

评级：增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

联系人：鲁昊

电话：

Email: luhao@zts.com.cn

重点公司基本状况

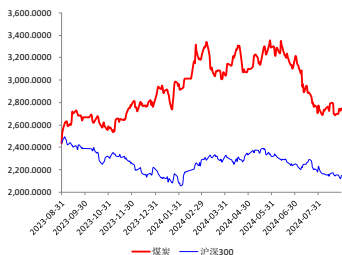
简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
山西焦煤	7.98	1.19	0.70	0.89	0.98	6.7	11.4	9.0	8.1	1.27	买入
潞安环能	14.30	2.65	1.55	1.72	1.85	5.4	9.2	8.3	7.7	0.93	买入
平煤股份	9.29	1.62	1.14	1.51	1.17	5.7	8.1	6.2	7.9	0.97	买入
兖矿能源	14.20	2.71	2.92	3.39	3.81	5.2	4.9	4.2	3.7	2.98	买入
中国神华	40.55	3.00	3.20	3.28	3.37	13.5	12.7	12.4	12.0	2.11	买入
陕西煤业	24.66	2.19	2.29	2.53	2.61	11.3	10.8	9.7	9.4	2.69	买入
中煤能源	13.27	1.47	1.65	1.77	1.93	9.0	8.0	7.5	6.9	1.24	买入
山煤国际	11.56	2.15	2.68	2.86	3.02	5.4	4.3	4.0	3.8	1.52	买入
淮北矿业	14.46	2.31	2.48	2.60	2.71	6.3	5.8	5.6	5.3	0.96	买入
盘江股份	5.29	0.34	0.18	0.33	0.34	15.6	29.4	16.0	15.6	1.05	买入
上海能源	11.60	1.34	1.11	1.23	1.44	8.7	10.5	9.4	8.1	0.65	买入
兰花科创	7.95	1.41	1.45	1.68	1.87	5.6	5.5	4.7	4.3	0.75	买入

备注：股价为2024年8月30日收盘价

基本状况

上市公司数	37
行业总市值(百万元)	1,628,874
行业流通市值(百万元)	424,252

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

■ **投资建议：秋季开工需求边际好转，煤炭价格有望重拾升势。**受旧规格螺纹钢抛压以及淡季需求走弱影响，钢厂停产检修增多，8月焦钢产业整体走弱，目前9月旺季即将来临，钢厂复产拐点在即，铁水日产有望止跌回升，带动焦煤价格重回上涨趋势。同时“金九银十”期间化工、建材需求迎来旺季，高热值动力煤价格弹性有望凸显。主要有1) **螺纹现货止跌反弹，钢厂扭亏为盈。**根据上海期货交易所通知，8月19日起旧规格螺纹钢不得注册为标准仓单，螺纹钢盘面套保压力减弱，同时临近“金九银十”以及美国降息关键节点，贸易商补库意愿提高，螺纹钢现货价格开启底部反弹，截止2024年8月30日，上海螺纹钢（HRB400,20mm）价格达到3290元/吨，较8月19日底部反弹幅度已经达到150元/吨。现货走强后，长流程螺纹钢盈利也实现扭亏为盈，这也为钢厂复产提供支持，根据SMM数据，截至2024年8月30日，长流程大厂螺纹钢盈利（华东，即时利润）为58元/吨。2) **多家钢厂计划复产，9月铁水日产预期不低于226万吨/天。**根据我的钢铁网调研，9月有9座高炉计划检修，有16家高炉计划复产，预计9月日均铁水产量可以达到226万吨/天，较当前220.89万吨/天回升显著。同时考虑9月份处于螺纹旧国标库存去化完成，叠加金九银十旺季需求预期，钢厂盈利率状况会进一步改善，不排除复产增加以及提前的可能性。3) **非电旺季来临，化工产量走高。**“金九银十”来临，煤化工产量开始走高，带动高热值动力煤需求边际修复，有望支撑动力煤价格上涨。截至2024年8月30日甲醇、尿素周产量分别为174.58、119.74万吨，周环比分别上涨0.24%、0.79%，同比分别上涨4.68%、8.26%。**弱现实弱预期冲击，叠加流动性风险，高确定性资产有望重获资金青睐。**煤炭板块高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性，攻守兼备，配置价值更加突出。重点推荐四大投资主线，第一、重点配置龙头【中国神华】【陕西煤业】【中煤能源】，经营稳健，穿越周期。第二、加强配置焦煤【山西焦煤】【平煤股份】【淮北矿业】【盘江股份】【潞安环能】，盈利确定性更强。第三、重点关注超跌优质煤电一体化公司【新集能源】【淮河能源】【电投能源】。第四、逐步配置动力煤标的【晋控煤业】【山煤国际】【兖矿能源】【广汇能源】【兰花科创】。

■ **动力煤方面，供应有所下滑，需求弱势运行。**供应方面，月末产地少数煤矿完成生产任

务而暂停产销，局部煤炭供应下滑。截至 2024 年 8 月 30 日，462 家样本矿山动力煤日均产量为 568 万吨，周环比下降 1.06%，同比上涨 9.57%。需求方面，高温天气缓解，日耗逐步走低，需求承压弱势运行。截至 2024 年 8 月 20 日，统调电厂日耗煤 900 万吨，月环比上涨 2.27%，同比上涨 23.29%。截至 8 月 30 日，京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 845.0 元/吨，相比于上周上涨 8.0 元/吨，周环比增加 1.0%，相比于去年同期下跌 1.5 元/吨，年同比下降 0.2%。

- **焦煤及焦炭方面，坑口产量下滑，第七轮提降落地。**供应方面，受产地生产接续不畅影响，产地供给有所下滑。截至 2024 年 8 月 30 日，523 家样本煤矿精煤日产量和 110 家样本洗煤厂精煤日产量分别为 78.86 万吨和 55.52 万吨，周环比分别-0.82%和-2.10%，同比分别-4.99%和-13.41%。需求方面，焦炭第七轮提降落地，截至目前累计降幅达到 350-385 元/吨，铁水继续维持下滑趋势。截至 2024 年 8 月 30 日，247 家钢企铁水日产量为 220.89 万吨，周环比下降 1.59%，同比下降 10.54%。截至 8 月 30 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0 元/吨，相比于上周上涨 90.0 元/吨，周环比增加 5.4%，相比于去年同期下跌 310.0 元/吨，年同比下降 14.9%。
- **风险提示：**政策限价风险；煤炭进口放量；宏观经济大幅失速下滑；第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险；研报使用信息更新不及时风险。

内容目录

1 核心观点及经营跟踪	- 6 -
1.1 核心观点	- 6 -
1.2 经营追踪	- 6 -
2 煤炭价格跟踪	- 7 -
2.1 煤炭价格指数	- 8 -
2.2 动力煤价格	- 9 -
2.2.1 港口及产地动力煤价格	- 9 -
2.2.2 国际动力煤价格	- 10 -
2.3 炼焦煤价格	- 12 -
2.3.1 港口及产地炼焦煤价格	- 12 -
2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况	- 13 -
2.3.3 蒙煤通关量追踪	- 13 -
2.4 无烟煤及喷吹煤价格	- 14 -
3 煤炭库存跟踪	- 15 -
3.1 动力煤生产水平及库存	- 15 -
3.2 炼焦煤生产水平及库存	- 17 -
3.3 港口煤炭调度及海运费情况	- 20 -
3.4 环渤海四大港口货船比情况	- 21 -
4 煤炭行业下游表现	- 21 -
4.1 港口及产地焦炭价格	- 22 -
4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况	- 23 -
4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况	- 24 -
5 本周煤炭板块及个股表现	- 26 -
风险提示	- 27 -
投资评级说明	- 28 -

图表目录

图表 1: 本周煤炭价格速览	- 8 -
图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	- 9 -
图表 3: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	- 9 -
图表 4: 京唐港港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	- 9 -
图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊	- 9 -
图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林	- 10 -
图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	- 10 -
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	- 11 -
图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价	- 11 -
图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价	- 11 -

图表 11: 期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭.....	- 11 -
图表 12: 期货结算价(连续):IPE 鹿特丹煤炭.....	- 11 -
图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500).....	- 12 -
图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500).....	- 12 -
图表 15: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产.....	- 12 -
图表 16: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产.....	- 12 -
图表 17: 车板价:1/3 焦煤(吕梁产):山西.....	- 13 -
图表 18: 均价:主焦煤:山西.....	- 13 -
图表 19: 中国到岸现货价:峰景矿硬焦煤(澳大利亚).....	- 13 -
图表 20: DCE 焦煤期货收盘价.....	- 13 -
图表 21: 蒙煤通关量.....	- 14 -
图表 22: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉.....	- 14 -
图表 23: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作.....	- 14 -
图表 24: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉.....	- 15 -
图表 25: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治.....	- 15 -
图表 26: 本周煤炭库存及调度速览.....	- 15 -
图表 27: 动力煤(462 家矿山)周平均日产量.....	- 16 -
图表 28: 动力煤(462 家矿山)周平均产能利用率.....	- 16 -
图表 29: 动力煤(462 家样本矿山)库存.....	- 16 -
图表 30: 秦皇岛煤炭库存.....	- 17 -
图表 31: 终端动力煤库存.....	- 17 -
图表 32: 样本洗煤厂(110 家)精煤周平均日产量.....	- 17 -
图表 33: 样本洗煤厂(110 家)周平均开工率.....	- 17 -
图表 34: 523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量.....	- 18 -
图表 35: 523 家样本矿山炼焦精煤日均产量.....	- 18 -
图表 36: 523 家样本矿山精煤洗出率.....	- 18 -
图表 37: 523 家样本矿山炼焦烟煤库存.....	- 19 -
图表 38: 523 家样本矿山炼焦精煤库存.....	- 19 -
图表 39: 进口港口炼焦煤库存.....	- 19 -
图表 40: 全样本独立焦化企业炼焦煤库存.....	- 19 -
图表 41: 247 家钢铁企业炼焦煤库存.....	- 20 -
图表 42: 煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量.....	- 20 -
图表 43: 煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量.....	- 20 -
图表 44: OCFI:秦皇岛-上海(4-5 万 DWT).....	- 21 -
图表 45: OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT).....	- 21 -

图表 46: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化.....	- 21 -
图表 47: 本周煤炭下游情况速览.....	- 22 -
图表 48: 日照港:平仓价(含税):准一级冶金焦.....	- 22 -
图表 49: 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁.....	- 22 -
图表 50: 全国平均吨焦盈利.....	- 23 -
图表 51: Mysteel 普钢绝对价格指数.....	- 23 -
图表 52: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海.....	- 23 -
图表 53: 吨钢利润.....	- 24 -
图表 54: 高炉开工率(247 家):全国.....	- 24 -
图表 55: 全国 247 家钢厂盈利率(周).....	- 24 -
图表 56: 价格指数:甲醇.....	- 25 -
图表 57: 甲醇产能利用率(%).....	- 25 -
图表 58: 水泥价格指数.....	- 25 -
图表 59: 水泥熟料产能利用率(%).....	- 25 -
图表 60: 全国水泥库容率(%).....	- 26 -
图表 61: 全国水泥出库量(万吨).....	- 26 -
图表 62: 本周煤炭板块周环比上涨 1.9%.....	- 26 -
图表 63: 煤炭板块个股表现.....	- 27 -
图表 64: 重点公司盈利预测(截至 2024 年 8 月 30 日).....	- 27 -

1 核心观点及经营跟踪

1.1 核心观点

- **核心逻辑：产能周期驱动，煤炭行业高景气度延续。**2016年启动的供给侧改革化解过剩产能目标8亿吨，实际退出落后产能11亿吨，导致供给能力超预期下降。十三五开启的煤炭行业供给侧改革，超额完成去产能任务。2016-2018年先后化解过剩产能2.9、2.5、2.7亿吨，实现当年度2.5、1.5、1.5亿吨去产能目标，提前完成《煤炭工业十三五规划》化解8亿吨过剩落后产能任务。2019-2020年发改委《关于做好2019/2020年重点领域化解过剩产能工作的通知》要求：1) 加快退出落后和不安全的煤矿；2) 加快退出达不到环保和质量要求的煤矿；3) 严格新建改扩建煤矿准入；4) 分类处置30万吨/年以下煤矿。根据各省（自治区、直辖市）政府、行业主管部门披露数据，不完全统计，2019-2021年分别化解煤炭过剩产能0.9、1.7、0.3亿吨。不难发现，累计去产能规模已经超标，达到11亿吨。国家发改委要求加快发展壮大新动能，培育发展优质先进产能，但远水解不了近渴。2018年发改委和能源局核准批复的煤矿数量规模大幅提升，进入加速先进产能释放阶段。2018-2022年，政府核准批复的百万吨以上煤矿产能数量分别为16、42、23、6、8，产能规模分别达到6600、21150、4460、1920、3390万吨。我们认为，整个十三五期间新建产能释放相对比较充分，表外产能转表内历史遗留问题得以解决，实际新增产能有限，未释放在建产能规模相对较小。依据煤炭企业3-5年的建矿周期判断，未来能够真实释放的煤炭产能规模整体比较有限。十四五期间，伴随国民经济的增长，全社会的用能需求预计仍将保持增长态势，煤炭在能源体系中的兜底保障作用或更加突出，煤炭的绝对消费量将稳中有增，煤炭行业依然处在高景气发展阶段。
- **投资建议：秋季开工需求边际好转，煤炭价格有望重拾升势。弱现实弱预期冲击，叠加流动性风险，高确定性资产有望重获资金青睐。煤炭板块高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性，攻守兼备，配置价值更加突出。**重点推荐四大投资主线，第一、重点配置龙头【中国神华】【陕西煤业】【中煤能源】，经营稳健，穿越周期。第二、加强配置焦煤【山西焦煤】【平煤股份】【淮北矿业】【盘江股份】【潞安环能】，盈利确定性更强。第三、重点关注超跌优质煤电一体化公司【新集能源】【淮河能源】【电投能源】。第四、逐步配置动力煤标的【晋控煤业】【山煤国际】【兖矿能源】【广汇能源】【兰花科创】。

1.2 经营跟踪

中国神华：2024年7月实现商品煤产量2680万吨（同比+0.0%），销量4000万吨（同比+5.3%）；总发电量200.3亿千瓦时（同比-1.5%），总售电量188.2亿千瓦时（同比-1.4%）。2024年1-7月实现商品煤产量1.90亿吨（同比+1.3%），销量2.70亿吨（同比+5.4%）；总发电量1240.7亿千瓦时（同比+2.9%），总售电量1167.1亿千瓦时（同比+3.0%）。中国神华公布外购煤采购价格（7月9日起），外购4500/5000/5500大卡分别为471/572/672元/吨，较上期分别+10/+10/+7元/吨；外购神优

1/3 分别为 734/716 元/吨，较上期分别+7/+3 元/吨。

陕西煤业：2024 年 7 月实现煤炭产量 1210 万吨（同比+6.1%），自产煤销量 1134 万吨（同比+0.56%）。2024 年 1-7 月公司实现煤炭产量 10037 万吨（同比+2.64%），自产煤销量 9901 万吨（同比+2.16%）。

中煤能源：2024 年 7 月实现煤炭产量 1161 万吨（同比+0.2%），销量 2343 万吨（同比+1.3%），其中自产煤销量 1134 万吨（同比-4.2%）。2024 年 1-7 月公司实现煤炭产量 7860 万吨（同比+0.1%），销量 15698 万吨（同比-7.5%），其中自产煤销量 7753 万吨（同比+1.1%）。

兖矿能源：2024 年 Q2 公司实现商品煤产量 3444 万吨（同比+1.79%），商品煤销量 3661 万吨（同比+7.58%），其中自产煤销量 3266 万吨（同比+5.75%）。2024 年上半年商品煤产量 6908 万吨（同比+8.20%），商品煤销量 7079 万吨（同比+7.35%），其中自产煤销量 6379 万吨（同比+9.03%）。

山煤国际：2024 年 Q2 实现原煤产量 787 万吨（同比-25.50%），商品煤销量为 1154 万吨（同比-20.67%）。2024 年上半年实现原煤产量 1538 万吨（同比-27.40%），商品煤销量 2083 万吨（同比-22.71%）。

潞安环能：2024 年 7 月实现原煤产量 493 万吨（同比+3.79%），实现商品煤销售量 426 万吨（同比+7.04%）。2024 年 1-7 月实现原煤产量 3260 万吨（同比-4.93%），实现商品煤销量 2881 万吨（同比-7.39%）。

平煤股份：2024Q2 实现原煤产量 757.98 万吨（同比+0.16%），实现商品煤销量 657.54 万吨（同比-13.56%），自有商品煤销量 566.05 万吨（同比-17.01%）。2024 年上半年实现原煤产量 1420.82 万吨（同比-7.56%），商品煤销量为 1348.75 万吨（同比-13.20%），其中自有商品煤销量为 1154.52 万吨（同比-16.95%）。

淮北矿业：2024Q2 实现商品煤产量 509 万吨（同比-9.98%），商品煤销量 401 万吨（同比-15.03%）。2024 年上半实现商品煤产量 1032 万吨（同比-8.86%），商品煤销量 803 万吨（同比-18.17%）。

- **盘江股份：**2024Q2 实现商品煤产量 243 万吨（同比-24.65%），商品煤销量 217 万吨（同比-33.03%）。2024 上半年商品煤产量为 447 万吨（同比-30.14%）；商品煤销量为 407 万吨（同比-39.59%）。

2 煤炭价格跟踪

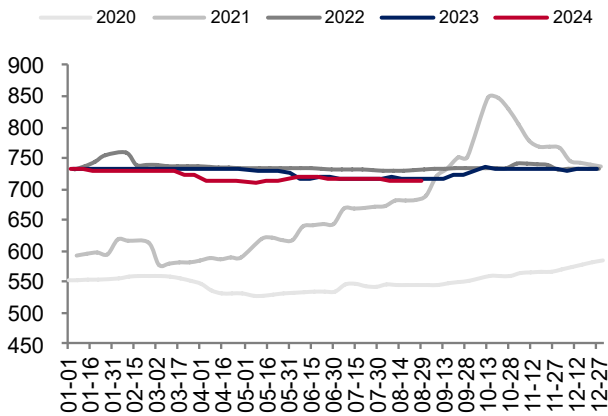
图表 1: 本周煤炭价格速览

	指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	713.00	0.00	0.00%	-0.28%	元/吨
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	725.00	1.00	0.14%	-3.85%	元/吨
动力煤价格	港口价格					
	京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	845.00	8.00	0.96%	-0.18%	元/吨
	大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)	696.00	-10.00	-1.42%	-1.14%	元/吨
	产地价格					
	陕西榆林烟煤末(Q5500)坑口价	670.00	-110.00	-14.10%	-17.39%	元/吨
	内蒙古东胜大块精煤(Q5500)坑口价	663.00	0.00	0.00%	-10.89%	元/吨
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	148.05	-2.00	-1.33%	-62.58%	美元/吨
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	119.25	0.00	0.00%	#DIV/0!	美元/吨
	理查德 RB 动力煤现货价	112.10	-1.40	-1.23%	-69.39%	美元/吨
	国际价格					
IPE 理查德湾煤炭期货结算价(连续)	115.50	0.10	0.09%	-1.32%	美元/吨	
IPE 鹿特丹煤炭期货结算价(连续)	121.70	1.20	1.00%	-1.14%	美元/吨	
广州港印尼煤(Q5500)库提价	909.00	-11.00	-1.20%	-3.19%	元/吨	
广州港澳洲煤(Q5500)库提价	889.00	-14.00	-1.55%	-3.37%	元/吨	
期货价格	收盘价	801.40	0.00	0.00%	#DIV/0!	元/吨
炼焦煤价格	港口价格					
	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1,770.00	90.00	5.36%	-14.90%	元/吨
	连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	1,880.00	60.00	3.30%	-18.23%	元/吨
	产地价格					
	山西吕梁 1/3 焦煤车板价	1,380.00	0.00	0.00%	-29.95%	元/吨
	山西主焦煤平均价	1,482.00	10.00	0.68%	-17.94%	元/吨
国际价格	澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	212.50	-2.50	-1.16%	-24.51%	美元/吨
期货价格	收盘价	1,370.50	27.00	2.01%	-4.96%	元/吨
无烟煤价格	产地价格					
	阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)	1,090.00	0.00	0.00%	-12.10%	元/吨
	河南焦作无烟中块(Q7000)车板价	1,250.00	0.00	0.00%	-6.72%	元/吨
喷吹煤价格	产地价格					
	阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)	1,107.00	55.00	5.23%	-12.90%	元/吨
	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,050.00	90.00	9.38%	-9.64%	元/吨

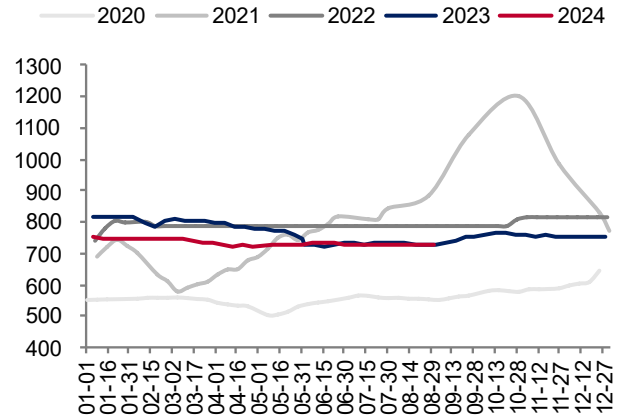
来源: Wind、中泰证券研究所

2.1 煤炭价格指数

- 截至 8 月 28 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 713.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 2.0 元/吨, 年同比下降 0.3%。
- 截至 8 月 30 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价报收于 725.0 元/吨, 相比于上周上涨 1.0 元/吨, 周环比增加 0.1%, 相比于去年同期下跌 29.0 元/吨, 年同比下降 3.8%。

图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

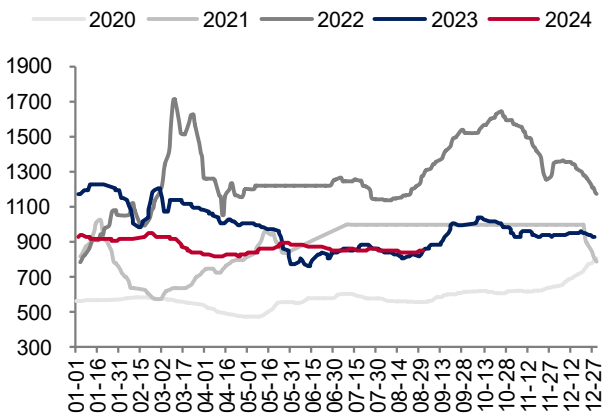
图表 3: 综合成交价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

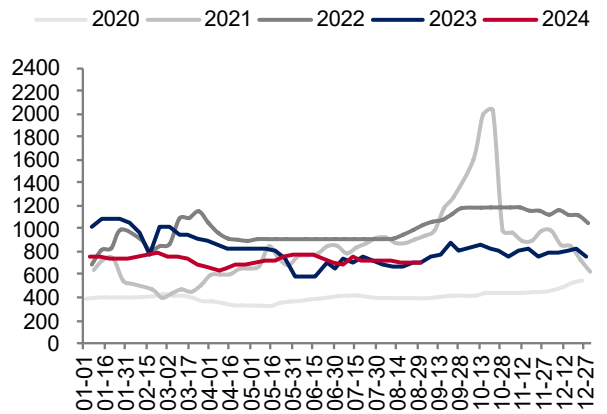
2.2 动力煤价格

2.2.1 港口及产地动力煤价格

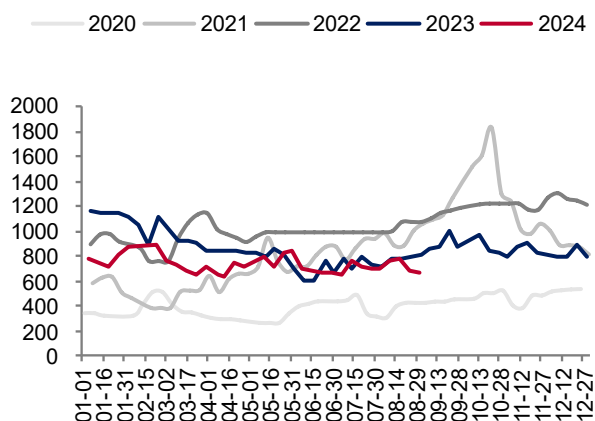
- 港口动力煤:** 截至 8 月 30 日, 京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 845.0 元/吨, 相比于上周上涨 8.0 元/吨, 周环比增加 1.0%, 相比于去年同期下跌 1.5 元/吨, 年同比下降 0.2%。
- 产地动力煤:** 截至 8 月 30 日, 大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)696.0 元/吨, 相比于上周下跌 10.0 元/吨, 周环比下降 1.4%, 相比于去年同期下跌 8.0 元/吨, 年同比下降 1.1%; 陕西榆林烟煤末(Q5500)坑口价 670.0 元/吨, 相比于上周下跌 110.0 元/吨, 周环比下降 14.1%, 相比于去年同期下跌 141.0 元/吨, 年同比下降 17.4%; 内蒙古东胜大块精煤(Q5500)坑口价 663.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 81.0 元/吨, 年同比下降 10.9%。

图表 4: 京唐港港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产


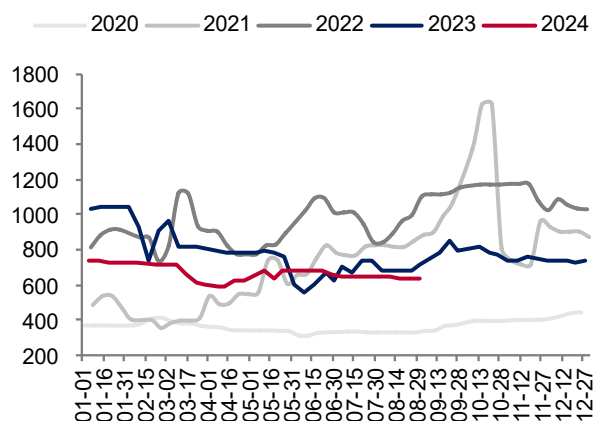
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

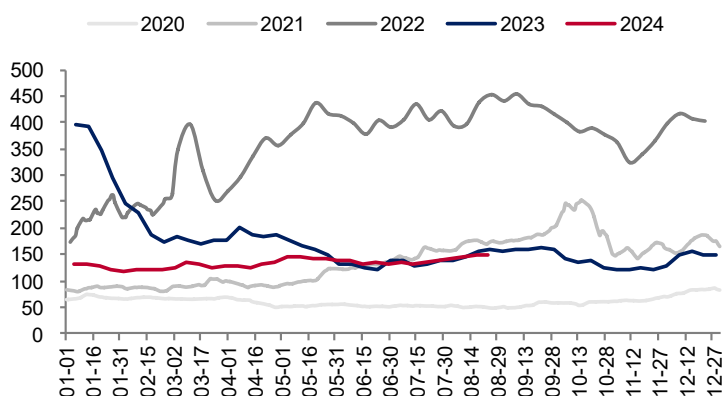
图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

2.2.2 国际动力煤价格

- 国际煤价指数: 截至 8 月 23 日, ARA 指数 119.3 美元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 75.8 美元/吨, 年同比下降 38.8%; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 112.1 美元/吨, 相比于上周下跌 1.4 美元/吨, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期下跌 254.1 美元/吨, 年同比下降 69.4%; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 148.1 美元/吨, 相比于上周下跌 2.0 美元/吨, 周环比下降 1.3%, 相比于去年同期下跌 247.6 美元/吨, 年同比下降 62.6%。
- 国际动力煤期货: 截至 8 月 30 日, IPE 理查德湾煤炭期货结算价(连续)115.5 美元/吨, 相比于上周上涨 0.1 美元/吨, 周环比增加 0.1%; IPE 鹿特丹煤炭期货结算价(连续)121.7 美元/吨, 相比于上周上涨 1.2 美元/吨, 周环比增加 1.0%。
- 广州港进口煤价: 截至 8 月 30 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 909.0 元/吨, 相比于上周下跌 11.0 元/吨, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期下跌 30.0 元/吨, 年同比下降 3.2%; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 889.0 元/吨, 相比于上周下跌 14.0 元/吨, 周环比下降 1.6%, 相比于去年同期下跌 31.0 元/吨, 年同比下降 3.4%。

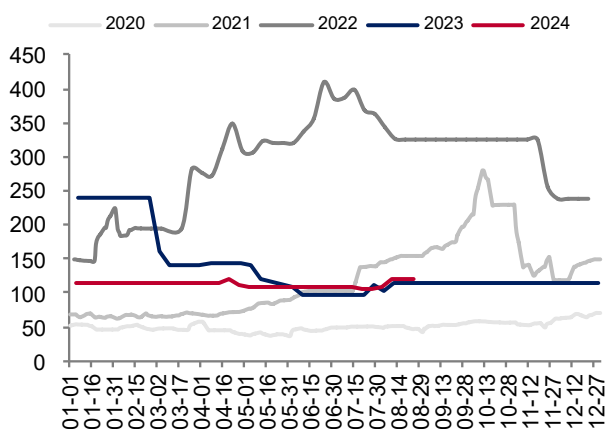
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

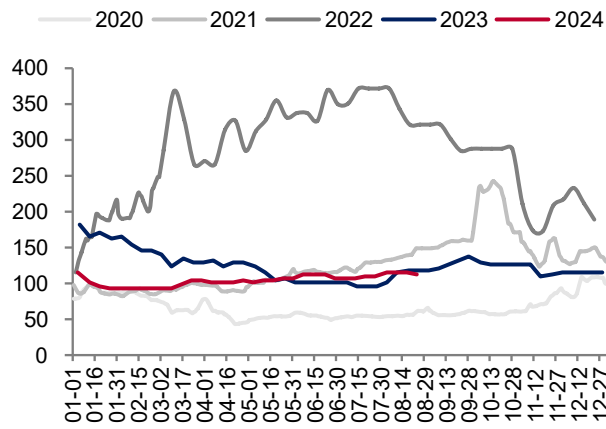
图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

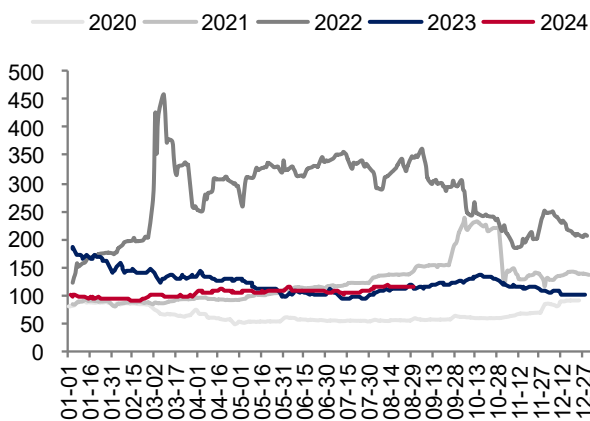
图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

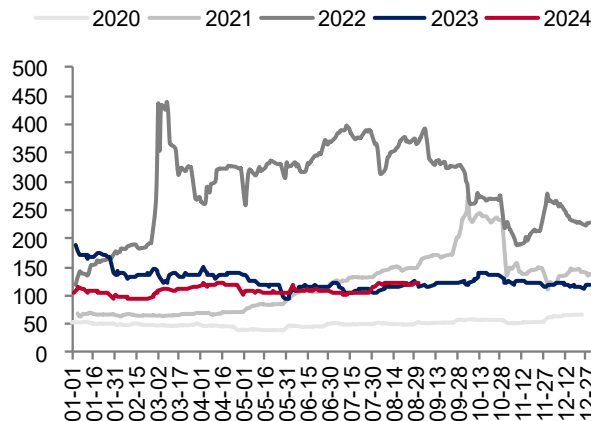
图表 11: 期货结算价(连续): IPE 理查德湾煤炭



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 美元/吨)

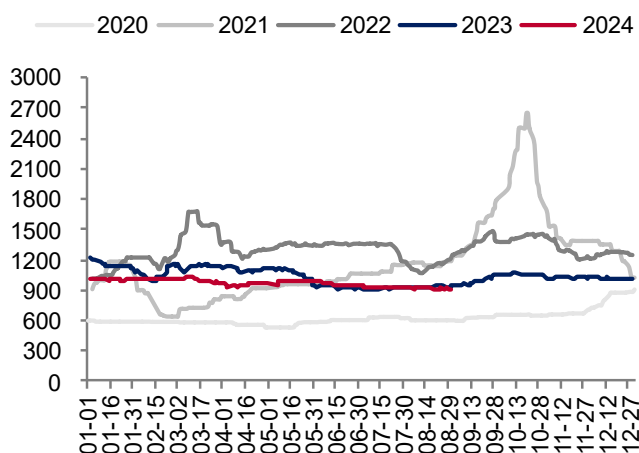
图表 12: 期货结算价(连续): IPE 鹿特丹煤炭



来源: Wind、中泰证券研究所

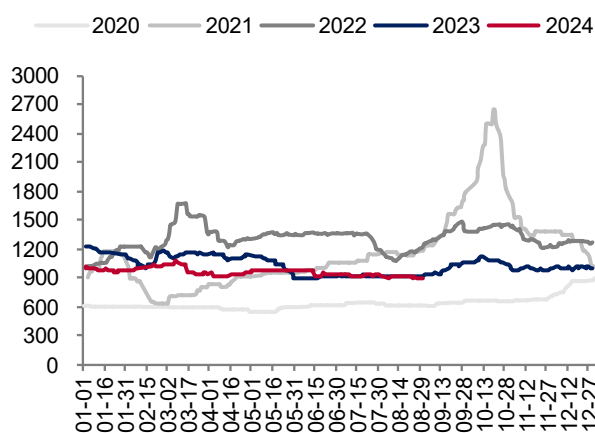
(单位: 美元/吨)

图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500)



来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500)



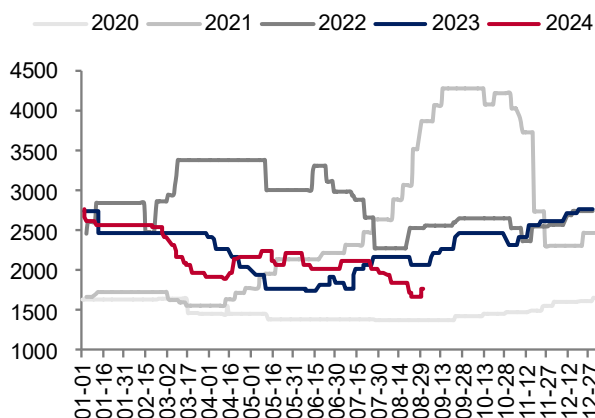
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

2.3 炼焦煤价格

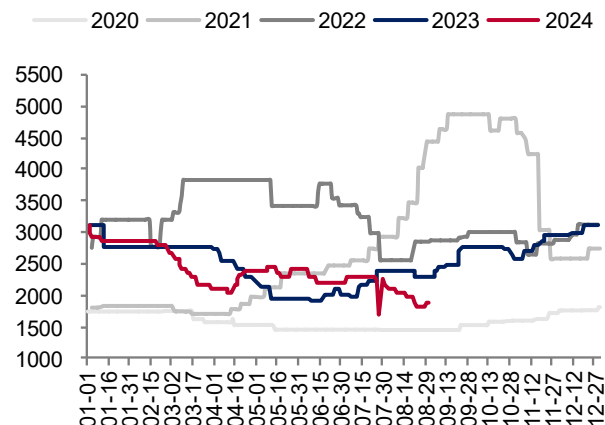
2.3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤:** 截至 8 月 30 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1770.0 元/吨, 相比于上周上涨 90.0 元/吨, 周环比增加 5.4%, 相比于去年同期下跌 310.0 元/吨, 年同比下降 14.9%; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1880.0 元/吨, 相比于上周上涨 60.0 元/吨, 周环比增加 3.3%, 相比于去年同期下跌 419.0 元/吨, 年同比下降 18.2%。
- 产地炼焦煤:** 截至 8 月 30 日, 山西吕梁 1/3 焦煤车板价 1380.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 590.0 元/吨, 年同比下降 29.9%。山西主焦煤平均价 1482.0 元/吨, 相比于上周上涨 10.0 元/吨, 周环比增加 0.7%, 相比于去年同期下跌 324.0 元/吨, 年同比下降 17.9%。

图表 15: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产



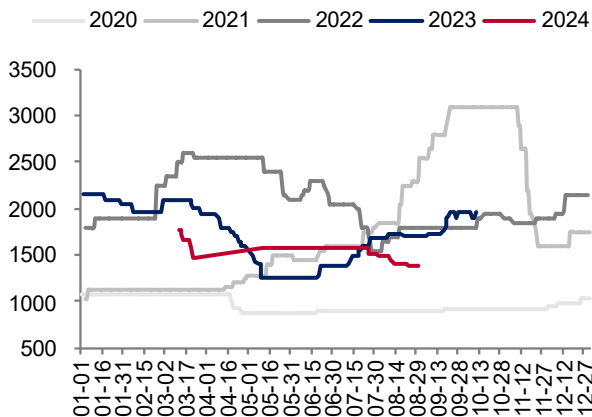
图表 16: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产



来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

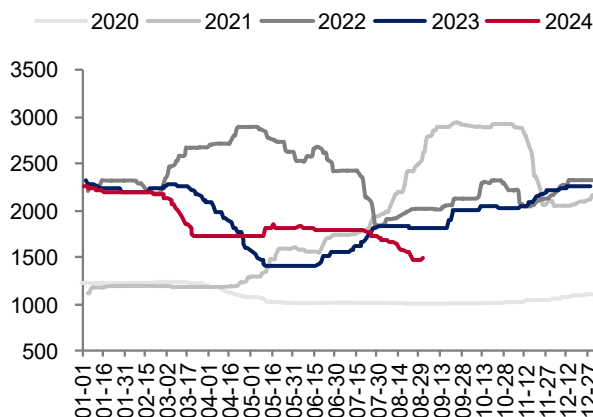
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 17: 车板价:1/3 焦煤(吕梁产):山西



来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 18: 均价:主焦煤:山西

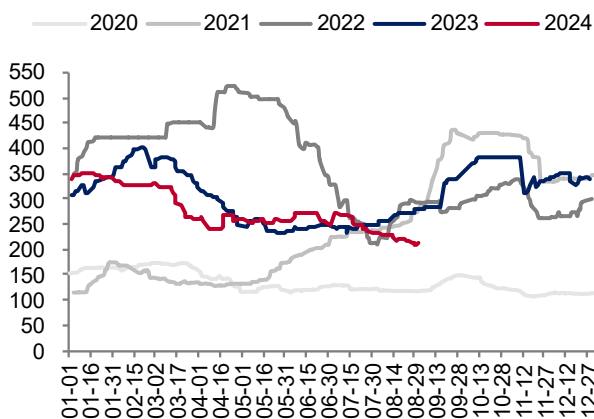


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

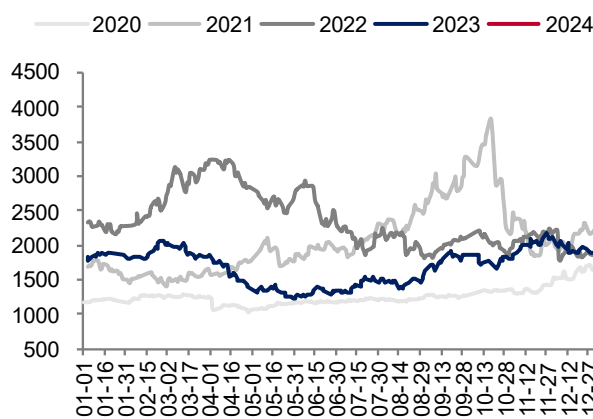
- 国际炼焦煤: 截至 8 月 30 日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 212.5 美元/吨, 相比于上周下跌 2.5 美元/吨, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期下跌 69.0 美元/吨, 年同比下降 24.5%。
- 焦煤期货: 截至 8 月 30 日, DCE 焦煤期货收盘价 1370.5 元/吨, 相比于上周上涨 27.0 元/吨, 周环比增加 2.0%, 相比于去年同期下跌 71.5 元/吨, 年同比下降 5.0%。

图表 19: 中国到岸现货价:峰景矿硬焦煤(澳大利亚)



来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 美元/吨)

图表 20: DCE 焦煤期货收盘价



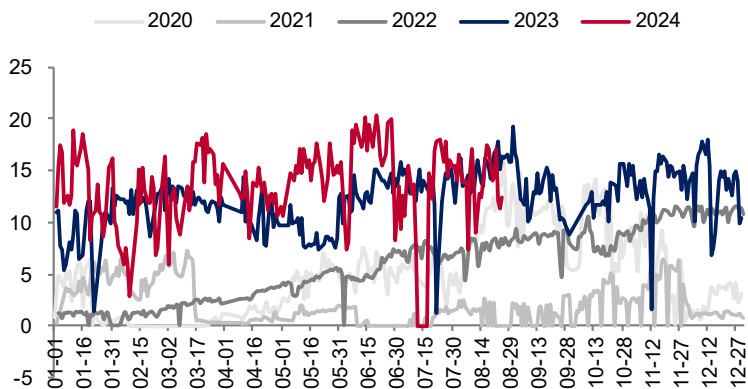
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

2.3.3 蒙煤通关量追踪

- 蒙煤通关量: 截至 8 月 24 日, 甘其毛都蒙煤通关 12 万吨, 相比于上周

减少 2 万吨，周环比下降 10.8%，相比于去年同期减少 3 万吨，年同比下降 21.1%。

图表 21: 蒙煤通关量



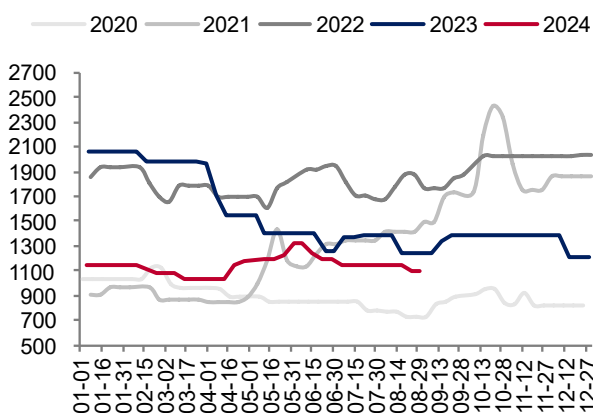
来源： 钢联数据、中泰证券研究所

(单位：万吨)

2.4 无烟煤及喷吹煤价格

- 无烟煤：截至 8 月 30 日，阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)1090.0 元/吨，相比于上周持平，周环比持平，相比于去年同期下跌 150.0 元/吨，年同比下降 12.1%；河南焦作无烟中块(Q7000)车板价 1250.0 元/吨，相比于上周持平，周环比持平，相比于去年同期下跌 90.0 元/吨，年同比下降 6.7%。
- 喷吹煤：截至 8 月 30 日，阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)1107.0 元/吨，相比于上周上涨 55.0 元/吨，周环比增加 5.2%，相比于去年同期下跌 164.0 元/吨，年同比下降 12.9%；长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)1050.0 元/吨，相比于上周上涨 90.0 元/吨，周环比增加 9.4%，相比于去年同期下跌 112.0 元/吨，年同比下降 9.6%。

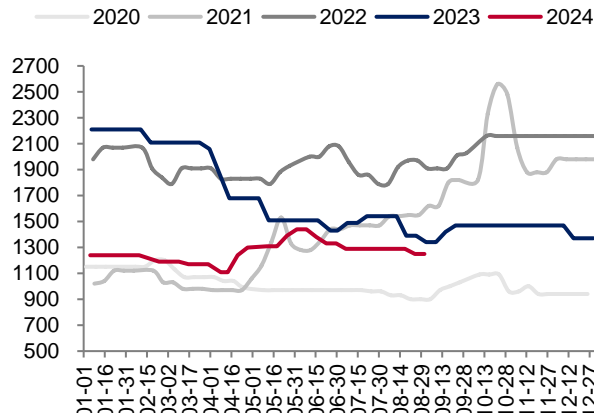
图表 22: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉



来源： Wind、中泰证券研究所

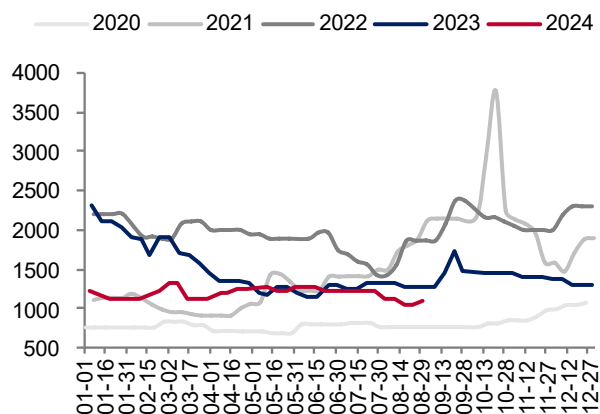
(单位：元/吨)

图表 23: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作

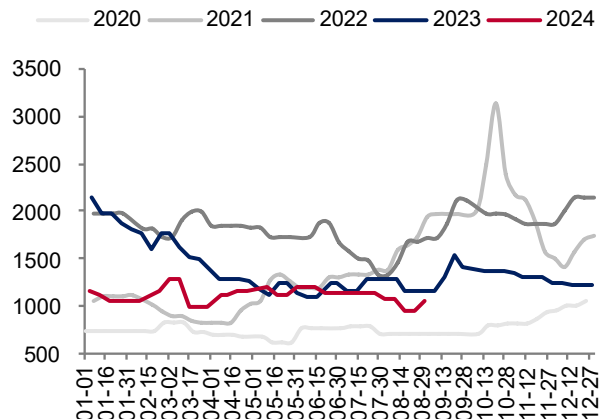


来源： Wind、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

图表 24: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 25: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

3 煤炭库存跟踪

图表 26: 本周煤炭库存及调度速览

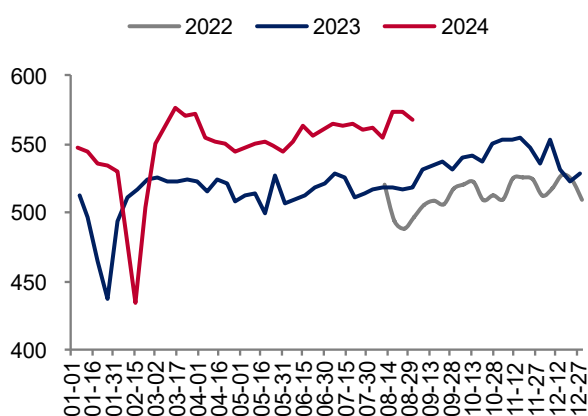
	指标	数量	周变化	周环比	年同比	单位
动力煤生产水平及库存	462 家动力煤矿山周平均日产量	567.90	-6.10	-1.06%	9.57%	万吨
	462 家动力煤矿山周平均产能利用率	94.50	-1.00	-1.05%	5.47%	%
	462 家动力煤矿山库存	146.20	-26.80	-15.49%	38.19%	万吨
	秦皇岛港煤炭库存	476.00	-36.00	-7.03%	-3.05%	万吨
	终端动力煤库存	11,853.5	-30.70	-0.26%	1.09%	万吨
炼焦煤生产水平及库存	110 家洗煤厂精煤周平均日产量	55.521	-1.189	-2.10%	-13.41%	万吨
	110 家洗煤厂周平均开工率	66.63	-0.66	-0.98%	-12.75%	%
	523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量	203.31	-1.71	-0.83%	-7.94%	万吨
	523 家样本矿山炼焦精煤日均产量	78.86	-0.65	-0.82%	-4.99%	万吨
	523 家样本矿山精煤洗出率	38.79	0.01	0.02%	4.04%	万吨
	523 家样本矿山炼焦烟煤库存	404.61	-12.35	-2.96%	56.48%	万吨
	523 家样本矿山炼焦精煤库存	309.86	-18.33	-5.59%	82.30%	万吨
	进口港口炼焦煤库存	362.33	6.96	1.96%	102.23%	万吨
	全样本独立焦化企业炼焦煤库存	851.69	48.99	6.10%	-8.78%	万吨
	247 家钢铁企业炼焦煤库存	734.46	16.85	2.35%	3.15%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车量	4,411.00	-575.00	-11.53%	-14.28%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	44.70	-6.50	-12.70%	18.57%	万吨
煤炭海运费	OCFI 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	20.60	0.10	0.49%	11.35%	元/吨
	OCFI 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	34.00	0.00	0.00%	6.58%	元/吨
货船比	环渤海四大港口货船比	20.13	-4.31	-17.65%	48.81%	-

来源: Wind、中泰证券研究所

3.1 动力煤生产水平及库存

- 动力煤（462家样本矿山）周平均日产量：截至8月30日，动力煤（462家样本矿山）周平均日产量567.9万吨，相比于上周下跌6.1万吨，周环比下降1.1%，相比于去年同期上涨49.6万吨，年同比增加9.6%。
- 动力煤（462家样本矿山）周平均产能利用率：截至8月30日，动力煤（462家样本矿山）周平均产能利用率94.5%，相比于上周下跌1.0%，周环比下降1.0%，相比于去年同期上涨4.9%，年同比增加5.5%。
- 动力煤（462家样本矿山）库存：截至8月30日，动力煤（462家样本矿山）库存146.2万吨，相比于上周下跌26.8万吨，周环比下降15.5%，相比于去年同期上涨40.4万吨，年同比增加38.2%。
- 秦皇岛港库存：截至8月30日，秦皇岛港煤炭库存476.0万吨，相比于上周下跌36.0万吨，周环比下降7.0%，相比于去年同期下跌15.0万吨，年同比下降3.1%。
- 终端库存：截至8月30日，沿海8省和内陆17省终端库存合计11853.5万吨，相比于上周减少30.7万吨，周环比减少0.3%，相比于去年同期增加128.2万吨，年同比增加1.1%。

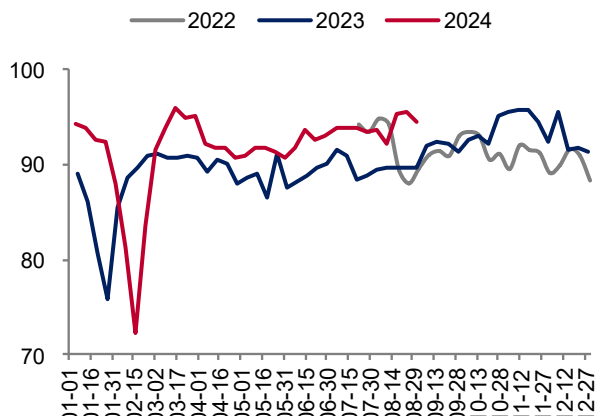
图表 27：动力煤（462家矿山）周平均日产量



来源：钢联数据、中泰证券研究所

（单位：万吨）

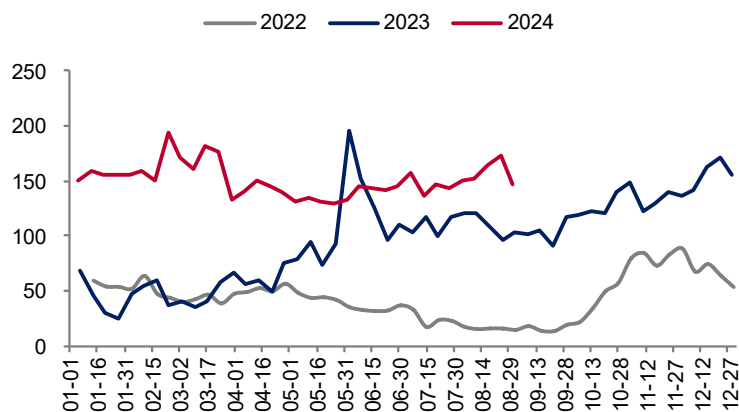
图表 28：动力煤（462家矿山）周平均产能利用率



来源：钢联数据、中泰证券研究所

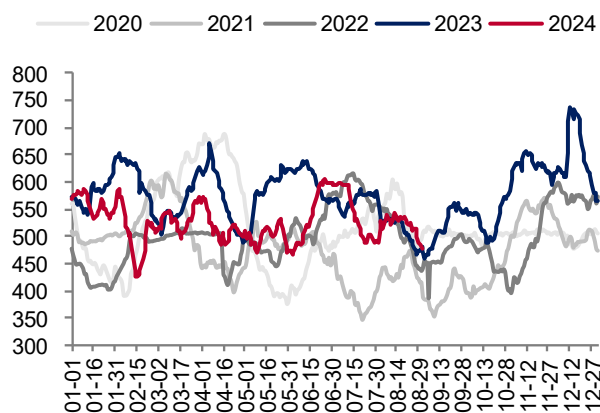
（单位：%）

图表 29：动力煤（462家样本矿山）库存



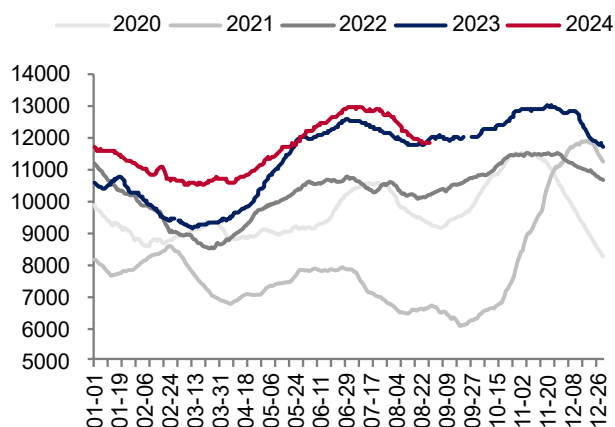
来源：钢联数据、中泰证券研究所

（单位：万吨）

图表 30: 秦皇岛煤炭库存


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

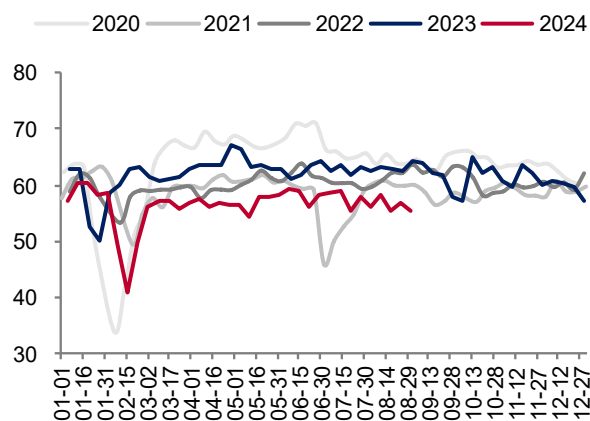
图表 31: 终端动力煤库存


来源: CCTD、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

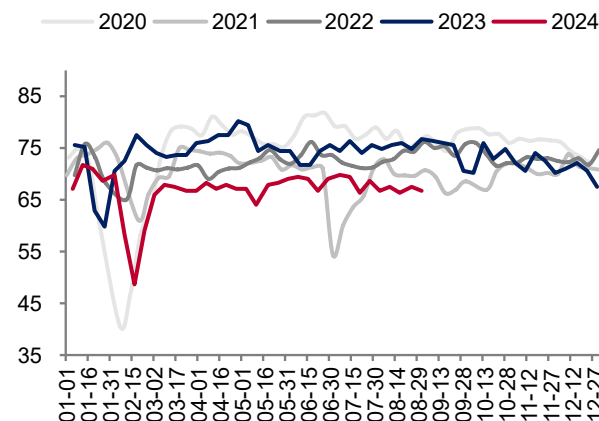
3.2 炼焦煤生产水平及库存

- 样本洗煤厂 (110 家) 精煤周平均日产量: 截至 8 月 30 日, 样本洗煤厂 (110 家) 精煤周平均日产量 55.5 万吨, 相比于上周下跌 1.2 万吨, 周环比下降 2.1%, 相比于去年同期下跌 8.6 万吨, 年同比下降 13.4%。
- 样本洗煤厂 (110 家) 周平均开工率: 截至 8 月 30 日, 样本洗煤厂 (110 家) 周平均开工率 66.6%, 相比于上周下跌 0.7%, 周环比下降 1.0%, 相比于去年同期下跌 9.7%, 年同比下降 12.8%。

图表 32: 样本洗煤厂 (110 家) 精煤周平均日产量


来源: 钢联数据、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

图表 33: 样本洗煤厂 (110 家) 周平均开工率


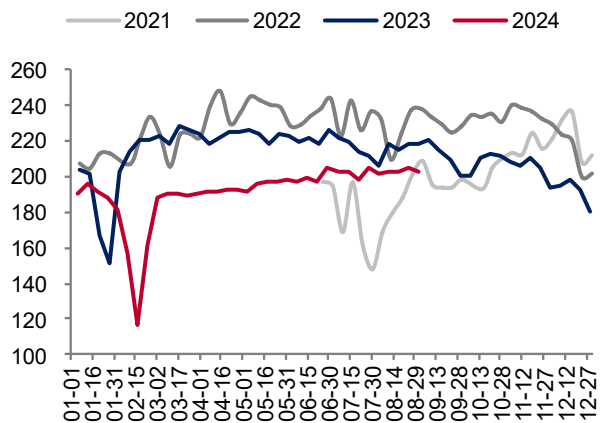
来源: 钢联数据、中泰证券研究所

(单位: %)

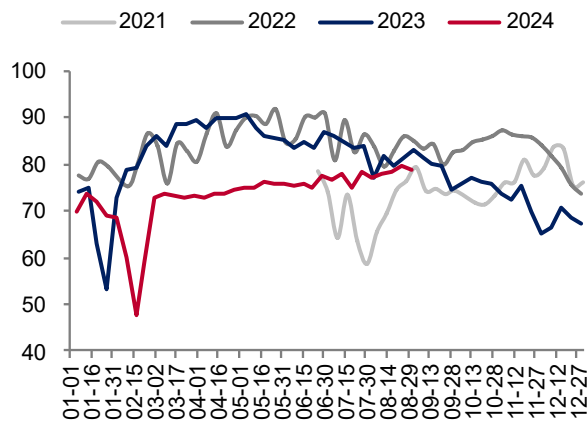
- 523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量: 截至 8 月 30 日, 523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量 203.3 万吨, 相比于上周下跌 1.7 万吨, 周环比下降 0.8%, 相比于去年同期下跌 17.5 万吨, 年同比下降 7.9%。
- 523 家样本矿山炼焦精煤日均产量: 截至 8 月 30 日, 523 家样本矿山炼

焦精煤日均产量 78.9 万吨，相比于上周下跌 0.7 万吨，周环比下降 0.8%，相比于去年同期下跌 4.1 万吨，年同比下降 5.0%。

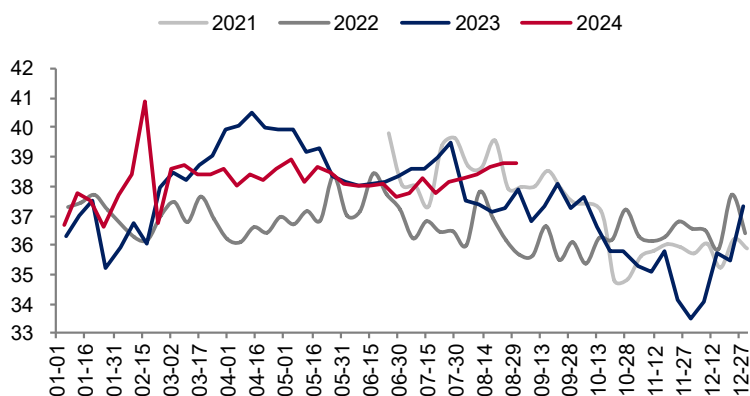
- 523 家样本矿山精煤洗出率：截至 8 月 30 日，523 家样本矿山精煤洗出率 38.8%，相比于上周上涨 0.006pct，相比于去年同期上涨 1.5pct。

图表 34：523 家样本矿山炼焦煤日均产量


来源：钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

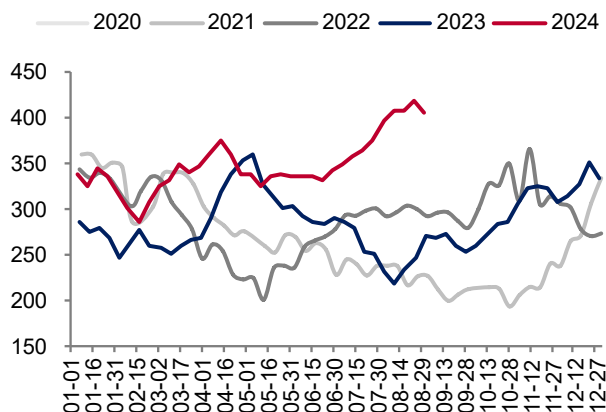
图表 35：523 家样本矿山炼焦精煤日均产量


来源：钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

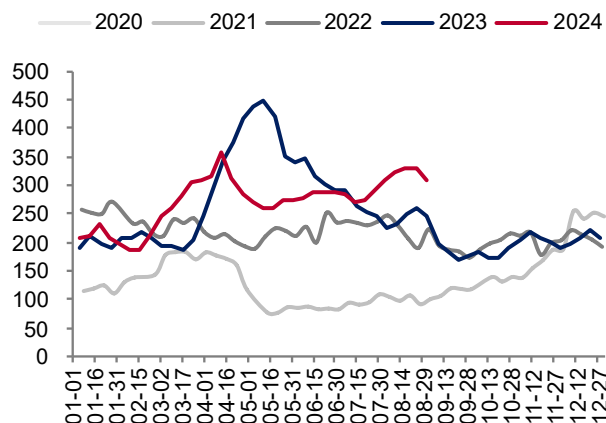
图表 36：523 家样本矿山精煤洗出率


来源：钢联数据、中泰证券研究所 (单位：%)

- 523 家样本矿山炼焦煤库存：截至 8 月 30 日，523 家样本矿山炼焦煤库存 404.6 万吨，相比于上周下跌 12.4 万吨，周环比下降 3.0%，相比于去年同期上涨 146.0 万吨，年同比增加 56.5%；523 家样本矿山炼焦精煤库存 309.9 万吨，相比于上周下跌 18.3 万吨，周环比下降 5.6%，相比于去年同期上涨 139.9 万吨，年同比增加 82.3%。

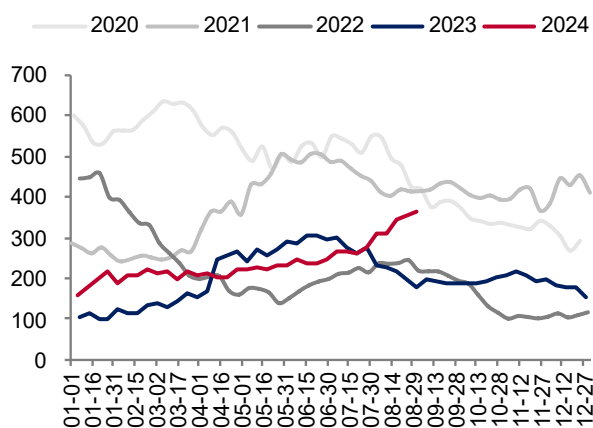
图表 37: 523 家样本矿山炼焦煤库存


来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

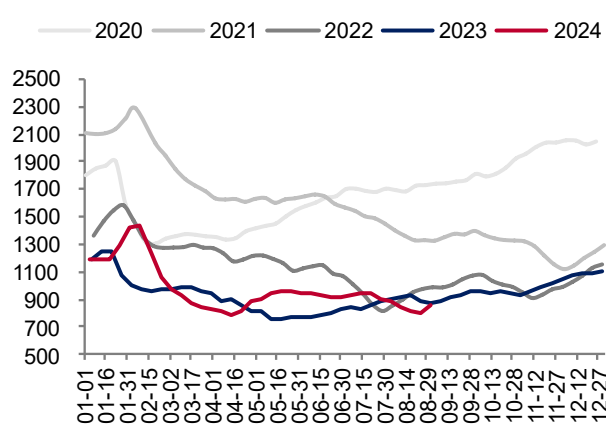
图表 38: 523 家样本矿山炼焦精煤库存


来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

- 进口港口库存: 截至 8 月 30 日, 进口港口炼焦煤库存 362.3 万吨, 相比于上周上涨 7.0 万吨, 周环比增加 2.0%, 相比于去年同期上涨 183.2 万吨, 年同比增加 102.2%。
- 焦化厂炼焦煤库存: 截至 8 月 30 日, 全样本独立焦化企业炼焦煤库存 851.7 万吨, 相比于上周上涨 49.0 万吨, 周环比增加 6.1%, 相比于去年同期下跌 82.0 万吨, 年同比下降 8.8%; 247 家钢铁企业炼焦煤库存 734.5 万吨, 相比于上周上涨 16.9 万吨, 周环比增加 2.3%, 相比于去年同期上涨 22.4 万吨, 年同比增加 3.2%。

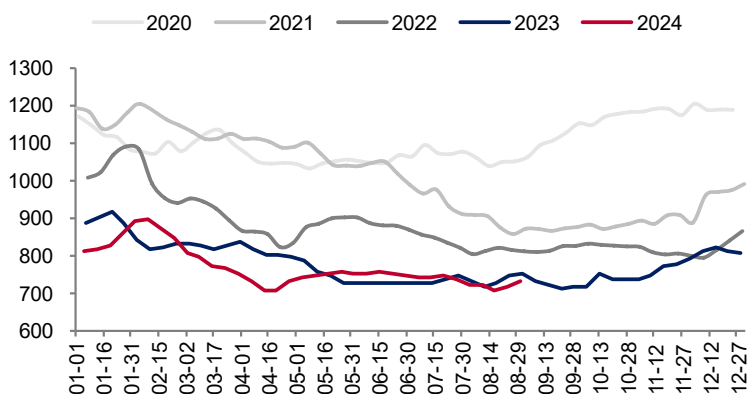
图表 39: 进口港口炼焦煤库存


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

图表 40: 全样本独立焦化企业炼焦煤库存


来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

图表 41: 247 家钢铁企业炼焦煤库存



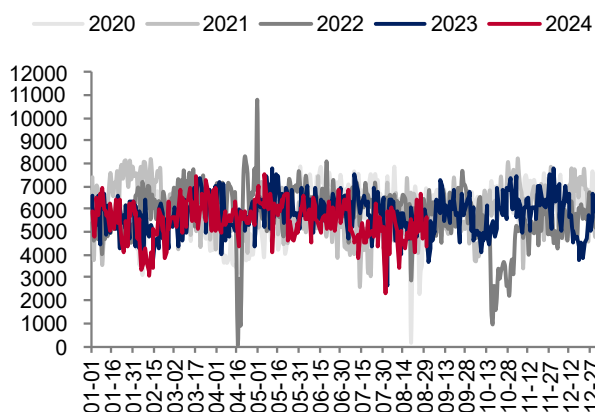
来源: 钢联数据、中泰证券研究所

(单位: %)

3.3 港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度:截至 8 月 30 日,秦皇岛港铁路到车量为 4411.0 车,相比于上周减少 575.0 车,周环比下降 11.5%,相比于去年同期减少 735.0 车,年同比下降 14.3%;秦皇岛港港口吞吐量为 44.7 万吨,相比于上周下跌 6.5 万吨,周环比下降 12.7%,相比于去年同期上涨 7.0 万吨,年同比增加 18.6%。
- 煤炭海运费:截至 8 月 30 日,秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)海运煤炭运价指数 OCFI 为 20.6 元/吨,相比于上周上涨 0.1 元/吨,周环比增加 0.5%,相比于去年同期上涨 2.1 元/吨,年同比增加 11.4%;秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)海运煤炭运价指数 OCFI 为 34.0 元/吨,相比于上周持平,周环比持平,相比于去年同期上涨 2.1 元/吨,年同比增加 6.6%。

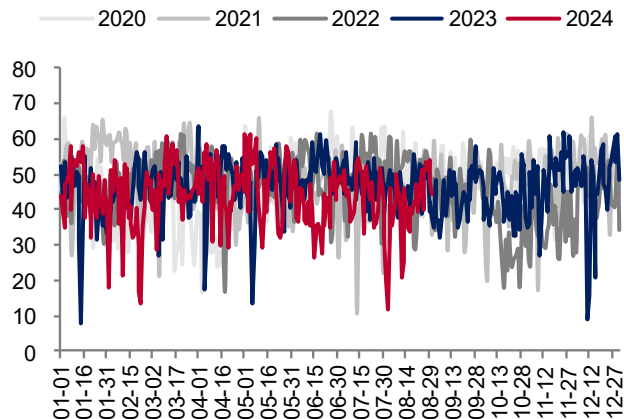
图表 42: 煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量



来源: Wind、中泰证券研究所

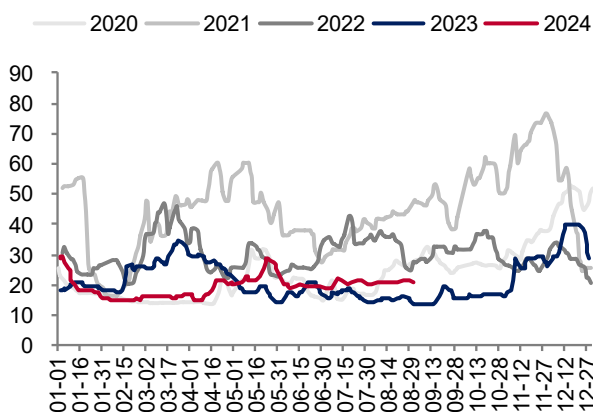
(单位: 车)

图表 43: 煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量



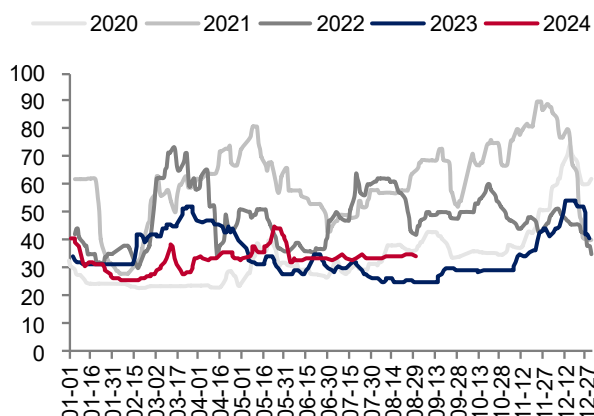
来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 万吨)

图表 44: OCFI:秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

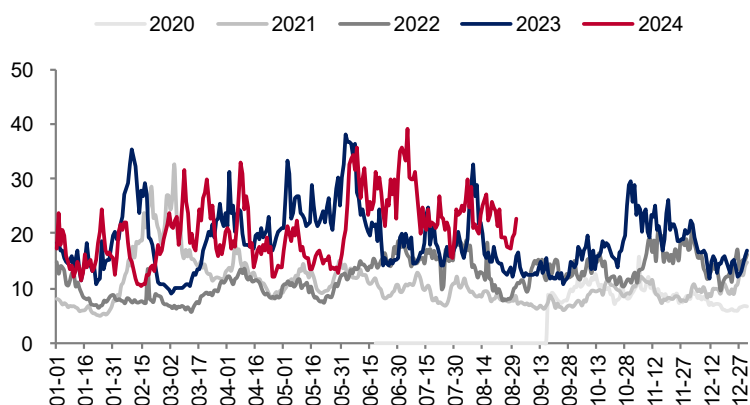
图表 45: OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

3.4 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 29 日, 环渤海地区秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港、黄骅港的煤炭总库存为 1388.9 万吨, 相比于上周上涨 20.1 万吨, 周环比增加 1.5%, 相比于去年同期上涨 130.9 万吨, 年同比增加 10.4%; 锚地船舶总数为 69.0 艘, 相比于上周增加 13.0 艘, 周环比增加 23.2%, 相比于去年同期减少 24.0 艘, 年同比下降 25.8%; 货船比(库存与船舶比)为 20.1, 相比于上周下跌 4.3, 周环比下降 17.6%, 相比于去年同期上涨 6.6, 年同比增加 48.8%。

图表 46: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化


来源: Wind、中泰证券研究所

4 煤炭行业下游表现

图表 47: 本周煤炭下游情况速览

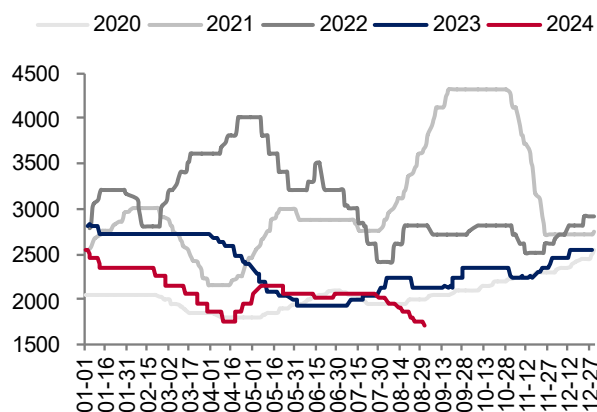
指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位
日照港准一级冶金焦平仓价(含税)	1,710.00	-50.00	-2.84%	-20.09%	元/吨
吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)	1,450.00	-50.00	-3.33%	-23.68%	元/吨
Mysteel 普钢绝对价格指数	3,453.17	63.45	1.87%	-15.05%	-
煤焦钢产业链					
上海螺纹钢价格	3,290.00	100.00	3.13%	-12.03%	元/吨
吨钢利润	22.42	34.44	-286.51%	117.16%	元/吨
全国高炉开工率	76.41	-1.06	-1.37%	-9.46%	%
全国钢厂盈利率	3.90	2.60	200.00%	-91.34%	%
化工建材产业链					
甲醇价格指数	2,420.00	29.00	1.21%	-1.31%	-
甲醇产能利用率	82.96	1.19	1.46%	2.96%	%
水泥价格指数	113.19	-1.43	-1.25%	3.82%	-
水泥熟料产能利用率	54.68	0.66	1.22%	4.57%	%
水泥库容率	64.94	-0.78	-1.19%	-14.33%	%
水泥出库量	324.25	-2.00	-0.61%	-41.73%	万吨

来源: Wind、中泰证券研究所

4.1 港口及产地焦炭价格

- 港口焦炭: 截至 8 月 30 日, 日照港准一级冶金焦平仓价(含税)1710.0 元/吨, 相比于上周下跌 50.0 元/吨, 周环比下降 2.8%, 相比于去年同期下跌 430.0 元/吨, 年同比下降 20.1%。
- 产地焦炭: 截至 8 月 30 日, 吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)1450.0 元/吨, 相比于上周下跌 50.0 元/吨, 周环比下降 3.3%, 相比于去年同期下跌 450.0 元/吨, 年同比下降 23.7%。
- 吨焦盈利: 截至 8 月 29 日, 全国平均吨焦盈利-86.0 元/吨, 相比于上周下跌 49.0 元/吨, 周环比增加 100.0%, 相比于去年同期下跌 99.0 元/吨, 年同比下降 761.5%。

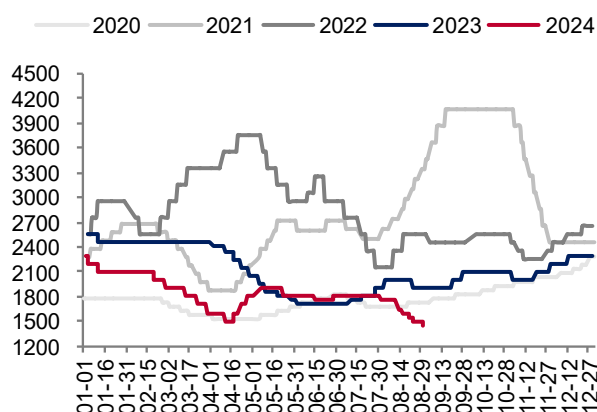
图表 48: 日照港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦



来源: Wind、中泰证券研究所

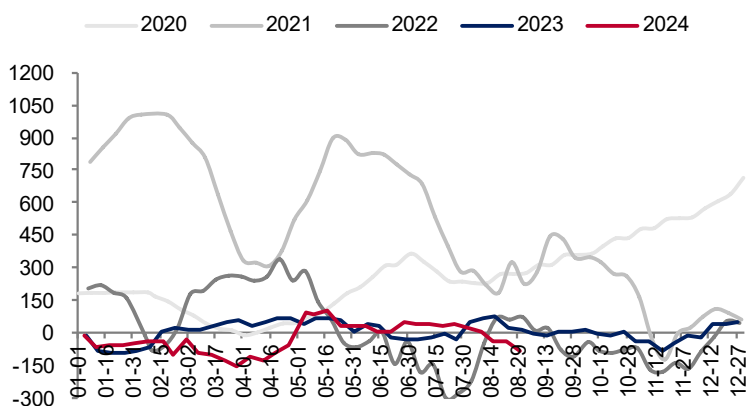
(单位: 元/吨)

图表 49: 出厂价(含税): 准一级冶金焦: 吕梁



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

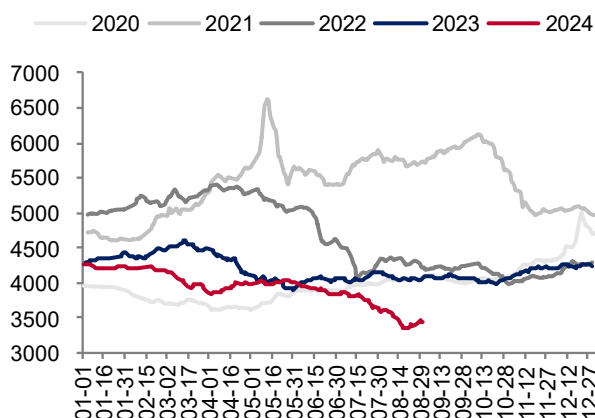
图表 50: 全国平均吨焦盈利


来源: Mysteel、中泰证券研究所

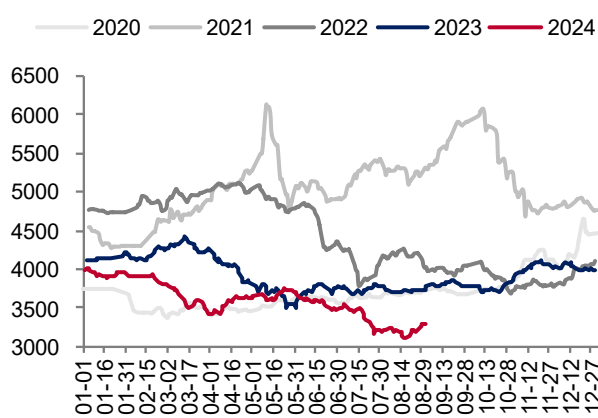
(单位: 元/吨)

4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况

- **Mysteel 普钢绝对价格指数:** 截至 8 月 30 日, Mysteel 普钢绝对价格指数 3453.2, 相比于上周上涨 63.5, 周环比增加 1.9%, 相比于去年同期下跌 611.8, 年同比下降 15.1%。
- **螺纹钢价格:** 截至 8 月 30 日, 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)3290.0 元/吨, 相比于上周上涨 100.0 元/吨, 周环比增加 3.1%, 相比于去年同期下跌 450.0 元/吨, 年同比下降 12.0%。
- **吨钢利润:** 截至 8 月 29 日, 吨钢利润 22.4 元/吨, 相比于上周上涨 34.4 元/吨, 周环比下降 286.5%, 相比于去年同期上涨 153.1 元/吨, 年同比增加 117.2%。
- **高炉开工率:** 截至 8 月 30 日, 全国高炉开工率(247 家)76.4%, 相比于上周下跌 1.1%, 周环比下降 1.4%, 相比于去年同期下跌 8.0%, 年同比下降 9.5%。
- **全国 247 家钢厂盈利率:** 截至 8 月 30 日, 全国 247 家钢厂盈利率 3.9%, 相比于上周上涨 2.6%, 周环比增加 200.0%, 相比于去年同期下跌 41.1%, 年同比下降 91.3%。

图表 51: Mysteel 普钢绝对价格指数


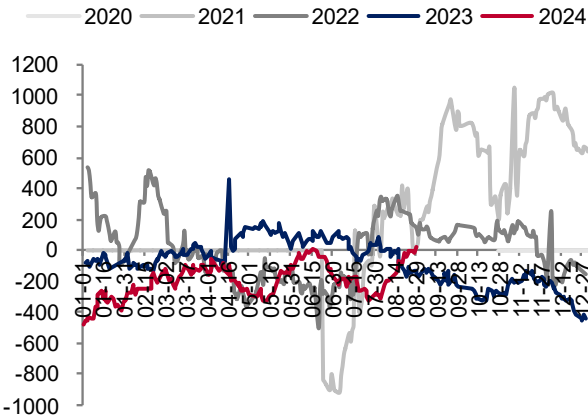
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 52: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

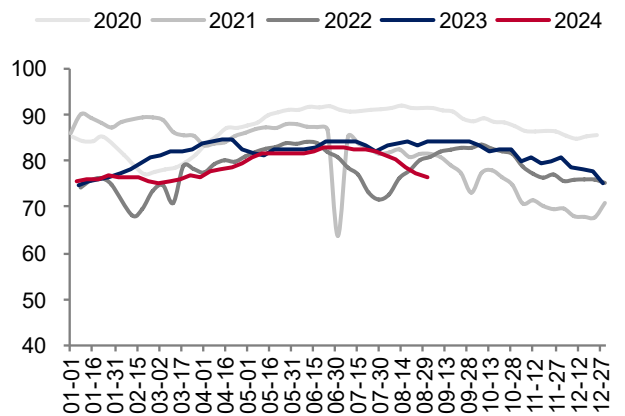
图表 53: 吨钢利润



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

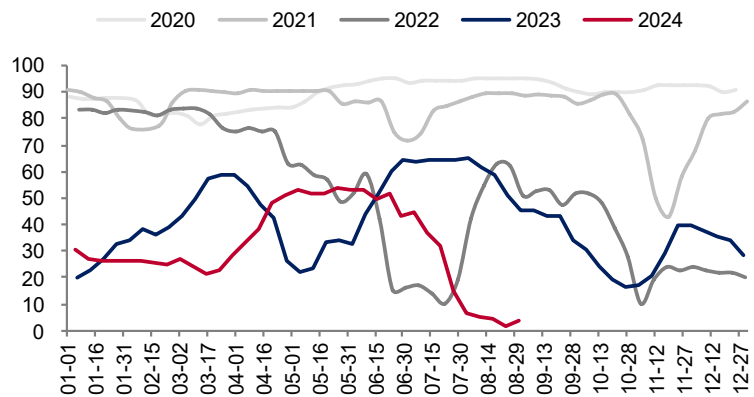
图表 54: 高炉开工率(247家):全国



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 55: 全国 247 家钢厂盈利率(周)



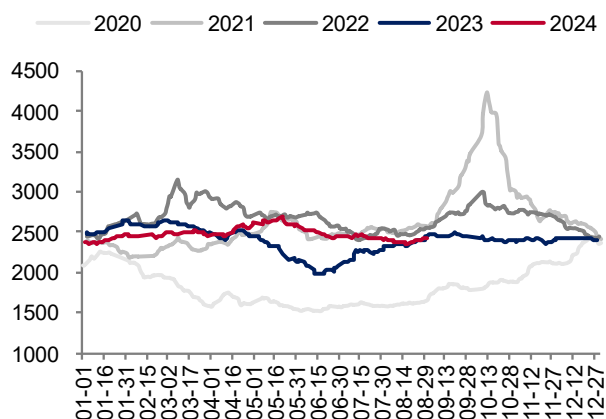
来源: Mysteel、中泰证券研究所

(单位: %)

4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况

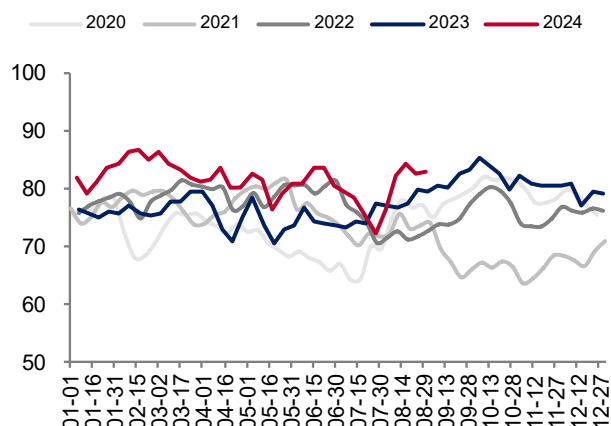
- 甲醇价格指数: 截至 8 月 30 日, 甲醇价格指数 2420.0, 相比于上周上涨 29.0, 周环比增加 1.2%, 相比于去年同期下跌 32.0, 年同比下降 1.3%。
- 甲醇产能利用率: 截至 8 月 30 日, 甲醇产能利用率 83.0%, 相比于上周上涨 1.2%, 周环比增加 1.5%, 相比于去年同期上涨 2.4%, 年同比增加 3.0%。

图表 56: 价格指数: 甲醇



来源: Wind、中泰证券研究所

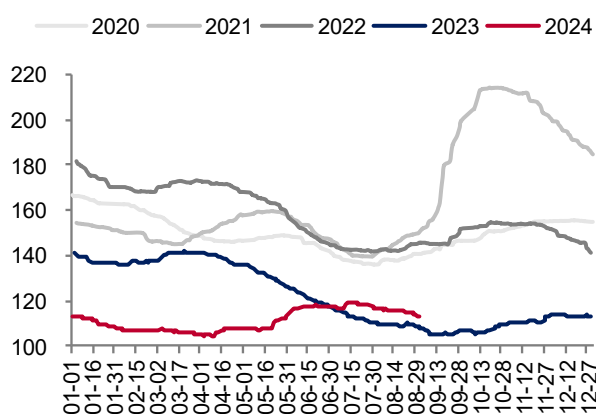
图表 57: 甲醇产能利用率 (%)



来源: 钢联数据、中泰证券研究所

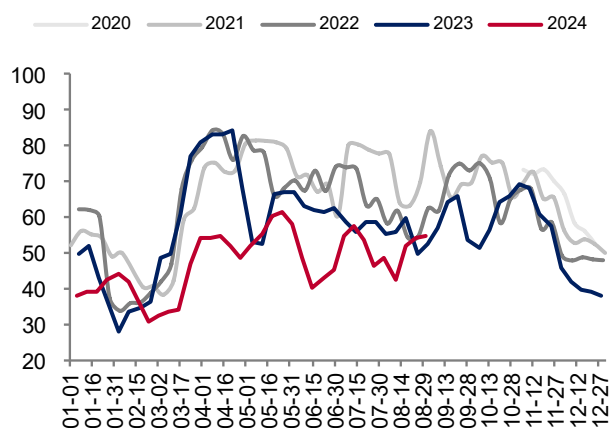
- 水泥价格指数: 截至 8 月 30 日, 全国水泥价格指数 113.2, 相比于上周下跌 1.4, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期上涨 4.2, 年同比增加 3.8%。
- 水泥熟料产能利用率: 截至 8 月 30 日, 水泥熟料产能利用率 54.7%, 相比于上周上涨 0.7%, 周环比增加 1.2%, 相比于去年同期上涨 2.4%, 年同比增加 4.6%。
- 全国水泥库存率: 截至 8 月 30 日, 全国水泥库存率 64.9%, 相比于上周下跌 0.8%, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期下跌 10.9%, 年同比下降 14.3%。
- 全国水泥出库量: 截至 8 月 30 日, 全国水泥出库量 324.3 万吨, 相比于上周下跌 2.0 万吨, 周环比下降 0.6%, 相比于去年同期下跌 232.2 万吨, 年同比下降 41.7%。

图表 58: 水泥价格指数



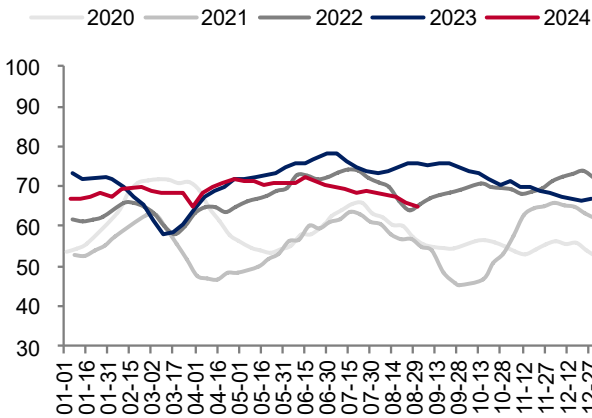
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 59: 水泥熟料产能利用率 (%)



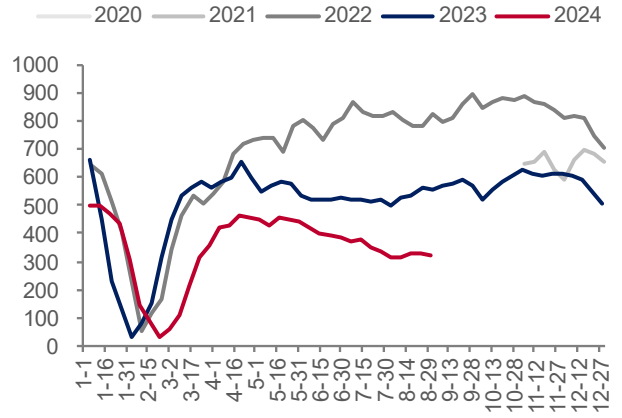
来源: 钢联数据、中泰证券研究所

图表 60: 全国水泥库容率 (%)



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 61: 全国水泥出库量 (万吨)

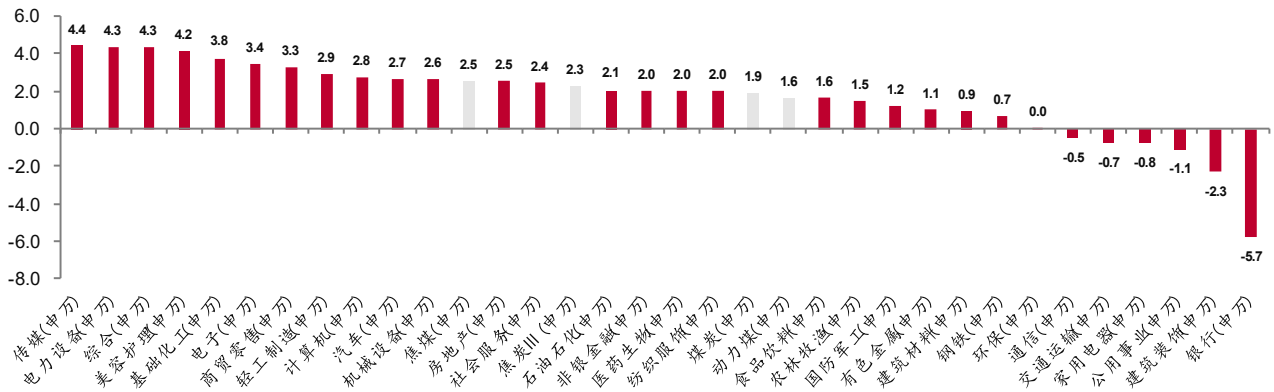


来源: 钢联数据、中泰证券研究所

5 本周煤炭板块及个股表现

- 本周沪深 300 下跌 0.2%到 3321.4; 涨幅前三的行业分别为传媒(申万)(4.4%)、电力设备(申万)(4.3%)、综合(申万)(4.3%)。本周煤炭板块上涨 1.9%,表现优于大盘;其中动力煤板块上涨 1.6%,焦煤板块上涨 2.5%,焦炭板块上涨 2.3%。

图表 62: 本周煤炭板块周环比上涨 1.9%

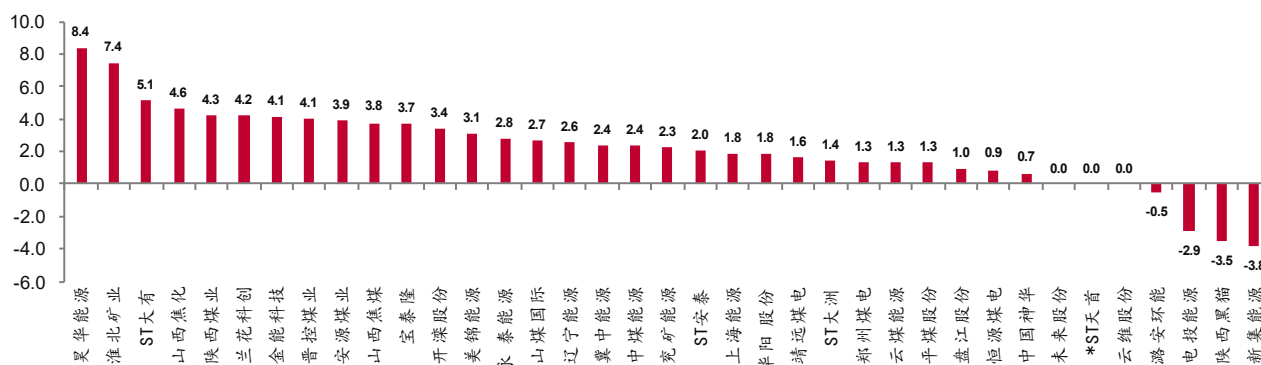


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: %)

- 本周煤炭板块中涨幅前三的分别为昊华能源(8.4%)、淮北矿业(7.4%)、ST 大有(5.1%);跌幅前三的分别为新集能源(-3.8%)、陕西黑猫(-3.5%)、电投能源(-2.9%)。

图表 63: 煤炭板块个股表现



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 64: 重点公司盈利预测 (截至 2024 年 8 月 30 日)

公司名称	股价 (元)	EPS				PE				评级
	2024/8/30	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	
中国神华	40.55	3.0	3.2	3.3	3.4	13.5	12.7	12.4	12.0	买入
兖矿能源	14.20	2.7	2.9	3.4	3.8	5.2	4.9	4.2	3.7	买入
陕西煤业	24.66	2.2	2.3	2.5	2.6	11.3	10.8	9.7	9.4	买入
中煤能源	13.27	1.5	1.7	1.8	1.9	9.0	8.0	7.5	6.9	买入
淮河能源	3.56	0.2	0.3	0.3	0.5	16.2	13.2	12.3	6.8	增持
山煤国际	11.56	2.2	2.7	2.9	3.0	5.4	4.3	4.0	3.8	买入
山西焦煤	7.98	1.2	0.7	0.9	1.0	6.7	11.4	9.0	8.1	买入
潞安环能	14.30	2.7	1.6	1.7	1.9	5.4	9.2	8.3	7.7	买入
平煤股份	9.29	1.6	1.1	1.5	1.2	5.7	8.1	6.2	7.9	买入
淮北矿业	14.46	2.3	2.5	2.6	2.7	6.3	5.8	5.6	5.3	买入
盘江股份	5.29	0.3	0.2	0.3	0.3	15.6	29.4	16.0	15.6	买入
上海能源	11.60	1.3	1.1	1.2	1.4	8.7	10.5	9.4	8.1	买入
兰花科创	7.95	1.4	1.5	1.7	1.9	5.6	5.5	4.7	4.3	买入

来源: Wind、中泰证券研究所

风险提示

- 政策限价风险; 煤炭进口放量; 宏观经济大幅失速下滑; 第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险; 研报使用信息更新不及时风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。