



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

供给收缩需求向好，煤价涨势未歇

2025 年 8 月 10 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

高升：煤炭钢铁行业首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525040002

邮箱：lirui@cindasc.com

刘波：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525070001

邮箱：liubo1@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号

金隅大厦B座

邮编：100031

# 供给收缩需求向好，煤价涨势未歇

2025年8月10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上涨。**  
港口动力煤：截至8月9日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价678元/吨，周环比上涨23元/吨。产地动力煤：截至8月8日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价630元/吨，周环比上涨20.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)524元/吨，周环比上涨23.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)568元/吨，周环比上涨17.0元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月9日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格67.7美元/吨，周环比上涨0.7美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价96.3美元/吨，周环比上涨2.3美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价70.3美元/吨，周环比上涨1.3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持平。**  
港口炼焦煤：截至8月8日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1630元/吨，周下跌20元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1752元/吨，周下跌24元/吨。产地炼焦煤：截至8月8日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价960.0元/吨，周环比上涨30.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价1300.0元/吨，周环比上涨100.0元/吨。国际炼焦煤：截至8月8日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价197.6美元/吨，周环比上涨0.1美元/吨。
- ◆ **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下降。**  
截至8月8日，样本动力煤矿井产能利用率为93.4%，周环比增加2.5个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为83.89%，周环比下降2.4个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**  
沿海八省：截至8月7日，沿海八省煤炭库存较上周下降63.60万吨，周环比下降1.82%；日耗较上周上升28.50万吨/日，周环比增加12.76%；可用天数较上周下降2.10天。内陆十七省：截至8月7日，内陆十七省煤炭库存较上周下降207.90万吨，周环比下降2.38%；日耗较上周上升24.70万吨/日，周环比增加6.42%；可用天数较上周下降1.90天。
- ◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比增加。**  
化工周度耗煤：截至8月8日，化工周度耗煤较上周下降14.77万吨/日，周环比下降2.14%。高炉开工率：截至8月8日，全国高炉开工率83.8%，周环比增加0.29个百分点。水泥开工率：截至8月8日，水泥熟料产能利用率为64.8%，周环比上涨6.7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93.4%(+2.5个百分点)，样本炼焦煤



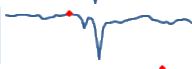
矿井产能利用率为 83.89%(-2.42 个百分点)。需求方面,内陆 17 省日耗周环比上升 24.70 万吨/日(+6.42%),沿海 8 省日耗周环比上升 28.50 万吨/日(+12.76%)。非电需求方面,化工耗煤周环比下降 14.77 万吨/日(-2.14%);钢铁高炉开工率为 83.75%(+0.29 个百分点);水泥熟料产能利用率为 64.75%(+6.66 个百分点)。价格方面,本周秦港 Q5500 煤价收报 678 元/吨(+23 元/吨);京唐港主焦煤价格收报 1630 元/吨(-20 元/吨)。值得注意的是,短期来看,我国煤炭主产地降雨对产量影响较大,叠加国家电网公司经营区用电负荷在 8 月 4-6 日连续三天创历史新高,煤炭价格快速上涨,且未来伴随旺季延续煤价或进一步走强。中长期来看,7 月以来国家能源局发布超产核查文件,当前已出现部分煤矿停产整顿和试行“276 工作日”制度,煤炭供给侧或呈现收缩态势。综上,短期高温支撑下的高日耗、中长期政策收紧引致的供给收缩预期、叠加进口补充持续乏力,共同构筑了煤炭价格坚实的支撑平台,我们预计煤炭中枢价格有望进一步抬升。煤炭配置核心观点:当下,我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡,中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变(ROE 为 10-15%,股息率>5%,新增中期分红)、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变(一级矿权市场高溢价,多数公司 PB 约 1 倍),且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此,煤炭板块配置策略不可忽视红利特性,又要把握顺周期弹性。即,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。当前,煤炭板块迎来较大回调,再次出现较高性价比的底部机会,反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭,再度提示逢低配置。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,煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”,仍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,国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前,煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产,行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征,叠加宏观经济底部向好,央企市值管理新规落地,煤炭央企资产注入工作已然开启,以及一二级市场估值倒挂,愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。自上而下重点关注:一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源;二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等;三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等;同时建议关注兖煤澳大

利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、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   | 655    | 678    | 3.5%    | -19.9%  |    |
|       | NEWC动力煤FOB现货价(Q5500) | 美元/吨  | 67     | 67.7   | 1.0%    | -22.6%  |    |
| 炼焦煤价格 | 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)     | 元/吨   | 1650   | 1630   | -1.2%   | -16.4%  |    |
|       | 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价     | 美元/吨  | 197.5  | 197.55 | 0.0%    | -13.8%  |    |
| 进口煤价差 | 印尼动力煤进口价差(Q5000)     | 元/吨   | 11.03  | -11.46 | -203.9% | -473.6% |    |
| 动力煤供给 | 样本动力煤矿井产能利用率         | %     | 90.9   | 93.4   | 2.5     | 1.1     |    |
| 炼焦煤供给 | 样本炼焦煤矿井产能利用率         | %     | 86.31  | 83.89  | -2.4    | -7.0    |    |
| 动力煤需求 | 沿海8省煤电日耗             | 万吨/日  | -      | -      | 12.8%   | 0.8%    |    |
|       | 内陆17省煤电日耗            | 万吨/日  | -      | -      | 6.4%    | 10.8%   |    |
|       | 三峡出库量                | 立方米/秒 | 14700  | 13700  | -6.8%   | -26.3%  |    |
| 炼焦煤需求 | Myspic综合钢价指数         | 点     | 126.2  | 126.14 | 0.0%    | -0.7%   |   |
|       | 高炉开工率                | %     | 83.46  | 83.75  | 0.3     | 4.9     |  |
| 煤炭库存  | 秦皇岛港煤炭库存             | 万吨    | 522    | 547    | 4.8%    | 3.4%    |  |
|       | 炼焦煤生产地库存             | 万吨    | 248.26 | 245.66 | -1.0%   | -15.5%  |  |
|       | 炼焦煤六大港口库存            | 万吨    | 292.34 | 282.11 | -3.5%   | -9.0%   |  |
| 煤炭运输  | 大秦线煤炭运量              | 万吨    | 82.45  | 100.49 | 21.9%   | -4.7%   |  |
|       | 环渤海四大港口货船比           | -     | 15.42  | 26.87  | 74.2%   | -9.8%   |  |

资料来源: Ifind, 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。



## 目录

|                |    |
|----------------|----|
| 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         | 24 |
| 八、上市公司估值表及重点公告 | 25 |
| 九、本周行业重要资讯     | 27 |
| 十、风险因素         | 29 |

## 表目录

|                |    |
|----------------|----|
| 表 1: 重点上市公司估值表 | 25 |
|----------------|----|

## 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)            | 15 |
| 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 (%)                      | 16 |
| 图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)               | 16 |
| 图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)                  | 17 |
| 图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)                 | 17 |
| 图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)                   | 17 |

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

## 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 93.4%(+2.5 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 83.89%(-2.42 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 24.70 万吨/日(+6.42%)，沿海 8 省日耗周环比上升 28.50 万吨/日(+12.76%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 14.77 万吨/日(-2.14%)；钢铁高炉开工率为 83.75%(+0.29 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 64.75%(+6.66 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 678 元/吨(+23 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1630 元/吨(-20 元/吨)。值得注意的是，短期来看，我国煤炭主产地降雨对产量影响较大，叠加国家电网公司经营区用电负荷在 8 月 4-6 日连续三天创历史新高，煤炭价格快速上涨，且未来伴随旺季延续煤价或进一步走强。中长期来看，7 月以来国家能源局发布超产核查文件，当前已出现部分煤矿停产整顿和试行“276 工作日”制度，煤炭供给侧或呈现收缩态势。综上，短期高温支撑下的高日耗、中长期政策收紧引致的供给收缩预期、叠加进口补充持续乏力，共同构筑了煤炭价格坚实的支撑平台，我们预计煤炭中枢价格有望进一步抬升。**煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-15%，股息率 > 5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，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。当前，煤炭板块迎来较大回调，再次出现较高性价比的底部机会，反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。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，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍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，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。**自上而下重点关注：**一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

## 近期重点关注

**1. 7月全国进口煤炭同比降 22.9%，环比增 7.8%。**海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，中国 2025 年 7 月份进口煤炭 3560.9 万吨，较去年同期的 4621 万吨减少 1060.1 万吨，下降 22.9%。7 月份进口量较 6 月份的 3303.7 万吨增加 257.2 万吨，增长 7.8%。7 月份煤炭进口额为 236890 万美元，同比下降 47.8%，环比下降 1.49%。据此推算进口均价为 66.5 美元/吨，同比下跌 31.7 美元/吨，环比下跌 6.3 美元/吨。2025 年 1-7 月份，全国共进口煤炭 25730.5 万吨，同比下降 13.0%；累计进口金额 1943470 万美元，同比下降 34.6%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/seiCh7HzVaOYgVgDINW8uw>）

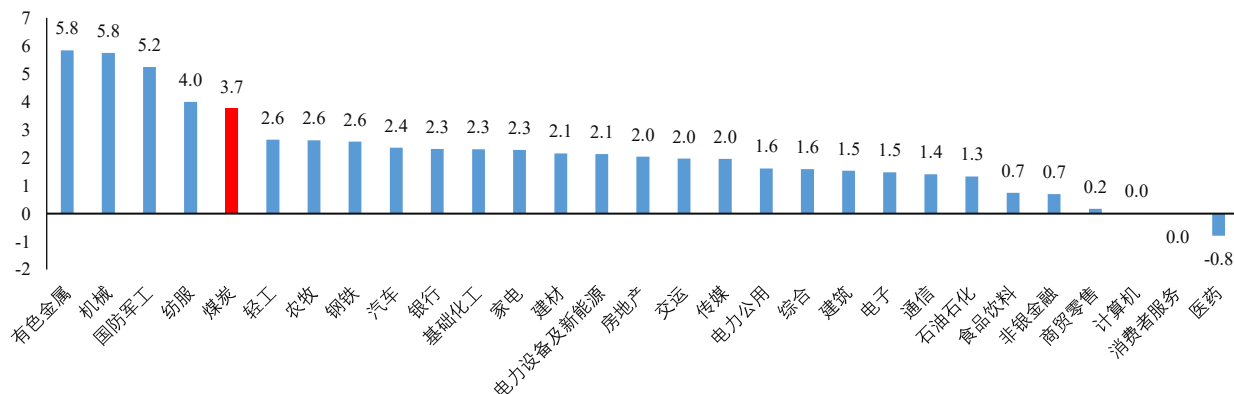
**2. 印尼统计局：2025 年上半年印尼煤炭出口同比下降 10.3%。**据印度尼西亚国家统计局（BPS）8 月 7 日发布的统计数据显示，2025 年 1-6 月，印尼煤炭（包括褐煤）出口量累计为 23919.84 万吨，比上年同期减少 2745.2 万吨，同比下降 10.3%。6 月份，印尼煤炭出口大幅下滑，当月出口量为 3493.84 万吨，同比减少 21.8%，环比下降 16.7%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/BHRtURTIwUEPsORg0FYJMw>）

**3. 上半年印度煤和煤焦进口同比增长 0.9%。**据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）发布的商品进出口统计数据显示，2025 年 1-6 月，印度煤和煤焦进口量累计为 1.33 亿吨，较上年同期增长 0.9%。6 月份，印度煤和煤焦进口量为 2191.37 万吨，同比增长 1.4%，环比下降 14.0%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DfptWQIUG6MCnuqgdxBUsw>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 3.75%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.23%到 4104.97；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(5.84%)、机械(5.75%)、国防军工(5.24%)。

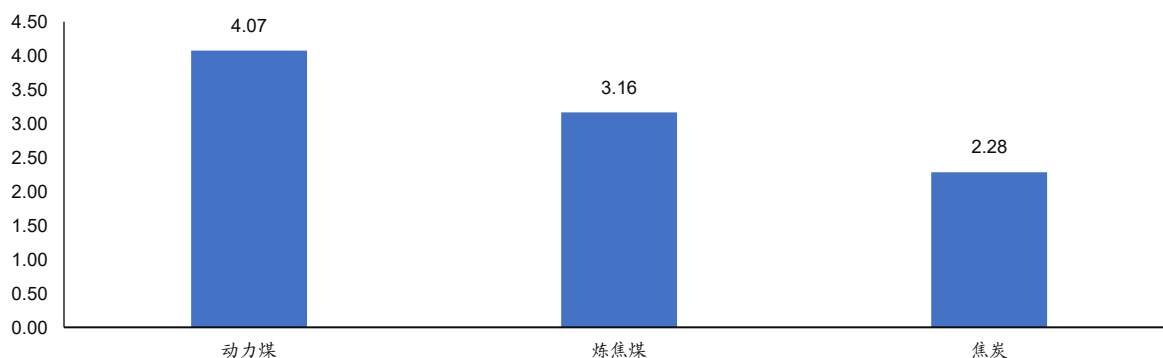
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 4.07%，炼焦煤板块上涨 3.16%，焦炭板块上涨 2.28%。

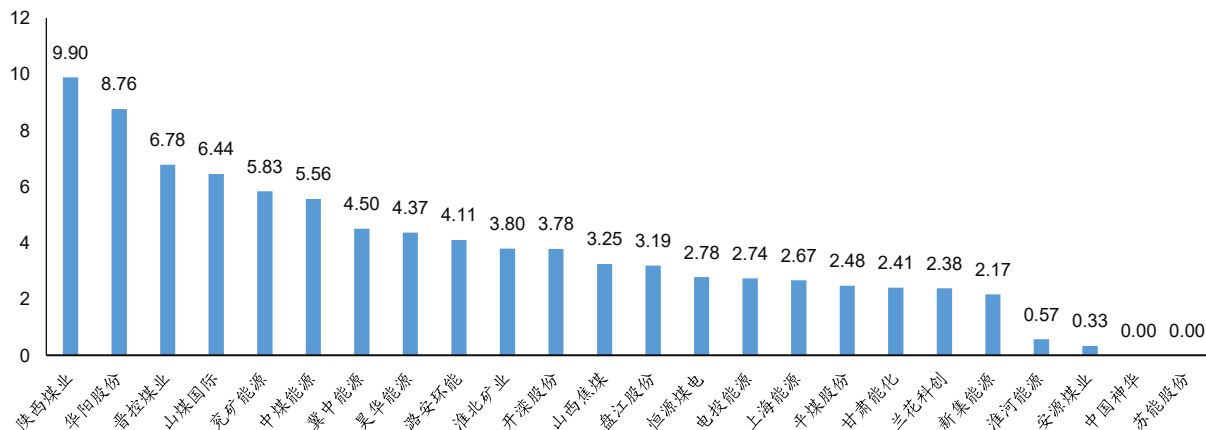
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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陕西煤业(9.90%)、华阳股份(8.76%)、晋控煤业(6.78%)。

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 8 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 669.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨。截至 8 月 6 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 668.0 元/吨, 周环比上涨 3.0 元/吨。截至 8 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 668.0 元/吨, 月环比上涨 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



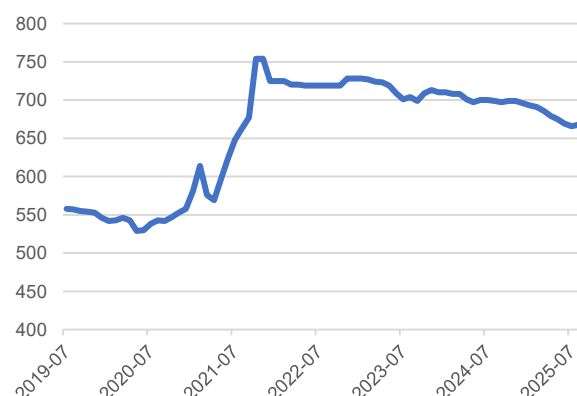
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



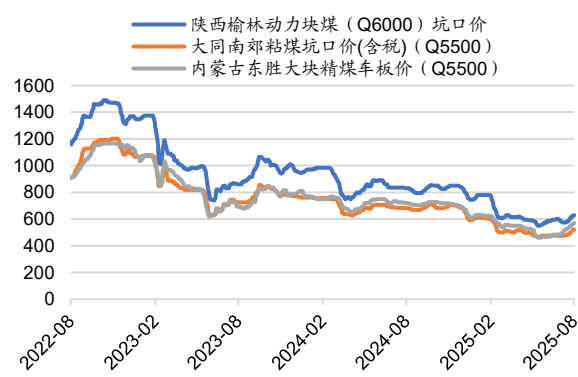
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 2. 动力煤价格

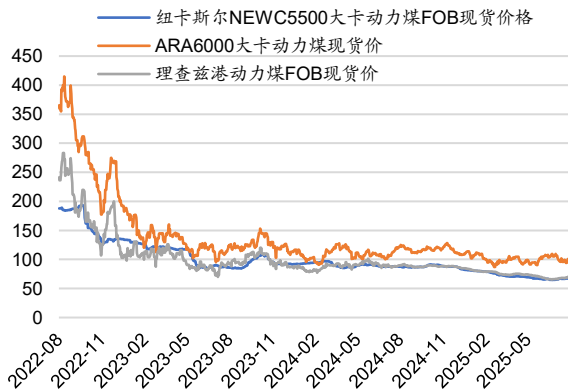
- 港口动力煤: 截至 8 月 9 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 678 元/吨, 周环比上涨 23 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 8 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 630 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)524 元/吨, 周环比上涨 23.7 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)568 元/吨, 周环比上涨 17.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 9 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 67.7 美元/吨, 周环比上涨 0.7 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 96.3 美元/吨, 周环比上涨 2.3 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 70.3 美元/吨, 周环比上涨 1.3 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 8 月 8 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 702.4 元/吨, 周环比上涨 1.2 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 740.4 元/吨, 周环比上涨 15.1 元/吨。

**图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）**

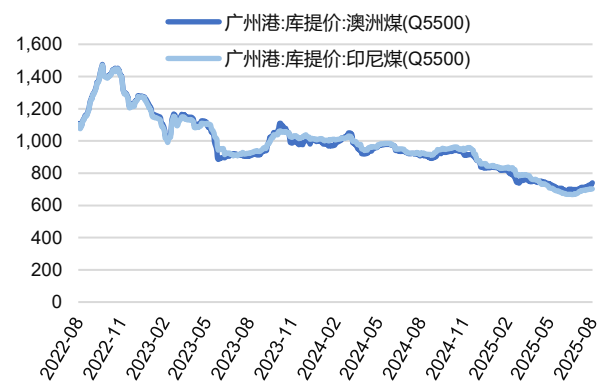

资料来源：iFind，信达证券研发中心

**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）**


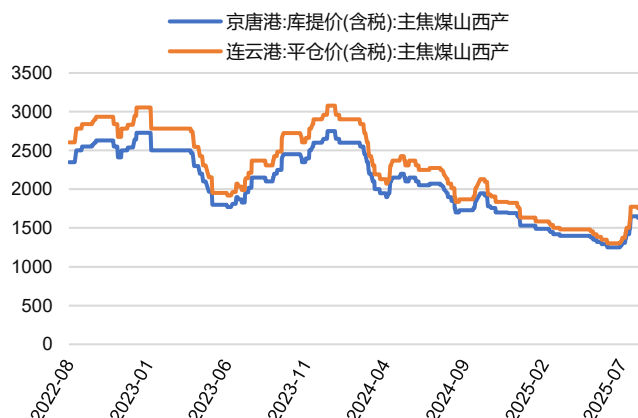
资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）**


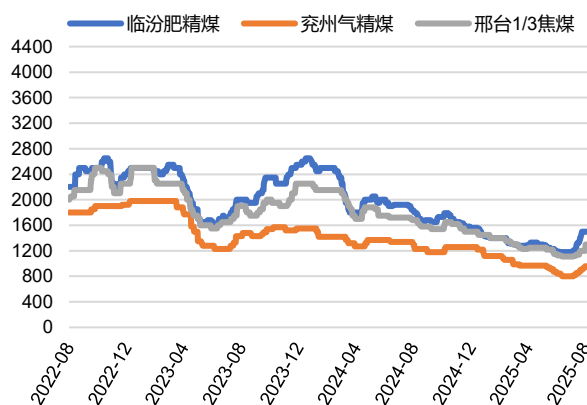
资料来源：iFind，信达证券研发中心

### 3. 炼焦煤价格

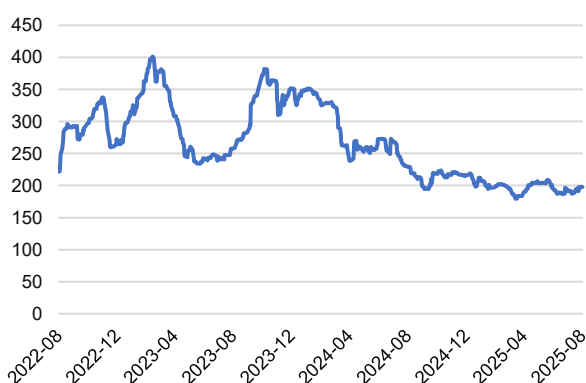
- 港口炼焦煤：截至 8 月 8 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1630 元/吨，周下跌 20 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1752 元/吨，周下跌 24 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 8 日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 960.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1300.0 元/吨，周环比上涨 100.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 8 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 197.6 美元/吨，周环比上涨 0.1 美元/吨。

**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)**


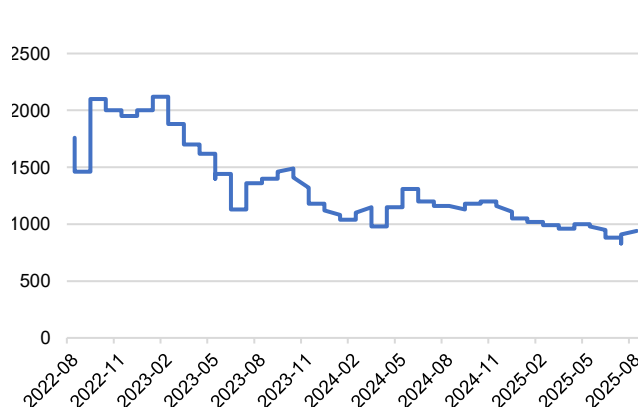
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**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 8 日, 焦作无烟煤车板价 940.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 1 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 952.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)941.2 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)**

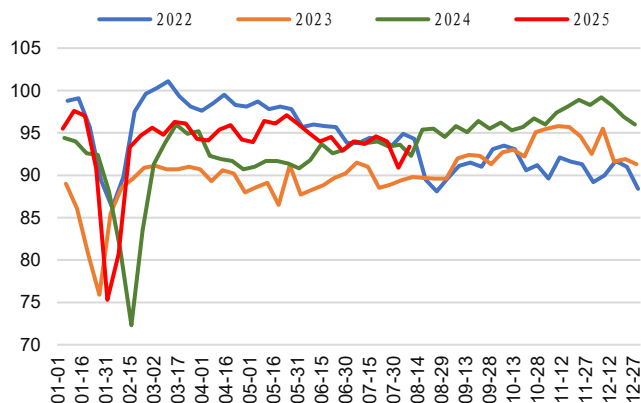

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪

### 1. 煤矿产能利用率

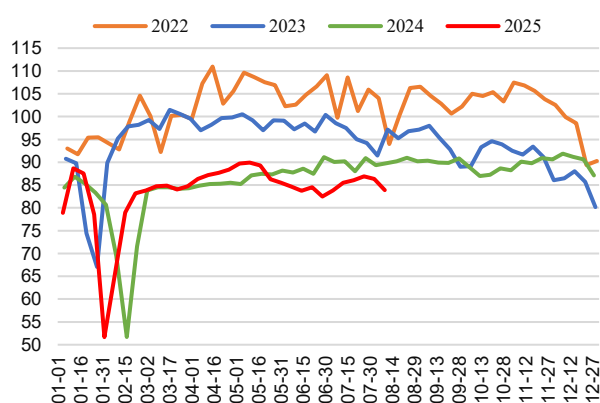
- 截至8月8日，样本动力煤矿井产能利用率为93.4%，周环比增加2.5个百分点。
- 截至8月8日，样本炼焦煤矿井开工率为83.89%，周环比下降2.4个百分点。

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（%）

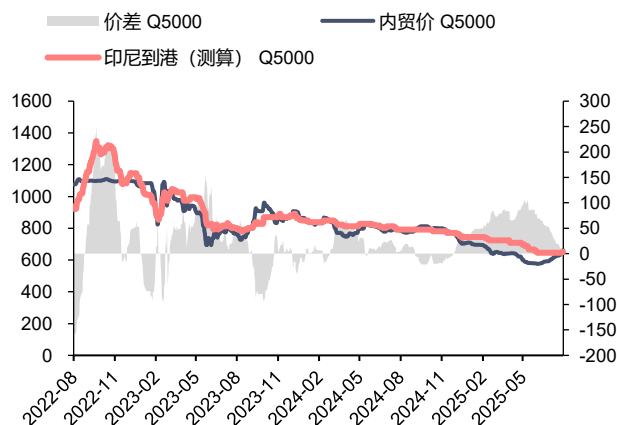


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2. 进口煤价差

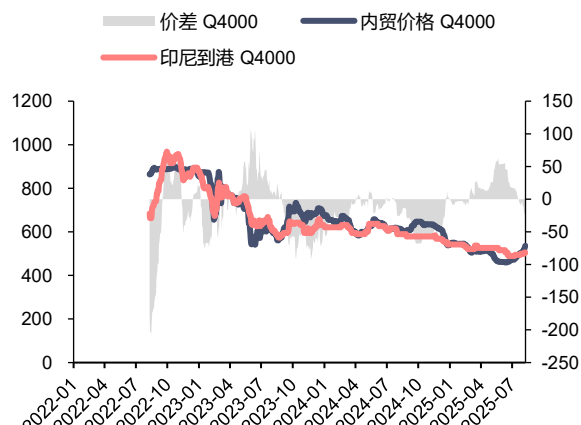
- 截至8月8日，5000大卡动力煤国内外价差-11.5元/吨，周环比下跌22.5元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-30.8元/吨，周环比下跌19.5元/吨。

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

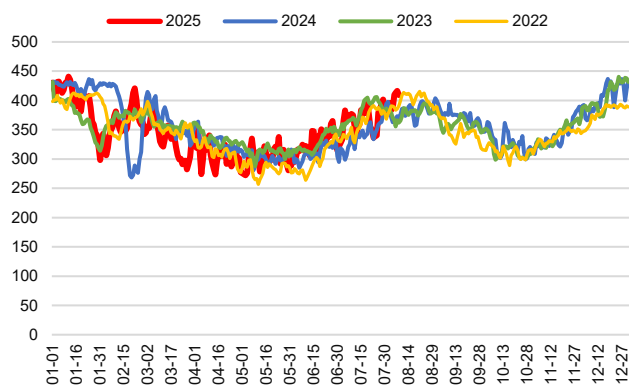
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



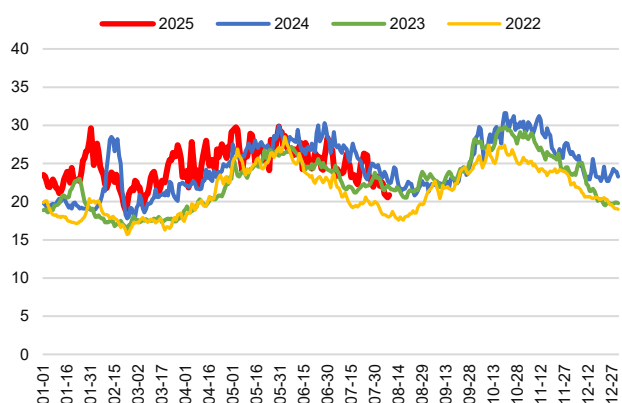
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

### 3. 煤电日耗及库存情况

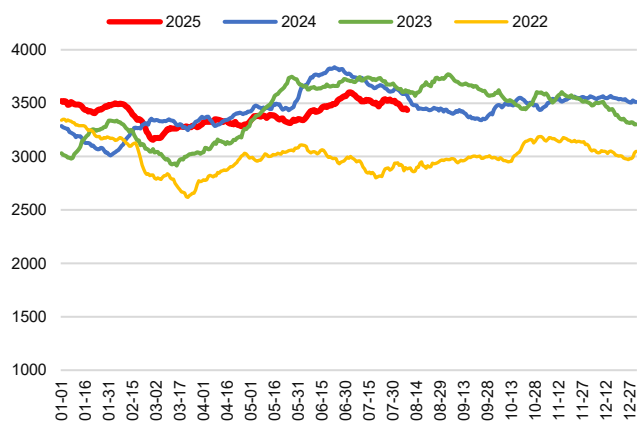
- 内陆 17 省：截至8月7日，内陆十七省煤炭库存较上周下降207.90万吨，周环比下降2.38%；日耗较上周上升24.70万吨/日，周环比增加6.42%；可用天数较上周下降1.90天。
- 沿海 8 省：截至8月7日，沿海八省煤炭库存较上周下降63.60万吨，周环比下降1.82%；日耗较上周上升28.50万吨/日，周环比增加12.76%；可用天数较上周下降2.10天。

**图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）**


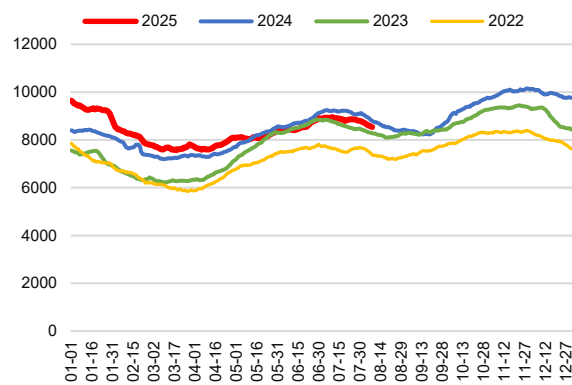
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）**


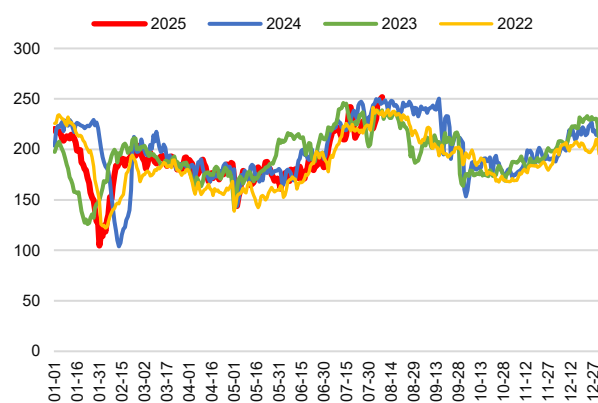
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 24：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）**


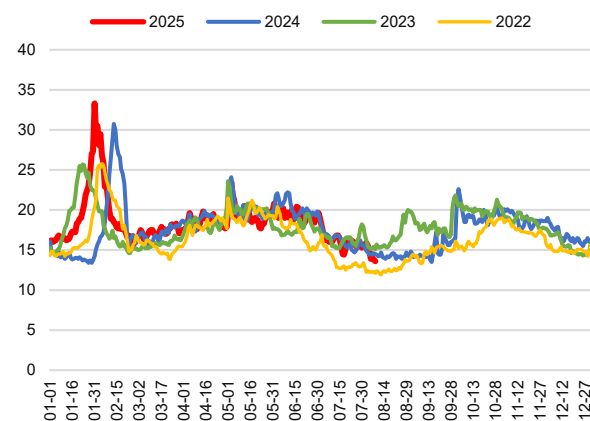
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 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 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

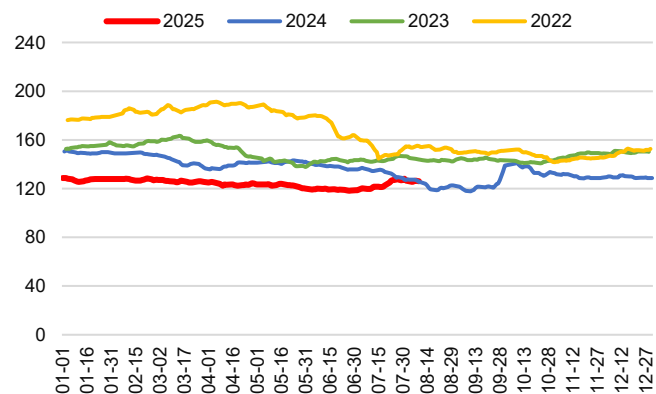
**图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）**


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

#### 4. 下游冶金需求

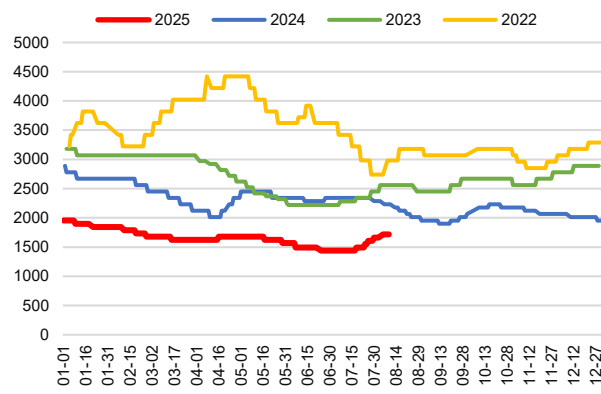
- 截至8月8日，Myspic综合钢价指数126.1点，周环比下跌0.06点。
- 截至8月8日，唐山产一级冶金焦价格1715.0元/吨，周环比上涨55.0元/吨。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

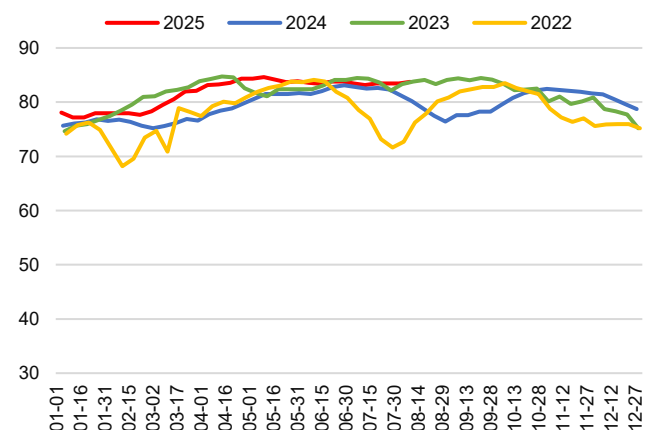
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

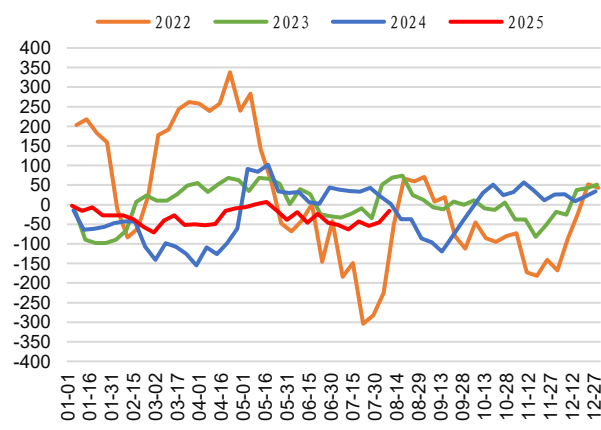
- 高炉开工率: 截至8月8日，全国高炉开工率83.8%，周环比增加0.29个百分点。
- 吨焦利润: 截至8月8日，独立焦化企业吨焦平均利润为-16元/吨，周环比增加29.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至8月8日，螺纹钢高炉吨钢利润为158元/吨，周环比下降42.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月7日，铁水废钢价差为-170.3元/吨，周环比增加18.6元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至8月8日，纯高炉企业废钢消耗比为13.48%，周环比下降0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

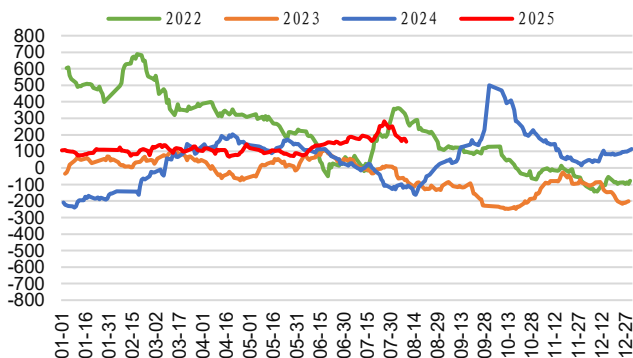


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

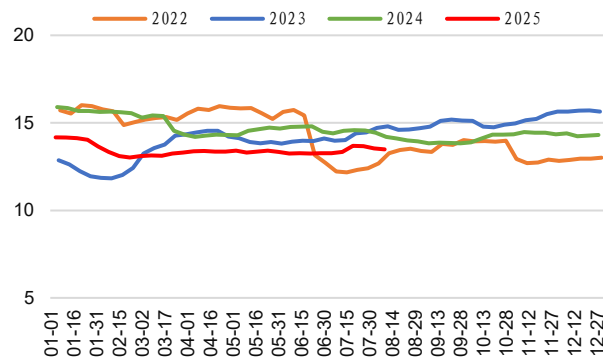
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 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 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)**


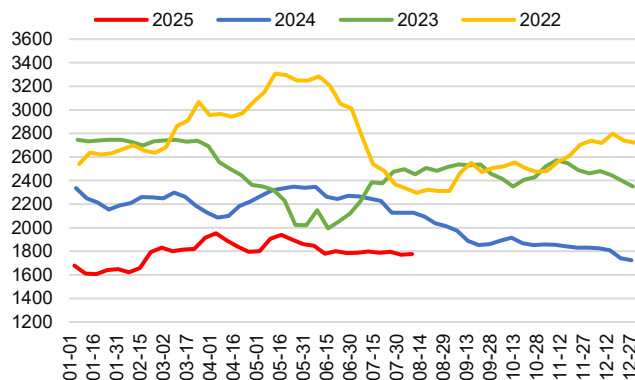
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)**

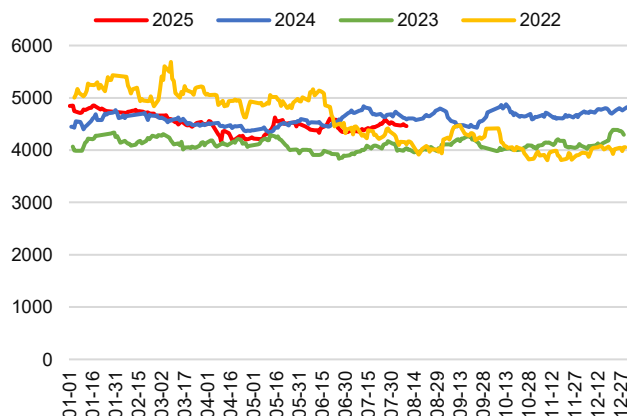

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5. 下游化工和建材需求

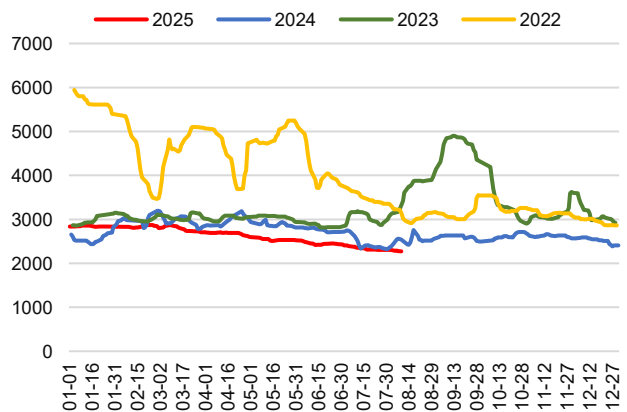
- 截至 8 月 8 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1776.0 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1892.0 元/吨, 周环比上涨 6.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1770.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 8 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 23 点至 2346 点。
- 截至 8 月 8 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 23 点至 4461 点。
- 截至 8 月 8 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 33 点至 2272 点。
- 截至 8 月 8 日, 全国合成氨价格指数较上周同期下跌 152 点至 2318 点。
- 截至 8 月 7 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.39 点至 103.8 点。

**图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


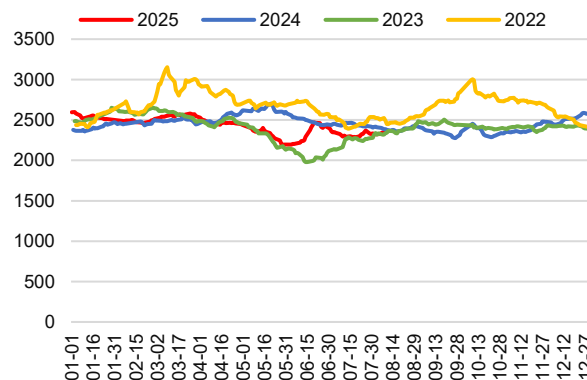
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 35: 全国乙二醇价格指数**


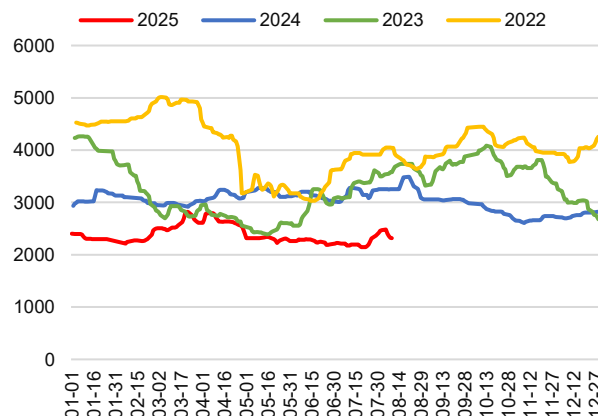
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国醋酸价格指数**


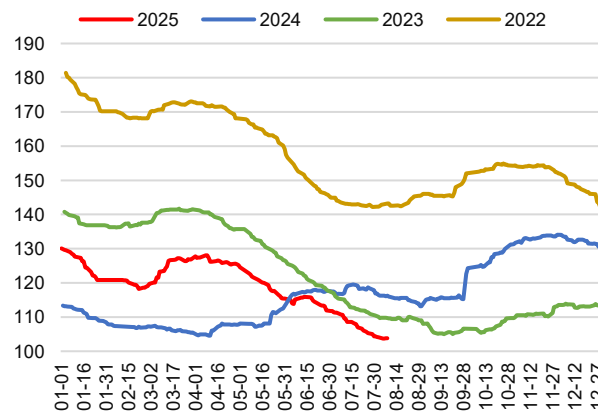
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 34: 全国甲醇价格指数**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国合成氨价格指数**


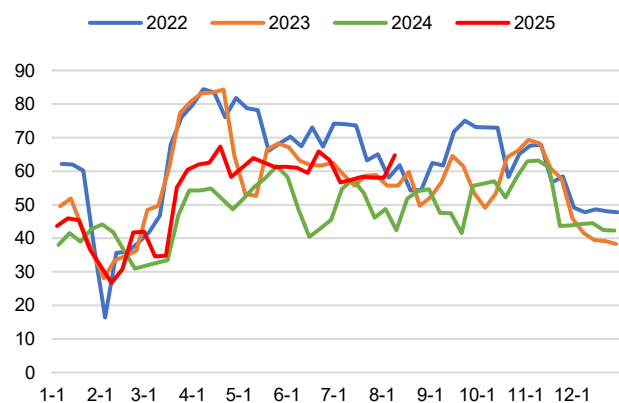
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国水泥价格指数**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

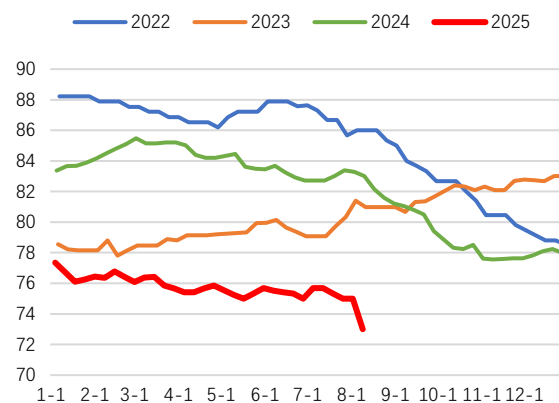
- 水泥开工率: 截至 8 月 8 日, 水泥熟料产能利用率为 64.8%, 周环比上涨 6.7 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 8 日, 浮法玻璃开工率为 73.0%, 周环比下跌 2.0 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 8 月 8 日, 化工周度耗煤较上周下降 14.77 万吨/日, 周环比下降 2.14%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)



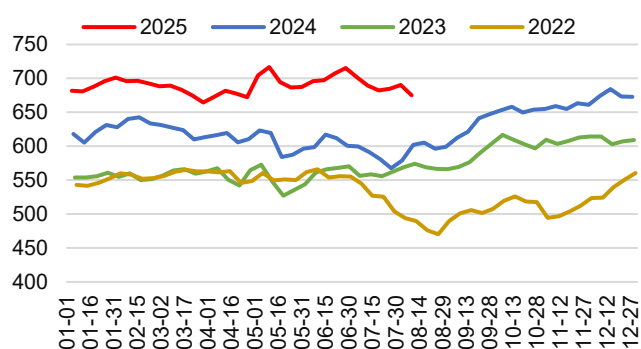
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)



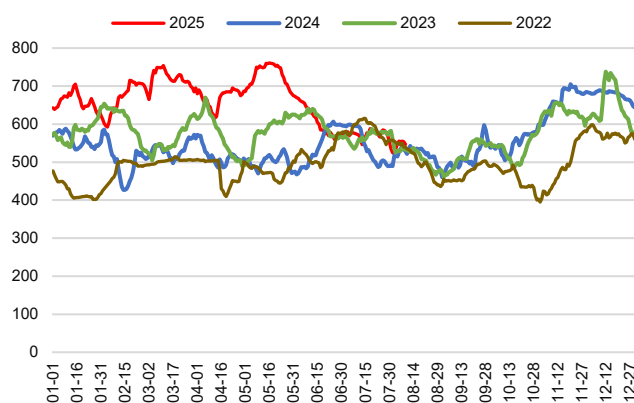
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况

### 1. 动力煤库存

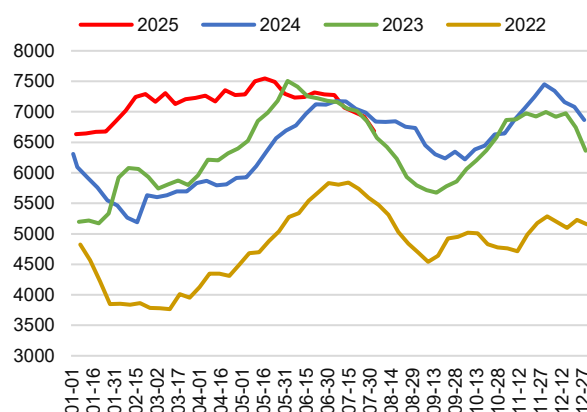
- 秦港库存：截至 8 月 8 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 25.0 万吨至 547.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 8 月 1 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 239.9 万吨至 6683.6 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 8 日，462 家样本矿山动力煤库存 336.0 万吨，周环比下跌 4.2 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



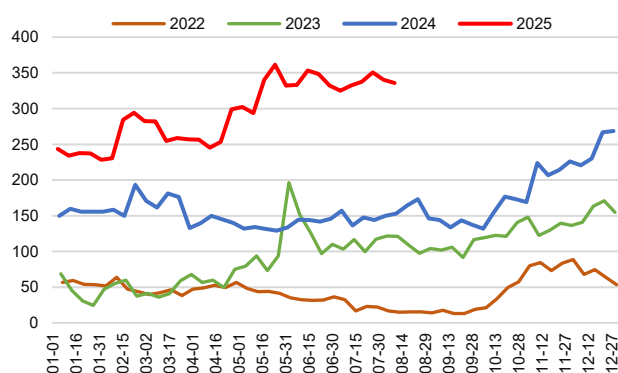
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

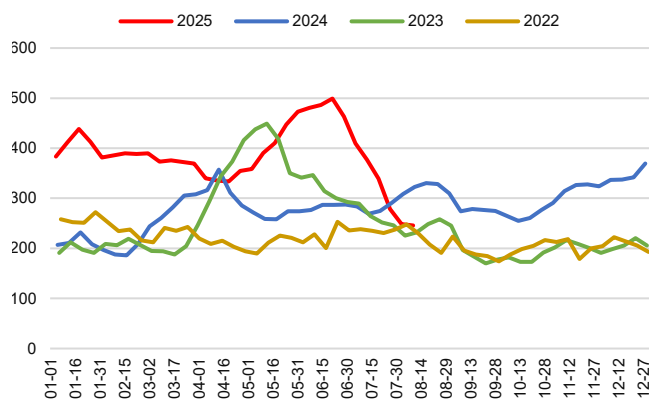
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



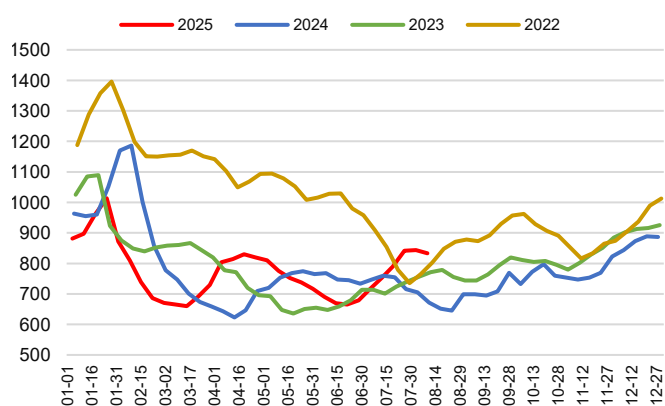
资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2. 炼焦煤库存

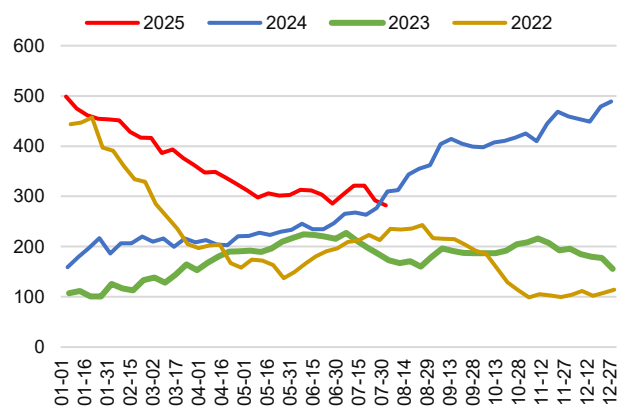
- 产地库存：截至 8 月 8 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 2.6 万吨至 245.7 万吨，周环比下降 1.05%。
- 港口库存：截至 8 月 1 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 10.2 万吨至 282.1 万吨，周环比下降 3.50%。
- 焦企库存：截至 8 月 8 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 11.3 万吨至 832.8 万吨，周环比下降 1.34%。
- 钢厂库存：截至 8 月 8 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 4.9 万吨至 808.7 万吨，周环比增加 0.61%。

**图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）**


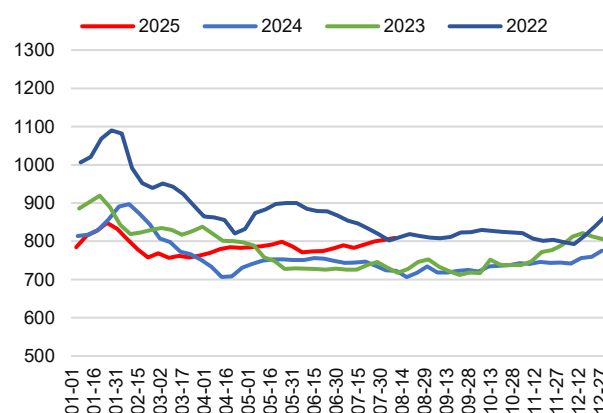
资料来源：钢联，信达证券研发中心

**图 47：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 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

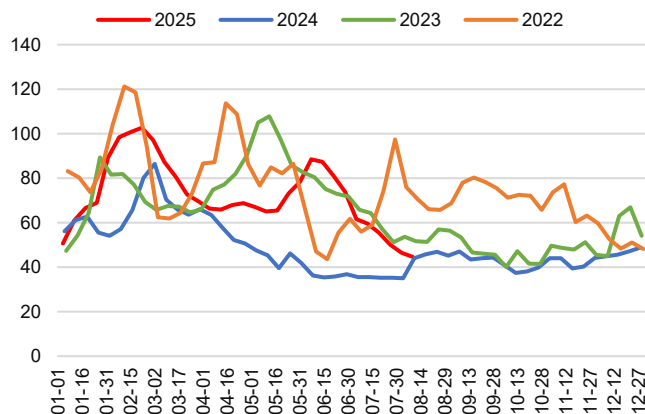
**图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

### 3. 焦炭库存

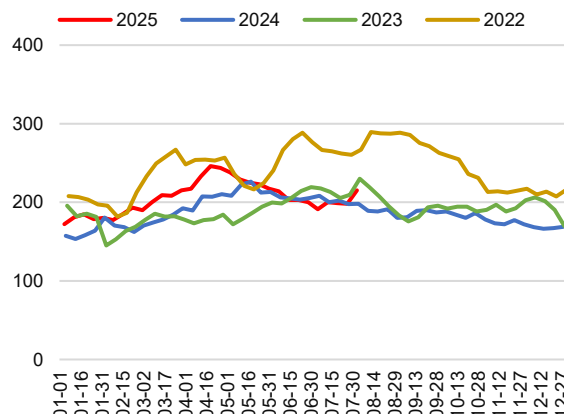
- 焦企库存：截至 8 月 8 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.9 万吨至 44.6 万吨，周环比下降 4.06%。
- 港口库存：截至 8 月 1 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 17.0 万吨至 215.1 万吨，周环比增加 8.57%。
- 钢厂库存：截至 8 月 8 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 7.41 万吨至 619.28 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



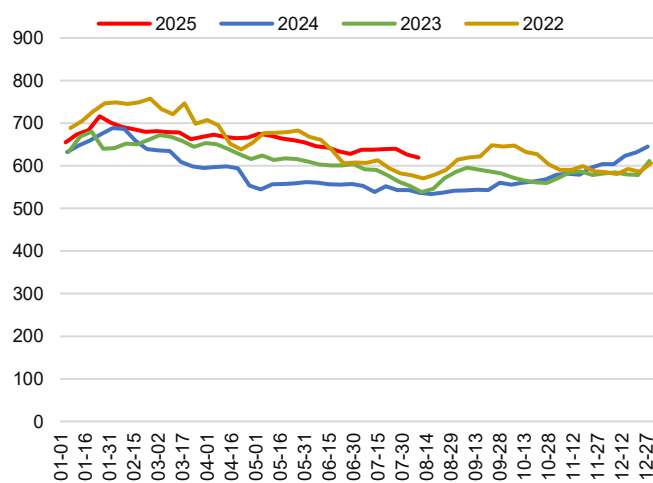
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 50: 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 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)



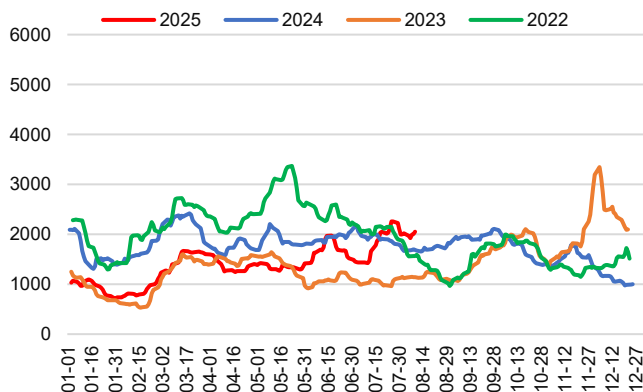
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1. 国际和国内煤炭运输情况

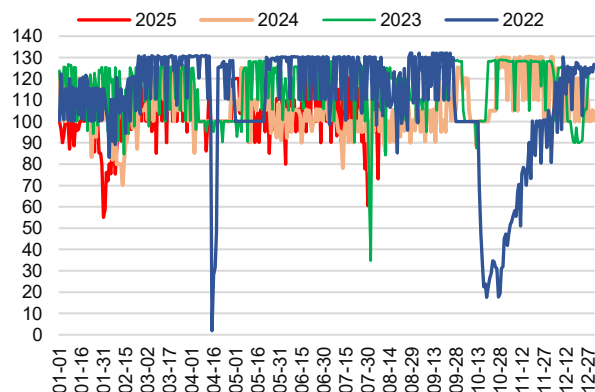
- 截至 8 月 8 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2051.0 点，周环比上涨 33.0 点。
- 截至 8 月 7 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 100.5 万吨，上周周度日均发运量 82.5 万吨，周环比上涨 18.04 万吨。

图 52：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 53：大秦线铁路发运量（万吨）

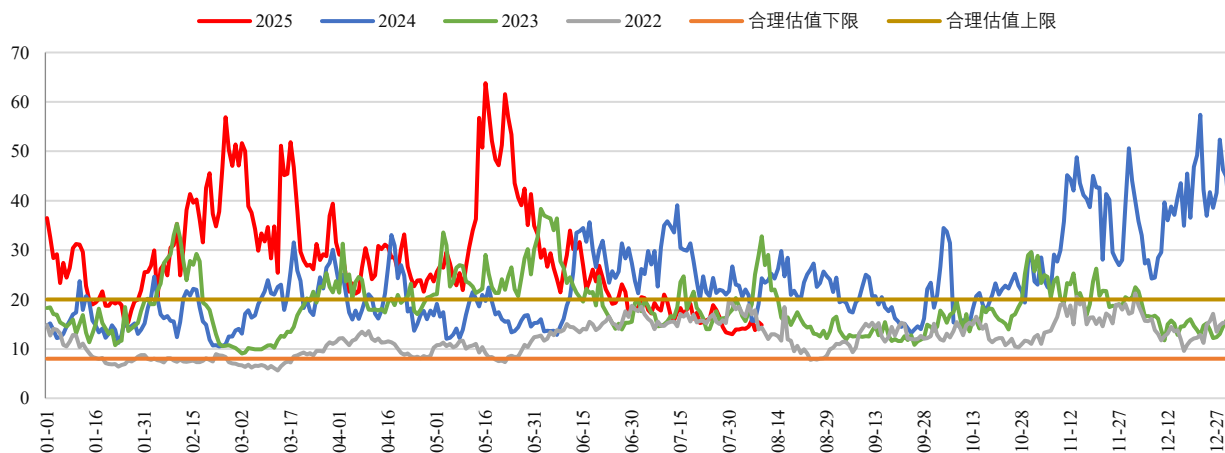


资料来源：iFind，信达证券研发中心

### 2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 8 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 1339.9 万吨（周环比下降 1.80 万吨），锚地船舶数为 66 艘（周环比下降 18 艘），货船比（库存与船舶比）为 26.9，周环比增加 11.45。

图 54：北方四港货船比（库存与船舶比）情况

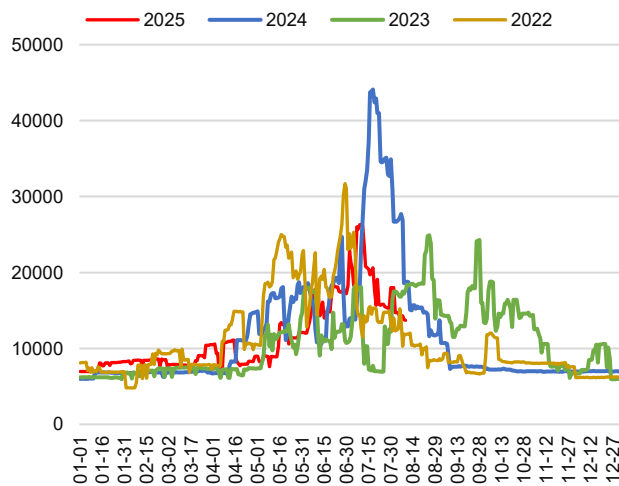


资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 七、天气情况

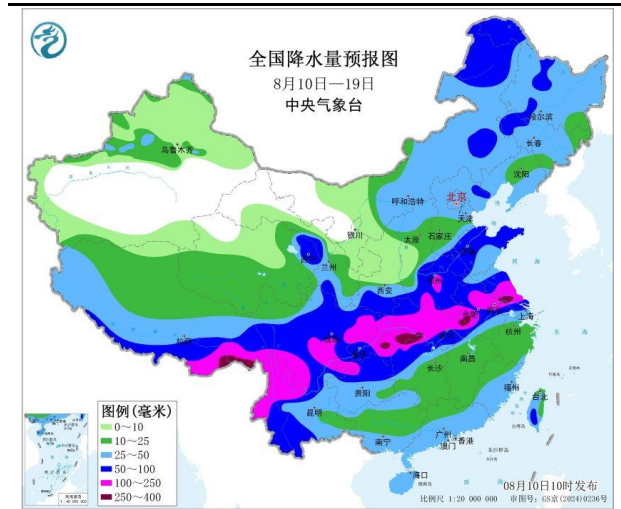
- 截至8月8日，三峡出库流量为 13700 立方米/秒，周环比下降 6.80%。
- 未来 10 天（8 月 10-19 日），西北地区东南部、华北东部、东北地区、黄淮、江淮、江汉、江南北部、西南地区及西藏等地的大部地区累计降水量有 50~90 毫米，其中苏皖南部、河南东部、湖北、湖南北部、云南西北部、西藏东南部、四川盆地等地的部分地区累计降水量有 100-180 毫米，局地超过 250 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1~2 倍。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，江南、华南、四川盆地等地多高温天气，江南部分地区将出现 5~8 天持续高温天气，最高气温在 37~39℃。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（8 月 20-23 日），主要降雨区位于西南地区、西藏东南部以及华北、东北地区等地，累计降水量有 20~40 毫米，其中西藏东南部、四川盆地西部等地的部分地区有 50~90 毫米；上述地区降水量较常年同期偏多 3~7 成，局地偏多 1 倍左右。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：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<br>(元/股) | 归母净利润 (亿元) |       |       |       | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |       |
|------|--------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |              | 2024A      | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 兖矿能源 | 13.43        | 144        | 133   | 139   | 142   | 1.4   | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 9.3   | 10.1  | 9.7   | 9.5   |
| 陕西煤业 | 21.99        | 224        | 206   | 219   | 222   | 2.3   | 2.1   | 2.3   | 2.3   | 9.5   | 10.3  | 9.7   | 9.6   |
| 山煤国际 | 10.24        | 23         | 15    | 17    | 18    | 1.1   | 0.7   | 0.8   | 0.9   | 8.9   | 13.7  | 12.1  | 11.1  |
| 广汇能源 | 5.52         | 30         | 36    | 42    | 47    | 0.5   | 0.6   | 0.7   | 0.7   | 11.9  | 9.8   | 8.3   | 7.5   |
| 晋控煤业 | 14.18        | 28         | 22    | 24    | 26    | 1.7   | 1.3   | 1.4   | 1.6   | 8.5   | 10.8  | 10.0  | 9.1   |
| 中国神华 | 37.56        | 587        | 568   | 569   | 574   | 3.0   | 2.9   | 2.9   | 2.9   | 12.7  | 13.1  | 13.1  | 13.0  |
| 中煤能源 | 12.34        | 193        | 183   | 186   | 189   | 1.5   | 1.4   | 1.4   | 1.4   | 8.5   | 9.0   | 8.8   | 8.7   |
| 新集能源 | 6.59         | 24         | 24    | 27    | 29    | 0.9   | 0.9   | 1.1   | 1.1   | 7.1   | 7.2   | 6.2   | 5.9   |
| 电投能源 | 20.64        | 53         | 57    | 61    | 63    | 2.4   | 2.5   | 2.7   | 2.8   | 8.7   | 8.2   | 7.6   | 7.3   |
| 平煤股份 | 8.27         | 23         | 12    | 14    | 17    | 1.0   | 0.5   | 0.6   | 0.7   | 8.7   | 16.5  | 14.3  | 12.3  |
| 淮北矿业 | 12.85        | 49         | 36    | 44    | 49    | 1.8   | 1.3   | 1.6   | 1.8   | 7.1   | 9.6   | 7.8   | 7.1   |
| 山西焦煤 | 7.30         | 31         | 28    | 33    | 35    | 0.5   | 0.5   | 0.6   | 0.6   | 13.3  | 15.0  | 12.7  | 11.9  |
| 潞安环能 | 14.20        | 24         | 19    | 24    | 27    | 0.8   | 0.6   | 0.8   | 0.9   | 17.3  | 22.9  | 17.4  | 15.5  |
| 盘江股份 | 5.18         | 1.0        | 2.3   | 3.0   | 1.3   | 0.0   | 0.1   | 0.1   | 0.1   | 106.8 | 48.3  | 37.5  | 84.6  |
| 兰花科创 | 6.87         | 7          | 8     | 9     | 5     | 0.5   | 0.5   | 0.6   | 0.3   | 14.1  | 13.5  | 11.4  | 19.9  |
| 天地科技 | 6.32         | 26         | 28    | 30    | 32    | 0.6   | 0.7   | 0.7   | 0.8   | 10.0  | 9.3   | 8.7   | 8.2   |
| 天玛智控 | 21.50        | 3.4        | 3.5   | 3.8   | 4.3   | 0.8   | 0.8   | 0.9   | 1.0   | 27.4  | 26.6  | 24.5  | 21.7  |

资料来源：iFind、信达证券研发中心 注：山煤国际、晋控煤业、电投能源、盘江股份和兰花科创为同花顺一致预测；收盘价截至 8 月 8 日。

### 2. 本周重点公告

**中国神华：中国神华关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌进展公告。**

因有关事项尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所有关规定，公司 A 股股票于 2025 年 8 月 4 日（星期一）开市起停牌，停牌时间预计不超过 10 个交易日。具体内容详见公司 2025 年 8 月 2 日于上海证券交易所网站披露的《中国神华关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告》（临 2025-039）。截至本公告披露日，公司及有关各方正在积极推进本次交易的相关工作，相关各方正在就本次交易方案进行沟通、协商和确定。鉴于上述事项尚存在不确定性，根据上海证券交易所的相关规定，公司 A 股股票将继续停牌。

**盘江股份：盘江股份关于为控股子公司融资提供担保的公告。**重要内容提示：被担保人名称：贵州盘江马依煤业有限公司（以下简称“马依公司”），为贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额为 164,836 万元，公司已实际为其提供的担保余额为 188,641 万元。本次担保是否有反担保：马依公司以其持有的马依西一井采矿权向公司提供相应反担保。对外担保逾期的累计数量：无。

**兰花科创：兰花科创关于购买资产的公告。**交易简要内容：山西兰花科技创业股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”、“兰花科创”）于2025年8月7日召开第八届董事会第六次临时会议，会议审议通过《关于收购山东嘉祥易隆港务有限公司的议案》，公司将以现金14880万元购买山东旭洪实业投资有限公司持有的山东嘉祥易隆港务有限公司（以下简称：“嘉祥港”、“标的公司”）62%股权。本次交易的对象为山东旭洪实业投资有限公司（以下简称“旭洪实业”），与上市公司不存在关联关系，因此本次交易不属于《上海证券交易所股票上市规则》以下简称“《上市规则》”规定的关联交易。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，也不构成重组上市。本次交易已经公司第八届董事会第六次临时会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。

**广汇能源：广汇能源股份有限公司关于协议转让控股子公司合金投资股权完成股份过户登记的公告。**公司于2025年6月30日召开董事会第九届第十七次会议、监事会第九届第十四次会议，审议通过了《广汇能源股份有限公司关于转让控股子公司合金投资股权的议案》，同意将公司所持新疆合金投资股份有限公司（简称“合金投资”）无限售流通股股份79,879,575股（占合金投资总股本20.74%）以协议转让方式转让给九洲恒昌物流股份有限公司（简称“九洲恒昌”）。

**潞安环能：潞安环能关于公司主体信用评级结果的公告。**2025年8月1日，中国神华能源股份有限公司（以下简称“中国神华”或“公司”）收到控股股东国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）的《关于筹划重大事项的通知》（以下简称“《通知》”），初步考虑拟由公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并募集配套资金（以下简称“本次交易”或“本次重组”）。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定，本次交易构成关联交易，预计不构成重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人变更。

## 九、本周行业重要资讯

**1. 2025 年上半年俄罗斯对华煤炭出口下降明显。**俄罗斯煤炭行业正面临多年来最严重的衰退，2025 年上半年，其对最大且最关键客户中国的煤炭出口急剧下降，这意味着这个本已饱受制裁和全球需求变化重创的行业将面临更深的困境。俄罗斯媒体援引俄罗斯国有天然气工业银行经济预测中心分析师的话报道称，1-6 月，俄罗斯对华煤炭出口下降了 25%。在二季度出口形势进一步恶化，4-6 月出口同比下降 34%。随着中方越来越多地转向其他供应国，且国内消费模式也发生转变，俄罗斯煤在中国煤炭进口中的份额从 2023 年的 23% 下降到去年的仅 18%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1952204548467150849>）

**2. 7 月全国进口煤炭同比降 22.9%，环比增 7.8%。**海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，中国 2025 年 7 月份进口煤炭 3560.9 万吨，较去年同期的 4621 万吨减少 1060.1 万吨，下降 22.9%。7 月份进口量较 6 月份的 3303.7 万吨增加 257.2 万吨，增长 7.8%。7 月份煤炭进口额为 236890 万美元，同比下降 47.8%，环比下降 1.49%。据此推算进口均价为 66.5 美元/吨，同比下跌 31.7 美元/吨，环比下跌 6.3 美元/吨。2025 年 1-7 月份，全国共进口煤炭 25730.5 万吨，同比下降 13.0%；累计进口金额 1943470 万美元，同比下降 34.6%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1953329729158385666>）

**3. 内蒙古 7 月动力煤价格环比上涨 2.3%。**内蒙古发改委消息，据各盟市上报的能源价格监测数据显示，2025 年 7 月，内蒙古动力煤月度平均坑口价格为 317.69 元/吨，与 6 月份相比（下称环比）上涨 2.30%，与 2024 年 7 月份相比（下称同比）下降 11.71%。其中，东部褐煤平均坑口价格为 328.57 元/吨，环比持平，同比略涨 0.09%；鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为 344.50 元/吨，环比上涨 7.24%，同比下降 26.55%。7 月份，内蒙古全区焦炭月度平均价格为 1122.80 元/吨，环比略涨 0.44%，同比下降 31.10%。当月，内蒙古国产 LNG 平均出厂价格、LNG 平均零售价格分别为每吨 4464.00 元、4820.91 元。环比分别涨 0.35% 和略降 0.20%，同比分别下降 5.58%、3.56%。此外，7 月份，CNG 平均零售价格为 4.04 元/立方米，环比持平，同比略涨 0.70%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1952921668205236225>）

**4. 新疆铁路日均发运煤炭 41 万吨。**据中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司微信号披露的消息，截至 7 月 20 日，乌鲁木齐局集团公司今年累计发运煤炭 8240.13 万吨，其中疆煤外运 5076.1 万吨。今年以来，乌鲁木齐局集团公司日均发运煤炭 41 万吨，其中疆煤外运日均达 25.25 万吨，有力支撑了发电企业迎峰度夏。大暑节气以来，全国多地持续高温天气，厂矿企业用煤量增大，电煤运输需求不断增长。为此，乌鲁木齐局集团加强与地方政府、上下游企业的对接沟通，重点跟踪南北疆 22 家煤炭保供企业产供储运销变化情况，召开铁路、地方、企业三方协调会，定期对接电煤需求，动态优化煤炭运输方案，确保煤炭供应稳定。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1952654784905957377>）

**5. 上半年内蒙古 1 处煤矿建成投产，产能 150 万吨。**内蒙古日报记者从自治区能源局获悉，今年以来，内蒙古全区能源重大项目加速推进。据悉，1-6 月份，内蒙古能源重大项目投资同比增长 39%，达到 1658 亿元，占年度计划投资的 52%。其中在煤炭方面，上半年，全区 2 处煤炭矿区总体规划获得国家发展改革委批复；2 处煤矿开工建设，总产能 1600 万吨/年。此外，1 处煤矿建成投产，产能 150 万吨/年；13 个煤炭产能储备项目获得国家能源局批复；智能化煤矿产能占在产煤矿产能的 89%。电力基础设施方面，蒙西至京津冀特高压通道获得核



准；蒙东电网“七横一纵”主干网架顺利建成；580 户偏远农牧户通电工程全面开工建设。（资料来源：  
<https://www.sxcoal.com/news/detail/1953714758745198594>）

## 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，现任信达证券研发中心负责人。

高升，现为煤炭钢铁行业首席分析师，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、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产安全管理、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、钢铁及上下游领域研究。

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。

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。

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）；<br><br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                         | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                         | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                         | <b>卖出</b> ：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。