

煤炭

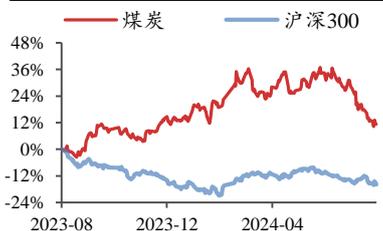
2024年08月04日

正视煤企合理可持续高盈利，煤油价格有望高位

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《特朗普能源政策，或难以对油气煤价格产生大影响—行业点评报告》-2024.7.31

《电厂日耗持续上行，合理可持续高盈利支持高股息—行业周报》-2024.7.28

《电厂日耗水平创年内新高，铁水日均产量上行—行业周报》-2024.7.21

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：正视煤企合理可持续高盈利，煤油价格有望高位

当前仍处迎峰度夏阶段，本周电厂日耗维持高位，电厂持续去库，沿海八省电厂库存环比-0.22%，预计8月上、中旬“三伏天”退出前，电厂日耗将维持高位；本周晋陕蒙三省煤矿开工率环比-0.12pct，当前正值主汛期，矿山防汛形势较为严峻，8月煤矿安监力度或有加强，煤炭供给端亦或偏紧；当前布油报价仍处80美元附近高位，煤化工相对油化工的成本竞争与替代持续体现，从而持续支撑非电煤需求，也有望成为动力煤价格的关键加强变量；冶金煤方面，铁水日均产量维持240万吨附近高位，黑色产业链需求韧性较强，如果后续钢材出口仍保持高增长以及钢铁下游结构继续体现从地产基建向制造业转型，则即使夏季是黑色产业链的淡季，需求仍有望超预期。特朗普当选或难以对油气煤价格产生大影响。哈里斯接替拜登后，特朗普当选不确定性提高，即使当选，参众两院两党分管也会拖慢能源法案修改。此外，美国页岩油企业依赖高油价维持盈利，低油价则需政府补贴盈利损失，政府会在油价及高补贴间做平衡；美国页岩油的边际成本为布油70美元，可视作油价底部支撑，且沙特为维持财政平衡或将推动OPEC国家减产维持高油价；乌克兰有欧洲支持，俄乌冲突不会因特朗普停止支持而迅速解决，叠加中东地区冲突有进一步扩大趋势，传统能源供需错配仍将扰动价格。预计布油很难跌破70美元，根据煤油价格联动测算，秦港动力煤价格也很难跌破800元。当前国内煤价逐渐回归维持相对高位窄幅震荡，煤炭逐渐向合理可持续高盈利转型，高股息仍旧可以持续。

● 投资逻辑：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

煤价判断：动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。我们一直判断港口动力煤价在800元存在很强支撑，4月上旬已被验证，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在800元港口价格的临界值影响；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，布油70美金与港口煤价800元所制烯烃成本相当。对于动力煤高点判断，我们更多关注是政策的要求、电厂采购行为、煤化工的加强变量（煤油价格联动与地缘政治），三方面综合来看价格高点有望上涨至1100元。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在800元支撑，则炼焦煤价格存在1920元的支撑，4月中旬已被验证。炼焦煤基本面供需仍在演绎，供给端的炼焦煤生产大省山西减量是省政府的目标，需求端的稳增长政策持续出新，对地产和基建都有更多支持，尤其是对地产的支持力度在明显加强，“煤焦钢产业链”整体需求预期朝向利多方向发展，且炼焦煤价格存在更大向上弹性。我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们2024年1月22日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭投资价值》来看，即使动力煤价800元，多数煤炭公司仍有很高股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企2023A（见表1）业绩对应的静态市盈率PE的平均值约为8倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前2023年静态PE超过13倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【山煤国际、广汇能源、晋控煤业、兖矿能源】**，现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是炼焦煤弹性标的，推荐【潞安环能、平煤股份、淮北矿业、山西焦煤】**，周期品属性且受益价格底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】**、**受益标的【陕西煤业】**，年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】**，**关注【永泰能源】**，未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱；**五是小煤种（喷吹煤和无烟煤）弹性标的，推荐【潞安环能、兰花科创、华阳股份】**；**六是热值提升、成长性凸显以及存在可转债的【甘肃能化】**。

● 风险提示：经济增速下行风险，进口煤大增风险，新能源加速替代。

目录

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起	4
2、煤市关键指标速览	6
3、煤炭板块回顾：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300	7
3.1、行情：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 10.7，PB 为 1.27	8
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，山西产地价格持平	9
4.2、年度长协价格：8 月价格微跌	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平	11
4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价大涨	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微跌，山西开工率微跌	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大涨	13
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微跌，可用天数持平	14
4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大跌	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率大涨，水泥开工率小涨	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费小跌	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量微跌	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，山西主焦煤价格小跌，期货价格小跌	18
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格小跌	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价微跌	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微跌	19
5.5、焦钢厂需求：中型焦化厂开工率微涨，日均铁水产量微跌	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数小跌	21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨	22
5.8、钢铁库存：库存总量微跌	22
6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平	23
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平	23
7、公司公告回顾	24
8、行业动态	25
9、风险提示	27

图表目录

图 1：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	9
图 5：本周秦港现货价微跌 (元/吨)	10
图 6：山西产地价格持平 (元/吨)	10
图 7：2024 年 8 月动力煤长协价格微跌 (元/吨)	10
图 8：本周 BSPI 指数持平 (元/吨)	10
图 9：本周 CCTD 指数微跌 (元/吨)	11
图 10：本周 NCEI 指数微跌 (元/吨)	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 8 月环比微跌 (元/吨)	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格微涨 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格持平 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价小跌 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率微跌	13
图 17：本周山西煤矿开工率微跌	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微涨	13

图 19: 本周陕西煤矿开工率微跌	13
图 20: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)	13
图 21: 本周电厂日耗微跌 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗微跌 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存微跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数持平 (天)	15
图 26: 本周电厂库存可用天数持平 (农历/天)	15
图 27: 本周三峡水库水位环比微跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比大跌	15
图 29: 本周甲醇开工率大涨	16
图 30: 本周甲醇开工率大涨 (农历)	16
图 31: 本周水泥开工率小涨	16
图 32: 本周水泥开工率小涨 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	17
图 34: 本周长江口库存小跌 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存大跌 (万吨)	17
图 36: 本周海运费小跌 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)	18
图 38: 本周山西主焦煤价格小跌 (元/吨)	18
图 39: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格小跌 (元/吨)	19
图 42: 本周海外焦煤价格小跌 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	20
图 45: 螺纹钢现货价微跌 (元/吨)	20
图 46: 中型焦化厂开工率微涨 (%)	20
图 47: 全国钢厂开工率小跌 (%)	20
图 48: 主要钢厂日均铁水产量小跌 (万吨)	21
图 49: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	21
图 50: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	21
图 51: 独立焦化厂库存可用天数小跌 (天)	22
图 52: 样本钢厂可用天数小跌 (天)	22
图 53: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)	22
图 54: 钢材库存总量微跌 (万吨)	23
图 55: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	23
图 56: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	23
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	6
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

- 煤价判断：动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。**之前我们一直判断港口动力煤价在 800 元存在很强支撑，4 月上旬已被验证，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当。对于动力煤高点判断，我们更多关注是政策的要求、电厂采购行为、煤化工的加强变量（煤油价格联动与地缘政治），三方面综合来看价格高点有望上涨至 1100 元。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，4 月中旬已被验证。炼焦煤基本面供缩需增仍在演绎，供给端的炼焦煤生产大省山西减量是省政府的目标，需求端的稳增长政策持续出新，对地产和基建都有更多支持，尤其是对地产的支持力度在明显加强，“煤焦钢产业链”整体需求预期朝向利多方向发展，且炼焦煤价格存在更大向上弹性。**我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。煤炭股高股息投资逻辑仍是主线，**因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023A（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现，**当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【山煤国际、广汇能源、晋控煤业、兖矿能源】，**现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是炼焦煤弹性标的，推荐【潞安环能、平煤股份、淮北矿业、山西焦煤】，**周期品属性且受益价格底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】、受益标的【陕西煤业】，**年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】，**关注【永泰能源】，未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱；**五是小煤种（喷吹煤和无烟煤）弹性标的，推荐【潞安环能、兰花科创、华阳股份】；**六是热值提升、成长性凸显以及存在可转债的【甘肃能化】。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			PB	评级
	2024/8/2	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2024/8/2	
中国神华	39.11	696.26	596.94	615.18	3.50	3.00	3.10	11.17	13.02	12.62	2.04	买入
潞安环能	15.02	141.68	79.22	80.73	4.74	2.65	2.70	3.17	5.67	5.56	1.00	买入
盘江股份	5.49	21.94	7.32	7.66	1.11	0.34	0.36	4.96	16.09	15.25	1.02	买入
山西焦煤	8.06	107.22	67.71	66.51	2.09	1.19	1.17	3.86	6.76	6.89	1.33	买入
平煤股份	10.42	57.25	40.03	46.61	2.47	1.71	1.88	4.21	6.11	5.54	1.12	买入
山煤国际	12.48	69.81	42.60	41.22	3.52	2.15	2.08	3.55	5.81	6.00	1.65	买入
神火股份	16.13	75.71	59.05	62.76	3.39	2.63	2.79	4.76	6.14	5.78	1.89	买入
金能科技	4.97	2.49	1.37	3.35	0.29	0.16	0.39	17.14	30.68	12.74	0.50	买入
淮北矿业	14.51	70.10	62.25	65.72	2.83	2.51	2.44	5.13	5.78	5.95	0.99	买入
宝丰能源	14.54	63.03	56.51	85.56	0.86	0.77	1.17	16.91	18.87	12.43	2.81	买入
兖矿能源	14.68	307.74	201.40	210.60	6.30	2.71	2.83	2.33	5.42	5.19	3.08	买入
电投能源	17.87	39.87	45.60	50.35	2.07	2.03	2.25	8.63	8.79	7.94	1.27	买入
晋控煤业	14.77	30.44	33.01	33.94	1.82	1.97	2.03	8.12	7.49	7.28	1.50	买入
广汇能源	5.94	113.38	51.73	65.47	1.73	0.79	1.00	3.44	7.54	5.94	1.55	买入
美锦能源	4.33	22.09	2.89	3.84	0.52	0.07	0.09	8.33	64.82	48.11	1.34	买入
甘肃能化	2.72	31.69	17.38	23.55	0.78	0.32	0.44	3.49	8.38	6.18	0.91	买入
中煤能源	11.95	182.41	195.34	205.50	1.38	1.47	1.55	8.66	8.11	7.71	1.06	买入
兰花科创	7.98	32.24	20.98	12.03	2.82	1.41	0.81	2.83	5.65	9.85	0.76	买入
华阳股份	7.08	70.26	51.79	46.21	2.92	1.44	1.28	2.42	4.93	5.53	0.97	买入
昊华能源	7.90	13.44	10.40	17.55	0.93	0.72	1.22	8.49	10.94	6.48	1.01	买入
中国旭阳集团	2.95	18.55	8.61	10.47	0.42	0.19	0.24	7.02	15.53	12.40	0.91	买入
永泰能源	1.10	19.09	22.66	24.10	0.09	0.10	0.11	12.81	10.78	10.00	0.52	增持
新集能源	8.06	20.64	21.09	25.11	0.80	0.81	0.97	10.11	9.90	8.31	1.45	买入
陕西煤业	23.37	351.23	212.39	221.97	3.62	2.19	2.29	6.46	10.67	10.21	2.76	未评级
冀中能源	5.53	44.58	49.44	32.91	1.26	1.40	0.93	4.38	3.95	5.94	0.92	未评级
开滦股份	6.05	18.51	10.90	17.08	1.17	0.69	1.08	5.17	8.77	5.62	0.69	未评级
山西焦化	3.61	25.82	12.75	5.32	1.01	0.50	0.21	3.58	7.25	17.39	0.61	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露

2、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	849	854	-5	-0.59%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1271	1276	-5	-0.39%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	760	765	-5	-0.65%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	650	650	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	705	705	0	0.00%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699	700	-1	-0.14%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	715	715	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	727	728	-1	-0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	724	725	-1	-0.14%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	105.0	105.4	-0.4	-0.38%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	108.25	108.00	0.25	0.23%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	137.16	136.53	0.63	0.46%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	90.05	90.05	0.00	0.00%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	87.80	87.80	0.00	0.00%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	913	923	-10	-1.08%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	921	926	-5	-0.54%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	880	920	-40	-4.35%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-37.0	-4.5	-32.5	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	78.39	81.35	-2.96	-3.64%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	90.90	76	14.90	19.61%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2716	2720	-4	-0.14%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	81.75	81.87	-0.12	——
港口调入	秦港调入量	万吨	46.6	36.1	10.5	29.09%
	日耗合计	万吨	243.7	244.3	-0.6	-0.25%
	库存合计	万吨	3625.5	3633.6	-8.1	-0.22%
沿海八省电厂数据	可用天数	天	14.9	14.9	0.0	0.00%
	三峡水库水位	米	160.13	160.65	-0.52	-0.32%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	26900	32900	-6000	-18.24%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	70.5	66.3	4.1	——
	水泥开工率	%	46.51	44.70	1.81	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	528	502	26	5.18%
	长江口库存量	万吨	754	776	-22	-2.84%
	广州港库存量	万吨	317	342	-25	-7.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1960	2030	-70	-3.45%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1750	1800	-50	-2.78%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1750	1750	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1130	1180	-50	-4.24%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1110	1160	-50	-4.31%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	231	236	-5	-2.03%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1985	2024	-39	-1.91%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1960	2030	-70	-3.45%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	2271	2294	-23	-0.99%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1910	1921	-11	-0.59%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	2057	2000	57	2.82%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-311	-264	-47	——
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1750	1800	-50	-2.78%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤：期货价格	元/吨	1426	1474	-48	-3.26%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-324	-326	2	——	
	焦炭：现货价格	元/吨	1850	1900	-50	-2.63%	
	焦炭：期货价格	元/吨	2016	2062	-46	-2.23%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	166	162	4	——	
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3210	3220	-10	-0.31%	
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3379	3329	50	1.50%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	169	109	60	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	47.67	48.76	-1.09	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	71.64	71.04	0.6	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	76.92	77.39	-0.47	——	
全国钢厂高炉开工率		%	81.28	82.33	-1.05	——	
247家钢厂日均铁水产量		万吨	236.6	239.6	-3.0	-1.26%	
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	705	716	-11	-1.54%	
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	725	736	-12	-1.62%	
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	9.7	9.8	0	-1.02%	
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（110家）	天	11.57	11.79	-0.22	-1.87%	
	焦炭库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	543	543	1	0.09%	
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	272	273	-1	-0.45%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1170	1170	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	940	940	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1150	1150	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	850	850	0	0.00%

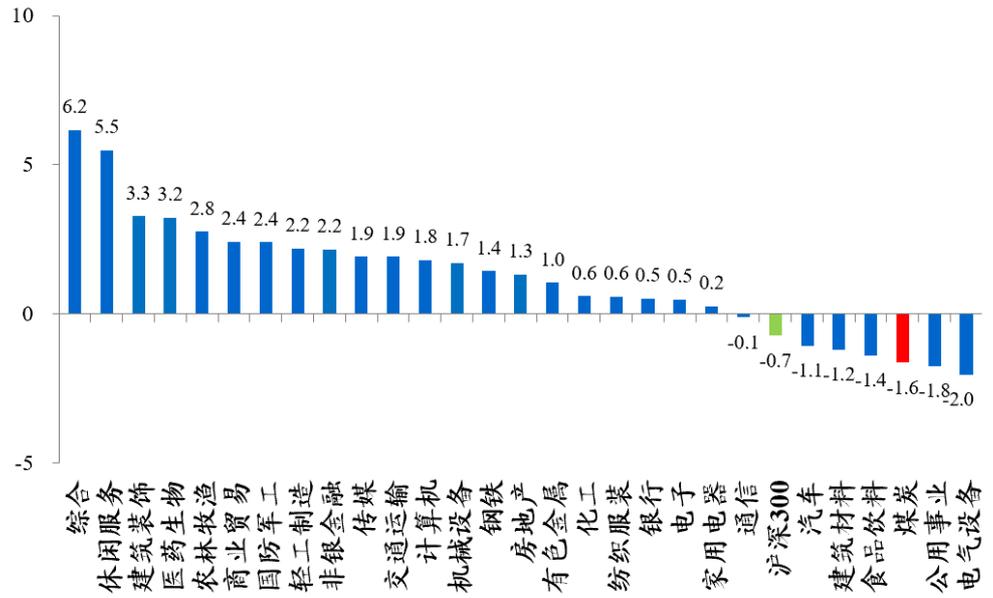
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300

3.1、行情：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点

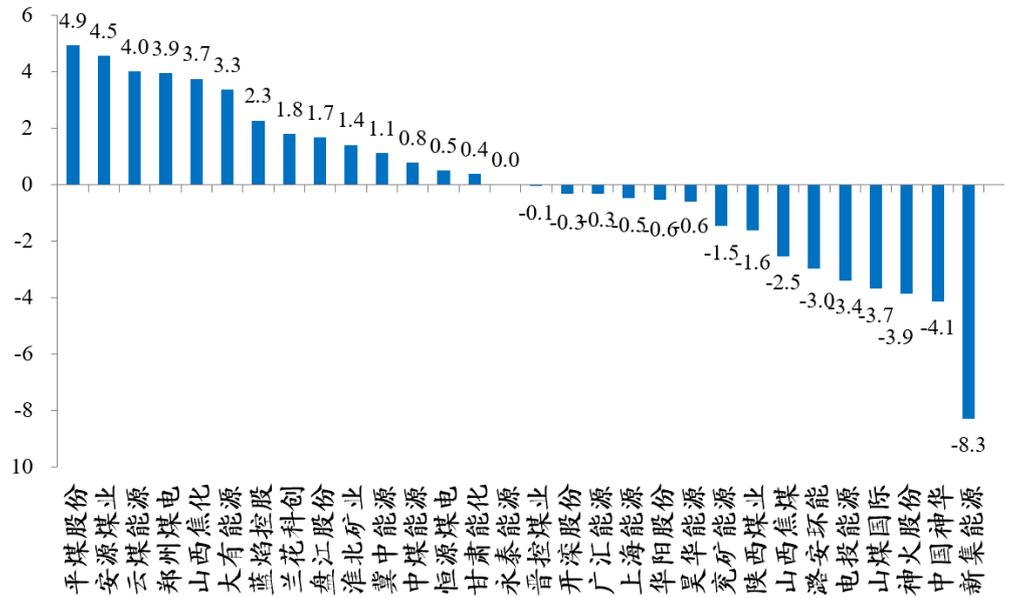
本周煤炭指数小跌 1.63%，沪深 300 指数微跌 0.73%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：平煤股份（+4.93%）、安源煤业（+4.55%）、云煤能源（+3.99%）；跌幅前三名公司为：新集能源（-8.3%）、中国神华（-4.14%）、神火股份（-3.87%）。

图1：本周小跌 1.63%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

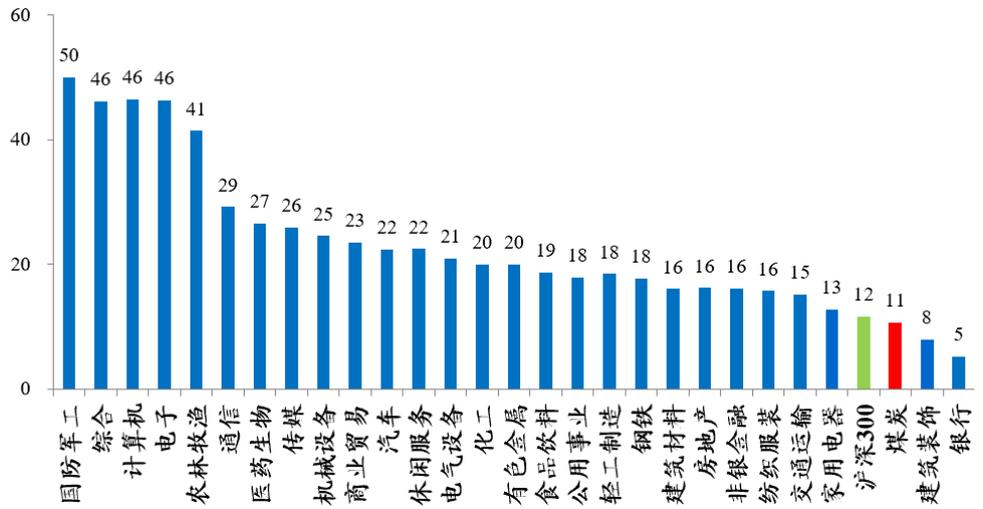
图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）



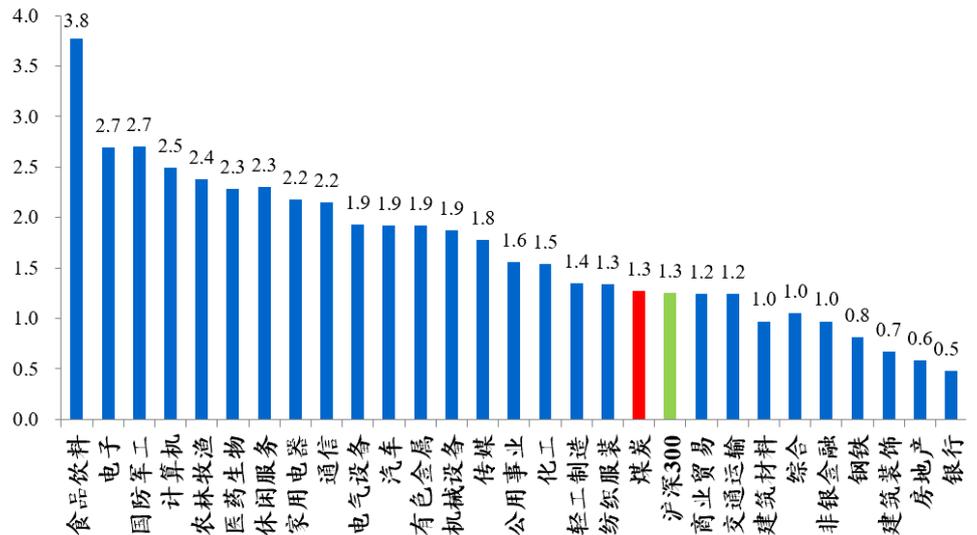
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 10.7，PB 为 1.27

截至 2024 年 8 月 2 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，山西产地价格持平

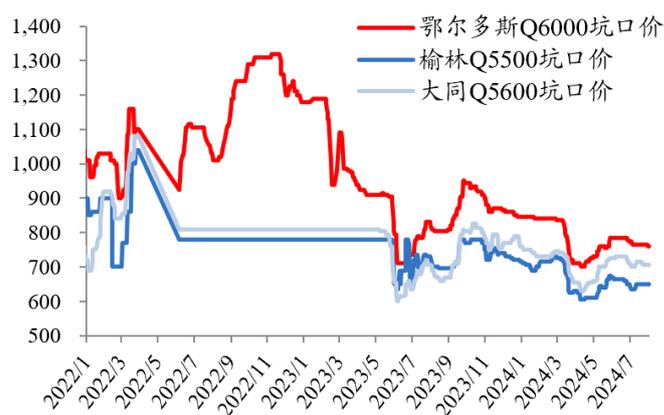
- 港口价格微跌。**截至 8 月 2 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 849 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.59%。截至 8 月 2 日，广州港神木块库提价为 1271 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.39%。
- 山西价格持平。**截至 8 月 2 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 760 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.65%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 650 元/吨，环比持平；山西大同 Q5600 坑口报价 705 元/吨，环比持平。

图5：本周秦港现货价微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：山西产地价格持平（元/吨）

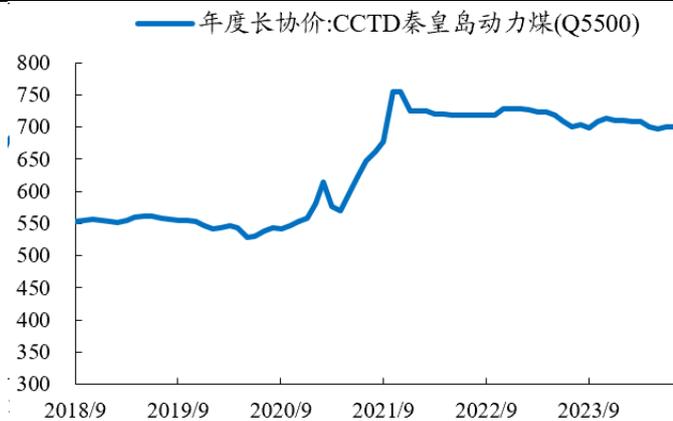


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：8月价格微跌

- **2024年8月动力煤长协价格微跌。**截至2024年8月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。
- **BSPI价格指数持平，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数微跌。**截至7月31日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格715元/吨，环比持平；截至8月2日，CCTD秦港动力煤Q5500价格727元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%；截至8月2日，NCEI下水动力煤指数724元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。

图7：2024年8月动力煤长协价格微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数持平（元/吨）



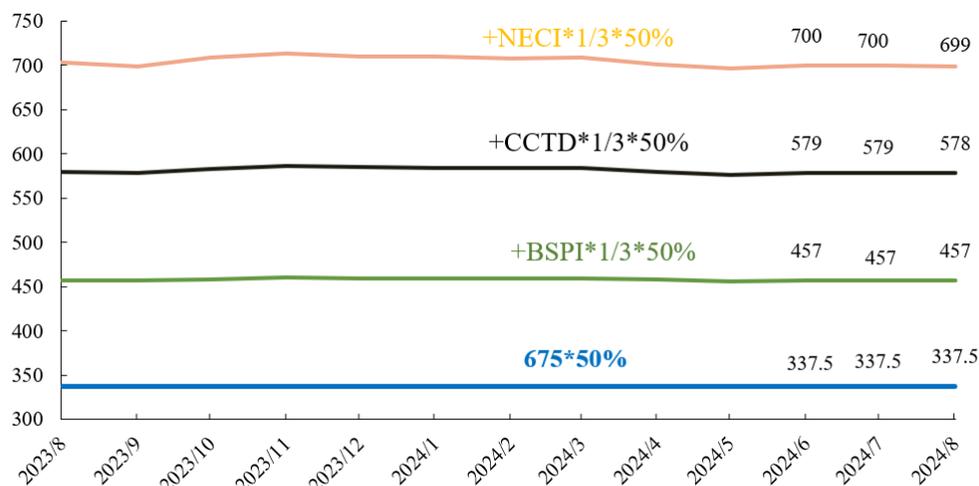
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微跌（元/吨）

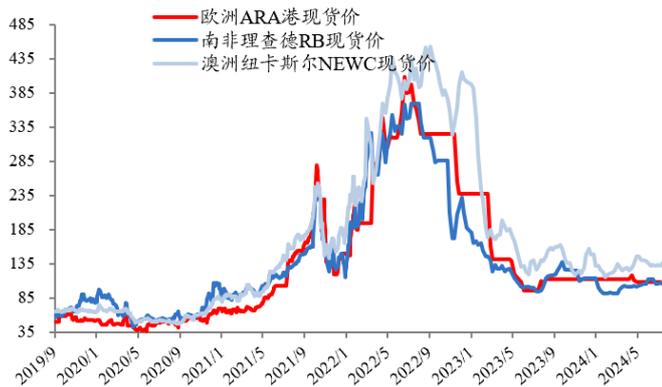

数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 8 月环比微跌（元/吨）


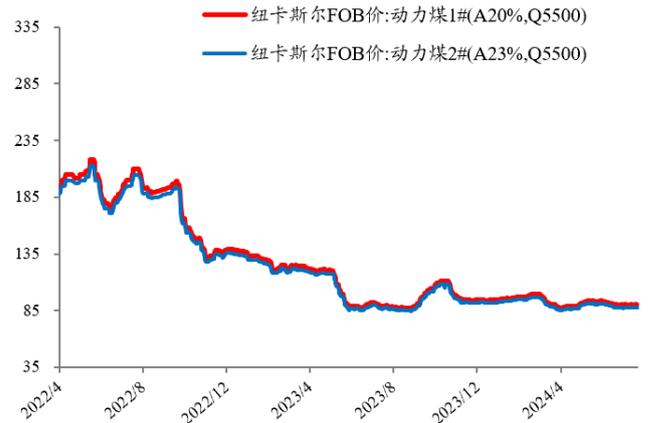
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平

- 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨。**截至 7 月 26 日，欧洲 ARA 港报价 105 美元/吨，环比下跌 0.4 美元/吨，跌幅 0.38%；理查德 RB 报价 108.25 美元/吨，环比上涨 0.25 美元/吨，涨幅 0.23%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 137.16 美元/吨，环比上涨 0.63 美元/吨，涨幅 0.46%。
- 纽卡斯尔 FOB (Q5500) 持平。**截至 8 月 1 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 90.05 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 87.8 美元/吨，环比持平。
- 进口动力煤没有优势。**截至 8 月 2 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 913 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.08%；广州港印尼煤 Q5500 到价 921 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.54%；广州港山西煤 Q5500 到价 880 元/吨，环比下跌 40 元/吨，跌幅 4.35%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-37 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格微涨 (美元/吨)


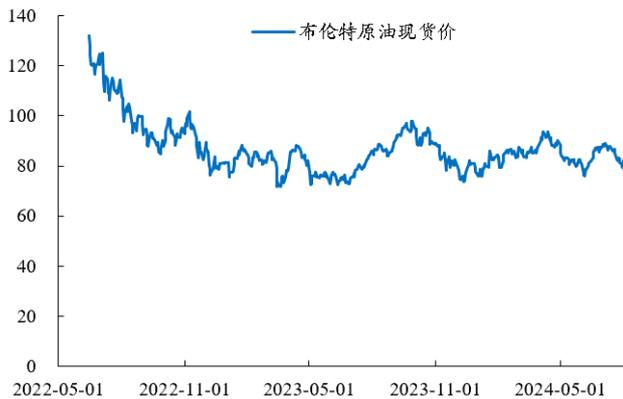
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格持平 (美元/吨)


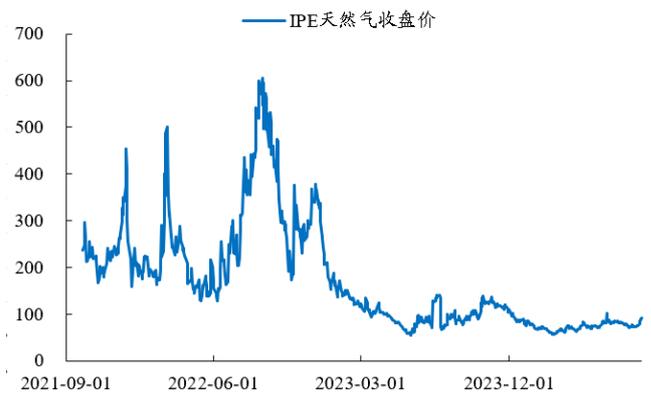
数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价大涨

- **布油现货价小跌，天然气收盘价大涨。**截至 8 月 2 日，布油现货价为 78.39 美元/桶，环比下跌 2.96 美元/桶，跌幅 3.64%。截至 8 月 2 日，IPE 天然气收盘价为 90.9 便士/色姆，环比上涨 14.9 便士/色姆，涨幅 19.61%。

图14: 本周布油现货价小跌 (美元/桶)


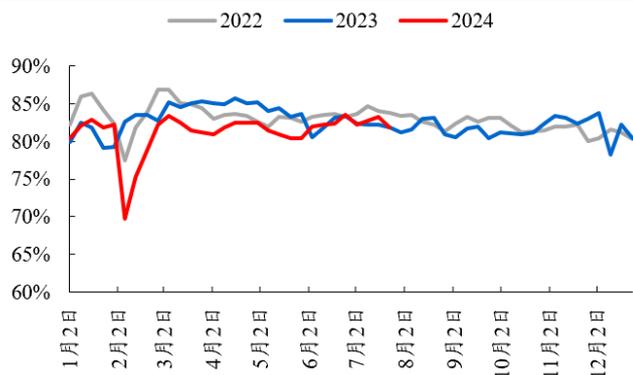
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

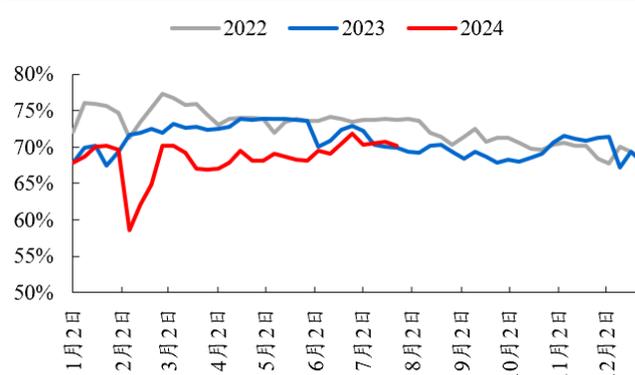
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微跌，山西开工率微跌

- **煤矿开工率微跌。**煤矿开工率微跌。截至 7 月 28 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 81.8%，环比下跌 0.12 个百分点；其中山西省煤矿开工率 69.3%，环比下跌 0.9 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.6%，环比上涨 0.8 个百分点；陕西省煤矿开工率 92.2%，环比下跌 0.6 个百分点。

图16: 本周煤矿开工率微跌


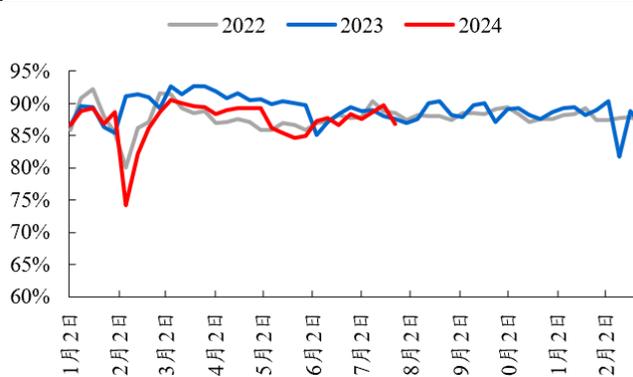
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图17: 本周山西煤矿开工率微跌


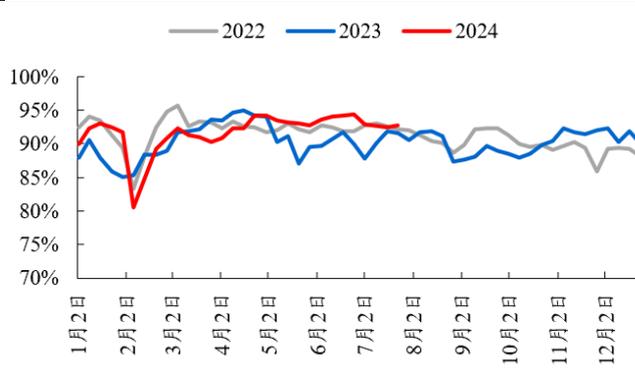
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨


资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

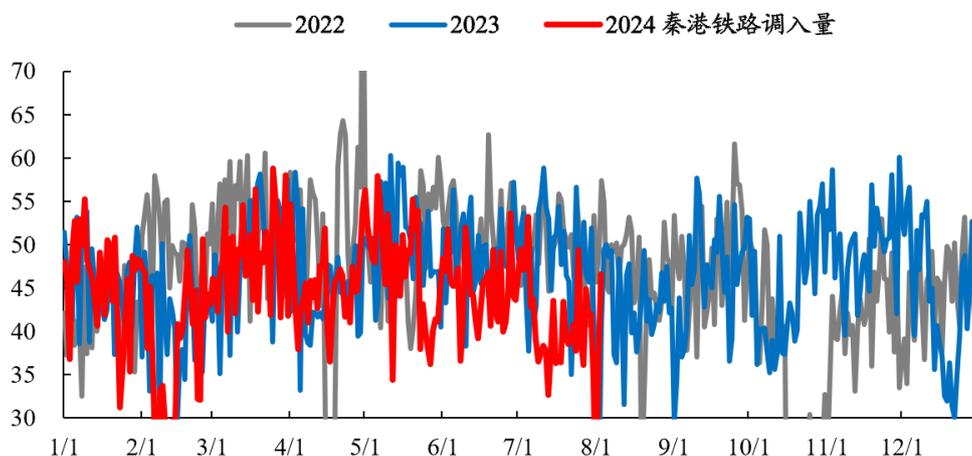
图19: 本周陕西煤矿开工率微跌


资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量大涨

- **秦港铁路调入量大涨。**截至8月2日, 本周秦皇岛港铁路调入量 46.6 万吨, 环比上涨 10.5 万吨, 涨幅 29.09%。

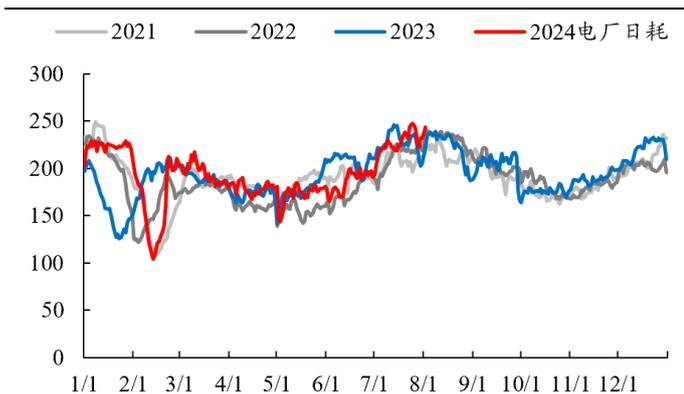
图20: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微跌，可用天数持平

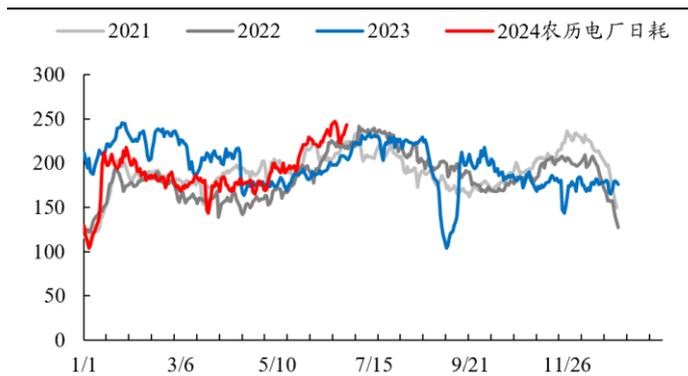
- **电厂日耗微跌。**截至 8 月 1 日，沿海八省电厂日耗合计 243.7 万吨，环比下跌 0.6 万吨，跌幅 0.25%。
- **电厂库存微跌。**截至 8 月 1 日，沿海八省电厂库存合计 3625.5 万吨，环比下跌 8.1 万吨，跌幅 0.22%。
- **电厂库存可用天数持平。**截至 8 月 1 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.9 天，环比持平。

图21：本周电厂日耗微跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

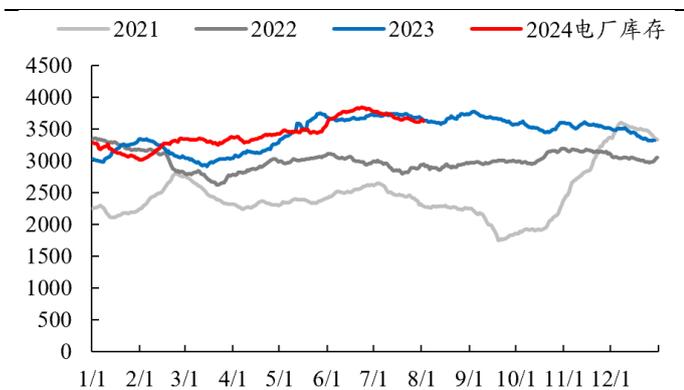
图22：本周电厂日耗微跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

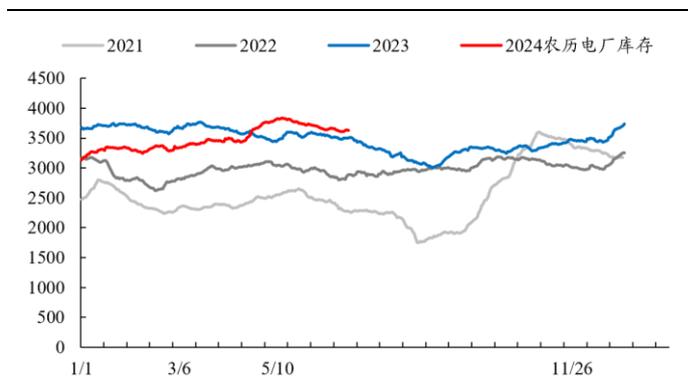
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存微跌（万吨）



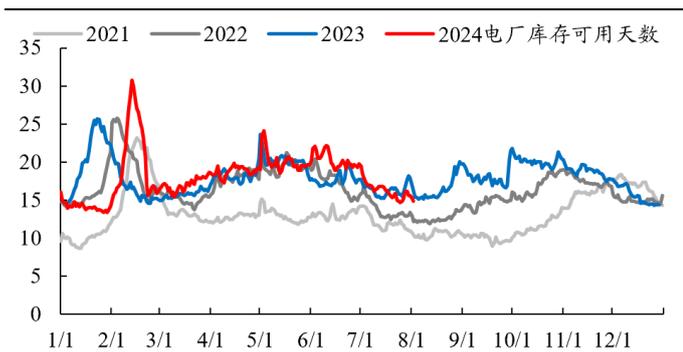
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图24：本周电厂库存微跌（农历/万吨）

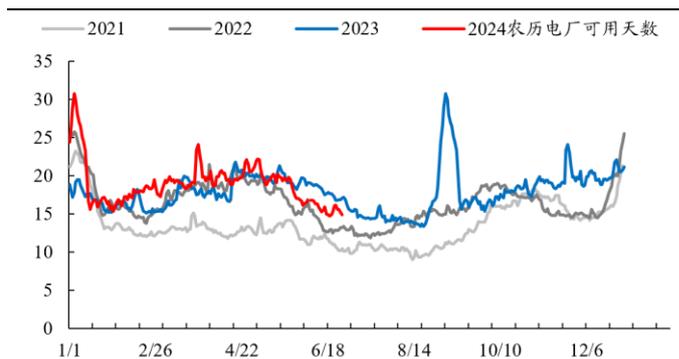


数据来源：CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数持平（天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

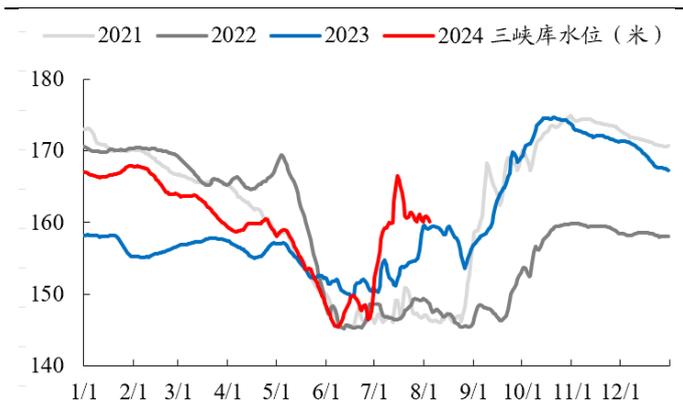
图26：本周电厂库存可用天数持平（农历/天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

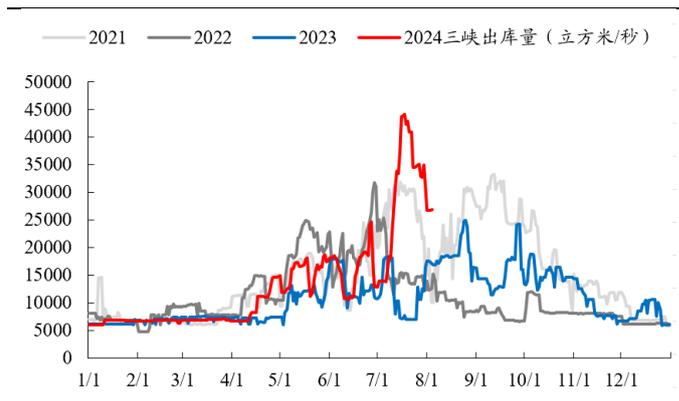
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大跌

- **三峡水库水位微跌。**截至 8 月 3 日，三峡水库水位 160.13 米，环比下跌 0.52 米，跌幅 0.32%，同比上涨 0.96 米，涨幅 0.6%。截至 8 月 3 日，三峡水库出库流量 26900 立方米/秒，环比下跌 6000 立方米/秒，跌幅 18.24%，同比上涨 9800 立方米/秒，涨幅 57.31%。

图27：本周三峡水库水位环比微跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

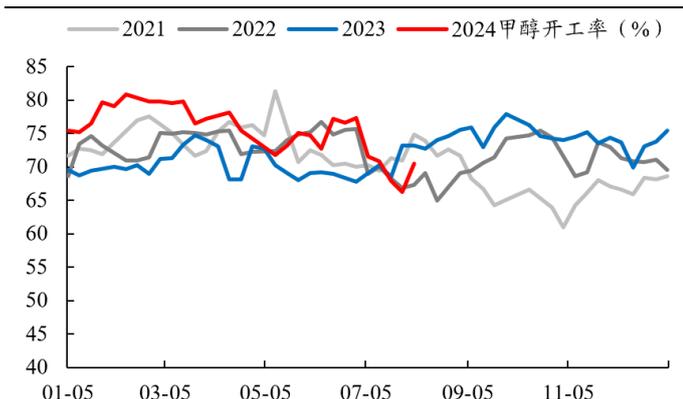
图28：三峡水库出库流量环比大跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率大涨，水泥开工率小涨

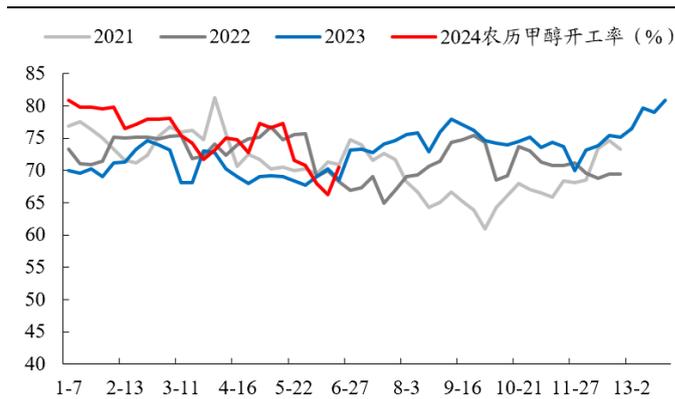
- **甲醇开工率大涨。**截至 8 月 1 日，国内甲醇开工率 70.5%，环比上涨 4.1pct。
- **水泥开工率小涨。**截至 8 月 1 日，国内水泥开工率 46.51%，环比上涨 1.81pct。

图29：本周甲醇开工率大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

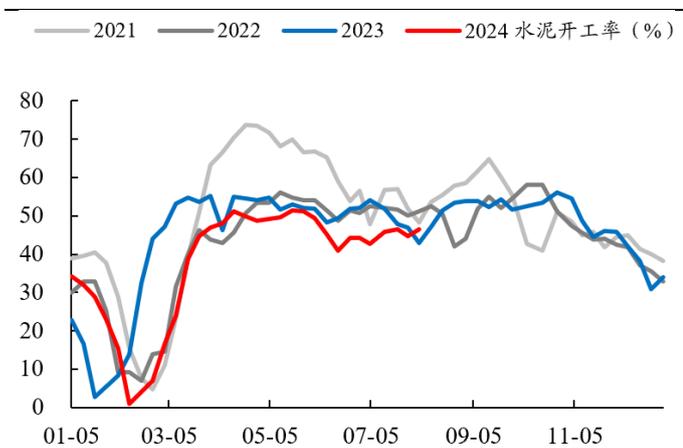
图30：本周甲醇开工率大涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

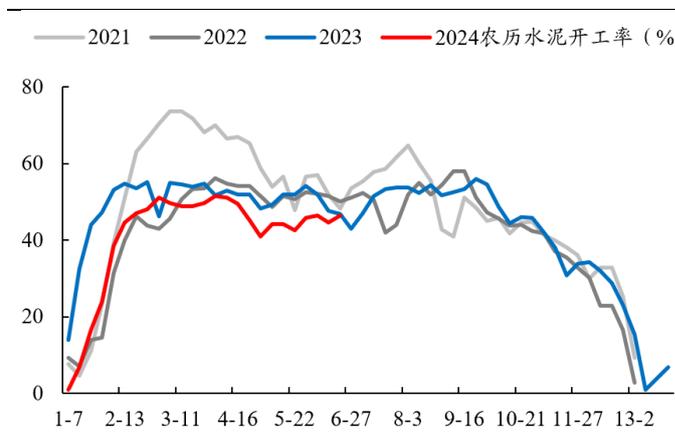
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图31：本周水泥开工率小涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小涨（农历）



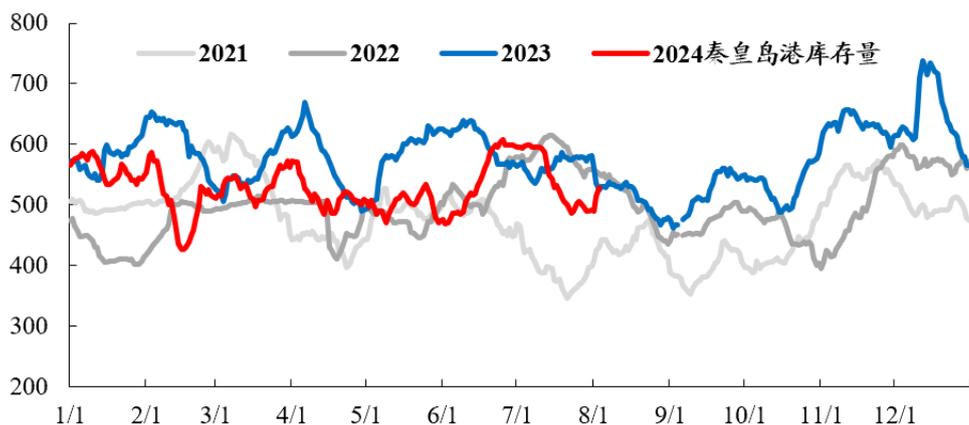
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

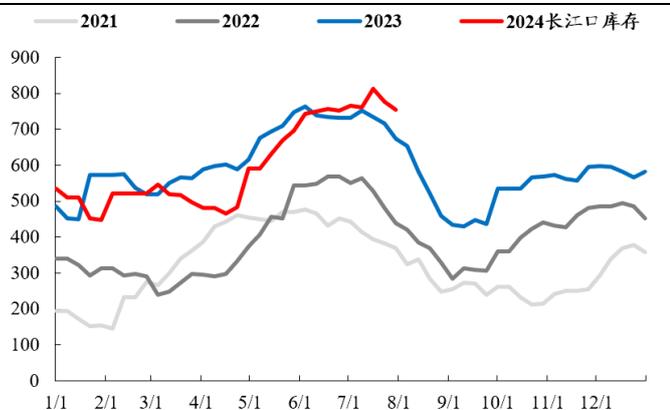
- 秦港库存大涨，长江口库存小跌，广州港库存大跌。截至8月2日，秦港库存528万吨，环比上涨26万吨，涨幅5.18%；截至8月2日，长江口库存754万吨，环比下跌22万吨，跌幅2.84%；截至8月2日，广州港库存317万吨，环比下跌25万吨，跌幅7.28%。

图33: 本周秦港库存大涨 (万吨)



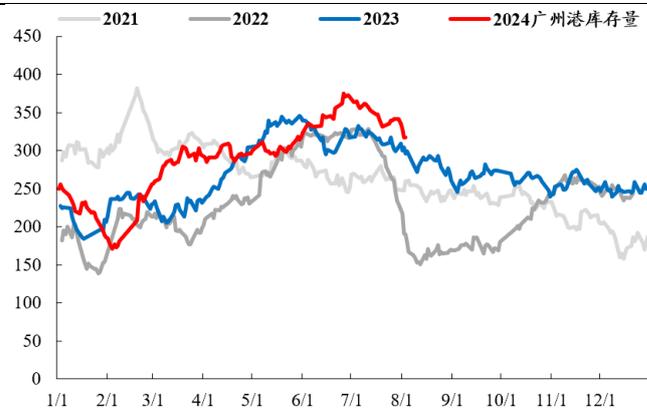
数据来源: Wind、开源证券研究所

图34: 本周长江口库存小跌 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图35: 本周广州港库存大跌 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动: 本周海运费小跌

- **海运费小跌。**截至 8 月 2 日, 秦皇岛-广州运费 33.4 元/吨, 环比下跌 0.2 元/吨, 跌幅 0.6%; 秦皇岛-上海运费 20.2 元/吨, 环比下跌 1.3 元/吨, 跌幅 6.05%。

图36: 本周海运费小跌 (元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链: 港口焦煤价格小跌, 铁水日均产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，山西主焦煤价格小跌，期货价格小跌

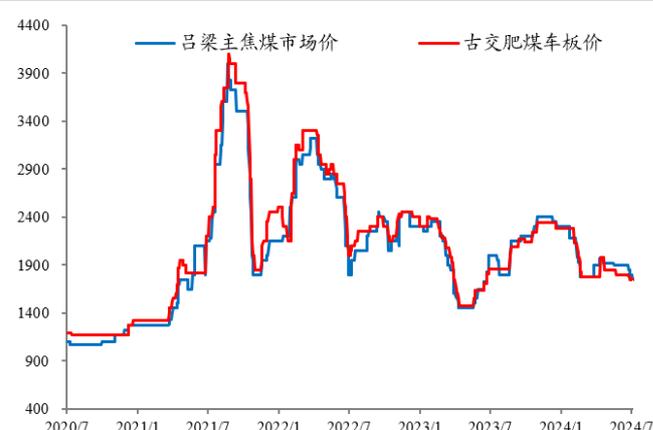
- **港口价格小跌。**截至8月2日，京唐港主焦煤报价1960元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅3.45%。
- **山西主焦煤价格小跌。**截至8月2日，山西产地，吕梁主焦煤报价1750元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.78%；古交肥煤报价1750元/吨，环比持平。截至8月2日，河北产地，邯郸主焦煤报价1880元/吨，环比持平。
- **期货价格小跌。**截至8月2日，焦煤期货主力合约报价1426元/吨，环比下跌48元/吨，跌幅3.26%；现货报价1750元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.78%；期货贴水313元/吨，贴水幅度下降。

图37：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



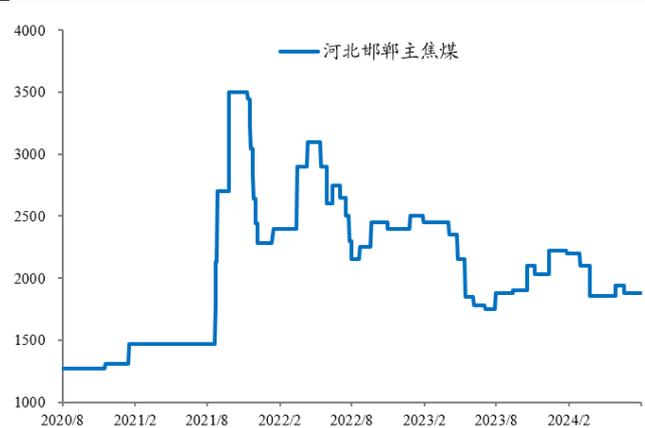
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西主焦煤价格小跌（元/吨）



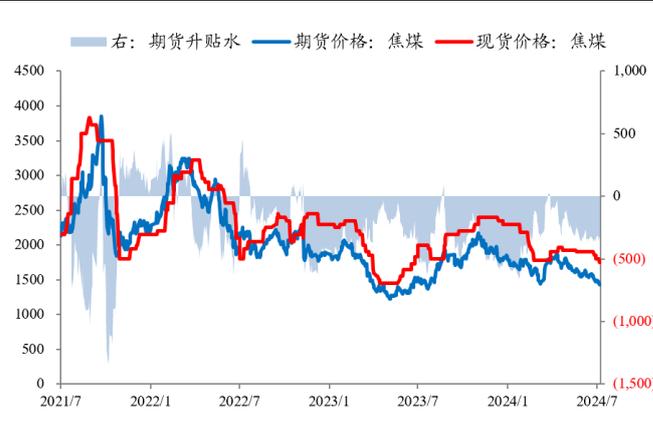
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北主焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）

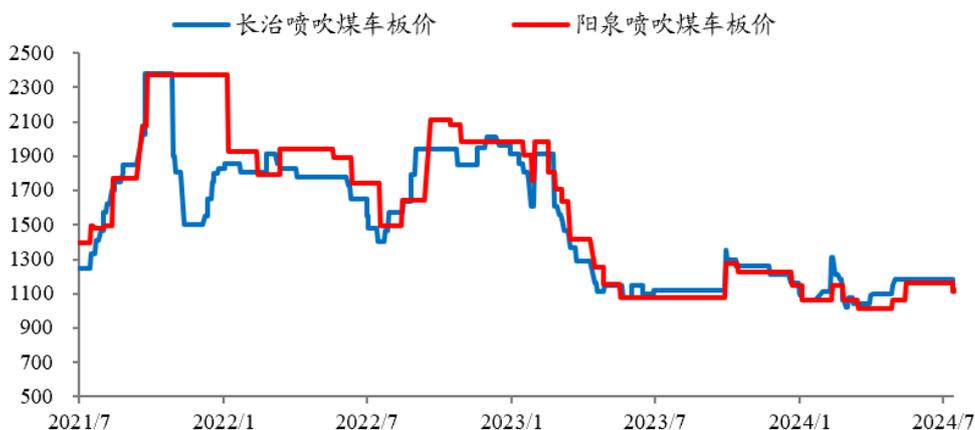


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格小跌

- **喷吹煤价格小跌。**截至8月2日，长治喷吹煤车板价报价1130元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.24%；阳泉喷吹煤车板价报价1110元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.31%。

图41：喷吹煤价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价微跌

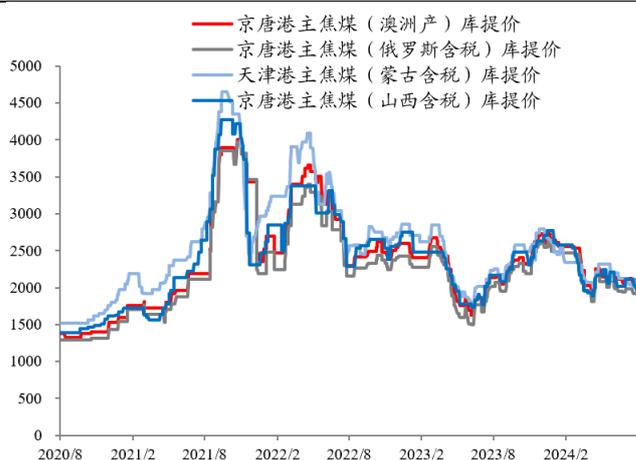
- **海外焦煤价格小跌。**截至8月1日，峰景矿硬焦煤报价 231 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨，跌幅 2.03%。截至 8 月 1 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1985 元/吨，环比下跌 39 元/吨，跌幅 1.91%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价微跌。**截至 8 月 2 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2271 元/吨，环比下跌 23 元/吨，跌幅 0.99%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1910 元/吨，环比下跌 11 元/吨，跌幅 0.59%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 2057 元/吨，环比上涨 57 元/吨，涨幅 2.82%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1960 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 3.45%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-311 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格小跌（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)



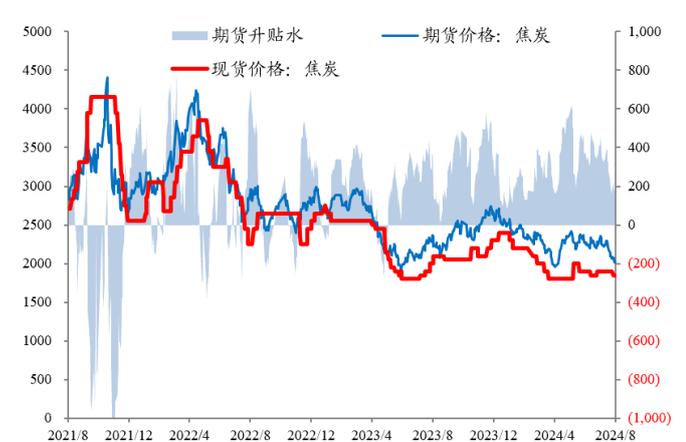
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微跌

- **焦炭现货价小跌。**截至 8 月 2 日，焦炭现货报价 1850 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.63%；焦炭期货主力合约报价 2016 元/吨，环比下跌 46 元/吨，跌幅 2.23%；期货升水 166 元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价微跌。**截至 8 月 2 日，螺纹钢现货报价 3210 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.31%；期货主力合约报价 3379 元/吨，环比上

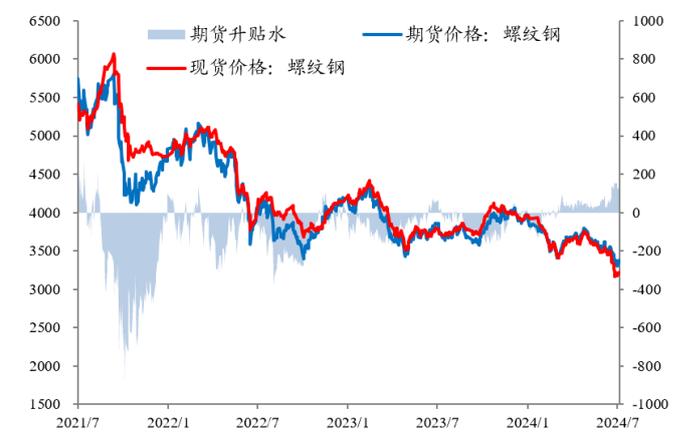
涨 50 元/吨，涨幅 1.5%；期货升水 151 元/吨，升水幅度上升。

图44：本周焦炭现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：螺纹钢现货价微跌（元/吨）

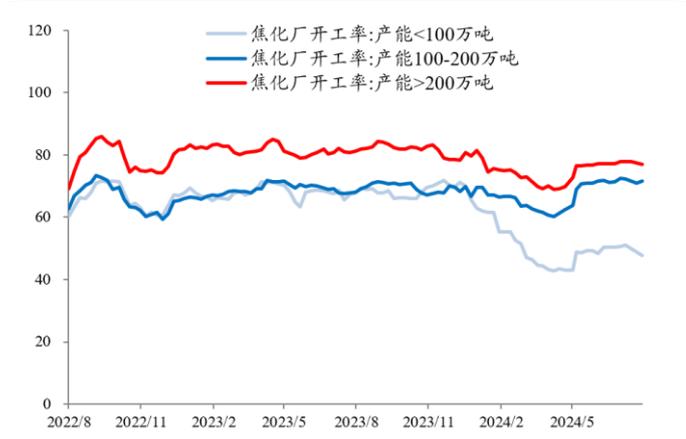


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：中型焦化厂开工率微涨，日均铁水产量微跌

- **中型焦化厂开工率微涨。**截至 8 月 2 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 47.67%，环比下跌 1.09 个百分点；产能 100-200 万吨为 71.64%，环比上涨 0.6 个百分点；产能大于 200 万吨为 76.92%，环比下跌 0.47 个百分点。
- **全国钢厂开工率小跌。**截至 8 月 2 日，全国钢厂高炉开工率为 81.28%，环比下跌 1.05 个百分点。
- **日均铁水产量小跌。**截至 8 月 2 日，国内主要钢厂日均铁水产量 236.6 万吨，周环比下跌 3 万吨，跌幅 1.26%。

图46：中型焦化厂开工率微涨（%）



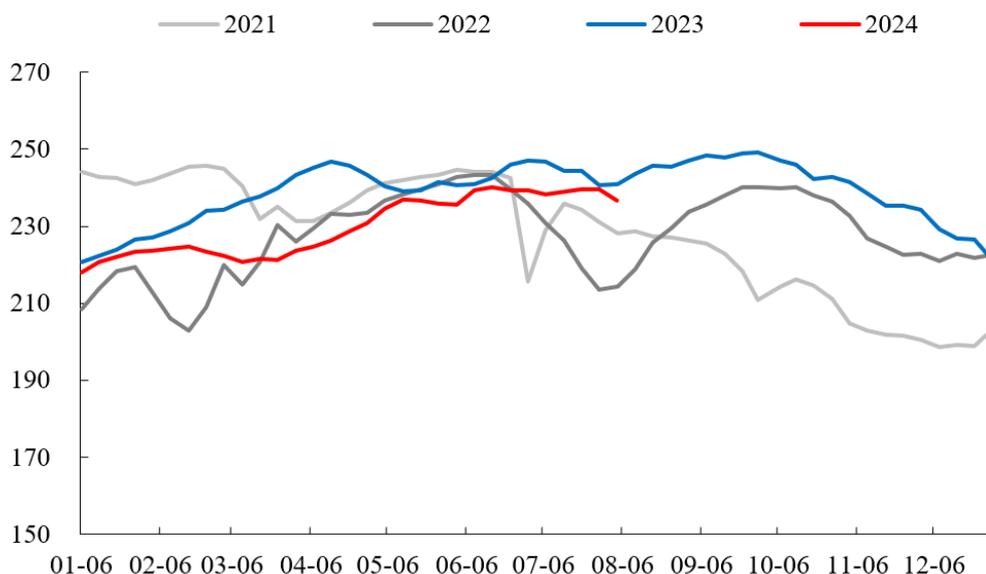
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：全国钢厂开工率小跌（%）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图48：主要钢厂日均铁水产量小跌（万吨）

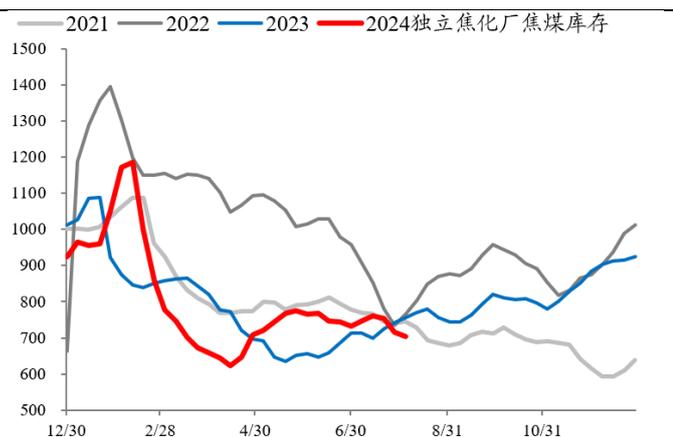


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数小跌

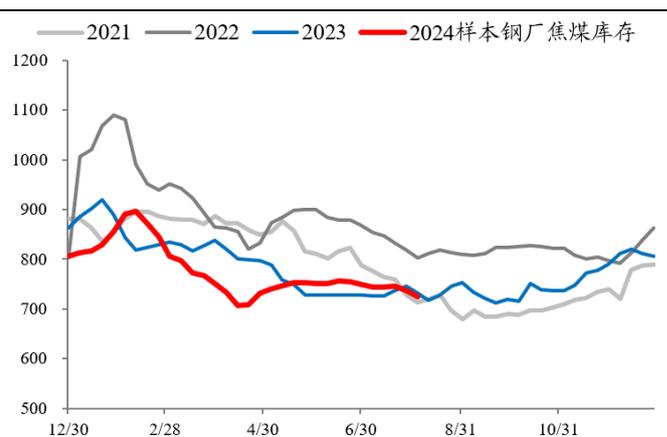
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌，样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。截至8月2日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存705万吨，环比下跌11万吨，跌幅1.54%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存725万吨，环比下跌12万吨，跌幅1.62%。
- 独立焦化厂库存可用天数小跌，样本钢厂可用天数小跌。截至8月2日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数9.7天，环比下跌0.1天，跌幅1.02%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数11.57天，环比下跌0.22天，跌幅1.87%。

图49：独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）

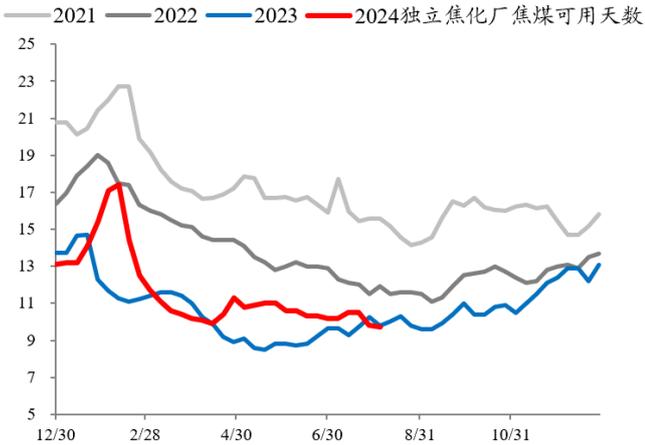


数据来源：Wind、开源证券研究所

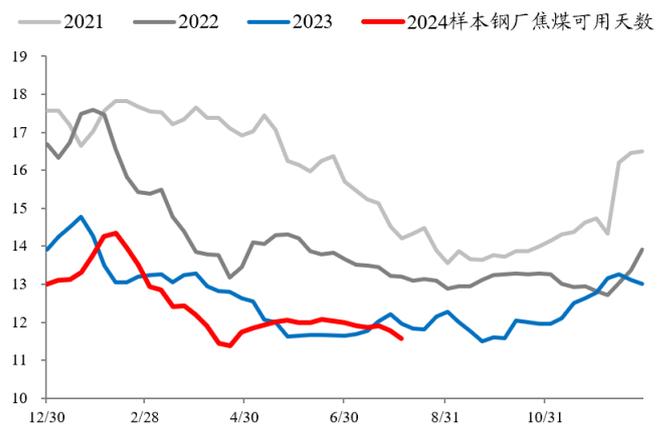
图50：样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：独立焦化厂库存可用天数小跌（天）


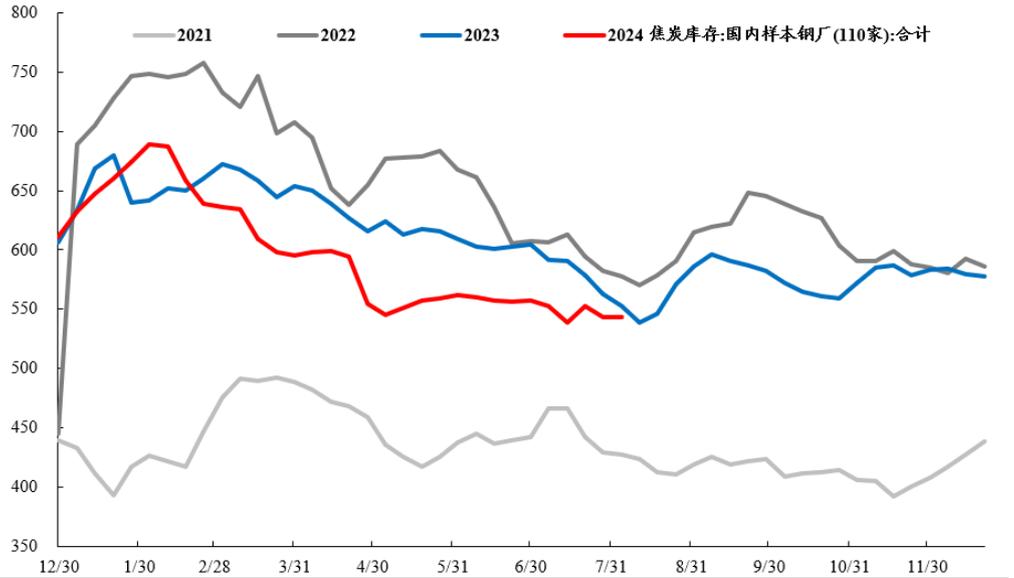
数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：样本钢厂可用天数小跌（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微涨

- **焦炭库存总量微涨。**截至8月2日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存543万吨，环比上涨1万吨，涨幅0.09%。

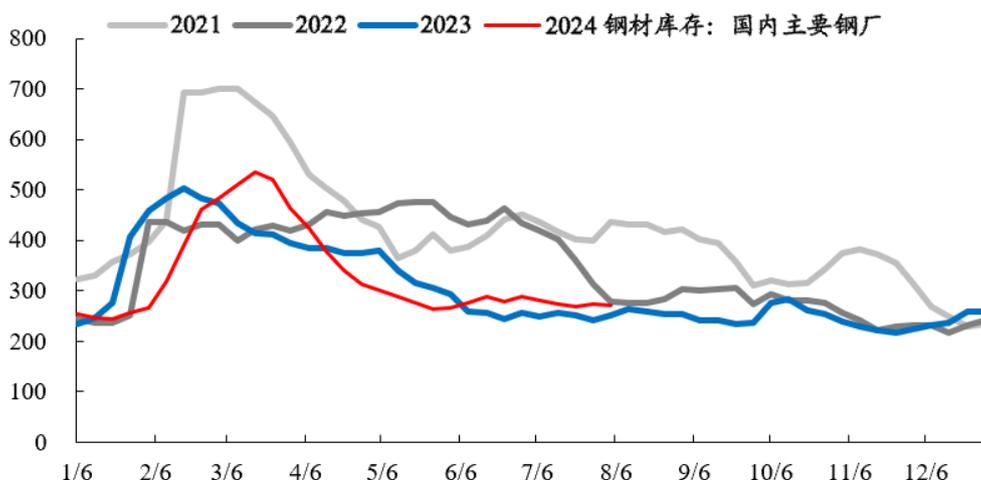
图53：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量微涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量微跌

- **钢材库存总量微跌。**截至8月2日，国内主要钢厂钢铁库存272万吨，环比下跌1万吨，跌幅0.45%。

图54：钢材库存总量微跌（万吨）



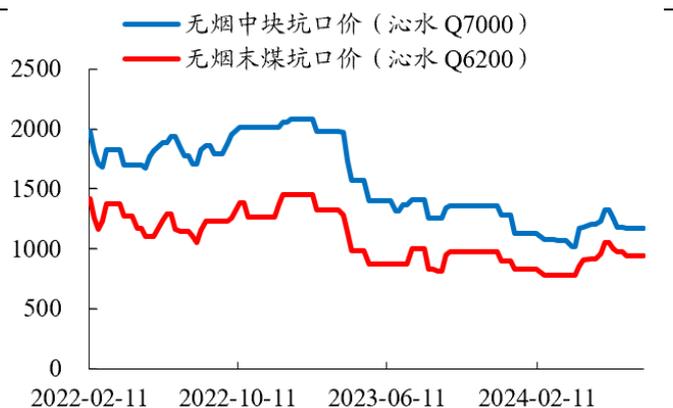
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

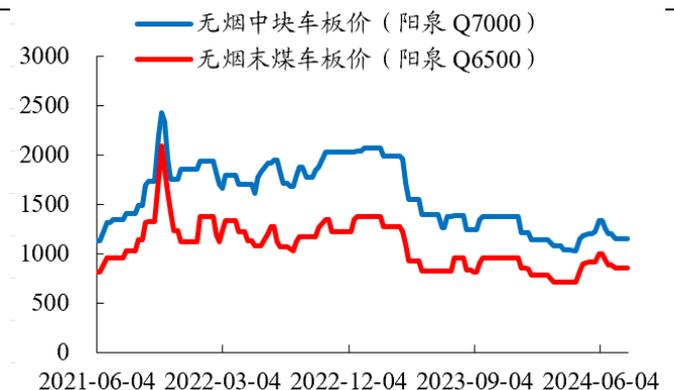
- **晋城无烟煤价格持平。**截至 8 月 2 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1170 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 940 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至 8 月 2 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1150 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 850 元/吨，环比持平。

图55：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【平煤股份】关于公司控股股东增持股份计划的公告。**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%。截止本公告日，中国平煤神马集团持有本公司股份数量为 1,050,531,247 股，占公司总股份的 42.42%。中国平煤神马集团于 2023 年 8 月 31 日至 2024 年 2 月 28 日期间，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式合计增持 10,037,100 股公司股份，交易金额 109,912,640.44 元。本次拟增持股份的价格不高于 12 元/股。
- **【新集能源】2024 年半年度报告。**报告显示：2024 年上半年，公司实现营业收入 59.85 亿元，同比下降 4.40%；实现归母净利润 11.76 亿元，同比下降 10.11%。基本每股收益 0.45 元。
- **【兰花科创】关于股份回购进展公告。**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。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】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。**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》。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）。
- **【永泰能源】关于筹划重大事项的停牌进展公告。**公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买包括但不限于储能公司、优质煤炭资源等资产控股权事项，鉴于相关事项尚存在不确定性，为了保证公平信息披露、维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，依据《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 4 号——停复牌》等有关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票（证券简称：永泰能源；证券代码：600157）自 2024 年 7 月 25 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
- **【安源煤业】关于公司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事项的独立意见。**根据《上市公司独立董事管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》和安源煤业集团股份有限公司《公司章程》和《独立董事工作制度》等规定，我们作为公司的独立董事，于 2024 年 7 月 31

日出席了公司第八届董事会第十九次会议。在认真查阅公司提供的相关资料，听取公司有关人员介绍后，经充分讨论，就公司《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议案》发表独立意见如下：一、根据《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司自律监管指引第5号—交易与关联交易》等相关规定，本次关联交易遵循了公平、合理的原则，关联交易价格合理、公允。二、公司拟将尚庄煤矿转让至江能集团是为保障上市公司的稳健运行，降低经营不确定性风险，维护公司及全体股东利益，不存在损害公司及全体股东利益，特别是中小股东利益的情形，没有对上市公司独立性构成影响。三、同意将本议案提交公司2024年第二次临时股东大会审议。

8、行业动态

- **2023年我国露天煤矿的原煤产量达到11.8亿吨。**6月25日，由中国煤炭工业协会主办，中煤科工集团沈阳设计研究院有限公司和《智能矿山》杂志社共同承办的露天煤矿智能开采工艺技术及装备研讨会在沈阳召开。张宏认为，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(0, -641.00, -100.00%)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。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”。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。
- **2024年上半年美国煤炭产量同比下降17.5%。**据美国能源信息署(EIA)最新发布的2024年7月份《月度能源回顾》(Monthly Energy Review, July 2024)报告数据显示，2024年1-6月，美国煤炭产量累计为2.4亿短吨(合2.18亿吨)，比上年同期下降17.5%。其中，6月份美国煤炭产量为4035.3万短吨，同比下降14.4%，环比增长9.7%。
- **印度煤炭产量：预计2029-2030年度达15亿吨/年。**印度政府最新预测显示，未来十年内，印度煤炭产量将以年均6-7%的速度增长。预计到2029-2030年度，印度煤炭年产量将达到15亿吨。这一增长趋势表明，印度在能源领域持续依赖煤炭资源，对全球煤炭市场可能产生重要影响。
- **2024年1—6月份全国规模以上工业企业利润增长3.5%。**1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额35110.3亿元，同比增长3.5%(按可比口径计算，详见附注二)，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12083.9亿元，同比增长0.3%；股份制企业实现利润总额26243.3亿元，增长1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润总额8614.9亿元，增长11.0%；私营企业实现利润总额9193.6亿元，增长6.8%，采矿业实现利润总额6156.3亿元，同比下降10.8%；煤炭开采和洗选业下降24.8%，非金

属矿物制品业下降 49.9%，石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业同比由盈转亏。1—6 月份，规模以上工业企业实现营业收入 64.86 万亿元，同比增长 2.9%；发生营业成本 55.31 万亿元，增长 2.9%；营业收入利润率为 5.41%，同比提高 0.03 个百分点。6 月末，规模以上工业企业资产总计 172.05 万亿元，同比增长 5.7%；负债合计 99.07 万亿元，增长 5.4%；所有者权益合计 72.97 万亿元，增长 6.0%；资产负债率为 57.6%，同比下降 0.1 个百分点，规模以上工业企业应收账款 24.75 万亿元，同比增长 8.6%；产成品存货 6.37 万亿元，增长 4.7%。1—6 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.27 元，同比增加 0.02 元；每百元营业收入中的费用为 8.43 元，同比增加 0.05 元。6 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 76.3 元，同比减少 2.4 元；人均营业收入为 178.8 万元，同比增加 7.5 万元；产成品存货周转天数为 20.3 天，同比增加 0.2 天；应收账款平均回收期为 66.2 天，同比增加 3.5 天。6 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 3.6%。

- **2025 年全球可再生能源电力占比将升至 35%**。报告指出，可再生能源电力正经历一场前所未有的扩张浪潮，预计到 2025 年，其在全球电力版图中的占比将从 2023 年的 30% 显著跃升至 35%。这一历史性跨越意味着可再生能源发电量有望首次超越煤炭发电，成为全球能源结构转型的关键转折点。在 2024 至 2025 年间，太阳能光伏发电将扮演核心角色，预计能够满足全球电力需求增长约半数份额，与风能携手，两者共同承担起新增电力需求四分之三的重任。与此同时，全球核能发电也展现出积极态势，有望在 2025 年达到历史新高，超越 2021 年的记录。具体而言，2024 年全球核能发电量预计增长 1.6%，而 2025 年将进一步加速至 3.5% 的增长率。这一增长动力主要来源于法国核电厂产能的稳步回升、日本反应堆的陆续重启，以及中国、印度、韩国和欧洲等多个国家和地区新反应堆的相继投运，共同推动全球核能产业迈向新的发展阶段。
- **国家能源局：迎峰度夏电力供应平稳有序，全力保障用电需求**。7 月 31 日，国家能源局举行新闻发布会，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。入夏以来，高温天气持续，全国多地电力负荷快速攀升，迎峰度夏电力保供工作进入关键时期。据综合司副司长、新闻发言人张星介绍，今年上半年我国电力需求稳步增长，全国全社会用电量达到 4.7 万亿千瓦时，同比增长 8.1%。分产业看，第一产业增长 8.8%、第二产业增长 6.9%、第三产业增长 11.7%，城乡居民生活用电量增长 9.0%；分省份看，全国各省份全社会用电量均实现正增长，其中西藏、新疆、云南、安徽等 15 个省份全社会用电量增速超过全国平均水平。迎峰度夏期间，全国最大电力负荷多次刷新历史最高纪录，但各地电力供应均保持平稳有序。7 月 24 日，全国最大电力负荷达 14.51 亿千瓦，为历史新高，相比去年最大负荷超 1 亿千瓦。目前已有北京、天津、冀南、蒙东、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、海南、重庆等 17 个省级电网负荷创历史新高。针对夏季高温天气可能带来的电力短缺风险，国家能源局提前部署、周密安排，通过加快支撑性调节性电源建设、提升跨省跨区输电能力、加强电力安全风险管控等措施，有效保障了电力供应的稳定性和可靠性。
- **全社会用电量上半年同比增长 8.1%**。国家能源局日前发布的数据显示，

今年上半年，全社会用电量累计 46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%；规模以上工业发电量为 44354 亿千瓦时。分产业看，第一产业用电量 623 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 30670 亿千瓦时，同比增长 6.9%；第三产业用电量 8525 亿千瓦时，同比增长 11.7%；城乡居民生活用电量 6757 亿千瓦时，同比增长 9.0%。今年 6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%。分产业看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn