

标配（维持）

煤炭行业双周报（2024/8/19-2024/9/1）

电厂日耗见顶下行，关注非电需求

行业周报

2024年9月1日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰  
SAC 执业证书编号：  
S0340124020014  
电话：0769-22117626  
邮箱：  
wuzhenjie@dgzq.com.cn

煤炭行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**截至2024年08月31日，申万煤炭行业近两周下跌1.66%，跑输沪深300指数0.94个百分点，在申万31个行业中排名第19；申万煤炭行业年初至今下跌1.14%，跑赢沪深300指数2.06个百分点，在申万31个行业中排名第5。
- 分板块来看，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌1.20%，焦煤板块下跌2.77%，焦炭板块下跌2.31%。
- 个股方面，在最近两周涨幅靠前的个股中，昊华能源、宝泰隆、陕西煤业表现最好，涨跌幅分别达+3.34%、+3.09%和+1.69%。在近两周跌幅靠前的个股中，平煤股份、物产环能、云维股份表现最差，涨跌幅分别达-9.63%、-7.80%和-7.31%。
- **重点行业资讯：**（1）印度煤炭部近日指出，本财年以来，印度煤炭总产量同比实现明显增长。数据显示，2024-25财年（截至8月25日），印度已累计生产煤炭3.7067亿吨，而上年同期为3.4602亿吨，同比增幅7.12%；（2）国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，十年来，我国煤炭消费比重累计下降了12.1个百分点，非化石能源消费量翻了一番多，电气化水平提高约7个百分点；（3）中国南方电网有限责任公司消息，1至7月，广东、广西、云南、贵州、海南五省区全社会用电量9563亿千瓦时，同比增长8.6%，增速高于全国0.9个百分点，较去年同期提高2.8个百分点；（4）国家统计局数据显示，2024年1-7月份，全国焦炭、粗钢和生铁产量同比依旧下降，而钢材产量仍同比为正。
- **行业周观点：**动力煤方面，本周电厂日耗环比下滑，后续随着高温天气逐渐减少，电厂日耗或持续下行，但“金九银十”旺季将至，9-10月建材消费大概率出现边际增加，非电需求边际好转或对动力煤价有边际提振的效果。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。焦煤焦炭方面，焦炭第六轮提降落地，铁水持续下滑，需求弱势运行，但我们认为焦煤&焦炭价格已经探底，随着“金九银十”旺季将至，“煤-焦-钢”产业链有望迎来提振，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。
- **风险提示：**经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；海外煤炭价格大幅下跌的风险；可再生能源加速替代火力发电风险；海外需求恢复不及预期风险等。

行业研究

证券研究报告

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、行情回顾 .....       | 3  |
| 二、煤炭行业动态数据跟踪 ..... | 5  |
| 三、行业新闻 .....       | 9  |
| 四、公司公告 .....       | 10 |
| 五、煤炭行业本周观点 .....   | 11 |
| 六、风险提示 .....       | 11 |

## 插图目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 8 月 31 日） ..... | 3 |
| 图 2：BSPI 环渤海动力煤价格指数（元/吨） .....               | 6 |
| 图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨） .....              | 6 |
| 图 4：产地动力煤价格变动（元/吨） .....                     | 6 |
| 图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨） .....                    | 6 |
| 图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨） .....                  | 6 |
| 图 7：国内外动力煤价差 .....                           | 6 |
| 图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨） .....                     | 7 |
| 图 9：长江口煤炭库存合计（万吨） .....                      | 7 |
| 图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨） .....                    | 7 |
| 图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨） .....                   | 7 |
| 图 12：焦煤期货价格（元/吨） .....                       | 8 |
| 图 13：焦炭期货价格（元/吨） .....                       | 8 |
| 图 14：港口焦煤价格（元/吨） .....                       | 8 |
| 图 15：产地焦煤价格（元/吨） .....                       | 8 |
| 图 16：国际主焦煤价格（美元/吨） .....                     | 8 |
| 图 17：国内外主焦煤价差（元/吨） .....                     | 8 |
| 图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨） .....       | 8 |
| 图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨） .....          | 8 |
| 图 20：库存:焦炭:钢厂(样本数 247 家)（万吨） .....           | 9 |
| 图 21：库存:焦炭:独立焦化厂(样本数 230 家) .....            | 9 |
| 图 22：样本钢厂产能利用率（%） .....                      | 9 |
| 图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨） .....                    | 9 |

## 表格目录

|   |   |
|---|---|
| 表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日） .....   | 3 |
| 表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日） ..... | 4 |
| 表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日） .....   | 4 |
| 表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日） .....   | 5 |

## 一、行情回顾

截至2024年8月31日，申万煤炭行业近两周下跌1.66%，跑输沪深300指数0.94个百分点，在申万31个行业中排名第19；申万煤炭行业月初以来下跌0.94%，跑赢沪深300指数2.57个百分点，在申万31个行业中排名第2；申万煤炭行业年初至今下跌1.14%，跑赢沪深300指数2.06个百分点，在申万31个行业中排名第5。

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至2024年8月31日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年8月31日）

| 序号 | 代码               | 名称        | 近两周涨跌幅       | 本月至今涨跌幅      | 年初至今涨跌幅      |
|----|------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 1  | 801110.SL        | 家用电器      | 2.12         | -1.93        | 3.98         |
| 2  | 801790.SL        | 非银金融      | 1.63         | -1.86        | -5.20        |
| 3  | 801730.SL        | 电力设备      | 1.61         | -3.75        | -18.32       |
| 4  | 801030.SL        | 基础化工      | 1.24         | -4.03        | -18.46       |
| 5  | 801230.SL        | 综合        | 1.20         | -2.46        | -30.12       |
| 6  | 801050.SL        | 有色金属      | 0.67         | -3.96        | -4.88        |
| 7  | 801960.SL        | 石油石化      | 0.56         | -0.10        | 1.78         |
| 8  | 801080.SL        | 电子        | 0.48         | -5.28        | -12.90       |
| 9  | 801880.SL        | 汽车        | 0.43         | -5.69        | -8.56        |
| 10 | 801200.SL        | 商贸零售      | 0.14         | -3.64        | -23.70       |
| 11 | 801890.SL        | 机械设备      | 0.04         | -4.51        | -18.89       |
| 12 | 801750.SL        | 计算机       | 0.00         | -6.95        | -30.31       |
| 13 | 801140.SL        | 轻工制造      | -0.31        | -3.38        | -25.57       |
| 14 | 801130.SL        | 纺织服饰      | -0.34        | -2.71        | -23.64       |
| 15 | 801210.SL        | 社会服务      | -0.50        | -2.85        | -25.09       |
| 16 | 801760.SL        | 传媒        | -0.53        | -1.65        | -23.68       |
| 17 | 801120.SL        | 食品饮料      | -1.23        | -2.45        | -19.46       |
| 18 | 801180.SL        | 房地产       | -1.33        | -4.49        | -22.29       |
| 19 | <b>801950.SL</b> | <b>煤炭</b> | <b>-1.66</b> | <b>-0.94</b> | <b>-1.14</b> |
| 20 | 801770.SL        | 通信        | -2.02        | -6.20        | -5.00        |

|    |           |      |       |       |        |
|----|-----------|------|-------|-------|--------|
| 21 | 801170.SL | 交通运输 | -2.03 | -4.82 | -1.16  |
| 22 | 801740.SL | 国防军工 | -2.09 | -8.91 | -14.39 |
| 23 | 801040.SL | 钢铁   | -2.24 | -6.96 | -16.11 |
| 24 | 801710.SL | 建筑材料 | -2.33 | -7.13 | -21.23 |
| 25 | 801160.SL | 公用事业 | -2.95 | -4.68 | 5.64   |
| 26 | 801780.SL | 银行   | -3.05 | -1.75 | 13.31  |
| 27 | 801150.SL | 医药生物 | -3.07 | -3.28 | -23.51 |
| 28 | 801970.SL | 环保   | -3.91 | -5.85 | -18.80 |
| 29 | 801720.SL | 建筑装饰 | -4.28 | -6.24 | -15.08 |
| 30 | 801980.SL | 美容护理 | -4.44 | -8.13 | -23.25 |
| 31 | 801010.SL | 农林牧渔 | -5.79 | -8.36 | -20.82 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 31 日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌 1.20%，焦煤板块下跌 2.77%，焦炭板块下跌 2.31%。

本月煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨 0.69%，焦煤板块下跌 3.95%，焦炭板块下跌 6.66%。

本年煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨 15.82%，焦煤板块下跌 22.53%，焦炭板块下跌 37.69%。

表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日）

| 序号 | 代码        | 名称    | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 本年涨跌幅  |
|----|-----------|-------|--------|-------|--------|
| 1  | 859511.SL | 动力煤   | -1.20  | 0.69  | 15.82  |
| 2  | 859512.SL | 焦煤    | -2.77  | -3.95 | -22.53 |
| 3  | 859521.SL | 焦炭III | -2.31  | -6.66 | -37.69 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，昊华能源、宝泰隆、陕西煤业表现最好，涨跌幅分别达+3.34%、+3.09%和+1.69%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，中煤能源、昊华能源、陕西煤业表现最好，涨跌幅分别达+11.05%、+7.44%和+5.43%。从年初至今表现上看，新集能源、淮河能源、昊华能源表现最好，涨跌幅分别达+53.70%、+47.72%和+37.03%。

表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 31 日）

| 近两周涨幅前十   |      |        | 本月涨幅前十    |      |       | 本年涨幅前十    |      |       |
|-----------|------|--------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 代码        | 名称   | 近两周涨跌幅 | 代码        | 名称   | 本月涨跌幅 | 代码        | 名称   | 本年涨跌幅 |
| 601101.SH | 昊华能源 | 3.34   | 601898.SH | 中煤能源 | 11.05 | 601918.SH | 新集能源 | 53.70 |
| 601011.SH | 宝泰隆  | 3.09   | 601101.SH | 昊华能源 | 7.44  | 600575.SH | 淮河能源 | 47.72 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 1.69   | 601225.SH | 陕西煤业 | 5.43  | 601101.SH | 昊华能源 | 37.03 |

|           |       |       |           |      |      |           |       |        |
|-----------|-------|-------|-----------|------|------|-----------|-------|--------|
| 600985.SH | 淮北矿业  | 1.19  | 601011.SH | 宝泰隆  | 3.73 | 601898.SH | 中煤能源  | 36.95  |
| 600740.SH | 山西焦化  | 0.55  | 601088.SH | 中国神华 | 2.01 | 601088.SH | 中国神华  | 29.35  |
| 601088.SH | 中国神华  | 0.05  | 600575.SH | 淮河能源 | 1.71 | 002128.SZ | 电投能源  | 21.23  |
| 000571.SZ | 新大洲 A | 0.00  | 600397.SH | 安源煤业 | 1.08 | 601225.SH | 陕西煤业  | 18.05  |
| 600997.SH | 开滦股份  | 0.00  | 600157.SH | 永泰能源 | 0.91 | 601001.SH | 晋控煤业  | 16.30  |
| 000937.SZ | 冀中能源  | -0.18 | 600925.SH | 苏能股份 | 0.81 | 000571.SZ | 新大洲 A | -2.36  |
| 600925.SH | 苏能股份  | -0.40 | 601015.SH | 陕西黑猫 | 0.73 | 600925.SH | 苏能股份  | -10.16 |

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 平煤股份、物产环能、云维股份表现最差, 涨跌幅分别达-9.63%、-7.80%和-7.31%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 云维股份、平煤股份、山煤国际表现最差, 涨跌幅分别达-22.76%、-11.52%和-10.39%。从年初至今表现上看, 宝泰隆、金能科技、美锦能源表现最差, 涨跌幅分别达-52.29%、-40.27%和-39.64%。

表 4: 申万煤炭行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 8 月 31 日)

| 近两周跌幅前十   |      |        | 本月跌幅前十    |      |        | 本年跌幅前十    |      |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码        | 名称   | 近两周涨跌幅 | 代码        | 名称   | 本月涨跌幅  | 代码        | 名称   | 本年涨跌幅  |
| 601666.SH | 平煤股份 | -9.63  | 600725.SH | 云维股份 | -22.76 | 601011.SH | 宝泰隆  | -52.29 |
| 603071.SH | 物产环能 | -7.80  | 601666.SH | 平煤股份 | -11.52 | 603113.SH | 金能科技 | -40.27 |
| 600725.SH | 云维股份 | -7.31  | 600546.SH | 山煤国际 | -10.39 | 000723.SZ | 美锦能源 | -39.64 |
| 600546.SH | 山煤国际 | -7.15  | 000552.SZ | 甘肃能化 | -9.96  | 601015.SH | 陕西黑猫 | -38.62 |
| 000552.SZ | 甘肃能化 | -6.99  | 600971.SH | 恒源煤电 | -9.76  | 600397.SH | 安源煤业 | -38.28 |
| 601001.SH | 晋控煤业 | -6.58  | 603071.SH | 物产环能 | -8.70  | 600408.SH | 安泰集团 | -37.86 |
| 600575.SH | 淮河能源 | -6.32  | 000723.SZ | 美锦能源 | -8.64  | 600403.SH | 大有能源 | -35.26 |
| 600971.SH | 恒源煤电 | -6.13  | 002128.SZ | 电投能源 | -8.56  | 601699.SH | 潞安环能 | -34.73 |
| 601918.SH | 新集能源 | -6.03  | 601699.SH | 潞安环能 | -8.04  | 600546.SH | 山煤国际 | -33.98 |
| 601699.SH | 潞安环能 | -5.74  | 601918.SH | 新集能源 | -6.14  | 600792.SH | 云煤能源 | -33.91 |

## 二、煤炭行业动态数据跟踪

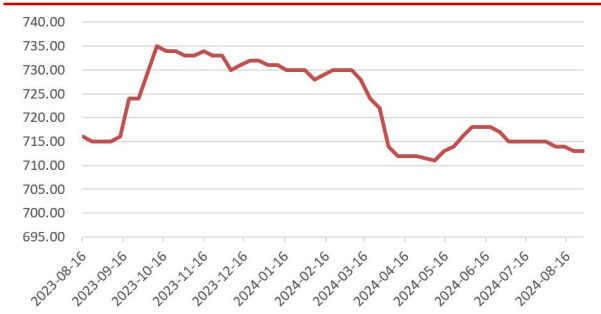
**动力煤:** 价格方面, 8月28日, BSPI 环渤海动力煤价格指数为 713 元/吨, 相比两周前下跌 0.14%。8月, 秦皇岛动力煤长协价格 (Q5500) 为 699 元/吨, 环比上个月下跌 0.14%。国内产地方面, 8月30日, 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价报价 705 元/吨, 相比两周前下跌 0.70%; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价报价 645 元/吨, 相比两周前持平; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 410 元/吨, 相比两周前持平; 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价报价 650 元/吨, 相比两周前下跌 2.99%。

国际动力煤方面, 8月30日, 欧洲三港动力煤 FOB 报价 121.00 美元/吨, 相比两周前下跌 2.42%; 南非理查德港动力煤 FOB 报价 114.00 美元/吨, 相比两周前下跌 2.56%; 澳大利亚纽卡斯尔港动力煤 FOB 报价 146.00 美元/吨, 相比两周前持平。8

月30日，港口（广州港）动力煤方面，印尼Q5500动力煤库提价报价912.01元/吨，相比两周前下跌0.63%；澳洲Q5500动力煤库提价报价891.64元/吨，相比两周前下跌1.78%；南非Q6000动力煤库提价报价969.57元/吨，相比两周前下跌1.87%；山西优混Q5500动力煤库提价报价885.00元/吨，相比两周前持平。

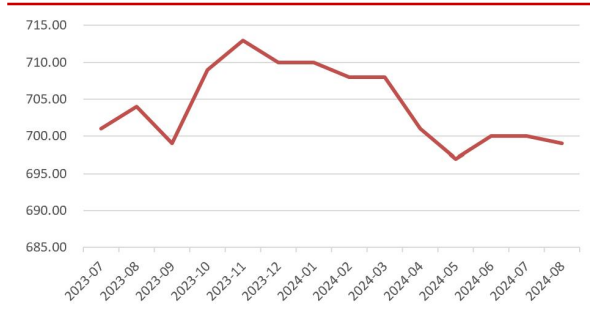
港口库存方面，8月30日，环渤海港库存合计2395.60万吨，相比两周前下跌1.00%；长江口动力煤库存为607.00万吨，相比两周前下跌11.13%。下游方面，8月29日，六大发电集团煤炭库存为1340.40万吨，相比两周前下跌1.62%；六大发电集团日均耗煤量为93.04万吨，相比两周前下跌1.07%。

图 2：BSPi 环渤海动力煤价格指数（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：产地动力煤价格变动（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：国内外动力煤价差



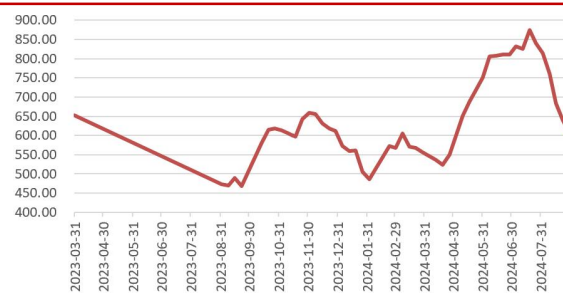
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨）



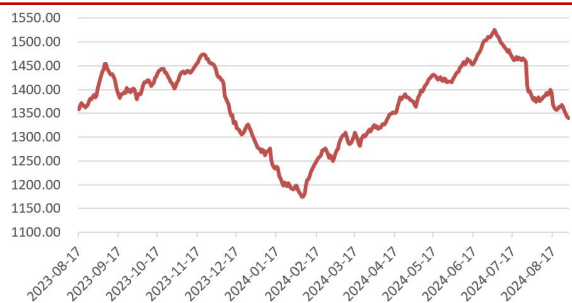
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：长江口煤炭库存合计（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

**焦煤&焦炭** 8月30日，焦煤期货收盘价为1370.50元/吨，相比两周前上涨1.78%，焦炭期货收盘价为1996.50元/吨，相比两周前上涨8.36%。产地炼焦煤价格方面，8月30日，山西介休焦煤车板价报价1500元/吨，相比两周前下跌6.25%；河北邯郸焦煤车板价报价1670元/吨，相比两周前持平；河南平顶山焦煤车板价报价2120元/吨，相比两周前持平。国际主焦煤价格方面，8月29日，澳大利亚峰景矿主焦煤FOB报价198.00美元/吨，相比两周前下跌3.18%；澳大利亚主焦煤（中等挥发）FOB报价172.50美元/吨，相比两周前下跌7.01%。京唐港港口焦煤价格方面，8月30日，俄罗斯主焦煤提库价报价1398.40元/吨，相比两周前下跌3.18%；加拿大主焦煤提库价报价1670元/吨，相比两周前下跌2.91%；澳大利亚主焦煤提库价报价1710元/吨，相比两周前下跌2.84%；山西主焦煤提库价报价1730元/吨，相比两周前下跌6.49%。

库存方面，8月30日，独立焦化厂（样本数230家）炼焦煤库存为698.75万吨，相比两周前上涨7.25%；钢厂（样本数247家）炼焦煤库存为734.46万吨，相比两周前上涨3.98%；独立焦化厂（样本数230家）焦炭库存为45.18万吨，相比两周前下跌1.14%；钢厂（样本数247家）焦炭库存为541.88万吨，相比两周前上涨1.52%；下游方面，样本钢厂产能利用率为86.71%，相比两周前下跌0.29个百分点；焦炭样本钢厂日均产量为46.96万吨，相比两周前下跌0.34%。

图 12：焦煤期货价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：焦炭期货价格（元/吨）



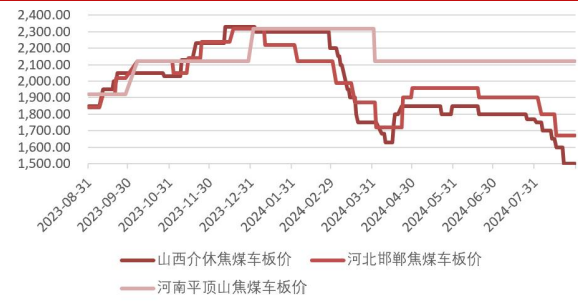
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：港口焦煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：产地焦煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 16：国际主焦煤价格（美元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 17：国内外主焦煤价差（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨）

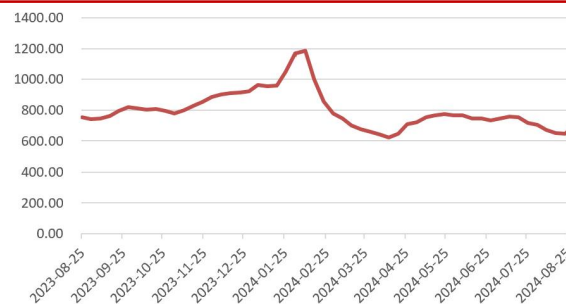
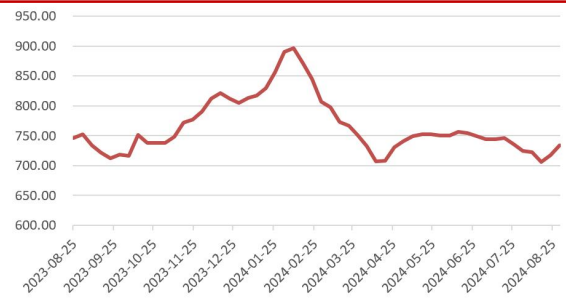


图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨）





数据来源：iFind，东莞证券研究所

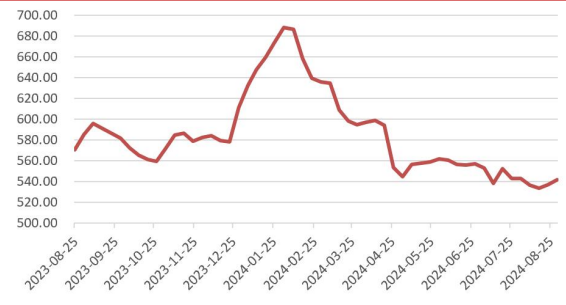
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 20：库存:焦炭:钢厂(样本数 247 家) (万吨)



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：库存:焦炭:独立焦化厂(样本数 230 家)



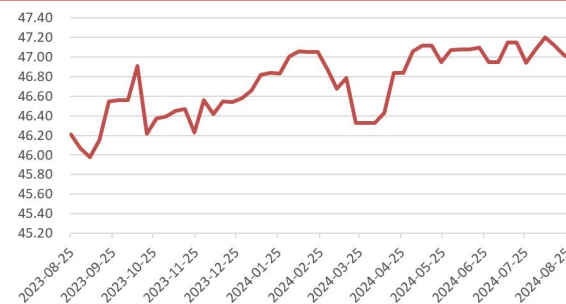
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：样本钢厂产能利用率 (%)



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 23：焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

1. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 印度煤炭部近日指出，本财年以来，印度煤炭总产量同比实现明显增长。数据显示，2024-25 财年（截至 8 月 25 日），印度已累计生产煤炭 3.7067 亿吨，而上年同期为 3.4602 亿吨，同比增幅 7.12%。同时，本财年以来印度煤炭调度量同样大幅增加。截至 8 月 25 日，本财年印度煤炭累计调度量为 3.9706 亿吨，较上年同期的 3.7644 亿吨增长 5.48%。截至目前，本财年印度向国内电力行业的煤炭调度量为 3.2597 亿吨，高于上年同期的 3.1344 亿吨。截至 8 月 25 日，印度包括煤矿坑口、火电厂和在途的煤炭库存量达到 1.2157 亿吨，较上年同期的 8928 万吨增长 36.2%。其中，火电厂煤炭库存为 3755 万吨，较上年同期的 2947 万吨增长 27.41%。
2. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 8 月 29 日，国新办就《中国的能源转型》白皮书有关情况举行发布会，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，十年来，我国煤炭消费比重累计下降了 12.1 个百分点，非化石能源消费量翻了一番多，电气化水平提高约 7 个百分点。数据显示，2013 年至 2023 年，我国以年

均 3.2% 的能源消费增速支撑了年均 6% 的经济增长，同时我国能耗强度累计下降了 26.1%，是全球能耗强度下降最快的国家之一。

3. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 中国南方电网有限责任公司消息，1 至 7 月，广东、广西、云南、贵州、海南五省区全社会用电量 9563 亿千瓦时，同比增长 8.6%，增速高于全国 0.9 个百分点，较去年同期提高 2.8 个百分点。产业转型升级、外贸新动能加快培育拉动南方五省区电力消费攀升，相关行业用电量增速表现亮眼。分产业看，1 至 7 月，南方五省区第一、二、三产业和城乡居民用电量同比分别增长 3.8%、9.4%、9.2% 和 5.5%。其中，第二产业用电量对五省区的用电量增长贡献率达 66%，较去年同期增长 27.3 个百分点，较上半年增长 1.1 个百分点，体现第二产业支撑作用显著。
4. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 国家统计局数据显示，2024 年 1-7 月份，全国焦炭、粗钢和生铁产量同比依旧下降，而钢材产量仍同比为正。具体来看：1-7 月份，全国焦炭产量 28344 万吨，同比降 0.4%。7 月份焦炭产量为 4158 万吨，环比降 0.1%，同比增 2.7%；据此测算，7 月份焦炭日均产量 134 万吨，环比降 3.4%。1-7 月份，全国生铁产量 50968 万吨，同比降 3.7%。7 月份产量为 7140 万吨，环比降 4.1%，同比降 8.0%；据此测算，7 月份生铁日均产量 230 万吨，环比增 7.2%。1-7 月份，全国粗钢产量 61372 万吨，同比降 2.2%。7 月份产量为 8294 万吨，环比降 9.5%，同比降 9.0%；据此测算，7 月份粗钢日均产量 268 万吨，环比降 12.4%。1-7 月份，全国钢材产量 81341 万吨，同比增 1.3%。7 月份产量为 11436 万吨，环比降 8.9%，同比降 4.0%；据此测算，7 月份钢材日均产量 369 万吨，环比降 11.9%。

## 四、公司公告

1. 8 月 30 日，辽宁能源发布 2024 年二季度经营数据公告，2024 年上半年公司商品煤产量为 281.30 万吨，同比减少 9.02%；2024 年上半年公司商品煤销量为 259.18 万吨，同比下降 10.09%。商品煤销售收入同比下降 16.18%，商品煤销售成本同比下降 3.39%，商品煤销售毛利率同比下降 9.69 个百分点。
2. 8 月 28 日，苏能股份公布 2024 年半年度主要运营数据公告，2024 年上半年商品煤产量 914.06 万吨，同比增长 2.37%，商品煤销量为 801.48 万吨，同比增长 12.14%，商品煤销量为 180.49 万吨，同比增长 10.22%。商品煤销售收入同比下降 8.16%，商品煤销售成本同比下降 16.77%，商品煤销售毛利同比下降 24.42%。
3. 8 月 28 日，永泰能源发布 2024 年第二季度主要营业数据公告，2024 年上半年公司原煤产量 598.20 万吨，同比下降 1.11%；洗精煤产量 147.54 万吨，同比下降 9.36%；原煤销售量为 592.23 万吨，同比下降 2.68%，洗精煤销售量 143.89 万吨，同比下降 8.68%。

4. 8月23日，上海能源发布2024年半年度经营数据，2024年上半年原煤产量430.32万吨，同比增长1.62%；2024年上半年洗精煤产量228.56万吨，同比增长7.06%；2024年上半年商品煤产量为287.58万吨，同比下降15.24%；商品煤销量为289.19万吨，同比下降12.01%。

## 五、煤炭行业本周观点

**动力煤方面**，本周电厂日耗环比下滑，后续随着高温天气逐渐减少，电厂日耗或持续下行，但“金九银十”旺季将至，9-10月建材消费大概率出现边际增加，非电需求边际好转或对动力煤价有边际提振的效果。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。

**焦煤焦炭方面**，焦炭第六轮提降落地，铁水持续下滑，需求弱势运行，但我们认为焦煤&焦炭价格已经探底，随着“金九银十”旺季将至，“煤-焦-钢”产业链有望迎来提振，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。

表 8：相关标的看点整理

| 代码     | 个股   | 主要看点  |
|--------|------|---|
| 601088 | 中国神华 | 中国神华能源股份有限公司（简称中国神华）成立于2004年11月8日，是国家能源投资集团有限责任公司旗下的A+H股旗舰上市公司。公司主要经营煤炭、电力、新能源、煤化工、铁路、港口和航运七大板块业务，以煤炭采掘业务为起点，利用自有运输和销售网络。其控股股东是神华集团。                          |
| 601225 | 陕西煤业 | 陕西煤业拥有丰富的煤炭资源储量和优良的煤质。截至2016年末，公司共拥有煤炭地质储量163.50亿吨，可采储量109.57亿吨。公司的煤炭资源主要分布在陕西省的榆林市、延安市、铜川市、咸阳市和渭南市，涵盖神府、榆横、黄陵、彬长和渭北五个矿区。其中，陕北矿区的煤炭资源最为优质，具有高发热量、低硫、低磷、低灰等特点。 |
| 601898 | 中煤能源 | 中煤集团的主营业务涵盖多个领域，包括煤炭生产及贸易、煤化工、坑口发电、煤矿建设、煤机制造、煤层气开发以及相关工程技术服务。其中，煤化工产业是公司的重点发展方向，主要产品有煤制烯烃和煤制尿素等现代煤化工产品，这些装置长期保持“安稳长满优”运行，并在行业内处于领先地位。                         |
| 601699 | 潞安环能 | 潞安环能（601699）是山西潞安环保能源开发股份有限公司的简称，成立于2001年，并于2006年在上海证券交易所上市。公司主要从事煤炭开采、洗选和销售业务，其主要产品包括瘦煤、贫瘦煤和贫煤等优质动力煤和炼焦配煤。   |
| 000983 | 山西焦煤 | 山西焦煤的主营业务包括煤炭开采、洗选加工、销售以及相关电力和建材业务。其产品主要销往全国多个省市，并出口海外。山西焦煤拥有丰富的炼焦煤资源，包括主焦煤、肥煤、1/3焦煤、气煤、瘦煤和贫煤等，这些煤种大多属于国家保护开发的稀有煤种。其主要矿区分布在宁武、西山、河东、霍西和沁水五大煤田。                |

资料来源：iFind，公司公告，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；
- 2、海外煤炭价格大幅下跌的风险。

- 3、可再生能源加速替代火力发电风险；
- 4、海外需求恢复不及预期风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |  |
|--------|--|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上  |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间   |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上   |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 |                               |
|--------|-------------------------------|
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

|      |  |
|------|--|
| 低风险  | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告  |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告   |
| 中风险  | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告   |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险  | 期货、期权等衍生品方面的研究报告   |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn