



Research and
Development Center

供给逻辑的再强化

2026 年 8 月 23 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

供给逻辑的再强化

2026 年 8 月 23 日

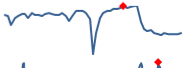
本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：**本周秦港价格周环比持平，产地大同价格周环比上涨。港口动力煤：截至 8 月 22 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 855 元/吨，周环比持平。产地动力煤：截至 8 月 21 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 815 元/吨，周环比上涨 27.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 691 元/吨，周环比上涨 17.3 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 726 元/吨，周环比上涨 4.0 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 8 月 22 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 97.1 美元/吨，周环比上涨 1.1 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 127.6 美元/吨，周环比上涨 5.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 93.8 美元/吨，周环比上涨 3.5 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增加。港口炼焦煤：截至 8 月 21 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2600 元/吨，周上涨 350 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2842 元/吨，周上涨 414 元/吨。产地炼焦煤：截至 8 月 21 日，临汾肥精煤车板价(含税) 2300.0 元/吨，周环比上涨 230.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1250.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1800.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。国际炼焦煤：截至 8 月 21 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 267.2 美元/吨，周环比上涨 23.3 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增加。**截至 8 月 21 日，样本动力煤矿井产能利用率为 87.9%，周环比增加 0.4 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 68.19%，周环比增加 0.7 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 21 日，全国高炉开工率 82.8%，周环比增加 0.16 百分点。水泥开工率：截至 8 月 21 日，水泥熟料产能利用率为 43.4%，周环比下跌 10.1 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 87.9%(+0.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 68.19%(+0.69 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.8%(+0.16 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 43.38%(-10.07 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 855 元/吨(持平)；京唐港主焦煤价格收报 2600 元/吨(+350 元/吨)。值得注意的是，本周秦港 5500 卡煤炭价格稳态运行。展望后市，需求端来看，随着出伏临近，旺季步入尾声，日耗季节性回落趋势明确。供给端来看，偏紧态势仍然延续，7 月全国原煤产量同比下降 10.1%，8 月或仍维持 7 月相近水平。综合来看，需求走弱带来的季节性回调幅度或相对有限，供给端缺口将持续对市场形成支撑，我们预计煤炭价格有望震荡偏强运行。更需关注的是，“十五五”期间煤炭

行业中长期政策导向下,产能释放节奏放缓与优质资源集中度提升将系统性重塑供需格局,供给端对煤价的定价权有望持续增强。

- ◆ **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。
- ◆ **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	855	855	0.0%	21.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	96	97.05	1.1%	35.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2250	2600	15.6%	59.5%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	243.9	267.2	9.6%	32.2%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-44.14	-35.14	-20%	38.1%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	87.5	87.9	0.4	-4.0	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	67.50	68.19	0.7	-17.0	
动力煤需求	三峡出库量	立方米/秒	15300	19700	28.8%	60.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	120.62	121.21	0.5%	-3.5%	
	高炉开工率	%	82.64	82.8	0.2	-0.4	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	615	688	11.9%	16.6%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	180.82	165.4	-8.5%	-40.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	341	334	-2.1%	27.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	122.05	108.29	-11.3%	-8.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	21.19	32.12	51.5%	54.2%	

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)	12
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
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 87.9%(+0.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 68.19%(+0.69 个百分点)。需求方面，钢铁高炉开工率为 82.8%(+0.16 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 43.38%(-10.07 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 855 元/吨(持平)；京唐港主焦煤价格收报 2600 元/吨(+350 元/吨)。值得注意的是，本周秦港 5500 卡煤炭价格稳态运行。展望后市，需求端来看，随着出伏临近，旺季步入尾声，日耗季节性回落趋势明确。供给端来看，偏紧态势仍然延续，7 月全国原煤产量同比下降 10.1%，8 月或仍维持 7 月相近水平。综合来看，需求走弱带来的季节性回调幅度或相对有限，供给端缺口将持续对市场形成支撑，我们预计煤炭价格有望震荡偏强运行。更需关注的是，“十五五”期间煤炭行业中长期政策导向下，产能释放节奏放缓与优质资源集中度提升将系统性重塑供需格局，供给端对煤价的定价权有望持续增强。

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。

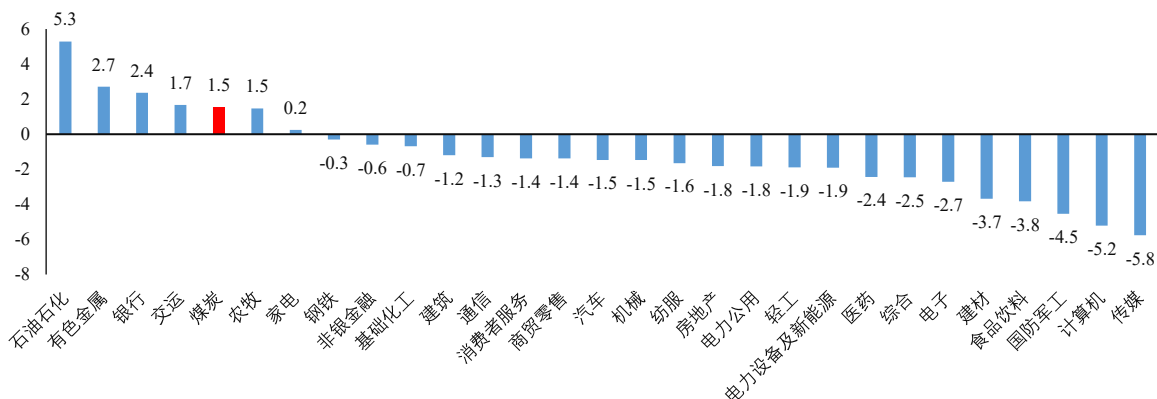
近期重点关注

- 1. 2026 年 1-7 月蒙古国煤炭产量同比增长 51.9%。**据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的统计数据显示, 2026 年 1-7 月, 蒙古国煤炭产量累计为 7365.1 万吨, 比上年同期增长 51.9%。其中, 硬煤 (Hard coal) 产量为 6765.7 万吨, 同比增长 60.3%; 褐煤 (Brown coal) 产量为 599.4 万吨, 同比下降 4.7%。7 月份, 蒙古国煤炭产量同比继续大幅增长, 当月煤炭产量为 1117.1 万吨, 同比增长 49.1%, 环比下降 4.6%。其中, 硬煤产量为 1022.5 万吨, 同比增长 47.9%, 环比下降 6.9%; 褐煤产量为 94.6 万吨, 同比增加 63.1%, 环比增长 29.6%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/iogaMg74VJIZonW91CmDyQ>)
- 2. 印度商工部: 上半年印度煤炭进口同比下降 9.4%。**据印度商工部 (Ministry of Commerce and Industry) 发布的煤炭进口数据显示, 2026 年 1-6 月, 印度煤炭进口量累计为 1.19 亿吨, 较去年同期下降 9.4%。其中, 6 月份印度煤炭进口量为 1920 万吨, 同比减少 10.95%, 环比下降 10.97%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/ZJqoKvN2RU-8ME7lcfylhw>)
- 3. 2026 年 1-7 月韩国煤炭进口同比增长 18.7%。**据韩国海关 (Korea Customs Service?-KCS) 发布的最新统计数据显示, 2026 年 1-7 月, 韩国煤炭进口量累计为 6925.3 万吨, 较上年同期增长 18.7%。其中, 7 月份韩国煤炭进口继续大幅增长, 当月进口量为 1239.6 万吨, 同比增加 8.0%, 环比增长 23.2%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/oguUzuQbkKzmkvi8HZ8E3A>)

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 1.54%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.01%到 4618.90；涨跌幅前三的行业分别是石油石化(5.29%)、有色金属(2.71%)、银行(2.36%)。

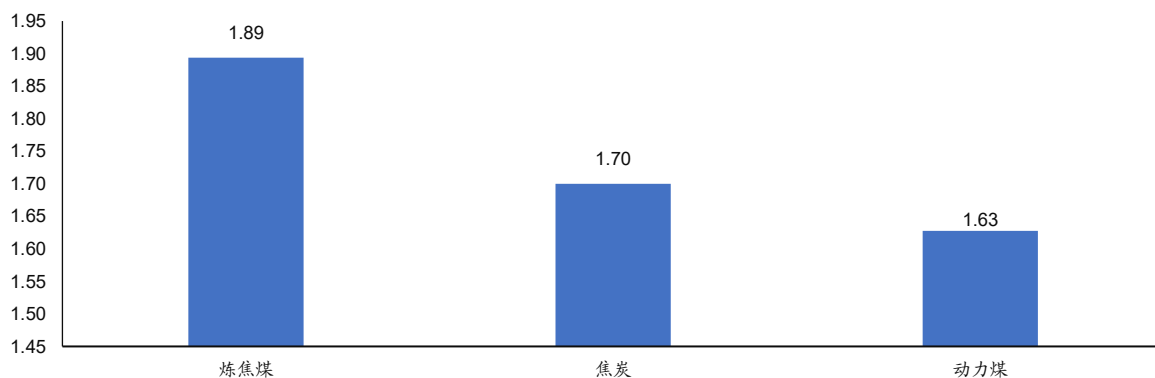
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块上涨 1.63%，炼焦煤板块上涨 1.89%，焦炭板块上涨 1.70%。

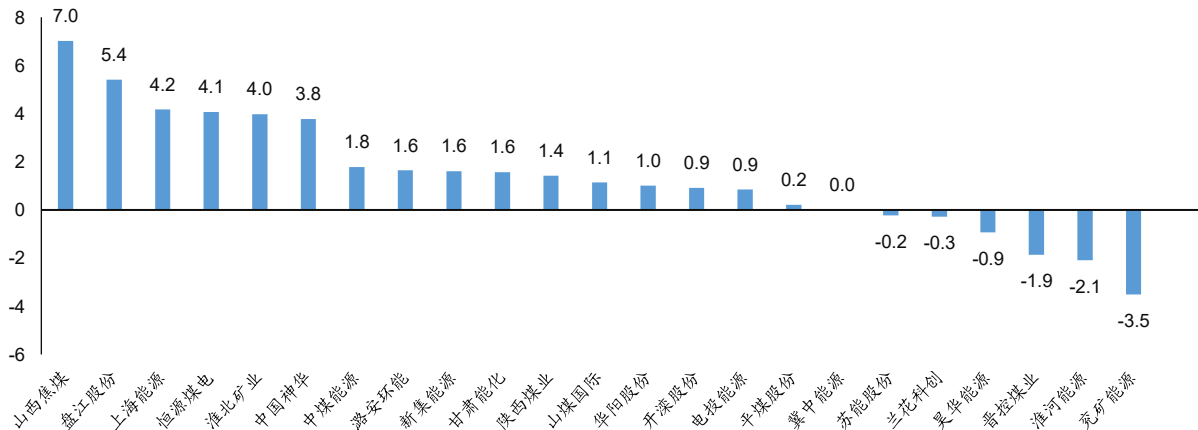
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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山西焦煤(7.02%)、盘江股份(5.41%)、上海能源(4.18%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



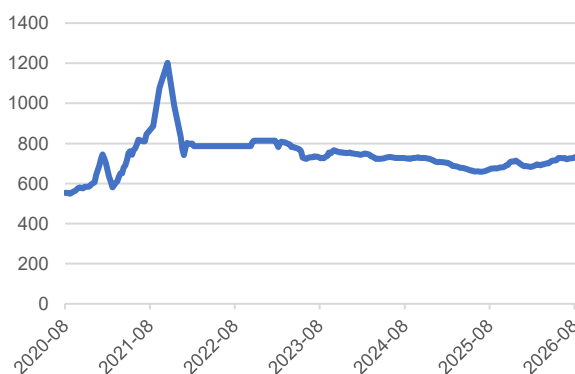
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 21 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 730.0 元/吨, 周环比持平。截至 8 月 19 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 717.0 元/吨, 周环比持平。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)



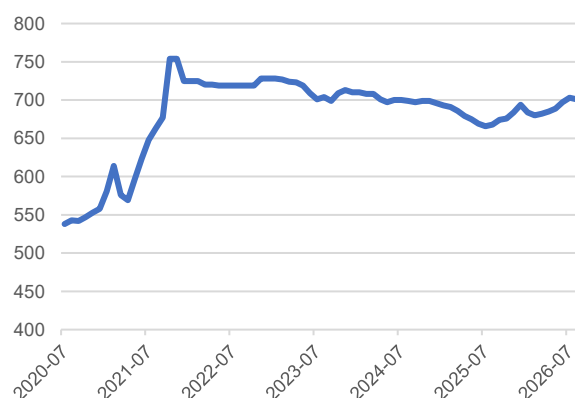
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



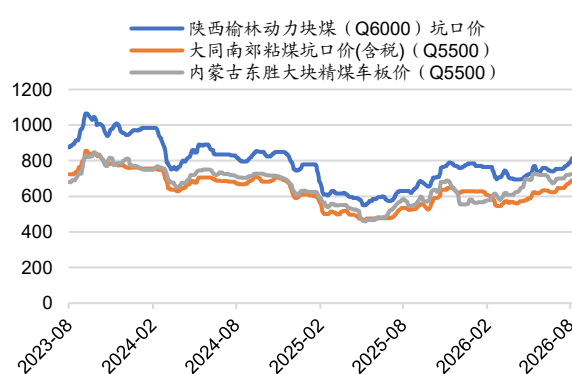
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

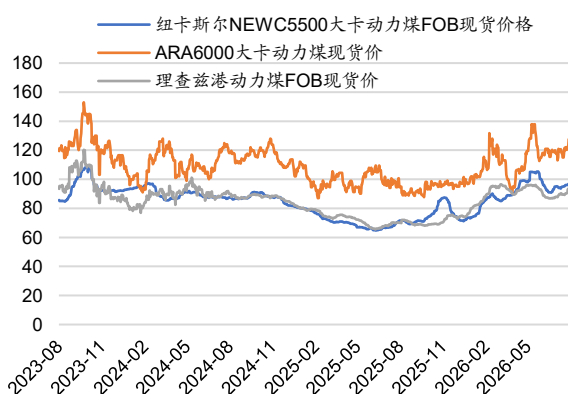
- 港口动力煤: 截至 8 月 22 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 855 元/吨, 周环比持平。
- 产地动力煤: 截至 8 月 21 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 815 元/吨, 周环比上涨 27.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 691 元/吨, 周环比上涨 17.3 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 726 元/吨, 周环比上涨 4.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 22 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 97.1 美元/吨, 周环比上涨 1.1 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 127.6 美元/吨, 周环比上涨 5.5 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 93.8 美元/吨, 周环比上涨 3.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 8 月 21 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 953.7 元/吨, 周环比上涨 22.1 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 941.9 元/吨, 周环比上涨 5.0 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

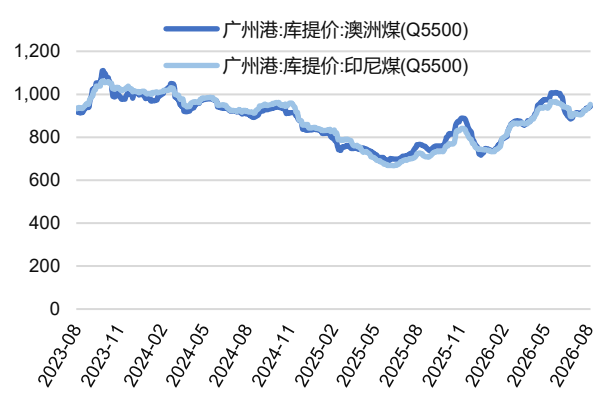

资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）


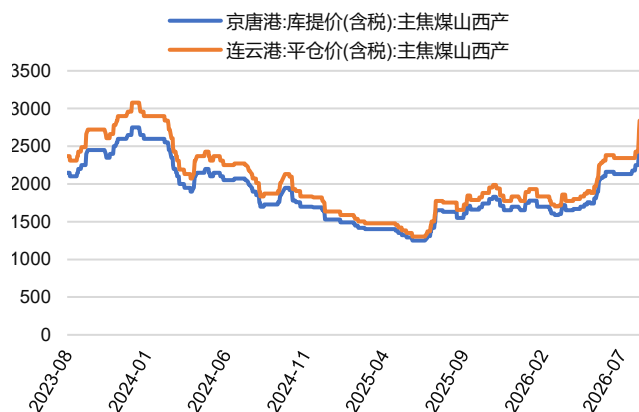
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


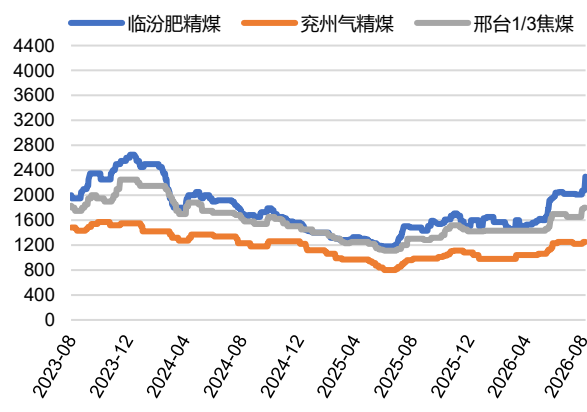
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 8 月 21 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2600 元/吨，周上涨 350 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2842 元/吨，周上涨 414 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 21 日，临汾肥精煤车板价(含税)2300.0 元/吨，周环比上涨 230.0 元/吨；兖州气精煤车板价 1250.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1800.0 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 21 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 267.2 美元/吨，周环比上涨 23.3 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)


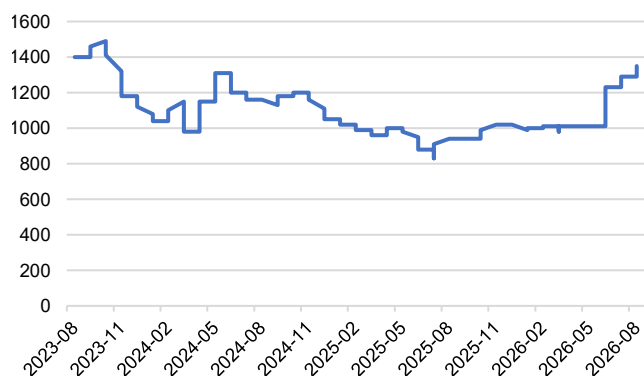
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 21 日, 焦作无烟煤车板价 1350.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 14 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1332.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1329.9 元/吨, 周环比上涨 102.3 元/吨。

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)

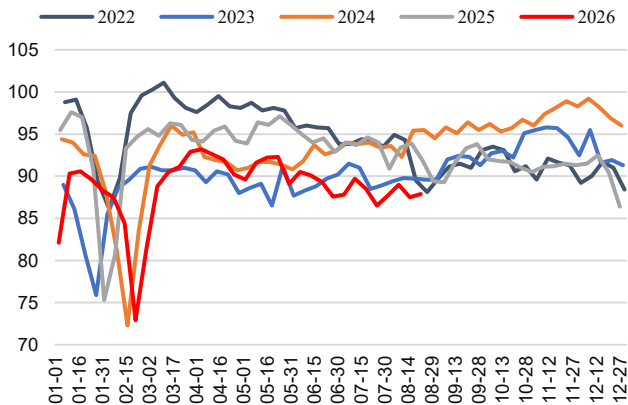

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

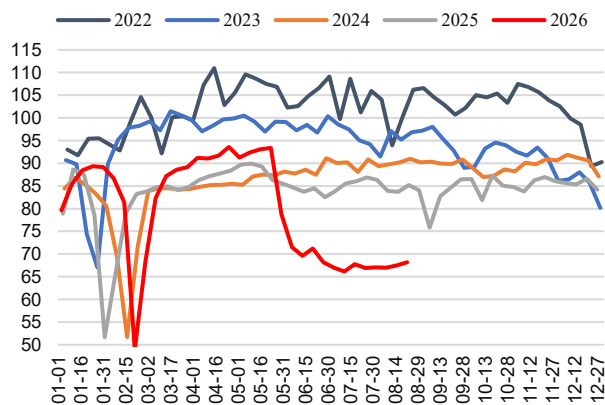
- 截至8月21日，样本动力煤矿井产能利用率为87.9%，周环比增加0.4个百分点。
- 截至8月21日，样本炼焦煤矿井开工率为68.19%，周环比增加0.7个百分点。

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 (%)

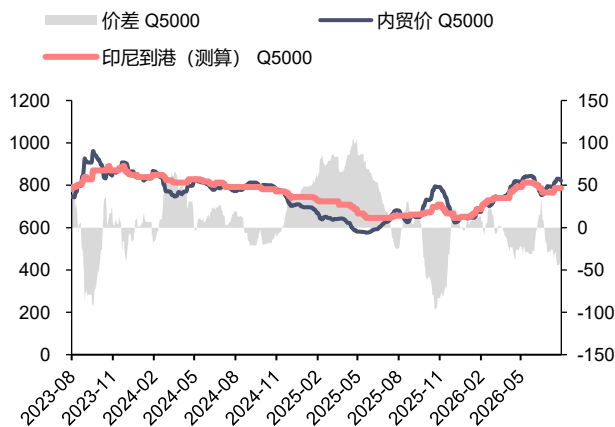


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

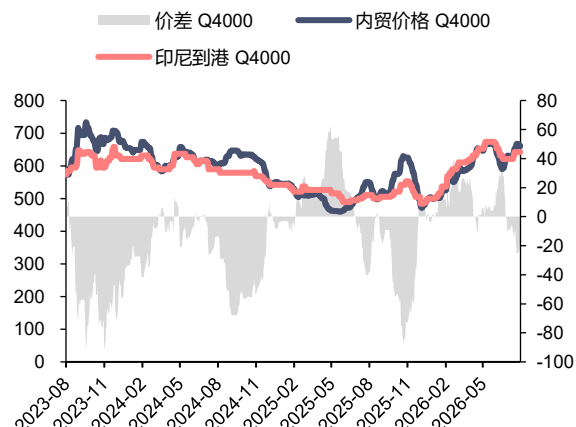
- 截至8月21日，5000大卡动力煤国内外价差-35.1元/吨，周环比上涨9.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-18.3元/吨，周环比上涨6.9元/吨。

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

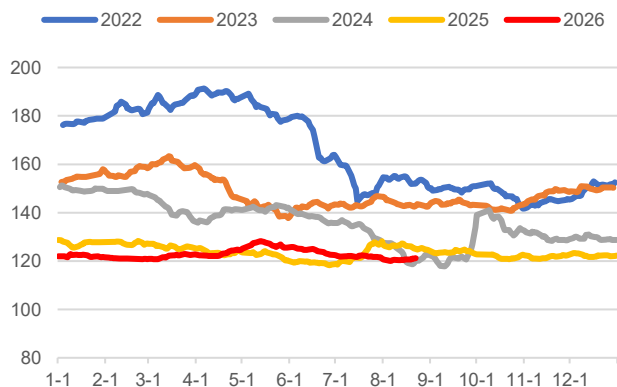
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



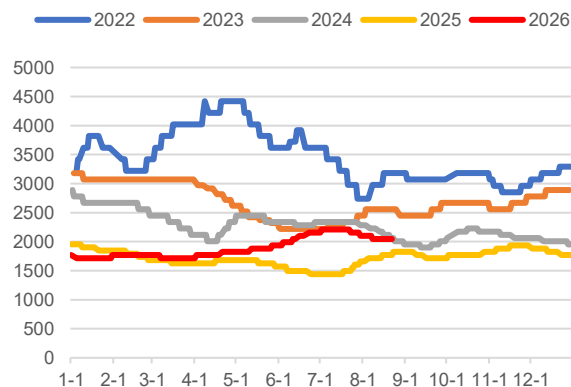
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 下游冶金需求

- 截至8月21日，Myspic综合钢价指数121.2点，周环比上涨0.59点。
- 截至8月21日，唐山产一级冶金焦价格2045.0元/吨，周环比持平。

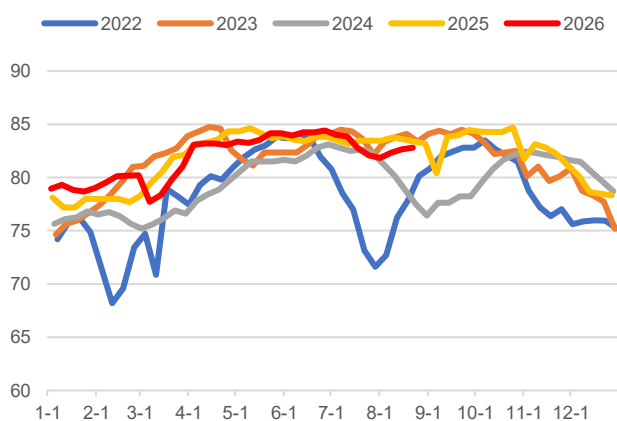
图 20: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

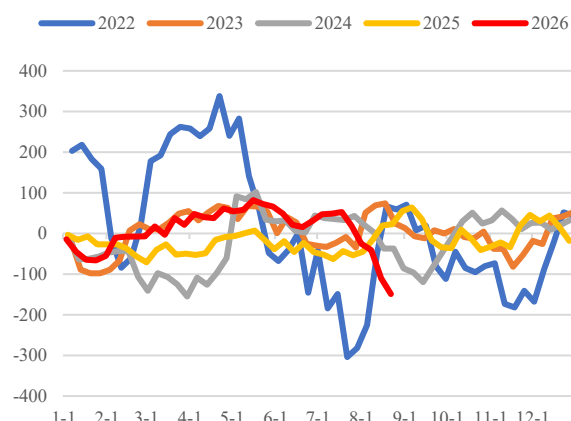
图 21: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

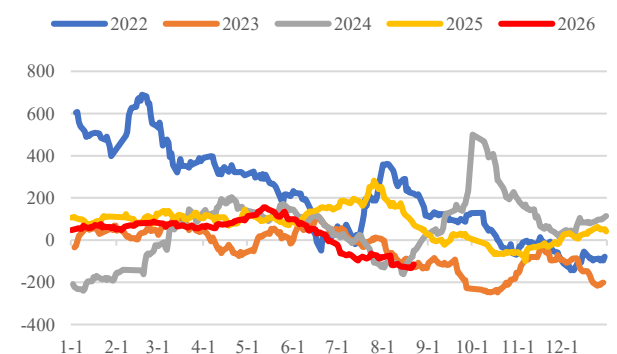
- 高炉开工率: 截至 8 月 21 日, 全国高炉开工率 82.8%, 周环比增加 0.16 百分点。
- 吨焦利润: 截至 8 月 21 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-149 元/吨, 周环比下降 39.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 21 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-115 元/吨, 周环比增加 10.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 8 月 20 日, 铁水废钢价差为-252.5 元/吨, 周环比下降 6.6 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 8 月 21 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 12.58%, 周环比下降 0.0 个百分点。

图 22: 高炉开工率 (%)


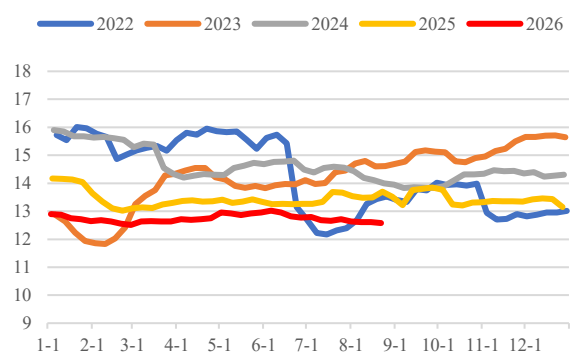
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

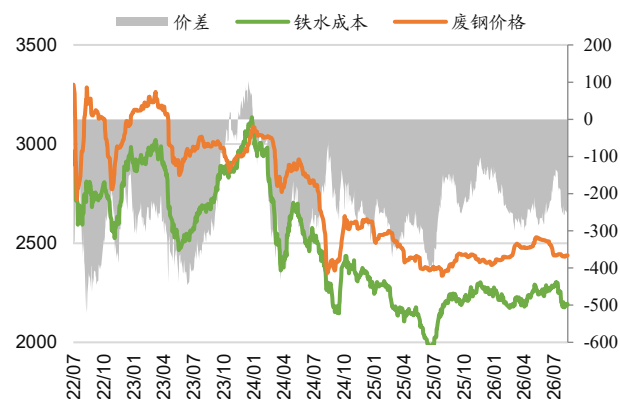
图 24: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


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)

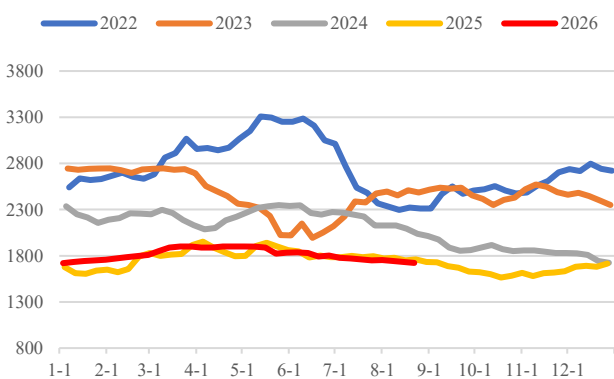


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4. 下游化工和建材需求

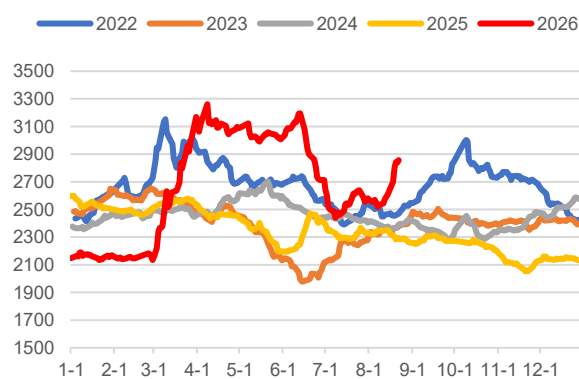
- 截至 8 月 21 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1722.0 元/吨, 周环比下跌 12.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1836.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1790.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨。
- 截至 8 月 21 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 229 点至 2856 点。
- 截至 8 月 21 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 612 点至 5902 点。
- 截至 8 月 21 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 149 点至 3082 点。
- 截至 8 月 21 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 152 点至 2356 点。
- 截至 8 月 21 日, 全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.03 点至 91.9 点。

图 27: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)

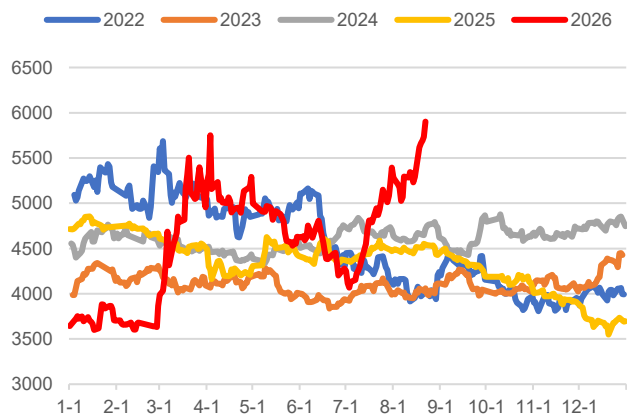


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

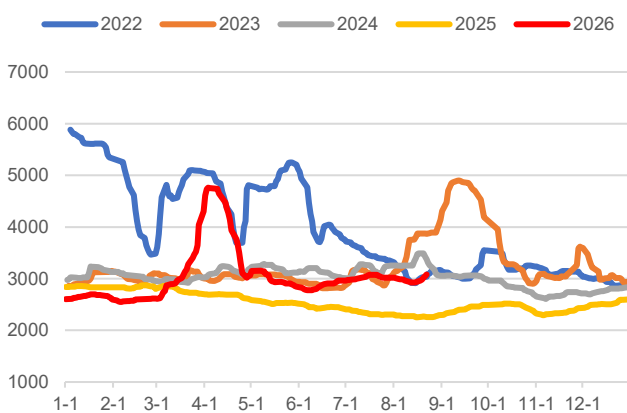
图 28: 全国甲醇价格指数



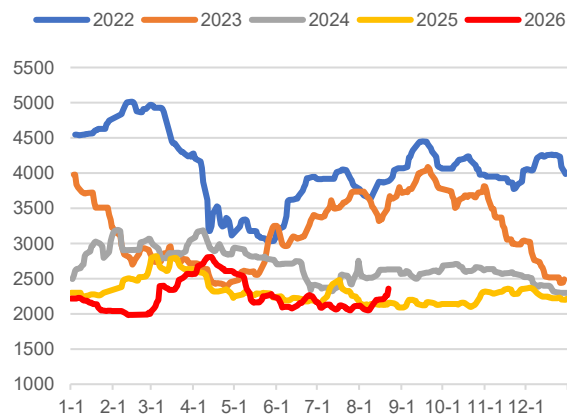
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 29：全国乙二醇价格指数


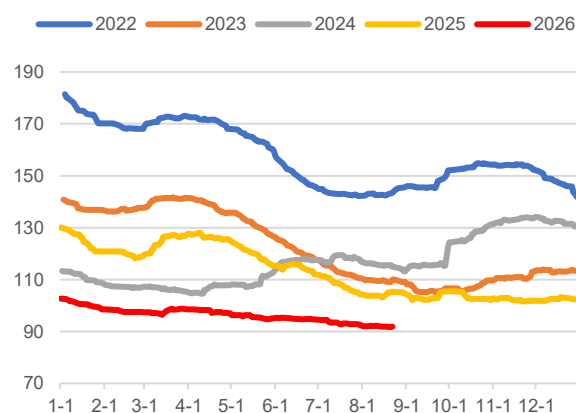
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 31：全国醋酸价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

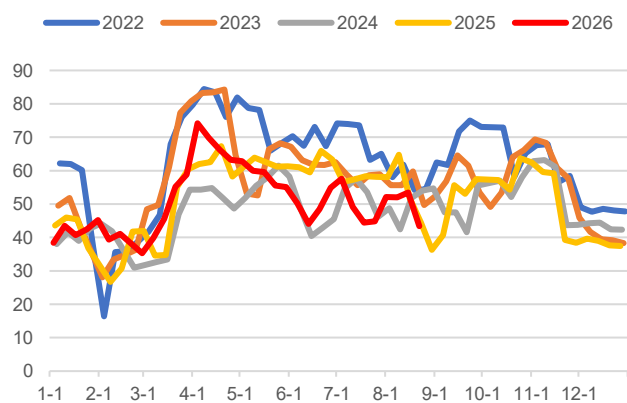
图 30：全国合成氨价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

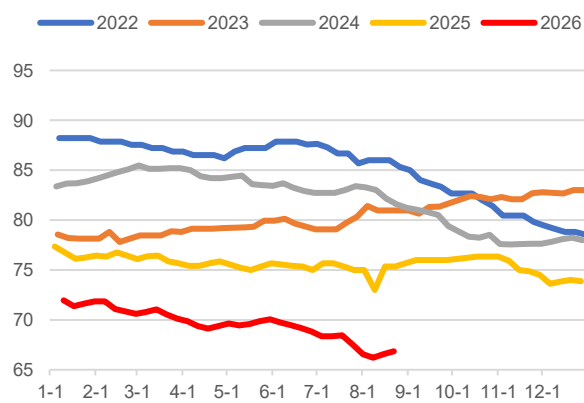
图 32：全国水泥价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 水泥开工率：截至 8 月 21 日，水泥熟料产能利用率为 43.4%，周环比下跌 10.1 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 8 月 21 日，浮法玻璃开工率为 66.9%，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（%）


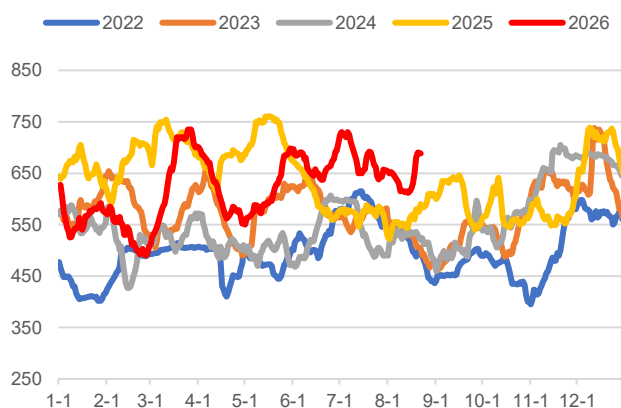
资料来源：iFind，信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

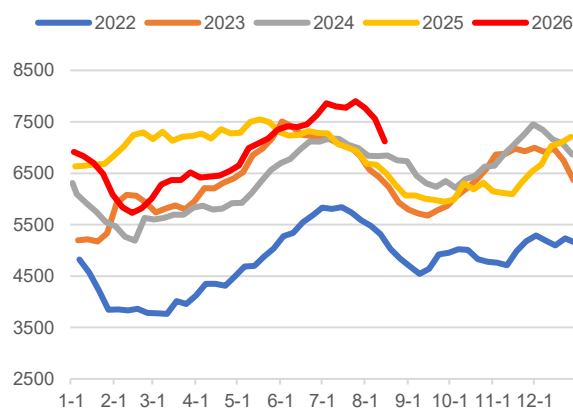
- 秦港库存：截至 8 月 21 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 73.0 万吨至 688.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 8 月 14 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 436.1 万吨至 7121.0 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 21 日，462 家样本矿山动力煤库存 351.5 万吨，周环比下跌 1.5 万吨。

图 35：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



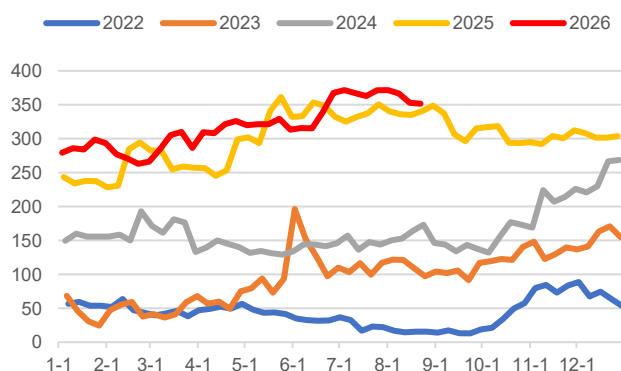
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

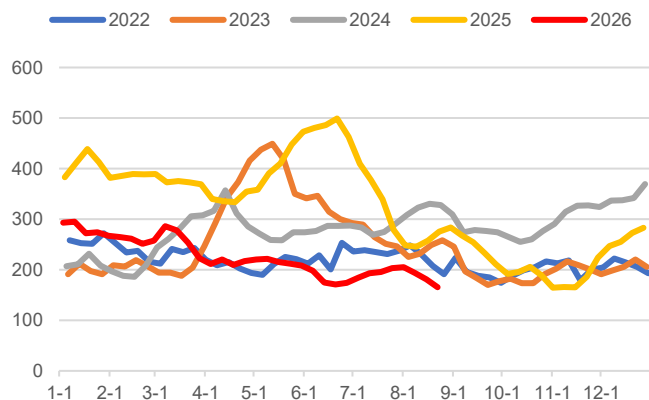
图 37：生产地动力煤库存情况（万吨）



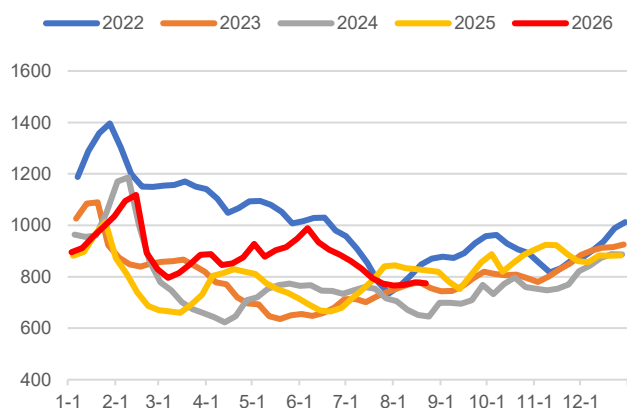
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

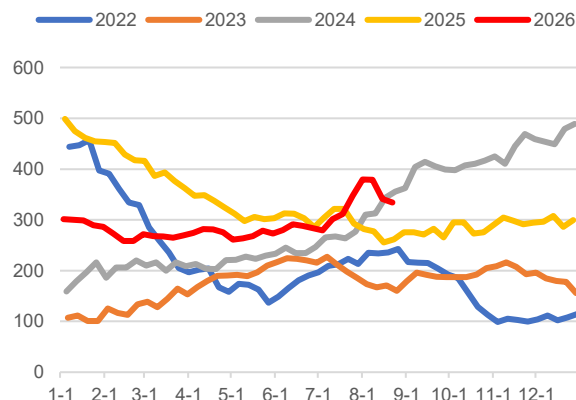
- 产地库存：截至 8 月 21 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 15.4 万吨至 165.4 万吨，周环比下降 8.53%。
- 港口库存：截至 8 月 21 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 7.0 万吨至 334.0 万吨，周环比下降 2.05%。
- 焦企库存：截至 8 月 21 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 3.8 万吨至 774.2 万吨，周环比下降 0.49%。
- 钢厂库存：截至 8 月 21 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 16.1 万吨至 745.5 万吨，周环比增加 2.21%。

图 38: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


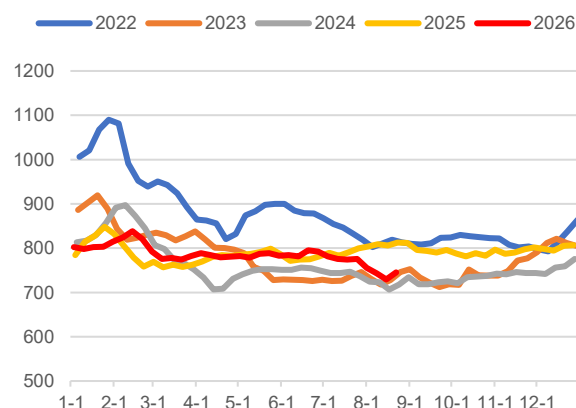
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

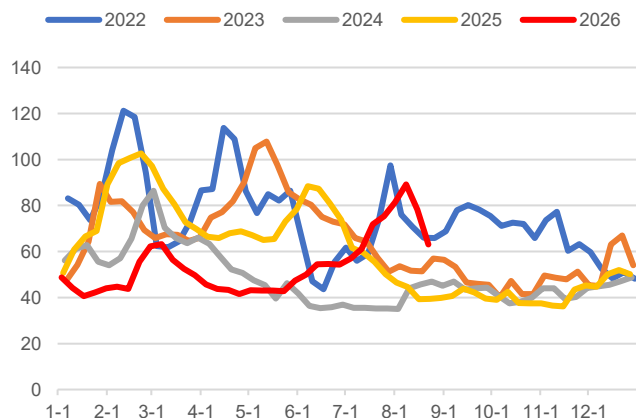
图 41: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

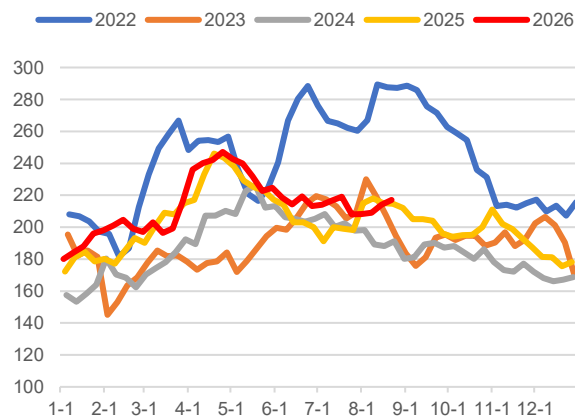
- 焦企库存: 截至 8 月 21 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 15.2 万吨至 63.1 万吨, 周环比下降 19.39%。
- 港口库存: 截至 8 月 21 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 3.0 万吨至 217.1 万吨, 周环比增加 1.39%。
- 钢厂库存: 截至 8 月 21 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 11.42 万吨至 640.5 万吨。

图 42: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)



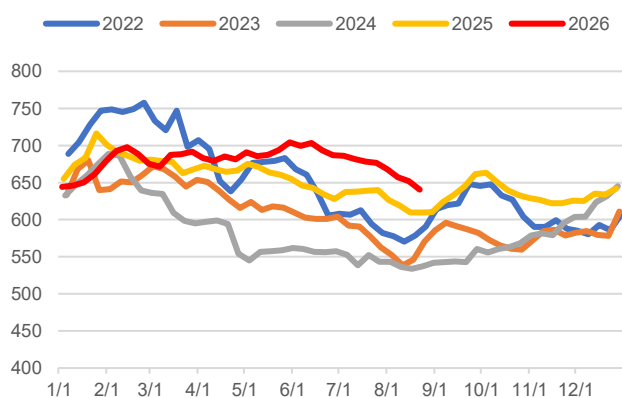
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



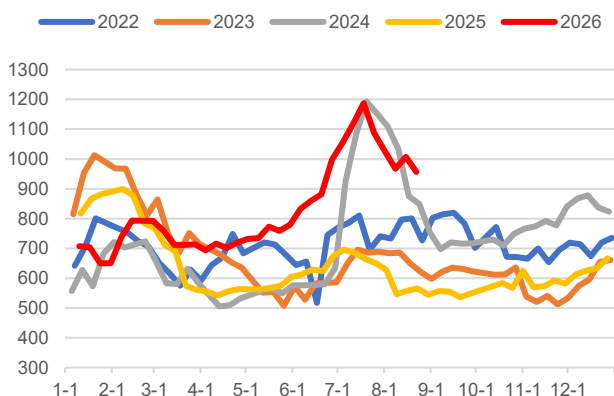
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

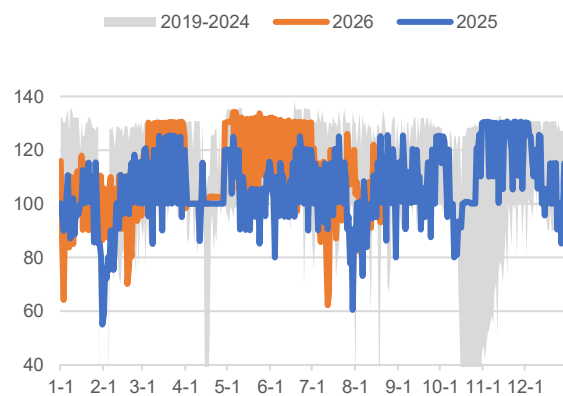
- 截至8月21日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 957 点，周环比下跌 49.7 点。
- 截至8月20日，本周大秦线煤炭周度日均发运量 108.3 万吨，上周周度日均发运量 122.1 万吨，周环比下跌 13.76 万吨。

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)

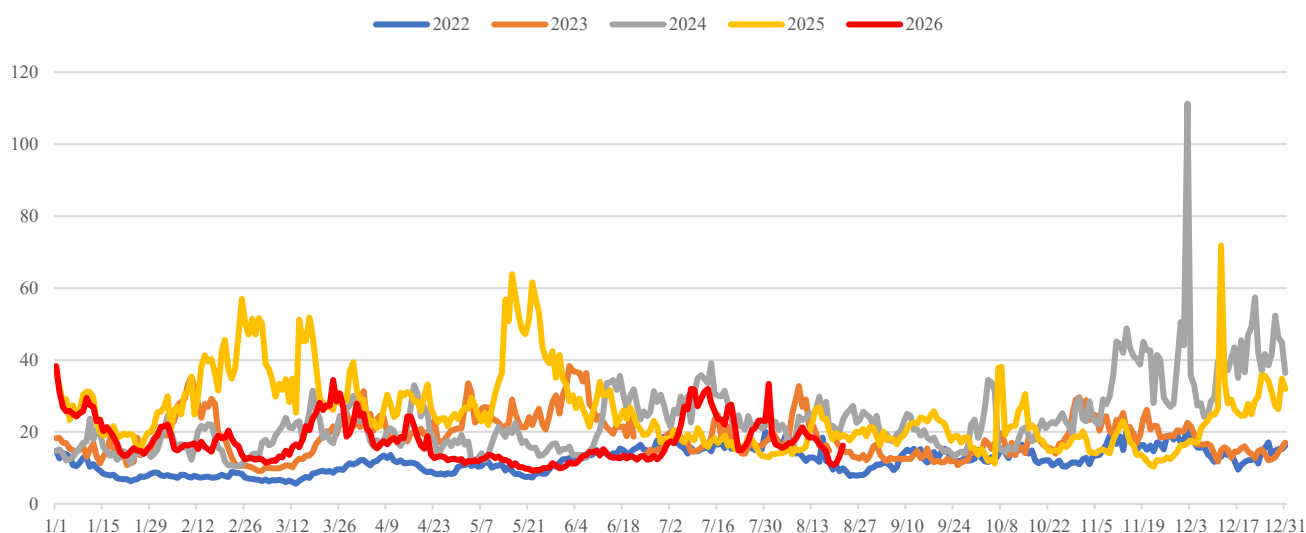


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至8月21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 1573.7 万吨（周环比增加 90.20 万吨），锚地船舶数为 49 艘（周环比下降 21 艘），货船比（库存与船舶比）为 32.1，周环比增加 10.92。

图 47: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

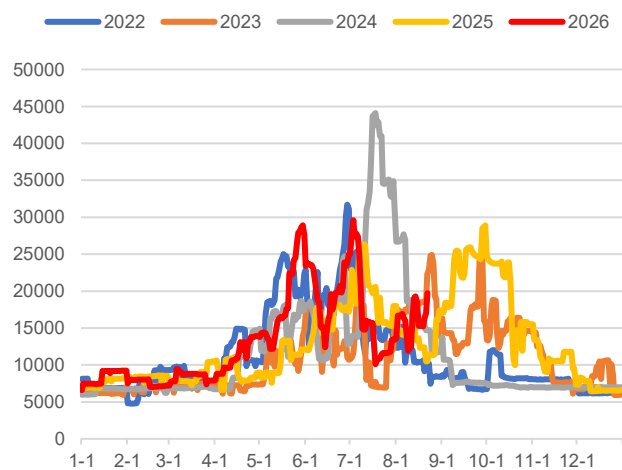


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

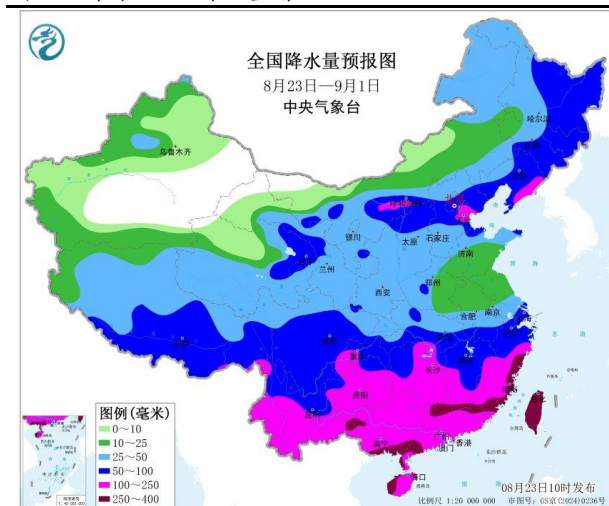
- 截至8月21日，三峡出库流量为19700立方米/秒，周环比增加28.76%。
- 未来10天（8月23日-9月1日），我国主要有南北两个主要降雨区，北方位于西北地区东部、华北和东北地区，大部地区累计降水量有30~80毫米，局地超过100毫米；南方强降雨主要位于华南和江南东南部，大部地区有100~200毫米，沿海部分地区超过300~400毫米；此外，西南地区东部、江南西部和南部等地累计雨量要50~80毫米，部分地区100~150毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多5成至1倍，部分地区偏多2倍以上。
- 高影响天气与关注：未来10天，东北地区、华北、西北地区东部多阵雨或雷雨，西南地区东部、华南及江南中南部等地多降雨天气，并伴有短时强降雨、雷暴大风等强对流天气。
- 长期天气展望：未来11-14天（9月2日-5日），青藏高原、西南地区东部、华南南部累计降雨量有20~40毫米，部分地区有50~90毫米、局部100毫米以上。

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	21.41	144	84	147	152	1.44	0.84	1.46	1.51	14.9	25.6	14.6	14.1
陕西煤业	25.73	224	168	188	193	2.31	1.73	1.94	1.99	11.2	14.9	13.3	12.9
山煤国际	13.21	22.7	11.7	19.4	20.6	1.14	0.59	0.98	1.04	11.5	22.5	13.5	12.7
广汇能源	6.23	29.6	13.5	29.4	32.4	0.46	0.21	0.46	0.51	13.4	29.6	13.6	12.3
晋控煤业	16.84	28.1	18.3	18.7	20.2	1.68	1.09	1.12	1.21	10.0	15.4	15.1	14.0
中国神华	46.41	587	528	545	560	2.71	2.44	2.51	2.58	17.2	19.0	18.5	18.0
中煤能源	14.30	193	179	208	219	1.46	1.35	1.57	1.65	9.8	10.6	9.1	8.7
新集能源	10.10	23.9	21.4	21.4	24.4	0.92	0.82	0.83	0.94	10.9	12.2	12.2	10.7
电投能源	27.12	53.4	54.2	60.3	67.4	1.71	1.73	1.93	2.16	15.9	15.6	14.1	12.6
华阳股份	9.0	22	17.0	17.8	20.7	0.6	0.5	0.5	0.6	14.5	19.0	18.1	15.6
平煤股份	9.61	22.8	2.3	15.2	17.1	0.92	0.09	0.62	0.69	10.4	102.6	15.6	13.9
山西焦煤	7.32	31.1	12.0	24.0	28.2	0.55	0.21	0.42	0.50	13.4	34.6	17.3	14.7
潞安环能	16.69	24.5	11.2	26.7	29.3	0.82	0.37	0.89	0.98	20.4	44.8	18.7	17.0
盘江股份	5.46	1.0	3.3	4.4	6.2	0.05	0.15	0.20	0.29	112.5	35.6	26.9	19.0
兰花科创	7.24	7.2	-5.4	6.5	7.5	0.49	-0.37	0.44	0.51	14.9	-19.8	16.4	14.2
天地科技	4.77	26.2	24.5	26.5	27.8	0.63	0.59	0.64	0.67	7.5	8.1	7.4	7.1
天玛智控	15.25	3.4	0.98	1.0	1.2	0.78	0.23	0.24	0.27	19.4	67.5	64.1	55.5

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 21 日。

2. 本周重点公告

中煤能源: 中国中煤能源股份有限公司 2026 年中期利润分配方案公告。中国中煤能源股份有限公司 2026 年上半年在中国企业会计准则下合并财务报表实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 8,149,301,000 元, 基本每股收益为人民币 0.61 元。按照 2026 年上半年中国企业会计准则合并财务报表归属于上市公司股东的净利润 8,149,301,000 元的 30%计 2,444,790,300 元向股东分派现金股利, 以公司全部已发行股本 13,258,663,400 股为基准, 每股分派 0.184 元 (含税)。

九、本周行业重要资讯

1. 迎峰度夏保供应，山西7月产煤近7000万吨。为了应对夏季用电高峰，山西紧扣能源保供相关要求，统筹抓实迎峰度夏原煤保供各项工作。记者8月20日从山西省统计局获悉，7月份山西省规上原煤产量6893.3万吨，前7个月原煤累计产量达68028.7万吨。入夏以来，全国多地持续高温，电力需求增加。煤炭作为能源保供的“压舱石”，其稳定供应直接关乎迎峰度夏期间的民生保障与工业生产平稳运行。在此关键时期，山西扛起能源保供重任，通过强化运输与库存管理，竭力保障全国能源供应的基本盘。作为我国“西煤东运”主通道，西起山西大同、东至河北秦皇岛的大秦铁路承担着全国铁路煤运总量的约1/5。今年7月份，大秦铁路日均开行重车超86列，2万吨列车日均开行61列，发车间隔最短压缩至13分钟，为经济社会平稳运行、群众清凉度夏保驾护航。据悉，“十四五”期间，山西省累计生产原煤约65亿吨，占全国总产量的近三成；与此同时，山西以长协价为24个省份保供电煤20亿吨以上，有力保障了国家经济社会发展用能需要。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-256752-1.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。