



Research and
Development Center

国际煤价创今年新高，有望支撑国内煤价企稳回升

2024年8月10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
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127
金隅大厦B座信达证券
邮编：100031

国际煤价创今年新高，有望支撑国内煤价企稳回升

2024年8月10日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比下降，产地大同价格周环比下降。**港口动力煤：截至8月9日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价846元/吨，周环比下跌4元/吨。产地动力煤：截至8月9日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价830元/吨，周环比下跌5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)683元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)718元/吨，周环比下跌4元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月9日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价121.1美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价90.0美元/吨，周环比上涨2.0美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至8月8日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900元/吨，周下跌80元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2072元/吨，周下跌95元/吨。产地炼焦煤：截至8月9日，临汾肥精煤车板价(含税)1800.0元/吨，周环比下跌40.0元/吨；兖州气精煤车板价1230.0元/吨，周环比下跌110.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价1680.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至8月9日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价229.2美元/吨，下跌1.9美元/吨，周环比下降0.82%，同比下降14.70%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至8月9日，样本动力煤矿井产能利用率为92.3%，周环比下降1.3个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为89.8%，周环比0.41个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至8月8日，沿海八省煤炭库存较上周下降84.20万吨，周环比下降2.32%；日耗较上周上升2.80万吨/日，周环比增加1.15%；可用天数较上周下降0.50天。内陆十七省：截至8月8日，内陆十七省煤炭库存较上周下降299.50万吨，周环比下降3.30%；日耗较上周上升13.70万吨/日，周环比增加3.64%；可用天数较上周下降2.40天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至8月9日，化工周度耗煤较上周上升23.47万吨/日，周环比增加4.06%。高炉开工率：截至8月9日，全国高炉开工率80.2%，周环比下降1.07个百分点。水泥开工率：截至8月9日，水泥熟料产能利用率为42.4%，周环比下跌6.3个百分点。

- ◆ 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 92.3%（-1.3 个百分点），样本炼焦煤矿井产能利用率为 89.8%（+0.41 个百分点）。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 13.70 万吨/日（+3.64%），沿海 8 省日耗周环比上升 2.80 万吨/日（+1.15%）。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 23.47 万吨/日（+4.06%）；钢铁高炉开工率为 80.21%（-1.07 个百分点）；水泥熟料产能利用率为 42.44%（-6.32 个百分点）。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 846 元/吨（-4 元/吨）；京唐港主焦煤价格收报 1900 元/吨（-80 元/吨）。值得注意的是，截至 8 月 8 日，煤炭期货纽卡斯尔 9 月合约价格收于 149 美元/吨，连续 7 天持续走强，煤炭价格累计上涨幅度达 6.7%，是今年迄今为止的最高价格。我们认为，随着海外煤炭价格的持续上行，有望引发进口煤减量从而支撑国内煤炭价格企稳回升。**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	850	846	-0.5%	2.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	90.25	89.75	-0.6%	1.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1980	1900	-4.0%	-11.6%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	231.1	229.2	-0.8%	-14.7%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	3.47	6.07	75.0%	-84.4%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	93.6	92.3	-1.3	2.5	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	89.39	89.80	0.4	-7.3	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	1.1%	9.7%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	3.6%	-1.3%	
	三峡出库量	立方米/秒	27200	18800	-30.9%	2.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	127.39	125.31	-1.6%	-12.7%	
	高炉开工率	%	81.28	80.21	-1.1	-3.2	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	528	522	-1.1%	-1.7%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	308.47	322.58	4.6%	39.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	310	312.45	0.8%	87.0%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	110.08	105.03	-4.6%	-12.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	24.28	24.67	1.6%	-1.5%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

目录

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 35: 全国甲醇价格指数	18
图 36: 全国乙二醇价格指数	18
图 37: 全国合成氨价格指数	18
图 38: 全国醋酸价格指数	18
图 39: 全国水泥价格指数	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 56: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	25
图 59: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

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 92.3%(-1.3 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 89.8%(+0.41 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 13.70 万吨/日(+3.64%)，沿海 8 省日耗周环比上升 2.80 万吨/日(+1.15%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 23.47 万吨/日(+4.06%)；钢铁高炉开工率为 80.21%(-1.07 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 42.44%(-6.32 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 846 元/吨(-4 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1900 元/吨(-80 元/吨)。值得注意的是，截至 8 月 8 日，煤炭期货纽卡斯尔 9 月合约价格收于 149 美元/吨，连续 7 天持续走强，煤炭价格累计上涨幅度达 6.7%，是今年迄今为止的最高价格。我们认为，随着海外煤炭价格的持续上行，有望引发进口煤减量从而支撑国内煤炭价格企稳回升。

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

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速

西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企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. 2024年1-7月全国进口煤炭2.96亿吨 同比增长13.3%：海关总署8月7日公布的数据显示，我国2024年7月份进口煤炭4620.90万吨，较去年同期增加694.9万吨，增长17.7%。7月份煤炭进口额为323.1亿元，同比增长17.1%。2024年1-7月份，我国累计进口煤炭29577.9万吨，同比增长13.3%；累计进口金额2111.6亿元，同比下降3.7%。（资料来源：海关总署、中国煤炭工业协会）

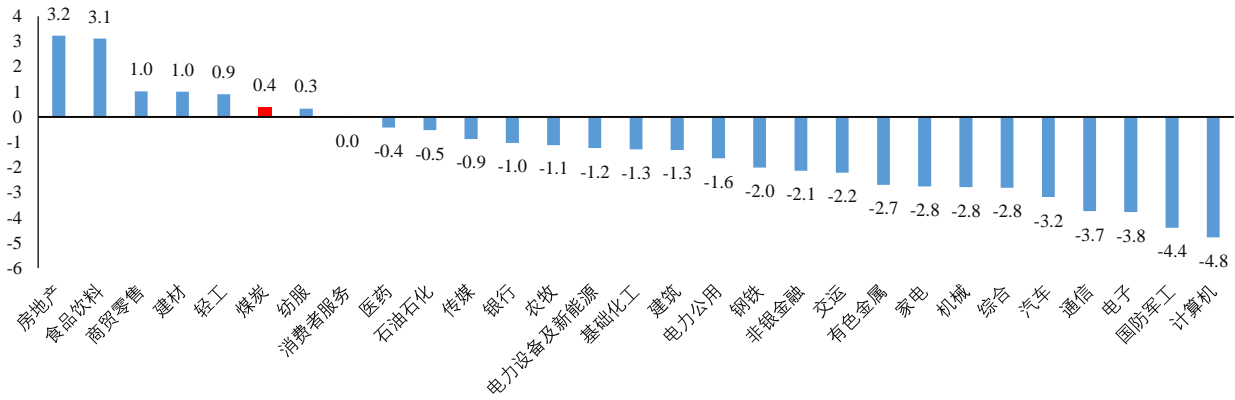
2. 国际市场煤炭价格创今年新高 连续上涨达149美元/吨：据CNBC印度尼西亚频道8月9日雅加达报道的消息，国际动力煤期货基准价格连续7天上涨，几乎接近每吨150美元。路孚特(Refinitiv)数据显示，昨日周四（2024年8月8日）收盘时，洲际交易所(ICE)煤炭期货纽卡斯尔(Newcastle)9月合约价格收于149美元/吨，环比前一交易日上涨0.74%，连续7天持续走强，煤炭价格累计上涨幅度达6.7%。昨日的走强也导致煤炭价格同时创下两项纪录。第一个记录是今年迄今为止的最高价格。如果再往前看，昨天的煤炭价格也是2023年12月7日以来的最高水平；第二个记录是价格连续上涨走强天数达7天，是自2024年3月上旬煤炭价格连续走强11天以来的最长连涨交易日天数纪录。（资料来源：中国煤炭经济研究会公众号）

3. 加快推进电力、煤炭等重点行业企业碳排放核算标准和技术规范研究及制修订：按照系统推进、急用先行、开放协同的原则，围绕重点领域研制一批国家标准、采信一批团体标准、突破一批国际标准、启动一批标准化试点。2024年，发布70项碳核算、碳足迹、碳减排、能效能耗、碳捕集利用与封存等国家标准，基本实现重点行业企业碳排放核算标准全覆盖。2025年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成，重点行业和产品能效能耗技术指标基本达到国际先进水平，建设100家企业和园区碳排放管理标准化试点。按照统筹发展、需求牵引、创新突破的原则，加强碳计量基础能力建设，完善碳计量体系，提升碳计量服务支撑水平。2025年底前，研制20项计量标准和标准物质，开展25项关键计量技术研究，制定50项“双碳”领域国家计量技术规范，关键领域碳计量技术取得重要突破，重点用能和碳排放单位碳计量能力基本具备，碳排放计量器具配备和相关仪器设备检定校准工作稳步推进。（资料来源：国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部、中国煤炭经济研究会公众号）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 0.38%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.56% 到 3331.63；涨幅前三的行业分别是房地产(3.22%)、食品饮料(3.11%)、商贸零售(1.02%)

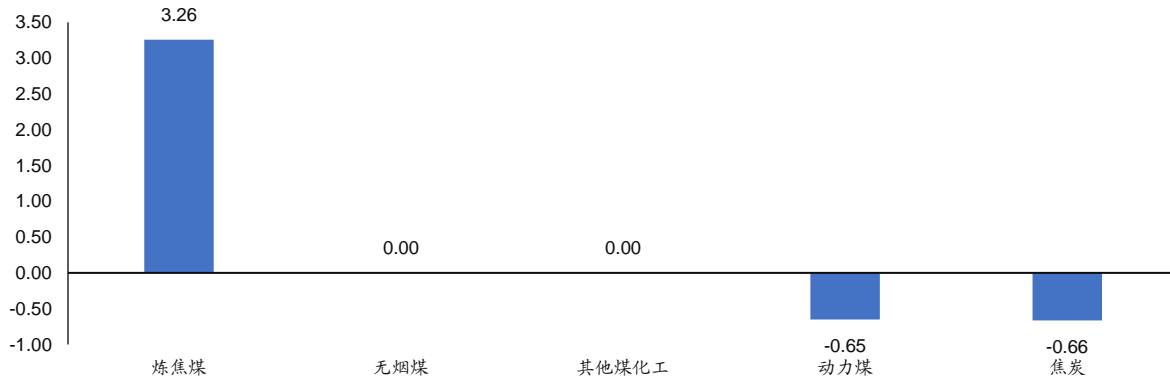
图 1: 各行业板块一周表现 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 0.65%，炼焦煤板块上涨 3.26%，无烟煤板块持平，焦炭板块下跌 0.66%，其他煤化工板块持平。

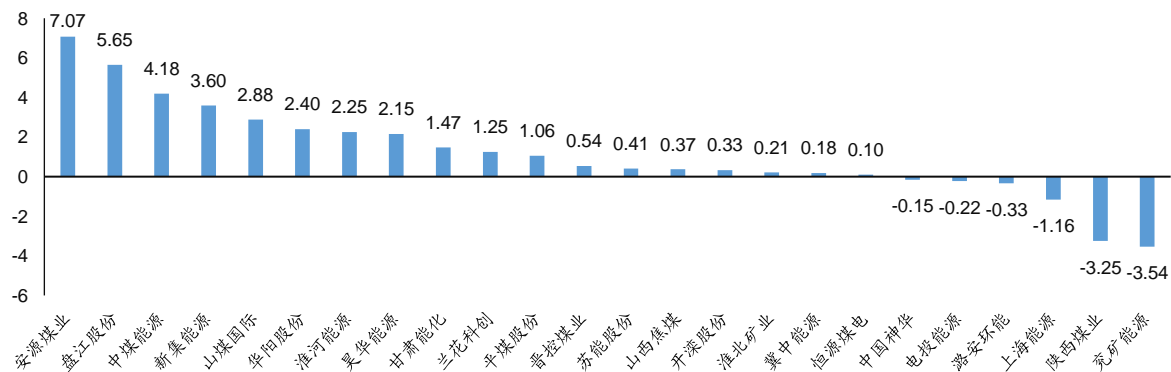
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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安源煤业(7.07%)、盘江股份(5.65%)、中煤能源(4.18%)。

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 9 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨, 周环比持平。截至 8 月 7 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 714.0 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨。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)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



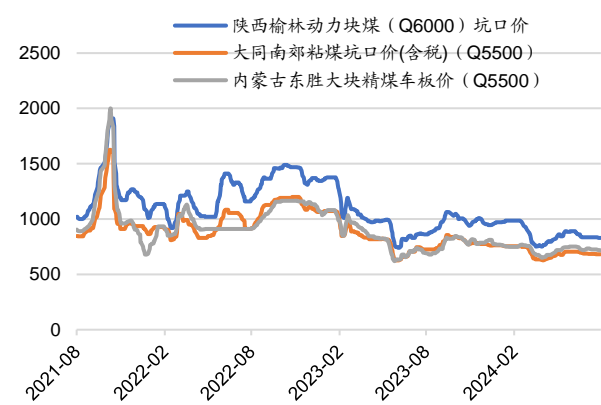
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

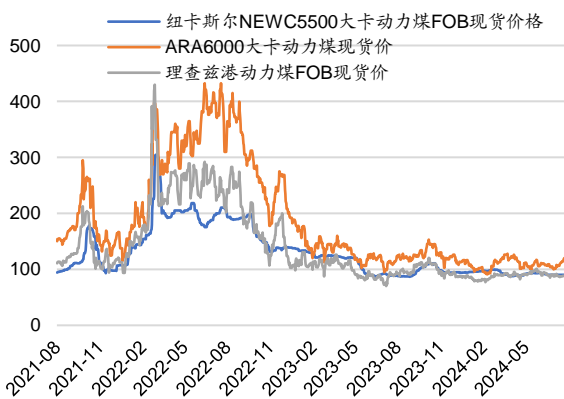
- 港口动力煤:** 截至 8 月 9 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 846 元/吨, 周环比下跌 4 元/吨。
- 产地动力煤:** 截至 8 月 9 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 830 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 683 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 718 元/吨, 周环比下跌 4 元/吨。
- 国际动力煤离岸价:** 截至 8 月 9 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨, 周环比下跌 0.5 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 121.1 美元/吨, 周环比上涨 0.5 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 90.0 美元/吨, 周环比上涨 2.0 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价:** 截至 8 月 9 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 924.3 元/吨, 周环比上涨 0.4 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 911.3 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)

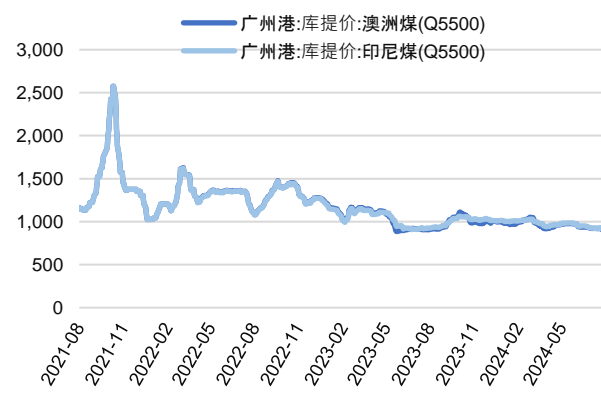

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)


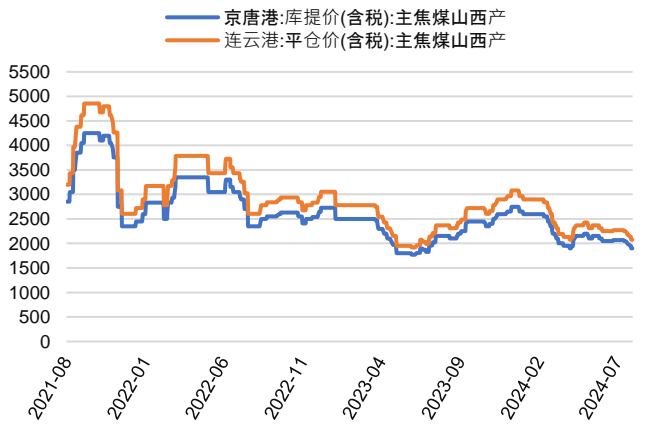
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


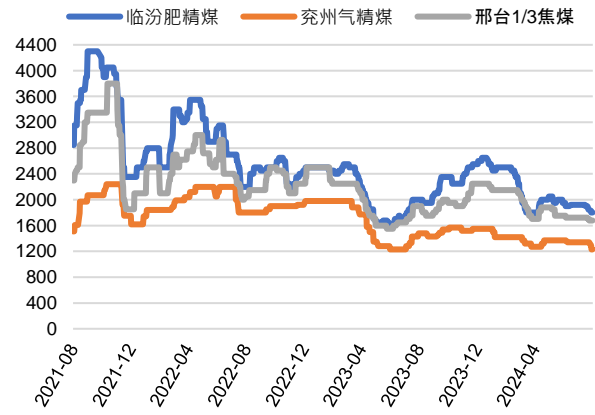
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 8 月 8 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1900 元/吨, 周下跌 80 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2072 元/吨, 周下跌 95 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 9 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1800.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1230.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1680.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 8 月 9 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 229.2 美元/吨, 下跌 1.9 美元/吨, 周环比下降 0.82%, 同比下降 14.70%。

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 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


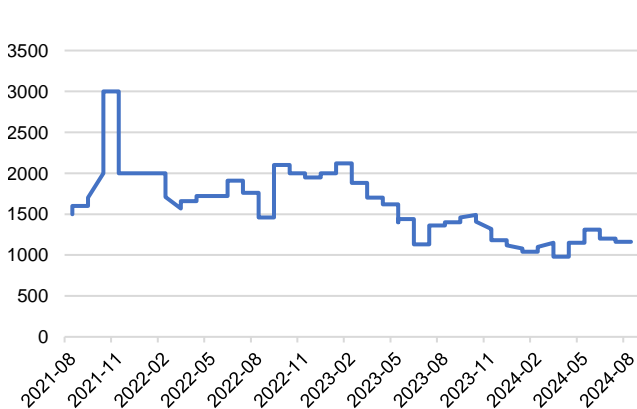
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)

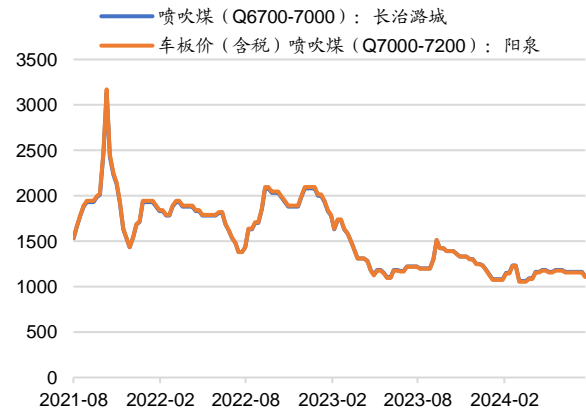

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 9 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 2 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1112.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1104.8 元/吨, 周环比下跌 51.2 元/吨。

图 14: 焦作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)


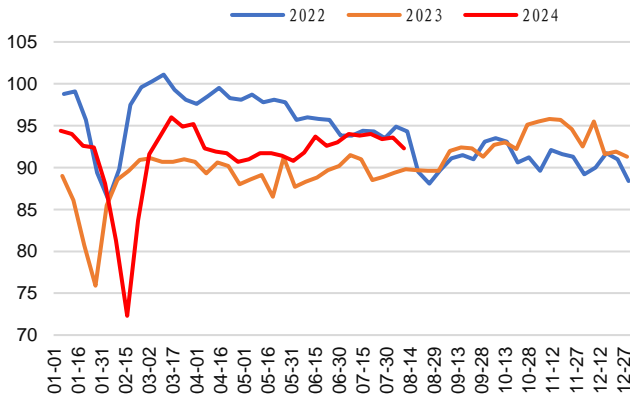
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

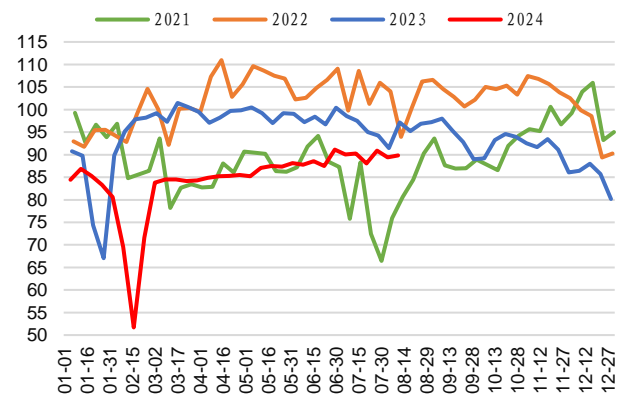
- 截至8月9日，样本动力煤矿井产能利用率为92.3%，周环比下降1.3个百分点。
- 截至8月9日，样本炼焦煤矿井开工率为89.8%，周环比增加0.4个百分点。

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: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

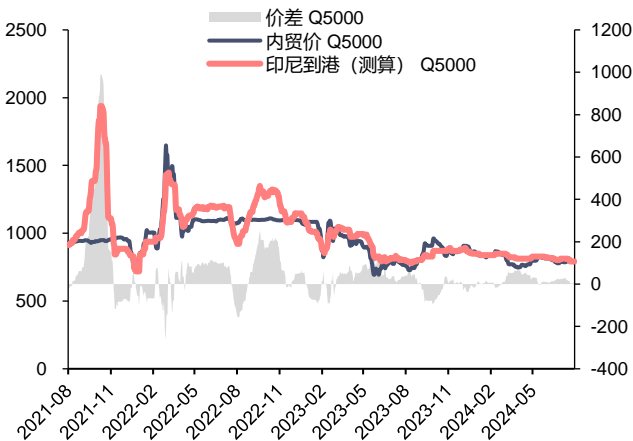


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

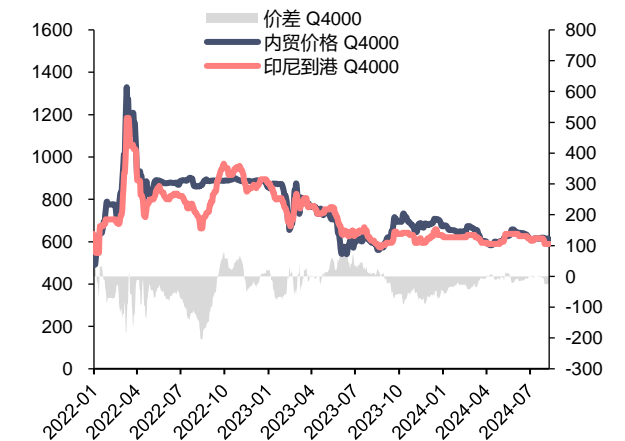
- 截至8月9日，5000大卡动力煤国内外价差6.1元/吨，周环比上涨2.6元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-22.9元/吨，周环比上涨2.3元/吨。

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

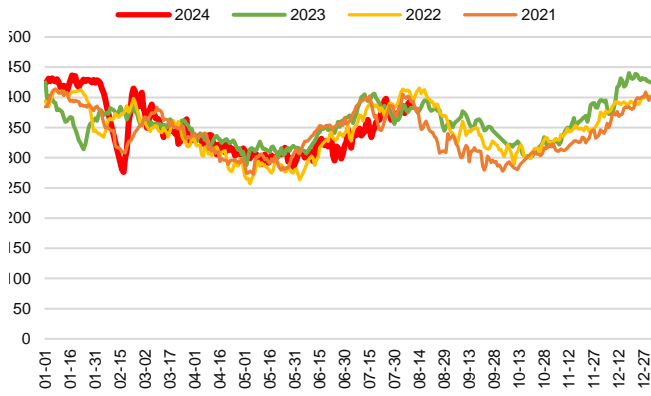
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



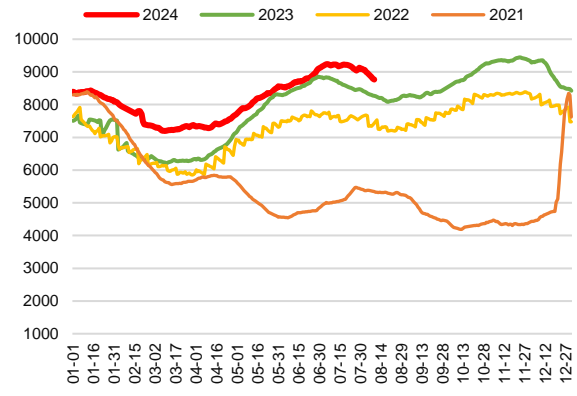
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

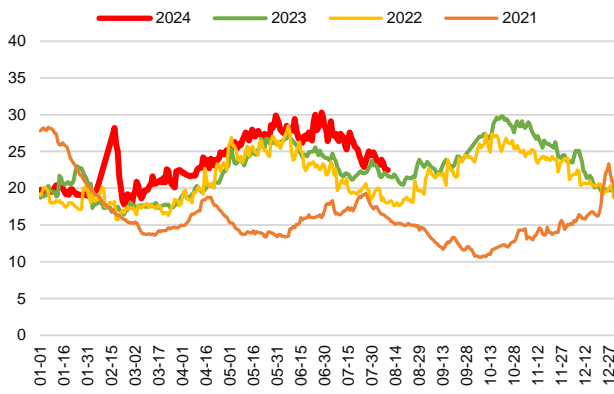
- 内陆 17 省: 截至8月8日，内陆十七省煤炭库存较上周下降299.50万吨，周环比下降3.30%；日耗较上周上升13.70万吨/日，周环比增加3.64%；可用天数较上周下降2.40天。

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

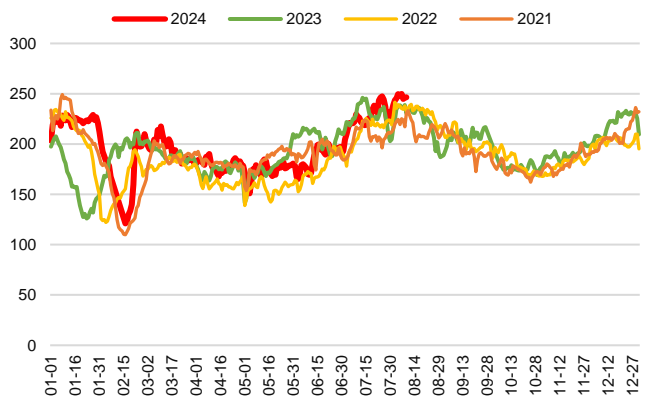
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

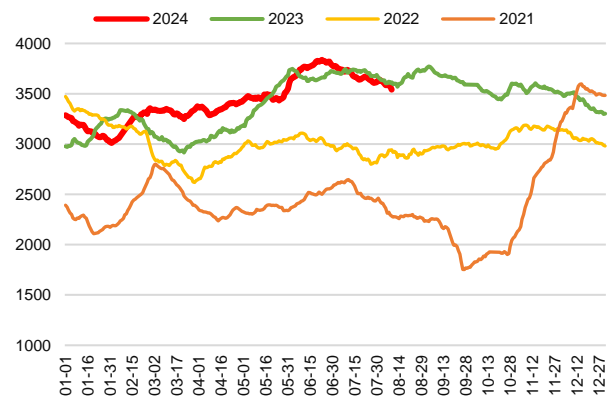
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

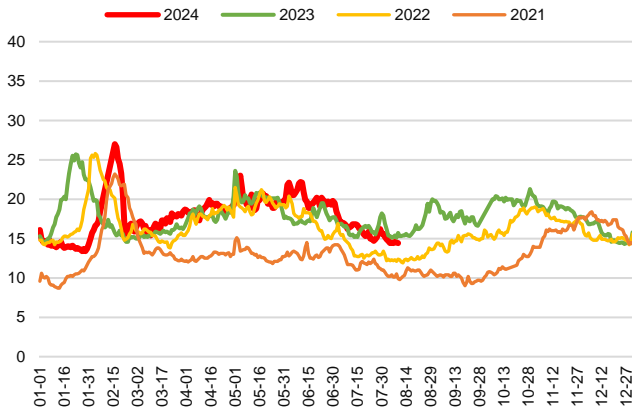
- 沿海 8 省: 截至 8 月 8 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 84.20 万吨, 周环比下降 2.32%; 日耗较上周上升 2.80 万吨/日, 周环比增加 1.15%; 可用天数较上周下降 0.50 天。

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)


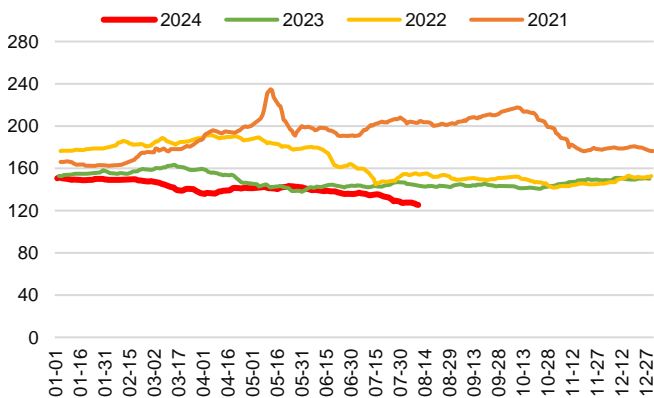
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


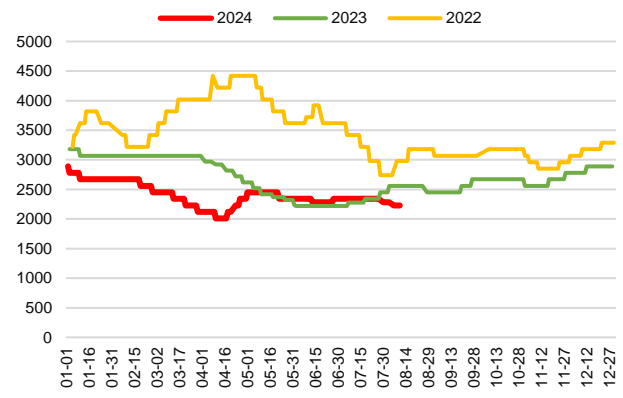
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 8 月 9 日, Myspic 综合钢价指数 125.3 点, 周环比下跌 2.08 点。
- 截至 8 月 9 日, 唐山产一级冶金焦价格 2230.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

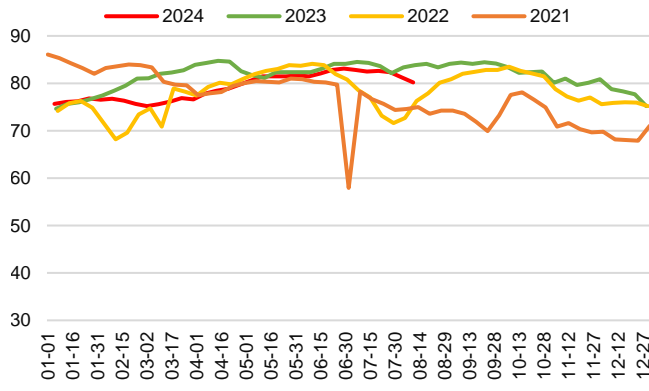
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

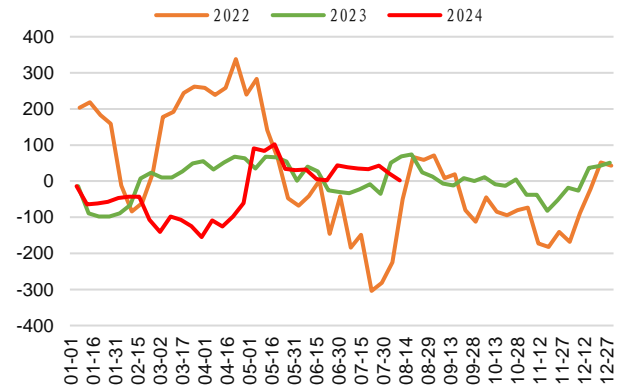
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

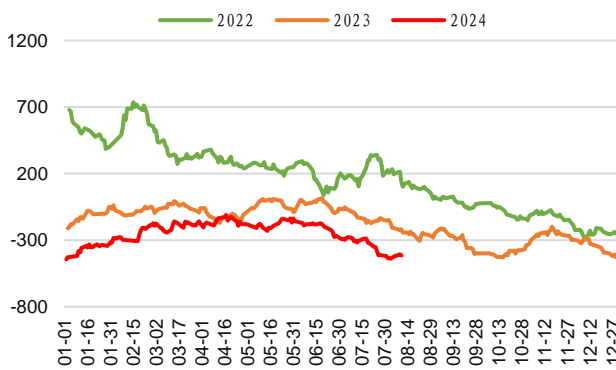
- 高炉开工率: 截至 8 月 9 日, 全国高炉开工率 80.2%, 周环比下降 1.07 百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 9 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 2 元/吨, 周环比下降 19.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 9 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 -415.25 元/吨, 周环比增加 23.4 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 9 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为 -398.39 元/吨, 周环比增加 72.6 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 8 日, 铁水废钢价差为 -203.0 元/吨, 周环比下降 26.2 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 9 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.19%, 周环比下降 0.2 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


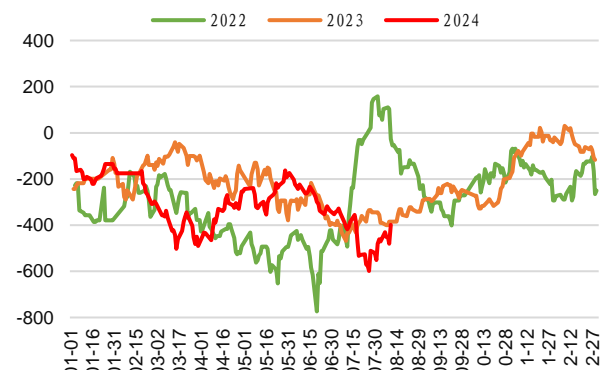
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


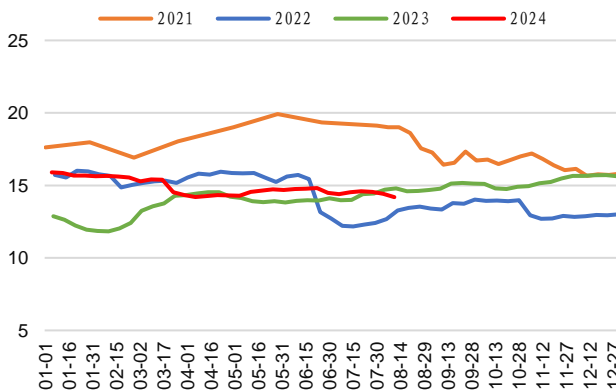
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 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 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

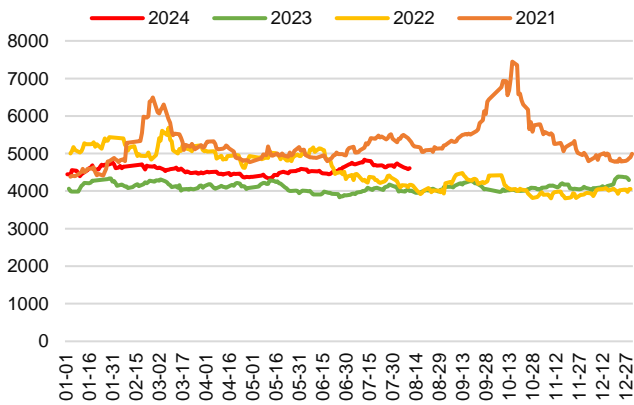
5. 下游化工和建材需求

- 截至 8 月 9 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2128.0 元/吨, 周环比持平; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2290.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2170.0 元/吨, 周环比下跌 9.2 元/吨。
- 截至 8 月 9 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 32 点至 2379 点。
- 截至 8 月 9 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 94 点至 4609 点。

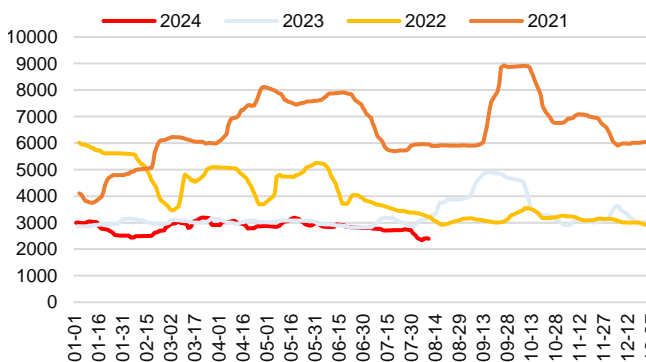
- 截至8月9日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌3点至3250点。
- 截至8月9日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌16点至2394点。
- 截至8月9日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.39点至115.9点。

图 34：华中地区尿素市场平均价（元/吨）

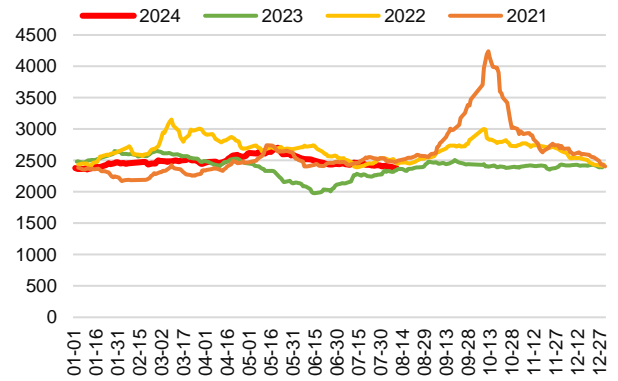

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：全国乙二醇价格指数


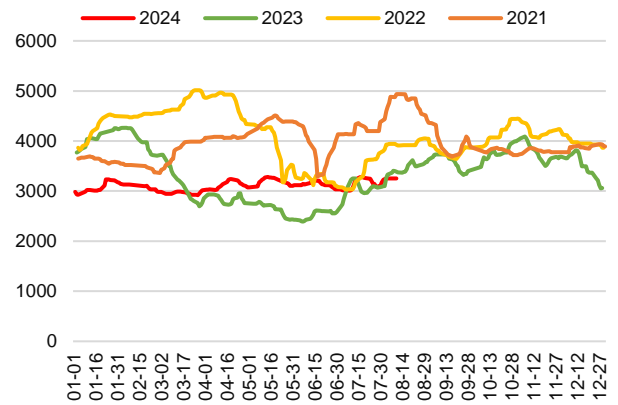
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 38：全国醋酸价格指数


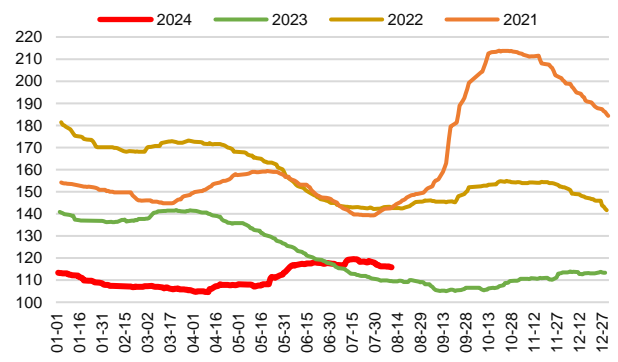
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：全国甲醇价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

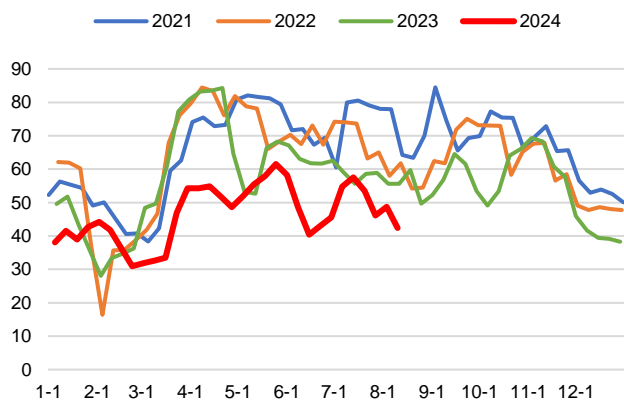
图 37：全国合成氨价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

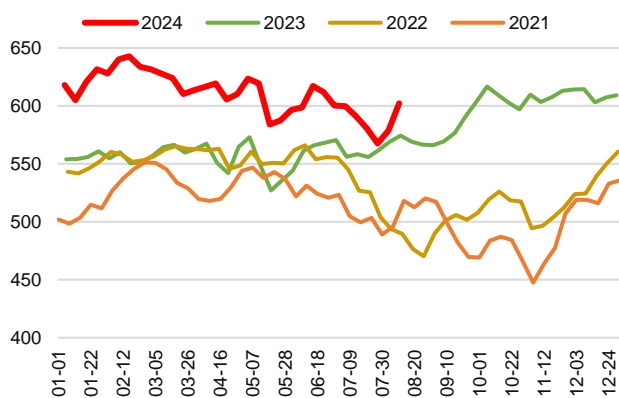
图 39：全国水泥价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

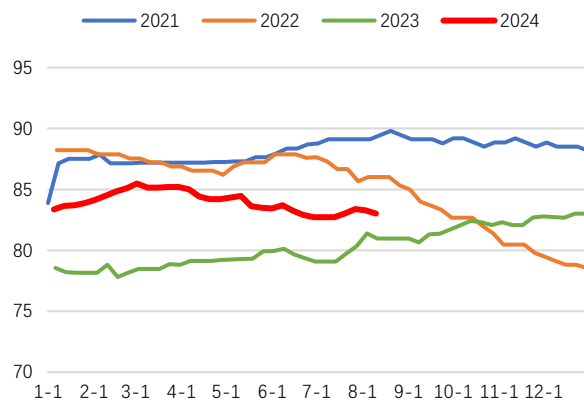
- 水泥开工率：截至8月9日，水泥熟料产能利用率为42.4%，周环比下跌6.3个百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至8月9日，浮法玻璃开工率为83.0%，周环比下跌0.3个百分点。
- 化工周度耗煤：截至8月9日，化工周度耗煤较上周上升23.47万吨/日，周环比增加4.06%。

图 40: 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: 化工周度耗煤 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


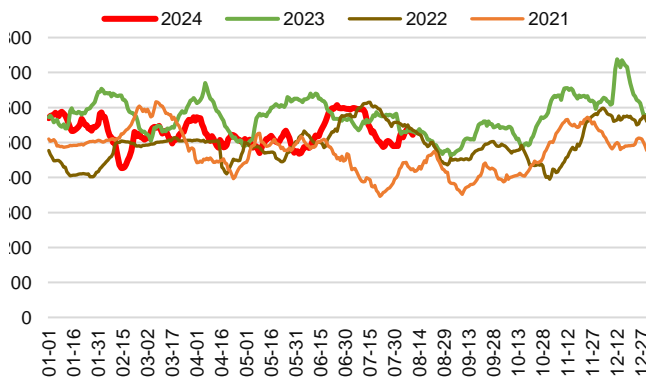
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

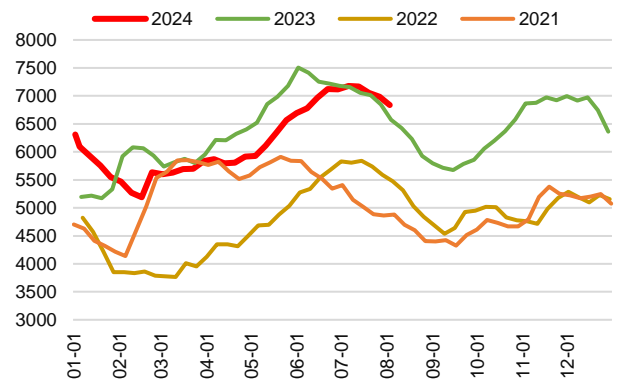
- 秦港库存：截至8月9日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降6.0万吨至522.0万吨。
- 55港口动力煤库存：截至8月2日，55个港口动力煤库存较上周同期下降150.8万吨至6837.3万吨。
- 产地库存：截至8月9日，462家样本矿山动力煤库存152.8万吨，上周周度日均发运量149.8万吨，周环比上涨3.0万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



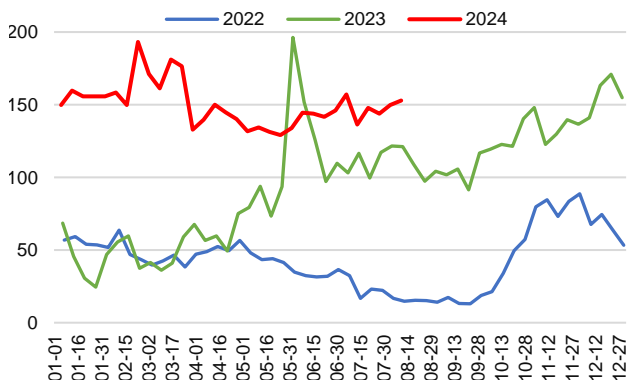
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤库存(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

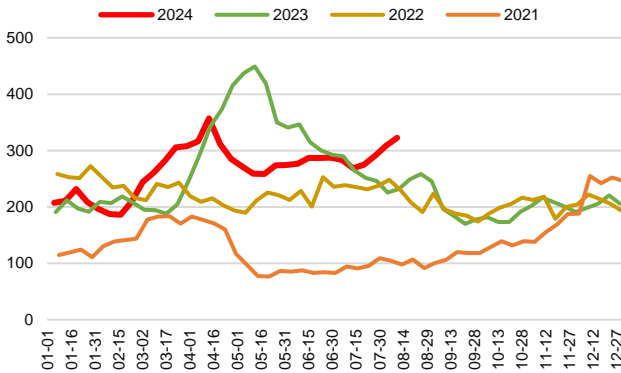
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



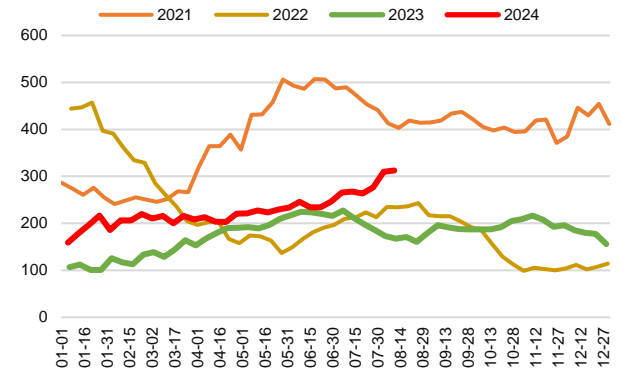
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

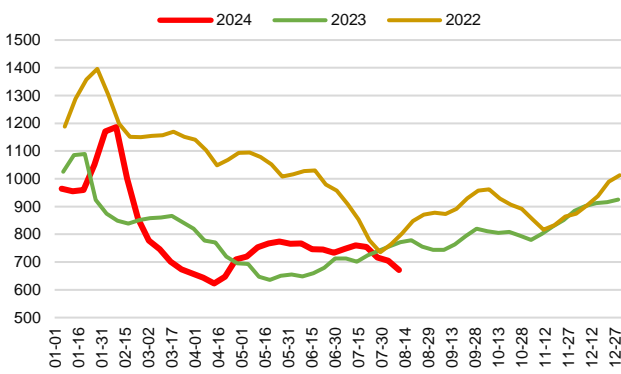
- 产地库存：截至8月9日，生产地炼焦煤库存较上周增加14.1万吨至322.6万吨，周环比增加4.57%。
- 港口库存：截至8月9日，六大港口炼焦煤库存较上周增加2.4万吨至312.5万吨，周环比增加0.79%。
- 焦企库存：截至8月9日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降33.4万吨至671.4万吨，周环比下降4.75%。
- 钢厂库存：截至8月9日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周下降1.5万吨至722.8万吨，周环比下降0.21%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


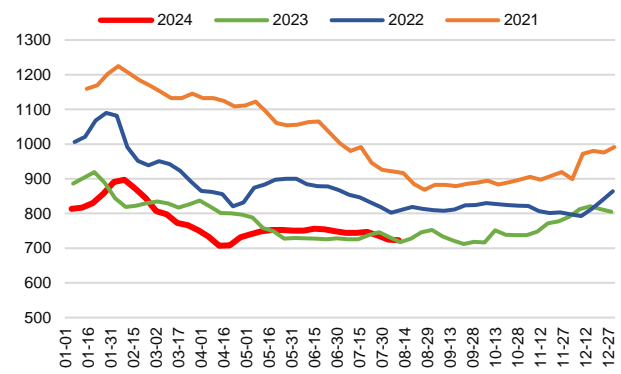
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 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 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


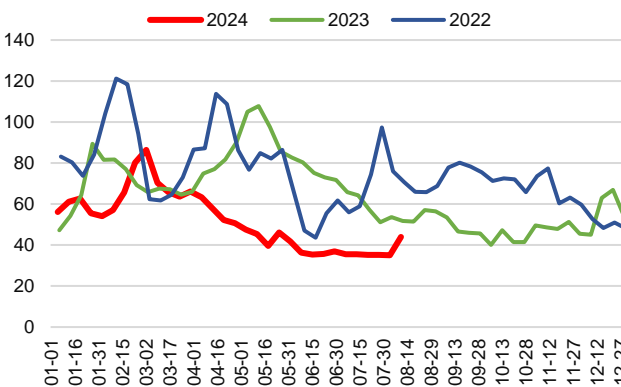
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


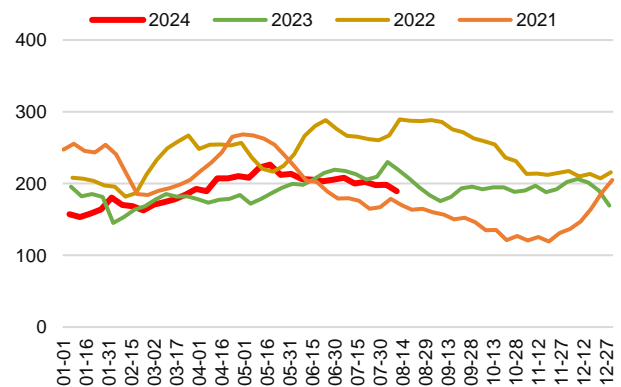
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

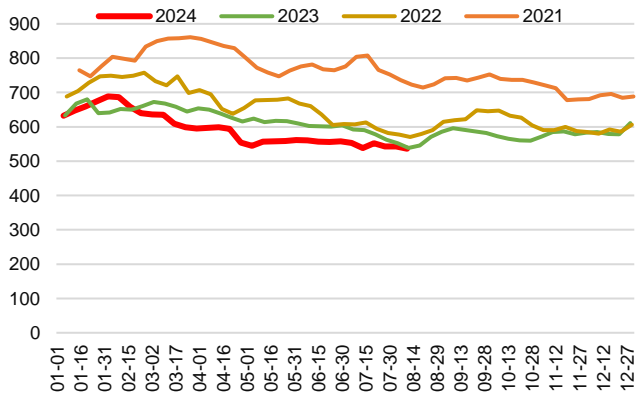
- 焦企库存: 截至 8 月 9 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 9.0 万吨至 44.0 万吨, 周环比增加 25.70%。
- 港口库存: 截至 8 月 9 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 9.0 万吨至 189.2 万吨, 周环比下降 4.54%。
- 钢厂库存: 截至 8 月 9 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 6.93 万吨至 536.23 万吨

图 50: 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 51: 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 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


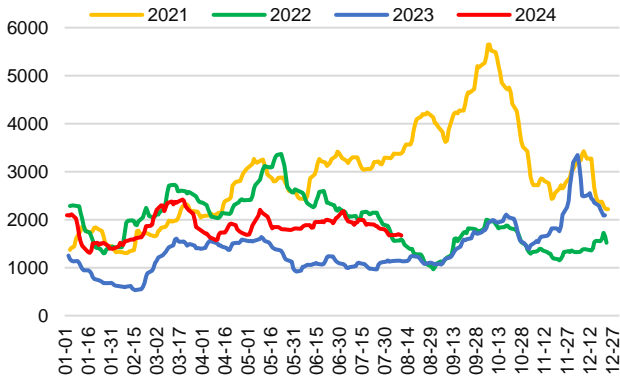
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

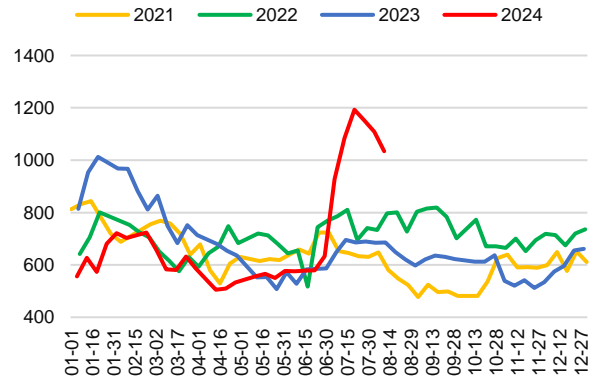
- 截至 8 月 9 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1670.0 点，周环比下跌 5.0 点；截至 8 月 9 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 1034.2 点，周环比下跌 74.8 点。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

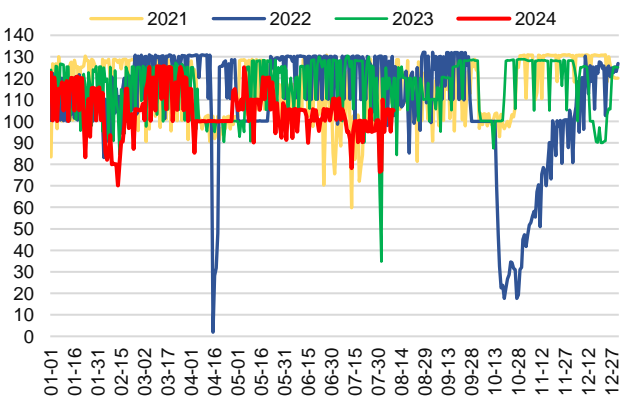


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

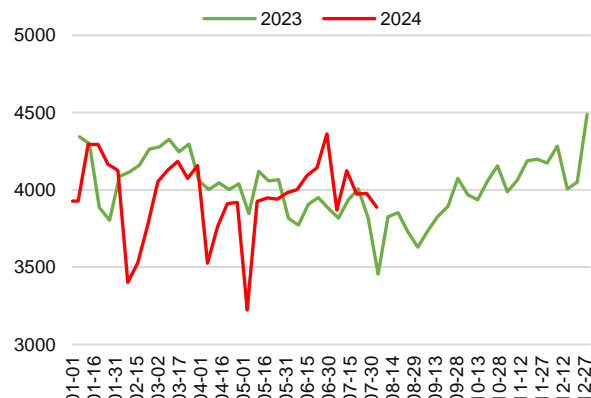
- 截至 8 月 8 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 105.0 万吨，上周周度日均发运量 110.1 万吨，周环比下跌 5.1 万吨。
- 截至 8 月 2 日周五，本周中国铁路煤炭发货量 3887.3 万吨，上周周度日均发运量 3977.6 万吨，周环比下跌 90.2 万吨。

图 55: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

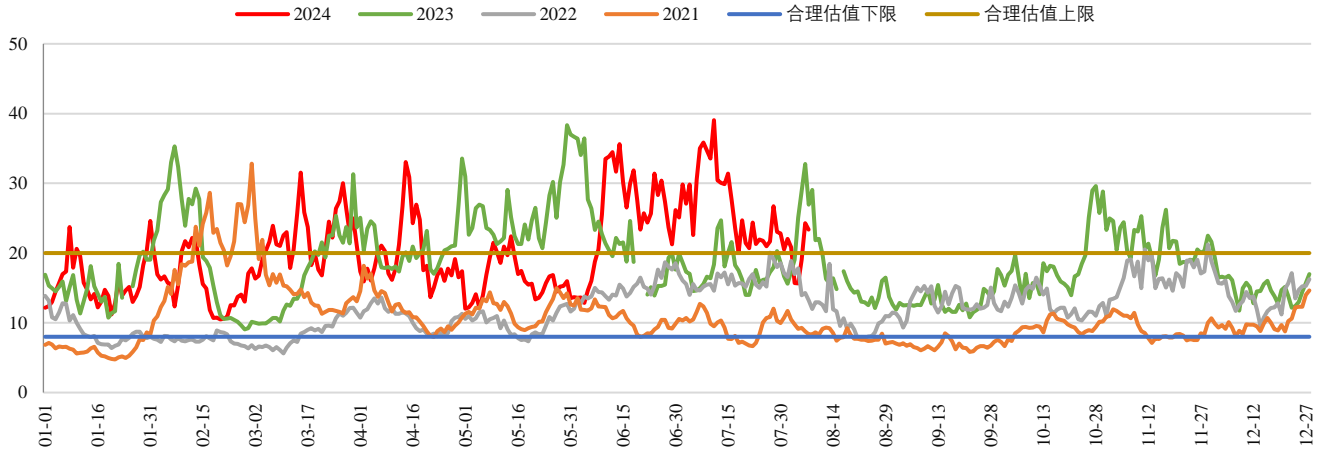
图 56: 中国铁路煤炭发货量(万吨)



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 9 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 1414.2 万吨（周环比增加 4.11 万吨），锚地船舶数为 65.0 艘（周环比增加 9.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 24.7，周环比增加 0.39。

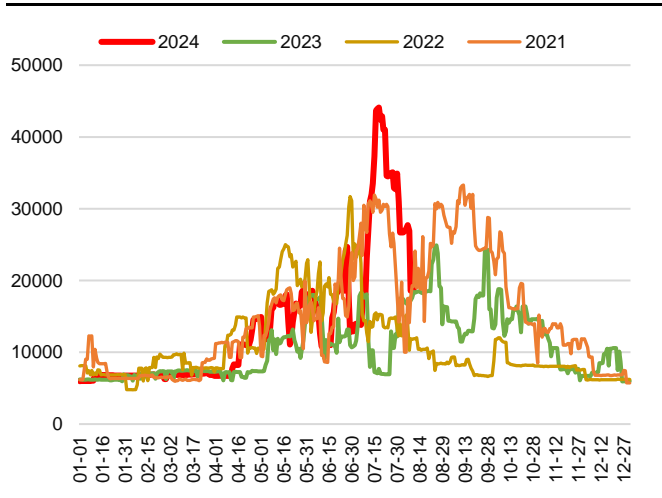
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

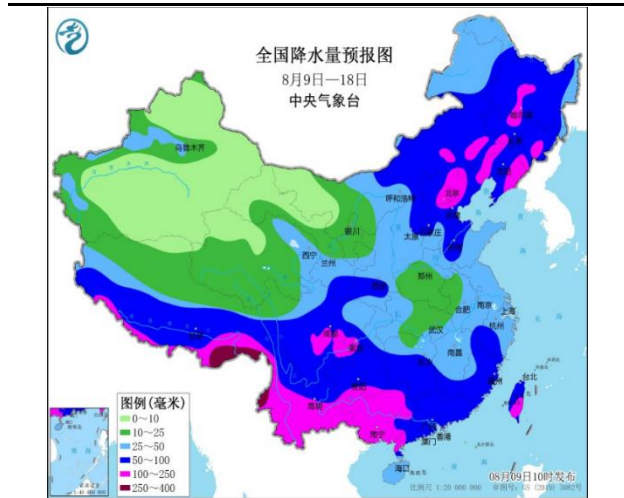
- 截至8月9日，三峡出库流量为18800立方米/秒，周环比下降30.88%。
- 华北东北等地有强降雨过程：9-11日，内蒙古中东部、京津冀、东北以及四川盆地西部、贵州南部、广西西部等地有大到暴雨，局地有大暴雨。
- 长江中下游等地有高温天气：11日前，黄淮南部、江淮、江汉东部、江南、华南东部以及四川盆地东部等地高温天气将持续，部分地区气温将达到40-43℃；之后受南方地区降雨增多影响，高温有所减弱。
- 长期天气展望：未来11-14天（8月19-22日），华北、东北地区、黄淮、江汉、江南、华南及云贵、西藏东南部等地降雨量较常年同期偏多3-8成，局地偏多1倍左右，上述地区累计降水量有30~60毫米，局地有80~120毫米。

图 58：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网，中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	14.16	201	211	237	265	2.7	2.8	3.2	3.6	5.2	5.0	4.5	4.0
陕西煤业	22.61	212	235	250	267	2.2	2.4	2.6	2.8	10.3	9.3	8.8	8.2
山煤国际	12.84	43	34	35	36	2.2	1.7	1.8	1.8	6.0	7.5	7.2	7.1
广汇能源	6.01	52	55	69	82	0.8	0.8	1.1	1.2	7.6	7.2	5.7	4.8
晋控煤业	14.85	33	35	38	41	2.0	2.1	2.2	2.4	7.5	7.1	6.6	6.1
中国神华	39.05	597	633	654	672	3.0	3.2	3.3	3.4	13.0	12.2	11.9	11.6
中煤能源	12.45	195	206	214	222	1.5	1.6	1.6	1.7	8.5	8.0	7.7	7.4
新集能源	8.35	21	22	25	28	0.8	0.9	1.0	1.1	10.3	9.6	8.8	7.7
平煤股份	10.53	40	46	50	54	1.7	1.9	2.0	2.2	6.1	5.7	5.2	4.8
淮北矿业	14.54	62	73	82	97	2.5	2.7	3.1	3.7	5.8	5.3	4.7	4.0
山西焦煤	8.09	68	65	70	74	1.2	1.1	1.2	1.3	6.6	7.1	6.7	6.3
潞安环能	14.97	79	81	89	94	2.7	2.7	3.0	3.1	5.6	5.5	5.0	4.8
盘江股份	5.8	7.3	11	15	19	0.3	0.5	0.7	0.9	17.0	11.6	8.1	6.7
华阳股份	7.25	52	40	42	47	1.4	1.1	1.2	1.3	5.0	6.5	6.3	5.6
兰花科创	8.08	21	16	19	21	1.4	1.1	1.3	1.4	5.7	7.7	6.4	5.6
天玛智控	18.27	4.2	4.6	5.0	5.5	1.1	1.1	1.2	1.3	17.1	17.1	15.8	14.5

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 山西焦煤、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至8月9日。

2. 本周重点公告

【美锦能源】关于“美锦转债”预计触发转股价格向下修正的提示性公告: 2024年6月26日至2024年8月5日, 公司股票已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%, 预计触发转股价格向下修正条件。若触发转股价格修正条件, 公司将按照《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。

【陕西煤业】2024年7月主要运营数据公告: 2024年7月煤炭产量1396万吨, 同比增加1.73%; 自产煤销量1363万吨, 同比增加0.56%。2024年1-7月, 煤炭产量累计10036万吨, 同比增加2.64%; 自产煤销量累计9900万吨, 同比增加2.16%。

【中国神华】关于子公司取得新街三井、新街四井探矿权的公告: 近日, 公司控股子公司神华新街能源有限责任公司取得内蒙古自治区东胜煤田台格庙北区新街三井、新街四井探矿权, 并获得相关煤炭资源勘探勘查许可证。新街三井勘查许可证所载勘查面积为78.7718平方公里, 有效期限自2024年7月19日至2027年5月12日; 新街四井勘查许可证所载勘查面积为64.9616平方公里, 有效期限自2024年7月19日至2027年5月12日。

【广汇能源】关于回购股份用于注销并减少注册资本暨通知债权人的公告: 广汇能源股份有限公司(简称“公司”)于2024年7月22日召开了董事会第九届第七次会议、监事会第九届第六次会议, 于2024年8月7日召开了2024年第二次临时股东大会, 审议通过了《广汇能源股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》,

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 26

同意公司使用不低于人民币 4 亿元（含），不超过人民币 8 亿元（含）的自有资金或符合相关法律、法规规定的自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份，并全部予以注销用于减少公司注册资本。

【盘江股份】盘江股份 2023 年年度权益分派实施公告：本次利润分配方案经贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年 6 月 18 日的 2023 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,146,624,894 股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 601,054,970.32 元。

九、本周行业重要资讯

1. 8月8日满洲里站完成进口煤炭运量460.81万吨 增长33%: 截至8月8日,满洲里站完成进口煤炭运量66044车、460.81万吨,同比增加16611车、115.34万吨,增幅为33%,有效保证了国内热电企业能源物资供应。满洲里站作为陆路口岸进口煤炭重要的转运集散地,充分发挥口岸区位优势 and 跨境物流骨干通道作用,压缩进口煤炭在口岸站的停留等待时间。前7个月,发往吉林梅花氨基酸有限公司、土默特右旗全封能源发展有限责任公司、吉安市海路能源销售有限公司等国内10多家能源企业及热电厂煤炭量达118.4万吨,占进口煤炭总量的25.7%。(资料来源:中国煤炭资源网)

2. 2024年第31周美国煤炭预估产量环比降3.93%: 美国能源信息署(EIA)8月8日公布的数据显示,2024年第31周(截至8月3日当周),美国煤炭预估产量再次回落,为974.53万短吨(884.08万吨),较前一周下降3.93%,较上年同期下降12.67%。数据显示,当周,美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为456.77万短吨,较前一周下降3.4%,较上年同期下降8.93%。当周,伊利诺伊州煤炭预估产量为60.52万短吨,较前一周下降6.4%,较上年同期下降16.72%。阿巴拉契亚地区(Appalachian)煤炭预估产量为282.7万短吨,较前一周下降4.45%,较上年同期下降9.23%。2024年以来,美国煤炭预估产量共计2.86亿短吨,较上年同期的3.43亿短吨下降16.6%。当周,美国铁路煤炭运输量为58978车,较前一周减少2404车,较上年同期减少5596车;今年以来运输煤炭168.18万车,同比下降16%。(资料来源:中国煤炭资源网)

3. 嘉能可将保留煤炭业务: 在2024年7月11日完成对泰克资源冶金煤业务埃尔克谷资源公司(EVR)77%股权的收购后,嘉能可开展了一项咨询程序,以评估股东对保留或分拆煤炭业务的意见。矿商嘉能可(Glencore)首席执行官加里·内格尔(Gary Nagle)8月7日表示,在获得大多数投资者的支持后,公司将保留煤炭业务,这些投资者认为化石燃料利润丰厚。并补充称,嘉能可可能会收购更多冶金煤资产。(资料来源:中国煤炭资源网)

4. 气价上涨加供应收紧 欧洲动力煤价创两个月高位: 本周以来,随着欧洲天然气价格走强,叠加对煤炭市场供应可能收紧的担忧推动,欧洲动力煤价格连日上涨,创两个月高位。截至8月7日,洲际交易所(ICE)欧洲ARA动力煤期货(API 2)9月合约收于122.1美元/吨,创6月4日触及的122.55美元/吨以来新高。干散货数据和分析公司DBX首席执行官亚历克斯·克劳德(Alex Claude)表示,API 2价格自7月初以来持续大幅上涨,主要是受天然气价格看涨以及海运煤炭供应一定程度受限带动。(资料来源:中国煤炭资源网)

5. 俄罗斯7月份煤炭出口环比降1% 同比降8.6%: 最新俄罗斯海关数据显示,7月份,俄罗斯煤炭出口量为1496万吨,环比下降1%,同比下降8.6%。其中,炼焦煤出口在7月份出现明显下降,出口量环比下降7%,同比下降25%,降至336万吨。金属与矿业情报公司(Metals & Mining Intelligence)表示,俄罗斯炼焦煤出口关税的持续征收以及亚洲国家需求疲软可能是炼焦煤出口降幅较大的主要原因。当月,俄罗斯经铁路出口到远东港口的煤炭量环比减少10%,而出口到北部港口的煤炭增加11%,运往波罗的海港口的煤炭量增加12%。由于夏季客运量增加,运往南部港口的煤炭量环比下降5%。金属与矿业情报公司的初步数据显示,7月份,经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为794万吨,环比下降1.93%,同比增长11.57%,占总出口煤运输量的53.07%。(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。