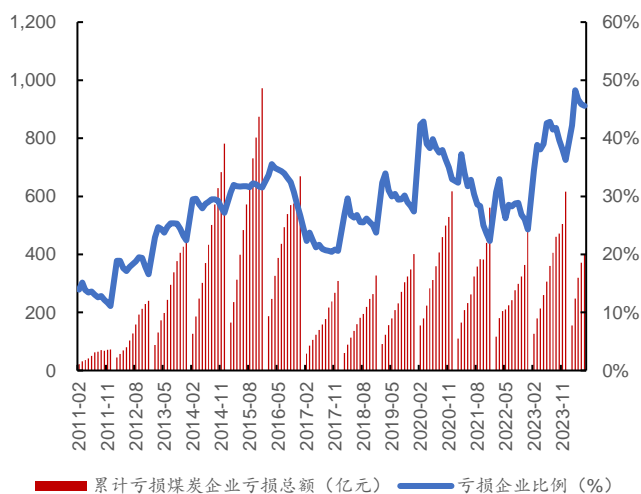
图 1. 煤炭开采和洗选业亏损企业总额及亏损企业比例.....	4
图 2. 煤炭开采和洗选业吨煤利润情况（元/吨）.....	4
图 3. 煤炭行业与电热行业利润占比情况.....	5
图 4. 煤炭行业与电热行业利润与工业企业利润同比情况.....	5
图 5. 本周市场主要指数表现.....	6
图 6. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现.....	6
图 7. 煤炭指数表现及估值情况.....	6
图 8. 本周煤炭行业相关数据一览.....	7
图 9. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）.....	8
图 10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）.....	8
图 11. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）.....	8
图 12. 山西省动力煤产地价格（元/吨）.....	9
图 13. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）.....	9
图 14. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）.....	9
图 15. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）.....	9
图 16. CCTD 主流港口合计库存（万吨）.....	10
图 17. 沿海/内河港口库存（万吨）.....	10
图 18. 北方/南方港口库存（万吨）.....	10
图 19. 华东/华南港口库存（万吨）.....	10
图 20. 六大电厂合计日耗（万吨）.....	10
图 21. 六大电厂合计库存（万吨）.....	11
图 22. 六大电厂合计可用天数（天）.....	11
图 23. 中国沿海煤炭运价综合指数.....	11
图 24. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）.....	11

## 1. 本周观点

### 1.1. 煤、电利润分配回归至各半水平，煤电联营方向依旧值得关注

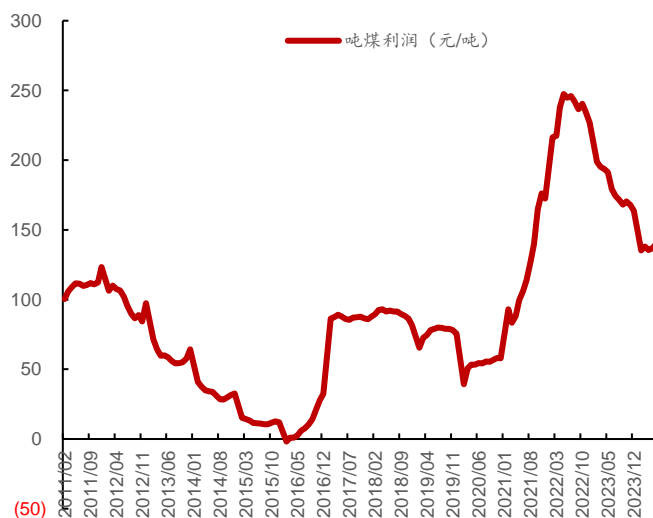
2024 年上半年煤价中枢温和回落，煤炭行业吨煤利润降至 2021 年中水平。据国家统计局，截至 2024 年 6 月底，全国规模以上煤炭企业 5077 家，较去年同期增加 187 家，较 2023 年底增加 143 家。由于 2024 年上半年中枢较去年同期继续回落，亏损煤炭企业数量截至 2024 年 6 月上升至 2314 家，亏损比例达到 46%，较去年同期增加 230 家（亏损比例 43%），较 2022 年底增加 526 家（亏损比例 36%）。行业利润方面，煤炭开采和洗选业在 2024 年 1-6 月实现利润总额 3168.6 亿元，同比减少 24.8%。与此同时行业吨煤利润为 140 元/吨，较去年同期减少 40 元/吨，较 2023 年底减少 24 元/吨，整体均值回到 2021 年中水平。

图1. 煤炭开采和洗选业亏损企业总额及亏损企业比例



资料来源：Wind、国家统计局、国投证券研究中心

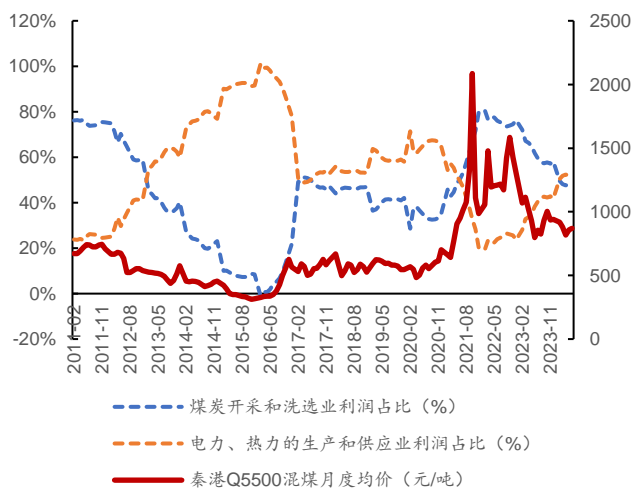
图2. 煤炭开采和洗选业吨煤利润情况（元/吨）



资料来源：Wind、国家统计局、国投证券研究中心（使用行业利润/原煤产量计算得到）

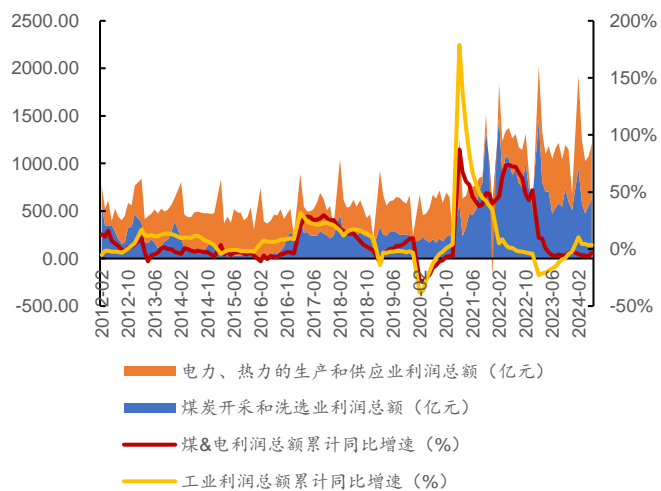
**煤、电行业利润分配回归至各半水平。**之前我们曾在 2023 年 8 月发布的《“近忧远虑”之下，煤企如何破局？煤电一体化或是方向》中提到，2021 年 10 月后，由于上游供给约束导致的煤价高涨使得煤、电行业的利润分配出现了不平衡，2021 年煤炭开采和洗选业利润总额同比+212.7%，电力、热力的生产和供应业同比-57.1%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比达到 80%。2023 年煤炭开采和洗选业利润总额同比-25.3%，电力、热力的生产和供应业同比+71.9%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比自 2022 年 76%下降至 58%。而 2016 年供给侧改革后双方利润分配基本维持在各半水平，因此煤炭行业或仍面临业绩下行的压力。聚焦到 2024 年 1-6 月，在需求低迷之下，叠加水电以及新能源出力挤压火电空间，同时港口及终端库存居高不下下的多重因素作用下，尽管产端供应出现明显收缩，国内动力煤价格中枢有所下行，上半年我国煤炭开采和洗选业利润总额同比-24.8%，电力、热力的生产和供应业同比+27.2%，煤炭行业利润总额占双方合计利润总额比降至 49%，基本回归到双方平稳运行、互利共赢的发展态势。

图3. 煤炭行业与电热行业利润占比情况



资料来源：Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

图4. 煤炭行业与电热行业利润与工业企业利润同比情况



资料来源：Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

**煤电联营依旧为发展方向，坑口电厂或是效益最优。**所谓“煤电联营”是指煤炭和电力生产企业以资本为纽带，通过资本融合、兼并重组、相互参股、战略合作、长期稳定协议、资产联营和一体化项目等方式，将煤炭、电力上下游产业有机融合的能源企业发展模式。据《促进煤炭产业链供应链融合发展，确保国家能源安全稳定供应》，近年来在政府推动和市场化引领下，我国已经形成国家能源、中国中煤、中国华能、中国华电、国家电投、晋能控股、陕煤集团、淮河能源等一大批煤电一体化发展的大型能源企业集团；大型煤炭生产基地配套建设了一批大型坑口电厂，经济、生态、社会效益明显，煤电产业融合发展优势越来越突出。坑口电厂的优势不仅在于拥有确保电厂燃料的长期稳定供应，还能够通过“煤在空中走”的运输方式省却中间汽运、火车运输等环节，从一定程度上降低成本，而在电煤中长期合同以及容量电价的加持下，上述优势或进一步加强。

## 1.2. 投资策略

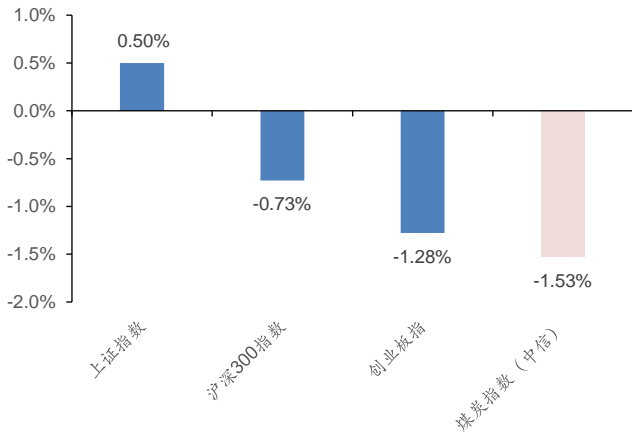
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”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

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

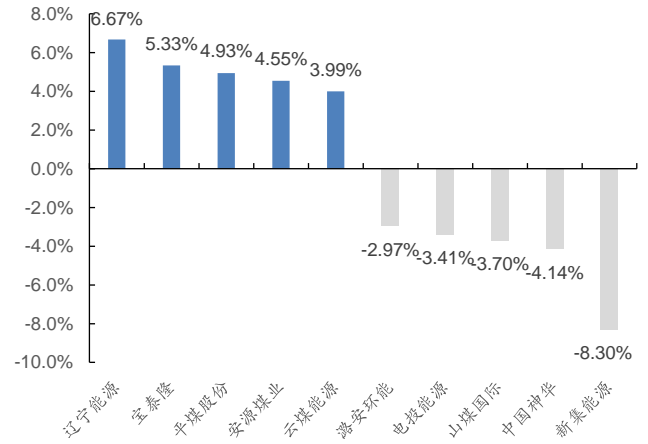
本周上证指数上涨 0.50%，沪深 300 指数下降 0.73%，创业板指数下降 1.28%，煤炭行业指数（中信）下降 1.53%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：辽宁能源、宝泰隆、平煤股份、安源煤业、云煤能源，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：新集能源、中国神华、山煤国际、电投能源、潞安环能。

图5. 本周市场主要指数表现



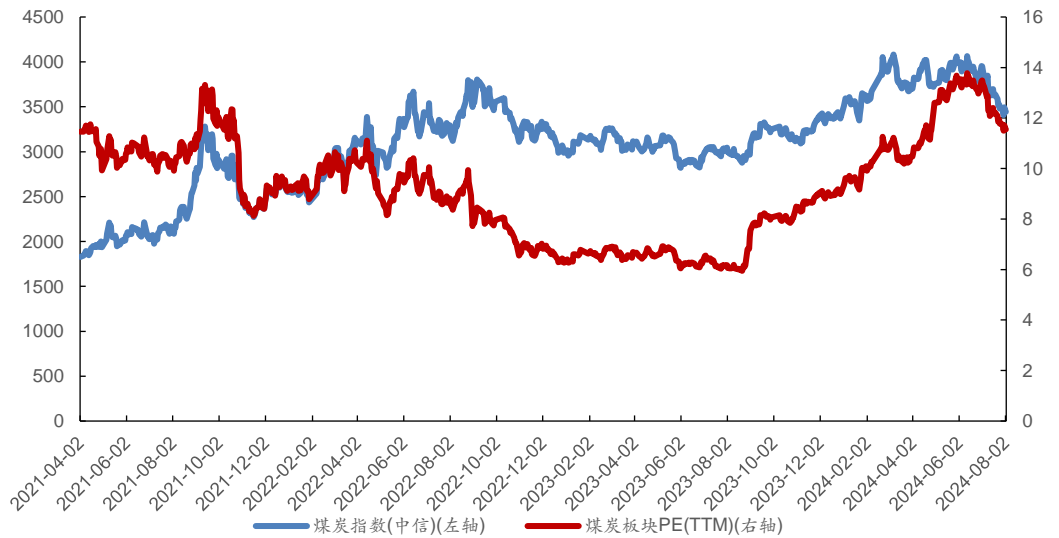
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图6. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图7. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

## 2.2. 煤炭行业一览

图8. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
<b>煤价指数</b>									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	715.0	715.0	0.0%	715.0	0.0%	716.0	-0.1%	2024/8/3
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	700.0	700.0	0.0%	700.0	0.0%	704.0	-0.6%	2024/8/3
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	853.0	853.0	0.0%	872.0	-2.2%	853.0	0.0%	2024/8/3
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	761.0	761.0	0.0%	769.0	-1.0%	764.0	-0.4%	2024/8/3
<b>煤炭价格</b>									
<b>山西</b>									
大同动力煤车板价	元/吨	762.0	766.0	-0.5%	765.0	-0.4%	765.0	-0.4%	2024/8/2
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	772.0	776.0	-0.5%	775.0	-0.4%	775.0	-0.4%	2024/8/2
<b>陕西</b>									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	835.0	835.0	0.0%	840.0	-0.6%	870.0	-4.0%	2024/8/2
韩城动力煤车板价	元/吨	710.0	710.0	0.0%	740.0	-4.1%	745.0	-4.7%	2024/8/2
<b>内蒙古</b>									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	460.0	460.0	0.0%	464.0	-0.9%	445.0	3.4%	2024/8/2
包头市动力煤车板价	元/吨	656.0	657.0	-0.2%	649.0	1.1%	656.0	0.0%	2024/8/2
<b>港口</b>									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	849.0	854.0	-0.6%	843.0	0.7%	841.0	1.0%	2024/8/2
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1960.0	2030.0	-3.4%	2110.0	-7.1%	2170.0	-9.7%	2024/8/2
<b>海外</b>									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	137.2	136.5	0.5%	134.2	2.2%	131.0	4.7%	2024/7/26
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	105.0	105.4	-0.4%	108.5	-3.2%	97.5	7.7%	2024/7/26
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	108.3	108.0	0.2%	112.9	-4.1%	95.2	13.8%	2024/7/26
<b>煤炭库存</b>									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7123.3	7179.9	-0.8%	7320.1	-2.7%	7229.8	-1.5%	2024/7/29
沿海港口库存	万吨	5920.8	5948.5	-0.5%	6132.3	-3.4%	6014.3	-1.6%	2024/7/29
内河港口库存	万吨	1202.5	1231.4	-2.3%	1187.8	1.2%	1215.5	-1.1%	2024/7/29
北方港口库存	万吨	3161.6	3209.5	-1.5%	3472.0	-8.9%	3520.8	-10.2%	2024/7/29
南方港口库存	万吨	3961.7	3970.3	-0.2%	3848.1	3.0%	3709.0	6.8%	2024/7/29
华东港口库存	万吨	2311.3	2361.4	-2.1%	2375.4	-2.7%	2439.7	-5.3%	2024/7/29
华南港口库存	万吨	2074.8	2059.4	0.7%	1970.8	5.3%	1809.8	14.6%	2024/7/29
<b>煤炭运价</b>									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	572.1	587.3	-2.6%	564	1.5%	474	20.7%	2024/8/3
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	34.2	34.9	-2.0%	34	0.6%	29	18.8%	2024/8/3
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	21.2	21.9	-3.2%	21	2.4%	16	30.9%	2024/8/3
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	36.6	37.1	-1.3%	36	1.9%	34	8.9%	2024/8/3
<b>下游情况</b>									
<b>电力</b>									
六大电厂合计日耗	万吨	93.5	91.6	2.1%	81.4	14.8%	86.3	8.4%	2024/8/2
六大电厂合计库存	万吨	1378.4	1462.3	-5.7%	1510.1	-8.7%	1409.5	-2.2%	2024/8/2
六大电厂可用天数	天	14.7	15.9	-7.5%	18.5	-20.5%	16.3	-9.8%	2024/8/2
三峡(入库)流量	立方米/秒	22300.0	41000.0	-45.6%	24500.0	-9.0%	16800.0	32.7%	2024/8/3
三峡(出库)流量	立方米/秒	26900.0	32900.0	-18.2%	14000.0	92.1%	17100.0	57.3%	2024/8/3

资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

## 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年8月3日，环渤海动力煤价格指数报收于715元/吨，较上周持平。

据Wind，截至2024年8月3日，动力煤CCI5500长协指数报收于700元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于853元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500综合指数报收于761元/吨，较上周持平。

图9. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)

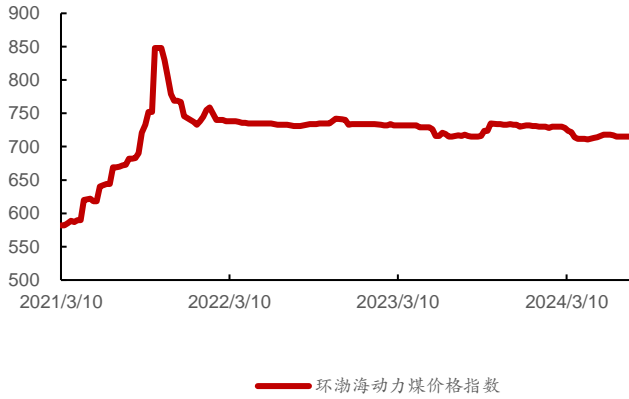
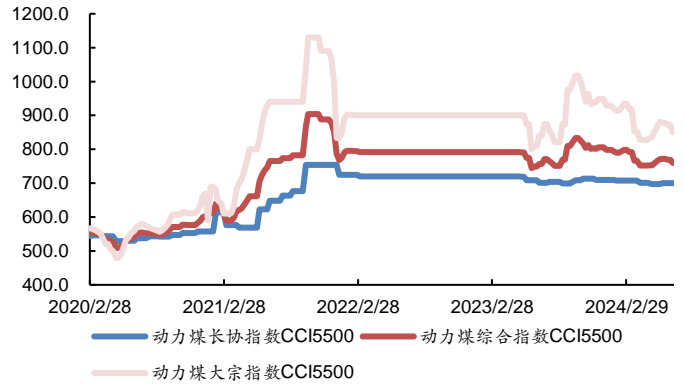


图10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)

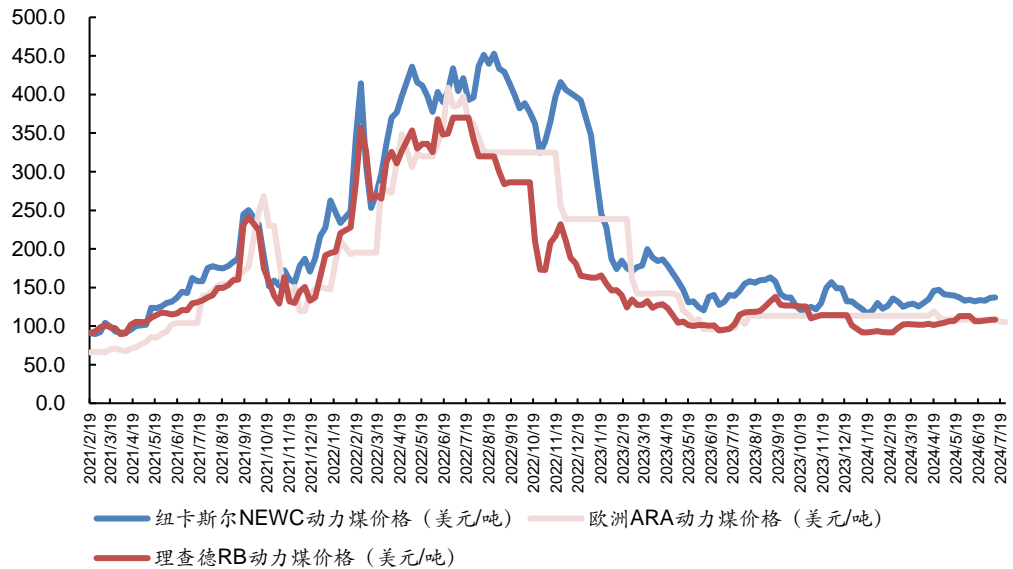


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：Wind、国投证券研究中心

据Wind，截至2024年8月3日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于137.2美元/吨，较上周上升0.6美元/吨(0.5%)；欧洲ARA动力煤现货价报收于105.0美元/吨，较上周下降0.4美元/吨(-0.4%)；理查德RB动力煤现货价报收于108.3美元/吨，较上周上涨0.3美元/吨(0.2%)。

图11. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



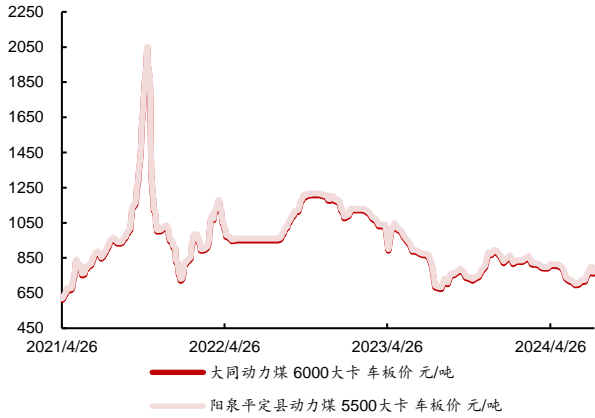
资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年8月3日，山西大同动力煤车板价报收于762元/吨，较上周下跌4元/吨(-0.5%)；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于772元/吨，较上周下跌4元/吨(-0.5%)。陕西榆林动力煤坑口价报收于835元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于710元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于460元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于656元/吨，较上周下跌1元/吨(-0.2%)。

据Wind，截至2024年8月3日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于849元/吨，较上周下跌5元/吨(-0.6%)。

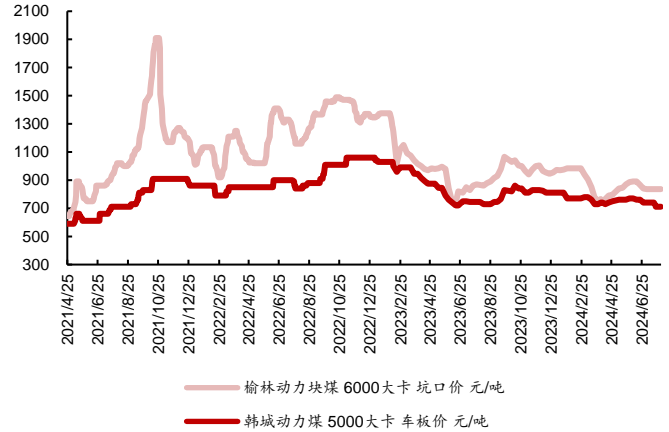


图12. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



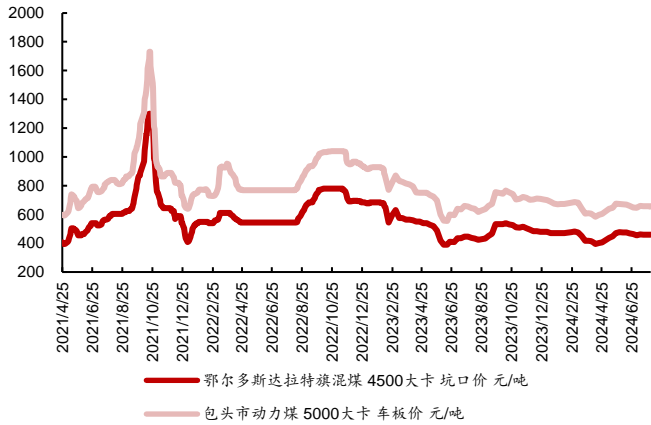
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图13. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



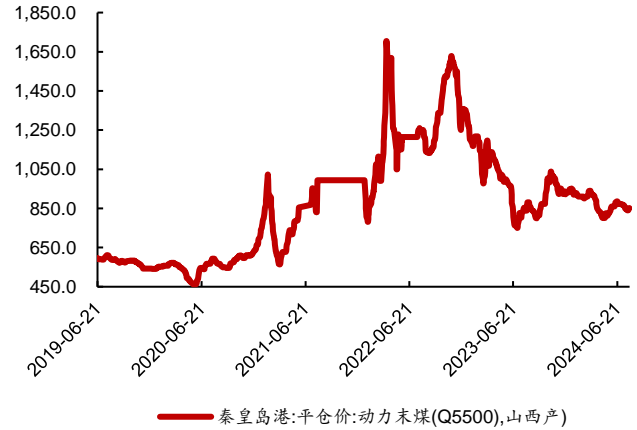
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图14. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图15. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）

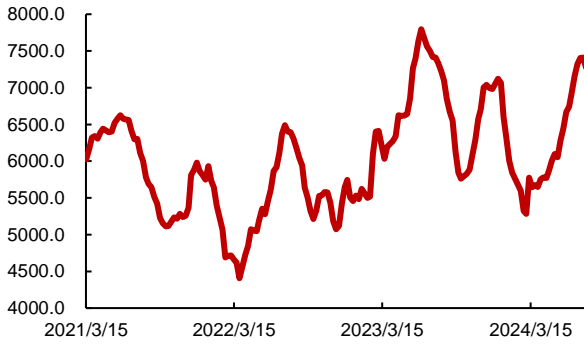


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至2024年8月3日，CCTD主流港口合计库存为7123.3万吨，较上周减少56.6万吨（-0.8%）；沿海港口库存为5920.8万吨，较上周减少27.7万吨（-0.5%）；内河港口库存为1202.5万吨，较上周减少28.9万吨（-2.3%）；北方港口库存为3161.6万吨，较上周减少48.9万吨（-1.5%）；南方港口库存为3961.7万吨，较上周减少8.6万吨（-0.2%）；华东港口库存为2311.3万吨，较上周减少50.1万吨（-2.1%）；华南港口库存为2074.8万吨，较上周增加15.4万吨（0.7%）。

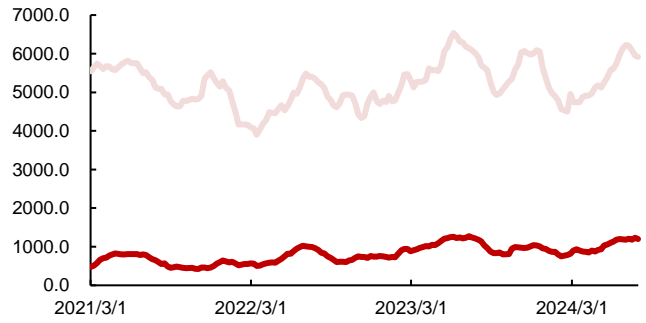
图16. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



— CCTD主流港口合...

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

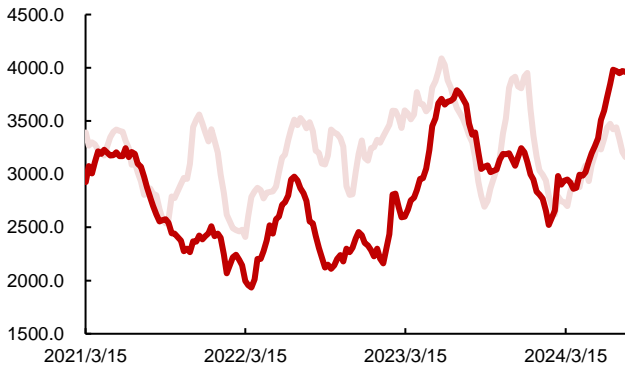
图17. 沿海/内河港口库存 (万吨)



— 沿海港口库存 — 内河港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

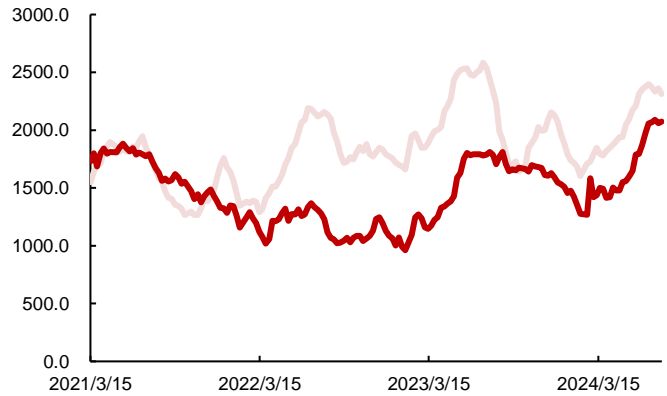
图18. 北方/南方港口库存 (万吨)



— 北方港口库存 — 南方港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图19. 华东/华南港口库存 (万吨)

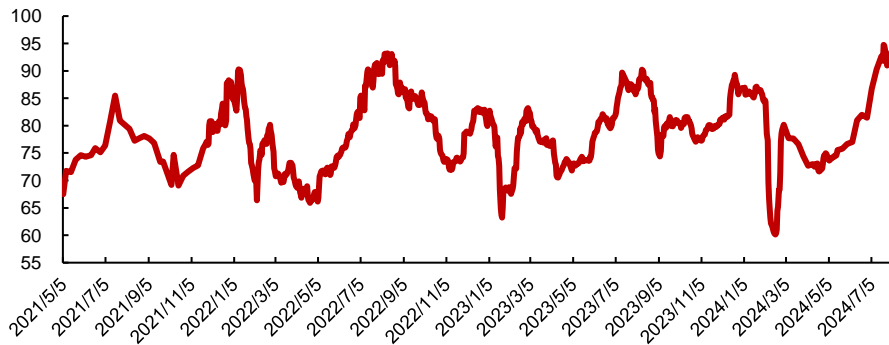


— 华东港口库存 — 华南港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 8 月 3 日，六大电厂合计日耗 93.5 万吨，较上周增加 1.9 万吨 (2.1%)；六大电厂合计库存为 1378.4 万吨，较上周减少 83.9 万吨 (-5.7%)；六大电厂合计可用天数为 14.7 天，较上周减少 1.2 万吨 (-7.5%)。

图20. 六大电厂合计日耗 (万吨)



— 六大电厂合计日耗

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图21. 六大电厂合计库存 (万吨)

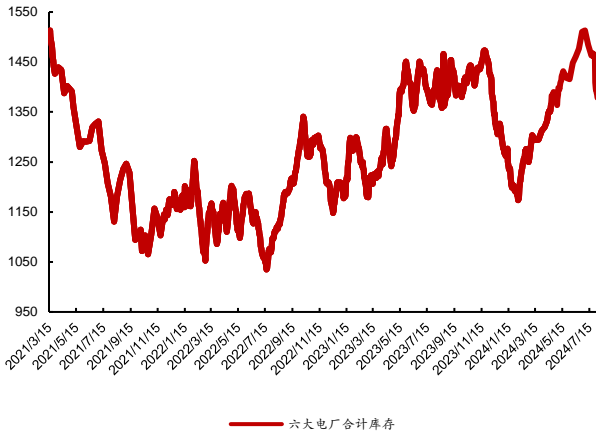
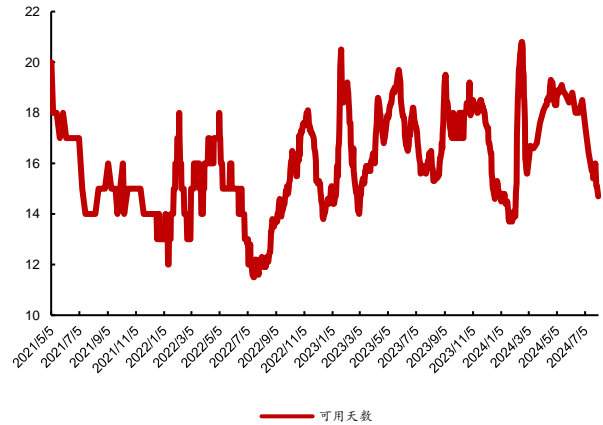


图22. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至 2024 年 8 月 3 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 572.1 点，较上周下跌 15.3 点 (-2.6%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 34.2 元/吨，较上周下跌 0.7 元/吨 (-2.0%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 21.2 元/吨，较上周下跌 0.7 元 (-3.2%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 36.6 元/吨，较上周下跌 0.5 元 (-1.3%)。

图23. 中国沿海煤炭运价综合指数

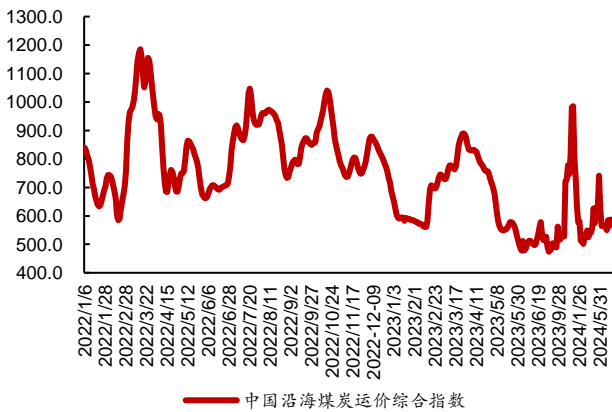
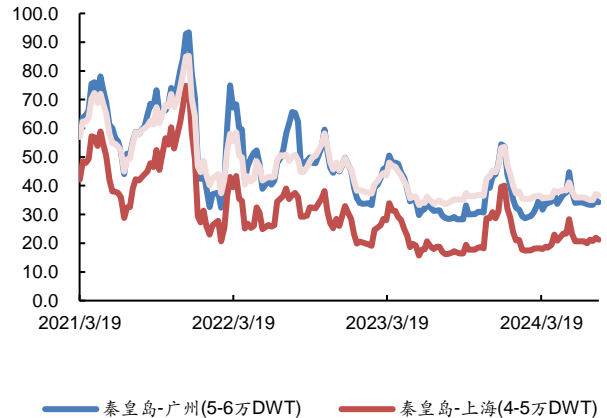


图24. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

## 3. 产业动态

### 2024 年 1-6 月份全国电力市场交易简况

7 月 29 日，据中电联，1-6 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28470.3 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重为 61.1%，同比下降 0.4 个百分点，占电网售电量比重为 74.6%，同比下降 0.9 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22331.4 亿千瓦时，同比增长 5.6%。6 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4931.1 亿千瓦时，同比增长 8.1%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3800.9 亿千瓦时，同比增长 5.3%。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-243889-1.html>

### 1-6 月份全国煤炭采选业营业收入同比下降 12.6%

7月29日，据国家统计局，1-6月份，采矿业实现利润总额6156.3亿元，同比下降10.8%。煤炭开采和洗选业实现利润总额3168.6亿元，同比下降24.8%。1-6月份，采矿业实现营业收入29117.9亿元，同比下降3.4%。煤炭开采和洗选业实现营业收入15586.2亿元，同比下降12.6%。1-6月份，采矿业实现营业成本19102.7亿元，同比下降0.6%。煤炭开采和洗选业实现营业成本10360.4亿元，同比下降8.4%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-243912-1.html>

### 1-6 月宁夏规上原煤产量 5203.69 万吨 同比增长 6.6%

7月30日，据宁夏统计局，1-6月份，宁夏规模以上工业原煤产量5203.69万吨，同比增长6.6%，增速比1-5月份回落0.6个百分点。其中，一般烟煤4920.04万吨，增长8.7%；炼焦烟煤244.16万吨，下降19.1%；无烟煤39.49万吨，下降22.9%。1-6月份，宁夏规模以上工业原煤销售量2424.52万吨，同比下降8.8%。截至6月末，全区原煤生产库存450.30万吨，库存周转天数为34天。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-243921-1.html>

### 国家能源局：上半年我国能源供需平衡

7月31日，据国家能源局，国家能源局发布上半年能源形势和可再生能源并网运行情况，介绍新型储能发展和绿证核发工作有关情况，并回答记者提问。发展规划司副司长董万成就今年上半年全国能源形势作简要介绍。今年以来，能源行业深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入落实中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，全面总结能源安全新战略实施十年来的实践成效，扎实推动能源革命政策措施落地见效，持续推动能源高质量发展。今年上半年，我国能源消费持续增长，供应能力稳步提升，能源供需平衡。

<https://www.cctd.com.cn/show-16-243956-1.html>

### 83.8 亿立方米，煤炭大省山西创新高

7月31日，据新华社，山西加快“三气”共采，上半年非常规天然气产量创历史新高。煤炭大省山西拥有非常丰富的非常规天然气资源。今年以来这个省加快推进致密砂岩气、页岩气、煤层气“三气”共探共采，上半年非常规天然气总产量达83.8亿立方米，同比增长18.7%，创历史同期产量新高。据统计，山西非常规天然气预测总资源量约20万亿立方米，约占全国天然气预测资源总量的8%；截至2022年底，山西省非常规天然气累计探明地质储量11635.12亿立方米。

<https://www.cctd.com.cn/show-110-243950-1.html>

### 上半年我国钢材品种结构加速优化

8月1日，据中国钢铁工业协会，随着国家产业结构调整优化，我国钢铁行业紧跟下游行业转型升级步伐，加速优化钢材品种结构。数据显示，今年上半年，多用于建筑、桥梁、机械等领域的长材产量同比下降。其中钢筋同比下降11.7%、线材下降2.8%；而常用于汽车、船舶等领域的板材产量保持增长，其中热轧薄板同比增长64.4%、冷轧薄宽钢带增长17.4%。

<https://www.cctd.com.cn/show-18-243963-1.html>

### 商务部：上周全国煤炭价格稳中略降

8月1日，据商务部市场运行和消费促进司，商务部市场运行监测系统显示，7月22日至28日，全国煤炭价格稳中略降，其中动力煤每吨835元，与前一周持平，二号无烟块煤、炼焦煤每吨1276元和1222元，均下降0.1%。钢材价格小幅下降，其中螺纹钢、高速线材、普通中板每吨3644元、3853元和4014元，分别下降2.2%、2.0%和1.5%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-243974-1.html>

### 青海煤炭开采技术迈入智能化、自动化新时代

8月2日，据青海日报，青海省首个智能化采煤工作面在青海能源集团鱼卡公司建成并正式开机运行，标志着青海煤炭开采技术迈入智能化、自动化新时代，对提升青海煤炭安全、高效、循环、绿色生产具有里程碑意义，是青海煤炭行业因地制宜打造新质生产力的具体实践。此次建成的1179智能工作面集成了多项国内外先进技术，集远程控制、智能监测、自主导航、大数据分析等功能于一体，实现了煤炭开采、运输、监测、数据采集的全过程管理，具有高海拔、大倾角、复杂煤层开采的独特优势，实现了从青海省机械化到智能化采煤的历史性跨越，彰显了省属国企改革创新的表率与担当。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-244017-1.html>

#### 4. 重点公告

##### 新集能源:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告

公司7月29日发布2024关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告。中煤新集能源股份有限公司持股5%以上股东安徽新集煤电(集团)有限公司持有本公司股份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%。

##### 平煤股份:关于公司控股股东增持股份计划的公告

公司7月29日发布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控股股东中国平煤神马控股集团有限公司计划自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%。

##### 兖矿能源:关于董事、监事及高级管理人员增持股份结果的公告

公司7月30日发布公告,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105万股,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:关于股份回购进展的公告

公司7月31日发布公告,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)。

##### 兰花科创:关于股份回购进展公告

公司7月31日发布公告,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)。

##### 安源煤业:关于拟转让江西煤业集团有限责任公司尚庄煤矿全部资产及负债暨关联交易的公告

公司8月1日发布公告,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,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:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告

公司 8 月 1 日发布公告，截至 2024 年 7 月 31 日，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）。

## 目 行业评级体系

收益评级：

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

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

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

风险评级：

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

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

## 目 分析师声明

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

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

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

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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

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

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

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034