



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

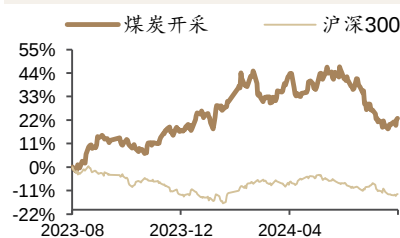
邮箱：xuelel@tebon.com.cn

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

- 《煤炭行业月报：供给增速放缓，需求预期改善》，2024.8.16
- 《煤炭周报：基本面震荡磨底，建议逢低布局》，2024.8.11
- 《永泰能源事件点评：资源规模扩张，业绩增长可期》，2024.8.8
- 《煤炭周报：日耗延续高位，板块调整后价值凸显》，2024.8.4
- 《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

煤炭周报：煤价底部有支撑，建议板块逢低配置

投资要点：

- **日耗延续高位，动力煤价窄幅震荡。** **A) 价格及事件回顾：**本周秦皇岛 Q5500 动力煤价格小幅下跌至 835 元/吨（环比-1.07%）。产地方面，主产区个别煤矿因搬家倒面或检修停产，供应整体稳定。坑口方面，化工需求表现稳定，但煤厂、贸易商需求减少，坑口价格小幅下跌。港口方面，下游需求一般，贸易商观望情绪浓厚，港口累库对价格形成一定压力。下游方面，高温天气尚未消退，电厂日耗仍处高位震荡，但后续难有向上突破，终端在进口及长协煤补充下，短期暂无较大采购需求。 **B) 价格短期观点：**我们判断煤价有望开启震荡反弹。 **i) 南方高温仍有反复：**未来 7 天重庆等地区热度还会继续升级，此外，武汉、上海未来一周中，高温日数也能达到 3、4 天，进入末伏，高温仍有反复，预计短期日耗仍将高位震荡； **ii) “金九银十”旺季将至：**虽然建材整体消费低于往年，但环比来看，9-10 月建材消费大概率出现边际增加，非电需求修复对动力煤价格将形成支撑。 **C) 价格中长期观点：**我们认为动力煤在 800 元/吨上有较强支撑。 **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 年进口量增量有限。**
- **焦炭第四轮提降落地，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 1840 元/吨（环比-1.08%）。焦煤方面：产地方面，产地部分区域煤矿产量有所提升，供应小幅增加。下游方面，焦炭第四轮提降落地后，焦企利润收缩严重，开工积极性受限，根据 Mysteel 数据，本周全样本独立焦企产能利用率 72.83%，环比下降 0.89 PCT。 **焦炭方面：**本周焦炭第四轮提降落地，湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨。下游方面，钢厂亏损增加叠加高炉检修减产影响，铁水产量回落，本周 247 家铁水日均产量为 228.7 万吨，环比减少 2.93 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 7 月印发《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 835 元/吨（-1.07%），京唐港主焦煤库提价 1840 元/吨（-1.08%），国内主要港口冶金焦平仓价 1795 元/吨（-5.28%）； **2) 供需分析：**秦皇岛港铁路调入量 37.3 万吨（+1.08%），港口吞吐量 40.3 万吨（-8.20%）； **3) 库存分析：**秦皇岛库存 534 万吨，较上周增加 5 万吨（+0.95%），钢厂焦煤库存 706 万吨，较上周减少 16.42 万吨（-2.27%）； **4) 国际煤炭市场：**IPE 鹿特丹煤炭价为 122.9 美元/吨（+2.98%），澳大利亚峰景焦煤到岸价为 219.5 美元/吨（-4.15%），动力煤内外价差为 33.54 元/吨，较之前收窄 2.19 元/吨，主焦煤内外价差为 96.09 元/吨，较之前价差收窄 17.28 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，煤电一体顺应政策导向，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；原油价格下跌拖累煤化工产品价格。

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：铁路调入量上升，国内外运价分化	10
1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存减少，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收窄	13
2. 行情回顾：板块上升，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	16
4. 风险提示	16

图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价下跌约 9 元/吨 (-1.07%)	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 9 元/吨 (-1.2%)	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 20 元/吨(-1.08%)	7
图 6: 山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 70 元/吨(-4.07%)	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, 较上周持平.....	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 100 元/吨(-5.28%).....	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 135 元/吨(-4.04%)	9
图 14: 卷螺差下跌 107 元/吨(-71.33%).....	9
图 15: 山西兰花的尿素价格为 2010 元/吨(-0.99%).....	9
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格 2400 与上周持平 (元/吨)	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 2 元/吨(-0.44%).....	10
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 30 元/吨(-0.37%)	10
图 19: 秦皇岛港铁路调入量上升 0.40 万吨(+1.08%)	10
图 20: 港口吞吐量减少 3.6 万吨(-8.20%).....	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数增加 2 艘(+20.00%).....	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数增加 4 艘(+100.00%).....	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 北方主流港口库存减少	11
图 26: 主流港口合计库存减少 100.7 万吨(-1.44%).....	11
图 27: 秦皇岛库存增加 11.0 万吨(+2.11%)	12
图 28: 煤炭重点电厂库存减少 416 万吨(-3.53%).....	12
图 29: 247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 16.42 万吨(-2.27%).....	12
图 30: 247 家钢铁企业焦炭库存减少 2.5 万吨(-0.46%)	12
图 31: 230 家焦化企业不同产能利用率.....	13
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 1.35 美元/吨(+1.11%).....	13
图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 9.5 美元/吨(-4.15%)	14
图 35: 甘其毛都焦精煤场地价格持平	14
图 36: 动力煤内外价差 33.54 元/吨.....	14
图 37: 主焦煤内外价差 96.09 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	15
图 40: 本周涨跌幅前五和后五名	15

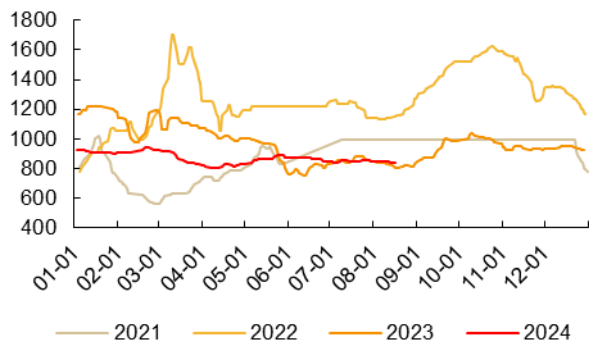
1. 行业数据跟踪

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

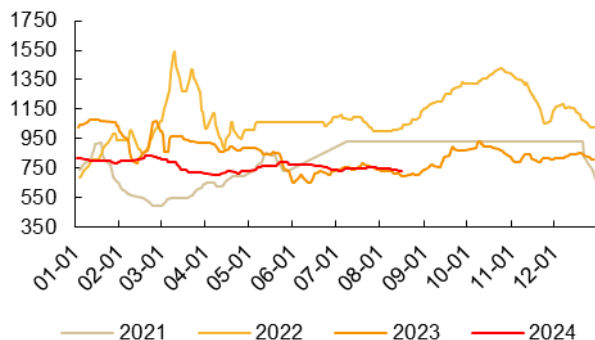
港口动力煤现货：秦皇岛港 Q5500 动力煤较上周下跌。截至 2024 年 8 月 16 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 835 元/吨，较上周下跌约 9 元/吨（-1.07%）；秦皇岛港 Q5000 平仓价 732 元/吨，较上周下跌约 9 元/吨（-1.2%）。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价下跌约 9 元/吨（-1.07%）



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

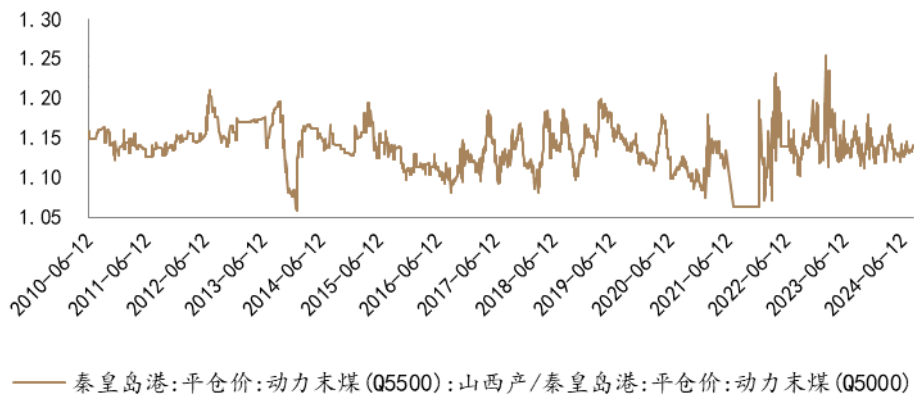
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价下跌约 9 元/吨（-1.2%）



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 16 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。

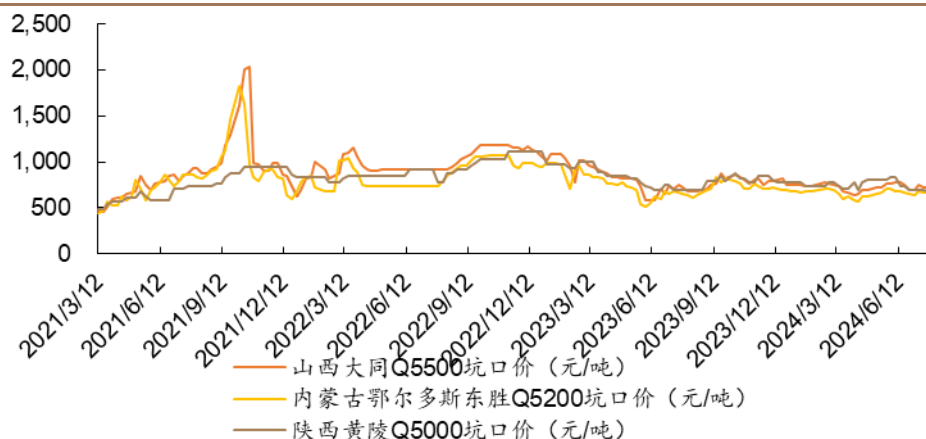
图 3：秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.14



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 16 日，山西大同动力煤 Q5500 坑口价为 706 元/吨，较前一周下跌 8 元/吨（-1.1%）；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 653 元/吨，较前一周下跌 6 元/吨（-0.9%）；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 680 元/吨，较前一周持平。

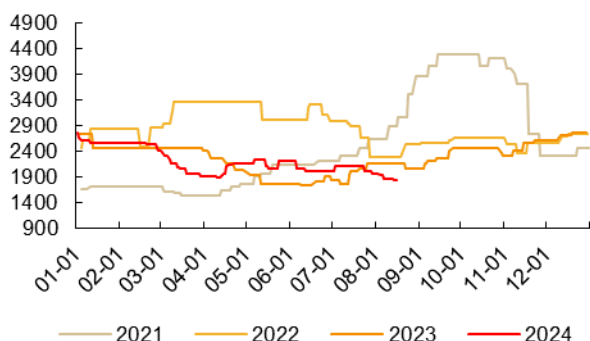
图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平



资料来源：Wind，德邦研究所

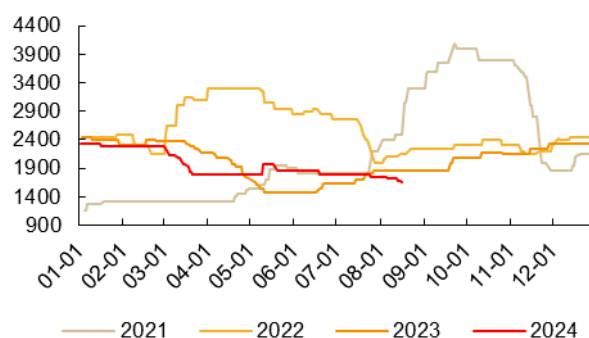
港口&坑口炼焦煤：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌，山西古交肥煤车板价较上周下跌。截至 2024 年 8 月 16 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1840 元/吨，较上周下跌 20 元/吨（-1.08%）；山西古交肥煤车板价 1650 元/吨，相较上周下跌约 70 元/吨（-4.07%）。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌 20 元/吨（-1.08%）



资料来源：Wind，德邦研究所

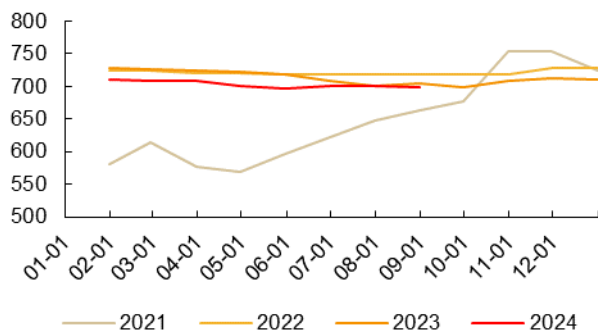
图 6：山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 70 元/吨（-4.07%）



资料来源：Wind，德邦研究所

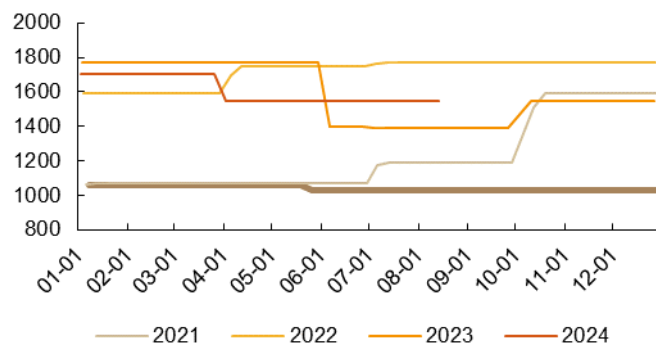
动力煤&炼焦煤长协：2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨；截至 2024 年 8 月 13 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨。2024 年 8 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 699 元/吨，较上月下跌 1 元/吨（-0.14%）；截至 2024 年 8 月 13 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨，较上周持平。

图 7: CQTD 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

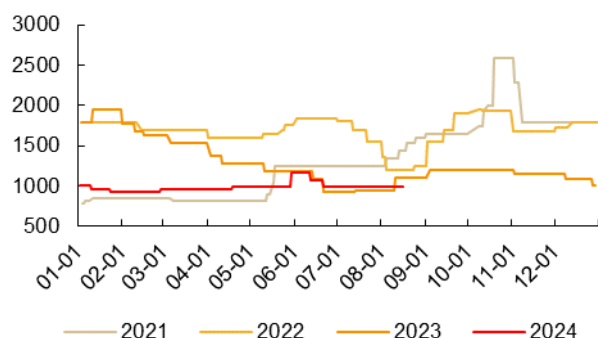
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

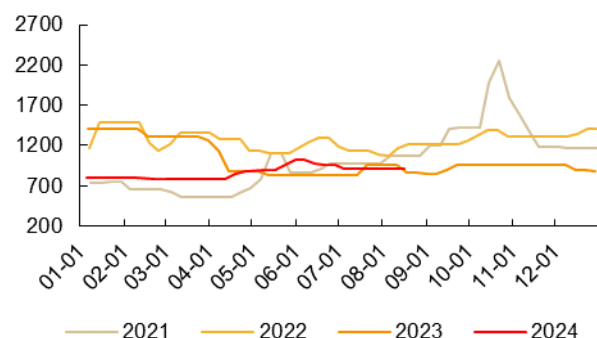
坑口无烟煤: 阳泉无烟煤价较上周持平、晋城无烟煤价较上周持平。截至 2024 年 8 月 16 日阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平; 截至 2024 年 8 月 16 日晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平。

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

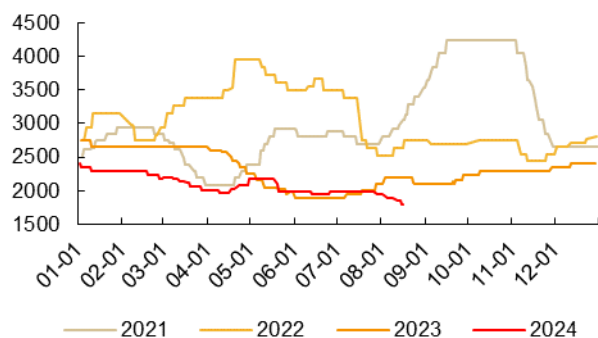
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

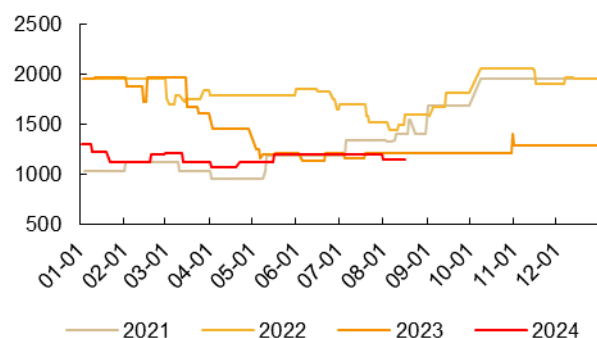
焦炭&喷吹煤: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌、长治喷吹煤市场价较上周持平。截至 2024 年 8 月 16 日国内主要港口冶金焦平仓价 1795 元/吨, 与上周相比下跌 100 元/吨(-5.28%); 长治喷吹煤市场价 1150 元/吨, 与上周相比持平。

图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价下跌 100 元/吨(-5.28%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨)

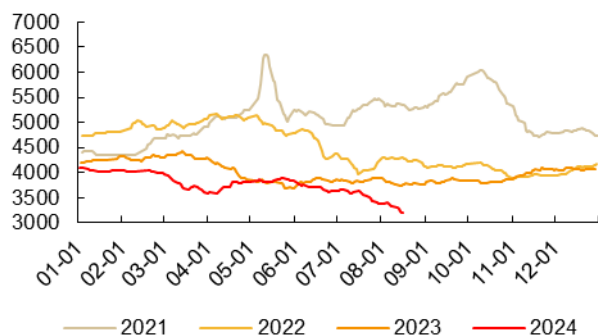


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差下跌

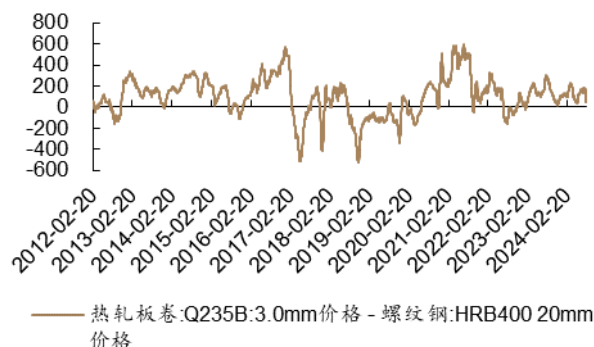
焦煤下游：螺纹钢价格下跌、卷螺差较上周下跌。截至 2024 年 8 月 16 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3205 元/吨，较上周下跌 135 元/吨(-4.04%)；卷螺差为 43 元/吨，较上周下跌 107 元/吨(-71.33%)。

图 13：螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 135 元/吨(-4.04%)



资料来源：Wind，德邦研究所

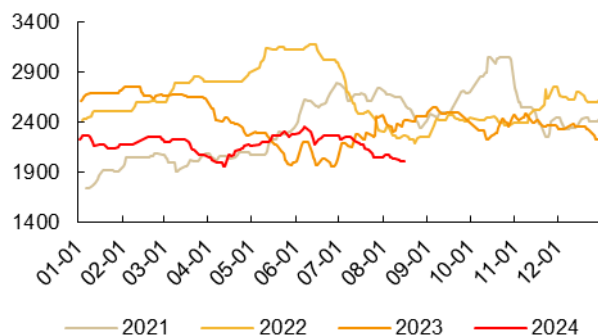
图 14：卷螺差下跌 107 元/吨(-71.33%)



资料来源：Wind，德邦研究所

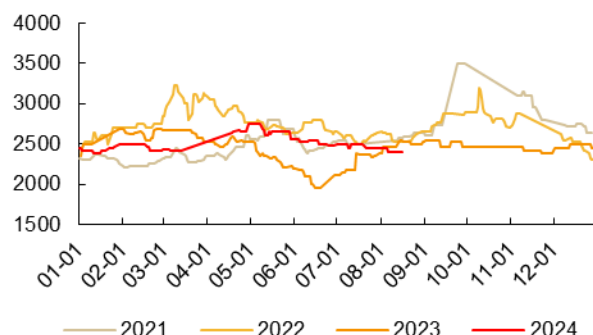
化工煤下游：尿素价格较上周下跌，甲醇价格较上周持平。截至 2024 年 8 月 16 日山西兰花的尿素价格为 2010 元/吨，与上周相比下跌 20 元/吨(-0.99%)；山东济宁荣信的甲醇价格为 2400 元/吨，与上周持平。

图 15：山西兰花的尿素价格为 2010 元/吨(-0.99%)



资料来源：Wind，德邦研究所

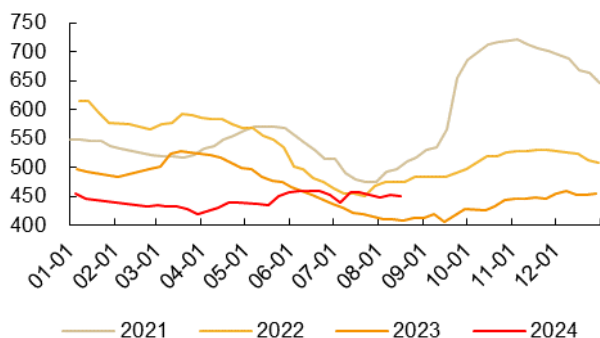
图 16：山东济宁荣信的甲醇价格 2400 与上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

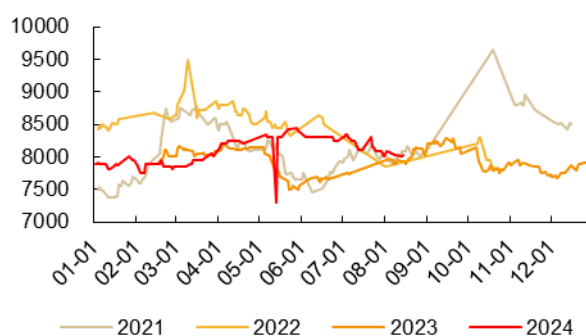
化工煤下游：水泥价格较上周下跌，聚乙烯价格较上周下跌。截至 2024 年 8 月 16 日华东 P42.5 水泥平均价为 450 元/吨，与上周相比下跌 2 元/吨(-0.44%)；截至 2024 年 8 月 14 日神华包头聚乙烯竞拍价 8020 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨(-0.37%)。

图 17：华东 PO42.5 水泥平均价下跌 2 元/吨(-0.44%)



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 30 元/吨(-0.37%)

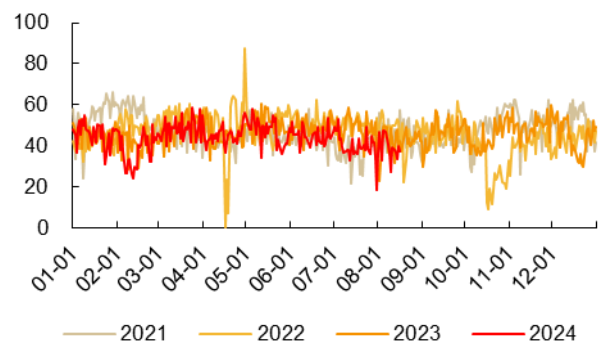


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量上升，国内外运价分化

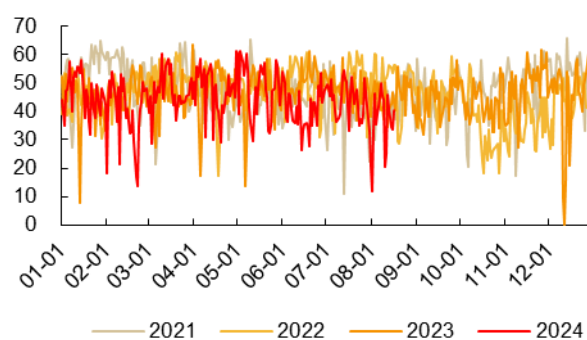
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量上升，港口吞吐量减少。截至 2024 年 8 月 16 日秦皇岛港铁路调入量 37.3 万吨，与上周相比上升 0.40 万吨(+1.08%)；截至 2024 年 8 月 16 日港口吞吐量 40.3 万吨，与上周相比减少 3.6 万吨(-8.20%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量上升 0.40 万吨(+1.08%)



资料来源：Wind，德邦研究所

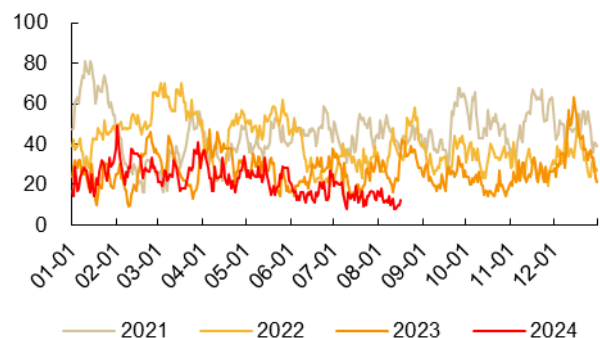
图 20：港口吞吐量减少 3.6 万吨(-8.20%)



资料来源：Wind，德邦研究所

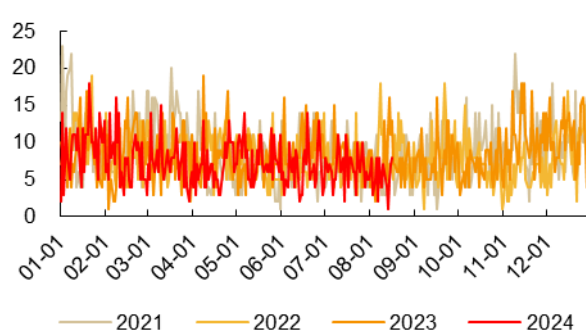
动力煤需求：锚地船舶数增加，预到船舶数增加。截至 2024 年 8 月 16 日秦皇岛港锚地船舶数 12 艘，与上周相比增加 2 艘(+20.00%)；截至 2024 年 8 月 16 日秦皇岛港预到船舶数 8 艘，与上周相比增加 4 艘(+100.00%)。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数增加 2 艘(+20.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

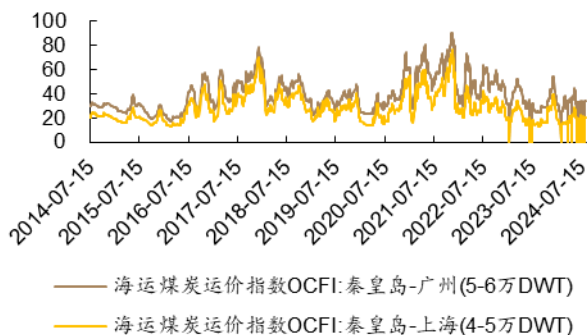
图 22：秦皇岛港预到船舶数增加 4 艘(+100.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

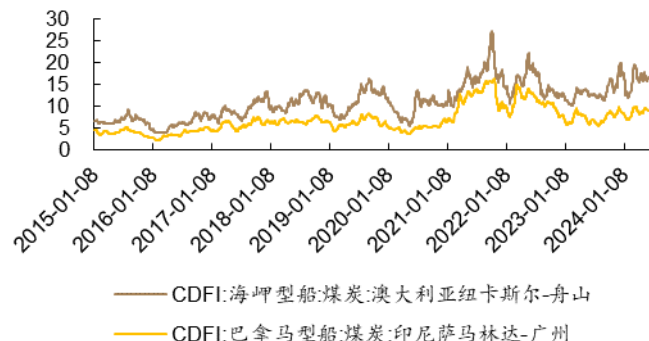
煤炭运费：国内运价分化、国际运价分化。截至 2024 年 8 月 16 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 34.0 元/吨、20.5 元/吨，较上周变化分别为：持平、下跌 0.1 元/吨（-0.49%）；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 15.73 美元/吨、7.51 美元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.54 美元/吨（3.54%）、下跌 0.04 美元/吨（-0.53%）。

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）

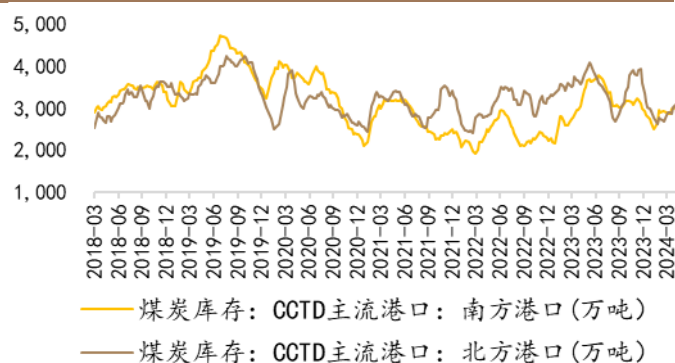


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存减少，下游双焦库存减少

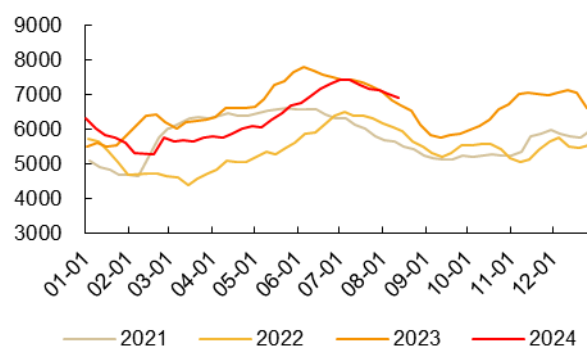
港口总库存：南、北方主流港口库存减少，主流港口合计库存减少。截至 2024 年 8 月 12 日 CCTD 南方主流港口库存为 3801.4 万吨，较上周减少 38.7 万吨（-1.01%）；截至 2024 年 8 月 12 日 CCTD 北方主流港口库存为 3100.4 万吨，较上周减少 61.9 万吨（-1.96%）；截至 2024 年 8 月 12 日主流港口合计库存为 6901.8 万吨，较上周减少 100.7 万吨（-1.44%）。

图 25：CCTD 南方主流港口库存减少，CCTD 北方主流港口库存减少



资料来源：Wind，德邦研究所

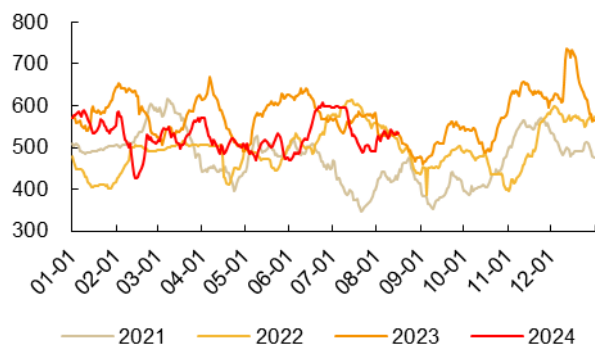
图 26：主流港口合计库存减少 100.7 万吨(-1.44%)



资料来源：Wind，德邦研究所

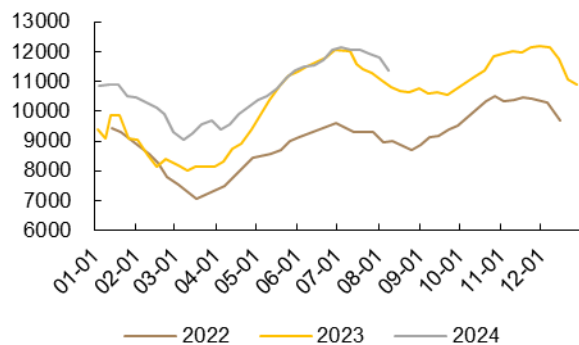
动力煤库存：秦皇岛库存增加，煤炭重点电厂库存减少。截至 2024 年 8 月 16 日，秦皇岛库存 533 万吨，较上周增加 11.0 万吨(+2.11%)；截至 2024 年 8 月 8 日，煤炭重点电厂库存 11381 万吨，较上周减少 416 万吨(-3.53%)。

图 27：秦皇岛库存增加 11.0 万吨(+2.11%)



资料来源：Wind，德邦研究所

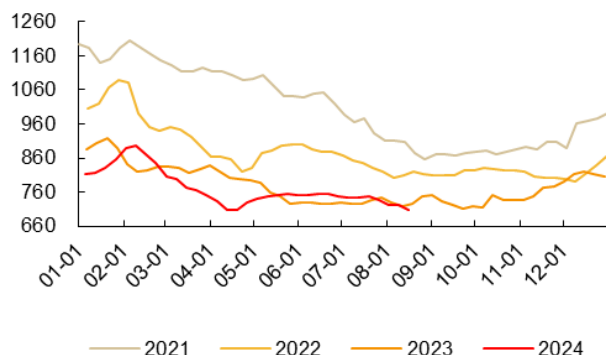
图 28：煤炭重点电厂库存减少 416 万吨(-3.53%)



资料来源：Wind，德邦研究所

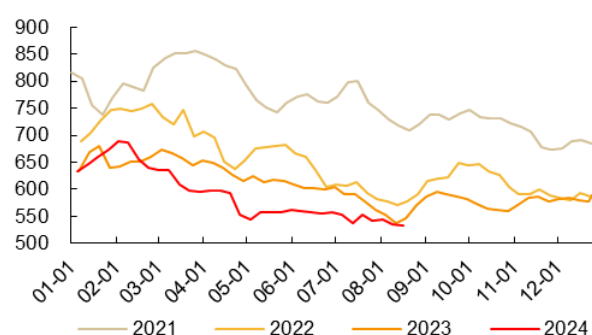
下游双焦库存：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少、焦炭库存减少。截至 2024 年 8 月 16 日 247 家钢铁企业炼焦煤库存 706.37 万吨，较上周减少 16.42 万吨(-2.27%)；截至 2024 年 8 月 9 日，247 家钢铁企业焦炭库存 533.78 万吨，较上周减少 2.5 万吨(-0.46%)。

图 29：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 16.42 万吨(-2.27%)



资料来源：Wind、德邦研究所

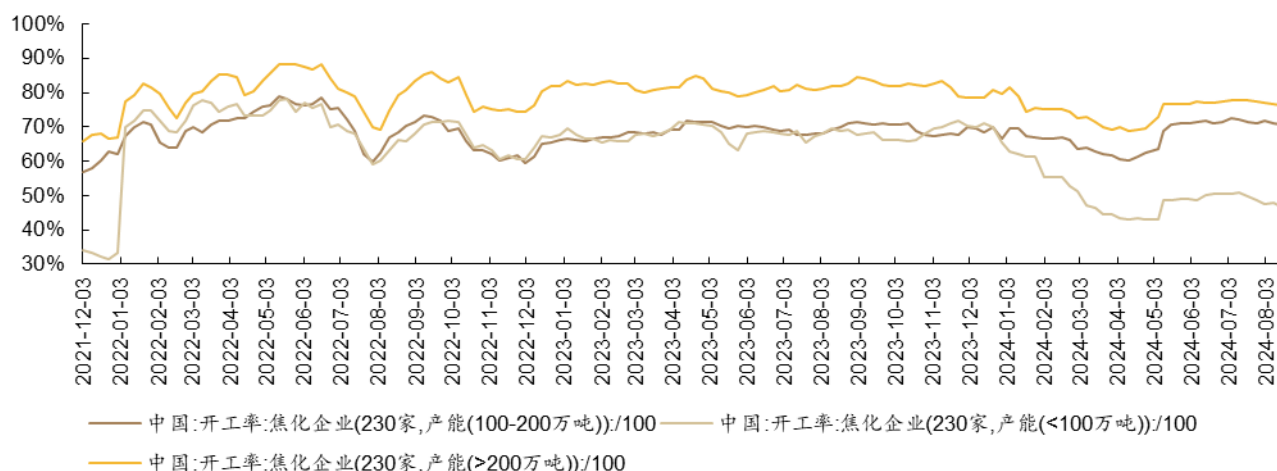
图 30：247 家钢铁企业焦炭库存减少 2.5 万吨(-0.46%)



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16日，230家焦化企业（>200万吨）产能利用率为76.36%，230家焦化企业（100~200万吨）产能利用率为70.54%，230家焦化企业（<100万吨）产能利用率为46.81%，较上周分别下跌（-0.33%）、下跌（-0.63%）、下跌（-1.11%）。

图 31：230 家焦化企业不同产能利用率

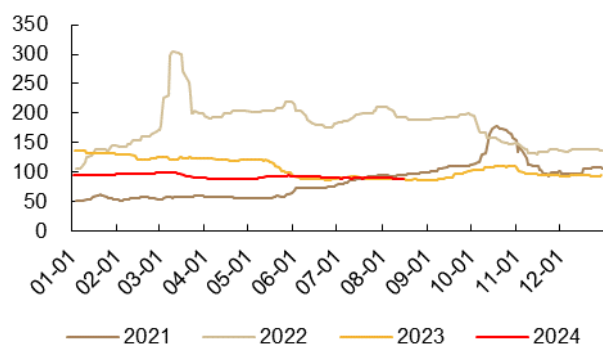


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差收窄

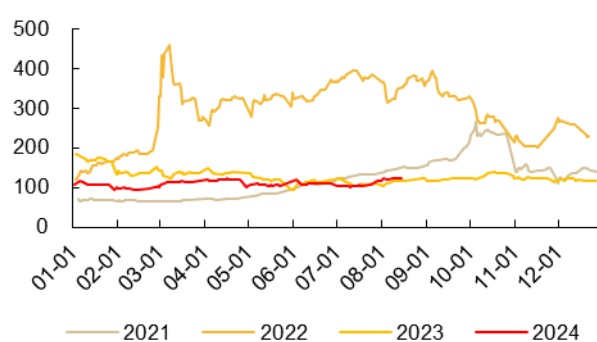
海外动力煤价格：截至2024年8月15日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 89.45 美元/吨，较上周下跌 0.3 美元/吨（-0.33%）；截至2024年8月14日，IPE 鹿特丹煤炭价为 122.85 美元/吨，较上周上涨 1.35 美元/吨（+1.11%）；截至2024年8月16日澳大利亚峰景焦煤到岸价 219.5 美元/吨，较上周下跌 9.5 美元/吨（-4.15%）；截至2024年8月16日甘其毛都焦精煤场地价格 1410 元/吨，较上周持平。

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



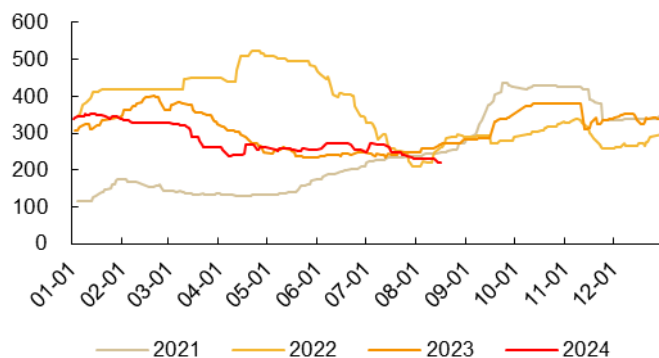
资料来源：Wind，德邦研究所

图 33：IPE 鹿特丹煤炭价为上涨 1.35 美元/吨（+1.11%）



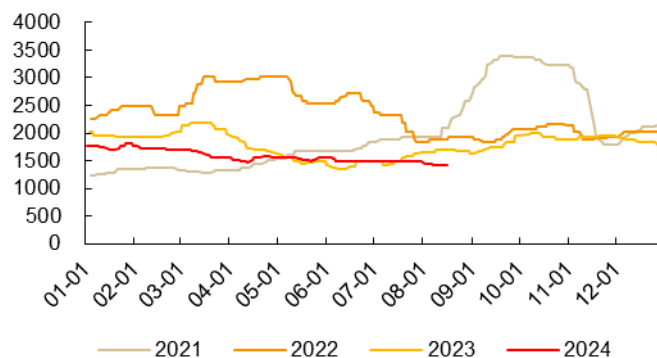
资料来源：Wind，德邦研究所

图 34：澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 9.5 美元/吨(-4.15%)



资料来源：Wind、德邦研究所

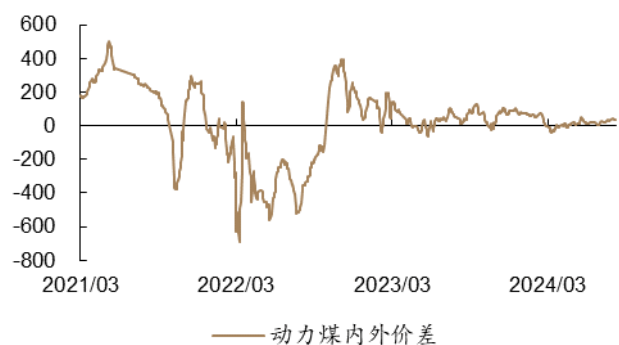
图 35：甘其毛都焦精煤场地价格持平



资料来源：Wind、德邦研究所

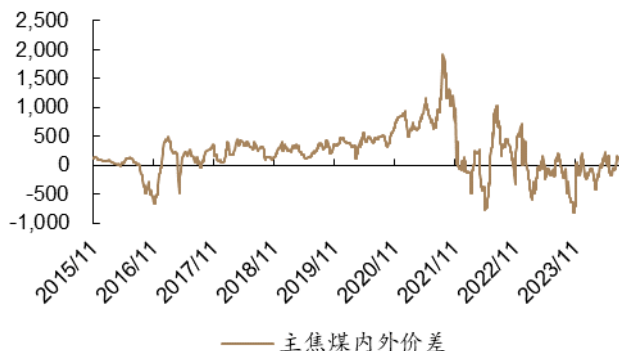
内外煤炭价差：动力煤内外价差收窄、主焦煤内外价差收窄。截至 2024 年 8 月 13 日，动力煤内外价差 33.54 元/吨，较之前收窄 2.19 元/吨；截至 2024 年 8 月 16 日主焦煤内外价差 96.09 元/吨，较之前收窄 17.28 元/吨。

图 36：动力煤内外价差 33.54 元/吨



资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：主焦煤内外价差 96.09 元/吨

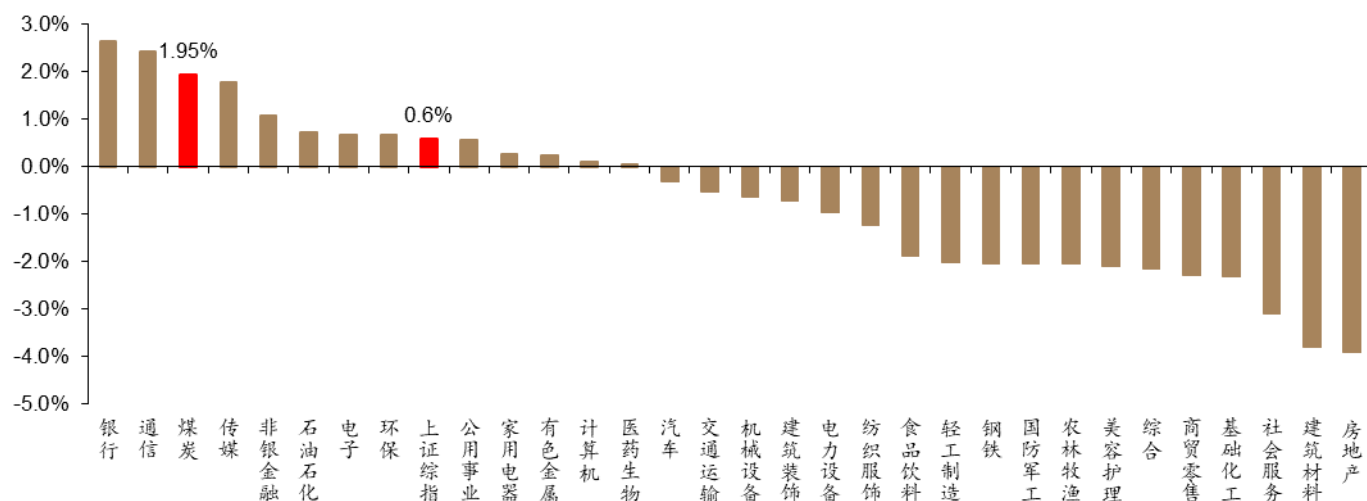


资料来源：Wind、德邦研究所

2. 行情回顾：板块上升，跑赢大盘

- 截至 2024 年 7 月 12 日，上证综指上涨 0.6%，煤炭板块上涨 1.95%，跑赢大盘。

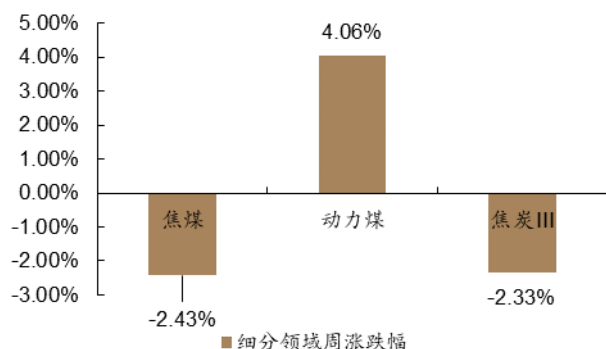
图 38：煤炭板块本周跑赢大盘



资料来源：Wind、德邦研究所

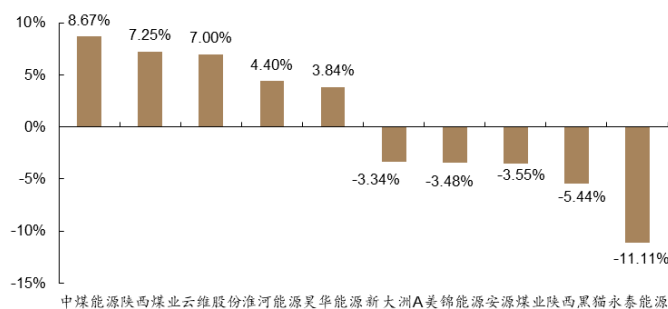
- 动力煤上涨 4.06%，炼焦煤下跌-2.43%，焦炭下跌-2.33%。
- 涨跌幅前五：中煤能源（8.67%）、陕西煤业（7.25%）、云维股份（7.00%）、淮河能源（4.40%）、昊华能源（3.84%）。
- 涨跌幅后五：新大洲 A（-3.34%）、美锦能源（-3.48%）、安源煤业（-3.55%）、陕西黑猫（-5.44%）、永泰能源（-11.11%）。

图 39：细分行业本周分化



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：本周涨跌幅前五和后五名



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

- 8 月 13 日，山东省枣庄市政府新闻办在济南举行新闻发布会，介绍 2024 新能源电池产业发展大会有关情况，并回答记者提问。会上，山东省能源局二级巡视员表示，随着新能源的快速发展，我们将新型储能作为破解消纳难题的关键一招，大力实施“百万千瓦”行动计划，推动新型储能发展实现新突破。截至目前，全省新型储能规模达 553.8 万千瓦，连续 2 年居全国首位。枣庄市委常委、宣传部部长陈永生介绍，目前，枣庄市锂电新能源企业已发展到 270 家，年产能实现正极材料 16 万吨、负极材料 6 万吨、电解液 26 万吨、隔膜 21 亿平米、电芯 32GWh、拆解 0.9 万吨，构建了从锂矿开采加工到正极材料、负极材料、电解液、隔膜、电芯、检测检验、终端应用和拆解回收的完整的产业链。
- 北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2024 年 7 月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1067.49 万吨，同比增 5.18%，但环比降 11.22%，降至 4 个月低位。北昆士兰主要通过海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）出口煤炭。数据显示，7 月份，吞吐能力为 8500 万吨的达尔林普尔湾煤码头出口量为 446.01 万吨，同比增 0.21%，环比降 27.06%。当月三大码头中位于最北部的阿博特港煤码头出口量为 312.67 万吨，同比降 8.42%，环比增 7.16%。阿博特港煤码头是北昆士兰三大码头中最小的码头，吞吐能力为 5000 万吨。7 月，必和必拓三菱联盟（BHP Billiton Mitsubishi Alliance）运营的海波因特煤码头出口量为 308.81 万吨，同比增 35.17%，环比增 3.22%。海波因特煤码头吞吐能力为 5500 万吨。1-7 月份，北昆士兰三大码头累计出口煤炭 7637.23 万吨，较上年同期的 7779.12 万吨减少 1.82%。北昆士兰出口的绝大部分为炼焦煤。
- 国家统计局 8 月 15 日发布的最新数据显示，2024 年 7 月份，全国原煤产量 39037 万吨，同比增长 2.8%，增幅收窄 0.8 个百分点。环比减少 1501

万吨，下降 3.7%。7 月份，全国原煤日均产量 1259.3 万吨，较 6 月份的 1351.3 万吨减少 92 万吨，较去年同期的 1218 万吨增加 41.3 万吨。2024 年 1-7 月份，全国累计原煤产量 265693 万吨，同比下降 0.8%，降幅较前 6 月收窄 0.9 个百分点。

3.2. 公司公告

【冀中能源】

8 月 16 日，冀中能源股份有限公司发布 2024 年半年度报告。2024 年上半年度公司营业收入为 101.1 亿元，同比减少 31.46%；归母净利润为 10.01 亿元，同比减少 70.26%；扣非归母净利润为 10 亿元，同比减少 46.67%。

【盘江股份】

截至 2024 年 8 月 13 日，“盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目”和“偿还银行借款及补充流动资金”两个项目已完成并使用节余募集资金永久补充流动资金，节余募集资金共计 1,866.56 万元。为更合理地使用募集资金，提高募集资金使用效率，公司拟将上述节余募集资金 1,866.56 万元（截至 2024 年 6 月 30 日的募集资金现金管理收益、银行存款利息收入，扣除银行手续费等费用后的净额，实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常生产经营活动。节余募集资金转出后，公司将注销相关募集资金专户，公司与保荐人、开户银行签署的募集资金专户存储监管协议随之终止。

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) 原油价格下跌拖累煤化工产品价格

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

1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 2. 市场基准指数的比较标准： 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。	类 别	评 级	说 明
	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。
	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经营范围包括证券投资咨询业务。