



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

供给紧煤价升，板块韧性偏强

2026 年 8 月 9 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

CINDASECURITIESCO., 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

供给紧煤价升，板块韧性偏强

2026年8月9日

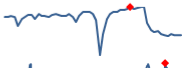
本期内容提要：

- ◆ **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8日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价844元/吨，周环比上涨21元/吨。产地动力煤：截至8月7日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价770元/吨，周环比上涨15.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)660元/吨，周环比上涨13.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)718元/吨，周环比上涨17.0元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月8日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格95.0美元/吨，周环比上涨0.9美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价117.6美元/吨，周环比下跌2.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.5美元/吨，周环比下跌0.5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持平。港口炼焦煤：截至8月7日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2180元/吨，周上涨50元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2344元/吨，周环比持平。产地炼焦煤：截至8月7日，临汾肥精煤车板价(含税)2010.0元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价1220.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1650.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至8月7日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价231.8美元/吨，周环比下跌2.7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7日，样本动力煤矿井产能利用率为89%，周环比增加1.3个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为66.96%，周环比下降0.1个百分点。
- ◆ **钢铁高炉开工率周环比增加。**高炉开工率：截至8月7日，全国高炉开工率82.3%，周环比增加0.47个百分点。水泥开工率：截至8月7日，水泥熟料产能利用率为52.0%，周环比下跌0.2个百分点。
- ◆ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为89%(+1.3个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为66.96%(-0.1个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为82.32%(+0.47个百分点)；水泥熟料产能利用率为51.99%(-0.15个百分点)。价格方面，本周秦港Q5500煤价收报844元/吨(+21元/吨)；京唐港主焦煤价格收报2180元/吨(+50元/吨)。本周国内煤炭市场延续偏强运行。供给端主产地安全督查高压不减，矿井增产空间受限，环渤海港口库存加速去化，货源供给偏紧支撑煤价底部抬升；需求端受高温天气拉动，沿海电厂耗煤量季节性走高，8月初日耗创下今夏新高，带动电厂主动补库。价格端，短期高温持续带动电力刚需释放，市场煤价易涨难跌；中长期随着用电旺季消退、电厂日耗拐头下行，煤价或将

迎来季节性回调。但主产地高强度、常态化安全检查不会快速放松，煤炭上游供给偏紧的基本面格局难以根本性扭转，供需端的紧平衡状态仍将延续，这也意味着煤炭市场即便出现价格调整，下行空间也相对有限，中期行业整体具备较强的运行韧性，大幅深跌的概率偏低。基于行业高景气度加持下，具备资源禀赋优势、煤种品质优良、成本管控能力突出的头部优质煤炭上市企业，能够持续锁定稳定且较高的盈利水平，业绩确定性与抗周期属性凸显。与此同时，当前资本市场正处于行业轮动切换、资产配置风格再平衡的阶段，高股息、低估值、现金流充沛、业绩稳定性强的煤炭板块，对冲市场波动的价值凸显，有望成为资金进行组合均衡配置、防御市场震荡的优质核心标的。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、煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变，以及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。特别强调的是，在全球货币趋宽松、美元信用趋弱、AI 产业带来投资新需求、矿产资源供给刚性、以及全球能源安全优先级抬升和矿产资源保护主义等多重扰动下，矿产资源等大宗商品有望迎来上涨周期，同时煤炭作为我国能源安全压舱石与核心硬资产，其矿产资源价值或被重新定价，叠加资本市场流动性溢价，煤炭传统周期估值逻辑有望被打破，进而迎来估值中枢系统性上移与重估。鉴于此，我们仍坚定看多煤炭板块，建议逢低布局。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，我们继续全面看多煤炭板块。自上而下重点关注：一是经营稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源；二是业绩弹性较大的兖矿能源、电投能源、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潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、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	823	844	2.6%	24.5%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	94.05	94.95	1.0%	39.6%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2130	2180	2.3%	32.1%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	234.5	231.8	-1.2%	17.3%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-25.38	-29.44	16%	2239.7%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	87.7	89	1.3	-4.4	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	67.06	66.96	-0.1	-16.9	
动力煤需求	三峡出库量	立方米/秒	16700	13700	-18.0%	-6.8%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	120.67	120.49	-0.1%	-4.4%	
	高炉开工率	%	81.85	82.32	0.5	-1.3	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	653	630	-3.5%	13.7%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	205.31	193.49	-5.8%	-21.2%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	379.5	379	-0.1%	36.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	120.15	94.24	-21.6%	-13.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	21.27	15.67	-26.3%	-40.8%	

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	7
二、本周煤炭板块及个股表现	9
三、煤炭价格跟踪	10
四、煤炭供需跟踪	13
五、煤炭库存情况	17
六、煤炭运输情况	20
七、天气情况	21
八、上市公司估值表及重点公告	22
九、本周行业重要资讯	23
十、风险因素	23

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	22
----------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	9
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	9
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	9
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	10
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	10
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	10
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	11
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	11
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	11
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	11
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	11
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	11
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	12
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	12
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	12
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	13
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	13
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	13
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	13
图 20: Myspic 综合钢价指数	14
图 21: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	14
图 22: 高炉开工率 (%)	14
图 23: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	14
图 24: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	14
图 25: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	14
图 26: 铁水废钢价差 (元/吨)	15
图 27: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	15
图 28: 全国甲醇价格指数	15
图 29: 全国乙二醇价格指数	16
图 30: 全国合成氨价格指数	16
图 31: 全国醋酸价格指数	16
图 32: 全国水泥价格指数	16

图 33: 水泥熟料产能利用率 (%)	16
图 34: 全国浮法玻璃开工率 (%)	16
图 35: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	17
图 36: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	17
图 37: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	17
图 38: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	18
图 39: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	18
图 40: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	18
图 41: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	18
图 42: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	19
图 43: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	19
图 44: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	19
图 45: 长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI).....	20
图 46: 大秦线铁路发运量 (万吨)	20
图 47: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	20
图 48: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	21
图 49: 未来 10 天降水量情况	21

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 89%(+1.3 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 66.96%(-0.1 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.32%(+0.47 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 51.99%(-0.15 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 844 元/吨(+21 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2180 元/吨(+50 元/吨)。本周国内煤炭市场延续偏强运行。供给端主产地安全督查高压不减，矿井增产空间受限，环渤海港口库存加速去化，货源供给偏紧支撑煤价底部抬升；需求端受高温天气拉动，沿海电厂耗煤量季节性走高，8 月初日耗创下今夏新高，带动电厂主动补库。价格端，短期高温持续带动电力刚需释放，市场煤价易涨难跌；中长期随着用电旺季消退、电厂日耗拐头下行，煤价或将迎来季节性回调。但主产地高强度、常态化安全检查不会快速放松，煤炭上游供给偏紧的基本面格局难以根本性扭转，供需端的紧平衡状态仍将延续，这也意味着煤炭市场即便出现价格调整，下行空间也相对有限，中期行业整体具备较强的运行韧性，大幅深跌的概率偏低。基于行业高景气度加持下，具备资源禀赋优势、煤种品质优良、成本管控能力突出的头部优质煤炭上市企业，能够持续锁定稳定且较高的盈利水平，业绩确定性与抗周期属性凸显。与此同时，当前资本市场正处于行业轮动切换、资产配置风格再平衡的阶段，高股息、低估值、现金流充沛、业绩稳定性强的煤炭板块，对冲市场波动的价值凸显，有望成为资金进行组合均衡配置、防御市场震荡的优质核心标的。**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、煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变，以及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。特别强调的是，在全球货币趋宽松、美元信用趋弱、AI 产业带来投资新需求、矿产资源供给刚性、以及全球能源安全优先级抬升和矿产资源保护主义等多重扰动下，矿产资源等大宗商品有望迎来上涨周期，同时煤炭作为我国能源安全压舱石与核心硬资产，其矿产资源价值或被重新定价，叠加资本市场流动性溢价，煤炭传统周期估值逻辑有望被打破，进而迎来估值中枢系统性上移与重估。鉴于此，我们仍坚定看多煤炭板块，建议逢低布局。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，煤炭央企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，我们继续全面看多煤炭板块。**自上而下重点关注：**一是经营稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源；二是业绩弹性较大的兖矿能源、电投能源、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潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注华阳股份、兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、天玛智控等。

近期重点关注

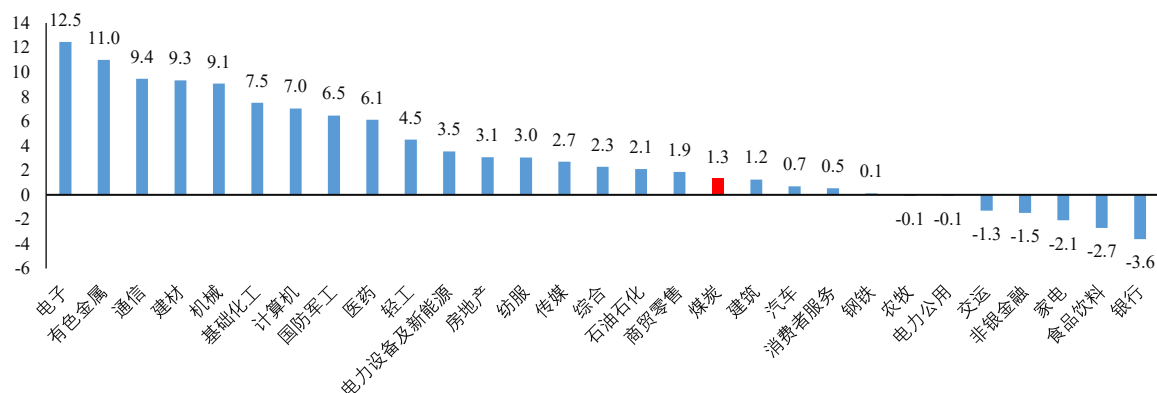
1. 7月印度电力需求同比增加11%，煤炭产量增长7.5%。7月份，印度总发电总量增至1818亿千瓦时，同比增长10.6%。其中，煤炭发电量升至1169.7亿千瓦时，同比增长12.9%，占总发电量的64.3%；褐煤发电量25亿千瓦时，同比增长21%；可再生能源发电量攀升至363亿千瓦时，同比增长30.2%。燃煤发电量的激增，拉动着煤炭消费相应上升。根据印度联邦煤炭部（Union Coal Ministry）提供的初步数据，7月份，印度煤炭产量为6975万吨，较去年同期的6488万吨增长7.5%；煤炭供销量为8633万吨，较去年同期的7357万吨增长17.34%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/wZR0v137rVWcLRW-Bcz-Cg>）

2. 前7个月全国煤炭进口2.68亿吨，同比增长4.3%。2026年1-7月，全国煤炭进口量累计为26810.87万吨，较去年同期的25714.36万吨增加1096.5万吨，同比增长4.3%，增幅较上半年明显放大。7月份，我国煤炭进口延续着6月份同比大幅增加的涨势，当月全国煤炭进口量为4272.81万吨，较去年同期的3560.9万吨增加711.9万吨，增长20.0%，环比6月份的4277.95万吨减少5.13万吨，微降0.1%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ISBiss_d3T_tVP2w9pzliA）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 1.29%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.32% 到 4694.44；涨跌幅前三的行业分别是电子(12.46%)、有色金属(11.01%)、通信(9.45%)。

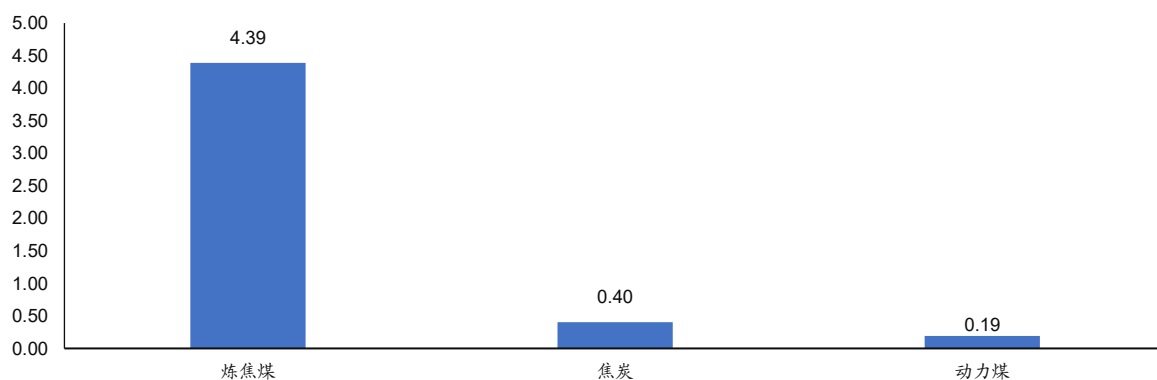
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 0.19%，炼焦煤板块上涨 4.39%，焦炭板块上涨 0.40%。

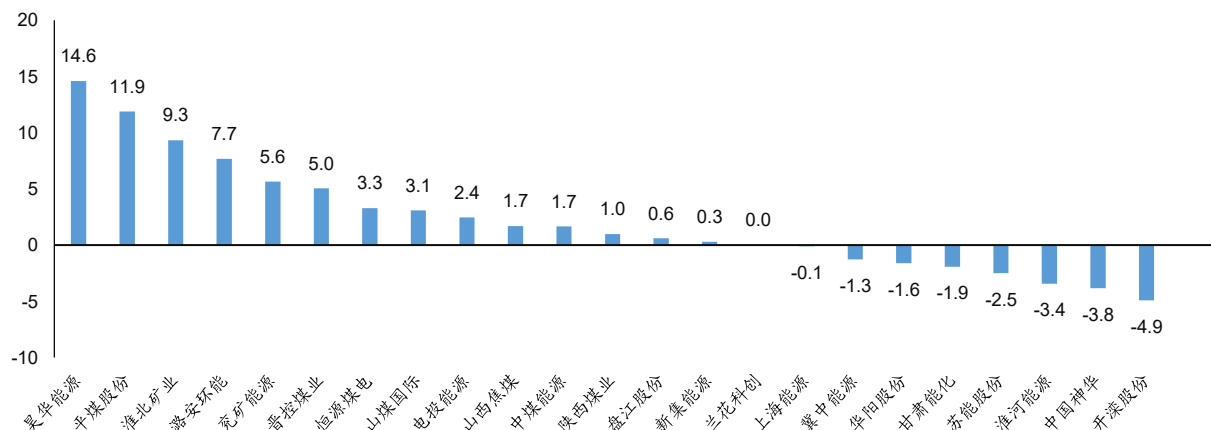
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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(14.60%)、平煤股份(11.89%)、淮北矿业(9.33%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



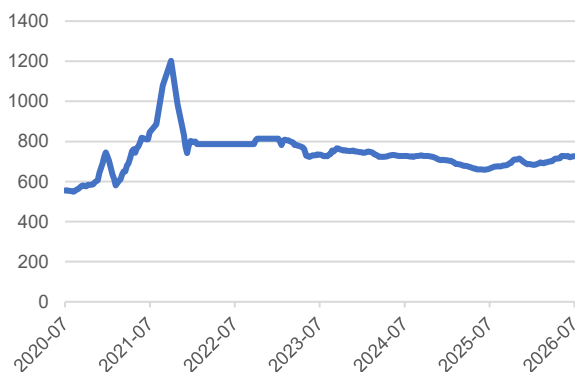
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 7 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 726.0 元/吨, 周环比上涨 1.0 元/吨。截至 8 月 5 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 714.0 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨。截至 8 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 701.0 元/吨, 月环比下跌 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



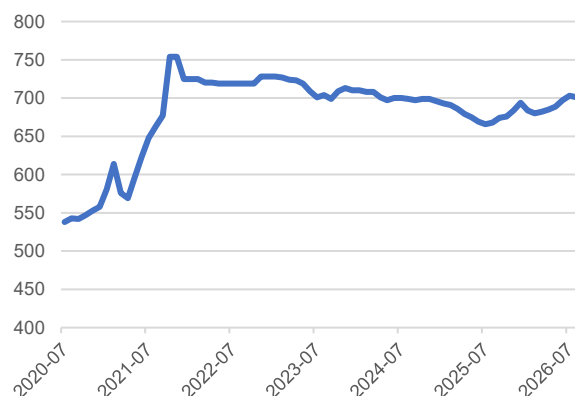
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



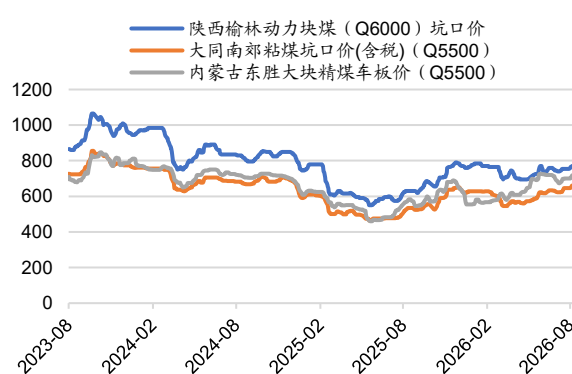
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

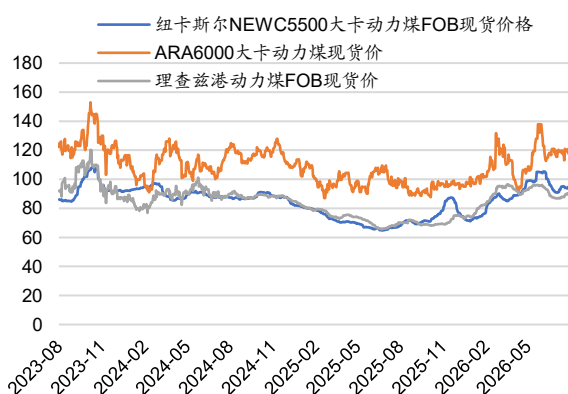
- 港口动力煤: 截至 8 月 8 日, 秦皇岛港口动力煤(Q5500)山西产市场价 844 元/吨, 周环比上涨 21 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 7 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 770 元/吨, 周环比上涨 15.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)660 元/吨, 周环比上涨 13.7 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)718 元/吨, 周环比上涨 17.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 8 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.0 美元/吨, 周环比上涨 0.9 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 117.6 美元/吨, 周环比下跌 2.0 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.5 美元/吨, 周环比下跌 0.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 8 月 7 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 923.7 元/吨, 周环比上涨 20.5 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 922.9 元/吨, 周环比上涨 12.8 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产(元/吨)

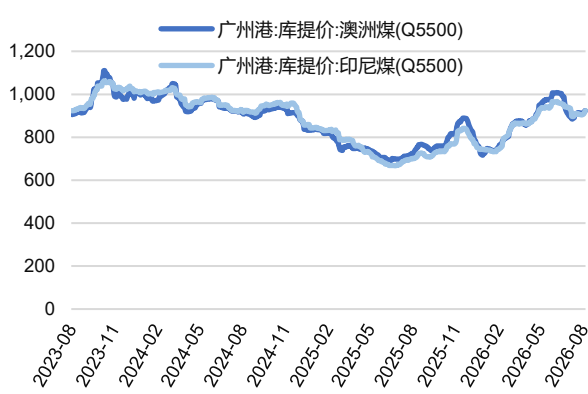

资料来源：iFind，信达证券研发中心

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)


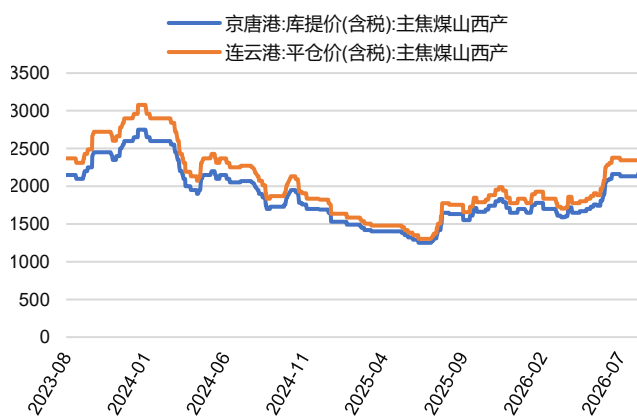
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价(元/吨)


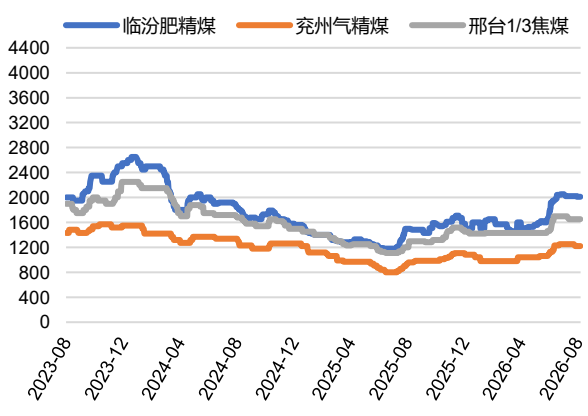
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 8 月 7 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2180 元/吨，周上涨 50 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2344 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 7 日，临汾肥精煤车板价(含税)2010.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1220.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1650.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 7 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 231.8 美元/吨，周环比下跌 2.7 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)

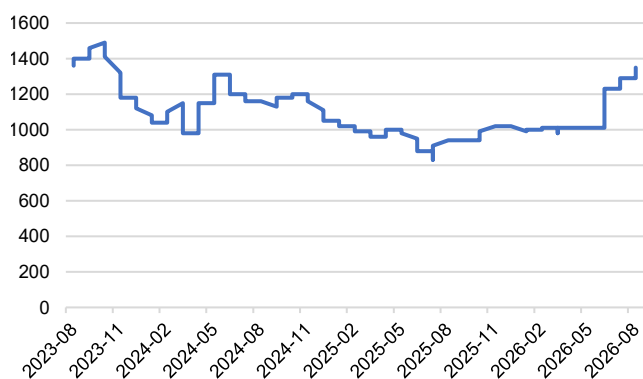


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 7 日, 焦作无烟煤车板价 1350.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 7 月 31 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1232.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1227.6 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)



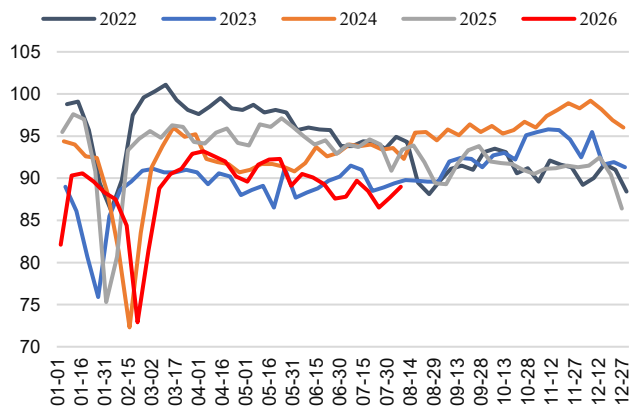
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

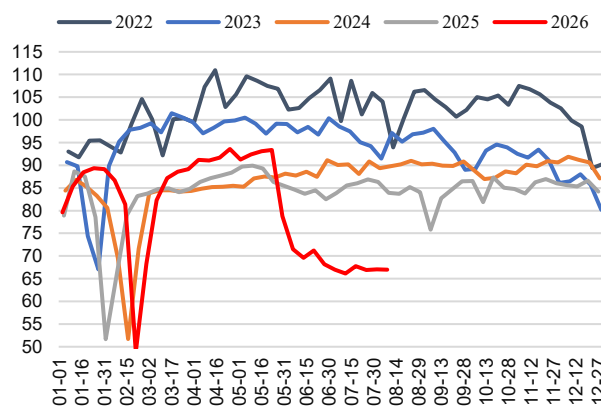
- 截至8月7日，样本动力煤矿井产能利用率为89%，周环比增加1.3个百分点。
- 截至8月7日，样本炼焦煤矿井开工率为66.96%，周环比下降0.1个百分点。

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 (%)

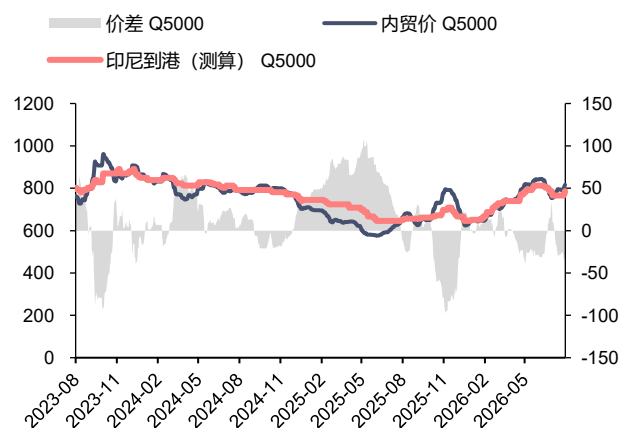


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至8月7日，5000大卡动力煤国内外价差-29.4元/吨，周环比下跌4.1元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-10.4元/吨，周环比下跌4.0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

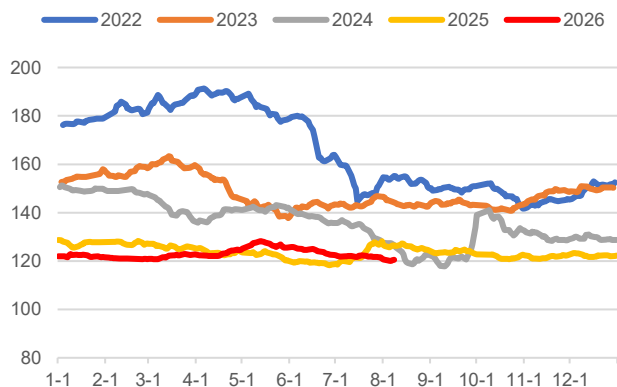
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



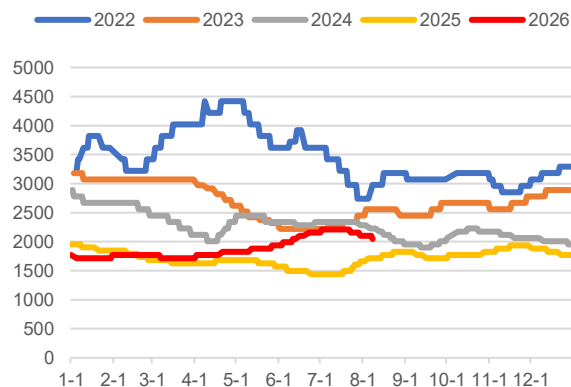
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 下游冶金需求

- 截至8月7日，Myspic综合钢价指数120.5点，周环比下跌0.18点。
- 截至8月7日，唐山产一级冶金焦价格2045.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨。

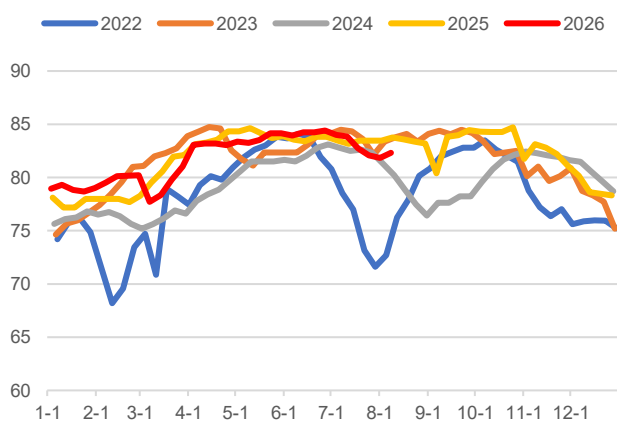
图 20: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

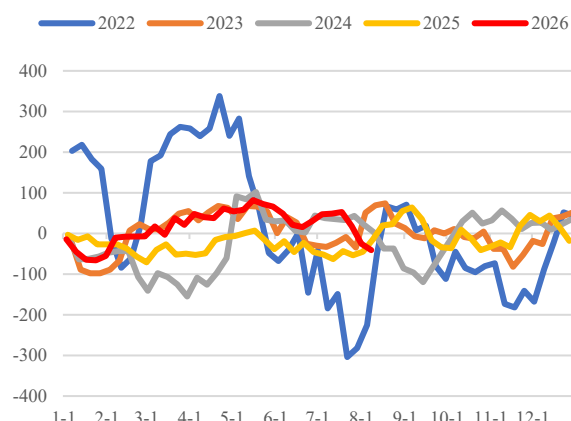
图 21: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

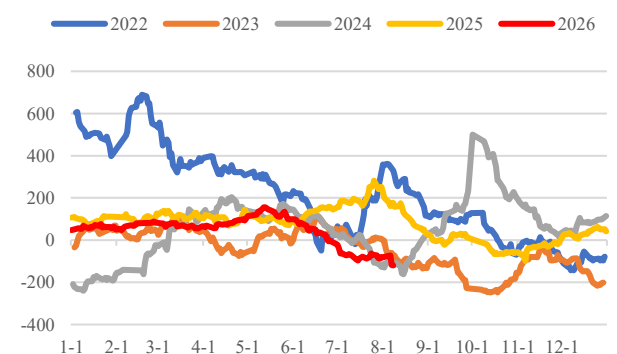
- 高炉开工率: 截至 8 月 7 日, 全国高炉开工率 82.3%, 周环比增加 0.47 百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 7 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-41 元/吨, 周环比下降 16.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 7 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-120 元/吨, 周环比下降 39.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 6 日, 铁水废钢价差为-231.5 元/吨, 周环比增加 5.2 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 7 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 12.61%, 周环比下降 0.0 个百分点。

图 22: 高炉开工率 (%)


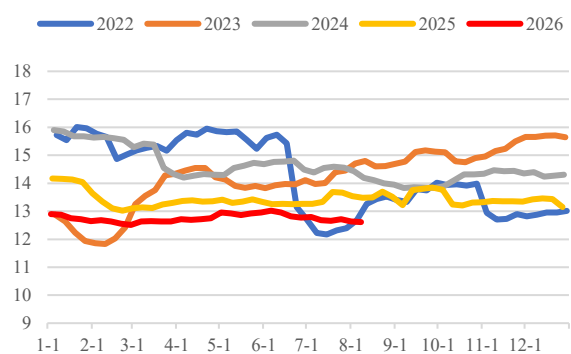
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 23: 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 24: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 25: 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 26: 铁水废钢价差 (元/吨)

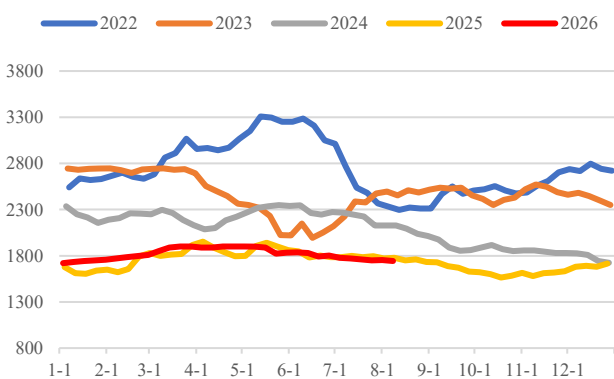


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4. 下游化工和建材需求

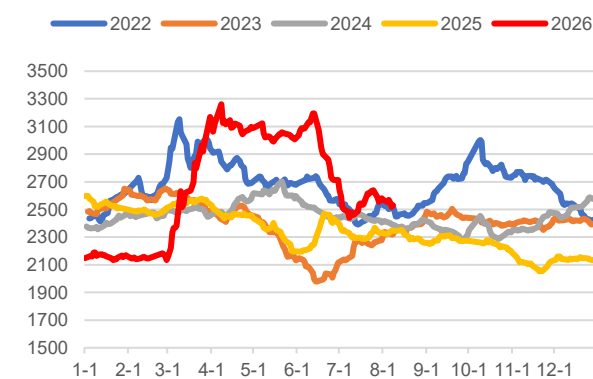
- 截至 8 月 7 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1742.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1858.0 元/吨, 周环比下跌 4.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1850.0 元/吨, 周环比下跌 12.0 元/吨。
- 截至 8 月 7 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 39 点至 2531 点。
- 截至 8 月 7 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 14 点至 5294 点。
- 截至 8 月 7 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 57 点至 2960 点。
- 截至 8 月 7 日, 全国合成氨价格指数较上周同期下跌 64 点至 2053 点。
- 截至 8 月 7 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.03 点至 92.0 点。

图 27: 华中地区尿素市场均价 (元/吨)



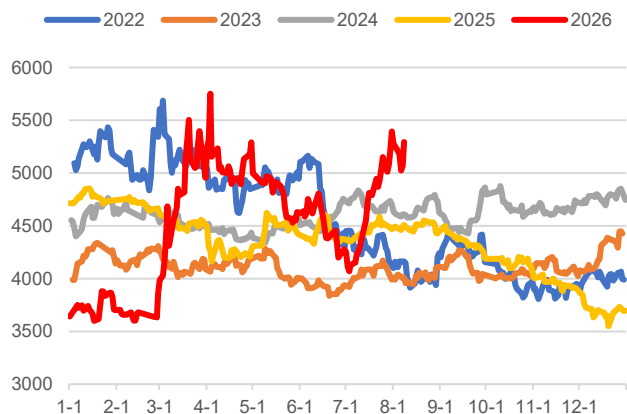
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 28: 全国甲醇价格指数



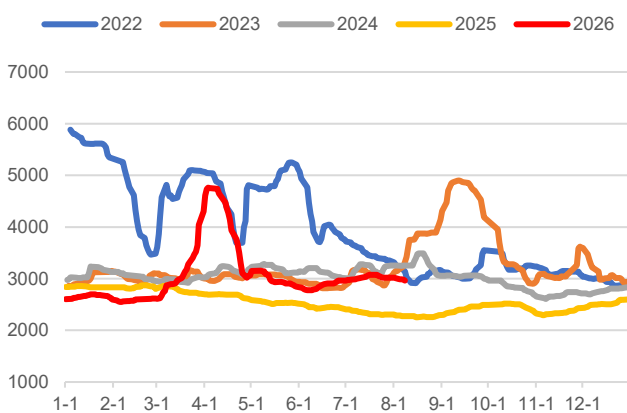
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29: 全国乙二醇价格指数



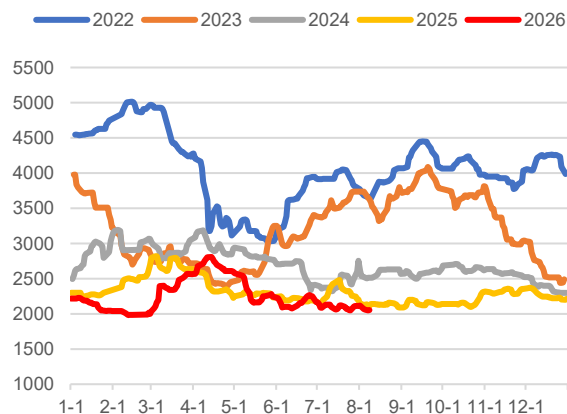
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 31: 全国醋酸价格指数



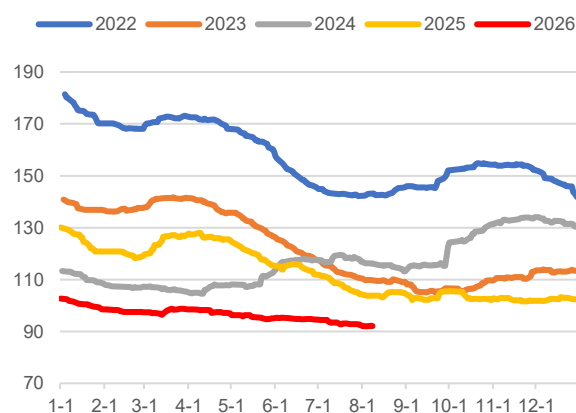
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 全国合成氨价格指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

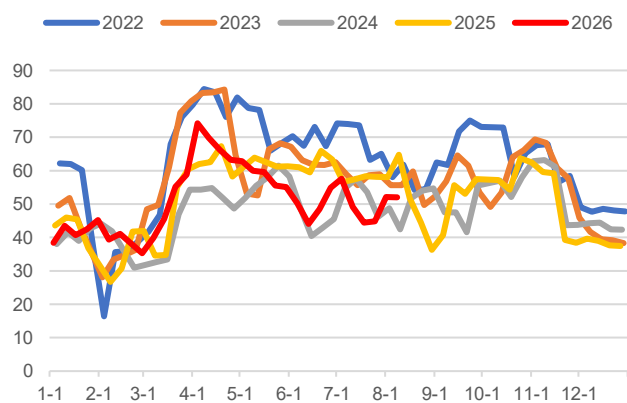
图 32: 全国水泥价格指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

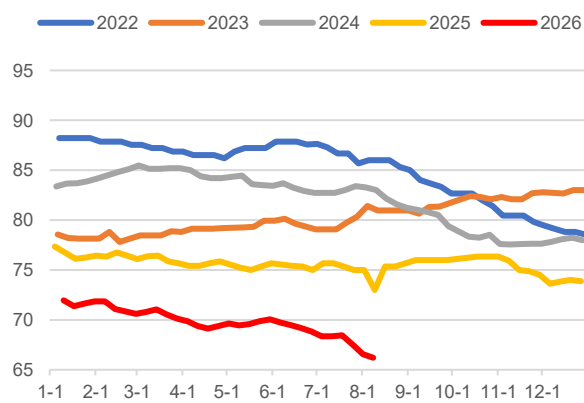
- 水泥开工率: 截至 8 月 7 日, 水泥熟料产能利用率为 52.0%, 周环比下跌 0.2 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 7 日, 浮法玻璃开工率为 66.2%, 周环比下跌 0.3 百分点。

图 33: 水泥熟料产能利用率 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 34: 全国浮法玻璃开工率 (%)



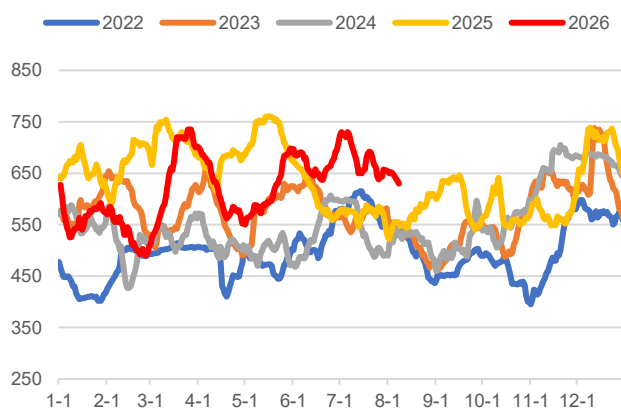
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

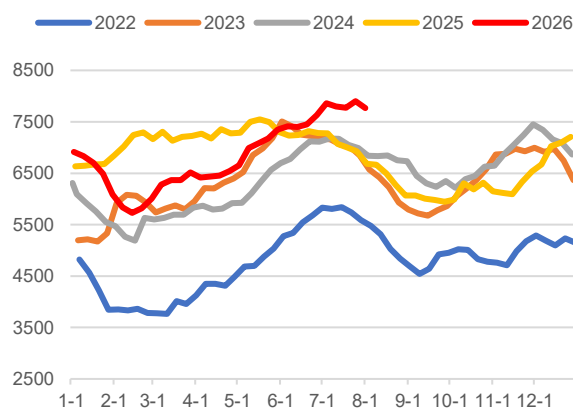
- 秦港库存：截至 8 月 7 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 23.0 万吨至 630.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 7 月 31 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 137.3 万吨至 7764.0 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 7 日，462 家样本矿山动力煤库存 366.6 万吨，周环比下跌 5.0 万吨。

图 35：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



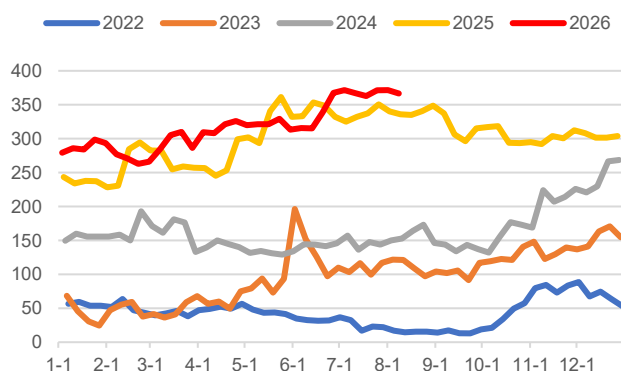
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：55 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

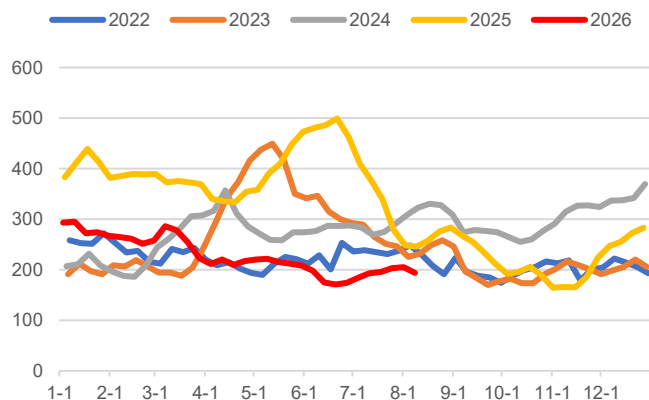
图 37：生产地动力煤库存情况（万吨）



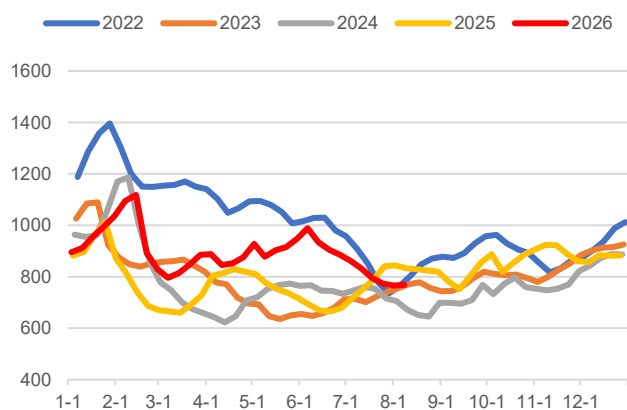
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

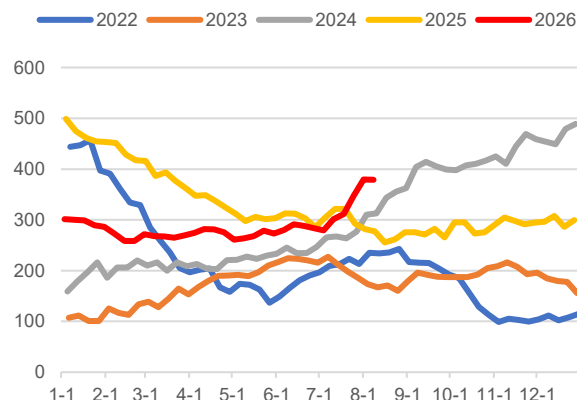
- 产地库存：截至 8 月 7 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 11.8 万吨至 193.5 万吨，周环比下降 5.76%。
- 港口库存：截至 8 月 7 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 0.5 万吨至 379.0 万吨，周环比下降 0.13%。
- 焦企库存：截至 8 月 7 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 2.3 万吨至 768.1 万吨，周环比增加 0.30%。
- 钢厂库存：截至 8 月 7 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 12.6 万吨至 742.8 万吨，周环比下降 1.67%。

图 38：生产地炼焦煤库存（万吨）


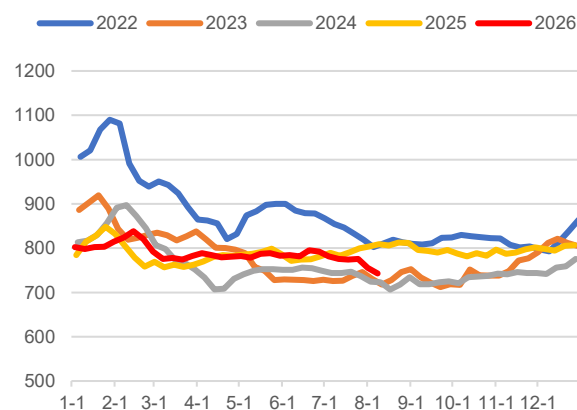
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 40：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 39：六大港口炼焦煤库存（万吨）


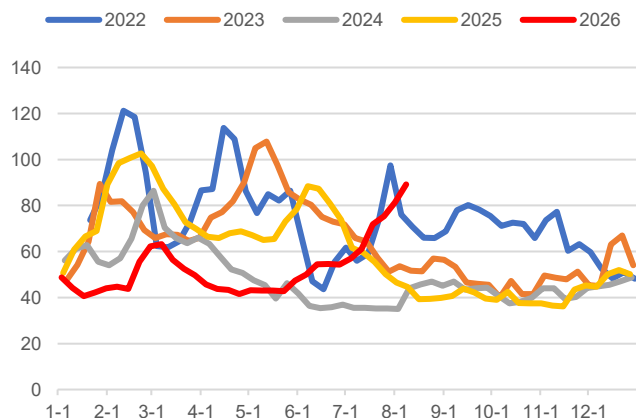
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 41：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


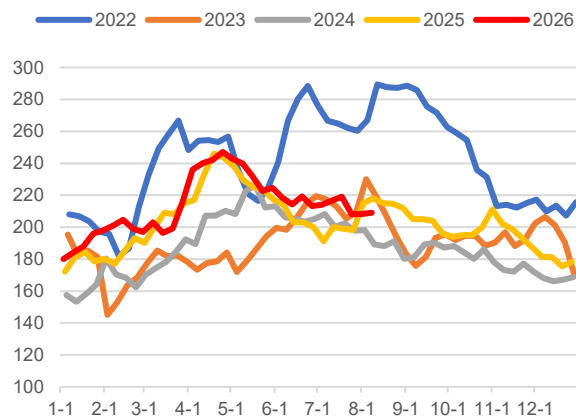
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

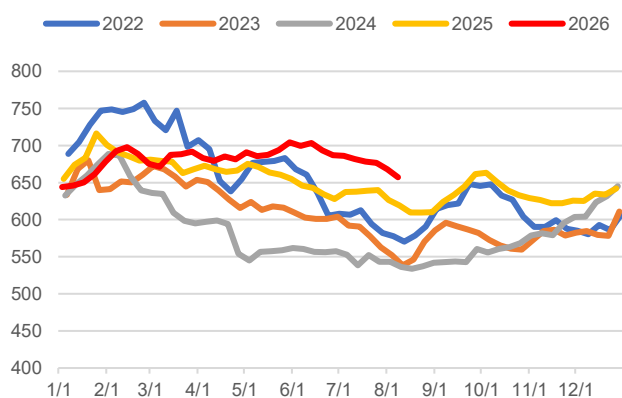
- 焦企库存：截至 8 月 7 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 7.8 万吨至 89.2 万吨，周环比增加 9.64%。
- 港口库存：截至 8 月 7 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 0.9 万吨至 209.1 万吨，周环比增加 0.45%。
- 钢厂库存：截至 8 月 7 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 10.68 万吨至 657.17 万吨。

图 42: 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 43: 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 44: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


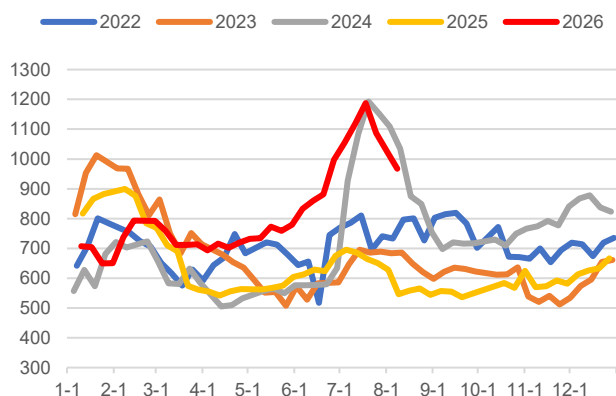
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

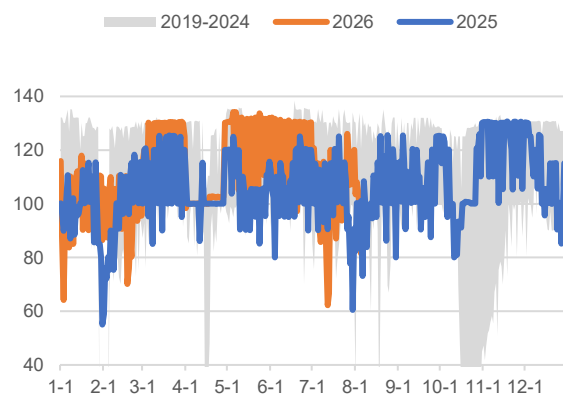
- 截至8月7日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为968点，周环比下跌58.7点。
- 截至8月6日，本周大秦线煤炭周度日均发运量94.2万吨，上周周度日均发运量120.2万吨，周环比下跌25.91万吨。

图 45: 长江煤炭运输综合航运指数(CCSFI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 46: 大秦线铁路发运量 (万吨)

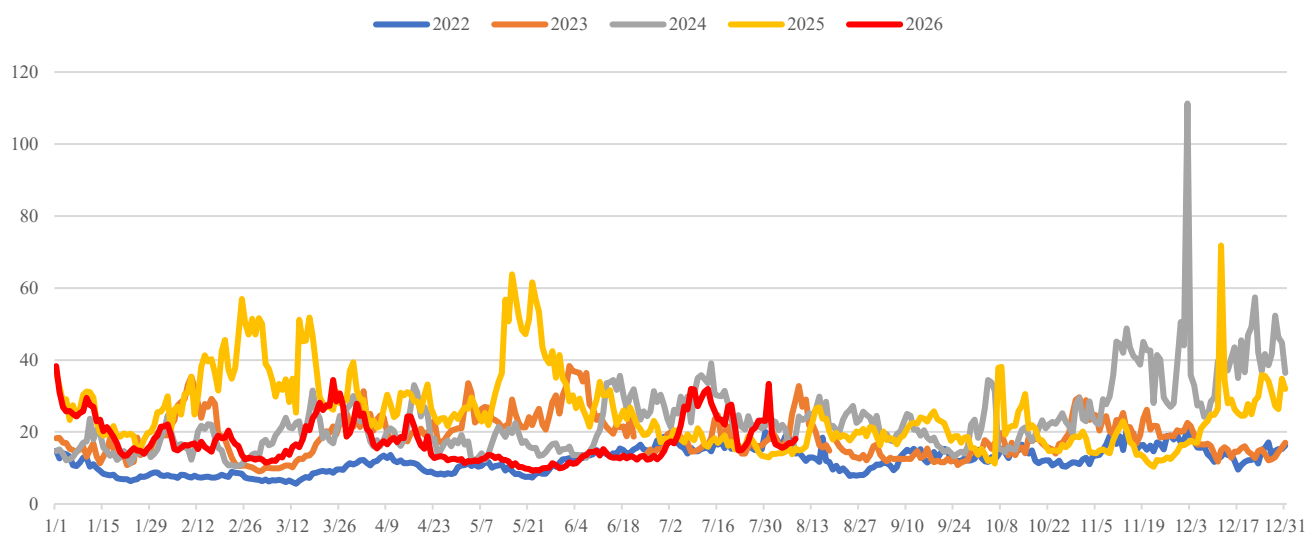


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至8月7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1519.9万吨（周环比下降96.70万吨），锚地船舶数为97艘（周环比增加21艘），货船比（库存与船舶比）为15.7，周环比下降5.60。

图 47: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

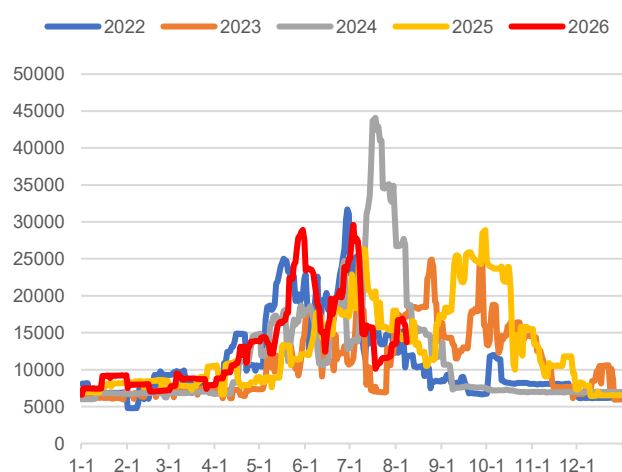


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

- 截至8月7日，三峡出库流量为13700立方米/秒，周环比下降17.96%。
- 未来10天（8月8-17日），江南大部、江淮、江汉、黄淮、华北、内蒙古中东部、东北地区中南部及华南北部和中西部、西南地区、青海东部、西藏东部等地累计降水量有50~130毫米；其中江南东部和北部、江淮、江汉东部、黄淮中东部、华北东部及云南西部和南部、台湾岛等地的部分地区有160~300毫米，局地超过400毫米，浙江东部局地超过600毫米；除东部地区、云南等地累计降水量较常年同期偏多3~7成，局地偏多1倍以上外，我国其余大部地区降水偏少。
- 高影响天气与关注：今年第13号台风“白海豚”将于9日晚上至10日早晨在浙江舟山到福建福鼎一带沿海地区登陆（台风级或强台风级），登陆后向西偏北方向移动，强度逐渐减弱；给我国华东、华中等地及东部海域带来强风雨。
- 长期天气展望：未来11-14天（8月18-21日），华北、内蒙古中东部、东北地区、黄淮东部、江南东部和南部、华南及贵州西部、四川、云南、西藏东部等地累计降雨量有30~70毫米，局地超过100毫米。

图 48：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 49：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			
		2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E
兖矿能源	21.33	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	14.8	25.5	14.6	14.1
陕西煤业	25.04	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	10.9	14.5	12.9	12.6
山煤国际	13.02	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	11.4	22.1	13.3	12.5
广汇能源	5.67	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	12.2	26.9	12.3	11.2
晋控煤业	17.28	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	10.3	15.8	15.5	14.3
中国神华	43.94	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	16.2	18.0	17.5	17.0
中煤能源	14.03	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	9.6	10.4	8.9	8.5
新集能源	9.82	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	10.6	11.9	11.9	10.4
电投能源	27.64	53.4	54.2	60.3	67.4	1.71	1.73	1.93	2.16	16.2	15.9	14.3	12.8
华阳股份	8.5	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	13.8	18.0	17.1	14.8
平煤股份	8.94	22.8	2.3	15.2	17.1	0.92	0.09	0.62	0.69	9.7	95.4	14.5	12.9
山西焦煤	6.61	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	12.1	31.3	15.6	13.3
潞安环能	16.26	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	19.9	43.6	18.2	16.6
盘江股份	4.97	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	102.4	32.4	24.5	17.3
兰花科创	6.99	7.2	-5.4	6.5	7.5	0.49	-0.37	0.44	0.51	14.3	-19.1	15.8	13.7
天地科技	4.80	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.6	8.1	7.5	7.1
天玛智控	14.63	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	18.7	64.7	61.5	53.2

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 平煤股份和兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至 8 月 7 日。

2. 本周重点公告

山西焦煤: 关于所属西曲矿停产的公告。山西焦煤能源集团股份有限公司所属西曲矿于 2026 年 8 月 5 日发生一起安全生产事故, 造成一人遇难。目前西曲矿已经停产, 相关政府部门正在进行事故调查认定。西曲矿为公司所属分公司, 年核定产能 270 万吨, 占公司核定总产能的 5.67%。事故发生后, 西曲矿积极配合事故调查, 深刻汲取事故教训, 加强安全风险管控和隐患排查治理, 开展煤矿安全排查整治专项行动, 切实提高全员安全意识, 进一步压紧压实安全责任, 确保安全生产。

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司关于股份回购进展公告。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定, 公司在回购股份期间, 应当在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司截至上月末回购股份的进展情况公告如下: 公司通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份 1,965,200 股, 支付的资金总额为人民币 50,925,292.00 元 (不含交易费用)。

九、本周行业重要资讯

1. 甘肃一年产 180 万吨煤矿新建项目环评获批。近日，甘肃省景泰县安家岭能源有限公司甘肃白岩子矿区郭家台一号煤矿新建项目获生态环境部批复。该项目是甘肃省重点焦煤资源开发项目，位于甘肃省白银市景泰县寺滩乡，井田面积为 12.32 平方公里，设计可采储量 1.27 亿吨，设计年产原煤 180 万吨，服务年限 45.2 年，总投资 29.58 亿元。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256504-1.html>）

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

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

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。

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。