



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

频发事故下的双重信号：安全从严与产能集约化提速

2026 年 8 月 16 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

频发事故下的双重信号：安全从严与产能集约化提速

2026年8月16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15日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价855元/吨，周环比上涨11元/吨。产地动力煤：截至8月14日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价788元/吨，周环比上涨18.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)673元/吨，周环比上涨13.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)722元/吨，周环比上涨4.0元/吨。国际动力煤离岸价：截至8月15日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格96.0美元/吨，周环比上涨1.1美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价120.1美元/吨，周环比上涨5.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价90.3美元/吨，周环比上涨0.8美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：**本周京唐港价格周环比增加，产地临汾价格周环比增加。
港口炼焦煤：截至8月14日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2250元/吨，周上涨70元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2427元/吨，周上涨83元/吨。产地炼焦煤：截至8月14日，临汾肥精煤车板价(含税)2070.0元/吨，周环比上涨60.0元/吨；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1780.0元/吨，周环比上涨130.0元/吨。国际炼焦煤：截至8月14日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价243.9美元/吨，周环比上涨12.1美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至8月14日，样本动力煤矿井产能利用率为87.5%，周环比下降1.5个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为67.5%，周环比增加0.5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14日，全国高炉开工率82.6%，周环比增加0.32个百分点。水泥开工率：截至8月14日，水泥熟料产能利用率为53.5%，周环比上涨1.5个百分点。
- ◆ **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87.5%(-1.5个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为67.5%(+0.54个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为82.64%(+0.32个百分点)；水泥熟料产能利用率为53.45%(+1.46个百分点)。价格方面，本周秦港Q5500煤价收报855元/吨(+11元/吨)；京唐港主焦煤价格收报2250元/吨(+70元/吨)。值得注意的是，本周煤炭市场延续偏强运行态势，北方港口5500大卡动力煤价格上升至855元/吨。本轮上涨核心驱动来自供给端刚性收缩，而近期频发的安全事故或将推动安全监管持续从严与产能集约化提速。一方面，自522重大煤矿事故以来，山西停产煤矿复产进度缓慢，呈现复产不复量特征，安监高压常态化，且安监压力进

一步向陕蒙外溢，我们预计供给减量态势将延续。另一方面，我们认为湖南事故或加速中小产能退出，产能集约化提速。近期湖南涟源煤矿发生事故，该矿为煤与瓦斯突出矿井，虽湖南产量规模较小，但其核心影响不在于产量本身，而在于对全行业安监情绪形成冲击，复杂条件矿井尤其是高瓦斯突出等危险矿井或将面临更为持续的整治。此外，湖南煤矿事故或加速中小煤矿整合退出，推动产能向大型化、集约化集中，这与“十五五”规划产能布局方向高度契合。综合来看，频发事故下安全从严与产能集约化形成共振，煤炭供给弹性或将进一步收窄。短期看，当前处于高温天气末端，但在供给约束背景下煤价回调空间或相对有限。长期看，安全从严与产能集约化发展背景下，煤炭中枢价格仍具向上空间。

- ◆ **煤炭配置核心观点：**我们重申煤炭板块的底层投资逻辑已发生根本性切换，投资视角不应局限于短期现货价格波动的波段博弈，板块核心价值将依托中长期系统性估值抬升持续兑现，核心驱动逻辑主要体现在**四大维度，同时叠加资金面共振加持**。其一，顶层能源规划明确了煤炭在我国能源体系中的基础保障与系统调节核心作用，从制度层面锚定了煤炭的战略资产属性，有效修正了市场长期以来对行业的认知偏见，重塑行业估值根基。其二，中长期来看，煤价将围绕合理区间平稳震荡，行业整体呈现高景气、长周期、高壁垒的发展特征，板块上市公司具备高业绩确定性、高现金流、低负债率、高分红的优质属性，是资本市场稀缺的优质防御配置资产。其三，当前全球宏观环境多重变量交织，全球货币政策趋于宽松、美元信用持续弱化，叠加 AI 产业崛起催生全新资源投资需求、矿产资源供给刚性凸显、全球能源安全战略优先级提升、资源保护主义抬头等多重因素共振，煤炭矿产资源价值有望重估，行业业绩具备充足向上弹性。其四，头部优质煤企依托先进合规产能、优异的资源禀赋、安全稳定的开采条件与低位开采成本，叠加成熟完善的一体化产业链布局，盈利稳定性与确定性大幅领先行业，有望持续享受估值溢价。此外，市场风格逐步均衡切换，前期成长赛道资金拥挤度较高，而煤炭板块机构长期低配、仓位风险已充分释放，在扎实基本面的支撑下，板块有望迎来资金再配置行情，进一步催化板块行情上行。
- ◆ **投资建议：**我们继续全面看多煤炭板块，自上而下分四条主线布局：一是拥有晋陕蒙区域资源、布局新疆煤炭资源、开采成本低、接续能力强的中国神华、兖矿能源、中煤能源、陕西煤业、广汇能源等。二是东中部区域资源储备充足，拥有优质煤炭资源的新集能源、晋控煤业、山西焦煤、山煤国际、潞安环能、华阳股份等。三是煤炭与煤电、煤化工、新能源、电解铝等多产业联营一体化的中国神华、中煤能源、兖矿能源、陕西煤业、新集能源、陕西能源、淮北矿业、电投能源、神火股份、盘江股份、甘肃能化等。四是引领煤矿科技创新，专营智能化产业链的天地科技、天玛智控等。此外，建议关注兖煤澳大利亚、中创智领、蓝焰控股、首华燃气等。
- ◆ **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	844	855	1.3%	23.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	94.95	96	1.1%	37.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2180	2250	3.2%	38.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	231.8	243.9	5.2%	18.4%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-29.44	-44.14	50%	113.8%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	89	87.5	-1.5	-6.4	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	66.96	67.50	0.5	-16.2	
动力煤需求	三峡出库量	立方米/秒	12400	18500	49.2%	34.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	120.49	120.62	0.1%	-5.2%	
	高炉开工率	%	82.32	82.64	0.3	-0.7	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	630	615	-2.4%	9.4%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	193.49	180.82	-6.5%	-29.8%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	379	341	-10.0%	33.5%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	94.24	122.05	29.5%	10.4%	
	环渤海四大港口货船比	-	14.61	19.71	35.0%	7.0%	

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

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 87.5%(-1.5 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 67.5%(+0.54 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.64%(+0.32 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 53.45%(+1.46 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 855 元/吨(+11 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 2250 元/吨(+70 元/吨)。值得注意的是，本周煤炭市场延续偏强运行态势，北方港口 5500 大卡动力煤价格上升至 855 元/吨。本轮上涨核心驱动来自供给端刚性收缩，而近期频发的安全事故或将推动安全监管持续从严与产能集约化提速。一方面，自 522 重大煤矿事故以来，山西停产煤矿复产进度缓慢，呈现复产不复量特征，安监高压常态化，且安监压力进一步向陕蒙外溢，我们预计供给减量态势将延续。另一方面，我们认为湖南事故或加速中小产能退出，产能集约化提速。近期湖南涟源煤矿发生事故，该矿为煤与瓦斯突出矿井，虽湖南产量规模较小，但其核心影响不在于产量本身，而在于对全行业安监情绪形成冲击，复杂条件矿井尤其是高瓦斯突出等危险矿井或将面临更为持续的整治。此外，湖南煤矿事故或加速中小煤矿整合退出，推动产能向大型化、集约化集中，这与“十五五”规划产能布局方向高度契合。综合来看，频发事故下安全从严与产能集约化形成共振，煤炭供给弹性或将进一步收窄。短期看，当前处于高温天气末端，但在供给约束背景下煤价回调空间或相对有限。长期看，安全从严与产能集约化发展背景下，煤炭中枢价格仍具向上空间。

煤炭配置核心观点：我们重申煤炭板块的底层投资逻辑已发生根本性切换，投资视角不应局限于短期现货价格波动的波段博弈，板块核心投资价值将依托中长期系统性估值抬升持续兑现，核心驱动逻辑主要体现在四大维度，同时叠加资金面共振加持。其一，顶层能源规划明确了煤炭在我国能源体系中的基础保障与系统调节核心作用，从制度层面锚定了煤炭的战略资产属性，有效修正了市场长期以来对行业的认知偏见，重塑行业估值根基。其二，中长期来看，煤价将围绕合理区间平稳震荡，行业整体呈现高景气、长周期、高壁垒的发展特征，板块上市公司具备高业绩确定性、高现金流、低负债率、高分红的优质属性，是资本市场稀缺的优质防御配置资产。其三，当前全球宏观环境多重变量交织，全球货币政策趋于宽松、美元信用持续弱化，叠加 AI 产业崛起催生全新资源投资需求、矿产资源供给刚性凸显、全球能源安全战略优先级提升、资源保护主义抬头等多重因素共振，煤炭矿产资源价值有望重估，行业业绩具备充足向上弹性。其四，头部优质煤企依托先进合规产能、优异的资源禀赋、安全稳定的开采条件与低位开采成本，叠加成熟完善的一体化产业链布局，盈利稳定性与确定性大幅领先行业，有望持续享受估值溢价。此外，市场风格逐步均衡切换，前期成长赛道资金拥挤度较高，而煤炭板块机构长期低配、仓位风险已充分释放，在扎实基本面的支撑下，板块有望迎来资金再配置行情，进一步催化板块行情上行。

我们继续全面看多煤炭板块，自上而下分四条主线布局：一是拥有晋陕蒙区域资源、布局新疆煤炭资源、开采成本低、接续能力强的中国神华、兖矿能源、中煤能源、陕西煤业、广汇能源等。二是东中部区域资源储备充足，拥有优质煤炭资源的新集能源、晋控煤业、山西焦煤、山煤国际、潞安环能、华阳股份等。三是煤炭与煤电、煤化工、新能源、电解铝等多产业联营一体化的中国神华、中煤能源、兖矿能源、陕西煤业、新集能源、陕西能源、淮北矿业、电投能源、神火股份、盘江股份、甘肃能化等。四是引领煤矿科技创新，专营智能化产业链的天地科技、天玛智控等。此外，建议关注兖煤澳大利亚、中创智领、蓝焰控股、首华燃气等。

近期重点关注

1. 内蒙古自治区安委办对锡林郭勒盟开展矿山安全生产专项整治。为深刻吸取近期锡林郭勒盟连续发生的4起矿山生产安全事故教训，严格落实企业安全生产主体责任，严厉打击各类违法违规行，坚决遏制矿山领域事故多发势头，自治区安委办印发通知，对锡林郭勒盟矿山领域开展安全生产专项整治。此次专项整治对锡林郭勒盟所有正常生产、建设的煤矿、非煤矿山（含尾矿库）实行全覆盖检查，按照先井工、后露天的顺序逐矿进行全系统排查，确保不留死角、不漏盲区。同时，严格对照矿山“双十条”规定，对长期停产停建的煤矿、非煤矿山（含尾矿库）断电、撤人、封堵井口等安全管控措施落实情况开展抽查检查，严防停产停建矿山发生安全事故。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/9jBc40mT-6QtANLiZHA80g>）

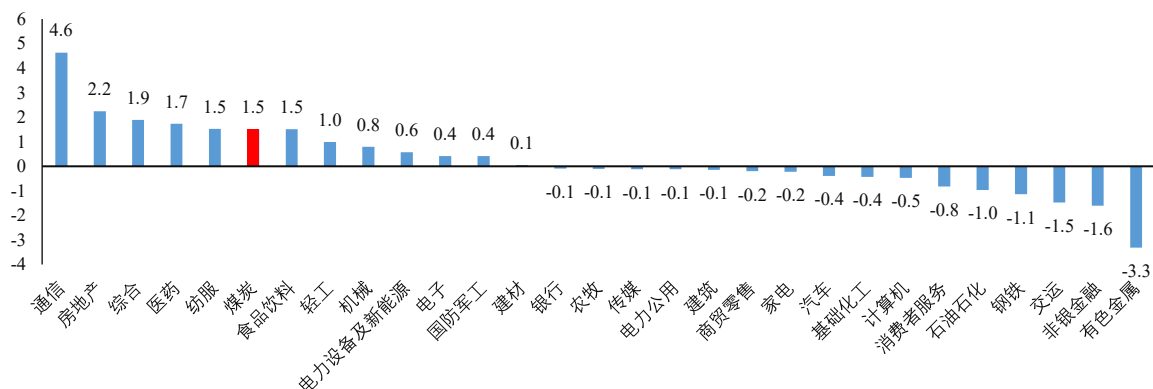
2. 中国规划到2030年建成煤炭产能储备每年1亿吨以上。中国国家发改委、国家能源局10日公布的《煤炭工业发展“十五五”规划》（《规划》）提出，扎实推进产能储备制度实施，推动大型煤矿积极建设产能储备，持续扩大储备规模，加强储备煤矿调度监管，逐步形成规模适度、调控有效、保障有力的产能储备格局，到2030年建成煤炭产能储备每年1亿吨以上。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/l5TpbuDQWiiNrwXDdJmNcA>）

3. 2026年1-7月越南煤炭进口同比增长9.8%。据越南财政部海关总局（GENERAL DEPARTMENT OF CUSTOMS, MINISTRY OF FINANCE OF VIETNAM）发布的商品进出口统计数据显示，2026年1-7月，越南煤炭进口量累计为4741.15万吨，比上年同期增长9.8%。其中，7月份煤炭进口大幅增长，当月进口量为729.95万吨，同比增加36.8%，环比增长1.6%。前7个月，越南煤炭出口量累计为85.17万吨，比上年同期增长120.6%。其中，7月份煤炭出口量为9.42万吨，同比增长64.2%，环比增长10.7%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/pcMIFuuJ4O3es_2WarA4lg）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 1.51%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.61%到 4665.88；涨跌幅前三的行业分别是通信(4.63%)、房地产(2.25%)、综合(1.89%)。

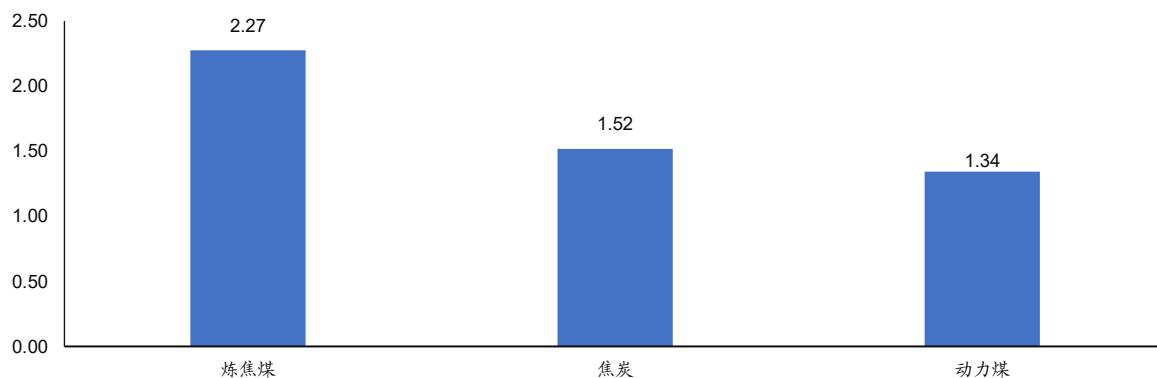
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 1.34%，炼焦煤板块上涨 2.27%，焦炭板块上涨 1.52%。

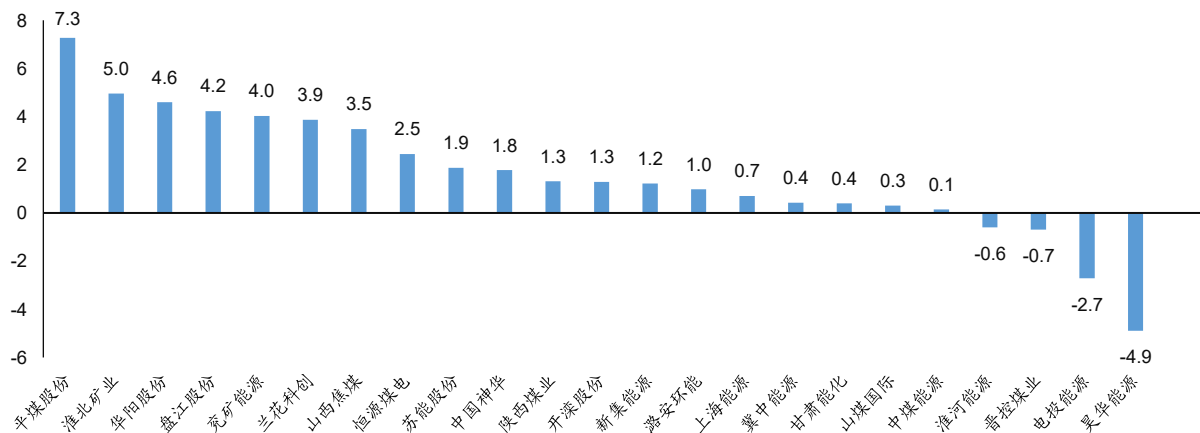
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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平煤股份(7.27%)、淮北矿业(4.96%)、华阳股份(4.60%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



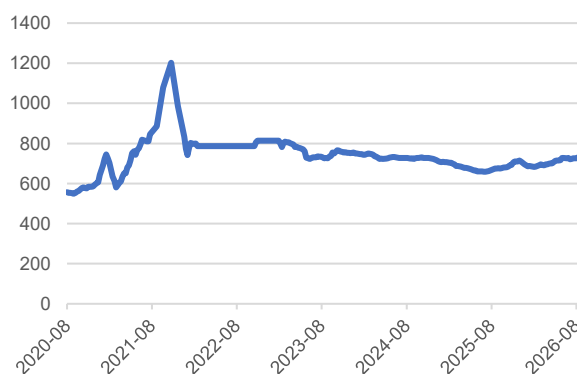
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 14 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 730.0 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨。截至 8 月 12 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 717.0 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 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)



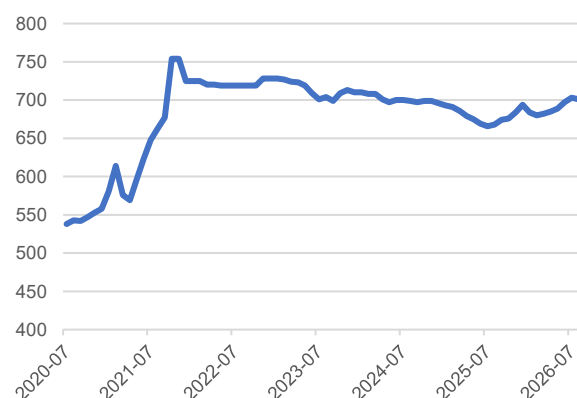
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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)



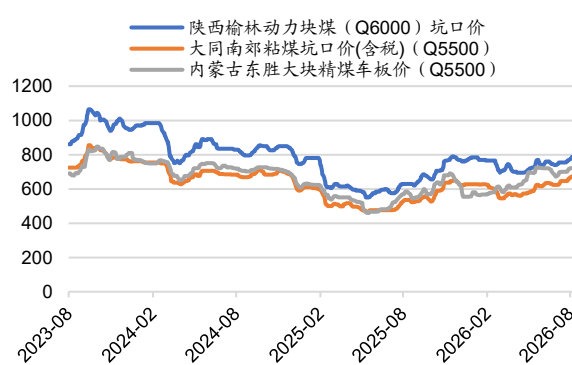
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 动力煤价格

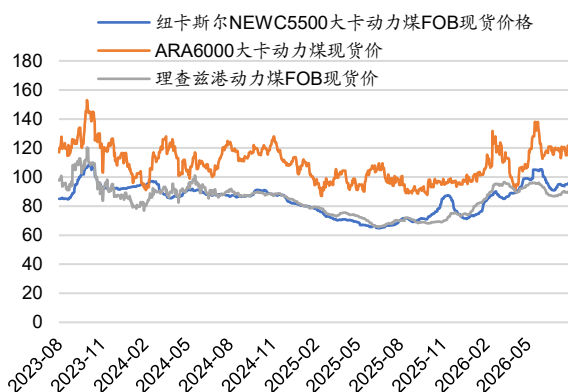
- 港口动力煤：截至 8 月 15 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 855 元/吨，周环比上涨 11 元/吨。
- 产地动力煤：截至 8 月 14 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 788 元/吨，周环比上涨 18.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)673 元/吨，周环比上涨 13.7 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)722 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 8 月 15 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 96.0 美元/吨，周环比上涨 1.1 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 120.1 美元/吨，周环比上涨 5.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 90.3 美元/吨，周环比上涨 0.8 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 8 月 14 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 931.6 元/吨，周环比上涨 7.9 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 936.9 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产(元/吨)

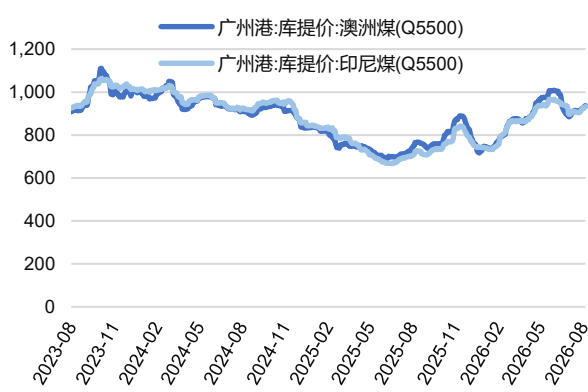

资料来源：iFind，信达证券研发中心

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)


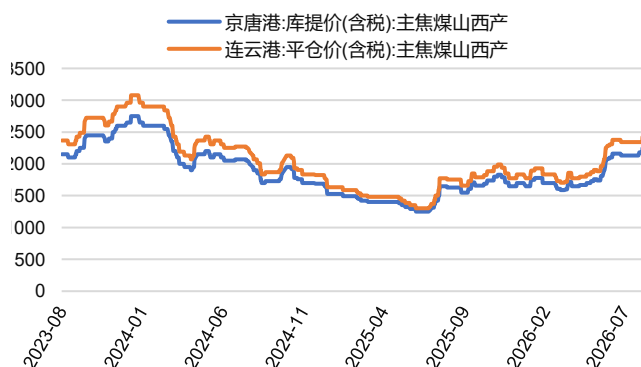
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价(元/吨)


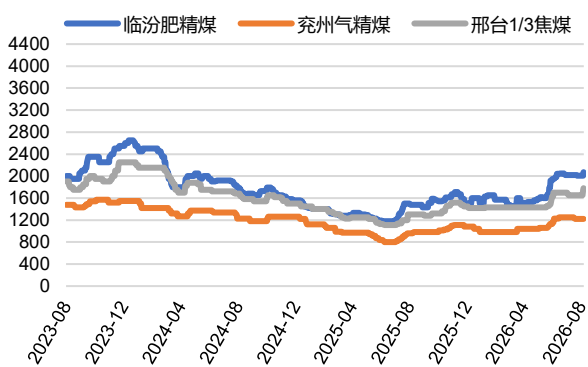
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 8 月 14 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2250 元/吨，周上涨 70 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2427 元/吨，周上涨 83 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 14 日，临汾肥精煤车板价(含税)2070.0 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨；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 1780.0 元/吨，周环比上涨 130.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 14 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 243.9 美元/吨，周环比上涨 12.1 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)

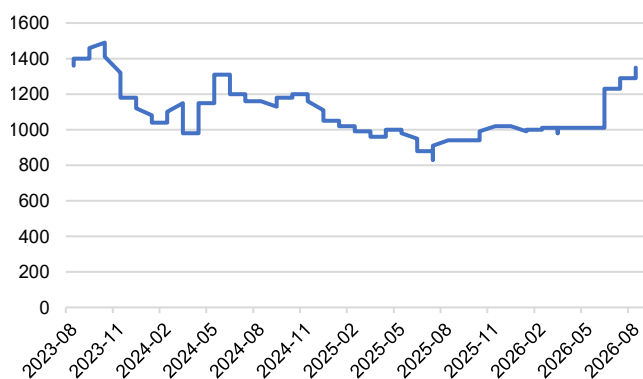


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 14 日, 焦作无烟煤车板价 1350.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 7 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)



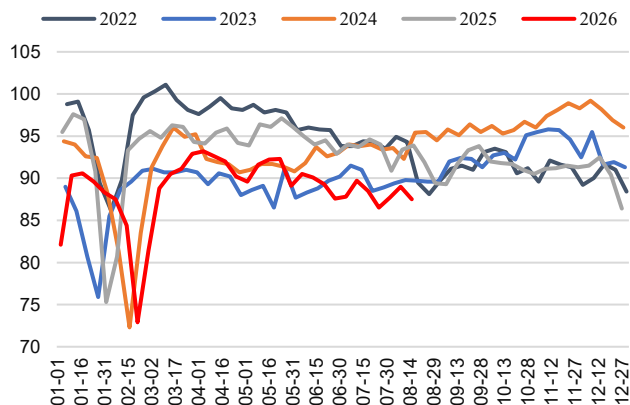
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

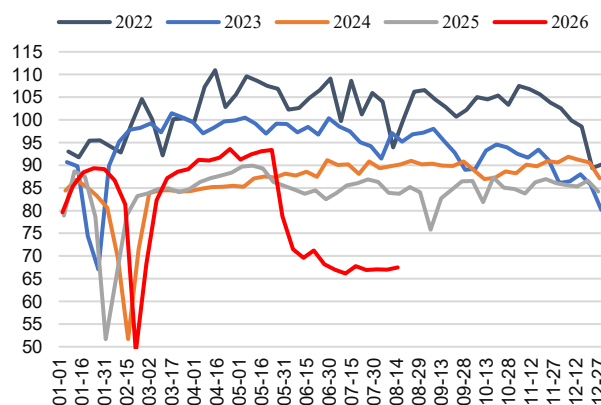
- 截至8月14日，样本动力煤矿井产能利用率为87.5%，周环比下降1.5个百分点。
- 截至8月14日，样本炼焦煤矿井开工率为67.5%，周环比增加0.5个百分点。

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 (%)

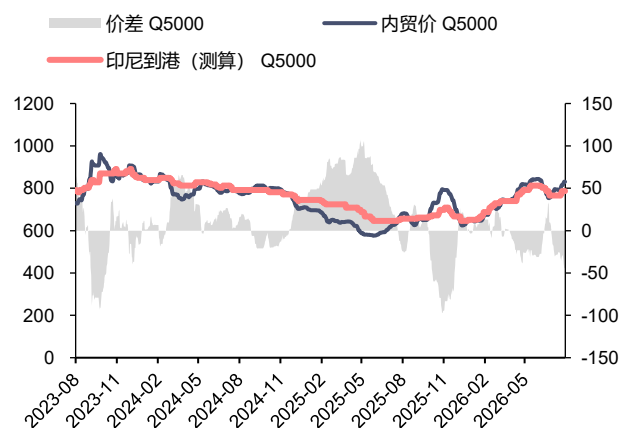


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

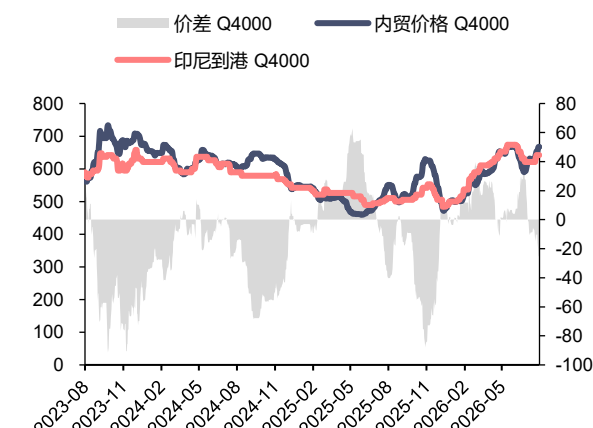
- 截至8月14日，5000大卡动力煤国内外价差-44.1元/吨，周环比下跌14.7元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-25.2元/吨，周环比下跌14.8元/吨。

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

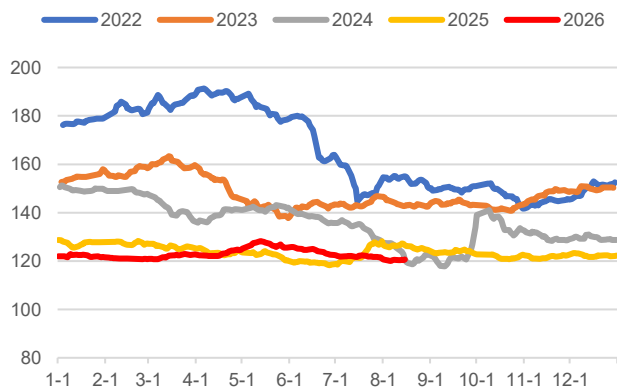
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



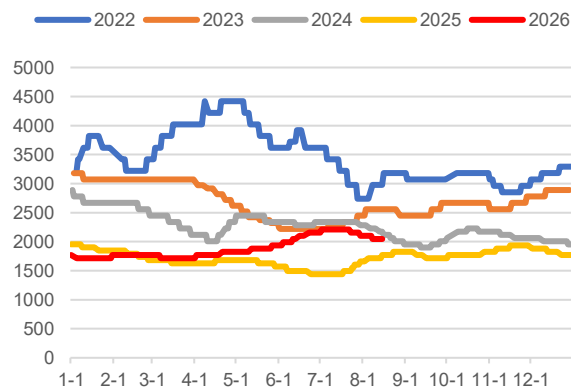
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 下游冶金需求

- 截至8月14日，Myspic综合钢价指数120.6点，周环比上涨0.13点。
- 截至8月14日，唐山产一级冶金焦价格2045.0元/吨，周环比持平。

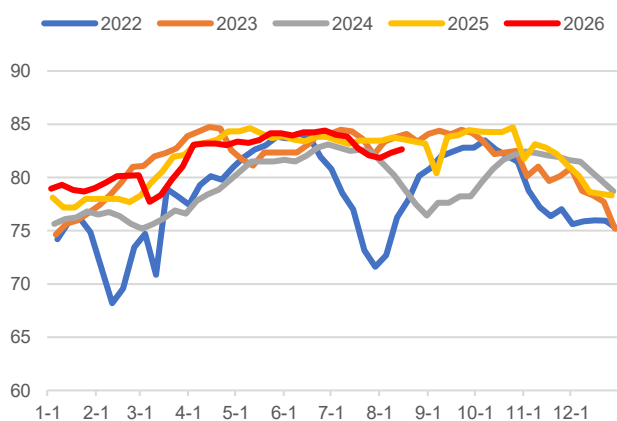
图 20: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

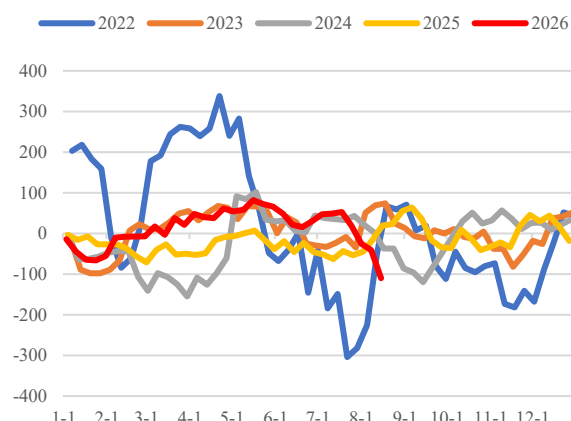
图 21: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

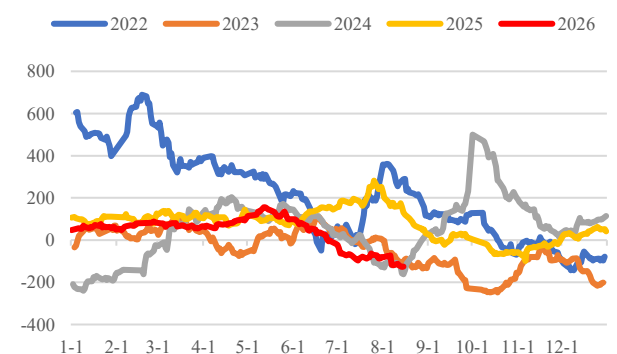
- 高炉开工率: 截至 8 月 14 日, 全国高炉开工率 82.6%, 周环比增加 0.32 百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 14 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-110 元/吨, 周环比下降 69.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 14 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-125 元/吨, 周环比下降 5.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 13 日, 铁水废钢价差为-246.0 元/吨, 周环比增加 10.5 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 14 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 12.61%, 周环比持平个百分点。

图 22: 高炉开工率 (%)


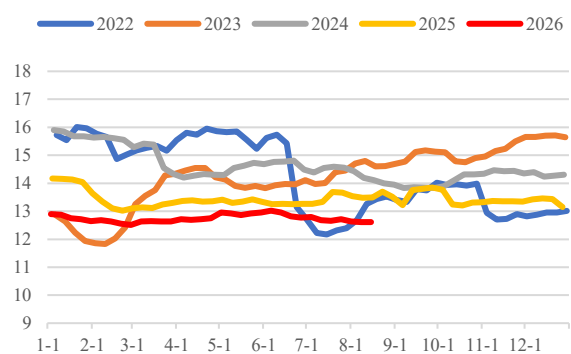
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

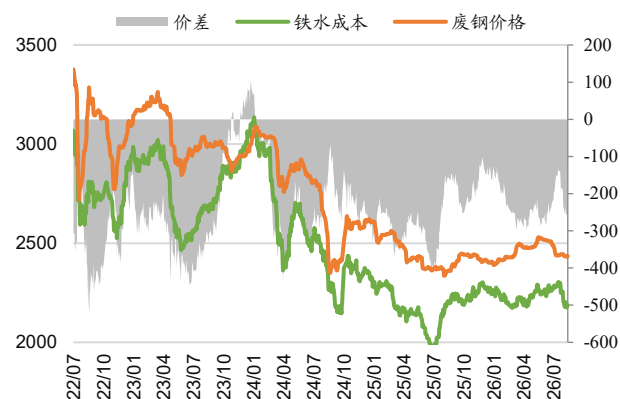
图 24: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


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)

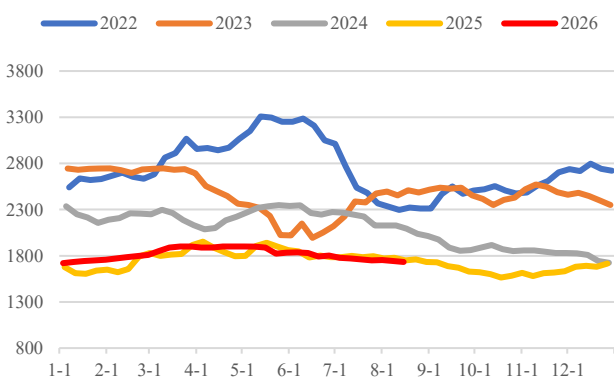


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4. 下游化工和建材需求

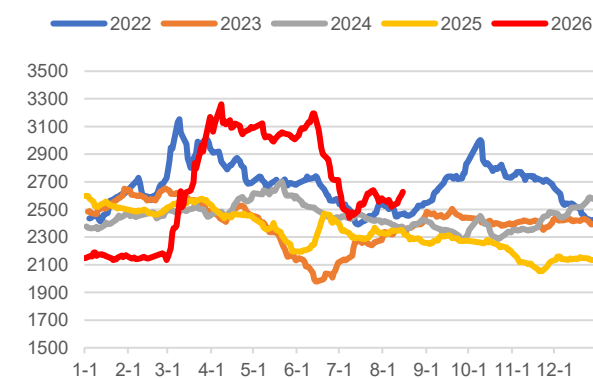
- 截至 8 月 14 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1734.0 元/吨, 周环比下跌 8.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1846.0 元/吨, 周环比下跌 12.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1810.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨。
- 截至 8 月 14 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 96 点至 2627 点。
- 截至 8 月 14 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 4 点至 5290 点。
- 截至 8 月 14 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 27 点至 2933 点。
- 截至 8 月 14 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 151 点至 2204 点。
- 截至 8 月 14 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.21 点至 91.8 点。

图 27: 华中地区尿素市场均价 (元/吨)

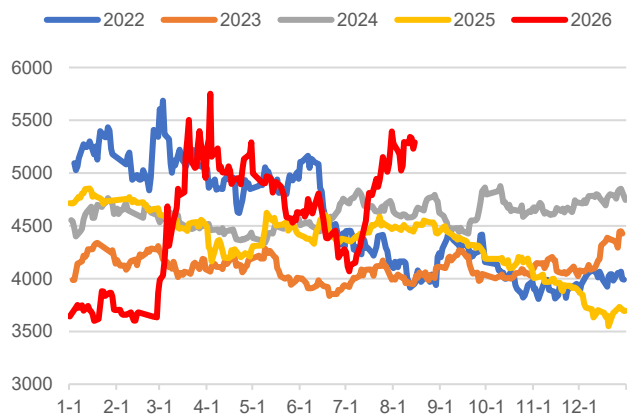


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

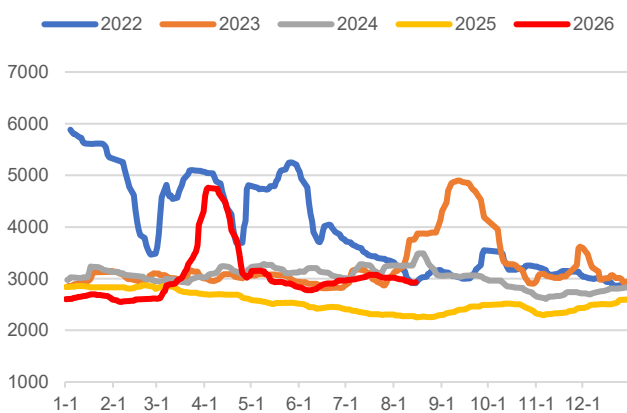
图 28: 全国甲醇价格指数



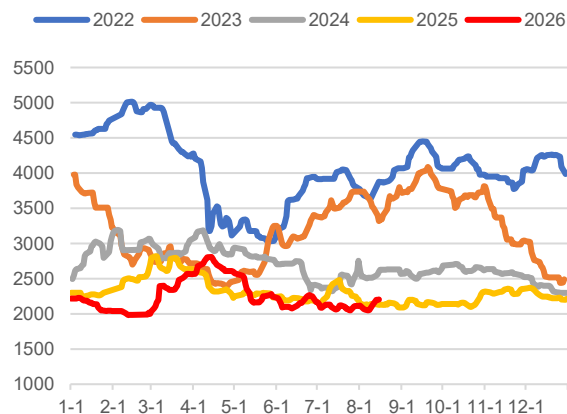
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29：全国乙二醇价格指数


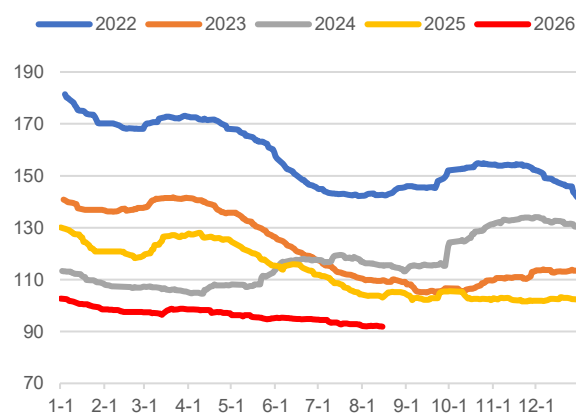
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 31：全国醋酸价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

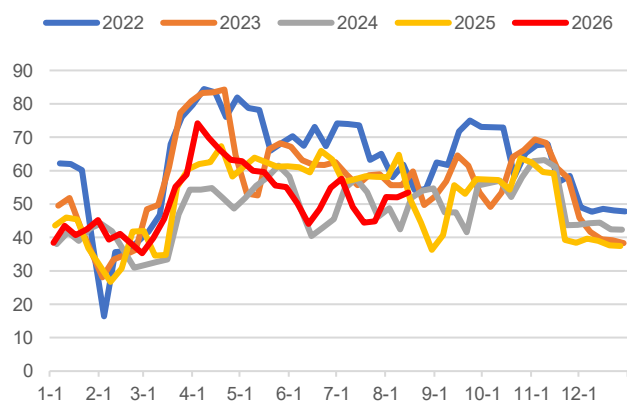
图 30：全国合成氨价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

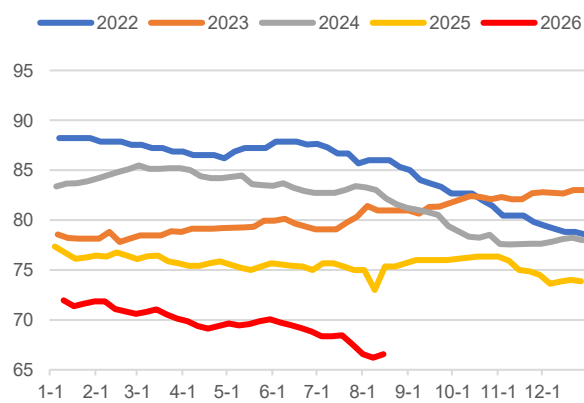
图 32：全国水泥价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 水泥开工率：截至 8 月 14 日，水泥熟料产能利用率为 53.5%，周环比上涨 1.5 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 8 月 14 日，浮法玻璃开工率为 66.6%，周环比上涨 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 (%)


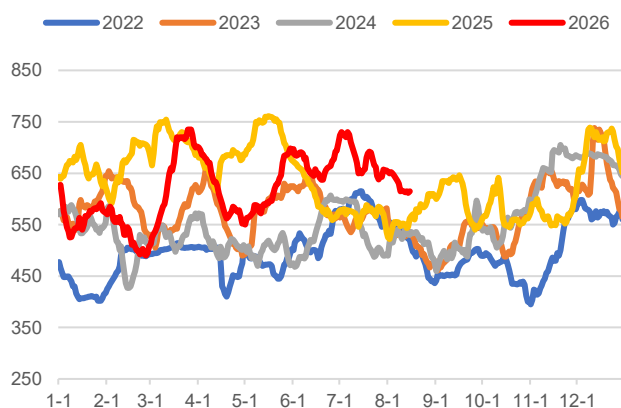
资料来源：iFind，信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

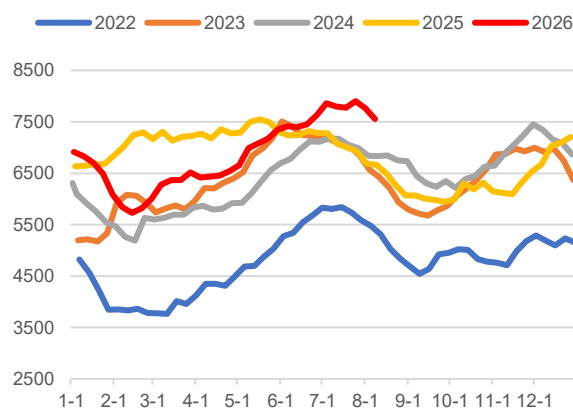
- 秦港库存：截至 8 月 14 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 15.0 万吨至 615.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 8 月 7 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 206.9 万吨至 7557.1 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 14 日，462 家样本矿山动力煤库存 353.0 万吨，周环比下跌 13.6 万吨。

图 35：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



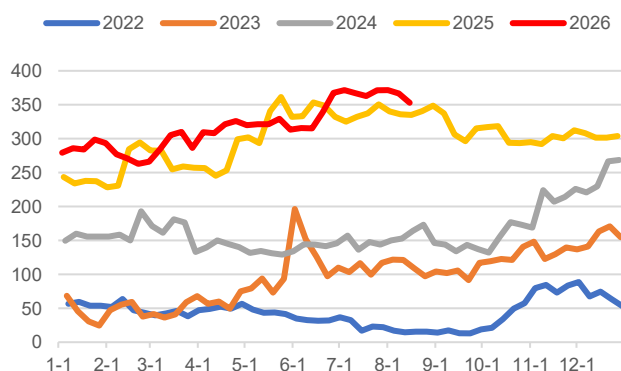
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

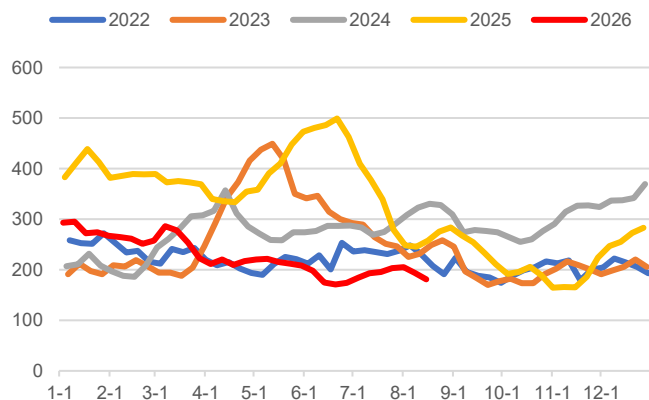
图 37：生产地动力煤库存情况（万吨）



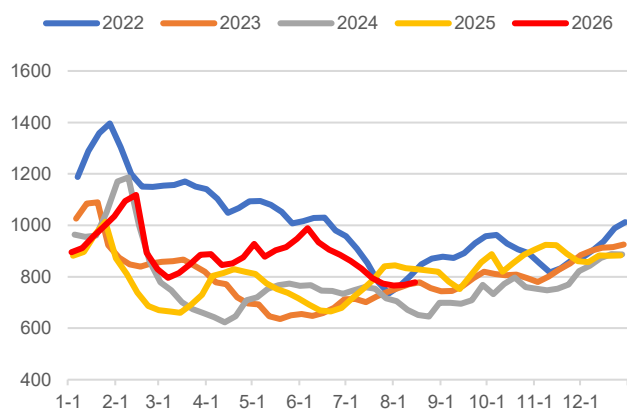
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

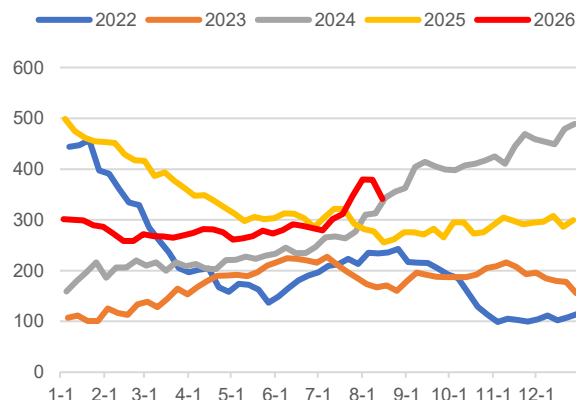
- 产地库存：截至 8 月 14 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 12.7 万吨至 180.8 万吨，周环比下降 6.55%。
- 港口库存：截至 8 月 14 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 38.0 万吨至 341.0 万吨，周环比下降 10.03%。
- 焦企库存：截至 8 月 14 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 9.9 万吨至 778.0 万吨，周环比增加 1.29%。
- 钢厂库存：截至 8 月 14 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 13.5 万吨至 729.4 万吨，周环比下降 1.81%。

图 38: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


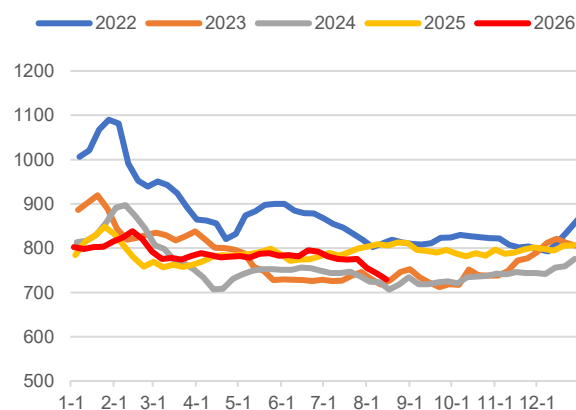
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

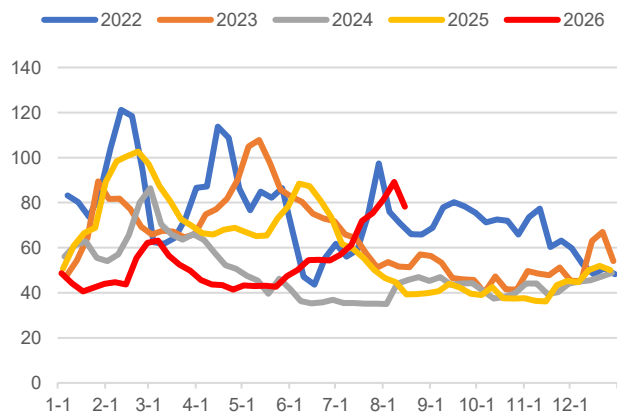
图 41: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

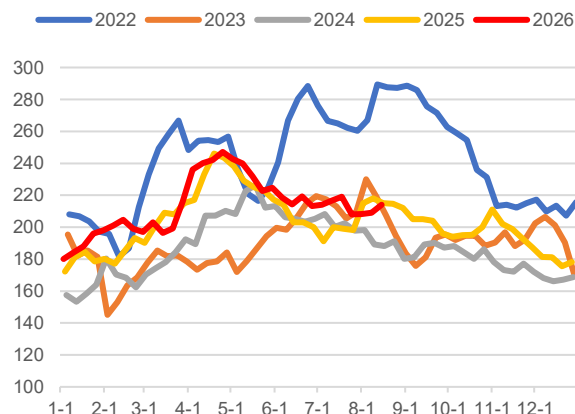
- 焦企库存: 截至 8 月 14 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 10.9 万吨至 78.3 万吨, 周环比下降 12.20%。
- 港口库存: 截至 8 月 14 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 5.0 万吨至 214.1 万吨, 周环比增加 2.40%。
- 钢厂库存: 截至 8 月 14 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 5.25 万吨至 651.92 万吨。

图 42: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



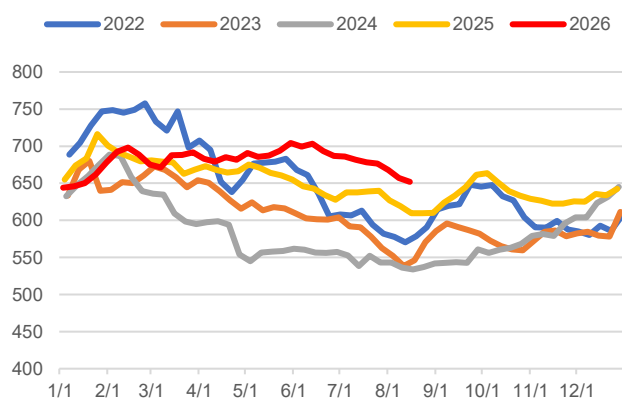
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



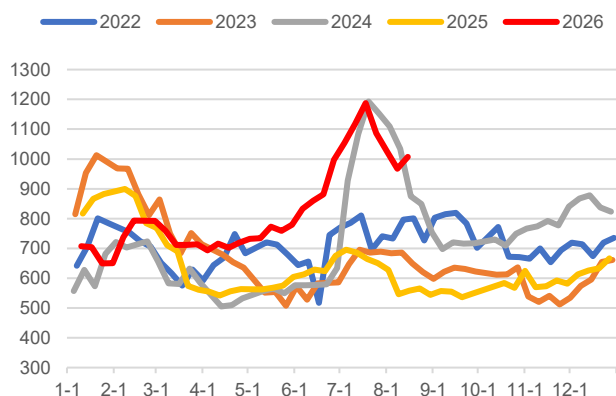
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

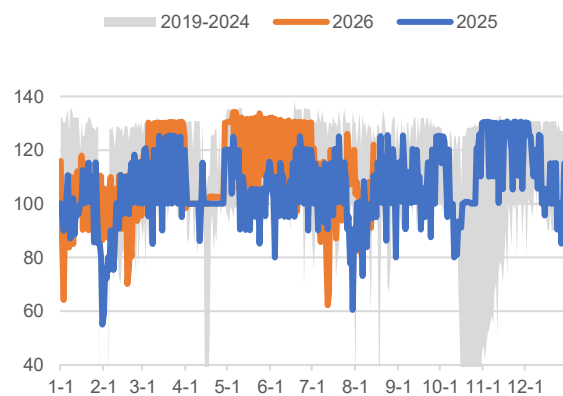
- 截至8月14日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为1007点，周环比上涨39.3点。
- 截至8月13日，本周大秦线煤炭周度日均发运量122.1万吨，上周周度日均发运量94.2万吨，周环比上涨27.81万吨。

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)

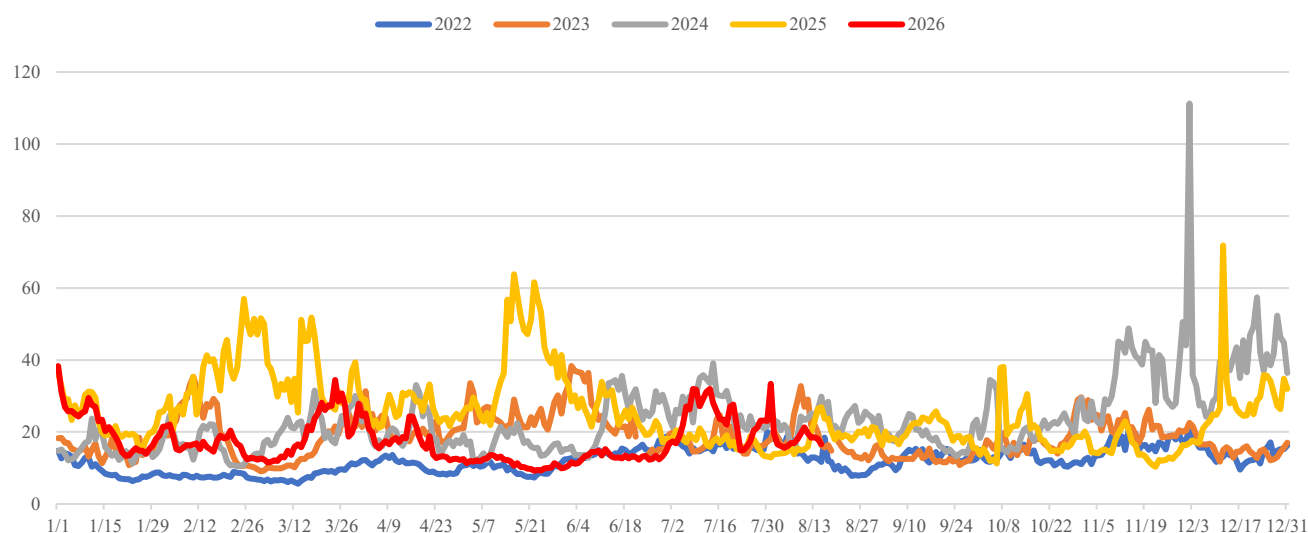


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至8月14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1478.5万吨（周环比下降26.10万吨），锚地船舶数为75艘（周环比下降28艘），货船比（库存与船舶比）为19.7，周环比增加5.11。

图 47: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

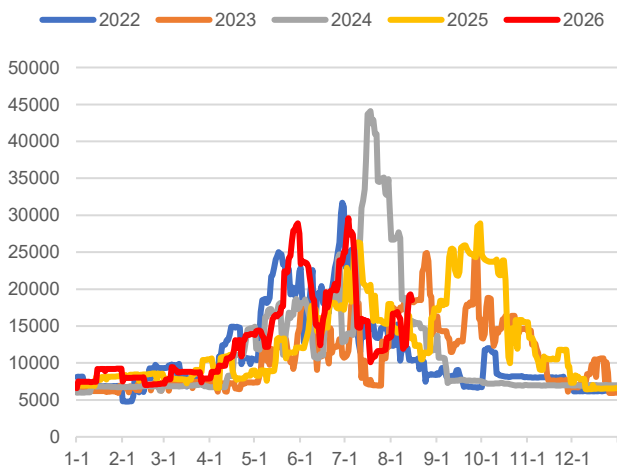


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

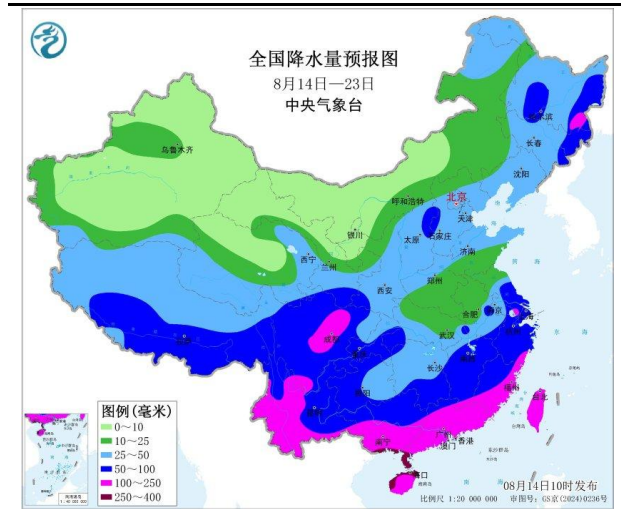
- 截至8月14日，三峡出库流量为18500立方米/秒，周环比增加49.19%。
- 未来10天（8月14-23日）江淮东部、江南东部和南部、华南、西南地区及东北地区东部等地的累计降水量有50~90毫米，其中四川盆地、广西、广东和云南等地的部分地区100~150毫米，华南南部沿海局地超过250毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多5成至1倍，部分地区偏多2倍以上。
- 高影响天气与关注：14-15日，江淮、江南东部以及华南中东部等地部分地区有大到暴雨，局地有大暴雨；17-18日，甘肃南部、四川盆地、吉林东部和黑龙江东部部分地区有大到暴雨，局地大暴雨；之后，西南地区东部和华南南部降雨增多，局地雨强大。
- 长期天气展望：未来11-14天（8月24-27日），华南地区及西南地区东部累计降雨量有25~50毫米，华南地区南部部分地区有50~90毫米、局部100毫米以上。此外，西北地区东部、华北和东北地区北部的部分地区有小到中雨（5毫米左右）。

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	22.19	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	15.4	26.6	15.2	14.7
陕西煤业	25.37	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	11.0	14.7	13.1	12.7
山煤国际	13.06	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	11.4	22.2	13.4	12.6
广汇能源	5.89	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	12.7	28.0	12.8	11.6
晋控煤业	17.16	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	10.2	15.7	15.4	14.2
中国神华	44.72	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	16.5	18.4	17.8	17.3
中煤能源	14.05	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	9.6	10.4	9.0	8.5
新集能源	9.94	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	10.8	12.1	12.0	10.6
电投能源	26.89	53.4	54.2	60.3	67.4	1.71	1.73	1.93	2.16	15.7	15.5	14.0	12.5
华阳股份	8.9	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	14.4	18.8	17.9	15.5
平煤股份	9.59	22.8	2.3	15.2	17.1	0.92	0.09	0.62	0.69	10.4	102.4	15.6	13.9
山西焦煤	6.84	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	12.5	32.3	16.2	13.8
潞安环能	16.42	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	20.1	44.0	18.4	16.8
盘江股份	5.18	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	106.8	33.7	25.5	18.0
兰花科创	7.26	7.2	-5.4	6.5	7.5	0.49	-0.37	0.44	0.51	14.9	-19.8	16.4	14.3
天地科技	4.86	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.7	8.2	7.6	7.2
天玛智控	15.11	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	19.3	66.9	63.5	55.0

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 14 日。

2. 本周重点公告

昊华能源: 北京昊华能源股份有限公司关于全资子公司参与司法拍卖竞买资产暨关联交易的公告。北京昊华能源股份有限公司全资子公司北京京能昊华煤炭销售有限公司通过司法拍卖竞买公司控股股东北京能源集团有限责任公司控股子公司包头市盛华煤炭销售有限公司名下的存货、固定资产、无形资产等资产。此次为第 4 次拍卖, 最终以起拍价 330,083,626.81 元成交。

甘肃能化: 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进展公告。公司拟以发行股份及支付现金的方式购买甘肃能源化工投资集团有限公司持有的甘肃能化金昌能源化工开发有限公司 100% 股权, 并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。自本次交易预案披露以来, 公司及相关各方正在积极推进本次交易相关工作, 截至本公告披露日, 本次交易的审计、评估工作正在推进, 待相关工作完成后, 公司将召开董事会、股东会审议本次交易议案相关内容, 并依法依规履行后续审批及信息披露义务。

美锦能源: 关于调剂担保额度及为控股子公司提供担保的进展公告。近日, 山西美锦能源股份有限公司全资子公司山西美锦华盛化工新材料有限公司向晋商银行股份有限公司清徐支行申请借款 5 亿元, 期限为一年, 公司与晋商银行清徐支行签订了《最高额保证合同》, 为上述业务提供全额连带责任保证担保, 保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。为满足控股子公司业务发展需要, 公司在不改变 2026 年第一次临时股东会审议通过

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>22

过的总担保额度的前提下，将对资产负债率 $\geq 70\%$ 的控股子公司提供的不超过 34 亿元人民币担保额度中未使用的担保额度 3.5 亿元调剂至为资产负债率 $< 70\%$ 的控股子公司提供的不超过 6 亿元人民币担保额度中。

九、本周行业重要资讯

1. 煤炭五年规划落地，八成产量将涌向五大保供基地。“十五五”时期，国内煤炭行业发展重点将由扩产量、保供应，进一步转向提升先进产能占比、储备能力、智能化水平为主导的供给优化与治理能力提升方向。国家发改委、国家能源局日前联合印发《煤炭工业发展“十五五”规划》（下称《规划》），明确到 2030 年煤炭消费实现达峰，同步增强煤炭兜底保障能力，划定了大型现代化煤矿、智能化煤矿产能占比分别提升至 87%、75%的量化指标，从产能布局、智能升级、绿色低碳、多元利用等维度，为“十五五”煤炭产业划定发展标尺。供给端格局重塑，是其中最核心的调整部分。《规划》提出提升规模化集约化开发水平，推进山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大煤炭供应保障基地建设，2030 年其产量占全国比重超 80%；东西部地区实行差异化开发节奏，西部地区优化生产结构，加快淘汰技术装备差、与生态敏感区重叠的煤矿，东中部地区则要求适度建设接续煤矿，稳妥推进灾害严重不能有效治理、资源枯竭煤矿退出。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256607-1.html>）

2. 湖南 12 家煤矿企业有序复产。8 月 11 日，经郴州市人民政府批准，永兴县新星煤矿恢复生产，至此，湖南省已有 12 家煤矿（其中 8 家省属煤矿、4 家民营煤矿）经属地人民政府组织自然资源、公安、电力、应急、矿山安全监察等部门验收合格后批准复产，还有 37 家煤矿正在积极整改，复工复产工作正在有力有序推进。山西沁源县“5·22”煤矿瓦斯爆炸事故发生后，湖南省各地各煤矿企业深刻吸取事故教训，立即部署开展煤矿安全生产专项整治，并结合全省安全风险隐患大排查大整治，全面排查整治煤矿瓦斯、水害、隐蔽工作面等重大安全风险隐患，对存在重大问题隐患和安全不托底的煤矿依法予以停产整改。6 月 19 日，省安委办印发通知，要求严格落实属地监管责任，依法依规推进煤矿复工复产工作。产煤市县相继出台煤矿复工复产工作方案，坚持依法依规、“一矿一策”分类施策，推进符合安全条件的煤矿有序复工复产。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256609-1.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。