



Research and
Development Center

焦煤价格有望止跌企稳，长期看优质主焦煤供应仍稀缺

2024年9月1日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明：能源行业首席分析师
执业编号：S1500518070001
联系电话：010-83326712
邮箱：zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127
金隅大厦B座
邮编：100031

焦煤价格有望止跌企稳，长期看优质主焦煤供应仍稀缺

2024年9月1日

本期内容提要：





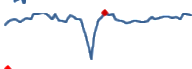












- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比下降。**港口动力煤：截至8月31日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价838元/吨，周环比上涨4元/吨。产地动力煤：截至8月30日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价795元/吨，周环比下跌10.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)668元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)703元/吨，周环比下跌2元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月31日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价117.6美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.5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增加，产地临汾价格周环比增加。**港口炼焦煤：截至8月29日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1730元/吨，周上涨30元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1871元/吨，周上涨36元/吨。产地炼焦煤：截至8月30日，临汾肥精煤车板价(含税)1680.0元/吨，周环比上涨30.0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，周环比持平。国际炼焦煤：截至8月30日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价212.5美元/吨，下跌2.4美元/吨，周环比下降1.12%，同比下降25.12%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**截至8月30日，样本动力煤矿井产能利用率为94.5%，周环比下降1.0个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为90.22%，周环比下降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29日，沿海八省煤炭库存较上周上升7.40万吨，周环比增加0.22%；日耗较上周下降1.40万吨/日，周环比下降0.58%；可用天数较上周上升0.10天。内陆十七省：截至8月29日，内陆十七省煤炭库存较上周下降38.10万吨，周环比下降0.45%；日耗较上周下降17.00万吨/日，周环比下降4.30%；可用天数较上周上升0.80天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至8月30日，化工周度耗煤较上周上升2.85万吨/日，周环比增加0.48%。高炉开工率：截至8月30日，全国高炉开工率76.4%，周环比下降1.06个百分点。水泥开工率：截至8月30日，水泥熟料产能利用率为54.7%，周环比上涨0.7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 94.5%(-1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.22%(-0.76 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 17.00 万吨/日(-4.3%)，沿海 8 省日耗周环比下降 1.40 万吨/日(-0.58%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 2.85 万吨/日(+0.48%)；钢铁高炉开工率为 76.41%(-1.06 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 54.68%(+0.66 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 838 元/吨(+4 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨(+30 元/吨)。值得注意的是，近两个月以来，随着钢价下跌和铁水日产走低，焦煤价格呈下降态势。执行季度定价的焦煤品牌集群，在市场煤压力下，触发“熔断”机制，9 月份焦煤不同品种价格下调 50-200 元/吨。本周京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨，周环比+30 元/吨，呈现止跌企稳态势。同时，煤焦钢期货走势已率先企稳回升，叠加钢铁市场的旺季“金九银十”即将到来，我们预计本轮焦煤下行已至底部。据伍德麦肯兹第 14 届煤炭与能源未来论坛观点，长远看优质主焦煤供应仍面临困难，随着时间的推移钢厂将不得不更多地依赖质量较低的焦煤，优质煤之间的价格差异可能会越来越大。**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，焦煤价格反弹空间有望更高。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，且市场价值有望向合理价值回归，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，再度建议重点关注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	834	838	0.5%	-0.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	3.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1700	1730	1.8%	-17.6%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	214.9	212.5	-1.1%	-25.1%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	19.17	12.87	-32.9%	-68.3%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	95.5	94.5	-1.0	4.9	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	90.98	90.22	-0.8	-7.0	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-0.6%	28.3%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-4.3%	6.1%	
	三峡出库量	立方米/秒	11600	11800	1.7%	-28.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	120.14	122.48	1.9%	-14.5%	
	高炉开工率	%	77.47	76.41	-1.1	-7.7	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	512	476	-7.0%	-0.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	328.19	309.86	-5.6%	26.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	355.37	362.33	2.0%	102.2%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	110.33	100.52	-8.9%	-8.8%	
	环渤海四大港口货船比	-	24.04	17.36	-27.8%	27.3%	

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	29

表目录

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

图目录

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

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

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 94.5%(-1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.22%(-0.76 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 17.00 万吨/日(-4.3%)，沿海 8 省日耗周环比下降 1.40 万吨/日(-0.58%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 2.85 万吨/日(+0.48%)；钢铁高炉开工率为 76.41%(-1.06 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 54.68%(+0.66 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 838 元/吨(+4 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨(+30 元/吨)。值得注意的是，近两个月以来，随着钢价下跌和铁水日产走低，焦煤价格呈下降态势。执行季度定价的焦煤品牌集群，在市场煤压力下，触发“熔断”机制，9 月份焦煤不同品种价格下调 50-200 元/吨。本周京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨，周环比+30 元/吨，呈现止跌企稳态势。同时，煤焦钢期货走势已率先企稳回升，叠加钢铁市场的旺季“金九银十”即将到来，我们预计本轮焦煤下行已至底部。据伍德麦肯兹第 14 届煤炭与能源未来论坛观点，长远看优质主焦煤供应仍面临困难，随着时间的推移钢厂将不得不更多地依赖质量较低的焦煤，优质煤之间的价格差异可能会越来越大。

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，焦煤价格反弹空间有望更高。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，且市场价值有望向合理价值回归，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，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和低赔率资产。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，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

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

西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1. 世界银行：全球煤炭产量创历史新高，但价格有所下降。受经济活动疲软和天然气价格下跌的推动，澳大利亚和南非的煤炭基准价格已从 2022 年的峰值暴跌了 60% 以上，对电力部门的煤炭需求产生了负面影响。供应充足和可再生电力渗透率逐步提高加剧了这一大幅下降。尽管如此，价格仍远高于 2015-19 年的平均水平。与 2023 年的平均水平相比，2024 年的价格已经大幅下降，预计 2025 年随着可再生能源发电满足不断增长的电力需求，价格可能将进一步下降。但这一前景面临的主要风险包括中国电力产量增长强于预期和水电短缺。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/UldhD9YsTvMAhKJGzIEIrA>）

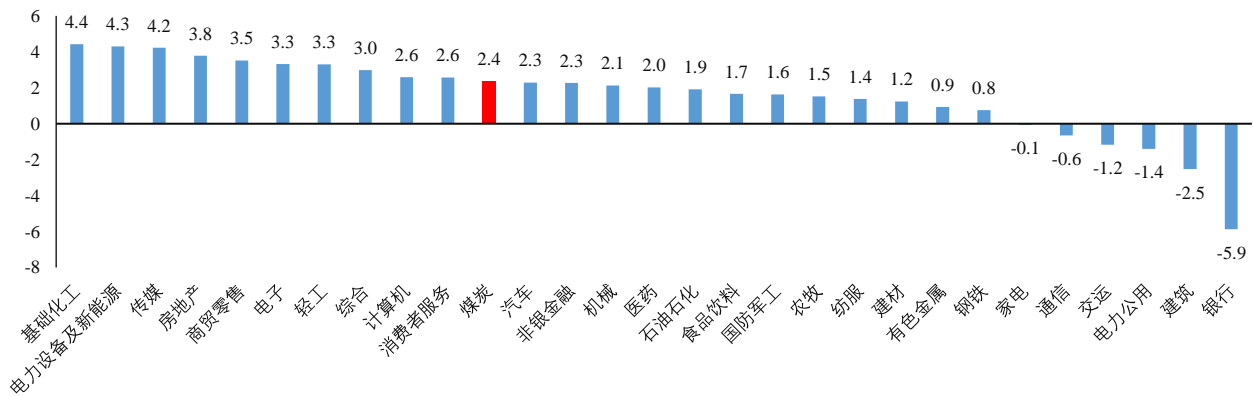
2. 炼焦煤的供应仍是未来全球冶金煤市场的主要风险。2024 年，对全球冶金煤供应来说是一个积极的开端。美国新的长壁法开采项目主导了 2024 年炼焦煤煤矿产能约 1000 万吨的稳定增长。澳大利亚的出口量也有可能开始期待已久的复苏，此前，澳大利亚的出口量从 2016 年创纪录的 1.88 亿吨降至 2023 年的 1.51 亿吨。但今年美国 Longview 炼焦煤矿和澳大利亚英美资源的 Grosvenor 井工煤矿发生的火灾事故提醒我们，炼焦煤供应仍面临着诸多挑战。从长远来看，优质硬焦煤（PHCC）的供应是国际钢铁制造商关注的一大问题。Wood Mackenzie 的煤炭供应资产数据显示，到 2027 年，优质低挥发性 HCC 供应将与 2023 年相比净下降。优质中挥发性 HCC 可能会出现净增长，但我们伍德麦肯兹估计，从长远来看，这一增长将限制在 2023 年水平以上 1500-160 万吨的水平。这一趋势表明，钢厂将不得不随着时间的推移调整焦炭混合物，更多地依赖质量较低的冶金煤，优质煤之间的价格差异可能会越来越大。印度正重点关注冲压式焦炉，这是一个明智的战略举措，可以提高可用于炼焦的原料煤的质量。投资环境并不理想。从行业专家那里得知，除了经济和减排目标存在广泛的不确定性之外，政府监管也使得投资新煤炭项目变得更加困难。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/zA-1xRZWQ1w6Vf45MCAj8w>）

3. 俄罗斯暂停征收动力煤和无烟煤出口关税的政策将延长三个月。俄罗斯政府已同意将暂停征收动力煤和无烟煤出口关税的期限延长三个月，直至 2024 年 12 月 1 日。预计此举将对因制裁压力和高额物流费而陷入困境的动力煤生产企业起到一定的帮助作用。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/kJWxFvW15k9W5YY0kbnw>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.35%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.17% 到 3321.43；涨幅前三的行业分别是基础化工(4.42%)、电力设备及新能源(4.30%)、传媒(4.23%)。

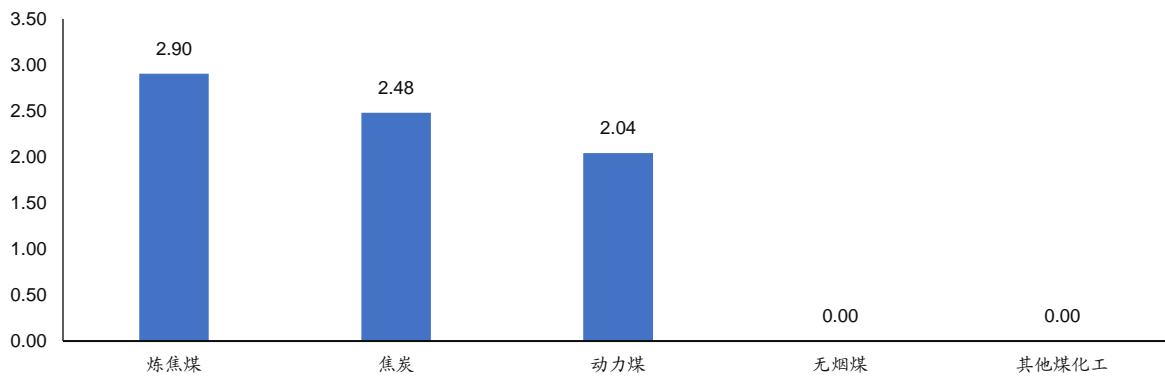
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 2.04%，炼焦煤板块上涨 2.90%，无烟煤板块持平，焦炭板块上涨 2.48%，其他煤化工板块持平。

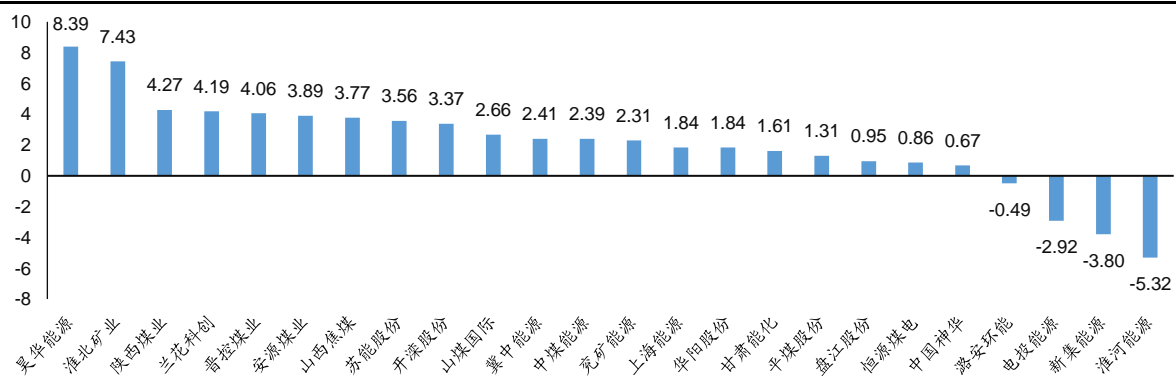
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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昊华能源(8.39%)、淮北矿业(7.43%)、陕西煤业(4.27%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



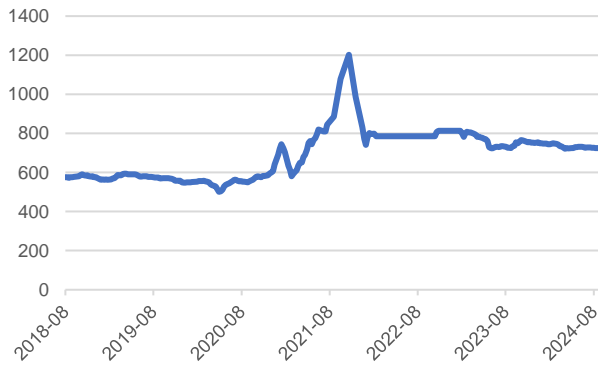
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

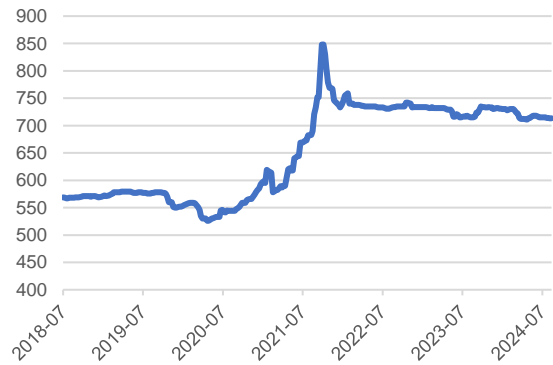
- 截至 8 月 30 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 725.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 8 月 28 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 713.0 元/吨，周环比持平。截至 8 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨，月环比下跌 1.0 元/吨。

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)



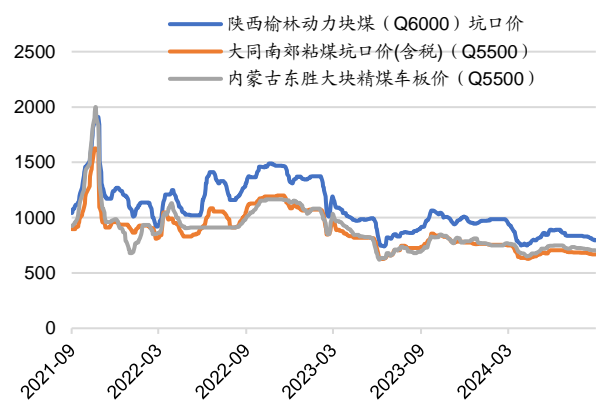
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

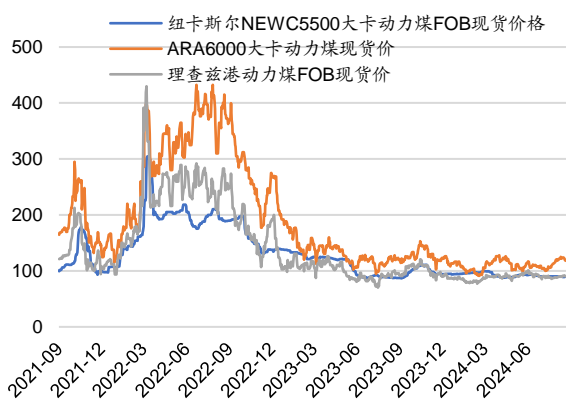
- 港口动力煤: 截至 8 月 31 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 838 元/吨，周环比上涨 4 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 30 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 795 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 668 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 703 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 31 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 117.6 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.5 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 30 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 912.0 元/吨，周环比下跌 5.8 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 891.6 元/吨，周环比下跌 10.5 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

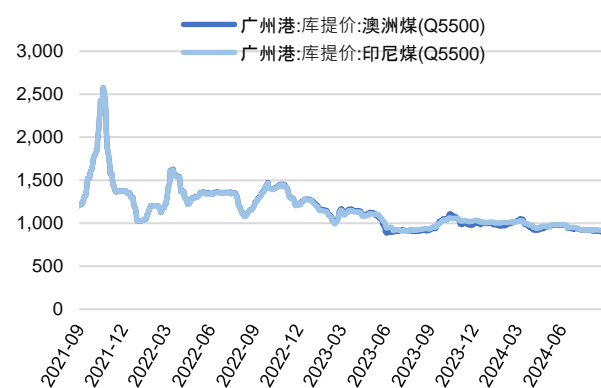

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)


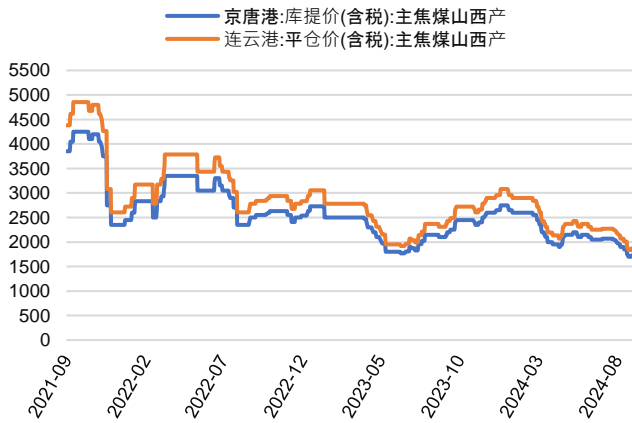
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


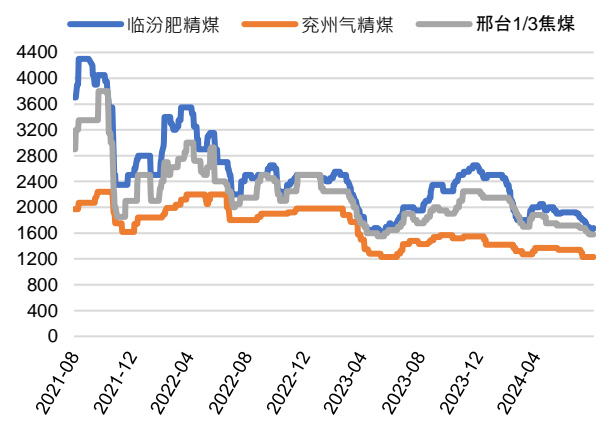
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 8 月 29 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1730 元/吨, 周上涨 30 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1871 元/吨, 周上涨 36 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 30 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1680.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 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, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 8 月 30 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 212.5 美元/吨, 下跌 2.4 美元/吨, 周环比下降 1.12%, 同比下降 25.12%。

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)


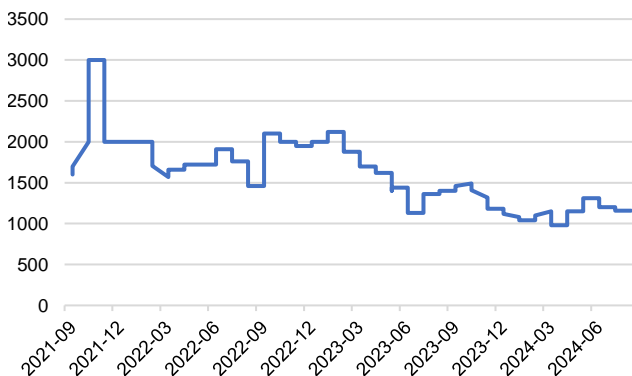
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

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)

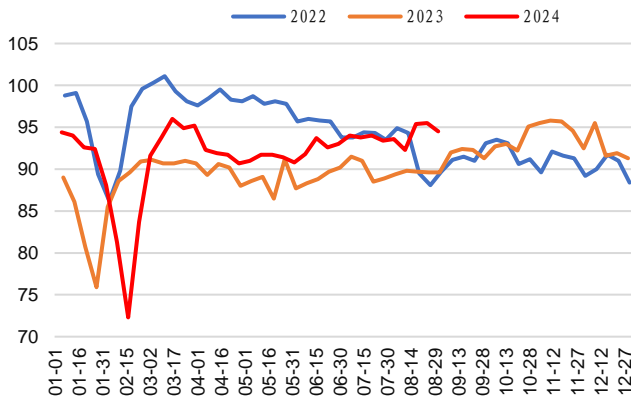

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

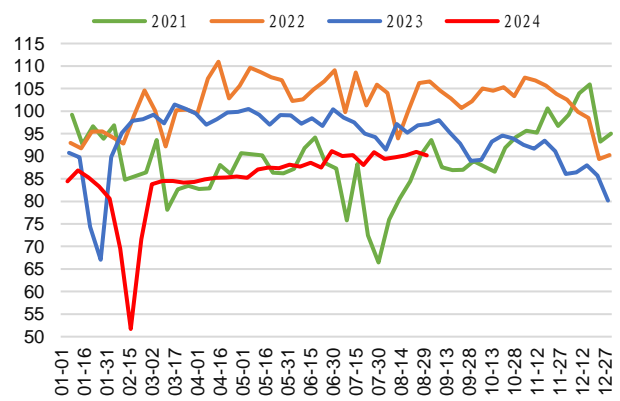
- 截至8月30日，样本动力煤矿井产能利用率为94.5%，周环比下降1.0个百分点。
- 截至8月30日，样本炼焦煤矿井开工率为90.22%，周环比下降0.8个百分点。

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 (%)

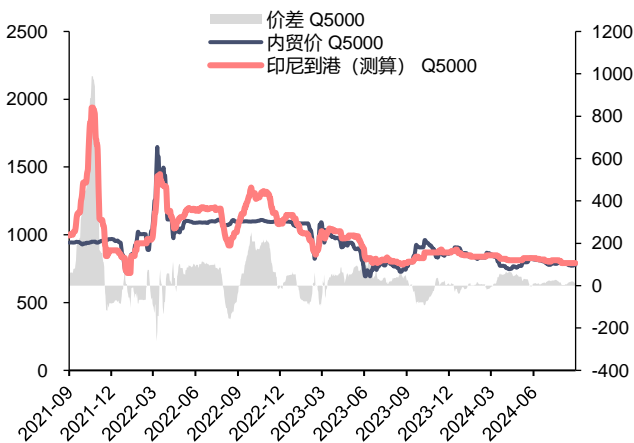


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

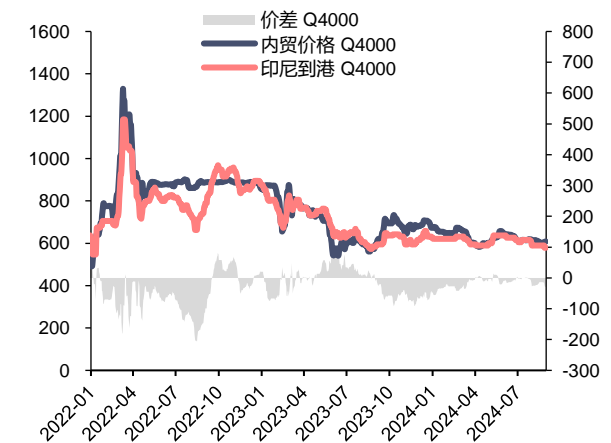
- 截至8月30日，5000大卡动力煤国内外价差12.9元/吨，周环比下跌6.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-29.3元/吨，周环比下跌15.3元/吨。

图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)



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

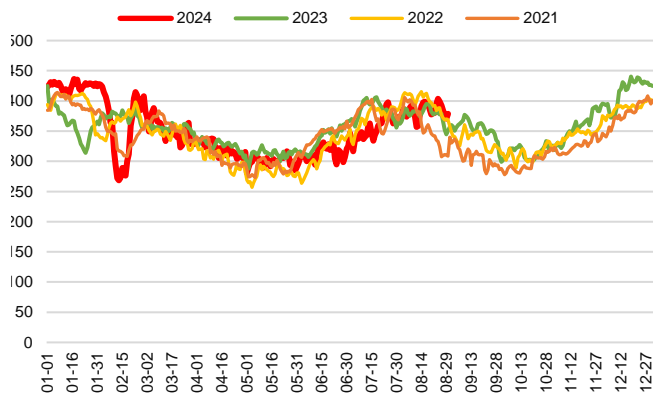
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



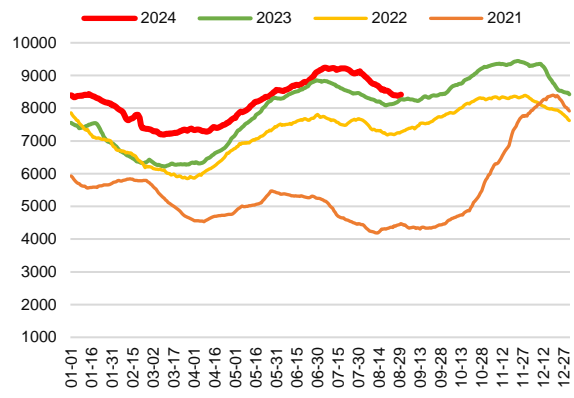
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

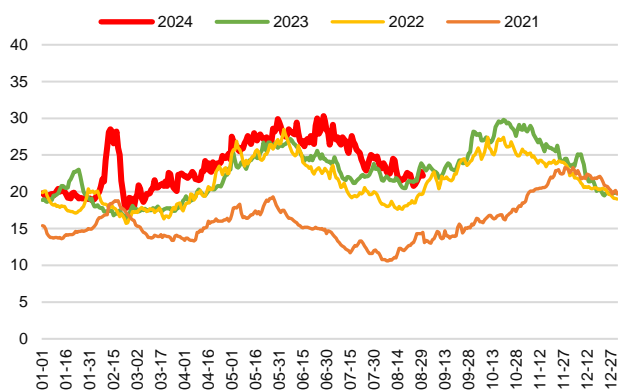
- 内陆 17 省: 截至 8 月 29 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 38.10 万吨，周环比下降 0.45%；日耗较上周下降 17.00 万吨/日，周环比下降 4.30%；可用天数较上周上升 0.80 天。

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

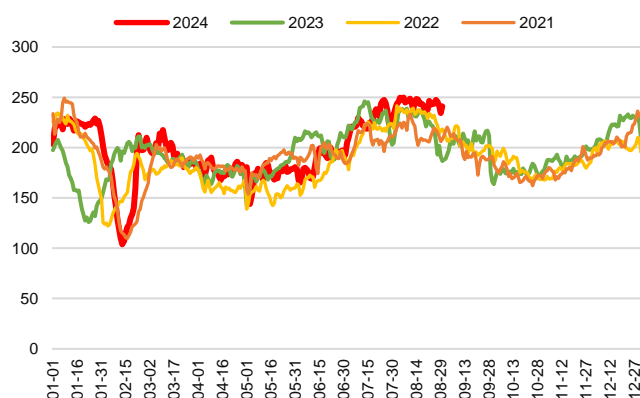
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

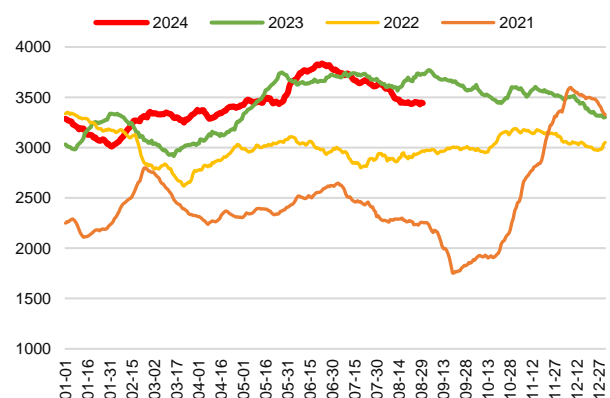
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

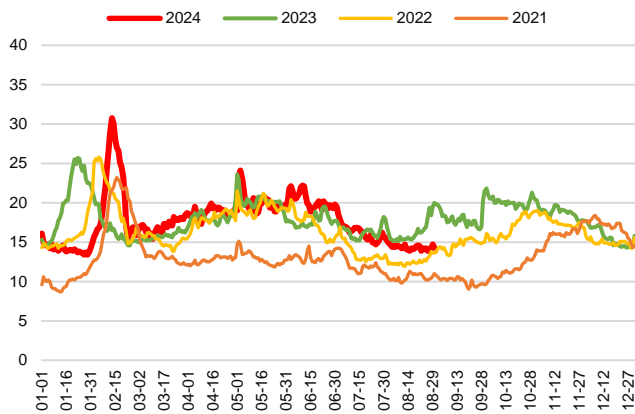
- 沿海 8 省: 截至 8 月 29 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 7.40 万吨, 周环比增加 0.22%; 日耗较上周下降 1.40 万吨/日, 周环比下降 0.58%; 可用天数较上周上升 0.10 天。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


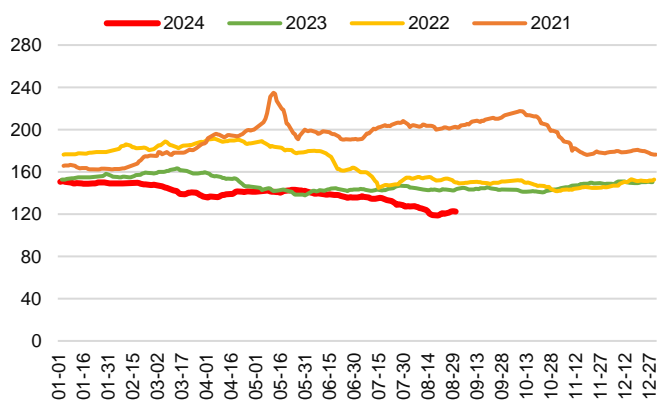
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


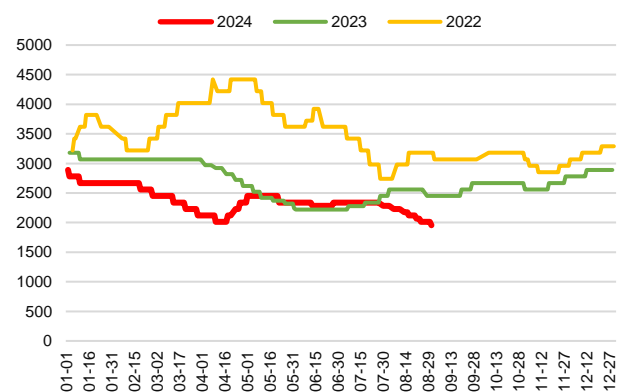
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 8 月 30 日, Myspic 综合钢价指数 122.5 点, 周环比上涨 2.34 点。
- 截至 8 月 30 日, 唐山产一级冶金焦价格 1955.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

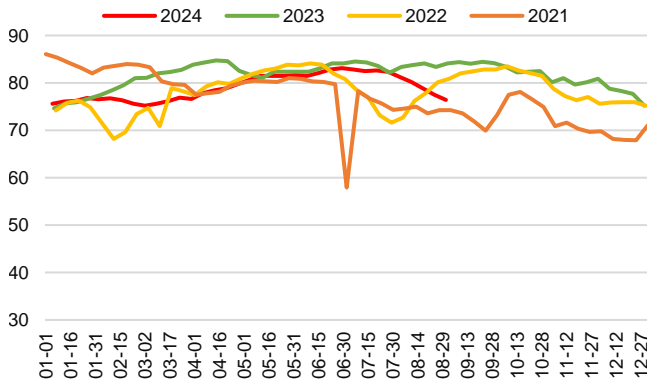
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

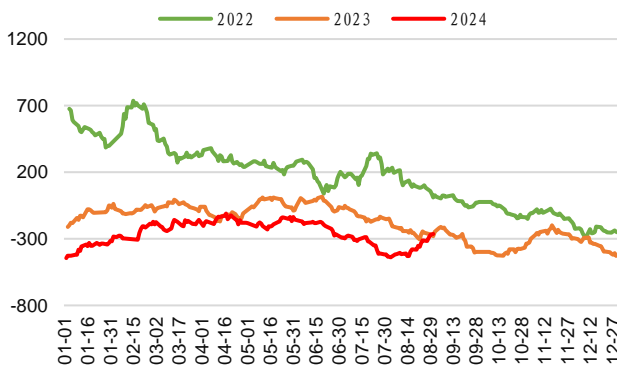
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

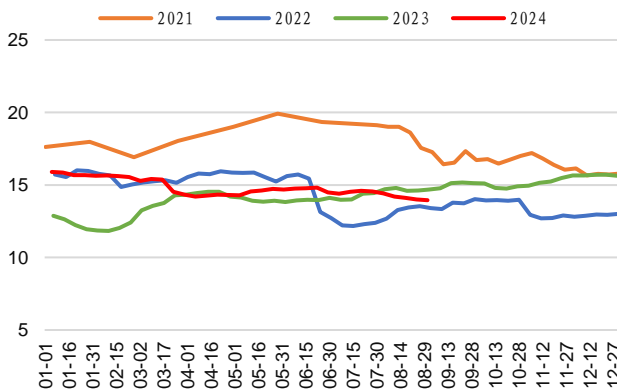
- 高炉开工率: 截至 8 月 30 日, 全国高炉开工率 76.4%, 周环比下降 1.06 个百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 30 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-86 元/吨, 周环比下降 49.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 30 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-264.11 元/吨, 周环比增加 46.4 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 30 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-140.83 元/吨, 周环比增加 100.2 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 29 日, 铁水废钢价差为-135.2 元/吨, 周环比下降 16.6 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 30 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 13.95%, 周环比下降 0.1 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


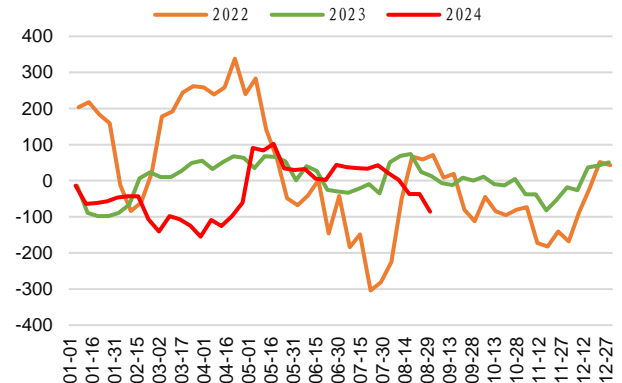
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


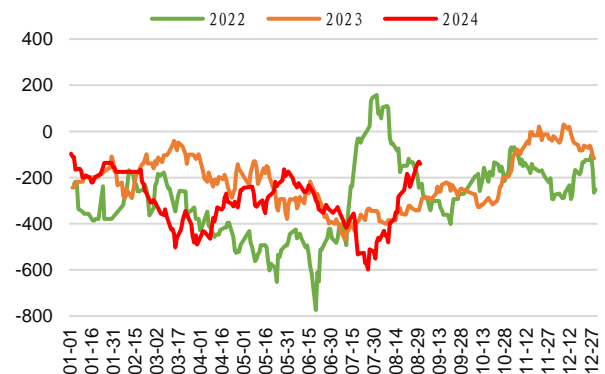
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

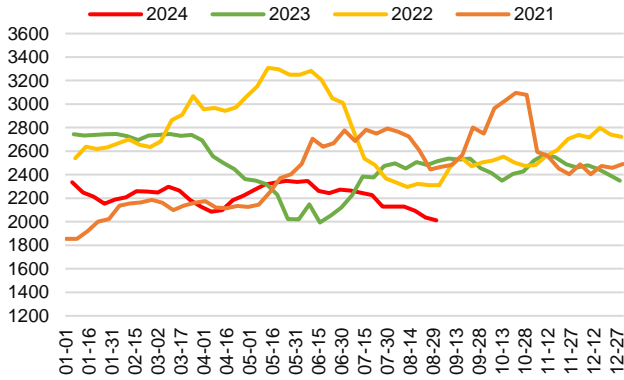
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

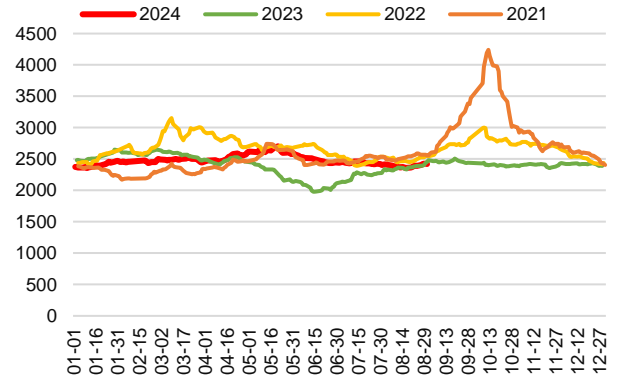
5. 下游化工和建材需求

- 截至 8 月 30 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2012.0 元/吨, 周环比下跌 24.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2172.0 元/吨, 周环比下跌 28.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2099.2 元/吨, 周环比下跌 18.4 元/吨。
- 截至 8 月 30 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 29 点至 2420 点。
- 截至 8 月 30 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 147 点至 4793 点。

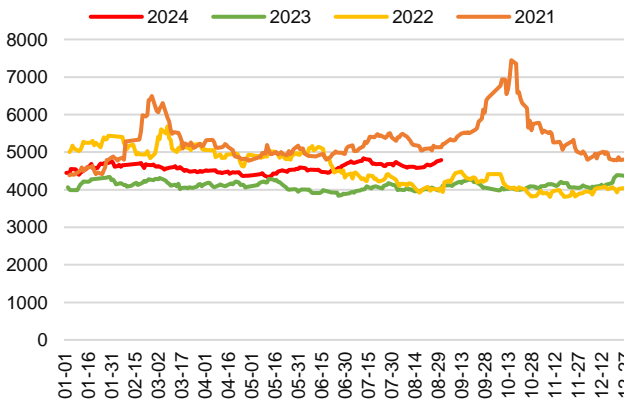
- 截至 8 月 30 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 317 点至 3172 点。
- 截至 8 月 30 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 89 点至 2507 点。
- 截至 8 月 30 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.43 点至 113.2 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


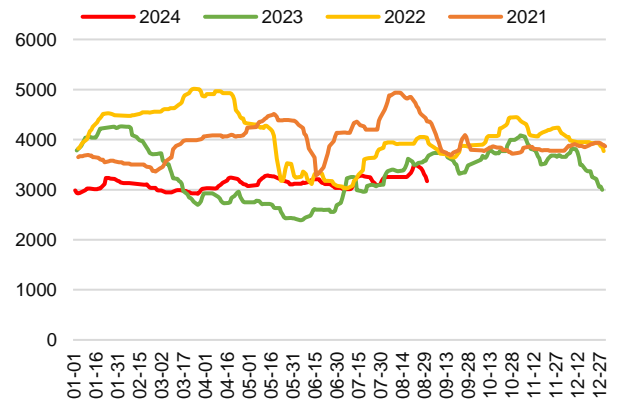
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


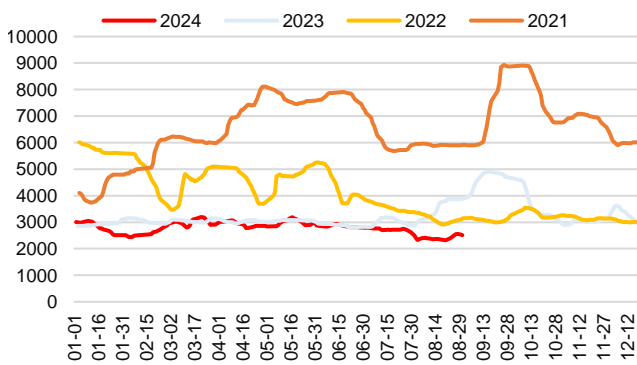
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


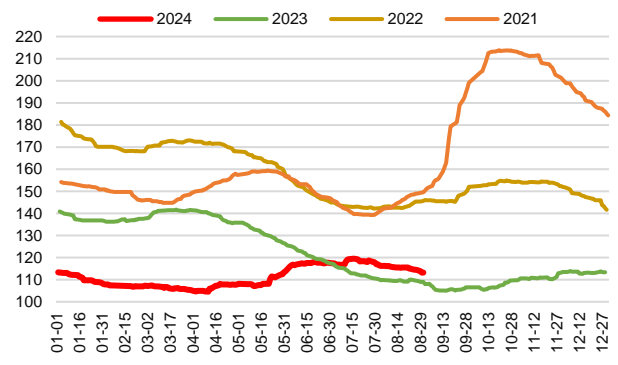
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

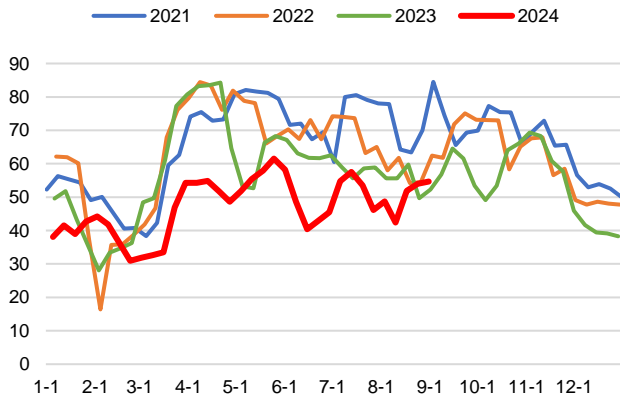
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

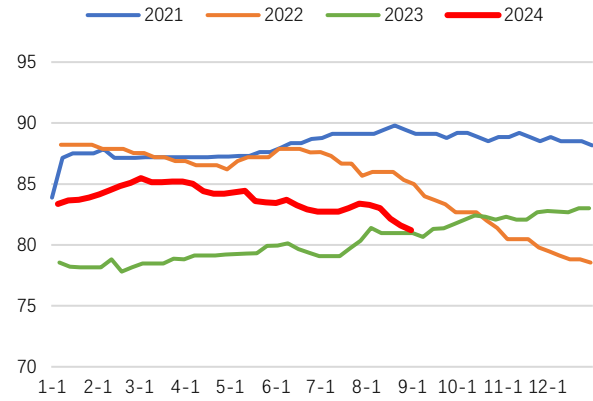
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

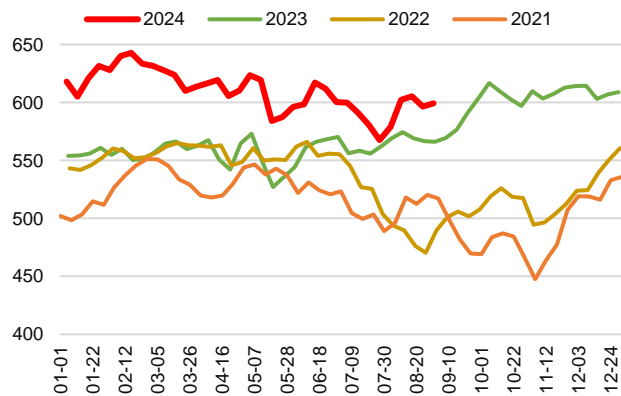
- 水泥开工率: 截至 8 月 30 日，水泥熟料产能利用率为 54.7%，周环比上涨 0.7 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 30 日，浮法玻璃开工率为 81.2%，周环比下跌 0.4 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 8 月 30 日，化工周度耗煤较上周上升 2.85 万吨/日，周环比增加 0.48%。

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)


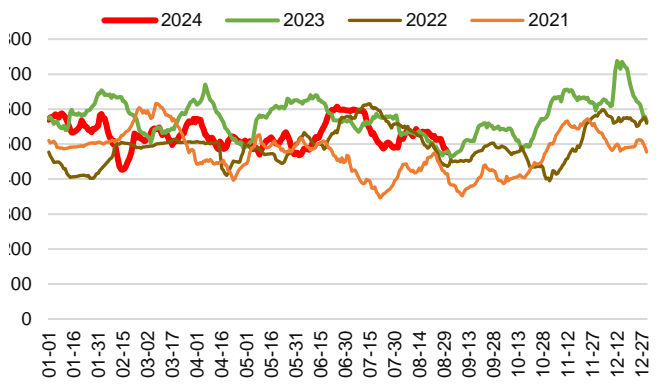
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

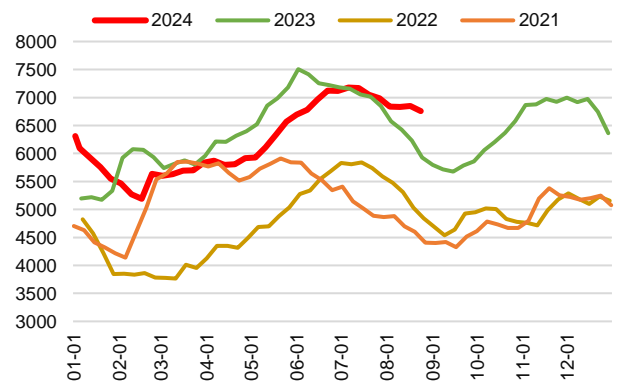
- 秦港库存：截至8月30日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降36.0万吨至476.0万吨。
- 55港动力煤库存：截至8月23日，55个港口动力煤库存较上周同期下降90.4万吨至6755.3万吨。
- 产地库存：截至8月30日，462家样本矿山动力煤库存146.2万吨，上周周度日均发运量173.0万吨，周环比下跌26.8万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



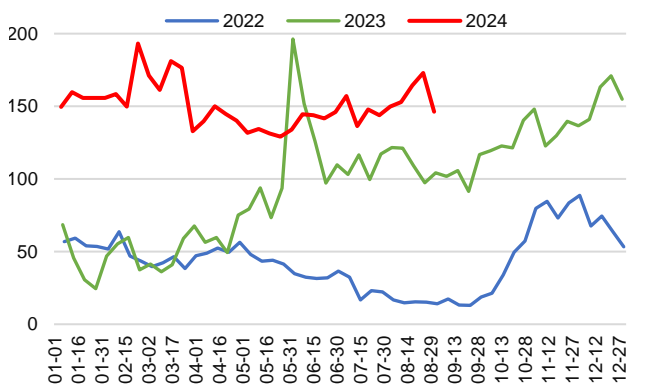
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

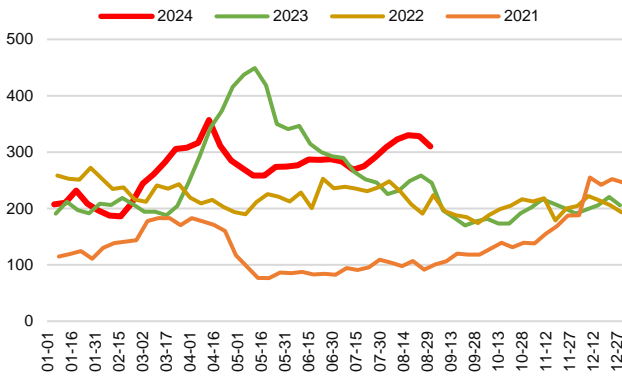
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



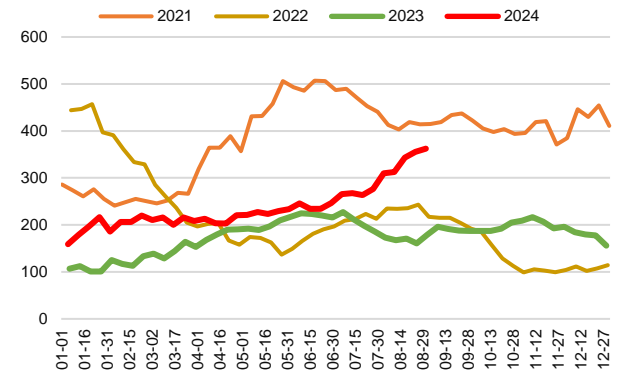
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

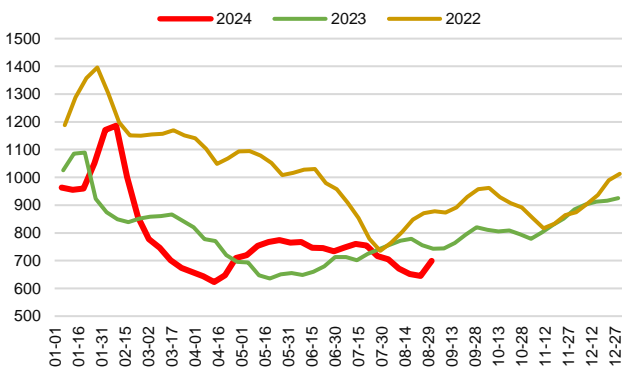
- 产地库存：截至8月30日，生产地炼焦煤库存较上周下降18.3万吨至309.9万吨，周环比下降5.59%。
- 港口库存：截至8月30日，六大港口炼焦煤库存较上周增加7.0万吨至362.3万吨，周环比增加1.96%。
- 焦企库存：截至8月30日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加53.4万吨至698.8万吨，周环比增加8.27%。
- 钢厂库存：截至8月30日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周增加16.9万吨至734.5万吨，周环比增加2.35%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


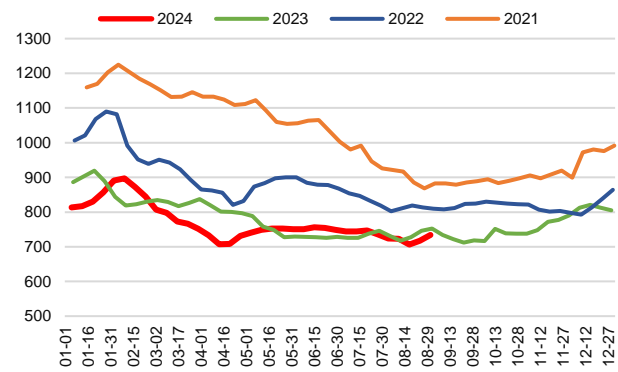
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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)


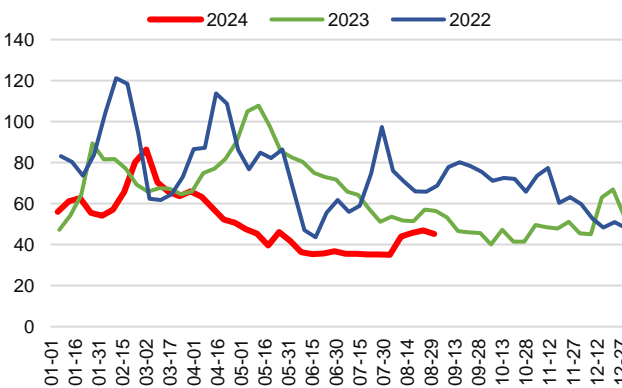
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


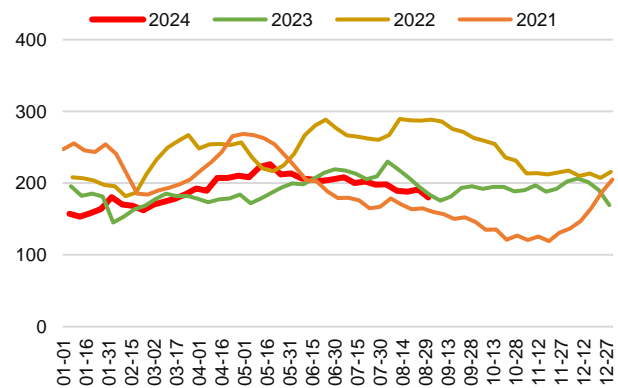
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

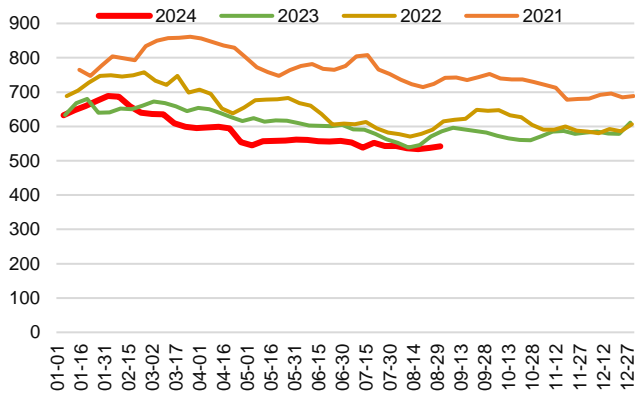
- 焦企库存: 截至 8 月 30 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.7 万吨至 45.2 万吨, 周环比下降 3.65%。
- 港口库存: 截至 8 月 30 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 11.1 万吨至 180.2 万吨, 周环比下降 5.78%。
- 钢厂库存: 截至 8 月 30 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 4.89 万吨至 541.88 万吨。

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)


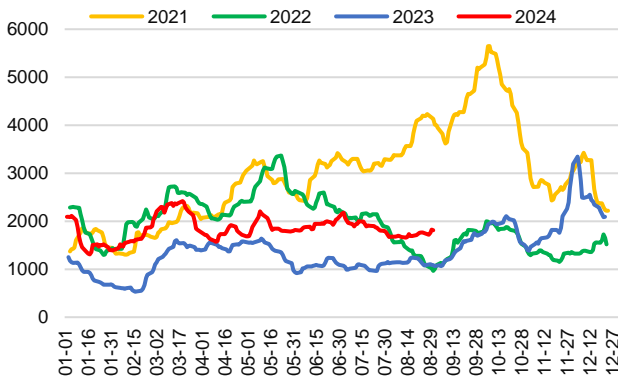
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

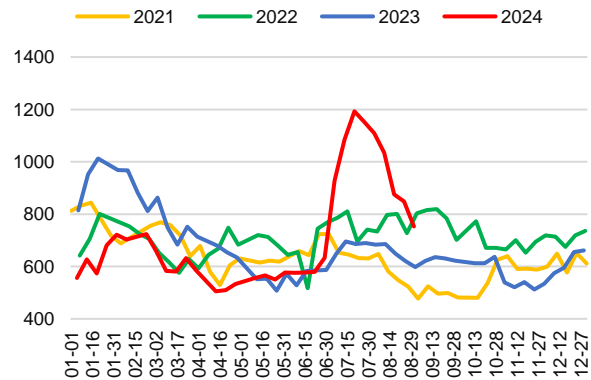
- 截至8月30日，波罗的海干散货指数(BDI)为1814.0点，周环比上涨46.0点；截至8月30日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为753.6点，周环比下跌95.2点。

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)

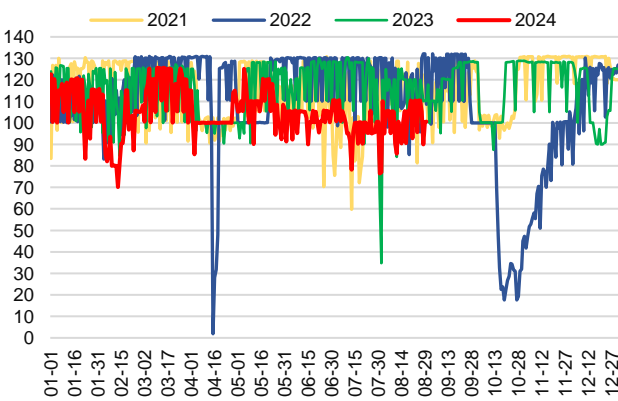


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

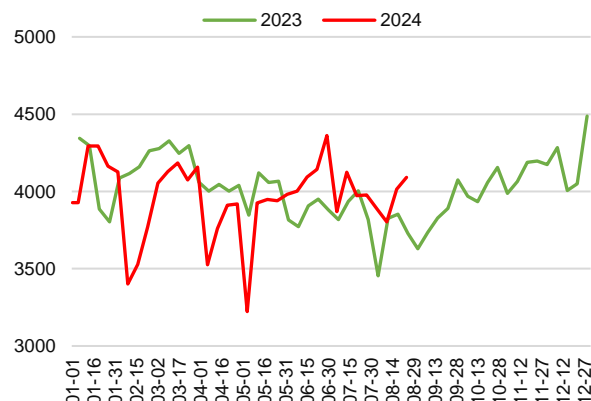
- 截至8月29日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量100.5万吨，上周周度日均发运量110.3万吨，周环比下跌9.8万吨。
- 截至8月23日周五，本周中国铁路煤炭发运量4090.2万吨，上周周度日均发运量4013.5万吨，周环比上涨76.7万吨。

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

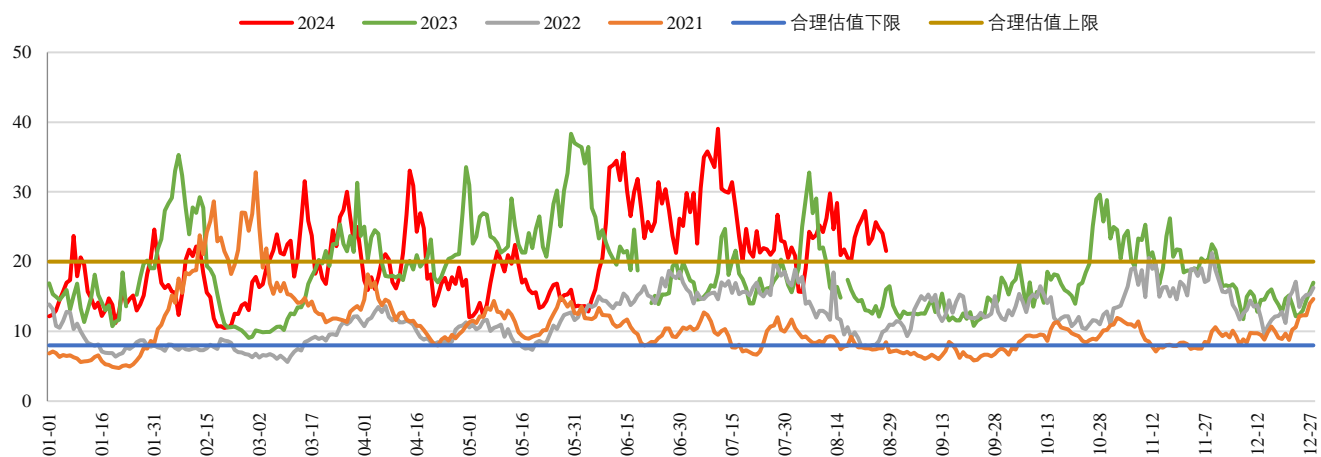
图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



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30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1376.9万吨（周环比下降0.78万吨），锚地船舶数为61.0艘（周环比下降10.00艘），货船比（库存与船舶比）为17.4，周环比下降6.68。

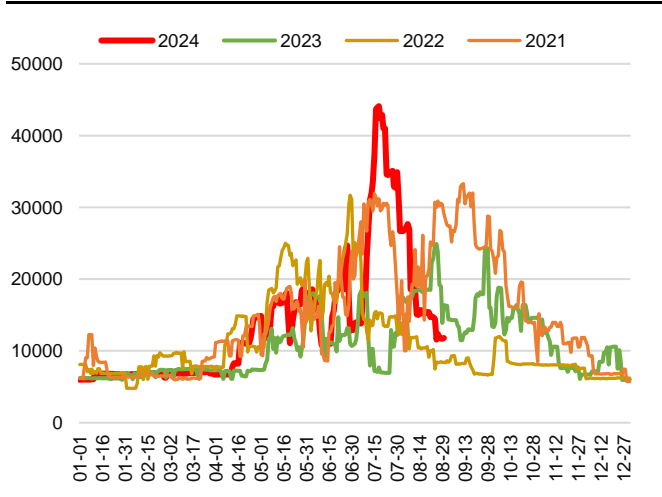
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

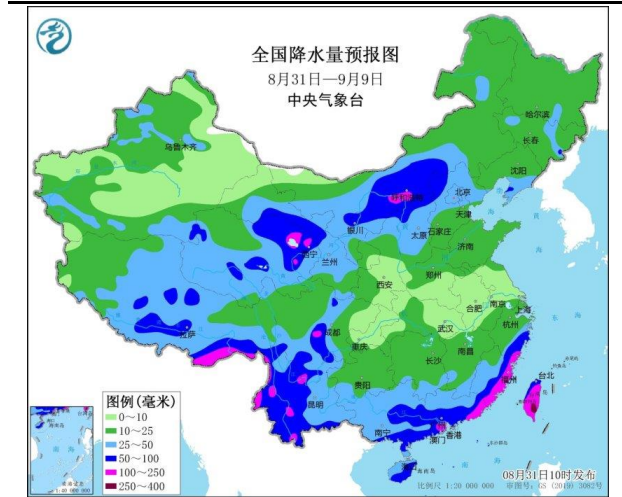
- 截至 8 月 29 日，三峡出库流量为 11800 立方米/秒，周环比增加 1.72%。
- 西北华北东北降雨过程多，四川盆地江南等地多高温：未来 10 天（8 月 31 日-9 月 9 日），北方多过程性降雨，新疆沿天山地区、西北地区、内蒙古中西部、华北北部、东北地区东部等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地可达 80-110 毫米；上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多 3~7 成，局地偏多 1 倍左右。江南东南部、华南以及云南、四川盆地西部、西藏南部等地累计降雨量有 30~60 毫米，其中江南东南部、华南沿海、云南南部和西部、四川盆地南部、西藏东南部、台湾岛等地部分地区有 80~150 毫米，局地超 200 毫米以上。
- 高温天气：未来 10 天，四川盆地、江汉、江南、华南北部等地部分地区高温日数将有 5-10 天，四川、重庆、湖北、湖南、江西等部分地区最高气温可达 40-43℃。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（9 月 10-13 日），西北地区中东部、四川盆地西部、江南东南部、华南、云南等地累计降雨量有 30~60 毫米，局地 80~100 毫米。

图 58：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	14.2	201	168	191	210	2.0	1.7	1.9	2.1	7.1	8.5	7.5	6.8
陕西煤业	24.66	212	216	223	232	2.2	2.2	2.3	2.4	11.3	11.1	10.7	10.3
山煤国际	11.56	43	27	27	28	2.1	1.3	1.4	1.4	5.4	8.6	8.3	8.1
广汇能源	5.96	52	55	69	82	0.8	0.8	1.0	1.2	7.6	7.1	5.7	4.8
晋控煤业	14.34	33	34	37	40	2.0	2.1	2.2	2.4	7.3	7.0	6.4	5.9
中国神华	40.55	597	598	628	656	3.0	3.0	3.2	3.3	13.5	13.5	12.8	12.3
中煤能源	13.27	195	198	207	215	1.5	1.5	1.6	1.6	9.0	8.9	8.5	8.2
新集能源	8.1	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	9.9	9.4	8.6	7.4
平煤股份	9.29	40	34	38	41	1.6	1.4	1.5	1.7	5.7	6.7	6.0	5.6
淮北矿业	14.46	62	59	69	78	2.3	2.2	2.6	2.9	6.3	6.6	5.6	5.0
山西焦煤	7.98	68	47	57	69	1.2	0.8	1.0	1.2	6.7	9.6	7.9	6.6
潞安环能	14.3	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	5.4	8.3	7.4	6.9
盘江股份	5.29	7.3	1.9	8.1	12	0.3	0.1	0.4	0.5	15.5	60.1	14.0	9.7
华阳股份	7.21	52	24	27	32	1.4	0.7	0.8	0.9	5.0	10.7	9.5	8.2
兰花科创	7.95	21	15	18	20	1.4	1.0	1.2	1.4	5.6	7.9	6.5	5.8
天地科技	5.60	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	9.8	8.9	8.1	7.4

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 平煤股份、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至8月30日。

2. 本周重点公告

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司 2024 年半年度利润分配方案公告。截至 2024 年 6 月 30 日, 公司母公司报表半年度末未分配利润为人民币 55.54 亿元。经董事会决议, 公司 2024 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下: 公司拟向全体股东派发 2024 年半年度现金股利人民币 0.23 元/股 (含税)。截至本公告披露日, 公司总股本为 10,039,860,402 股, 以此计算合计拟派发现金红利人民币 2,309,167,892 元 (含税), 占公司当期实现归属于上市公司股东净利润的比例为 30.51%。

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司 2024 年 7 月主要运营数据公告。公司持续优化生产组织, 加快优质资源释放。7 月份商品煤产量 1,263 万吨, 创历史月度新高。1-7 月份, 商品煤产量 8,171 万吨, 同比增加 683 万吨或 9%。主要是由于: ①陕蒙地区同比增加 286 万吨; ②澳洲地区同比增加 345 万吨。

淮北矿业: 淮北矿业控股股份有限公司关于 2024 年度提质增效重回报行动方案的公告。为深入贯彻落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》, 积极响应上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》, 淮北矿业控股股份有限公司 (下称“公司”) 积极践行“以投资者为本”的发展理念, 锚定公司高质量发展目标, 进一步聚焦主业发展、管理提效、投资回报、规范治理、投关管理、关键少数作用六大提升行动, 特制定《公司 2024 年度提质增效重回报行动方案》。

广汇能源：广汇能源股份有限公司关于取得新疆淖毛湖矿区马朗一号煤矿项目核准批复的公告。近日，广汇能源股份有限公司（简称“公司”）收到国家发展和改革委员会正式下发的《关于新疆淖毛湖矿区马朗一号煤矿项目核准的批复》。马朗一号煤矿开采方式为露井联采。本次核准露天部分建设规模 1000 万吨/年，其中，常规产能 800 万吨/年、储备产能 200 万吨/年。项目配套建设相同规模的选煤厂，工业场地位于矿田东部。剥离采用单斗-卡车工艺，采煤采用单斗-卡车-半移动破碎站-带式输送机半连续开采工艺。煤炭洗选采用智能干选等工艺。双回路电源分别引自白石湖 110 千伏变电站 35 千伏侧和 110 千伏侧。

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司 2024 年半年度报告摘要。2024 年，是新中国成立 75 周年，也是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，国民经济恢复发展，能源供需总体平稳，绿色低碳转型和高质量发展向纵深推进。陕西煤业深入贯彻习近平总书记重要指示批示精神，以党的二十届三中全会精神为指引，积极担当上市公司职责使命，服务能源安全保供大局，深化党建引领、规范公司治理、夯实安全基础、释放产业活力、加快数智转型、促进绿色和谐，各项工作成效显著，保持了稳中有进的高质量发展态势，上半年实现煤炭产量 8,640.67 万吨，同比增长 2.78 %；煤炭销量 13,154.99 万吨，同比增长 2.29 %；营业收入 847.37 亿元，归属于本公司股东的净利润 105.56 亿元。

九、本周行业重要资讯

1. CCI 日报：上下游观望，成交僵持。港口市场维稳运行，市场参与者观望居多，下游需求较差，询价以压价为主，成交僵持。部分市场参与者表示，市场发运持续倒挂，贸易商发运积极性差，港口结构性缺货现象短期较难改善，部分优质低硫货源价格坚挺，下游需求疲软，采购意愿不强，后期价格走势关注港口库存和坑口价格变化情况。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1829442834265567234>）

2. 产地动力煤：补库需求释放有限，坑口煤价小幅调整。坑口煤价稳中小幅调整，月底少数煤矿月度任务完成停产减产，目前市场以冶金化工刚和月底合同兑现采购为主，部分煤矿出货顺畅，少数价格探涨，但是发运倒挂，贸易商仍偏观望，站台洗煤厂以去库存为主，部分煤矿出货一般，价格持续承压，矿方多关注 9 月市场供需格局变化。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1829425270273634305>）

3. 8 月国际动力煤市场：扰动因素增加，价格走势分化。8 月份，国际动力煤市场受到的扰动因素增加，主要消费国需求分化，高低卡动力煤价格走势不一。当月，受国际局势动荡、天然气供应可能收紧影响，能源担忧情绪上升，叠加欧洲国家和东北亚地区需求增加，海运高卡煤价整体维持上涨态势，直至下旬市场情绪有所缓和，价格也开始走弱。相比而言，低卡动力煤主要进口国中国和印度需求疲软，对市场支撑不足，叠加矿方出货增加，市场货源偏多，低卡煤价格持续阴跌，创下一年以来低位水平。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1829420943730262017>）

4. 8 月前 25 天俄罗斯动力煤以出口为目的的铁路运输量环比降 13%。金属与矿业情报公司（Metals & Mining Intelligence）提供的数据显示，2024 年 8 月 1-25 日，俄罗斯无烟煤以出口为目的的铁路运输量环比增 22%，预估达到 120 万吨。但同比来看，这一数字下降 26%。其中减量最明显的是在南部港口路线，降幅 69%。同期，俄罗斯炼焦煤以出口为目的的铁路运输量环比降 2%，至约 250 万吨，同比下降 42%。俄罗斯动力煤以出口为目的的铁路运输量估计约 800 万吨，环比降 13%，同比降 14%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1829336233201090562>）

5. 8 月无烟块煤市场：偏弱运行，煤价先稳后跌。8 月份，国内无烟块煤市场先稳后跌。8 月中上旬，市场以稳为主，主流煤企生产稳定，市场供应相对充足，但下游用煤企业原材料刚需跟进，煤矿坑口库存压力不大。进入下旬，下游需求端支撑逐渐减弱，终端压价情绪上升，控制采购节奏，矿方挺价信心不足，贸易商看跌情绪渐浓，市场煤价开始走弱。供应方面：7 月份无烟块煤有效供应量为 272.78 万吨，环比下降 2.66%。1-7 月份无烟块煤累计有效供应量为 3726.98 万吨，较上年同期下降 13.45%。需求方面：7 月份无烟块煤消费量为 531.6 万吨，环比增长 1.16%，1-7 月份无烟块煤总消费量为 3859.59 万吨，同比增长 19.88%。从供需差看，7 月份无烟块煤市场继续呈现供大于求的关系，供需差 41.18 万吨，而 6 月份无烟煤市场供需差为 62.89 万吨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1829078049627860994>）

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。