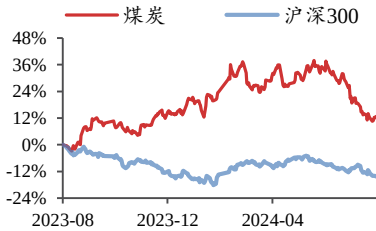


煤炭

2024 年 08 月 11 日

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

《增持和回购，产业资本认可煤炭底部或将来临——行业点评报告》-2024.8.8

《正视煤企合理可持续高盈利，煤油价格有望高位——行业周报》-2024.8.4

《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

产业资本入局，重视煤炭股底部布局

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：产业资本入局，重视煤炭股底部布局

当前仍处迎峰度夏阶段，本周电厂日耗环比+1.15%，电厂持续去库，环比-2.32%，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-2.1pct，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，煤炭供给端偏紧；当前布油报价仍处80美元附近高位，煤化工相对石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，铁水日均产量环比-2.07%，仍位于230万吨以上高位，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。2024年7月以来板块回调较大，神马股份、广汇能源、兖矿能源等相关披露增持方案，或预示着产业资本已认可当前为板块价值底部，且当前增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。国际能源价格方面，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，在页岩油企业成本限制及盈利诉求下，叠加OPEC或减产对冲，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；四是煤化工和石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，“炼焦钢产业链”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：本周微涨 0.45%，跑赢沪深 300	7
3.1、行情：本周微涨 0.45%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 10.6，PB 为 1.28	8
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存小跌	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，陕西产地价格持平	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：布油现货价小涨，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，山西开工率小跌	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大跌	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：三峡水库水位小跌，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，水泥开工率微跌	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存小涨	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费小涨	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量小跌	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，山西主焦煤价格持平，期货价格小跌	18
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价小跌	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微涨	19
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量小跌	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大跌，库存可用天数大跌	21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌	22
5.8、钢铁库存：库存总量小跌	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：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.6 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 1.28 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：内蒙和陕西产地价格持平 (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 指数持平 (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) 价格小涨 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价小涨 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率小跌	13
图 17：本周山西煤矿开工率小跌	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率小跌	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: 本周电厂日耗小涨 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存小跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)	15
图 26: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)	15
图 27: 本周三峡水库水位环比小跌	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: 本周水泥开工率微跌	16
图 32: 本周水泥开工率微跌 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存小涨 (万吨)	17
图 34: 本周长江口库存大跌 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存小跌 (万吨)	17
图 36: 本周海运费小涨 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格大跌 (元/吨)	18
图 38: 本周山西主焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 39: 本周河北主焦煤价格大跌 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格持平 (元/吨)	19
图 42: 本周海外焦煤价格微跌 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价小跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	20
图 45: 螺纹钢现货价微涨 (元/吨)	20
图 46: 中大型焦化厂开工率微跌 (%)	20
图 47: 全国钢厂开工率微跌 (%)	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大跌 (万吨)	21
图 50: 样本钢厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	21
图 51: 独立焦化厂库存可用天数大跌 (天)	22
图 52: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	22
图 53: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小跌 (万吨)	22
图 54: 钢材库存总量小跌 (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
	2024/8/9	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2024/8/9	
中国神华	39.05	696.26	596.94	615.18	3.50	3.00	3.10	11.16	13.00	12.60	2.03	买入
潞安环能	14.97	141.68	79.22	80.73	4.74	2.65	2.70	3.16	5.65	5.54	0.99	买入
盘江股份	5.80	21.94	7.32	7.66	1.11	0.34	0.36	5.24	17.00	16.11	1.08	买入
山西焦煤	8.09	107.22	67.71	66.51	2.09	1.19	1.17	3.87	6.78	6.91	1.34	买入
平煤股份	10.53	57.25	40.03	46.61	2.47	1.71	1.88	4.26	6.17	5.60	1.13	买入
山煤国际	12.84	69.81	42.60	41.22	3.52	2.15	2.08	3.65	5.98	6.17	1.69	买入
神火股份	16.79	75.71	59.05	62.76	3.39	2.63	2.79	4.95	6.40	6.02	1.97	买入
金能科技	5.02	2.49	1.37	3.35	0.29	0.16	0.39	17.31	30.99	12.87	0.51	买入
淮北矿业	14.54	70.10	62.25	65.72	2.83	2.51	2.44	5.14	5.80	5.96	1.00	买入
宝丰能源	15.34	63.03	56.51	85.56	0.86	0.77	1.17	17.84	19.91	13.11	2.96	买入
兖矿能源	14.16	307.74	201.40	210.60	6.30	2.71	2.83	2.25	5.23	5.00	2.97	买入
电投能源	17.83	39.87	45.60	50.35	2.07	2.03	2.25	8.61	8.77	7.92	1.27	买入
晋控煤业	14.85	30.44	33.01	33.94	1.82	1.97	2.03	8.16	7.53	7.32	1.50	买入
广汇能源	6.01	113.38	51.73	65.47	1.73	0.79	1.00	3.48	7.63	6.01	1.56	买入
美锦能源	4.31	22.09	2.89	3.84	0.52	0.07	0.09	8.29	64.52	47.89	1.33	买入
甘肃能化	2.76	31.69	17.38	23.55	0.78	0.32	0.44	3.54	8.50	6.27	0.93	买入
中煤能源	12.45	182.41	195.34	205.50	1.38	1.47	1.55	9.02	8.45	8.03	1.10	买入
兰花科创	8.08	32.24	20.98	12.03	2.82	1.41	0.81	2.86	5.72	9.98	0.77	买入
华阳股份	7.25	70.26	51.79	46.21	2.92	1.44	1.28	2.48	5.05	5.66	0.99	买入
昊华能源	8.07	13.44	10.40	17.55	0.93	0.72	1.22	8.68	11.17	6.61	1.03	买入
中国旭阳集团	2.99	18.55	8.61	10.47	0.42	0.19	0.24	7.12	15.74	12.57	0.92	买入
永泰能源	1.26	19.09	22.66	24.10	0.09	0.10	0.11	14.67	12.35	11.45	0.60	增持
新集能源	8.35	20.64	21.09	25.11	0.80	0.81	0.97	10.48	10.25	8.61	1.50	买入
陕西煤业	22.61	351.23	212.39	221.97	3.62	2.19	2.29	6.25	10.32	9.88	2.67	未评级
冀中能源	5.54	44.58	49.44	32.91	1.26	1.40	0.93	4.39	3.96	5.95	0.92	未评级
开滦股份	6.07	18.51	10.90	17.08	1.17	0.69	1.08	5.19	8.80	5.64	0.70	未评级
山西焦化	3.72	25.82	12.75	5.32	1.01	0.50	0.21	3.69	7.47	17.92	0.63	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	846	849	-3	-0.35%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1271	1271	0	0.00%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	760	760	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	650	650	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	700	705	-5	-0.71%
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	727	0	0.00%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	723	724	-1	-0.14%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	107.9	105.0	2.8	2.71%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	113.50	108.25	5.25	4.85%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	140.82	137.16	3.66	2.67%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89.75	90.05	-0.30	-0.33%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	87.50	87.80	-0.30	-0.34%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	908	921	-13	-1.41%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	921	929	-8	-0.86%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	880	880	0	0.00%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-34.5	-45.0	10.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	81.39	78.39	3.00	3.83%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	97.94	90.9	7.04	7.74%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2665	2716	-51	-1.87%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	79.66	81.75	-2.10	——
港口调入	秦港调入量	万吨	36.9	46.6	-9.7	-20.82%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	246.5	243.7	2.8	1.15%
	库存合计	万吨	3541.3	3625.5	-84.2	-2.32%
	可用天数	天	14.4	14.9	-0.5	-3.36%
水库水位	三峡水库水位	米	156.50	160.13	-3.63	-2.27%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	18700	26900	-8200	-30.48%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	77.3	70.5	6.8	——
	水泥开工率	%	46.30	46.51	-0.21	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	529	515	14	2.72%
	长江口库存量	万吨	708	754	-46	-6.10%
	广州港库存量	万吨	310	317	-7	-2.21%

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	1860	1960	-100	-5.10%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1750	1750	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1720	1750	-30	-1.71%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1130	1130	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1110	1110	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	229	231	-2	-0.82%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1972	1987	-15	-0.77%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1860	1960	-100	-5.10%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	2204	2294	-90	-3.94%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1853	1921	-68	-3.53%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1932	2057	-124	-6.04%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-344	-334	-10	——
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1750	1750	0	0.00%

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	1392	1431	-39.5	-2.76%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-359	-319	-40	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1800	1850	-50	-2.70%
	焦炭：期货价格	元/吨	1966	2014	-48	-2.36%
	焦炭期货升贴水	元/吨	166	164	3	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3220	3210	10	0.31%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3277	3355	-78	-2.32%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	57	145	-88	——
	需求					
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	47.92	47.67	0.25	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	71.17	71.64	-0.47	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	76.69	76.92	-0.23	——
	全国钢厂高炉开工率	%	81.21	81.28	-0.07	——
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	231.7	236.6	-4.9	-2.07%
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	671	705	-33	-4.74%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	723	725	-2	-0.22%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	9.3	9.7	0	-4.12%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	11.51	11.57	-0.06	-0.52%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	536	543	-8	-1.39%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	264	272	-8	-2.94%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

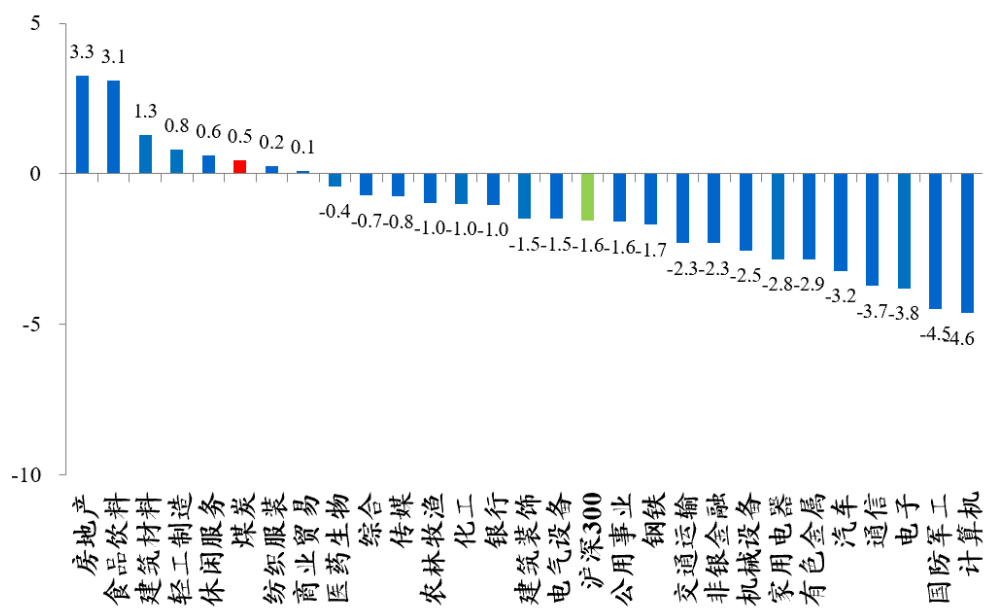
无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1170	1170	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	940	940	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1150	1150	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	850	850	0	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

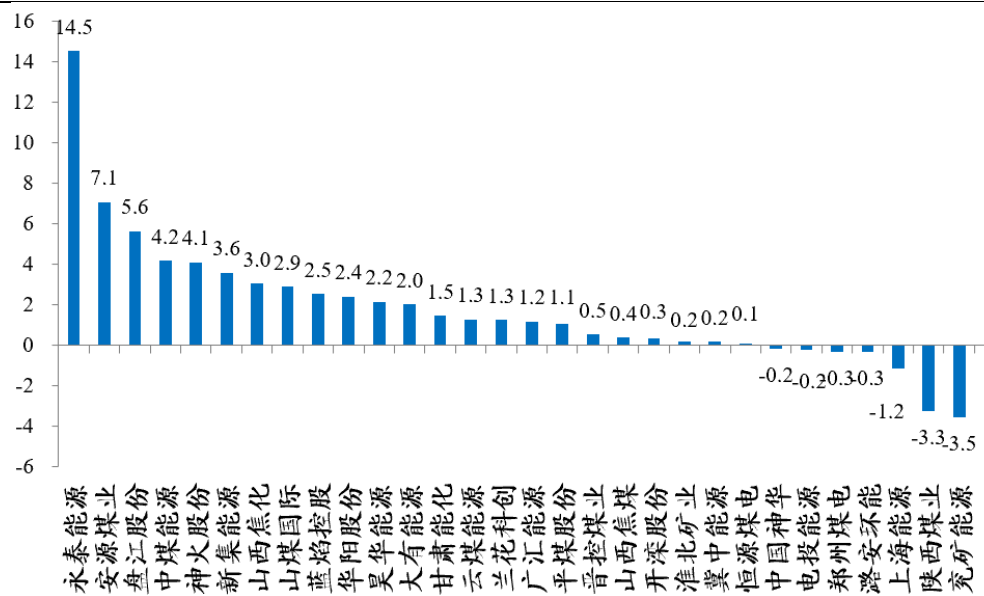
3、煤炭板块回顾：本周微涨 0.45%，跑赢沪深 300

3.1、行情：本周微涨 0.45%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点

本周煤炭指数微涨 0.45%，沪深 300 指数小跌 1.56%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌小，涨幅前三名公司为：永泰能源（+14.55%）、安源煤业（+7.07%）、盘江股份（+5.65%）；跌幅前三名公司为：兖矿能源（-3.54%）、陕西煤业（-3.25%）、上海能源（-1.16%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深300指数 2.01个百分点（%）


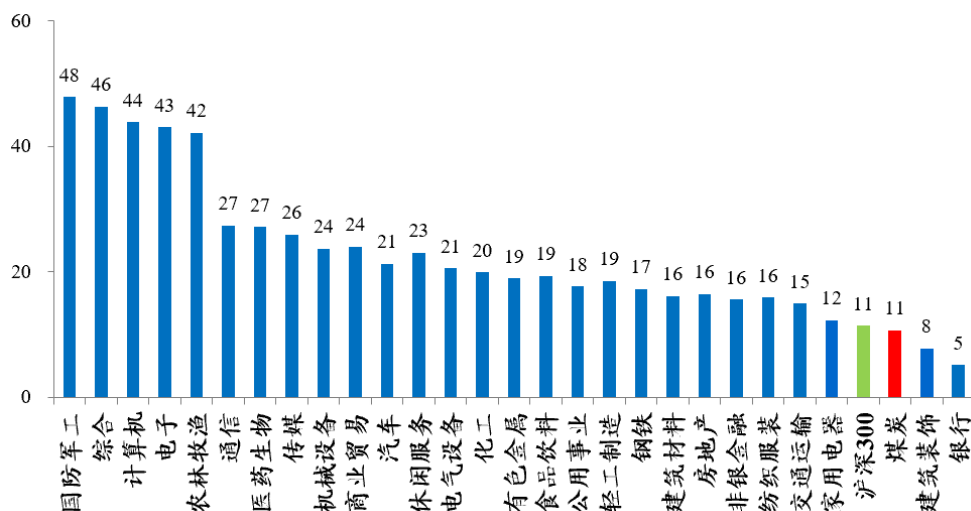
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）


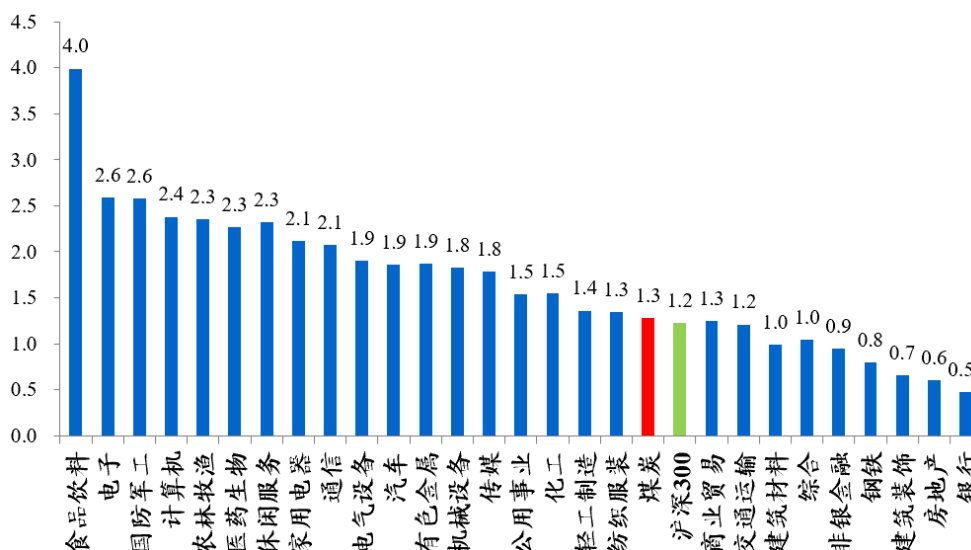
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 10.6，PB 为 1.28

截至 2024 年 8 月 9 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.28 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 10.6 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 1.28 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

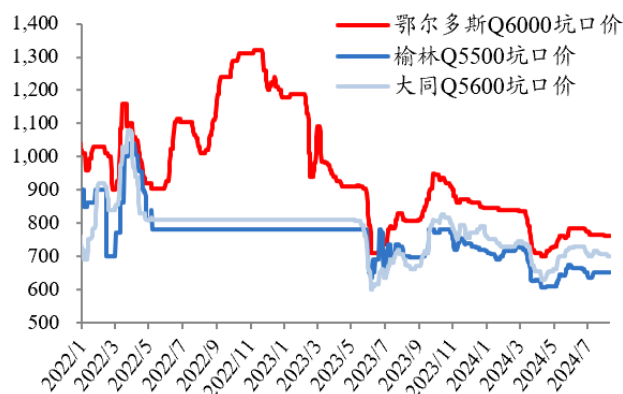
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存小跌

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，陕西产地价格持平

- **港口价格微跌。**截至 8 月 8 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 846 元/吨，环比下跌 3 元/吨，跌幅 0.35%。截至 8 月 8 日，广州港神木块库提价为 1271 元/吨，环比持平。
- **内蒙和陕西产地价格持平。**截至 8 月 9 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 760 元/吨，环比持平；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 700 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.71%。

图5：本周秦港现货价微跌（元/吨）

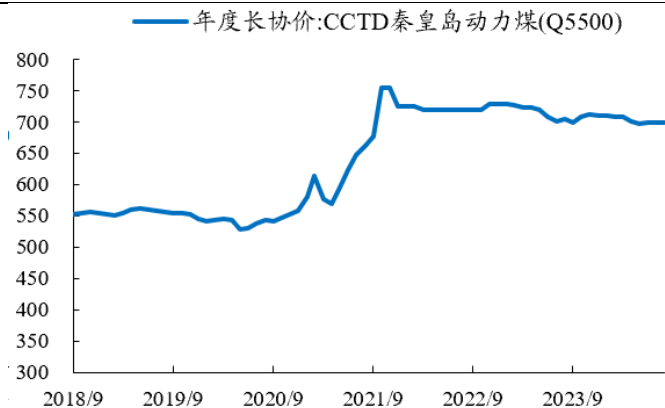

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：内蒙和陕西产地价格持平（元/吨）


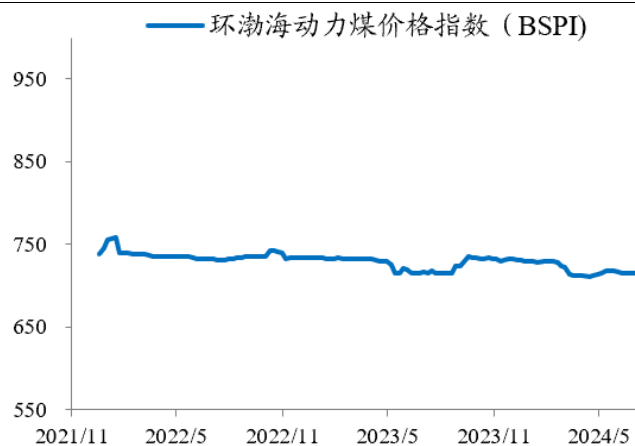
数据来源：Wind、开源证券研究所

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价格指数持平，NCEI价格指数微跌。**截至8月7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9日，CCTD秦港动力煤Q5500价格727元/吨，环比持平；截至8月9日，NCEI下水动力煤指数723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 指数持平（元/吨）



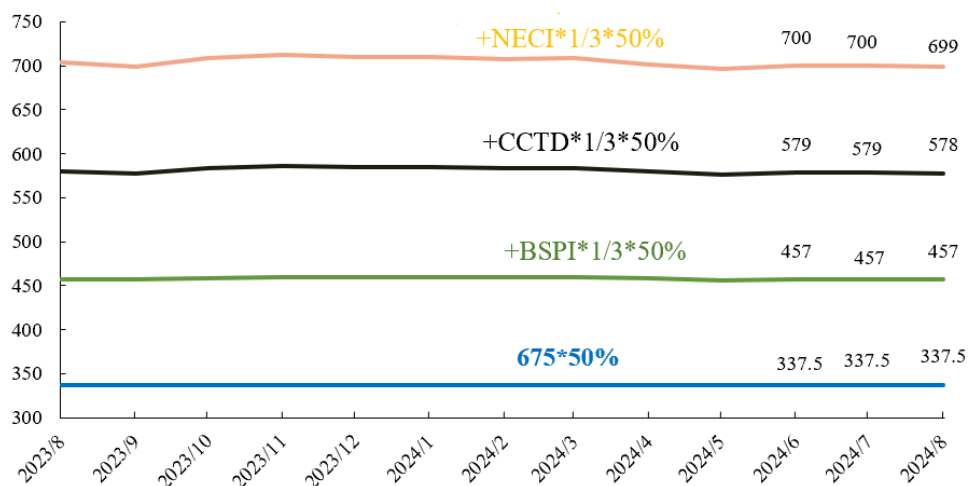
数据来源：Wind、开源证券研究所

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）



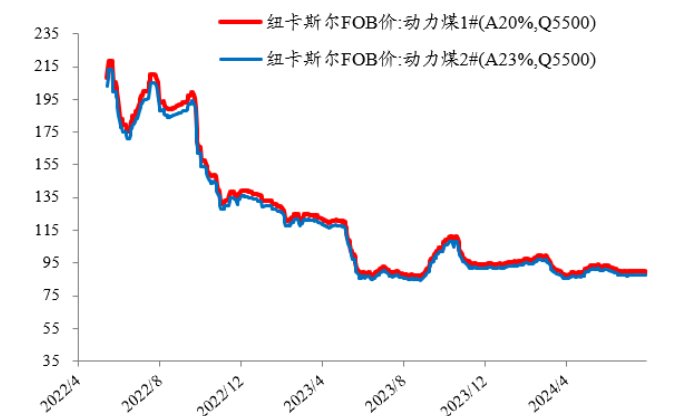
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

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) 价格小涨。**截至 8 月 2 日，欧洲 ARA 港报价 107.85 美元/吨，环比上涨 2.85 美元/吨，涨幅 2.71%；理查德 RB 报价 113.5 美元/吨，环比上涨 5.25 美元/吨，涨幅 4.85%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 140.82 美元/吨，环比上涨 3.66 美元/吨，涨幅 2.67%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌。**截至 8 月 8 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 89.75 美元/吨，环比下跌 0.3 美元/吨，跌幅 0.33%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 87.5 美元/吨，环比下跌 0 美元/吨，跌幅 0.34%。
- **进口动力煤没有优势。**截至 8 月 8 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 908 元/吨，环比下跌 13 元/吨，跌幅 1.41%；广州港印尼煤 Q5500 到价 921 元/吨，环比下跌 8 元/吨，跌幅 0.86%；广州港山西煤 Q5500 到价 880 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-34.5 元/吨。

图12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨 (美元/吨)


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)


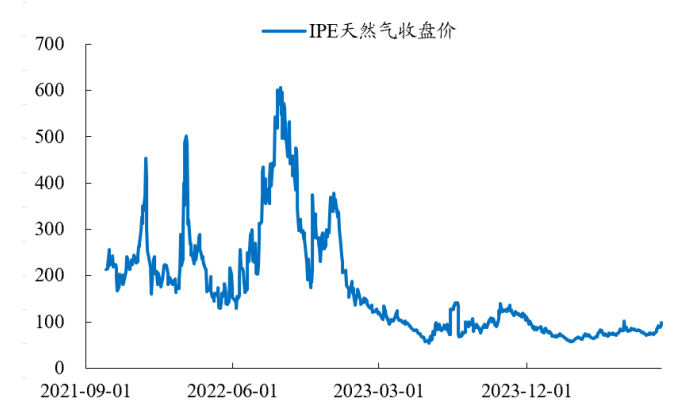
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价大涨

- **布油现货价小涨，天然气收盘价大涨。**截至 8 月 9 日，布油现货价为 81.39 美元/桶，环比上涨 3 美元/桶，涨幅 3.83%。截至 8 月 9 日，IPE 天然气收盘价为 97.94 便士/色姆，环比上涨 7.04 便士/色姆，涨幅 7.74%。

图14：本周布油现货价小涨 (美元/桶)

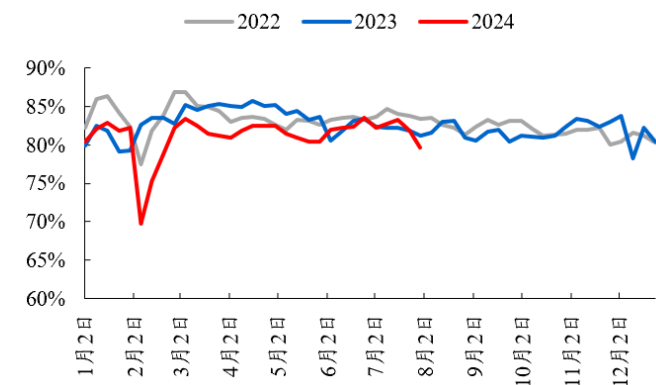

数据来源：Wind、开源证券研究所

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

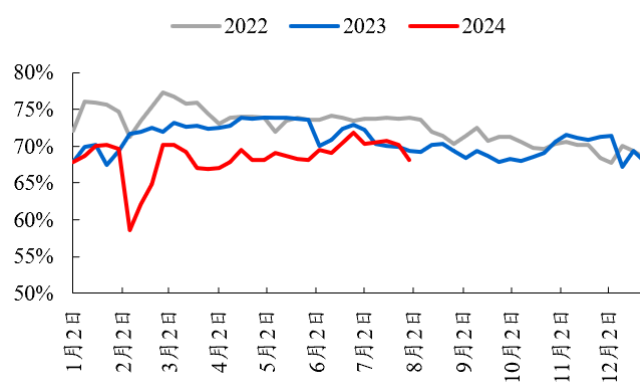
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微跌，山西开工率小跌

- **煤矿开工率小跌。**截至 8 月 4 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 79.7%，环比下跌 2.1 个百分点；其中山西省煤矿开工率 68.1%，环比下跌 1.2 个百分点；内蒙古煤矿开工率 85.1%，环比下跌 2.4 个百分点；陕西省煤矿开工率 91.8%，环比下跌 0.4 个百分点。

图16：本周煤矿开工率小跌


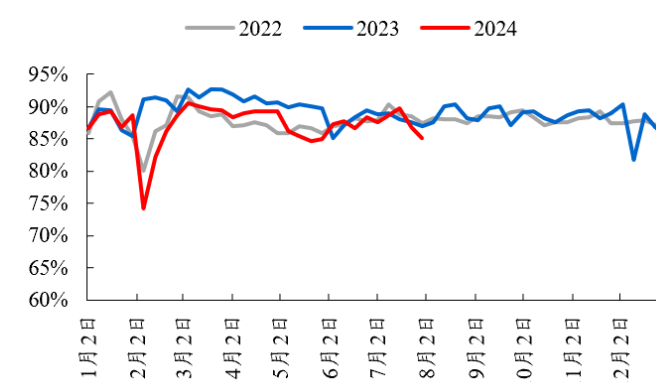
资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

图17：本周山西煤矿开工率小跌


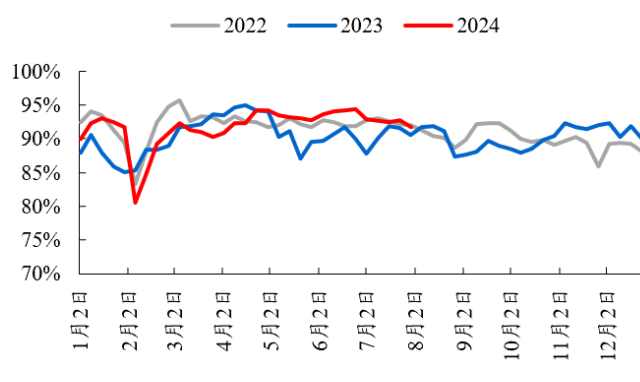
资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周内蒙古煤矿开工率小跌


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

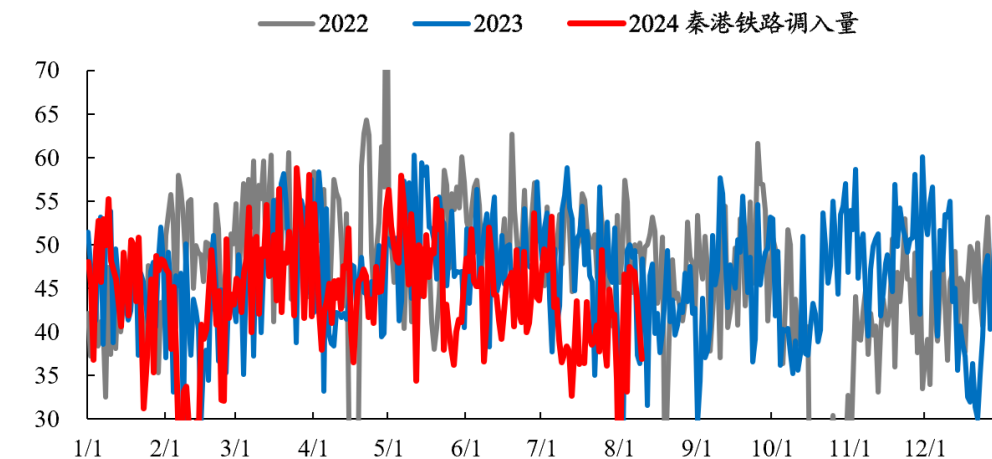
图19：本周陕西煤矿开工率微跌


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：秦港铁路调入量大跌

- **秦港铁路调入量大跌。**截至 8 月 9 日，本周秦皇岛港铁路调入量 36.9 万吨，环比下跌 9.7 万吨，跌幅 20.82%。

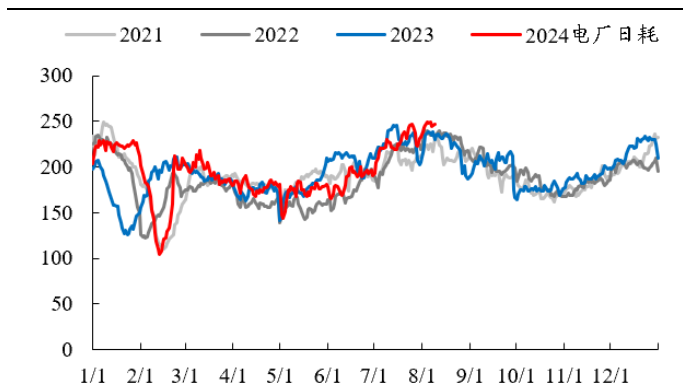
图20：秦港铁路调入量大跌（万吨）


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

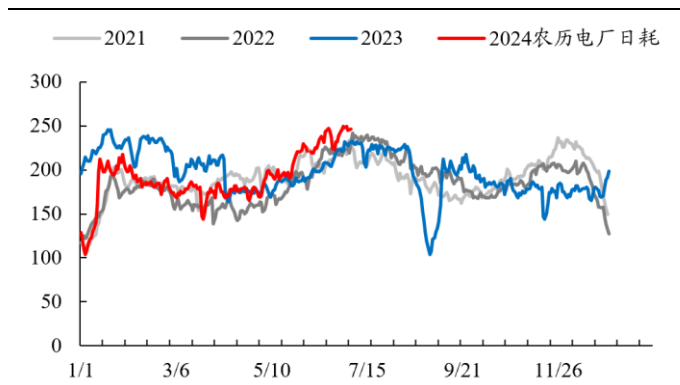
- **电厂日耗小涨。**截至 8 月 8 日，沿海八省电厂日耗合计 246.5 万吨，环比上涨 2.8 万吨，涨幅 1.15%。
- **电厂库存小跌。**截至 8 月 8 日，沿海八省电厂库存合计 3541.3 万吨，环比下跌 84.2 万吨，跌幅 2.32%。
- **电厂库存可用天数小跌。**截至 8 月 8 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.4 天，环比下跌 0.5 天，跌幅 3.36%。

图21：本周电厂日耗小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

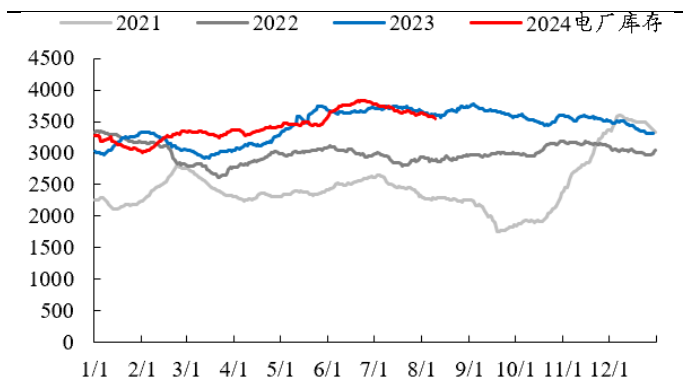
图22：本周电厂日耗小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

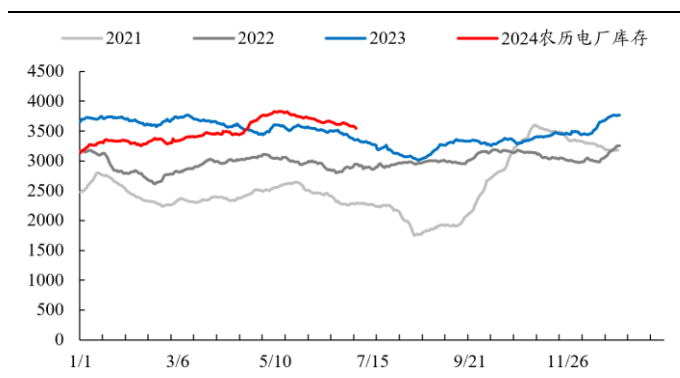
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存小跌（万吨）



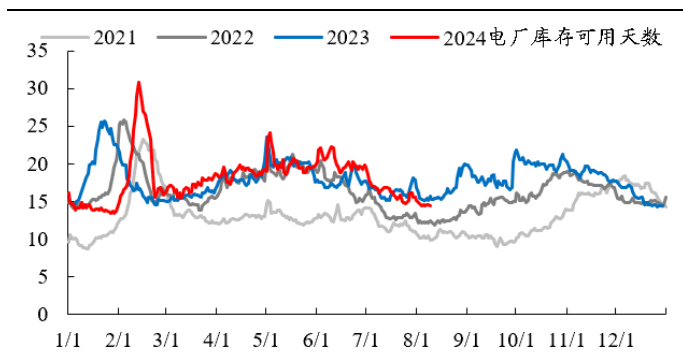
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图24：本周电厂库存小跌（农历/万吨）

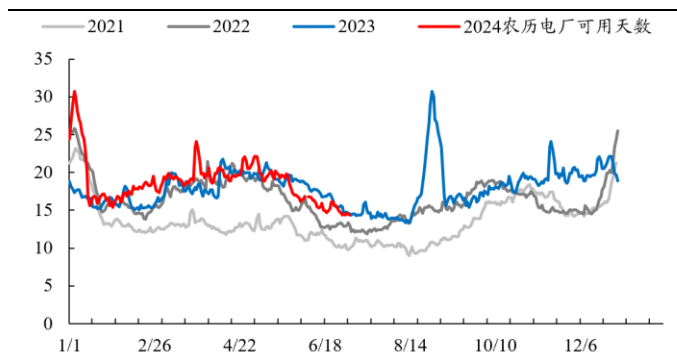


数据来源：CCTD、开源证券研究所

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小跌（天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

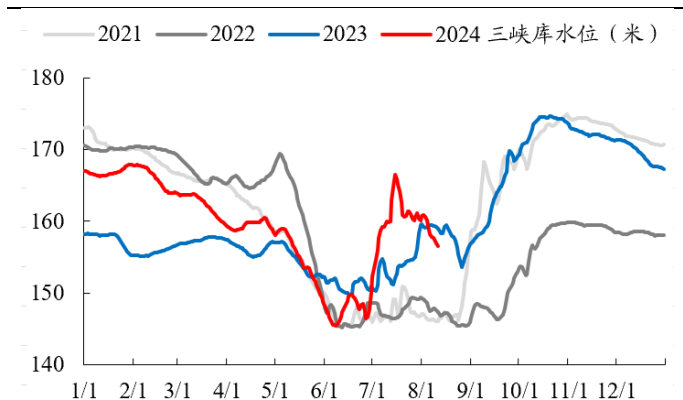
图26：本周电厂库存可用天数小跌（农历/天）


数据来源：CCTD、开源证券研究所

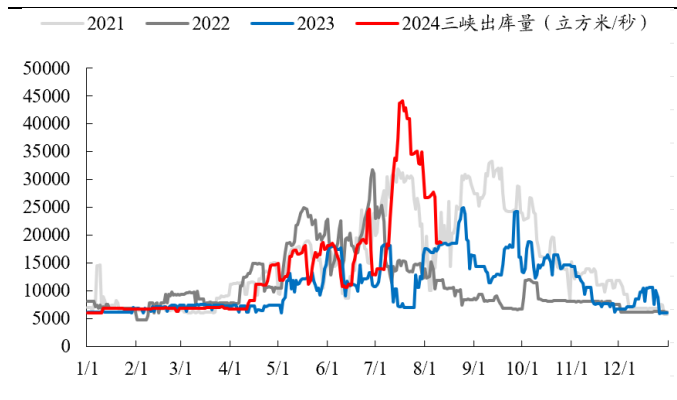
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位小跌，三峡水库出库流量环比大跌

- **三峡水库水位小跌。**截至 8 月 10 日，三峡水库水位 156.5 米，环比下跌 3.63 米，跌幅 2.27%，同比下跌 2.49 米，跌幅 1.57%。截至 8 月 10 日，三峡水库出库流量 18700 立方米/秒，环比下跌 8200 立方米/秒，跌幅 30.48%，同比上涨 400 立方米/秒，涨幅 2.19%。

图27：本周三峡水库水位环比小跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

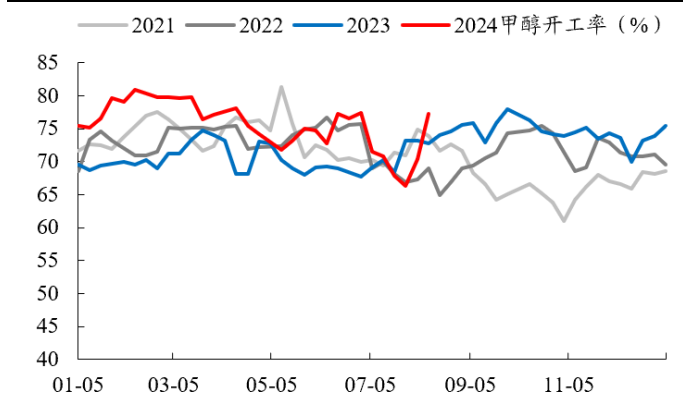
图28：三峡水库出库流量环比大跌


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，水泥开工率微跌

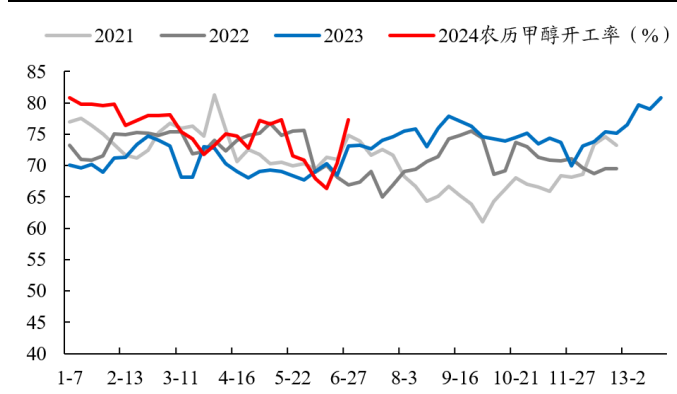
- **甲醇开工率大涨。**截至 8 月 8 日，国内甲醇开工率 77.3%，环比上涨 6.8pct。
- **水泥开工率微跌。**截至 8 月 8 日，国内水泥开工率 46.3%，环比下跌 0.21pct。

图29：本周甲醇开工率大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

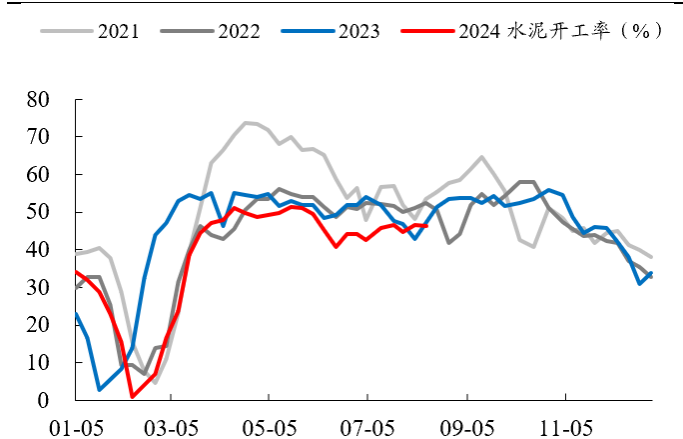
图30：本周甲醇开工率大涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

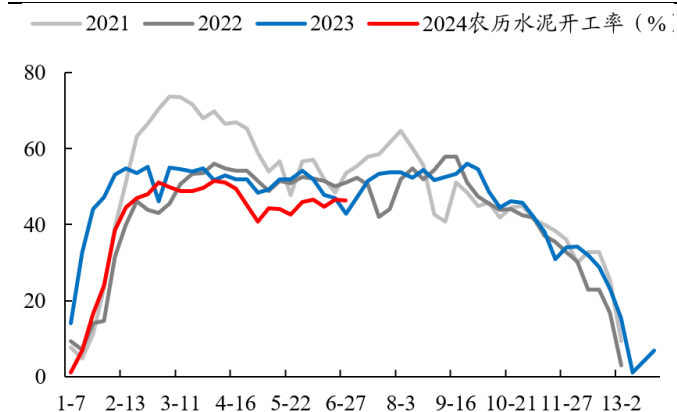
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率微跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率微跌（农历）

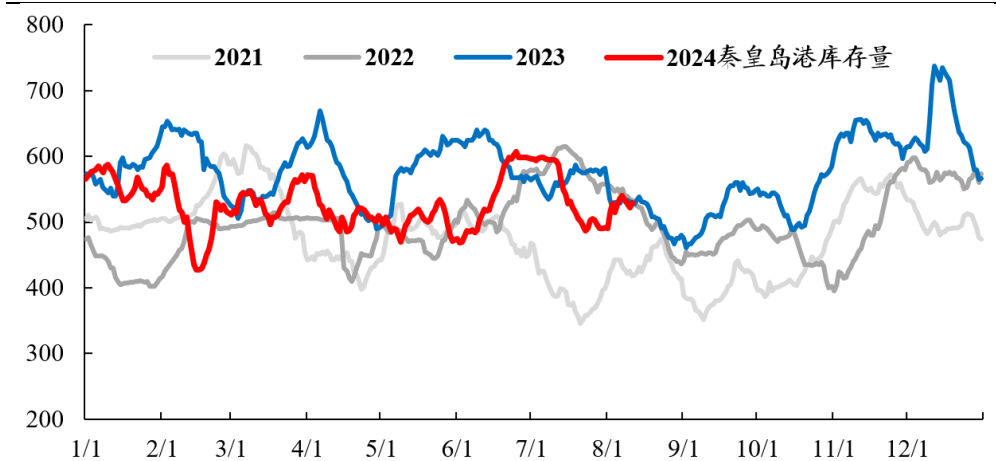


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

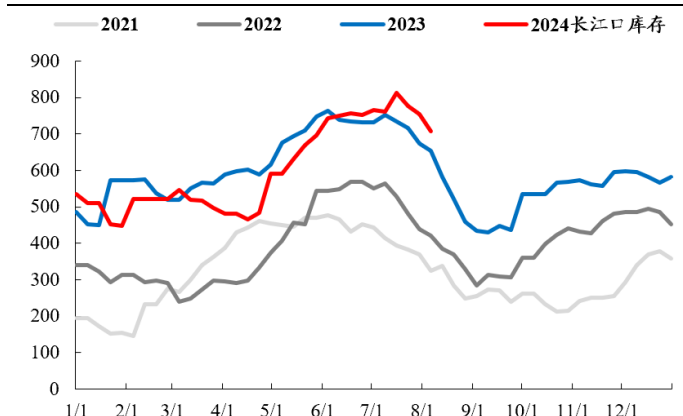
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存小涨

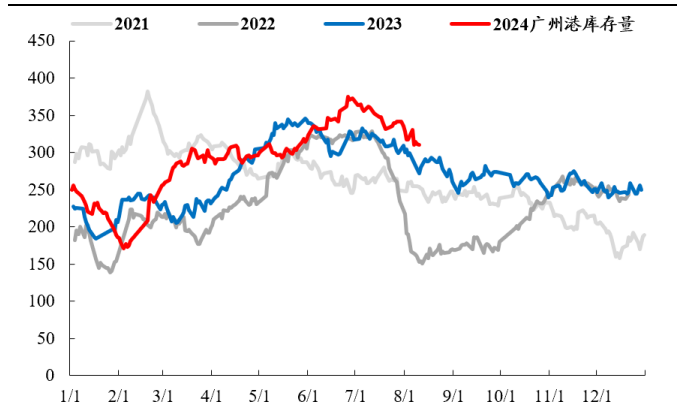
- 秦港库存小涨，长江口库存大跌，广州港库存小跌。截至8月10日，秦港库存529万吨，环比上涨14万吨，涨幅2.72%；截至8月9日，长江口库存708万吨，环比下跌46万吨，跌幅6.1%；截至8月9日，广州港库存310万吨，环比下跌7万吨，跌幅2.21%。

图33：本周秦港库存小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大跌（万吨）


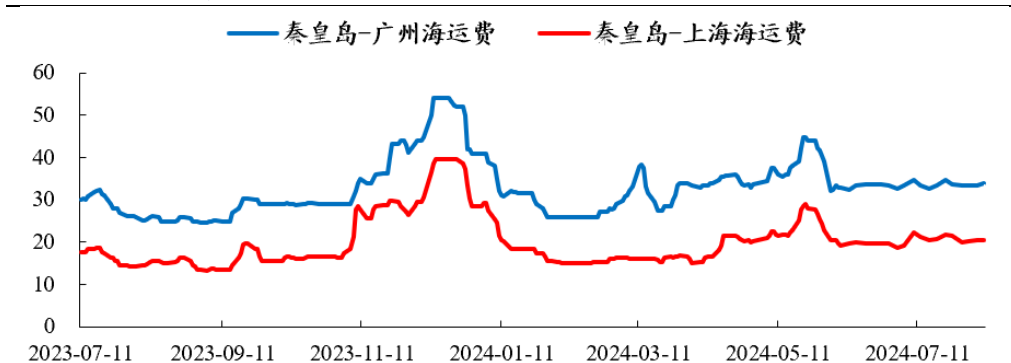
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存小跌（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：本周海运费小涨

- **海运费小涨。**截至 8 月 9 日，秦皇岛-广州运费 34 元/吨，环比上涨 0.6 元/吨，涨幅 1.8%；秦皇岛-上海运费 20.6 元/吨，环比上涨 0.4 元/吨，涨幅 1.98%。

图36：本周海运费小涨（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，铁水日均产量小跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，山西主焦煤价格持平，期货价格小跌

- **港口价格大跌。**截至8月8日，京唐港主焦煤报价1860元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅5.1%。
- **山西主焦煤价格持平。**截至8月9日，山西产地，吕梁主焦煤报价1750元/吨，环比持平；古交肥煤报价1720元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅1.71%。截至8月9日，河北产地，邯郸主焦煤报价1780元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅5.32%。
- **期货价格小跌。**截至8月9日，焦煤期货主力合约报价1392元/吨，环比下跌40元/吨，跌幅2.76%；现货报价1750元/吨，环比持平；期货贴水359元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格大跌（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持平（元/吨）



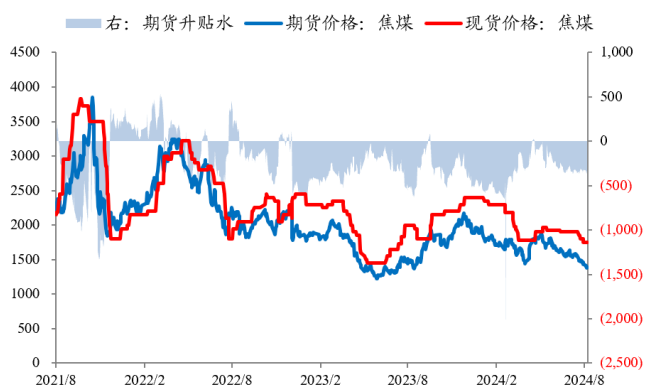
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北主焦煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

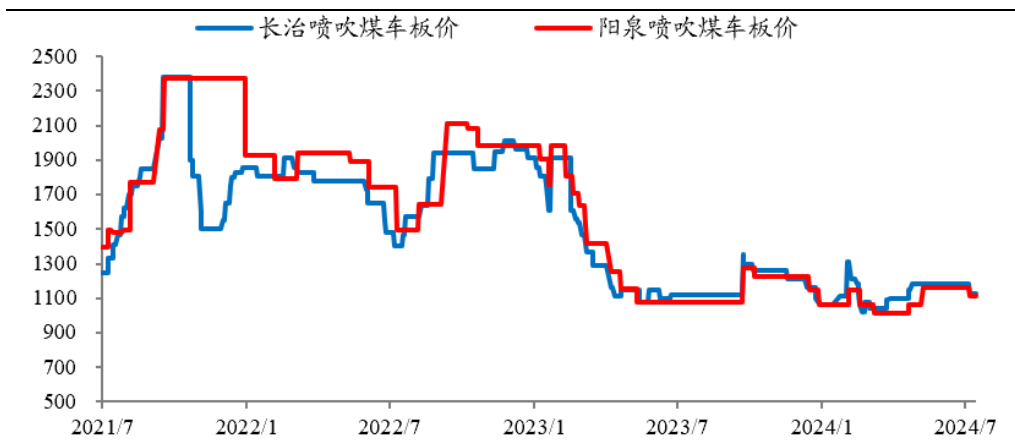
图40：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平

- **喷吹煤价格持平。**截至8月9日，长治喷吹煤车板价报价1130元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1110元/吨，环比持平。

图41：喷吹煤价格持平（元/吨）


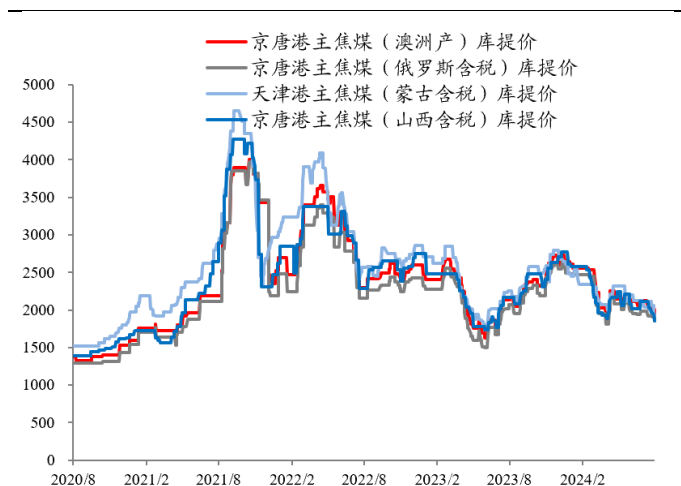
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价小跌

- **海外焦煤价格微跌。**截至 8 月 8 日，峰景矿硬焦煤报价 229 美元/吨，环比下跌 2 美元/吨，跌幅 0.82%。截至 8 月 8 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1972 元/吨，环比下跌 15 元/吨，跌幅 0.77%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小跌。**截至 8 月 8 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2204 元/吨，环比下跌 90 元/吨，跌幅 3.94%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1853 元/吨，环比下跌 68 元/吨，跌幅 3.53%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1932 元/吨，环比下跌 124 元/吨，跌幅 6.04%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1860 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 5.1%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-344 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格微跌（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)到岸价小跌(元/吨)


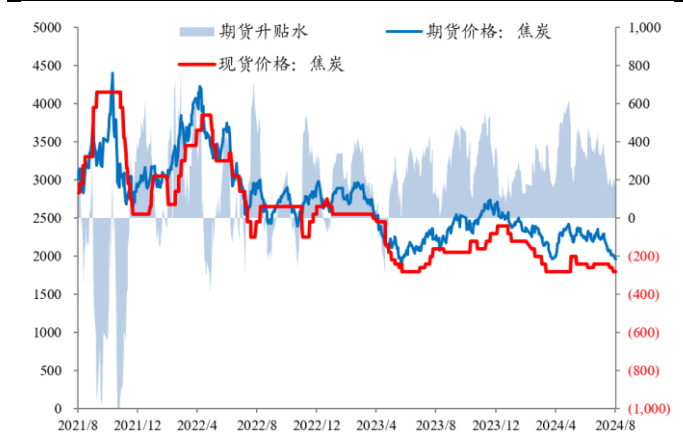
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微涨

- **焦炭现货价小跌。**截至 8 月 9 日，焦炭现货报价 1800 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.7%；焦炭期货主力合约报价 1966 元/吨，环比下跌 48 元/吨，跌幅 2.36%；期货升水 166 元/吨，升水幅度不变。

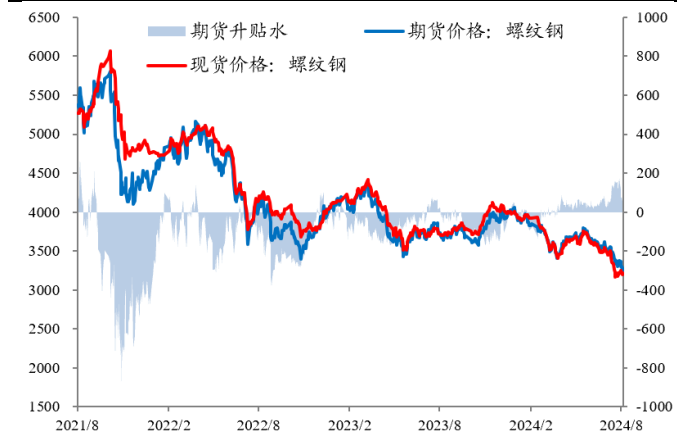
- **螺纹钢现货价微涨。**截至 8 月 9 日，螺纹钢现货报价 3220 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.31%；期货主力合约报价 3277 元/吨，环比下跌 78 元/吨，跌幅 2.32%；期货升水 57 元/吨，升水幅度下降。

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：螺纹钢现货价微涨（元/吨）

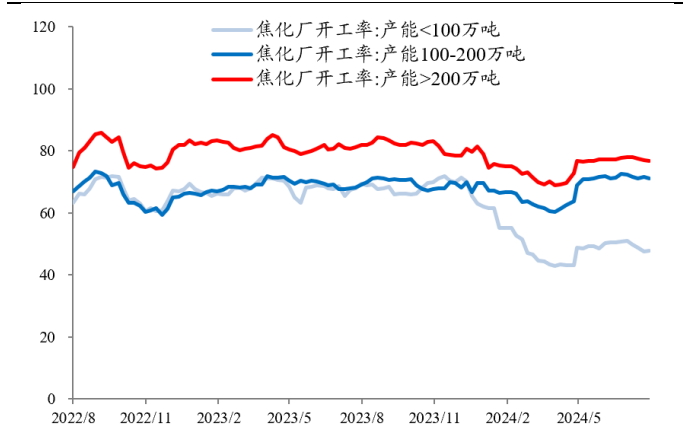


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量小跌

- **中大型焦化厂开工率微跌。**截至 8 月 9 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 47.92%，环比上涨 0.25 个百分点；产能 100-200 万吨为 71.17%，环比下跌 0.47 个百分点；产能大于 200 万吨为 76.69%，环比下跌 0.23 个百分点。
- **全国钢厂开工率微跌。**截至 8 月 9 日，全国钢厂高炉开工率为 81.21%，环比下跌 0.07 个百分点。
- **日均铁水产量小跌。**截至 8 月 9 日，国内主要钢厂日均铁水产量 231.7 万吨，周环比下跌 4.9 万吨，跌幅 2.07%。

图46：中大型焦化厂开工率微跌（%）



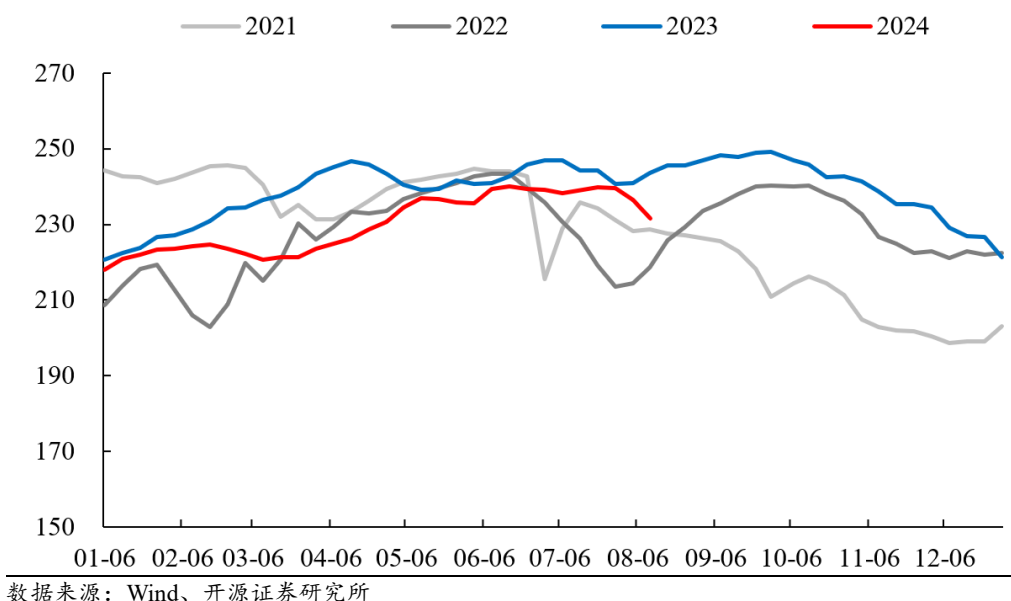
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：全国钢厂开工率微跌（%）



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）



5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大跌，库存可用天数大跌

- 独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微跌。截至 8 月 9 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 671 万吨，环比下跌 33 万吨，跌幅 4.74%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 723 万吨，环比下跌 2 万吨，跌幅 0.22%。
- 独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数微跌。截至 8 月 9 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.3 天，环比下跌 0.4 天，跌幅 4.12%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.51 天，环比下跌 0.06 天，跌幅 0.52%。

图49：独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌（万吨）

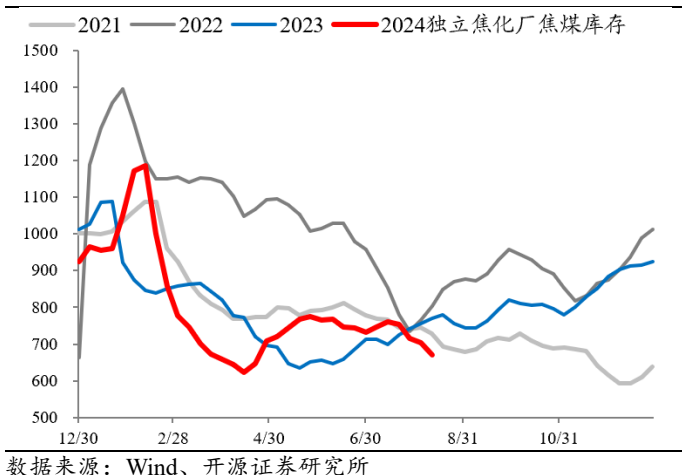


图50：样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）

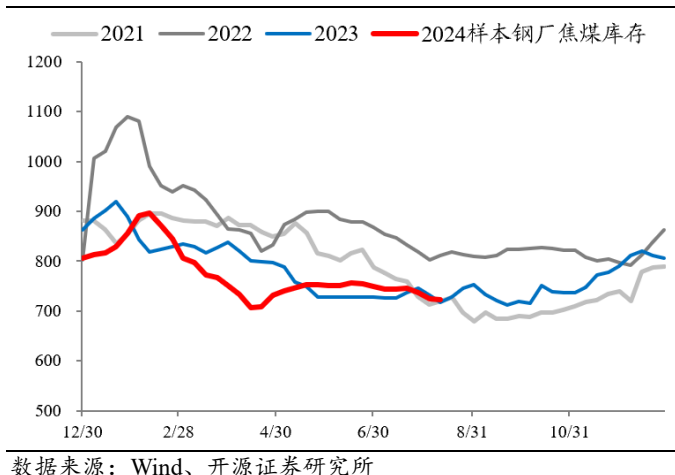


图51：独立焦化厂库存可用天数大跌（天）

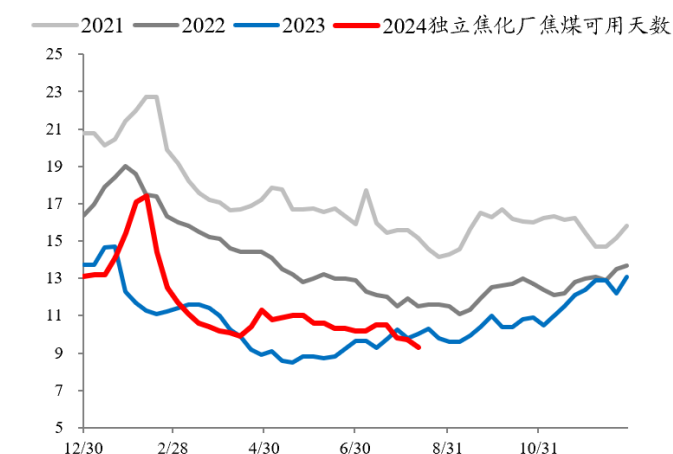
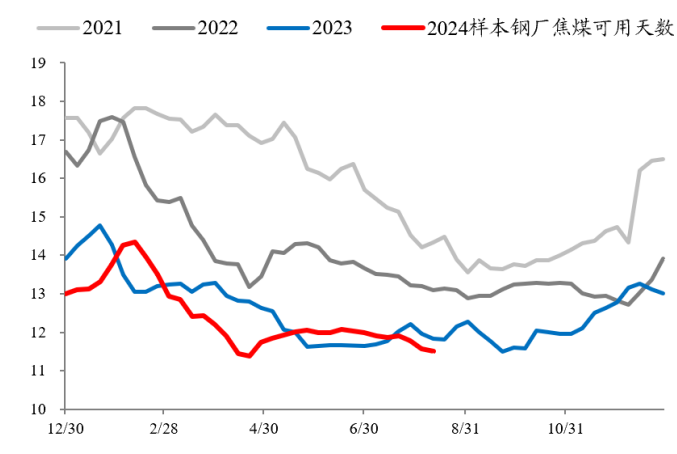


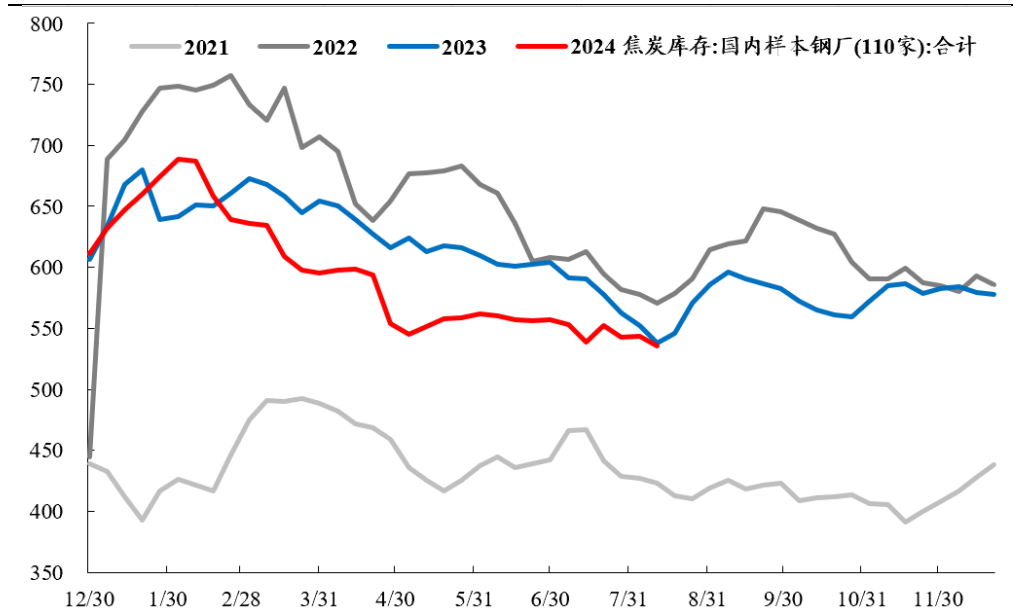
图52：样本钢厂可用天数微跌（天）



5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌

- 焦炭库存总量小跌。截至8月9日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存536万吨，环比下跌7.5万吨，跌幅1.39%。

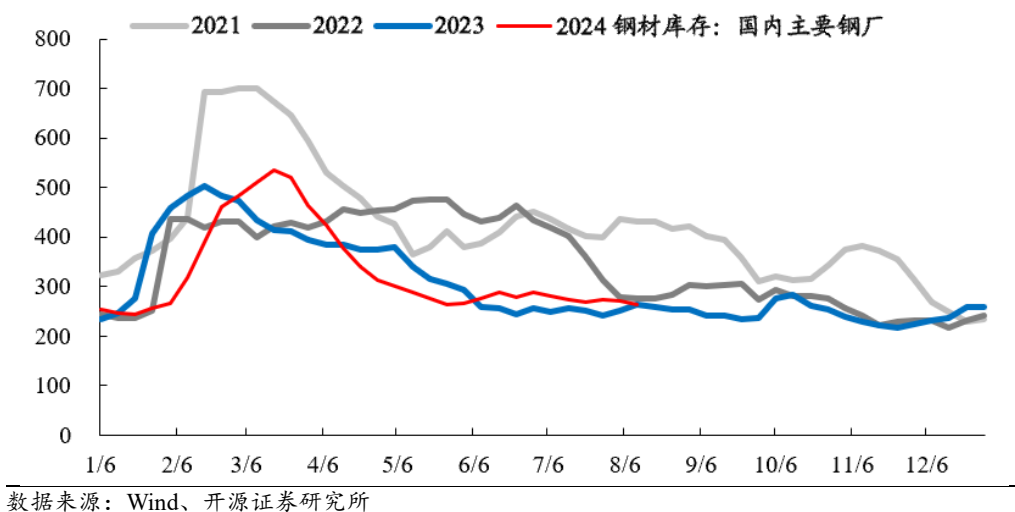
图53：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）



5.8、钢铁库存：库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至8月9日，国内主要钢厂钢铁库存264万吨，环比下跌8万吨，跌幅2.94%。

图54：钢材库存总量小跌（万吨）



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

- 本周晋城无烟煤价格未更新。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。
- 本周阳泉无烟煤价格未更新。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）

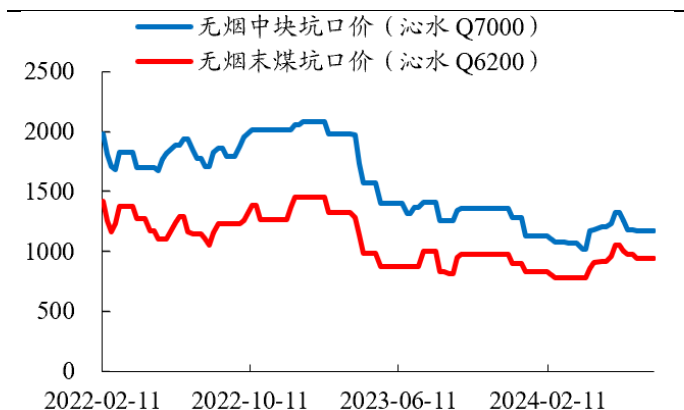
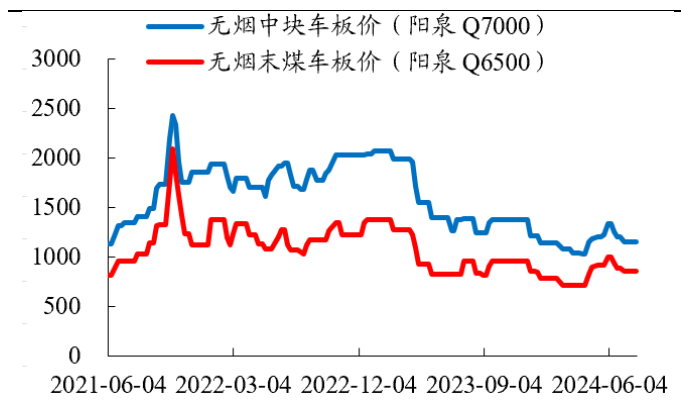


图56：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



7、公司公告回顾

- **【永泰能源】关于 2025 年度至 2027 年度经营业绩预测的公告。**基于公司现有业务布局及产能和海测滩煤矿建设投产情况，并结合目前煤炭与电力市场情况，公司对 2025 年度至 2027 年度经营业绩等指标测算如下。公告显示，公司预测 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 28 亿元，比 2023 年度增长 23.58%，经营性净现金流量为 73 亿元，比 2023 年度增长 3.92%；2026 年度归属于上市公司股东的净利润为 38 亿元，比 2023 年增长 35.71%，经营性净现金流量为 85 亿元，比 2023 年增长 16.44%；2027 年度归属于上市公司股东的净利润为 58 亿元，比 2023 年增长 52.63%，经营性净现金流量为 122 亿元，比 2023 年增长 43.53%。公司截至 2024 年 8 月 6 日滚动市盈率仅 10.56 倍，远低于所属行业“电力、热力生产与供应业”平均滚动市盈率 18.31 倍（摘自中证指数网站）的行业平均水平。
- **【陕西煤业】2024 年 7 月主要运营数据公告。**公告显示，公司 2024 年 7 月煤炭产量 1396 万吨，同比增长 1.73%，自产煤销量 1363.29 万吨，同比增长 0.56%。1-7 月煤炭累计产量 10,036.93 万吨，累计同比增长 2.64%，自产煤累计销量 9,900.59 万吨，同比增长 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，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。
- **【永泰能源】关于签署总额度 35 亿元银企合作协议的公告。**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。
- **【盘江股份】关于董事长辞职暨副董事长代行董事长职责的公告。**朱家道先生因上级工作安排的原因，向公司董事会申请辞去公司董事、董事长及董事会下属各专门委员会相关职务，辞职后不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，朱家道先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运行，亦不影响公司的正常生产经营，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。为保证公司董事会正常运作和经营决策顺利开展，根据《公司法》《公司章程》规定，由公司副董事长杨德金先生代为履行公司董事长及与董事长有关的其他职责，直至公司董事会选举产生新任董事长之日止。公司将根据《公司法》《公司章程》等相关规定，尽快完成公司董事、董事长的选举及调整相关专门委员会成员等工作。
- **【永泰能源】发行股份购买资产预案。**公司拟通过发行股份购买昕益集团持有的天悦煤业 51.0095%股权，对应的交易价格暂定不超过 3.5 亿元。本次交

易拟发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。经交易双方协商，本次交易的股份发行价格为 1.29 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价的 80%。

- **【广汇能源】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。**公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购股份 3,339,300 股，占公司总股本的比例为 0.0509%；成交的最高价为 6.03 元/股，成交的最低价为 5.96 元/股，支付的资金总额为人民币 20,011,267.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）。公司拟回购金额为 4~8 亿元用于减少注册资本，回购方案实施期限为待公司股东大会审议通过后 12 个月。

8、行业动态

- **国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）的通知。**总体目标是按照系统推进、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。加快推进电力、煤炭、钢铁、有色、纺织、交通运输、建材、石化、化工、建筑等重点行业企业碳排放核算标准和技术规范的研究及制修订，制定温室气体审定核查、低碳评价等相关配套技术规范，支撑企业碳排放核算工作，有效服务全国碳排放权交易市场建设。制定面向园区的碳排放核算与评价标准。
- **7 月全国进口煤炭 4620.9 万吨，同比增长 17.7%。**海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2024 年 7 月份，我国进口煤炭 4620.9 万吨，较 2023 年同期的 3926 万吨增加 694.9 万吨，增长 17.7%；较 6 月份的 4460.3 万吨增加 160.6 万吨，增长 3.6%。2024 年 1-7 月份，我国共进口煤炭 29577.9 万吨，同比增长 13.3%。
- **印尼 7 月份煤炭出口创五年来同期新高。**2024 年 7 月份，印尼海运煤炭出口量同环比均有所增加，其中环比增幅超 5%，同时也是至少 2019 年以来同期新高。Kpler 船舶追踪数据显示，2024 年 7 月份，印尼海运煤炭出口量为 4277.64 万吨，同比增加 2.41%，环比增长 5.77%。数据显示，2024 年 1-7 月份，印尼累计出口海运煤 2.99 亿吨，同比增长 4.69%。2024 年 7 月份，印尼煤炭主要出口亚洲地区，出口量为 4037.52 万吨，同比下降 2.6%，环比微增 0.48%，占当月印尼煤炭出口总量的 94.4%，低于前一月的 96.4%。分出口目的地来看，当月，印尼向中国大陆出口煤炭量最多，为 1682.62 万吨，同比减少 6.33%，环比下降 2.6%。7 月份，印尼向印度出口煤炭 858.49 万吨，同比增长 20.78%，环比增长 10.45%；向菲律宾出口煤炭 347.75 万吨，同环比分别增长 5.57%和 0.43%。当月，印尼向日本

出口煤炭 235.87 万吨，同比增长 30.84%，环比增长 7.07%；向韩国出口煤炭 222.85 万吨，同比减少 10.09%，环比增长 19.35%。

- **云南上半年发电量达到 1970 亿千瓦时。**2024 年以来，云南省能源局坚决扛牢能源保供首要责任，持续强化电力供需形势监测分析和滚动研判，发挥省电力运行调度机制作用，采取系列保供措施，全力保障能源电力安全稳定供应。具体表现在以下四方面：一是持续加快新能源开发建设。上半年，新增开工新能源项目 86 个、装机 664 万千瓦，新增投产并网装机 672 万千瓦，新能源总装机容量突破 4000 万千瓦；新能源发电量 414 亿千瓦时、增长 81.6%，成为枯期电力供应最大增量。二是持续强化电煤履约。保障电煤供应 1559 万吨，推动火电增发稳发，统调火电发电量 268 亿千瓦时。三是持续强化水火风光多能联合调度。各类电源实现满发多发，全部发电量达到 1970 亿千瓦时、增长 17.4%，增速居全国第 1 位，比全国平均水平高 11.6 个百分点。四是保障省内企业用电，3 月中旬起全面放开负荷管理，支持“绿电+先进制造业”，绿色铝、绿色硅、新能源电池用电量同比分别增长 39%、27.5%、78.8%。全省全社会用电量 1304 亿千瓦时、增长 14.2%，增速居全国第 2。上半年，电力工业增加值同比增长 13.3%，推动能源工业增加值增速达到 10.3%，对全省经济稳增长发挥了支持和牵引作用。
- **1-7 月中国钢材出口量同比增长 21.8%。**据海关总署公布的最新数据，2024 年 1-7 月份，中国出口钢材 6122.7 万吨，同比增 21.8%。1-7 月钢材出口额累计 477.7 亿美元，同比降 8.4%。据此测算，1-7 月中国钢材出口均价为 780.2 美元/吨，同比降 24.8%。7 月份，中国钢材出口量 782.7 万吨，同比增 7.1%，环比降 10.5%；出口额 61.8 亿美元，同比降 2.4%，环比降 8.5%；出口均价为 790.1 美元/吨，同比降 8.9%，环比增 2.3%。
- **上半年煤炭供需总体平稳。**国家统计局发布的数据显示：6 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 3.6%，增速由负转正，5 月份为下降 0.8%。上半年，规上工业原煤产量 22.7 亿吨，同比下降 1.7%，降幅较一季度收窄 2.4 个百分点。煤炭进口量创历史同期新高。中国煤炭运销协会相关负责人介绍，我国进口煤市场需求比较旺盛，国际煤炭市场需求偏弱，加上通关便利化、进口煤货源充足等因素影响，国内下游用户采购热情较高，煤炭进口同比量增价跌。上半年，我国进口煤炭 2.5 亿吨，同比增长 12.5%。煤炭消费同比略有增长，其中电力、煤化工用煤同比增长，钢铁、建材用煤同比下降。“前 4 个月火力发电量同比增长，有力拉动了电煤消费增长；5、6 月份随着水电出力大幅增加，火力发电量同比下降，电煤消费呈现旺季不旺特征。”中国煤炭运销协会相关负责人分析。全社会存煤维持高位。二季度以来，受下游市场需求回升、铁路运费下调等因素影响，我国煤矿存煤相对平稳，港口、电厂存煤逐步回升，全社会存煤总体维持高位。6 月末，火电厂存煤约 2.1 亿吨，比 5 月末增加约 1300 万吨。煤炭价格波动下行。上半年，我国煤炭供需形势继续改善，煤炭价格整体下行，其中长协煤价相对平稳、市场煤价明显回落。秦皇岛港 5500 大卡下水动力煤中长期合同均价 704 元/吨，同比下跌 18 元/吨，年内峰谷差在 13 元/吨左右，有效发挥了煤炭市场的“稳定器”作用；7 月份长协合同价格 700 元/吨，与 6 月份持平，同比下跌 1 元/吨。
- **内蒙古鄂尔多斯市一煤矿发生人员窒息事故致 4 人死亡。**8 月 3 日 16 时 25 分左右，鄂尔多斯市准格尔旗官板乌素煤矿井下发生一起人员窒息事

故，致 4 人死亡。目前，事故具体原因正在调查中，鄂尔多斯市相关部门已启动善后工作。

- **8 月国际煤价将偏稳运行。**2024 年 7 月，国际动力煤价格月环比涨跌互现。7 月，欧洲地区耗煤需求整体低迷，但是受市场情绪支撑，欧洲三港动力煤价格月环比上行；南非煤供应收紧，推动南非动力煤价格月环比小幅上调；亚太地区终端需求有限，印尼动力煤和澳大利亚动力煤价格月环比以降为主。7 月，澳煤价格小幅上调主要是受供应端偏紧的支撑，7 月中下旬，受风暴和气候运动组织者抗议的影响，港口澳煤出货在一定程度上受限。需求方面来看，由于主要进口国库存均处于较为充足的水平，终端以刚性采购为主，因此对煤价的支撑较为有限。7 月份，印尼煤炭生产仍受降雨影响，矿方挺价意愿较强，但同样受制于终端库存高位制约，中国和印度采购不及预期，除中卡煤价格月环比小幅上调外，其他热值印尼动力煤价格纷纷下调。7 月南非煤价出现上涨主要是因为南非当地运输受限。7 月南非国家货运公司运营的北部走廊发生两起脱轨事故，从而使南非主要煤矿至理查兹湾港煤码头的煤炭运输受限。同时，7 月 23 日-8 月 1 日期间进行的铁路年度检修也一定程度上限制了港口煤炭调入量。因此，尽管印度需求仍未恢复，但南非煤供应端有所收窄，在一定程度上对煤价形成支撑。欧洲市场来看，7 月欧洲地区动力煤价格出现的上涨是受到贸易商在现货市场的补空需求推动，但欧洲市场动力煤需求仍显低迷，后期继续上行的可能性不大。后期来看，虽然近期中国进口动力煤市场上补空需求增多，但沿海地区库存整体去化幅度较为有限，同时受台风影响，后期不确定性增加，在库存尚可的情况下，终端多以观望为主。但进入 8 月以后，随着印度季风接近尾声，工厂开工率或将恢复，终端补库需求或将逐渐释放，印尼和澳大利亚矿方报价将继续坚挺，短期内价格或将偏稳运行，不排除后期上调的可能性。

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

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

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

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