



## 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

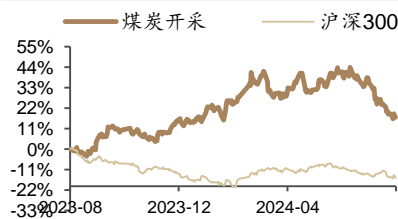
邮箱：xuelel@tebon.com.cn

### 研究助理

谢信圆

邮箱：xieji@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：基本面震荡磨底，建议逢低布局

## 投资要点：

- 终端日耗不减，动力煤价暂稳。A) 价格及事件回顾：**本周 CCTD 环渤海动力煤 Q5500 价格小幅下跌至 850 元/吨 (环比-0.35%)。产地方面，主产区受降雨环保及安全巡查等影响，供应小幅下降。坑口方面，非电端维持按需采购，多数煤矿产销平衡，但受发运倒挂影响，部分煤矿小幅累库。港口方面，下游日耗维持高位，港口调出量小幅提升，港口库存小幅下降。下游方面，下游日耗高位震荡，终端库存持续去化，但总体库存水平仍在高位，短期或无大规模采购需求。**B) 价格短期观点：**我们判断煤价有望开启震荡反弹。**i) 终端日耗维持高位：**目前仍处三伏期间，下周南方降雨气温虽有回落，但未来仍有返场预期，终端日耗或高位震荡；**ii) 港口库存延续去化：**截至 8 月 9 日，北方港 (不含黄骅) 库存合计 2281.1 万吨，周环比下降 36.3 万吨。**C) 价格中长期观点：**我们认为动力煤 850 元/吨上下有较强支撑。**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。**
- 焦炭第三轮提降落地，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 1860 元/吨 (环比-5.10%)。焦煤方面：产地方面，部分限产煤矿恢复生产，但个别煤矿因降雨等原因短暂性停产，供应增量有限。下游方面，焦炭第三轮提降落地后，焦企利润压缩，下游采购维持谨慎采购，根据 Mysteel 数据，本周全样本独立焦企产能利用率 73.72%，环比下降 0.48 PCT。**焦炭方面：**本周焦炭第三轮提降落地，湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨。下游方面，受到钢厂亏损&高炉检修影响，铁水产量回落，本周 247 家铁水日均产量为 231.7 万吨，环比减少 4.92 万吨，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。**i) 2024 年 5 月地产迎密集政策，包括设立 3000 亿保障房再贷款、下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点、降低全国层面个人住房贷款最低首付比例等，黑色需求有望企稳；ii) 国家发改委、财政部近日印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，投资拉动效应显著，焦煤长期需求预计有保障。**
- 本周数据回顾：1) 煤炭价格及下游价格：**秦皇岛 Q5500 平仓价 846 元/吨 (-0.35%)，京唐港主焦煤库提价 1860 元/吨 (-5.10%)，国内主要港口冶金焦平仓价 1895 元/吨 (-2.57%)；**2) 供需分析：**秦皇岛港铁路调入量 36.9 万吨 (-20.82%)，港口吞吐量 43.9 万吨 (+30.65%)；**3) 库存分析：**秦皇岛库存 529 万吨，较上周增加 14 万吨 (+2.72%)，钢厂焦煤库存 723 万吨，较上周减少 1.5 万吨 (-0.21%)；**4) 国际煤炭市场：**IPE 鹿特丹煤炭价为 124.0 美元/吨 (+1.68%)，澳大利亚峰景焦煤到岸价为 229.0 美元/吨 (-0.87%)，动力煤内外价差为 40.10 元/吨，较之前扩大 17.16 元/吨，主焦煤内外价差为 116.02 元/吨，较之前价差扩大 3.04 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：铁路调入量减少，国内外运价分化 .....	10
1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存减少 .....	11
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差分化 .....	13
2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘 .....	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 3 元/吨 (-0.35%) .....	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 3 元/吨 (-0.4%) .....	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 100 元/吨(-5.10%).....	7
图 6: 山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 30 元/吨(-1.71%).....	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(-2.57%).....	8
图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨) .....	8
图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 46 元/吨(-1.36%).....	9
图 14: 卷螺差下跌 25 元/吨(-14.29%).....	9
图 15: 山西兰花的尿素价格为 2030 元/吨(-1.93%).....	9
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格与上周相比下跌 50 元/吨(-2.04%).....	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价上涨 3 元/吨(+0.67%).....	10
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 70 元/吨(-0.87%) .....	10
图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 9.70 万吨(-20.82%).....	10
图 20: 港口吞吐量增加 10.3 万吨(+30.65%).....	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数减少 4 艘(-28.57%).....	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数减少 4 艘(-50.00%).....	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 北方主流港口库存增加 .....	11
图 26: 主流港口合计库存减少 120.8 万吨(-1.70%).....	11
图 27: 秦皇岛库存增加 14.0 万吨(+2.72%).....	12
图 28: 煤炭重点电厂库存减少 130 万吨(-1.09%).....	12
图 29: 247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 1.5 万吨(-0.21%).....	12
图 30: 247 家钢铁企业焦炭库存减少 6.93 万吨(-1.28%) .....	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 动力煤价下跌 0.3 美元/吨(-0.33%) .....	13

图 33: IPE 鹿特丹煤炭价为上涨 2.05 美元/吨(+1.68%) .....	13
图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 2 美元/吨(-0.87%) .....	13
图 35: 甘其毛都焦精煤场地价格下跌 25 元/吨(-1.74%) .....	13
图 36: 动力煤内外价差 40.10 元/吨 .....	14
图 37: 主焦煤内外价差 116.02 元/吨 .....	14
图 38: 煤炭板块本周跑赢大盘 .....	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

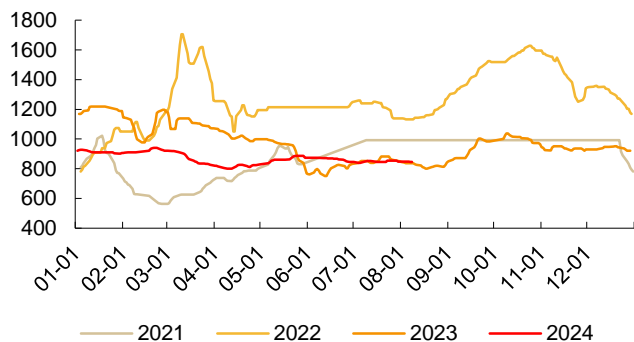
## 1. 行业数据跟踪

### 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

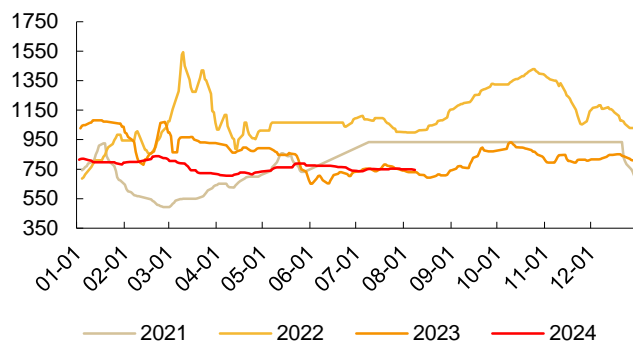
**港口动力煤现货：秦皇岛港 Q5500 动力煤较上周下跌。**截至 2024 年 8 月 8 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 846 元/吨，较上周下跌约 3 元/吨（-0.35%）；秦皇岛港 Q5000 平仓价 745 元/吨，较上周下跌约 3 元/吨（-0.4%）。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价下跌约 3 元/吨（-0.35%）



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

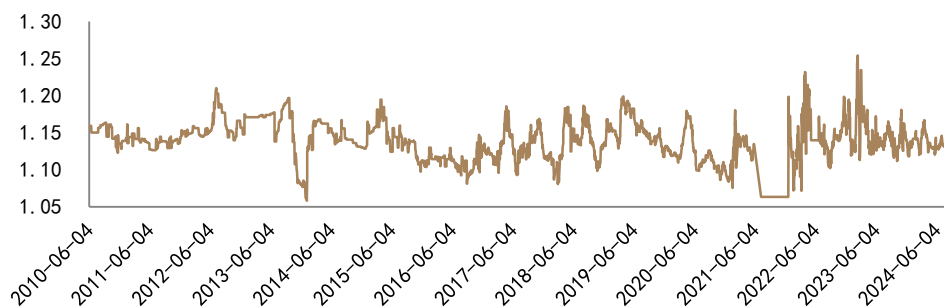
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 3 元/吨（-0.4%）



资料来源：Wind，德邦研究所

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

图 3：秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14

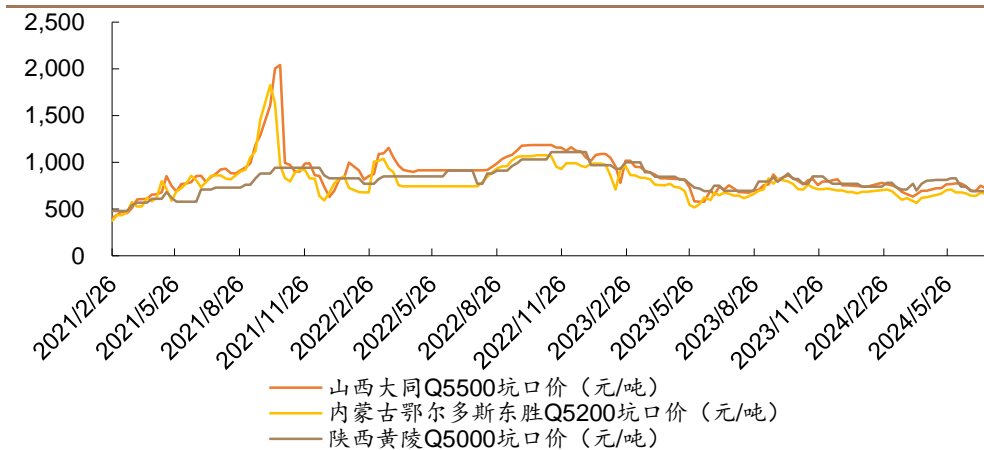


—— 秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5500)：山西产/秦皇岛港：平仓价：动力末煤(Q5000)：山西产

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。

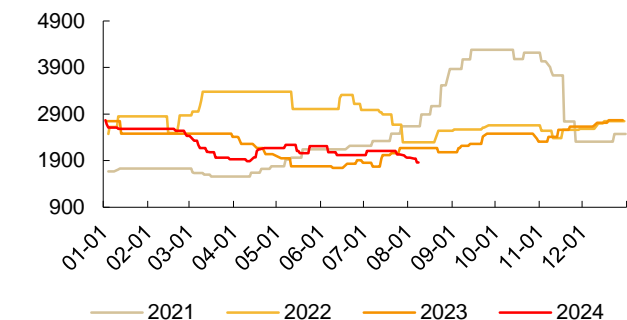
图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平



资料来源：Wind，德邦研究所

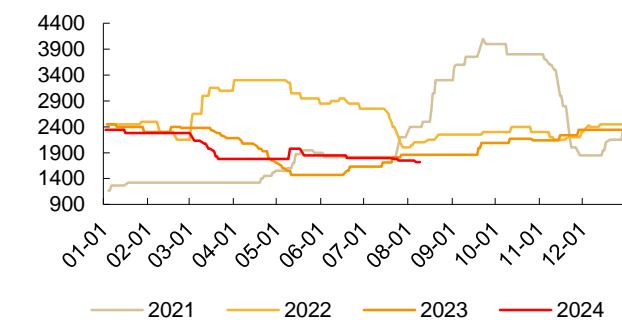
**港口&坑口炼焦煤：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌，山西古交肥煤车板价较上周下跌。**截至 2024 年 8 月 8 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1860 元/吨，较上周下跌 100 元/吨(-5.10%)；截至 2024 年 8 月 9 日，山西古交肥煤车板价 1720 元/吨，相较上周下跌约 30 元/吨(-1.71%)。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌 100 元/吨(-5.10%)



资料来源：Wind，德邦研究所

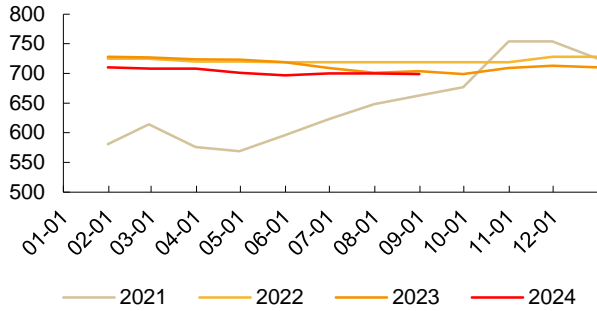
图 6：山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 30 元/吨(-1.71%)



资料来源：Wind，德邦研究所

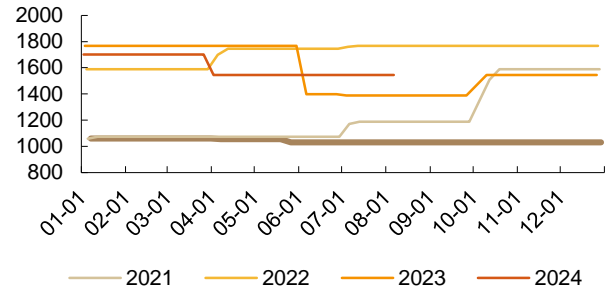
**动力煤&炼焦煤长协：2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨；截至 2024 年 8 月 6 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨。**2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨，较上月下跌-1 元/吨(-0.14%)；截至 2024 年 8 月 6 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨，较上周持平。

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

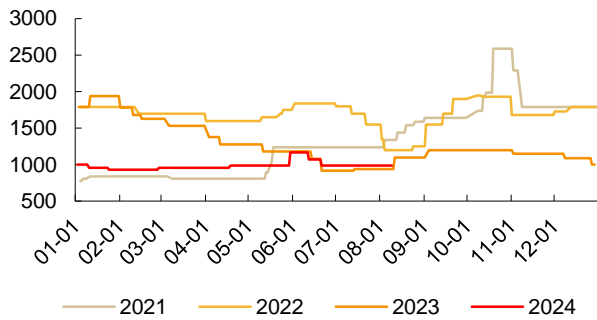
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨(0.00%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

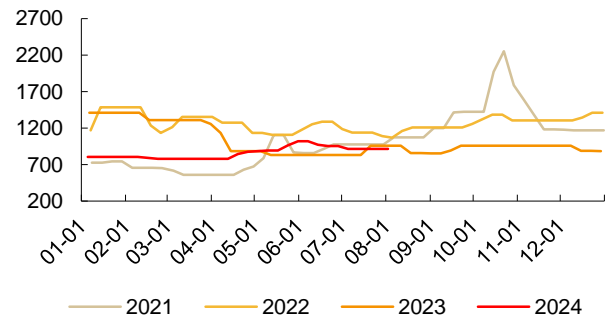
**坑口无烟煤: 阳泉无烟煤价较上周持平、晋城无烟煤价较上周持平。**截至 2024 年 8 月 9 日阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平; 截至 2024 年 8 月 2 日晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平。

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

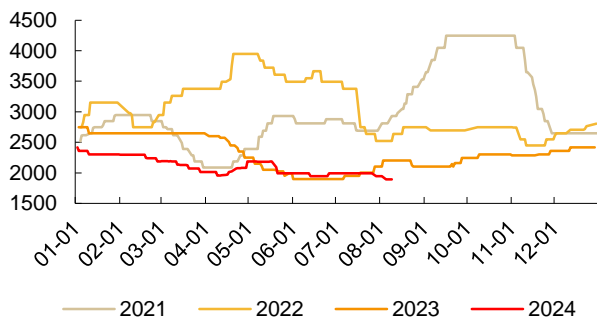
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

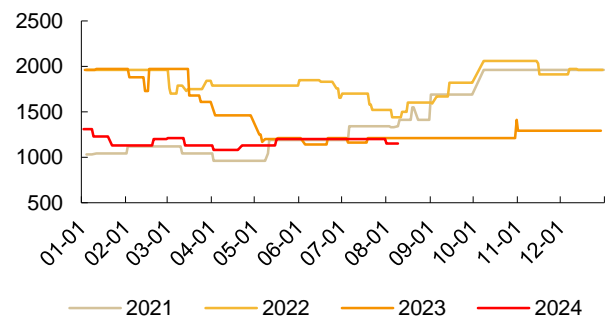
**焦炭&喷吹煤: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌、长治喷吹煤市场价较上周持平。**截至 2024 年 8 月 9 日国内主要港口冶金焦平仓价 1895 元/吨, 与上周相比下跌 50 元/吨(-2.57%); 长治喷吹煤市场价 1150 元/吨, 与上周相比持平。

图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌 50 元/吨(-2.57%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨)



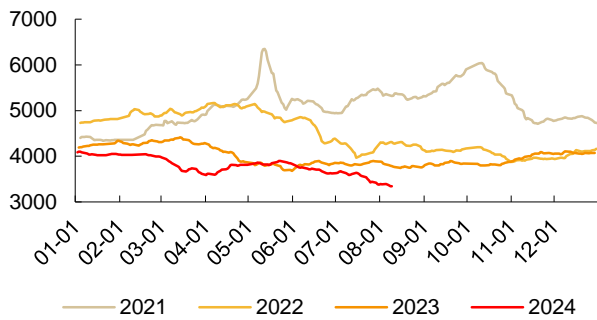
资料来源: Wind, 德邦研究所



### 1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差下跌

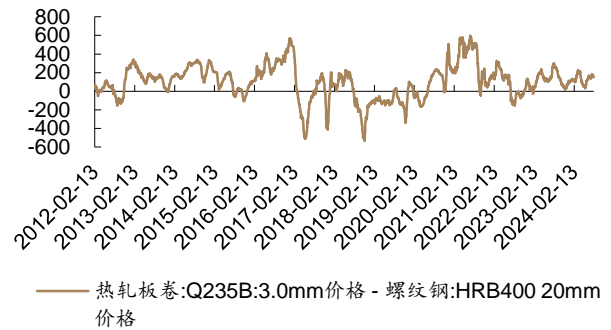
**焦煤下游：螺纹钢价格下跌、卷螺差较上周下跌。**截至 2024 年 8 月 9 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3340 元/吨，较上周下跌 46 元/吨(-1.36%)；卷螺差为 150 元/吨，较上周下跌 25 元/吨(-14.29%)。

图 13：螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 46 元/吨(-1.36%)



资料来源：Wind，德邦研究所

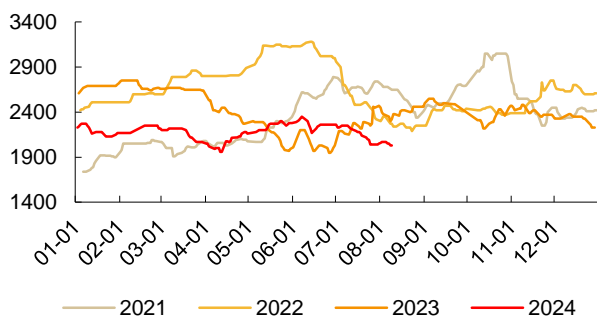
图 14：卷螺差下跌 25 元/吨(-14.29%)



资料来源：Wind，德邦研究所

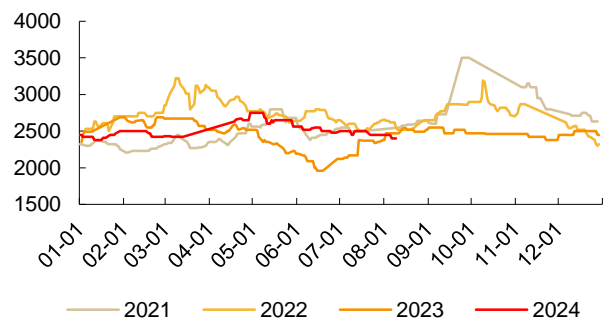
**化工煤下游：尿素价格较上周下跌，甲醇价格较上周下跌。**截至 2024 年 8 月 9 日山西兰花的尿素价格为 2030 元/吨，与上周相比下跌 40 元/吨(-1.93%)；山东济宁荣信的甲醇价格为 2400 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨(-2.04%)。

图 15：山西兰花的尿素价格为 2030 元/吨(-1.93%)



资料来源：Wind，德邦研究所

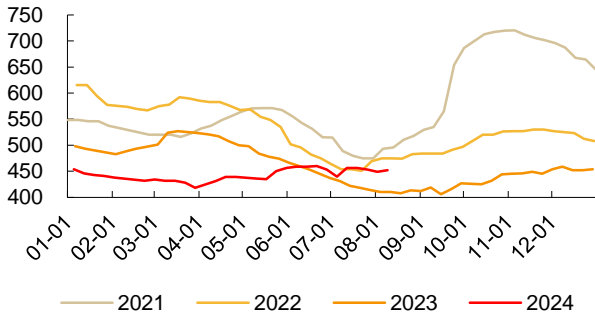
图 16：山东济宁荣信的甲醇价格与上周相比下跌 50 元/吨(-2.04%)



资料来源：Wind，德邦研究所

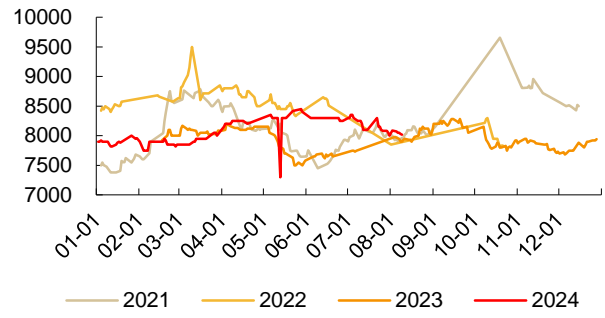
**化工煤下游：水泥价格较上周上涨，聚乙烯价格较上周下跌。**截至 2024 年 8 月 9 日华东 P042.5 水泥平均价为 452 元/吨，与上周相比上涨 3 元/吨(+0.67%)；神华包头聚乙烯竞拍价 8020 元/吨，与上周相比下跌 70 元/吨(-0.87%)。

图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价上涨 3 元/吨(+0.67%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 70 元/吨(-0.87%)

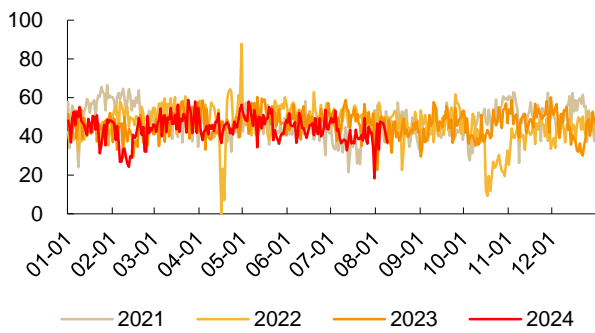


资料来源: Wind, 德邦研究所

## 1.2. 供需分析: 铁路调入量减少, 国内外运价分化

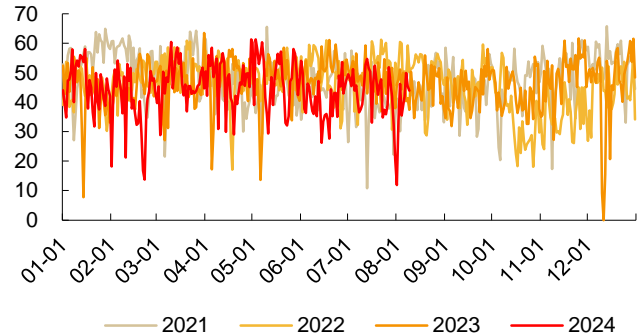
**煤炭发运: 秦皇岛港铁路调入量减少, 港口吞吐量增加。**截至 2024 年 8 月 9 日秦皇岛港铁路调入量 36.9 万吨, 与上周相比减少 9.70 万吨(-20.82%); 港口吞吐量 43.9 万吨, 与上周相比增加 10.3 万吨(+30.65%)。

图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 9.70 万吨(-20.82%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

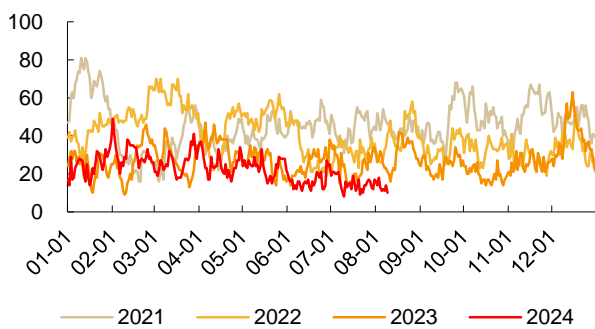
图 20: 港口吞吐量增加 10.3 万吨(+30.65%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

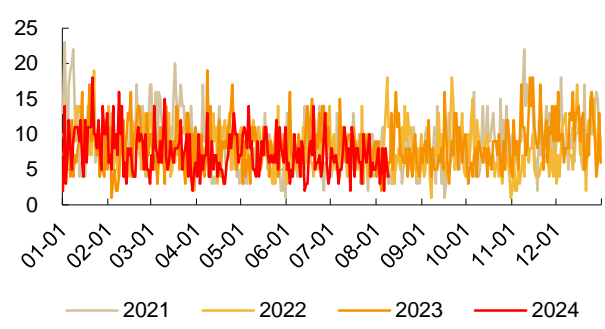
**动力煤需求: 锚地船舶数减少, 预到船舶数减少。**截至 2024 年 8 月 9 日秦皇岛港锚地船舶数 10 艘, 与上周相比减少 4 艘(-28.57%); 秦皇岛港预到船舶数减少 4 艘(-50.00%)。

图 21: 秦皇岛港锚地船舶数减少 4 艘(-28.57%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

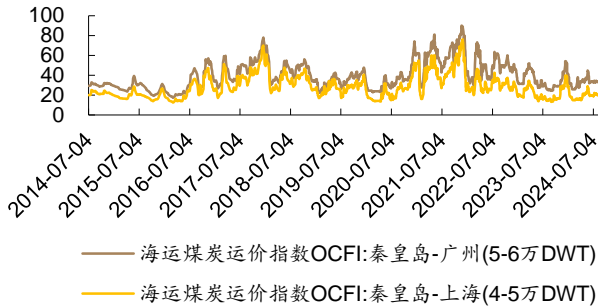
图 22: 秦皇岛港预到船舶数减少 4 艘(-50.00%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

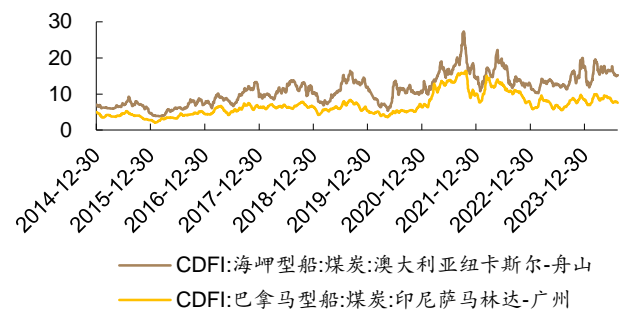
**煤炭运费：国内运价上涨、国际运价分化。**截至2024年8月9日，国内OCFI运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为34.0元/吨、20.6元/吨，较上周变化分别为：上涨0.6元/吨（1.80%）、上涨0.4元/吨（1.98%）。国际CDFI运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为15.19美元/吨、7.55美元/吨，较上周变化分别为：上涨0.10美元/吨（0.64%）、下跌0.22美元/吨（-2.82%）。

图 23：国内 OCFI 运价（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：国际 CDFI 运价（元/吨）

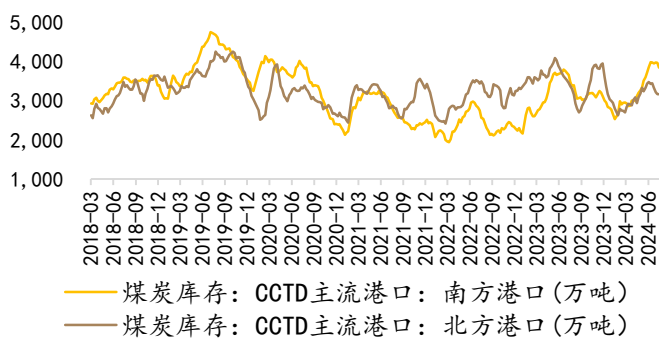


资料来源：Wind，德邦研究所

### 1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存减少

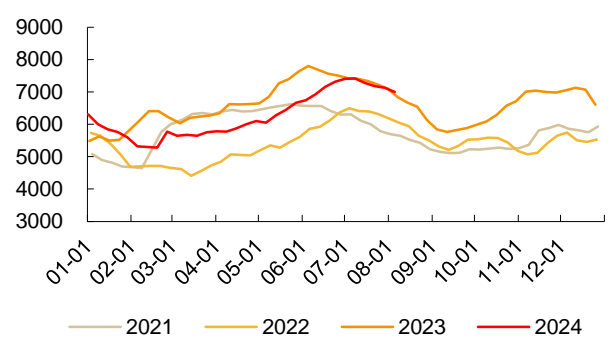
**港口总库存：南、北方主流港口库存分化，主流港口合计库存减少。**截至2024年8月5日CCTD南方主流港口库存为3840.1万吨，较上周减少121.6万吨（-3.07%）；截至2024年8月5日CCTD北方主流港口库存为3162.3万吨，较上周增加0.7万吨（+0.02%）；主流港口合计库存为7002.5万吨，较上周减少120.8万吨（-1.70%）。

图 25：CCTD 南方主流港口库存减少，CCTD 北方主流港口库存增加



资料来源：Wind，德邦研究所

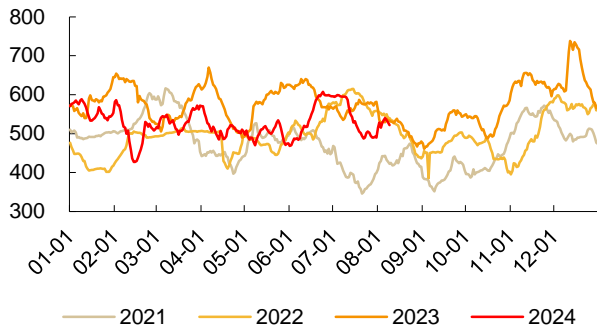
图 26：主流港口合计库存减少 120.8 万吨(-1.70%)



资料来源：Wind，德邦研究所

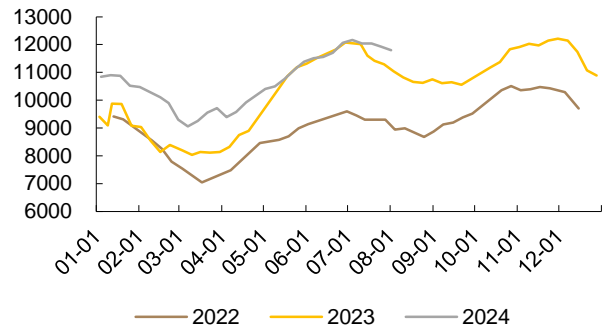
**动力煤库存：秦皇岛库存增加，煤炭重点电厂库存减少。**截至 2024 年 8 月 10 日，秦皇岛库存 529 万吨，较上周增加 14.0 万吨(+2.72%)；截至 2024 年 8 月 1 日，煤炭重点电厂库存 11797 万吨，较上周减少 130 万吨(-1.09%)。

图 27：秦皇岛库存增加 14.0 万吨(+2.72%)



资料来源：Wind，德邦研究所

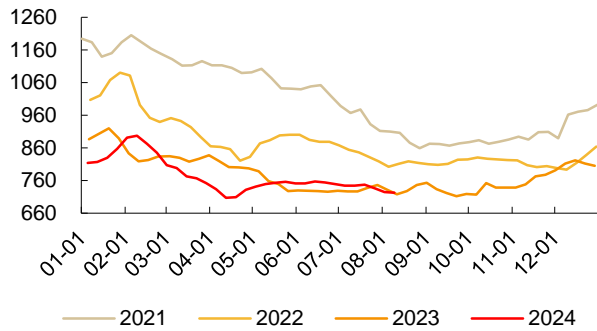
图 28：煤炭重点电厂库存减少 130 万吨(-1.09%)



资料来源：Wind，德邦研究所

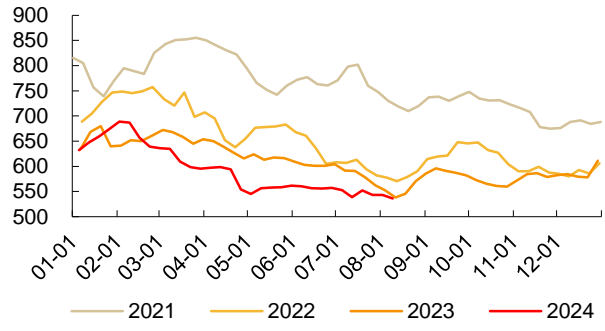
**下游双焦库存：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少、焦炭库存减少。**截至 2024 年 8 月 9 日 247 家钢铁企业炼焦煤库存 722.79 万吨，较前一周减少 1.5 万吨(-0.21%)；247 家钢铁企业焦炭库存 536.23 万吨，较上周减少 6.93 万吨(-1.28%)。

图 29：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 1.5 万吨(-0.21%)



资料来源：Wind，德邦研究所

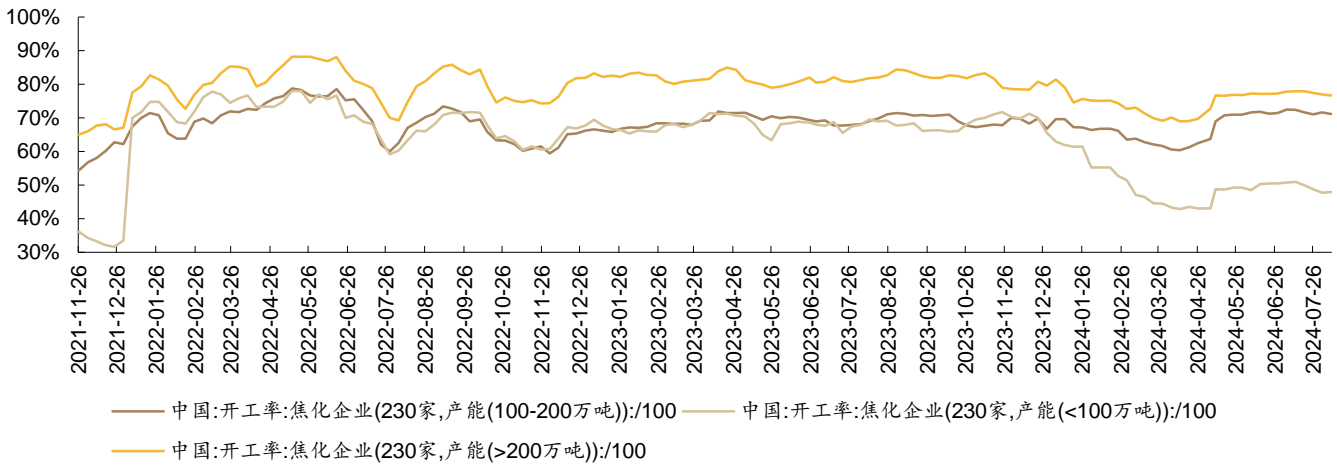
图 30：247 家钢铁企业焦炭库存减少 6.93 万吨(-1.28%)



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 9 日，230 家焦化企业 (>200 万吨) 产能利用率为 76.69%，230 家焦化企业 (100~200 万吨) 产能利用率为 71.17%，230 家焦化企业 (<100 万吨) 产能利用率为 47.92%，较上周分别下跌 (-0.23%)、下跌 (-0.47%)、上涨 (+0.25%)。

图 31：230 家焦化企业不同产能利用率

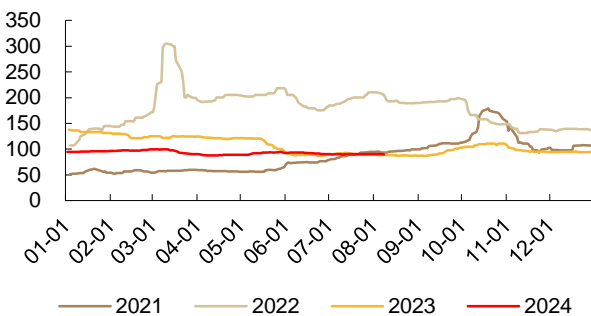


资料来源: Wind, 德邦研究所

### 1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差分化

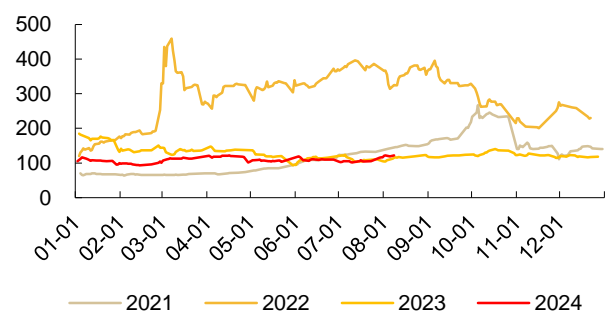
**海外动力煤价格：**截至 2024 年 8 月 8 日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 89.75 美元/吨，较上周下跌 0.3 美元/吨(-0.33%)；截至 2024 年 8 月 9 日，IPE 鹿特丹煤炭价为 124 美元/吨，较上周上涨 2.05 美元/吨(+1.68%)；截至 2024 年 8 月 9 日澳大利亚峰景焦煤到岸价 229 美元/吨，较上周下跌 2 美元/吨(-0.87%)；截至 2024 年 8 月 9 日甘其毛都焦精煤场地价格 1410 元/吨，较上周下跌 25 元/吨(-1.74%)。

图 32：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价下跌 0.3 美元/吨(-0.33%)



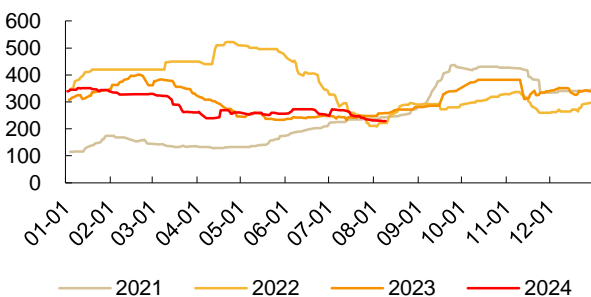
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 33：IPE 鹿特丹煤炭价为上涨 2.05 美元/吨(+1.68%)



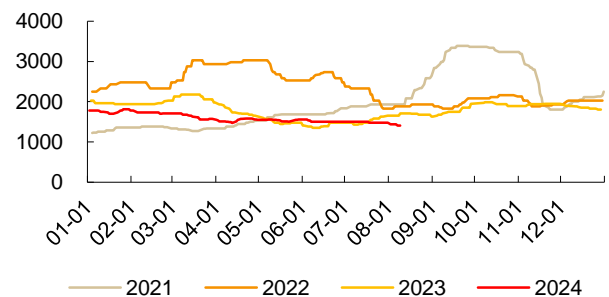
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34：澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 2 美元/吨(-0.87%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

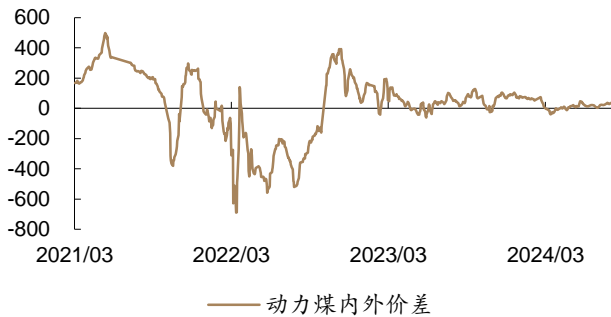
图 35：甘其毛都焦精煤场地价格下跌 25 元/吨(-1.74%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

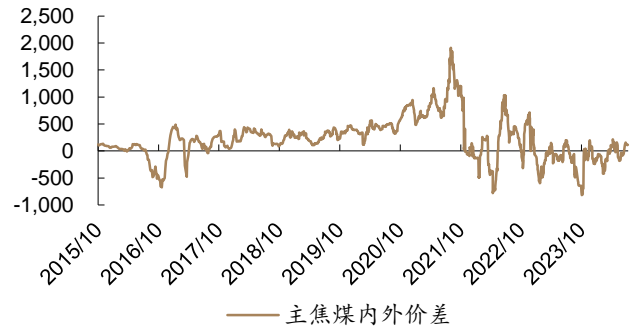
内外煤炭价差：动力煤内外价差扩大、主焦煤内外价差收窄。截至 2024 年 8 月 6 日，动力煤内外价差 40.10 元/吨，较之前价差扩大 17.16 元/吨；主焦煤内外价差 116.02 元/吨，较之前收窄 3.04 元/吨。

图 36：动力煤内外价差 40.10 元/吨



资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：主焦煤内外价差 116.02 元/吨

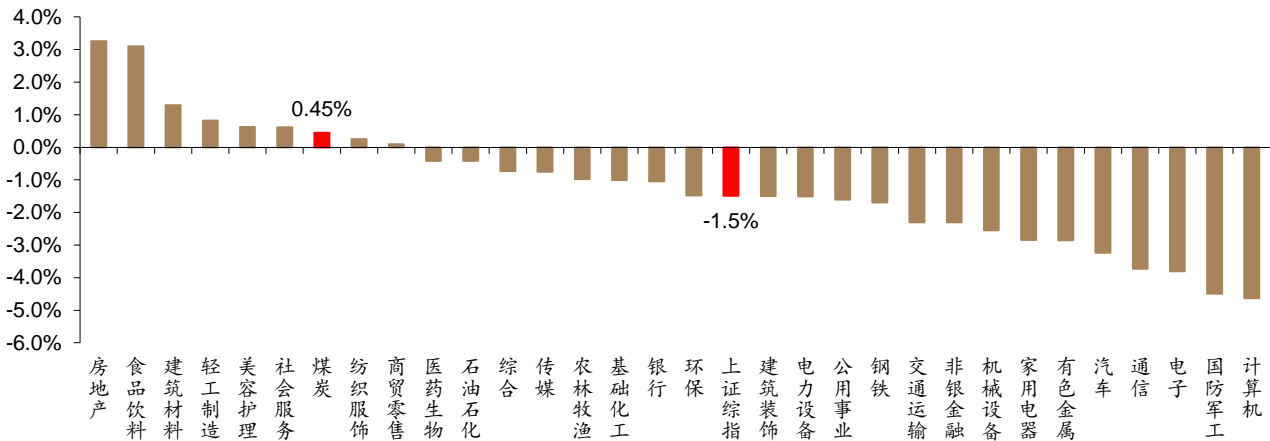


资料来源：Wind、德邦研究所

## 2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘

- 截至 2024 年 8 月 9 日，上证综指下跌 1.5%，煤炭板块上涨 0.5%，跑赢大盘。

图 38：煤炭板块本周跑赢大盘

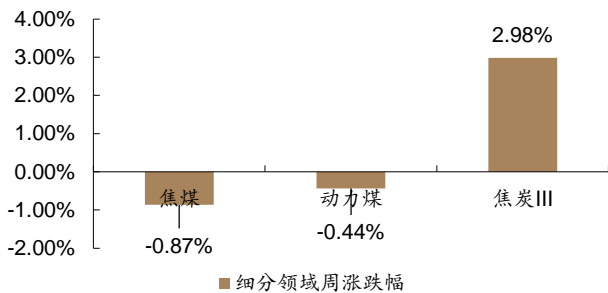


资料来源：Wind、德邦研究所

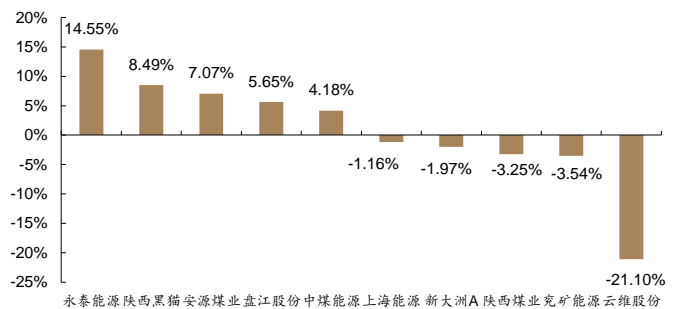
- 动力煤下跌-0.44%，炼焦煤下跌-0.87%，焦炭上涨 2.98%。
- 涨跌幅前五：永泰能源（14.55%）、陕西黑猫（8.49%）、安源煤业（7.07%）、盘江股份（5.65%）、中煤能源（4.18%）。
- 涨跌幅后五：上海能源（-1.16%）、新大洲 A（-1.97%）、陕西煤业（-3.25%）、兖矿能源（-3.54%）、云维股份（-21.10%）。

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

- 据中国物流与采购联合会 8 月 9 日消息，2024 年 7 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 103.2 点，比上月回升 0.99%，比去年同期回升 0.65%。从周指数看，第一、三周运价指数环比回落，第二、四周运价指数环比回升。
- 东北网消息，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%。
- 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%。

#### 3.2. 公司公告

##### 【中国神华】

中国神华能源股份有限公司（“本公司”）董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。近日，本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。本公司将继续推进新街三井、新街四井的煤炭资源勘探和相关权证申办工作，并按照证券监管要求及时履行相关信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

##### 【永泰能源】

为充分贯彻落实中央金融工作会议“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”的精神，在山西省委、省政府大力指导和支持下，山西银行股份有限公司（以下简称“山西银行”）、晋商银行股份有限公司（以下简称“晋商银行”）分别与永

泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）签署银企合作协议，向公司及所属公司分别提供不超过 20 亿元、15 亿元，合计不超过总额度 35 亿元信贷资金支持，助力公司做强做优能源主业、实现高质量发展。本次合作将为公司生产经营、重点项目建设和高质量发展提供有力资金支持，有效优化债务结构，便于公司更好统筹资金安排，加大股票回购力度和提升现金分红能力，促进公司价值提升。为保障公司生产经营、重点项目建设和高质量发展，本着互惠互利、相互支持、实现双赢的原则，促进银企双方共同发展和长远合作，公司分别与山西银行、晋商银行签署银企合作协议，分别向公司及所属公司提供不超过 20 亿元、15 亿元，合计不超过总额度 35 亿元信贷资金支持。

#### 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

翟堃，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

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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；
		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。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。