



Research and
Development Center

产地倒挂&库存去化，谨慎乐观看待煤价

2024年8月24日

证券研究报告

产地倒挂&库存去化，谨慎乐观看待煤价

行业研究-周报

2024年8月24日

行业周报

本期内容提要:

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
邮编：100031

◆ **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23日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价834元/吨，周环比下跌3元/吨。产地动力煤：截至8月23日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价805元/吨，周环比下跌20.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)668元/吨，周环比下跌5.5元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)705元/吨，周环比下跌7元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月23日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比上涨0.9美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价118.0美元/吨，周环比下跌6.1美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价90.0美元/吨，周环比下跌1.5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22日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700元/吨，周下跌150元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835元/吨，周下跌178元/吨。产地炼焦煤：截至8月23日，临汾肥精煤车板价(含税)1650.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨；兖州气精煤车板价1230.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1580.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨。国际炼焦煤：截至8月23日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价214.9美元/吨，下跌4.7美元/吨，周环比下降2.12%，同比下降23.74%。

◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至8月23日，样本动力煤矿井产能利用率为95.5%，周环比增加0.1个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为90.98%，周环比增加0.8个百分点。

◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至8月22日，沿海八省煤炭库存较上周下降17.00万吨，周环比下降0.49%；日耗较上周下降0.70万吨/日，周环比下降0.29%；可用天数较上周持平。内陆十七省：截至8月22日，内陆十七省煤炭库存较上周下降117.70万吨，周环比下降1.37%；日耗较上周下降3.50万吨/日，周环比下降0.88%；可用天数较上周下降0.10天。

◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至8月23日，化工周度耗煤较上周下降8.84万吨/日，周环比下降1.46%。高炉开工率：截至8月23日，全国高炉开工率77.5%，周环比下降1.37个百分点。水泥开工率：截至8月23日，水泥熟料产能利用率为54.0%，周环比上涨2.2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 95.5% (+0.1 个百分点), 样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.98% (+0.81 个百分点)。需求方面, 内陆 17 省日耗周环比下降 3.50 万吨/日 (-0.88%), 沿海 8 省日耗周环比下降 0.70 万吨/日 (-0.29%)。非电需求方面, 化工耗煤周环比下降 8.84 万吨/日 (-1.46%); 钢铁高炉开工率为 77.47% (-1.37 个百分点); 水泥熟料产能利用率为 54.02% (+2.17 个百分点)。价格方面, 本周秦港 Q5500 煤价收报 834 元/吨 (-3 元/吨); 京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨 (-150 元/吨)。值得注意的是, 8 月以来, 大秦线日均发运量仅在 100 万吨左右, 北港调入量低位运行, 北方港库存持续去化。在发运倒挂等因素影响下, 我们预计后续调入端难有明显改善。整体上, 随着北港调入量维持低位、降雨减少对火电挤兑效应逐步弱化和“金九银十”阶段季节性非电需求即将来临, 我们认为当前应谨慎乐观看待煤炭价格。

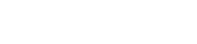
煤炭配置核心观点: 从煤炭供需基本面看, 气温迎来季节性走低, 电厂日耗也将逐步下降, 但随着“两重”“两新”等重大举措将加快推进, “金九银十”的非电需求仍然值得期待, 叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩(24 年 1-7 月, 全国原煤产量同比下降 0.8%), 产地港口煤价持续倒挂, 水电对火电挤兑效应弱化, 以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量, 我们预计动力煤价格仍具上涨动能, 焦煤价格有望反弹力度更高。从我们的煤炭投资底层逻辑看, 其一, 煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变, 即, 煤炭供需两端供给最为关键, 供给无弹性而需求有弹性, 行业景气周期依旧处于上行期, 这是投资煤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, 更建议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, 我们对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, 煤炭板块迎来较大回调, 我们继续坚定看多煤炭, 提示逢低配置煤炭板块。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	837	834	-0.4%	2.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	88.85	89.75	1.0%	3.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1850	1700	-8.1%	-19.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	219.55	214.9	-2.1%	-23.7%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	16.17	19.17	18.6%	-48.8%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	95.4	95.5	0.1	5.9	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	90.17	90.98	0.8	-5.8	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-0.3%	9.5%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-0.9%	3.7%	
	三峡出库量	立方米/秒	15400	14500	-5.8%	-41.5%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	119.14	120.14	0.8%	-16.2%	
	高炉开工率	%	78.84	77.47	-1.4	-6.9	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	533	512	-3.9%	3.9%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	330.25	328.19	-0.6%	27.1%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	343.36	355.37	3.5%	121.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	105.55	110.33	4.5%	-8.2%	
	环渤海四大港口货船比	-	25.08	24.04	-4.2%	50.3%	

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。

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	30

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 95.5%(+0.1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.98%(+0.81 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 3.50 万吨/日(-0.88%)，沿海 8 省日耗周环比下降 0.70 万吨/日(-0.29%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 8.84 万吨/日(-1.46%)；钢铁高炉开工率为 77.47%(-1.37 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 54.02%(+2.17 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 834 元/吨(-3 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨(-150 元/吨)。值得注意的是，8 月以来，大秦线日均发运量仅在 100 万吨左右，北港调入量低位运行，北方港库存持续去化。在发运倒挂等因素影响下，我们预计后续调入端难有明显改善。整体上，随着北港调入量维持低位、降雨减少对火电挤兑效应逐步弱化和“金九银十”阶段季节性非电需求即将来临，我们认为当前应谨慎乐观看待煤炭价格。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，气温迎来季节性走低，电厂日耗也将逐步下降，但随着“两重”“两新”等重大举措将加快推进，“金九银十”的非电需求仍然值得期待，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-7 月，全国原煤产量同比下降 0.8%），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，更建议关注在高成本产能和疆内外运营成本支撑下，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，我们对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，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。**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。

近期重点关注

1. 国际煤价连续五周上涨，累计上涨幅度近 10%。据 CNBC 印度尼西亚频道 8 月 19 日雅加达消息，路孚特 (Refinitiv) 数据显示，上周国际市场煤炭期货价格继续上涨高位波动，洲际交易所 (ICE) 煤炭期货纽卡斯尔 (Newcastle) 9 月合约价格周一 (2024 年 8 月 12 日) 收于 152.5 美元/吨，环比前一交易日上涨 1.33%，连续第 10 天上涨。周二、周三两个交易日微降调整，周四 (8 月 15 日) 交易价格再度环比上涨 2.26%，上升至每吨 151.75 美元；周五 (8 月 16 日) 价格盘中最高摸到每吨 152.70 美元高点，收盘时小幅回落至 148.65 美元/吨。(资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FjU07krxKWdM9DWINqq9Dw>)

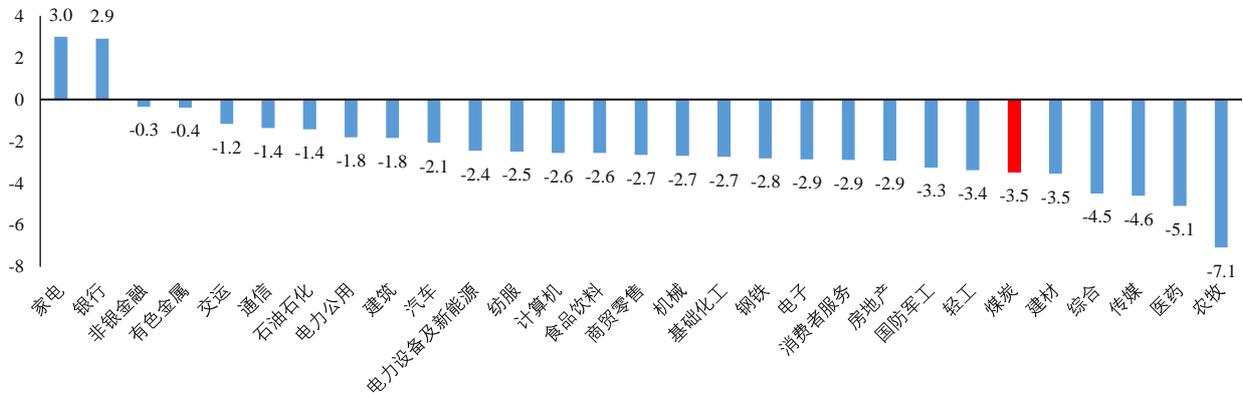
2. 海关总署：7 月中国进口动力煤同比增超 10%。海关总署最新数据显示，2024 年 7 月份，中国进口动力煤 (非炼焦煤) 3536.7 万吨，同比增长 10.09%，环比增长 1.82%，再创历史同期新高，同时也刷新了历史月度进口第二高位。7 月份，动力煤进口额为 28.34 亿美元，同比下降 2.61%，环比微降 0.48%。2024 年 1-7 月份，中国累计进口动力煤 22754.8 万吨，同比增加 1909.72 万吨，增长 9.16%；累计金额 188.51 亿美元，同比下降 14.02%。(资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/cfRaLEz7tt9jup9wnL9d1Q>)

3. 2024 年 7 月份全社会用电量同比增长 5.7%。7 月份，全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第二产业用电量 5656 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 1871 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时，同比增长 5.9%。1~7 月，全社会用电量累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%，其中规模以上工业发电量为 53239 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 764 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第二产业用电量 36329 亿千瓦时，同比增长 6.6%；第三产业用电量 10396 亿千瓦时，同比增长 11.0%；城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时，同比增长 8.4%。(资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/vJKFZ_XVrOU9UVILr-pYWA)

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 3.45%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.55%到 3327.19；涨幅前三的行业分别是家电(3.00%)、银行(2.92%)、非银金融(-0.34%)。

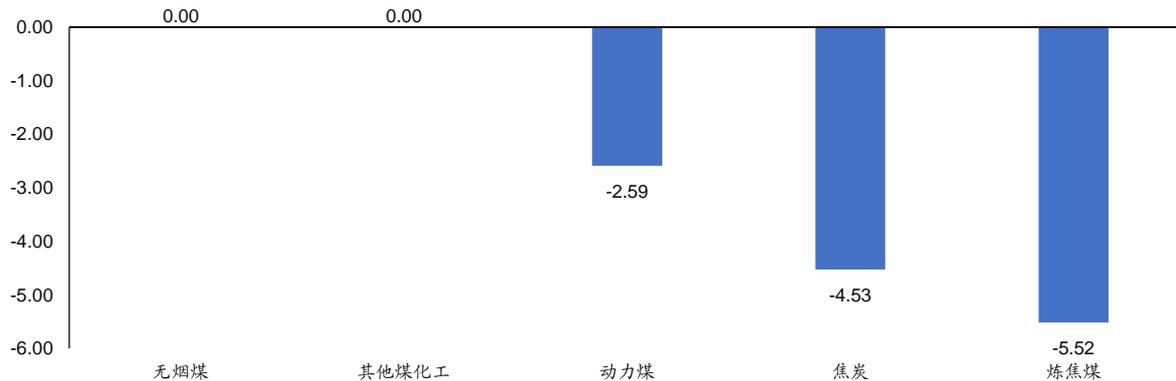
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 2.59%，炼焦煤板块下跌 5.52%，无烟煤板块持平，焦炭板块下跌 4.53%，其他煤化工板块持平。

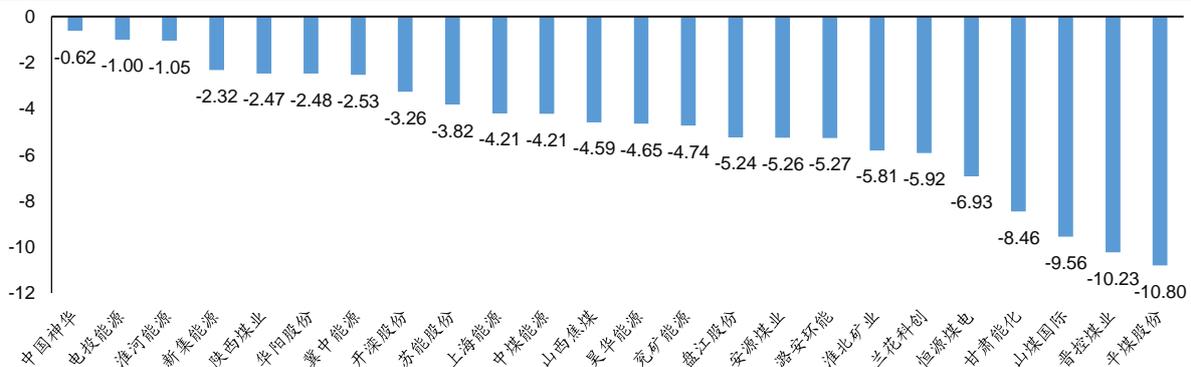
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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中国神华(-0.62%)、电投能源(-1.00%)、淮河能源(-1.05%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



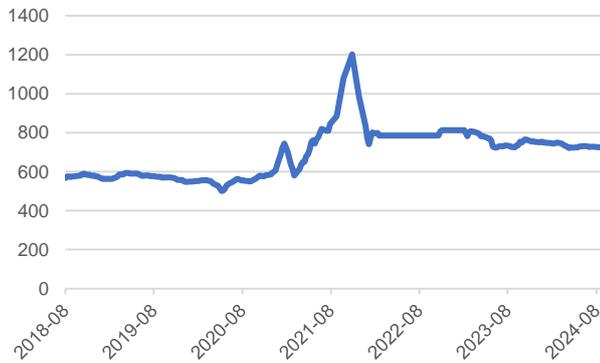
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 23 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 724.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至 8 月 21 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 713.0 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)



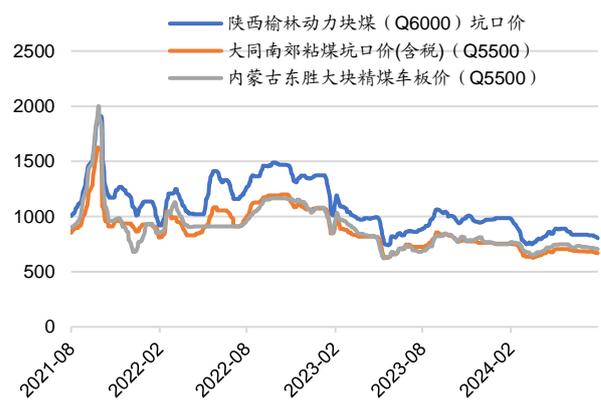
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

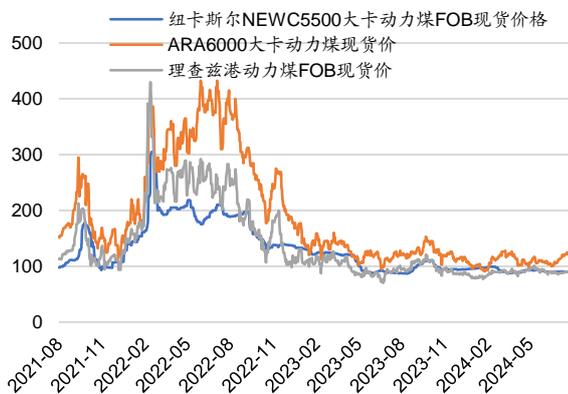
- 港口动力煤: 截至 8 月 23 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 834 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 23 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 805 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 668 元/吨，周环比下跌 5.5 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 705 元/吨，周环比下跌 7 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 23 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比上涨 0.9 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 118.0 美元/吨，周环比下跌 6.1 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 90.0 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 8 月 23 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 917.8 元/吨，周环比下跌 3.5 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 902.2 元/吨，周环比下跌 9.1 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

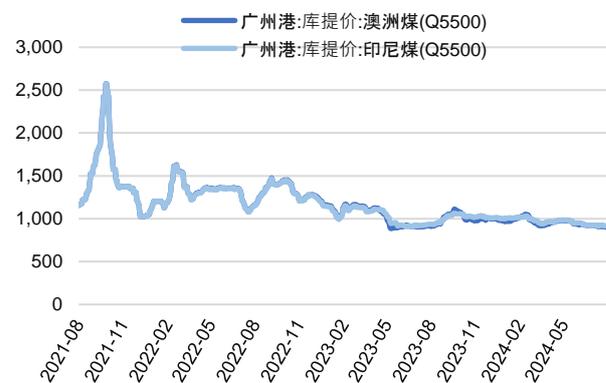

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 22 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700 元/吨, 周下跌 150 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835 元/吨, 周下跌 178 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 23 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1650.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1230.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1580.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨。
- 国际炼焦煤: 截至 8 月 23 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 214.9 美元/吨, 下跌 4.7 美元/吨, 周环比下降 2.12%, 同比下降 23.74%。

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)

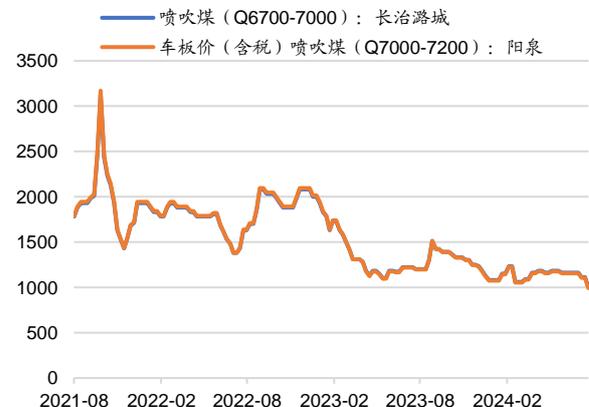

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 23 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 16 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1002.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)992.3 元/吨, 周环比下跌 112.5 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)


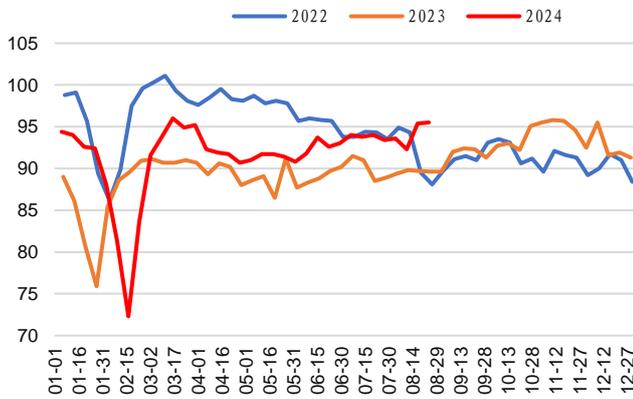
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

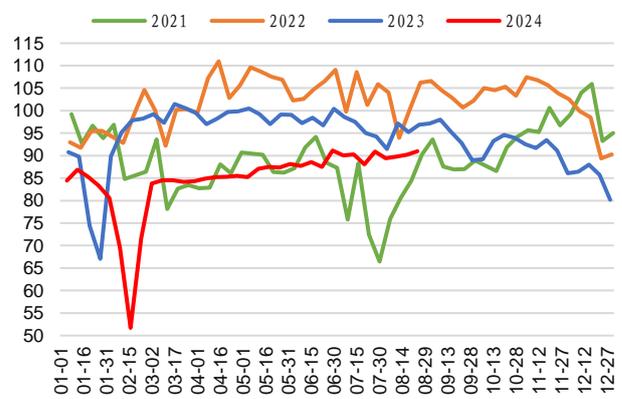
- 截至8月23日，样本动力煤矿井产能利用率为95.5%，周环比增加0.1个百分点。
- 截至8月23日，样本炼焦煤矿井开工率为90.98%，周环比增加0.8个百分点。

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 (%)

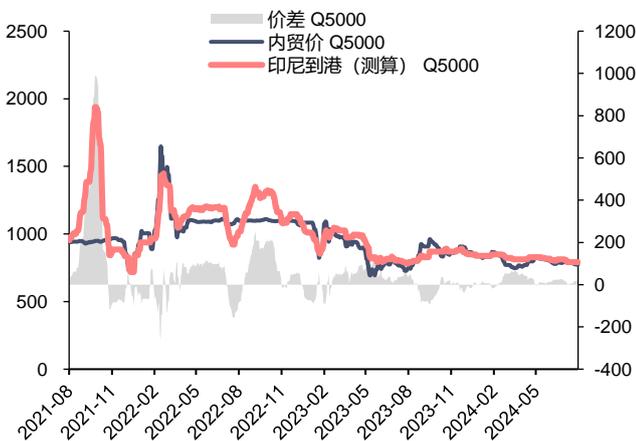


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

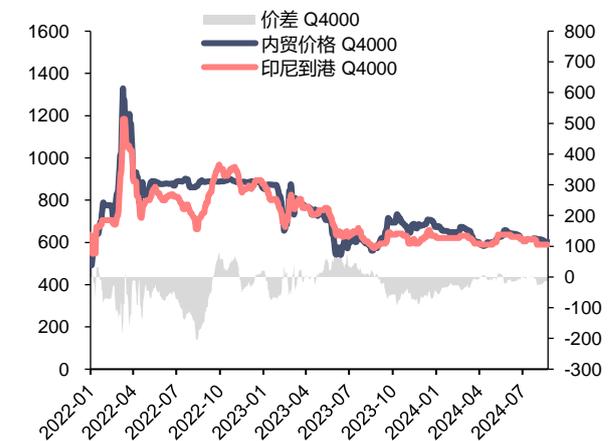
- 截至8月23日，5000大卡动力煤国内外价差19.2元/吨，周环比上涨3.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-14.0元/吨，周环比下跌0.1元/吨。

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

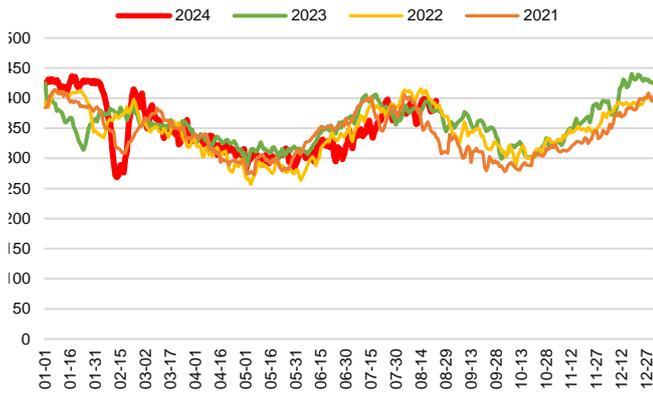
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



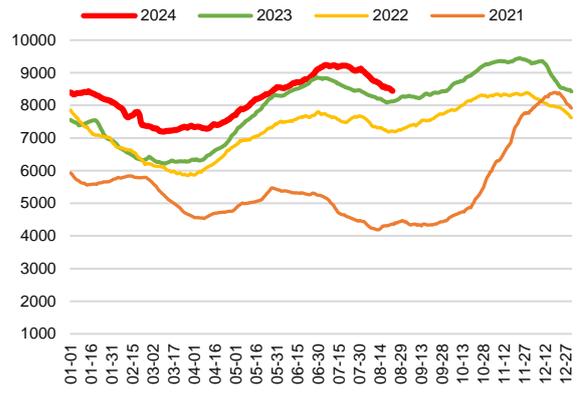
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

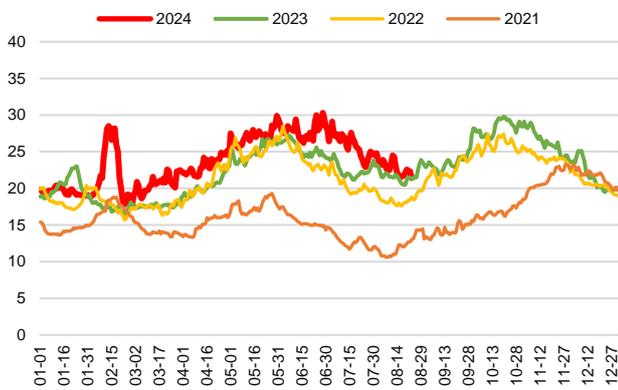
- 内陆 17 省: 截至8月22日，内陆十七省煤炭库存较上周下降117.70万吨，周环比下降1.37%；日耗较上周下降3.50万吨/日，周环比下降0.88%；可用天数较上周下降0.10天。

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

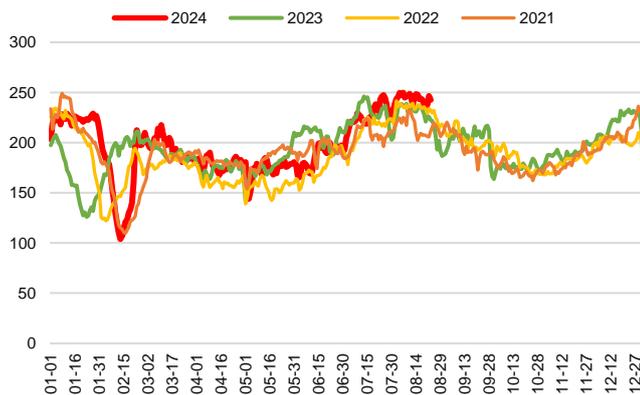
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

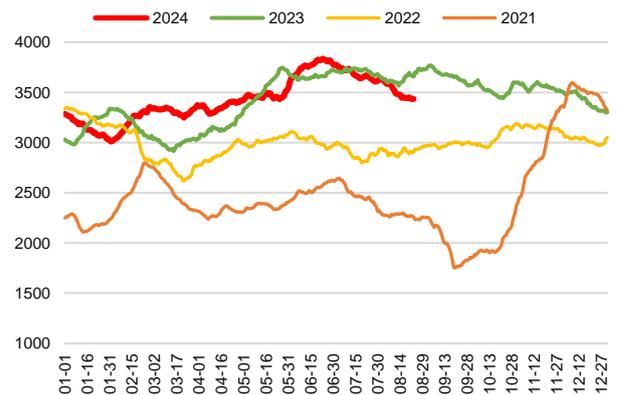
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

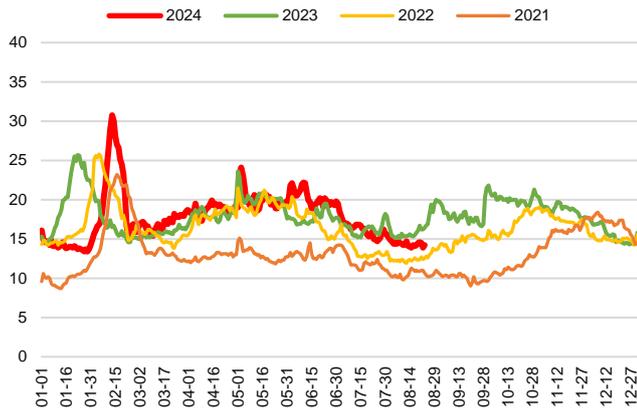
- 沿海 8 省: 截至 8 月 22 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 17.00 万吨, 周环比下降 0.49%; 日耗较上周下降 0.70 万吨/日, 周环比下降 0.29%; 可用天数较上周持平。

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)


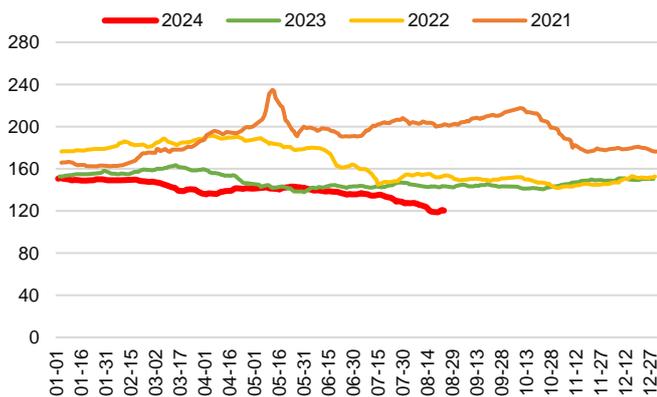
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


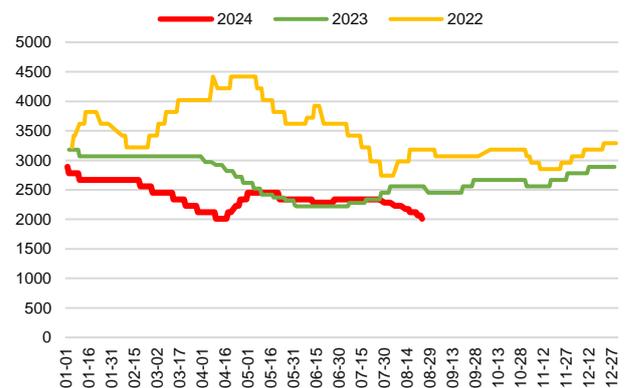
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 8 月 23 日, Myspic 综合钢价指数 120.1 点, 周环比上涨 1.00 点。
- 截至 8 月 23 日, 唐山产一级冶金焦价格 2010.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

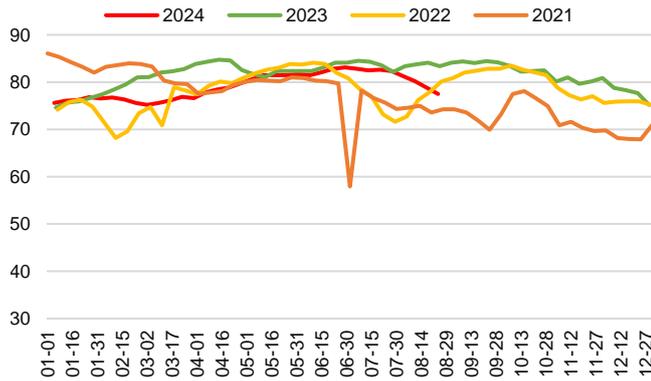
图 26: Myspic 综合钢价指数


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

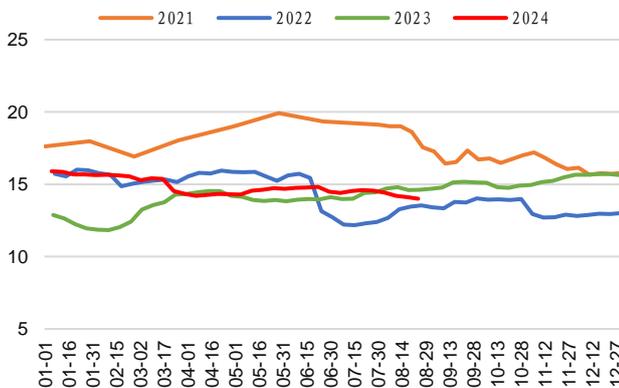
- 高炉开工率: 截至 8 月 23 日, 全国高炉开工率 77.5%, 周环比下降 1.37 百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 23 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-37 元/吨, 周环比持平。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 23 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-310.54 元/吨, 周环比增加 68.3 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 23 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-241.06 元/吨, 周环比增加 32.8 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 22 日, 铁水废钢价差为-84.5 元/吨, 周环比增加 28.1 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 23 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14%, 周环比下降 0.1 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


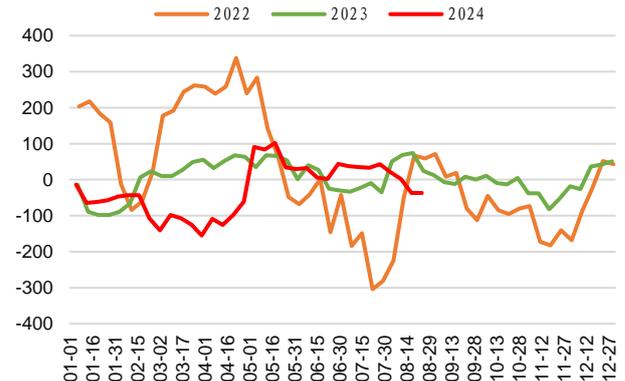
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)

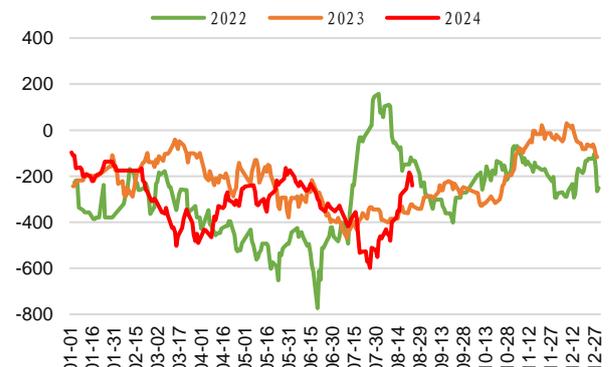

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


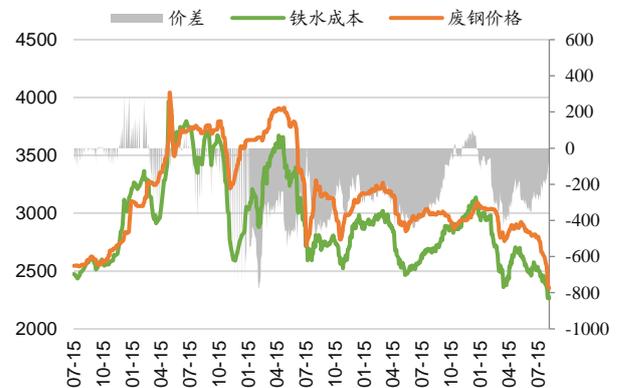
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 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 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

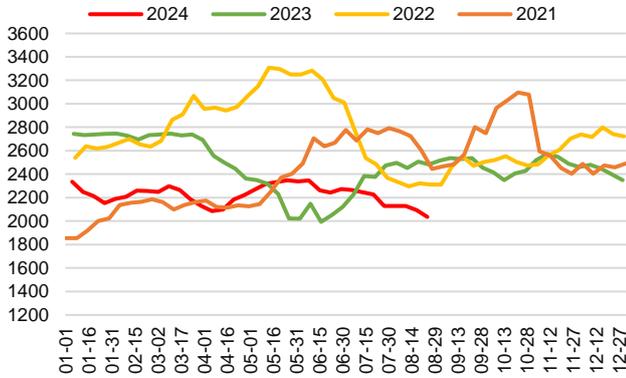
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

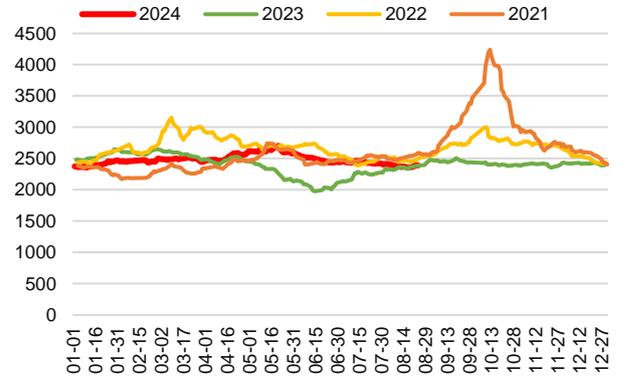
5. 下游化工和建材需求

- 截至 8 月 23 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2036.0 元/吨, 周环比下跌 58.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2200.0 元/吨, 周环比下跌 58.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2117.6 元/吨, 周环比下跌 27.6 元/吨。
- 截至 8 月 23 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 32 点至 2391 点。
- 截至 8 月 23 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 59 点至 4646 点。

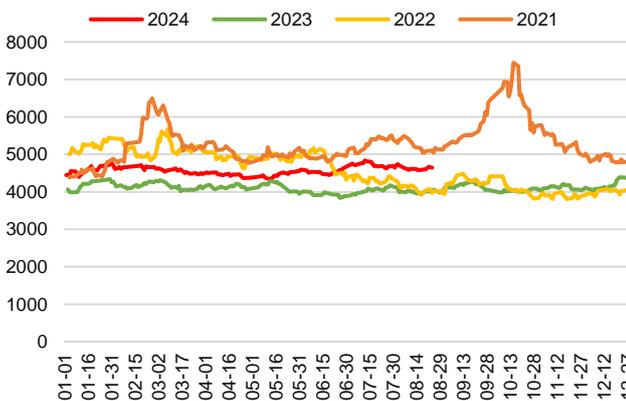
- 截至 8 月 23 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 236 点至 3489 点。
- 截至 8 月 23 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 67 点至 2418 点。
- 截至 8 月 23 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.95 点至 114.6 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


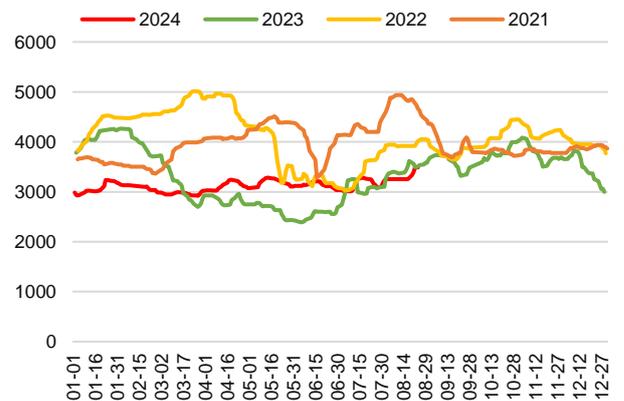
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


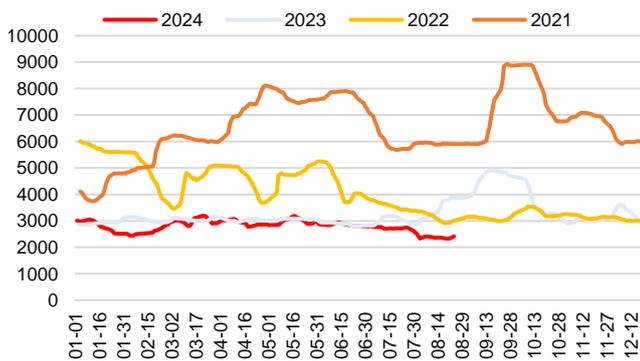
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


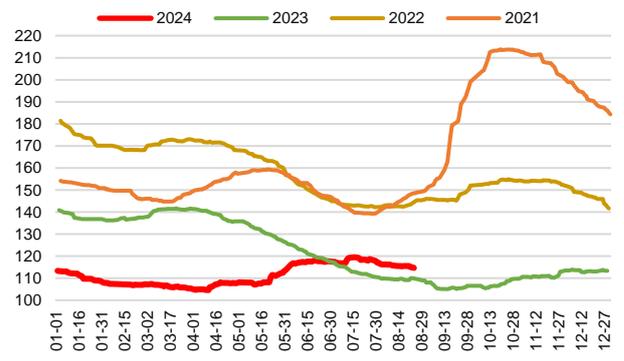
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

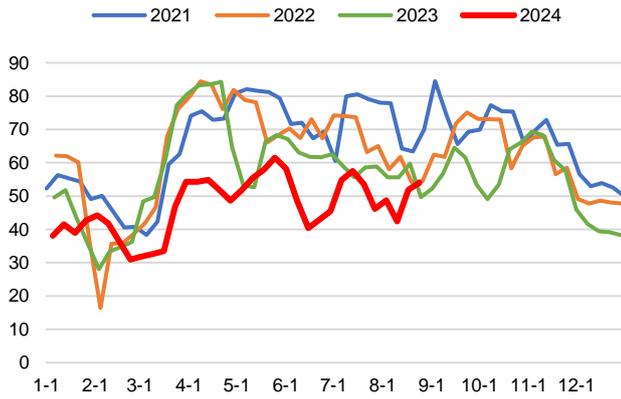
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

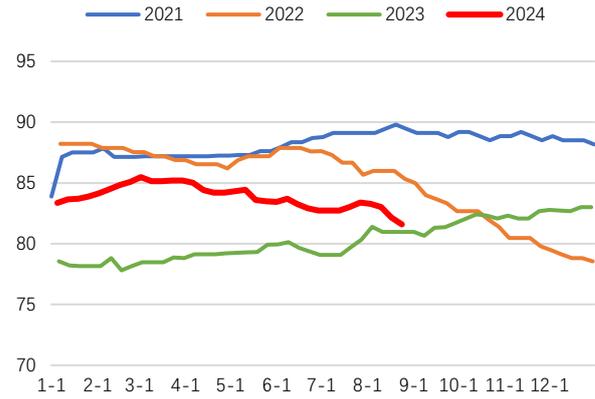
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

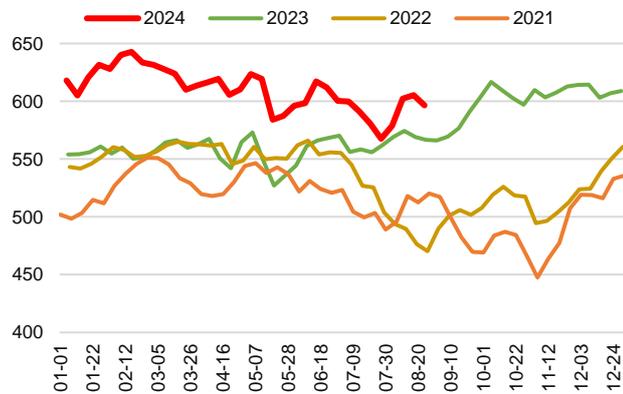
- 水泥开工率: 截至 8 月 23 日，水泥熟料产能利用率为 54.0%，周环比上涨 2.2 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 23 日，浮法玻璃开工率为 81.6%，周环比下跌 0.6 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 8 月 23 日，化工周度耗煤较上周下降 8.84 万吨/日，周环比下降 1.46%。

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 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 42: 化工周度耗煤 (万吨)


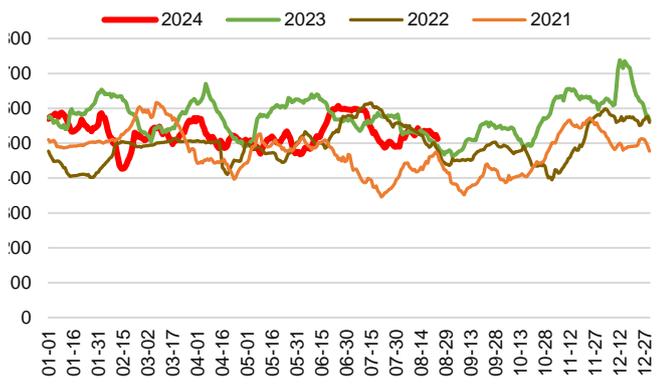
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

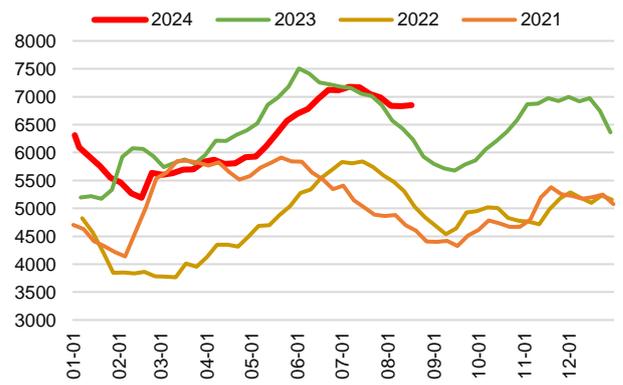
- 秦港库存：截至8月23日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降21.0万吨至512.0万吨。
- 55港动力煤库存：截至8月16日，55个港口动力煤库存较上周同期增加13.9万吨至6845.7万吨。
- 产地库存：截至8月23日，462家样本矿山动力煤库存173.0万吨，上周周度日均发运量164.4万吨，周环比上涨8.6万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



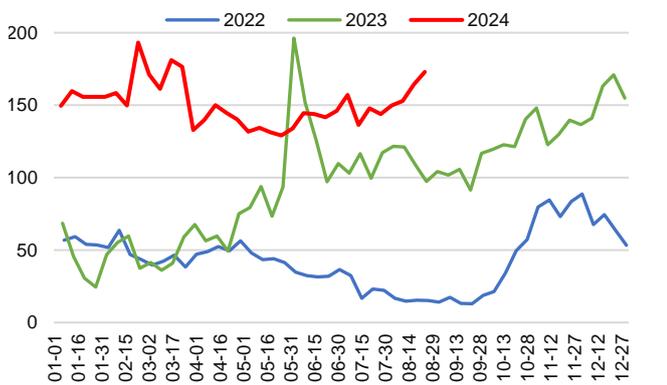
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

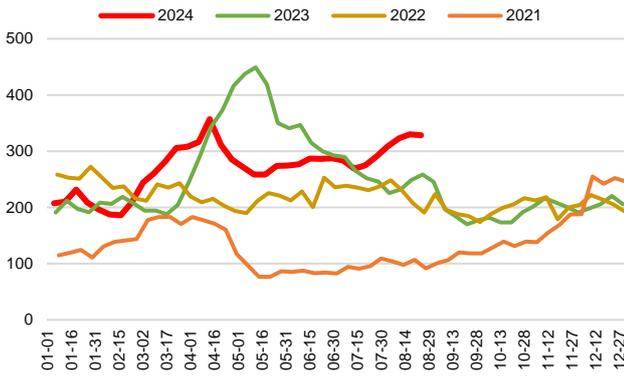
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



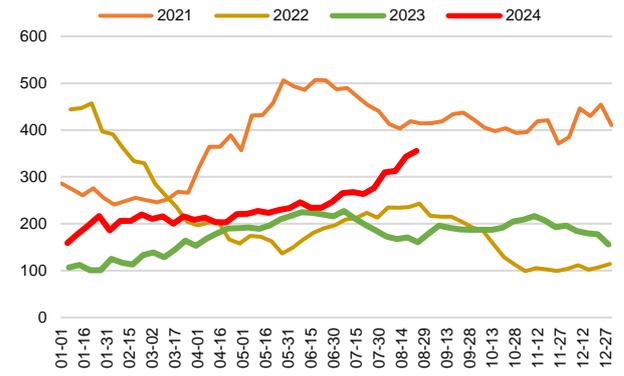
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

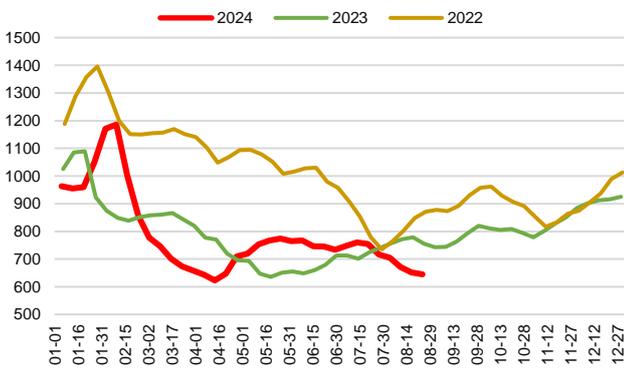
- 产地库存：截至8月23日，生产地炼焦煤库存较上周下降2.1万吨至328.2万吨，周环比下降0.62%。
- 港口库存：截至8月23日，六大港口炼焦煤库存较上周增加12.0万吨至355.4万吨，周环比增加3.50%。
- 焦企库存：截至8月23日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降6.2万吨至645.4万吨，周环比下降0.95%。
- 钢厂库存：截至8月23日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周增加11.2万吨至717.6万吨，周环比增加1.59%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


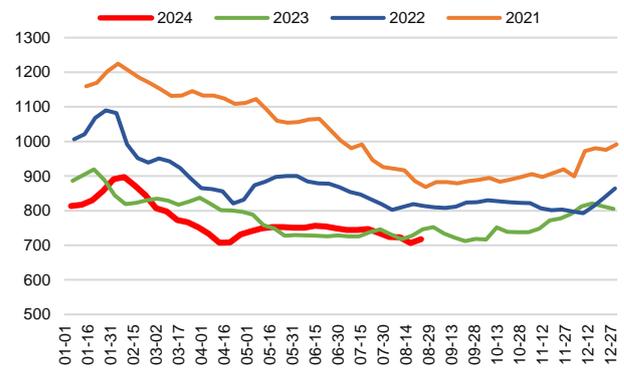
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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)


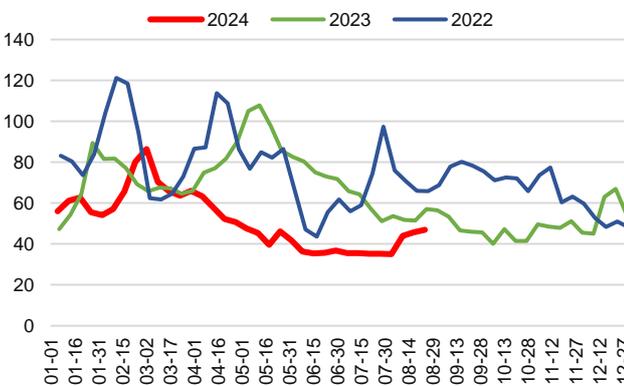
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


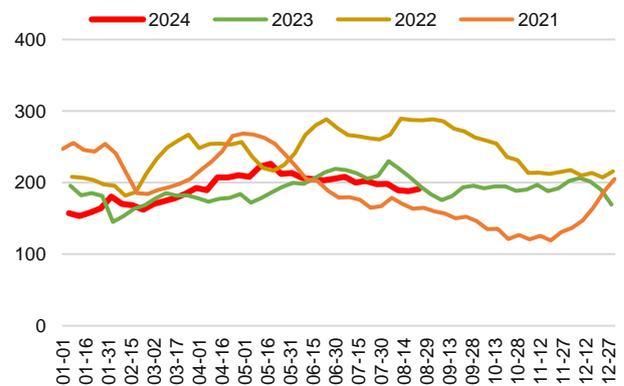
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

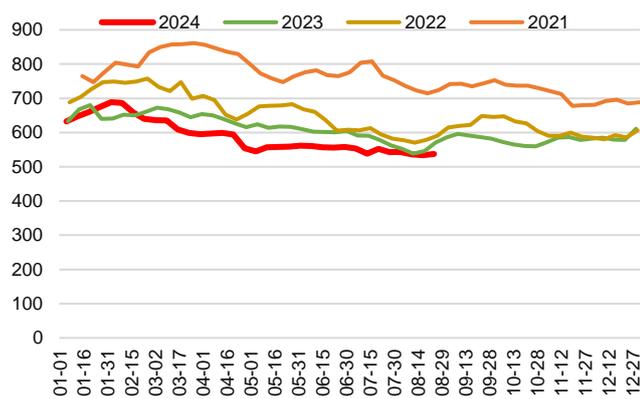
- 焦企库存: 截至 8 月 23 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 1.2 万吨至 46.9 万吨, 周环比增加 2.60%。
- 港口库存: 截至 8 月 23 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 3.0 万吨至 191.2 万吨, 周环比增加 1.59%。
- 钢厂库存: 截至 8 月 23 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 3.21 万吨至 536.99 万吨。

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)


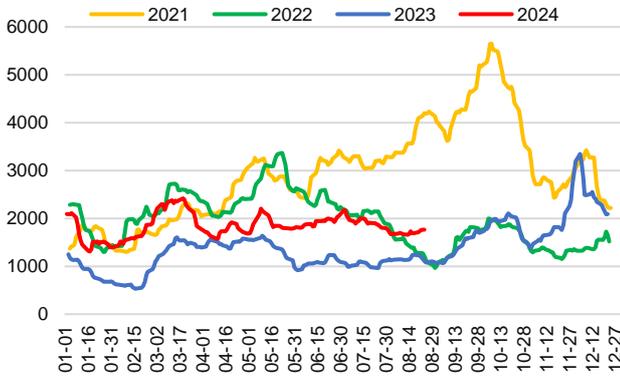
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

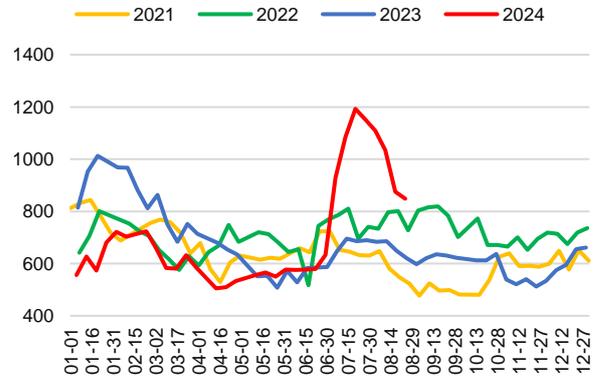
- 截至8月23日，波罗的海干散货指数(BDI)为1762.0点，周环比上涨71.0点；截至8月23日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为848.8点，周环比下跌26.4点。

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)

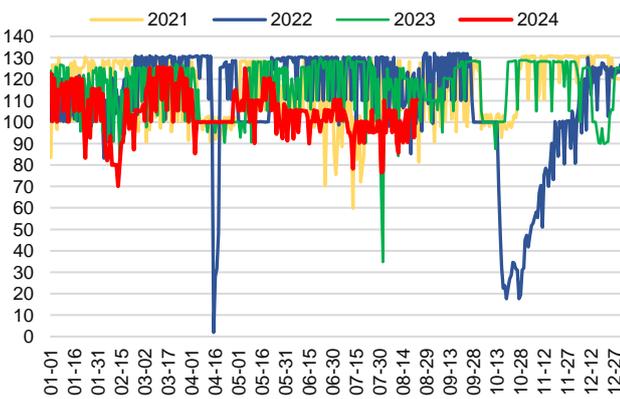


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

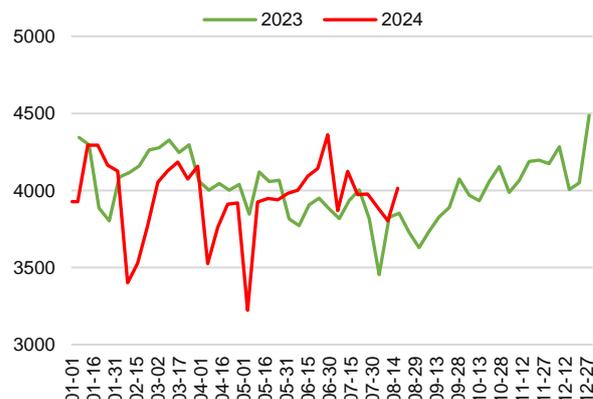
- 截至8月22日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量110.3万吨，上周周度日均发运量105.6万吨，周环比上涨4.8万吨。
- 截至8月16日周五，本周中国铁路煤炭发运量4013.5万吨，上周周度日均发运量3803.1万吨，周环比上涨210.5万吨。

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

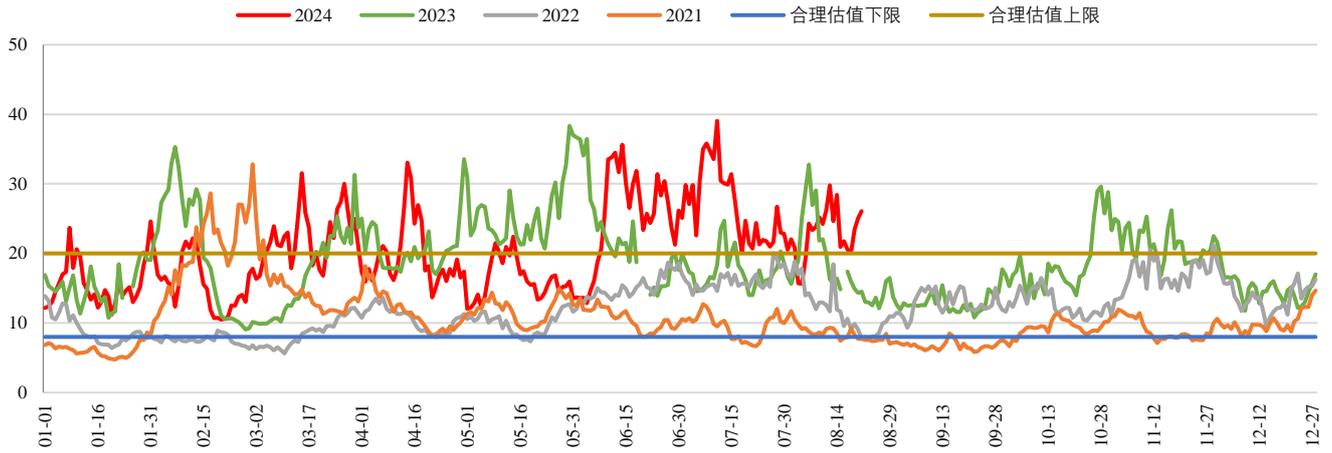
图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



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23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1377.7万吨（周环比下降42.52万吨），锚地船舶数为71.0艘（周环比增加8.00艘），货船比（库存与船舶比）为24.0，周环比下降1.04。

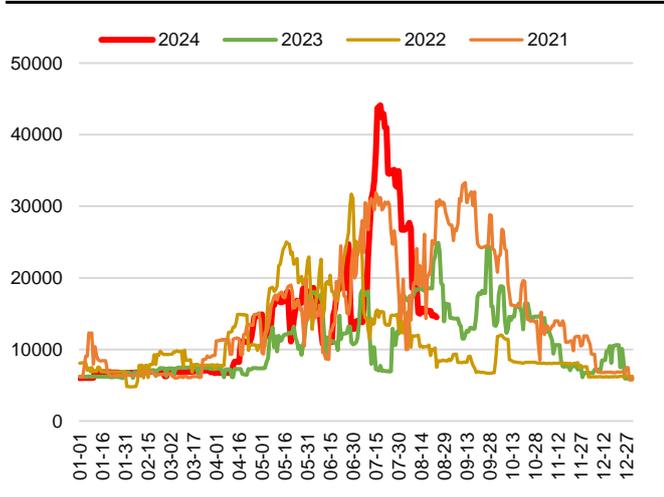
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

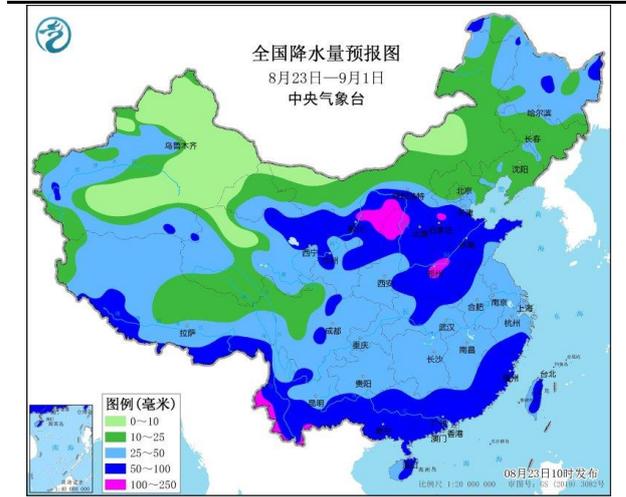
- 截至8月23日，三峡出库流量为14500立方米/秒，周环比下降5.84%。
- 未来10天河套地区有较强降雨 四川盆地江汉等地有持续高温：未来10天（8月23日-9月1日），江南东部、华南大部以及云南、西藏南部等地累计降雨量有30~80毫米，其中云南南部和广东等地的局部地区有100~130毫米；此外，新疆西南部和沿天山地区、西北地区东部和中部偏北地区、华北、内蒙古西南部和东北部、东北地区北部、黄淮等地累计降雨量有30~60毫米，其中河套地区、山西西部和南部、河北中南部、山东西部、河南中东部等地的部分地区有90~140毫米，局地180毫米以上；上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多5~8成，局地偏多1~2倍。
- 高温天气：未来10天，23-27日，四川盆地、陕西南部及关中、江汉、江淮西部、江南中西部等地有持续高温天气，日最高气温普遍有35~37℃，四川、重庆等地局地可达40-42℃；28日之后江汉及江南西部高温天气有所缓解，9月初四川盆地高温天气将趋于缓解。
- 长期天气展望：未来11-14天（9月2日至9月5日），西北地区东部、四川盆地、华南西部、云南西部和南部等地累计降雨量有20~40毫米，局地超过50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	13.88	201	214	240	268	2.0	2.1	2.4	2.7	6.9	6.5	5.8	5.2
陕西煤业	23.65	212	235	250	267	2.2	2.4	2.6	2.8	10.8	9.8	9.2	8.6
山煤国际	11.26	43	34	35	36	2.1	1.7	1.8	1.8	5.2	6.5	6.3	6.3
广汇能源	5.77	52	55	69	82	0.8	0.8	1.0	1.2	7.3	6.8	5.5	4.6
晋控煤业	13.78	33	35	38	41	2.0	2.1	2.2	2.4	7.0	6.6	6.2	5.7
中国神华	40.28	597	633	654	672	3.0	3.2	3.3	3.4	13.4	12.6	12.2	11.9
中煤能源	12.96	195	206	214	222	1.5	1.6	1.6	1.7	8.8	8.4	8.0	7.7
新集能源	8.42	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	10.3	9.8	8.9	7.7
平煤股份	9.17	40	46	50	54	1.6	1.9	2.0	2.2	5.7	4.9	4.5	4.2
淮北矿业	13.46	62	73	82	97	2.3	2.7	3.0	3.6	5.8	5.0	4.4	3.7
山西焦煤	7.69	68	65	70	74	1.2	1.1	1.2	1.3	6.4	6.7	6.3	5.9
潞安环能	14.37	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	5.4	8.3	7.4	6.9
盘江股份	5.24	7.3	11	15	19	0.3	0.5	0.7	0.9	15.4	10.4	7.3	6.0
华阳股份	7.08	52	40	42	47	1.4	1.1	1.2	1.3	4.9	6.4	6.2	5.4
兰花科创	7.63	21	16	19	21	1.4	1.0	1.3	1.4	5.4	7.3	6.0	5.3
天玛智控	15.98	4.2	4.6	5.0	5.5	1.0	1.1	1.2	1.3	16.3	14.9	13.8	12.7

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23日。

2. 本周重点公告

平煤股份: 平煤股份 2024 年半年度报告。2024 年上半年, 公司完成原煤产量 1421 万吨, 精煤产量完成 659 万吨, 实现营业收入 162.54 亿元, 同比减少 1.78%, 归属于上市公司股东的净利润 13.93 亿元, 同比减少 37.66%; 截至 2024 年 6 月 30 日, 公司资产总额达到 743.33 亿元, 归属于上市公司股东的净资产 269.69 亿元。

平煤股份: 平煤股份关于股权激励限制性股票回购注销实施公告。顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”) 2020 年限制性股票激励计划中 103 名激励对象因调动、免职、退休已获授但尚未解除限售的限制性股票 121.92 万股; 11 名激励对象业绩考核未达标部分限制性股票 2.016 万股; 根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2020 年限制性股票激励计划(草案)修订稿》(以下简称“激励计划”)的相关规定, 公司将上述激励对象合计 123.936 万股限制性股票进行回购注销。

甘肃能化: 2024 年半年度报告。报告期内, 公司煤炭产品产量 1032.12 万吨、销量 857.16 万吨; 火力发电量 18.05 亿度; 浓硝酸产量 2.83 万吨, 销量 2.73 万吨, 复合肥产量 6.10 万吨, 销量 5.88 万吨。实现营业收入 562,498.67 万元, 归属于母公司股东的净利润 89,724.38 万元, 每股收益 0.1677 元, 期末每股净资产 3.14 元。

潞安环能: 潞安环能关于参与探矿权竞拍及其结果的公告。2024 年 7 月 5 日, 由山西省自然资源厅委托山西省自然资源事业发展中心发布《山西省襄垣县上马区块煤炭探矿权挂牌出让公告》(晋自然资事业出让公告[2024])

4号)。依据公司第七届董事会第二十次会议通过的关于公司竞买煤炭资源的授权，公司管理层组织报名参与竞买，并于8月21日经过自由报价及限时竞价，最终以121.26亿元人民币竞得山西省襄垣县上马区块煤炭探矿权。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司2024年半年度业绩快报公告（更正版）。报告期内，公司通过科学合理优化生产组织，实现产能有效提升；通过加强精益管理，实现最大限度挖潜降本增效；有效对冲了煤炭价格下降的不利影响。相关举措在第二季度发挥了较好成效，二季度净利润环比一季度提升，实现逆势增长。2024年上半年，公司实现营业收入723.12亿元；净利润75.68亿元。其中，二季度净利润为38.12亿元，环比一季度增加0.55亿元，增幅1.46%，环比增长幅度优于同行业平均水平。截至2024年6月30日，资产总额3,594.63亿元，较上年末增加49.98亿元，增幅1.41%；归属于上市公司股东的所有者权益758.42亿元，较上年末增加30.14亿元，增幅4.14%。

九、本周行业重要资讯

1. 7月中国炼焦煤进口量同比增 52.0%: 海关总署公布的最新数据显示, 2024年7月份, 中国进口炼焦煤 1084.1 万吨, 同比增 52.0%, 环比增 9.9%, 环比连续两个月增长。7月中国炼焦煤进口额为 17.1 亿美元, 同比增 78.2%, 环比增 14.6%; 据此推算进口均价为 157.3 美元/吨, 同比增 23.2 美元/吨, 环比增 6.4 美元/吨。2024年1-7月累计进口炼焦煤 6822.7 万吨, 同比增 29.3%; 累计进口额为 108.5 亿美元, 同比增 13.2%。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1826437985798291458>)

2. 上半年新疆阿克苏地区规上原煤产量 1399.68 万吨增长 20.7%: 阿克苏地区统计局数据显示, 上半年, 地区 15 家规模以上原煤生产企业开采原煤 1399.68 万吨, 较去年同期增加 239.91 万吨, 同比增长 20.7%, 增速较 1-5 月提高 3.1 个百分点, 较去年 1-6 月提高 23.4 个百分点。日均开采原煤 7.73 万吨, 较同期 6.41 万吨增加 1.32 万吨。分品种看, 炼焦烟煤产量 753.68 万吨, 同比增长 21.3%, 占原煤比重 53.8%; 一般烟煤产量 646 万吨, 同比增长 20.0%, 占原煤比重 46.2%。分县市看, 规上工业原煤开采企业主要分布在库车市、拜城县, 两县(市) 原煤产量同步增长。库车市生产原煤 651.55 万吨, 同比增长 4.5%, 增速较 1-5 月加快 8.4 个百分点, 占规上工业原煤产量的 46.5%; 拜城县生产原煤 748.12 万吨, 同比增长 39.5%, 涨幅较 1-5 月放缓 10.8 个百分点, 占规上工业原煤产量的 53.5%。6 月, 地区规上工业生产原煤 336.33 万吨, 同比增长 31.8%, 环比增长 24.7%。其中, 炼焦烟煤产量 184.88 万吨, 同比下降 6.1%, 占原煤比重 55.0%; 一般烟煤产量 151.45 万吨, 同比增长 159.7%, 占原煤比重 45.0%。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1826421591656464386>)

3. 7月水电增速小幅回落, 占全社会用电总增量 58%: 根据国家统计局数据, 7 月我国规上工业发电量 8831 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 增速略有加快。其中, 水力发电 1664 亿千瓦时, 同比增长 36.2%, 贡献全社会用电总增量的 58%。环比来看, 7 月水力发电增长 15.8%, 仍然呈现出抬升态势, 但增速相比 6 月份有较为明显的回落。火电则降幅收窄, 托底作用凸显。此外, 7 月以来南方多地强降雨天气持续, 叠加去年同期低基数, 预计下半年水电出力维持高增, 火电出力空间持续承压。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1826875498680283138>)

4. CCI 炼焦煤: 焦炭第六轮提降, 焦煤延续跌势: 截止 8 月 22 日, CCI 山西低硫指数 1624 元/吨, 日环比下跌 13 元/吨; CCI 山西高硫指数 1384 元/吨, 日环比下跌 16 元/吨; 灵石肥煤指数 1530 元/吨, 日环比持平; 济宁气煤指数 1210 元/吨, 日环比持平。焦炭落实第五轮降价后, 产地煤矿出货压力较大, 多煤种价格继续下跌 50-100 元/吨左右, 且本周山西主流大矿竞拍流拍现象及成交跌幅均未改善, 焦煤市场弱势运行。山西吕梁地区焦煤市场延续弱势运行, 焦炭五轮降价落地后下行压力仍不减, 原料需求低迷, 煤矿出货压力明显, 煤矿为换取接单不断下调报价, 其中离石低硫肥煤(A11 S1 G95) 报价降至 1500 元/吨, 从 7 月下旬起累计降幅已达 400 元/吨, 目前报价已降至去年低点。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1826541063871131650>)

5. 2024 年 1-7 月俄罗斯煤炭出口和产量下降: 数据显示, 2024 年前 7 个月, 俄罗斯煤炭产量同比减少 190 万吨, 降幅 0.8%, 至 2.51 亿吨。与此同时, 同期用于出口的铁路煤炭运输量暴跌至 1.06 亿吨, 同比减少 1120 万吨, 降幅 10%。一方面, 与煤炭产量相比, 出口下降的速度较高的原因在于物流问题。另一方面是, 雅库特的产量增长对俄罗斯煤炭总产量产生了支撑。在雅库特, 埃尔加(Elga) 和科尔马(Kolmar) 等公司开采的煤炭很难

在洗选厂加工，在选煤设施中加工时损失量高达 50%。而这些数字没有反映在煤炭产量的统计中。此外，与库兹巴斯相比，雅库特的煤矿企业离远东港口更近，从而简化了物流，大大降低了成本。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1826502390342844417>）

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。