



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

旺季尾声需求短期承压，供给托底煤价仍有支撑

2025 年 8 月 31 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

旺季尾声需求短期承压，供给托底煤价仍有支撑

2025 年 8 月 31 日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：**本周秦港价格周环比下降，产地大同价格周环比下降。
港口动力煤：截至 8 月 30 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 692 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。产地动力煤：截至 8 月 29 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 630 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)523 元/吨，周环比下跌 11.8 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)546 元/吨，周环比下跌 29 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 8 月 30 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 71.5 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 90.1 美元/吨，周环比下跌 4.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 72.0 美元/吨，周环比上涨 1.9 美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：**本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比持平。
港口炼焦煤：截至 8 月 29 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1630 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1752 元/吨，周环比持平。产地炼焦煤：截至 8 月 29 日，临汾肥精煤车板价(含税)1480.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 985.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1300.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 8 月 29 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 200.4 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下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**截至 8 月 29 日，样本动力煤矿井产能利用率为 89.4%，周环比下降 2.5 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 84.04%，周环比下降 1.2 个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至 8 月 28 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 12.90 万吨，周环比下降 0.38%；日耗较上周下降 17.10 万吨/日，周环比下降 6.73%；可用天数较上周上升 0.90 天。内陆十七省：截至 8 月 28 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 50.60 万吨，周环比下降 0.59%；日耗较上周下降 22.90 万吨/日，周环比下降 5.89%；可用天数较上周上升 1.20 天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至 8 月 29 日，化工周度耗煤较上周上升 0.95 万吨/日，周环比增加 0.14%。高炉开工率：截至 8 月 29 日，全国高炉开工率 83.2%，周环比下降 0.16 个百分点。水泥开工率：截至 8 月 29 日，水泥熟料产能利用率为 36.3%，周环比下跌 8.2 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 89.4%(-2.5 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 84.04%(-1.17 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 22.90 万吨/日(-5.89%)，沿海 8 省日耗周环比下降 17.10 万吨/日(-6.73%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 0.95 万吨/日(+0.14%)；钢铁高炉开工率为 83.2%(-0.16 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 36.27%(-8.21 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 692 元/吨(-10 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1630 元/吨(持平)。**值得注意的是，本周煤炭产地受降雨影响供应收缩，随着用电高峰渐退，下游日耗也有所回落，煤炭价格小幅走弱。按照季节性规律，9 月日耗或逐步回落，需求端短期仍承压运行，后续供给端变化值得重点关注。近两个月来，旺季需求叠加供给收缩推动产业链煤炭库存去化，当前库存水平基本回落至去年同期区间，若后续供给恢复不及预期，或将对煤价形成较强支撑，需持续关注供给边际变化情况。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台阶的趋势未变、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；同时建议关注华阳股份、

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	702	692	-1.4%	-17.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	71.5	71.5	0.0%	-17.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1630	1630	0.0%	-4.1%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	203	200.35	-1.3%	-5.8%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-24.25	-1.45	-94.0%	-111.4%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	91.9	89.4	-2.5	-5.1	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	85.21	84.04	-1.2	-6.1	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-6.7%	-3.5%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-5.9%	-3.1%	
	三峡出库量	立方米/秒	11400	17400	52.6%	48.7%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	124.77	124.59	-0.1%	1.8%	
	高炉开工率	%	83.36	83.2	-0.2	5.6	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	585	610	4.3%	25.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	275.64	283.62	2.9%	-14.1%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	261.49	275.35	5.3%	-24.0%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	115.10	110.41	-4.1%	9.9%	
	环渤海四大港口货船比	-	21.39	17.92	-16.2%	3.2%	

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	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	28

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 89.4%(-2.5 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 84.04%(-1.17 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 22.90 万吨/日(-5.89%)，沿海 8 省日耗周环比下降 17.10 万吨/日(-6.73%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 0.95 万吨/日(+0.14%)；钢铁高炉开工率为 83.2%(-0.16 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 36.27%(-8.21 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 692 元/吨(-10 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1630 元/吨(持平)。值得注意的是，本周煤炭产地受降雨影响供应收缩，随着用电高峰渐退，下游日耗也有所回落，煤炭价格小幅走弱。按照季节性规律，9 月日耗或逐步回落，需求端短期仍承压运行，后续供给端变化值得重点关注。近两个月来，旺季需求叠加供给收缩推动产业链煤炭库存去化，当前库存水平基本回落至去年同期区间，若后续供给恢复不及预期，或将对煤价形成较强支撑，需持续关注供给边际变化情况。**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；同时建议关注华阳股份、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. 2025 年 1-7 月全国煤炭采选业实现营业收入 14375.4 亿元，同比下降 21.8%。1—7 月份，采矿业实现利润总额 4930.9 亿元，同比下降 31.6%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 1666.2 亿元，同比下降 55.2%。1—7 月份，采矿业实现营业收入 29438.4 亿元，同比下降 13.6%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 14375.4 亿元，同比下降 21.8%。1—7 月份，采矿业营业成本 20305.5 亿元，同比下降 9.1%。煤炭开采和洗选业营业成本 10486.5 亿元，同比下降 14.5%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KQLAYgjIKPCZgxialQoM2Q>）

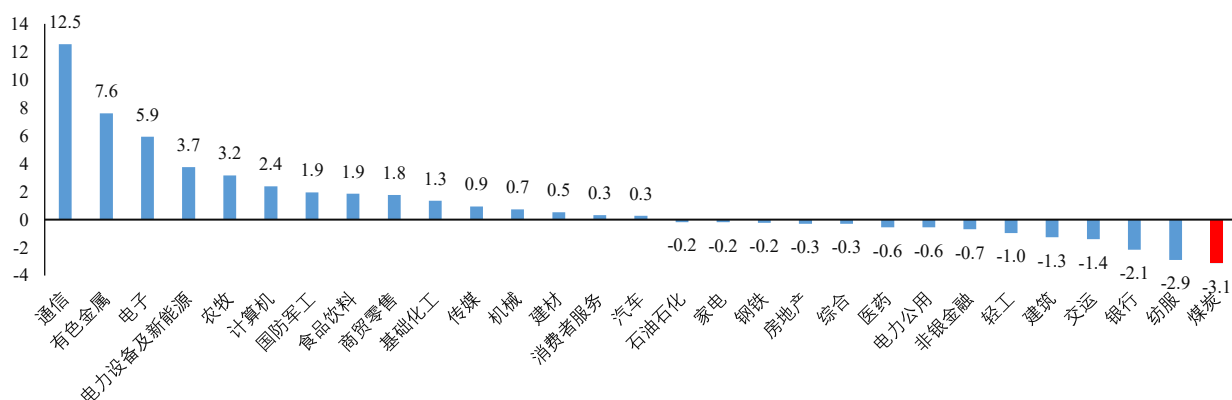
2. 7 月份印度冶金煤进口环比增长 24%，动力煤进口下降 22%。据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）最新发布的煤炭进口数据显示，2025 年 1-6 月，印度煤炭进口量累计为 131249.2 万吨，较上年同期减少 183.6 万吨，同比下降 1.4%。其中，6 月份印度煤炭进口量为 2156.29 万吨，同比增长 2.3%，环比下降 13.9%。据印度 BigMint 网站 8 月 11 日信息，2025 年 7 月，印度冶金煤达到 670 万吨，环比 6 月份的 540 万吨增长 24%。2025-26 财年 4 月至 7 月期间，印度冶金煤进口量累计达到 2270 万吨。BigMint 平台 8 月 13 日发布的信息显示，2025 年 7 月，印度动力煤（非焦煤 non-coking coal）的进口量降至两年来的最低水平，当月进口量为 1176 万吨，环比下降超过 22%，同比下降 21%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FzmCf9Bj54CSTWawitFJJA>）

3. 2025 年 1-7 月俄罗斯煤炭产量同比增长 0.6%。据俄罗斯联邦统计局（Росстат）8 月 27 日发布的最工业生产统计月报快报数据显示，2025 年 1-7 月，俄罗斯煤炭产量累计为 2.48 亿吨，比上年同期增长 0.6%。其中，炼焦煤产量 5950 万吨，比上年同期下降 8.6%；其它烟煤（非炼焦煤）1.19 亿吨，同比增长 2.7%；无烟煤产量为 1260 万吨，同比下降 2.1%；褐煤产量 5670 万吨，同比增长 7.9%。7 月份，俄罗斯煤炭产量为 3150 万吨，同比减少 1.9%，环比下降 7.5%。其中，炼焦煤产量 760 万吨，同比减少 12.6%，环比下降 13.2%；其它烟煤产量 1570 万吨，同比增长 1.1%，环比下降 5.8%；无烟煤产量 120 万吨，同比减少 23.1%，环比下降 28.1%；褐煤产量 700 万吨，同比增长 10.5%，环比上升 0.5%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/eqLqXbQPwjmcPZwefY5bMQ?poc_token=HLyis2ijhXQvyeAWcwxM8TrwoMIsPt3YkHT1FmcP）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 3.11%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.71% 到 4496.76；涨跌幅前三的行业分别是通信(12.55%)、有色金属(7.59%)、电子(5.94%)。

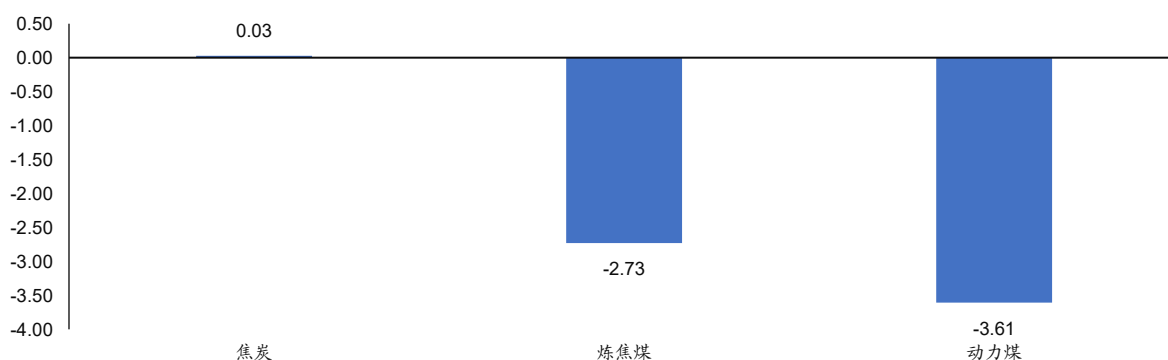
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 3.61%，炼焦煤板块下跌 2.73%，焦炭板块上涨 0.03%。

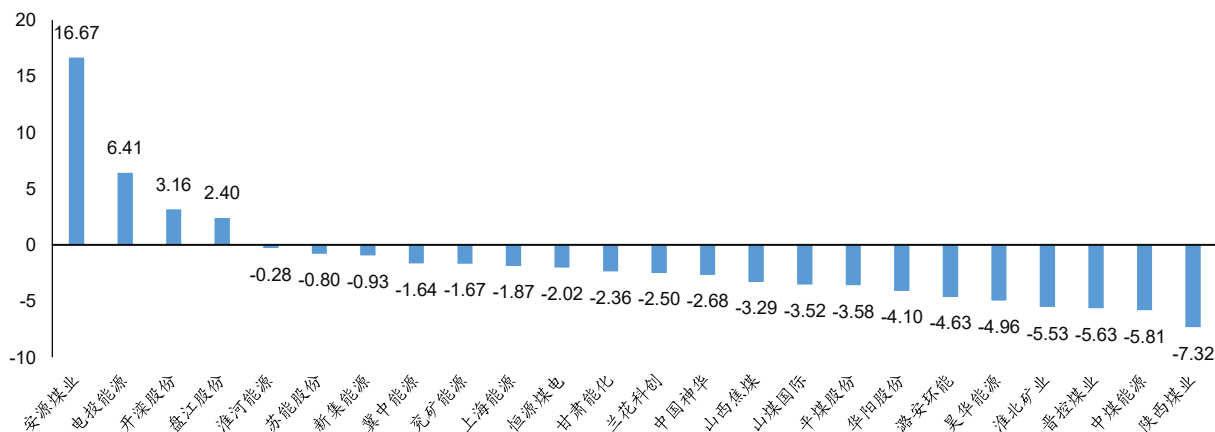
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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安源煤业(16.67%)、电投能源(6.41%)、开滦股份(3.16%)。

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 29 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 674.0 元/吨, 周环比持平。截至 8 月 27 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 671.0 元/吨, 周环比持平。截至 8 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 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)



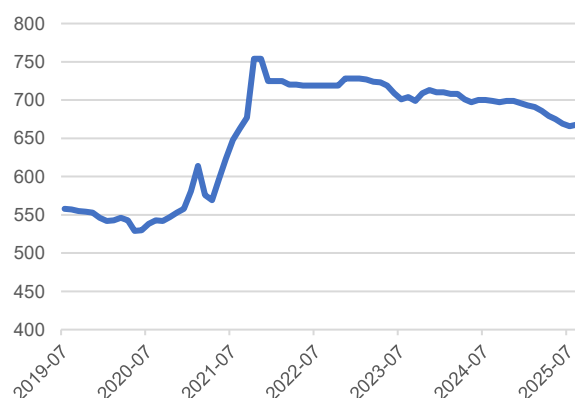
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

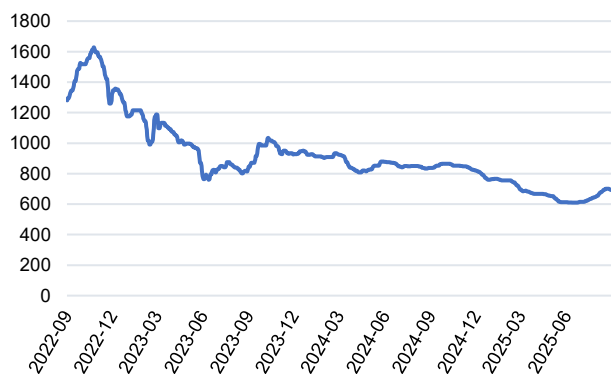
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



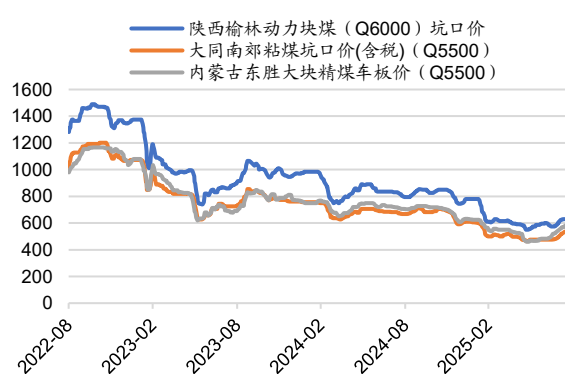
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

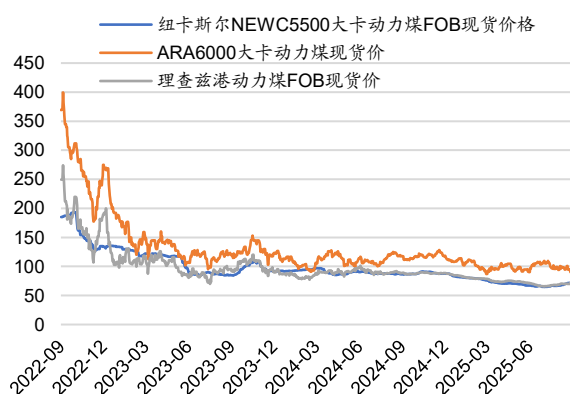
- 港口动力煤: 截至 8 月 30 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 692 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 29 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 630 元/吨, 周环比持平; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 523 元/吨, 周环比下跌 11.8 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 546 元/吨, 周环比下跌 29 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 8 月 30 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 71.5 美元/吨, 周环比持平; ARA6000 大卡动力煤现货价 90.1 美元/吨, 周环比下跌 4.5 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 72.0 美元/吨, 周环比上涨 1.9 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 8 月 29 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 713.4 元/吨, 周环比下跌 13.4 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 759.9 元/吨, 周环比下跌 7.4 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）


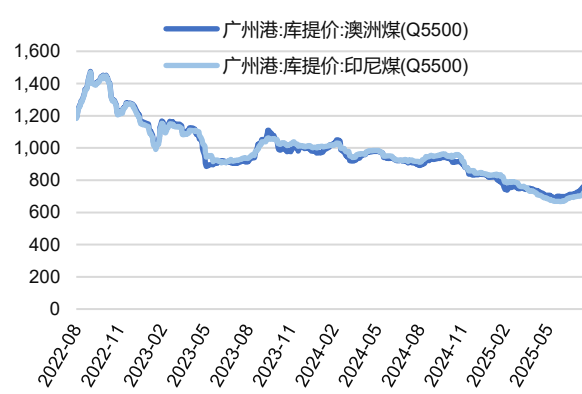
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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）


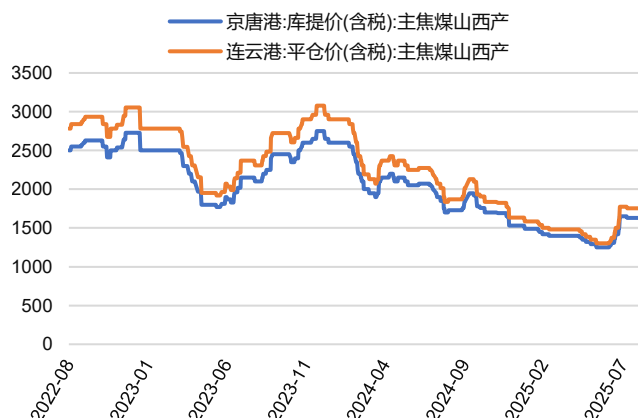
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


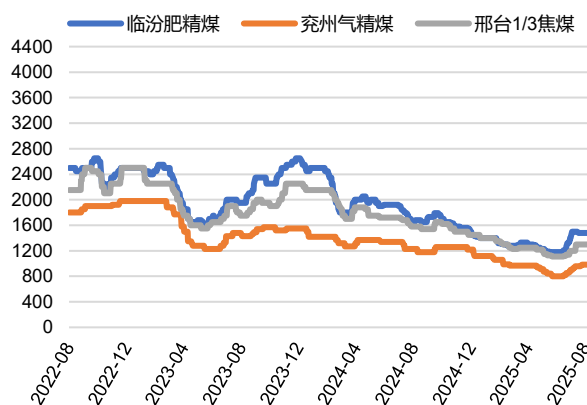
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 8 月 29 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1630 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1752 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：截至 8 月 29 日，临汾肥精煤车板价(含税)1480.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 985.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1300.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：截至 8 月 29 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 200.4 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)


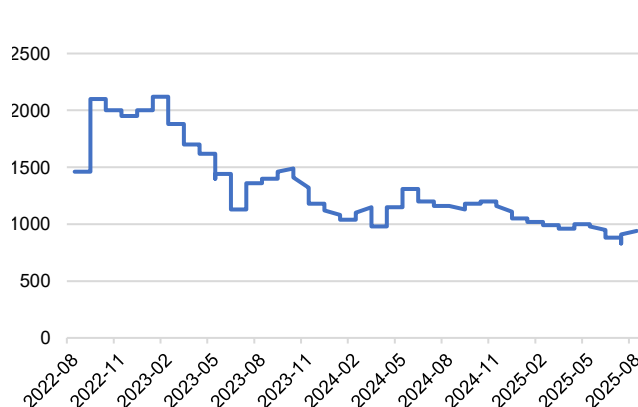
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 29 日, 焦作无烟煤车板价 940.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 22 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 947.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)936.0 元/吨, 周环比下跌 30.7 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)

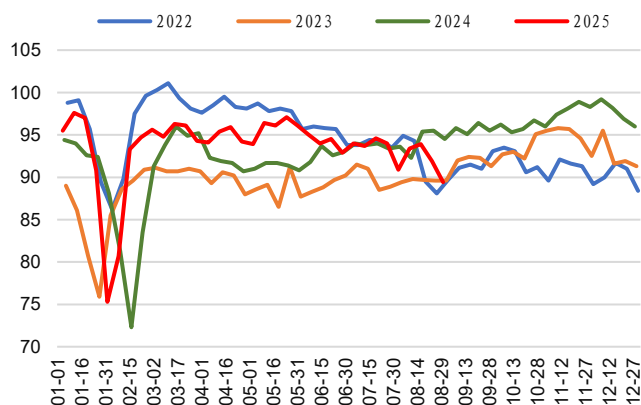

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

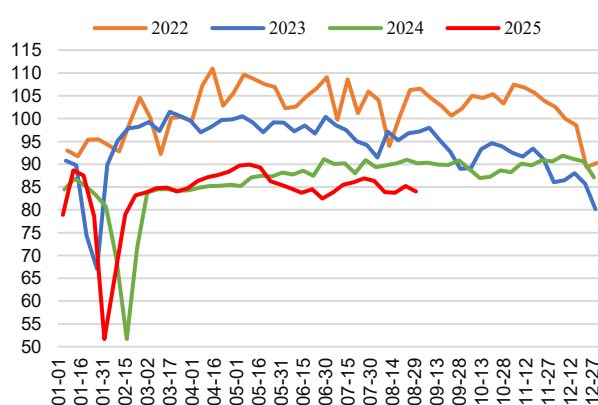
- 截至8月29日，样本动力煤矿井产能利用率为89.4%，周环比下降2.5个百分点。
- 截至8月29日，样本炼焦煤矿井开工率为84.04%，周环比下降1.2个百分点。

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（%）

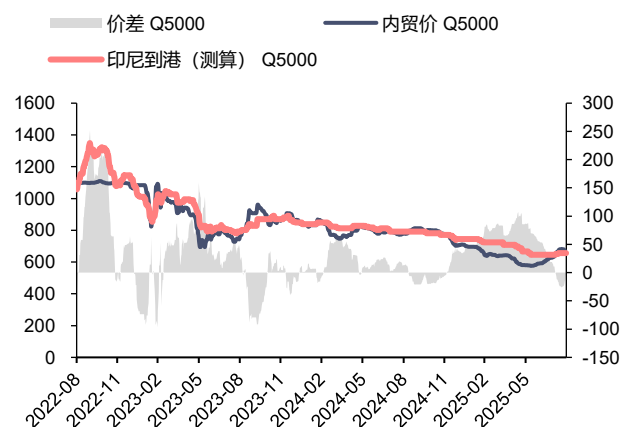


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至8月29日，5000大卡动力煤国内外价差-1.5元/吨，周环比上涨22.8元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-12.8元/吨，周环比上涨25.5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）

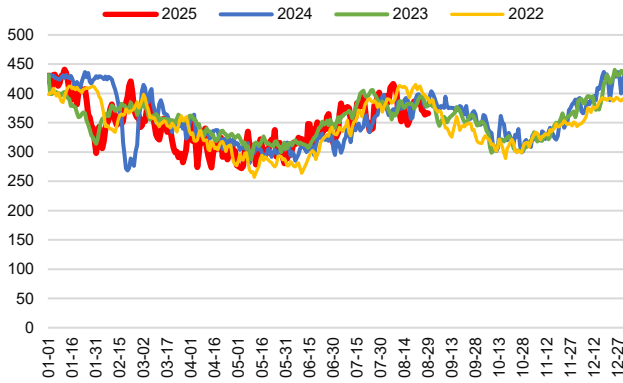


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

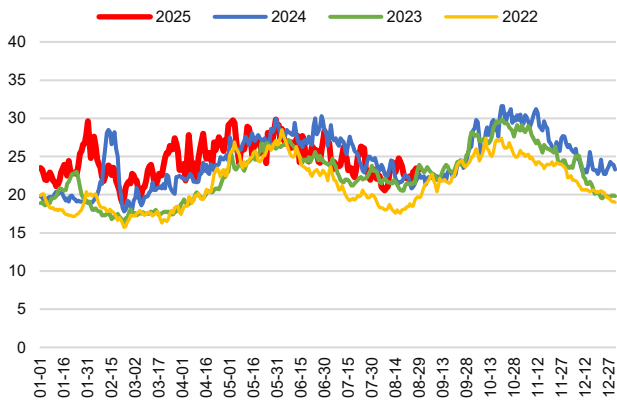
- 内陆 17 省：截至8月28日，内陆十七省煤炭库存较上周下降50.60万吨，周环比下降0.59%；日耗较上周下降22.90万吨/日，周环比下降5.89%；可用天数较上周上升1.20天。
- 沿海 8 省：截至8月28日，沿海八省煤炭库存较上周下降12.90万吨，周环比下降0.38%；日耗较上周下降17.10万吨/日，周环比下降6.73%；可用天数较上周上升0.90天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



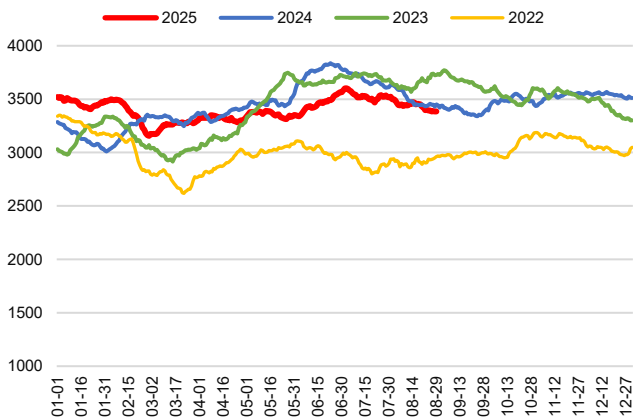
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)



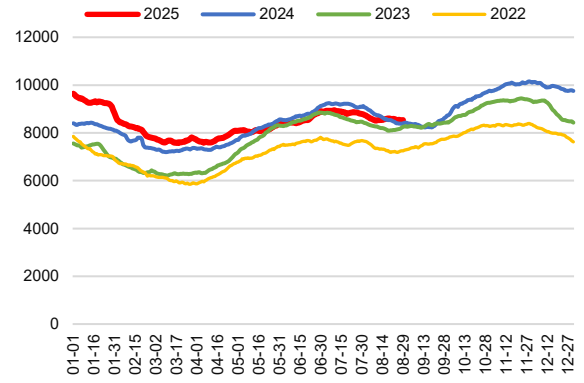
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



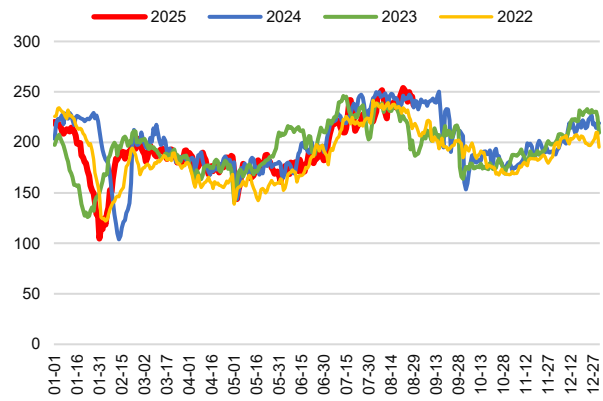
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



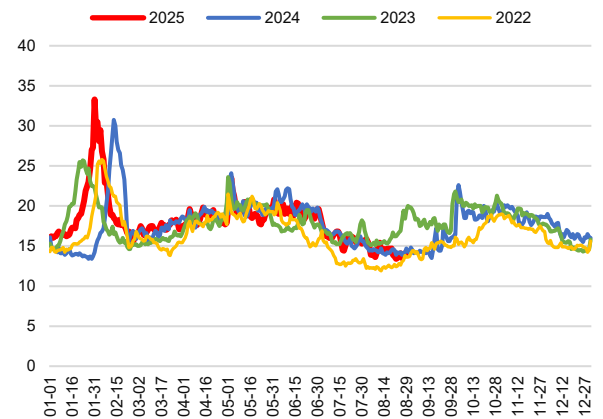
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

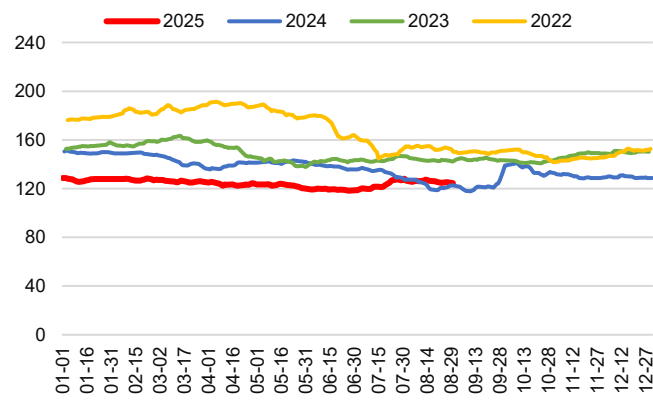


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

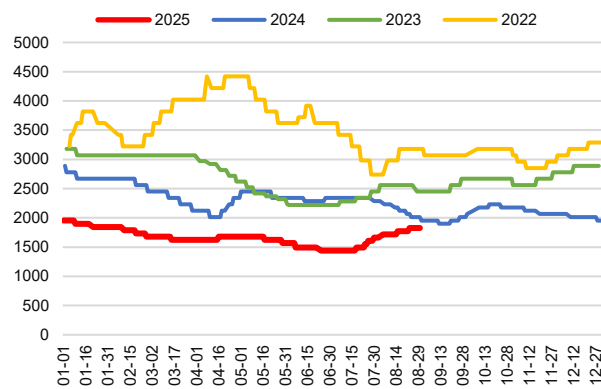
- 截至8月29日，Myspic综合钢价指数124.6点，周环比下跌0.18点。
- 截至8月29日，唐山产一级冶金焦价格1825.0元/吨，周环比持平。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

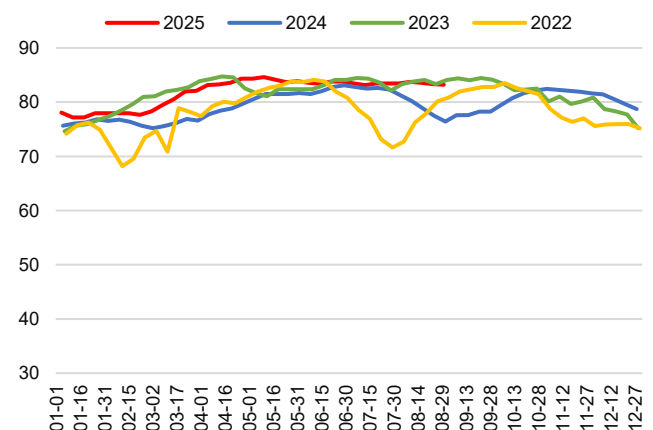
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

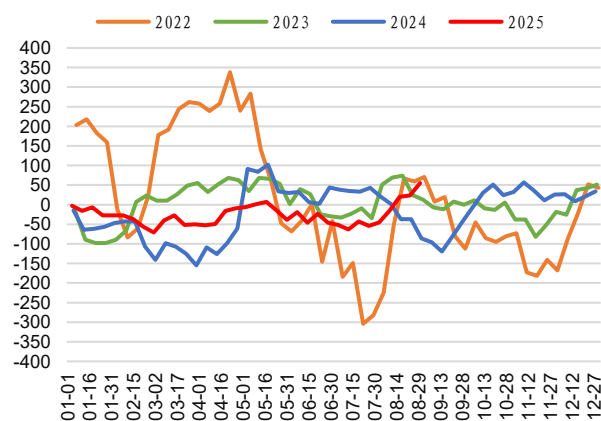
- 高炉开工率: 截至8月29日，全国高炉开工率83.2%，周环比下降0.16个百分点。
- 吨焦利润: 截至8月29日，独立焦化企业吨焦平均利润为55元/吨，周环比增加32.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至8月29日，螺纹钢高炉吨钢利润为33元/吨，周环比下降34.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月28日，铁水废钢价差为-151.8元/吨，周环比下降3.0元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至8月29日，纯高炉企业废钢消耗比为13.52%，周环比下降0.2个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

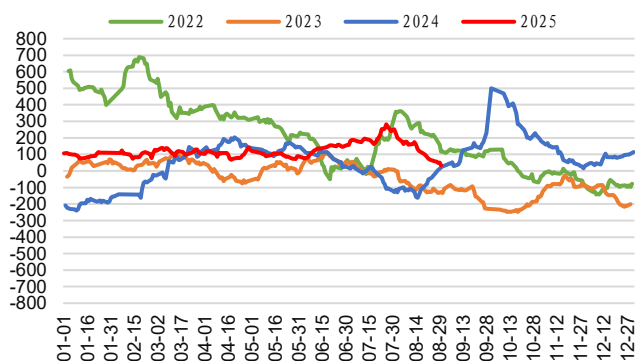


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

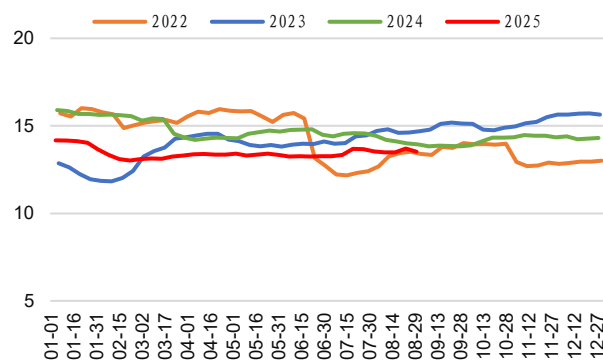
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



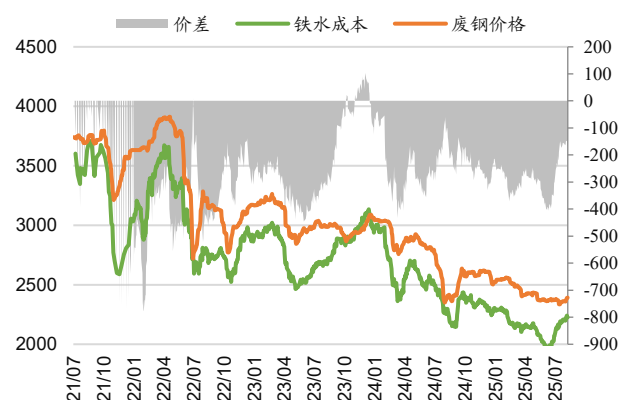
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)


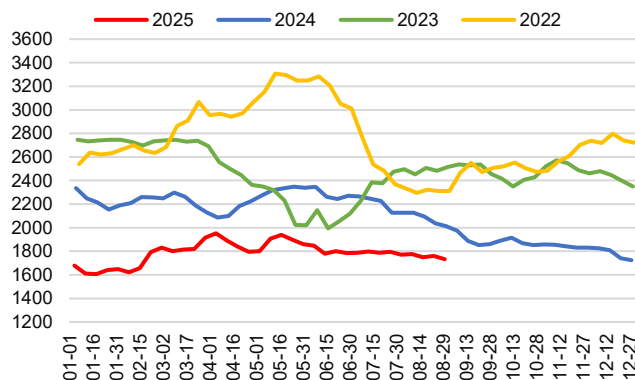
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)


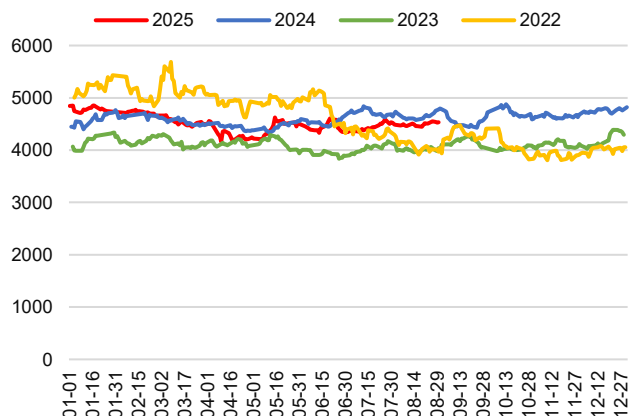
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

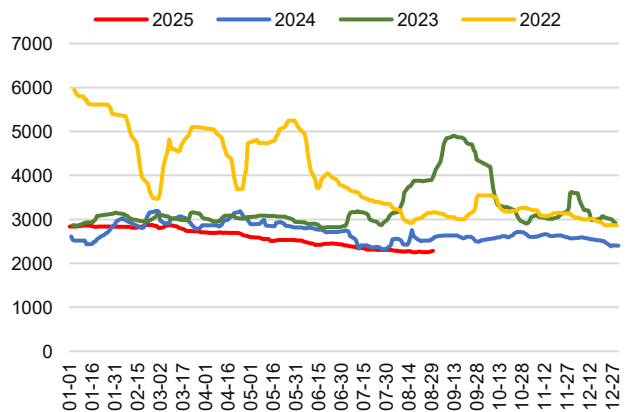
- 截至 8 月 29 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1734.0 元/吨, 周环比下跌 26.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1872.0 元/吨, 周环比下跌 18.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1736.0 元/吨, 周环比下跌 24.0 元/吨。
- 截至 8 月 29 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 25 点至 2260 点。
- 截至 8 月 29 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 25 点至 4534 点。
- 截至 8 月 29 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 26 点至 2283 点。
- 截至 8 月 29 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 14 点至 2135 点。
- 截至 8 月 29 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.32 点至 104.9 点。

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


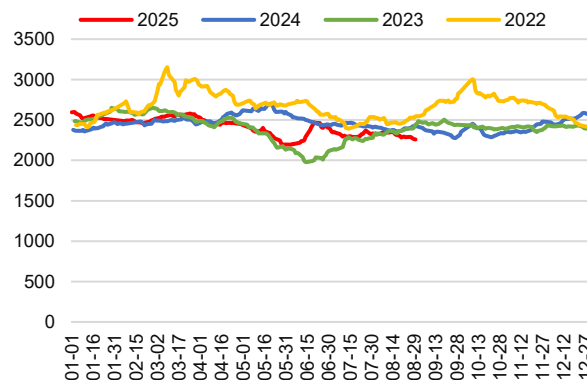
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国乙二醇价格指数


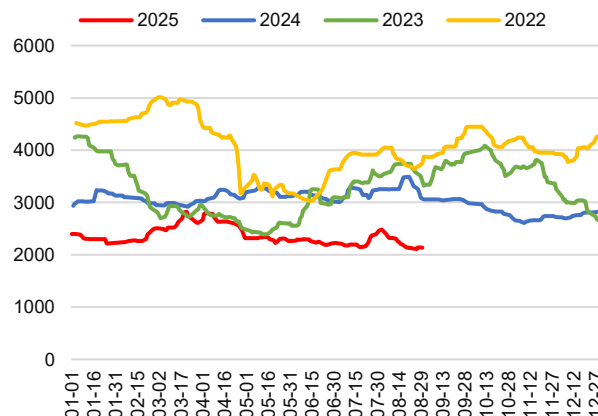
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国醋酸价格指数


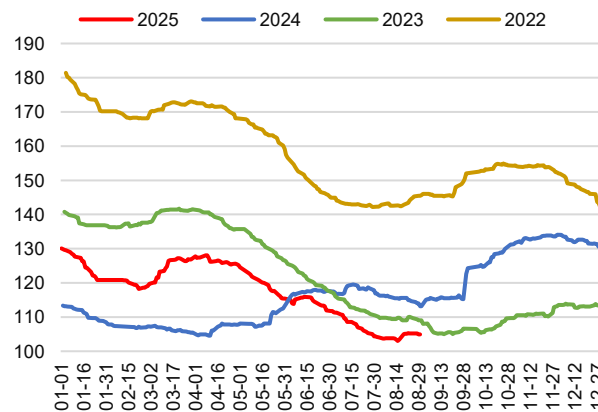
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 34: 全国甲醇价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

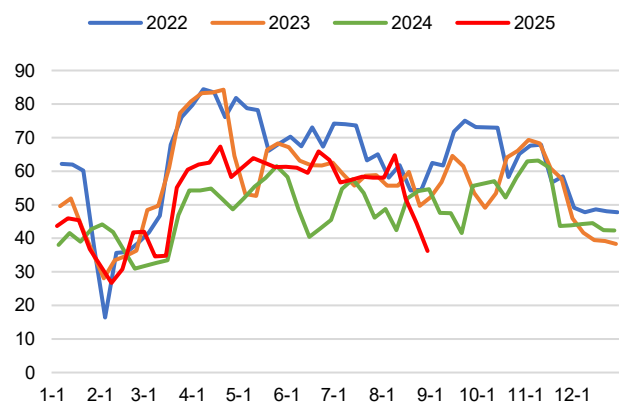
图 36: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

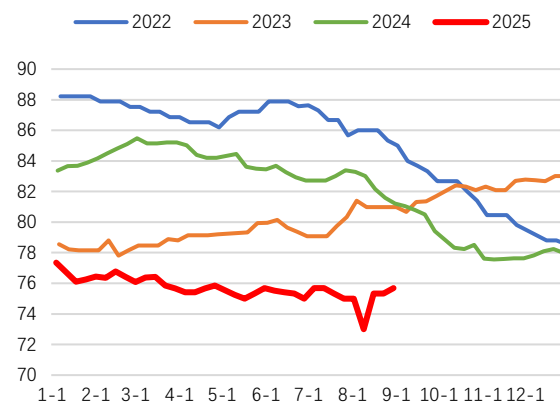
图 38: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

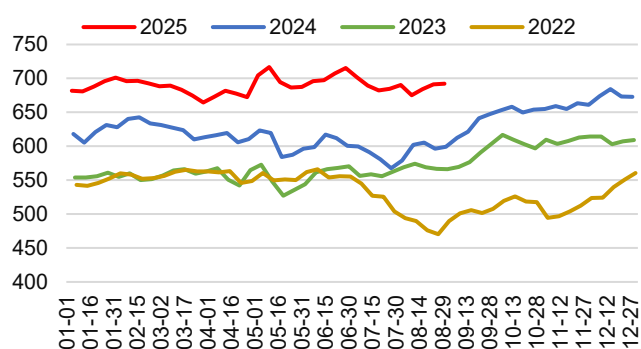
- 水泥开工率: 截至 8 月 29 日, 水泥熟料产能利用率为 36.3%, 周环比下跌 8.2 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 29 日, 浮法玻璃开工率为 75.7%, 周环比上涨 0.3 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 8 月 29 日, 化工周度耗煤较上周上升 0.95 万吨/日, 周环比增加 0.14%。

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: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)


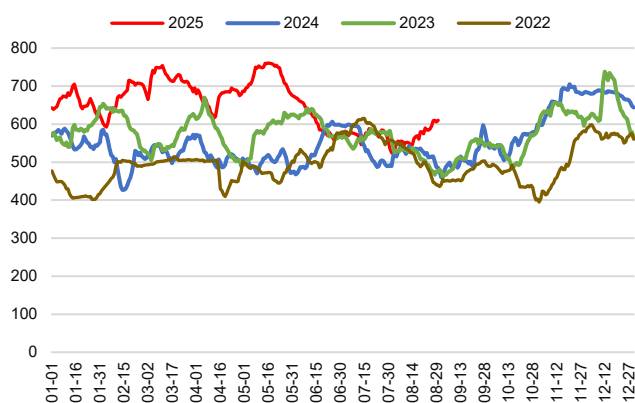
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

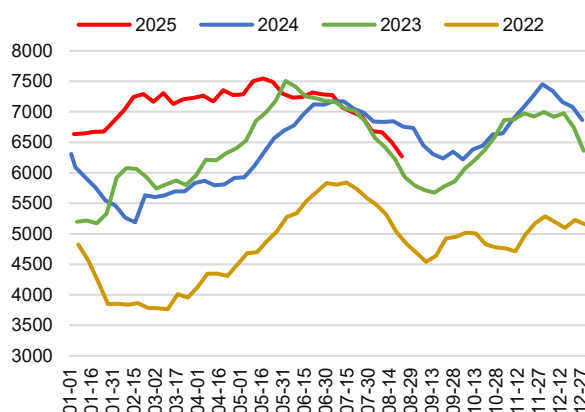
- 秦港库存：截至 8 月 29 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 25.0 万吨至 610.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 8 月 22 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 231.2 万吨至 6268.0 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 29 日，462 家样本矿山动力煤库存 348.8 万吨，周环比上涨 8.3 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



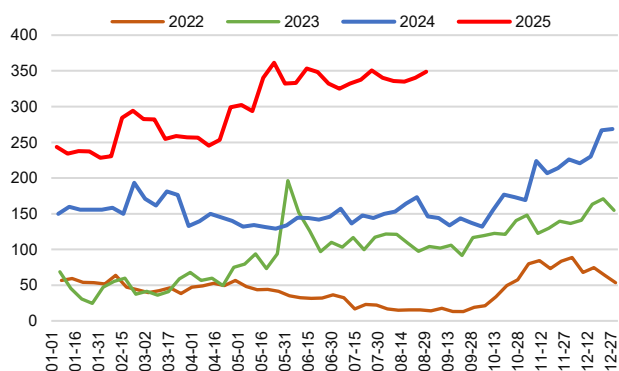
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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

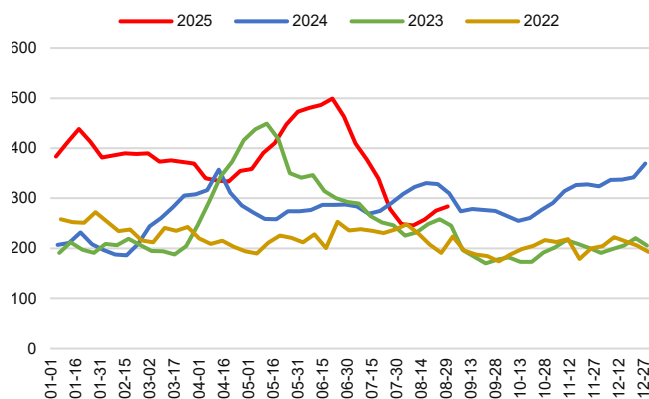
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



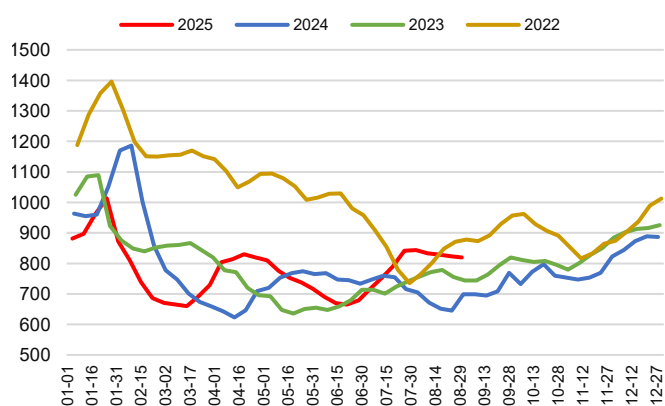
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

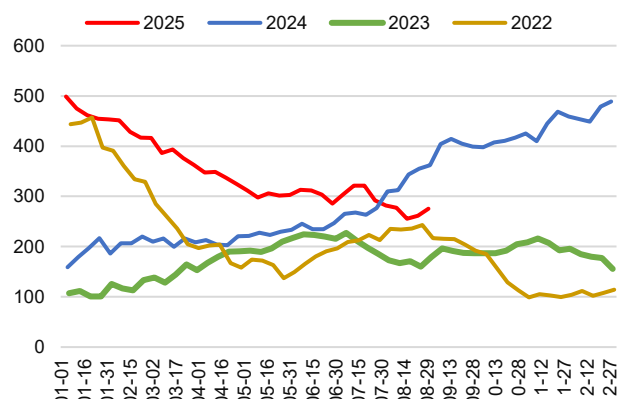
- 产地库存：截至 8 月 29 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 8.0 万吨至 283.6 万吨，周环比增加 2.90%。
- 港口库存：截至 8 月 29 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 13.9 万吨至 275.4 万吨，周环比增加 5.30%。
- 焦企库存：截至 8 月 29 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 4.1 万吨至 819.9 万吨，周环比下降 0.49%。
- 钢厂库存：截至 8 月 29 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 0.5 万吨至 811.9 万吨，周环比下降 0.06%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）


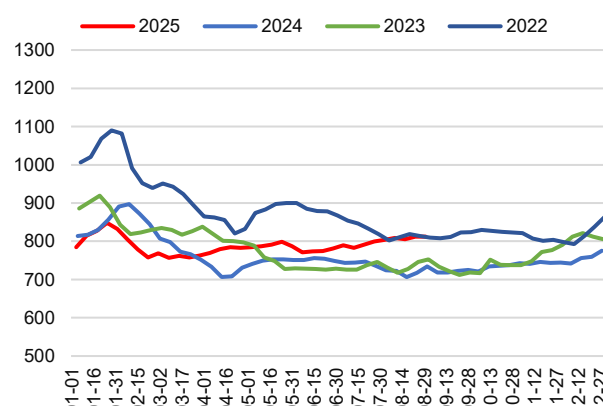
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

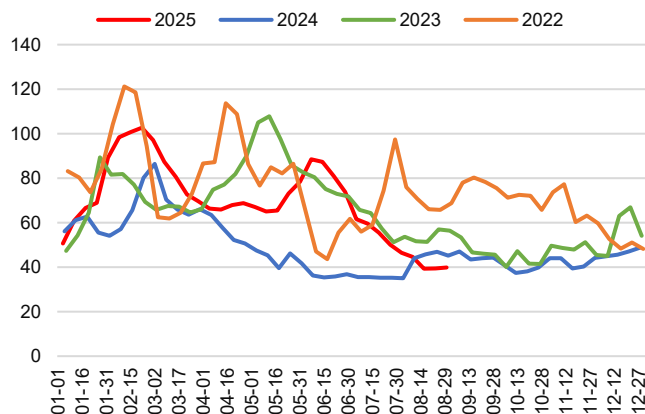
图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

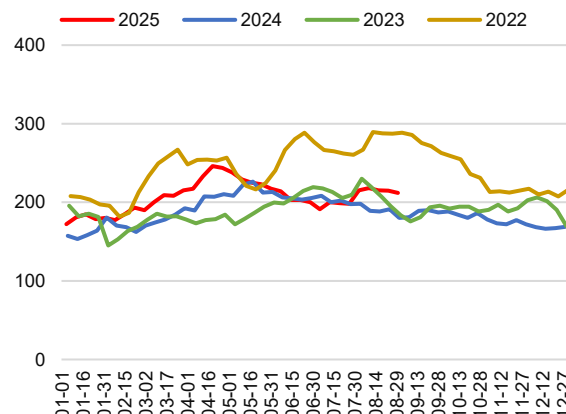
- 焦企库存：截至 8 月 29 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.3 万吨至 39.8 万吨，周环比增加 0.86%。
- 港口库存：截至 8 月 29 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 2.5 万吨至 212.1 万吨，周环比下降 1.18%。
- 钢厂库存：截至 8 月 29 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周上涨 0.48 万吨至 610.07 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



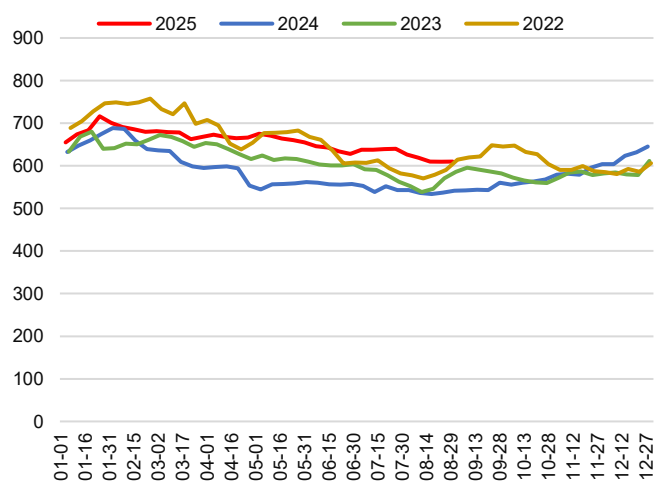
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



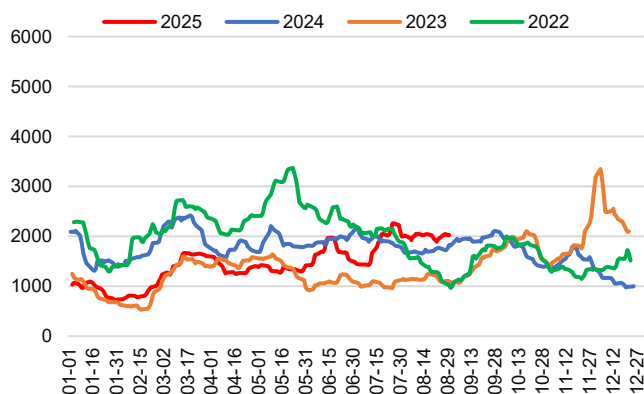
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

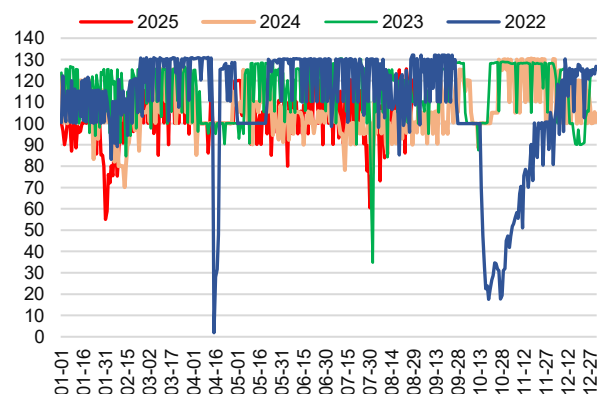
- 截至 8 月 29 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2025.0 点，周环比上涨 132.0 点。
- 截至 8 月 28 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 110.4 万吨，上周周度日均发运量 115.1 万吨，周环比下跌 4.69 万吨。

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）

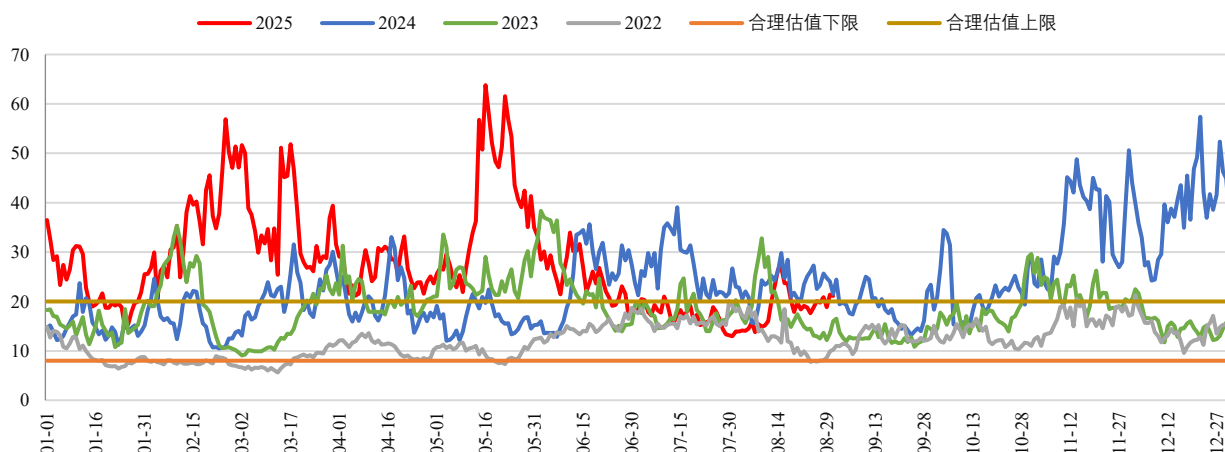


资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 30 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 0.0 万吨（周环比下降 1352.80 万吨），锚地船舶数为 12 艘（周环比下降 71 艘），货船比（库存与船舶比）为 17.9，周环比下降 3.47。

图 54：北方四港货船比（库存与船舶比）情况

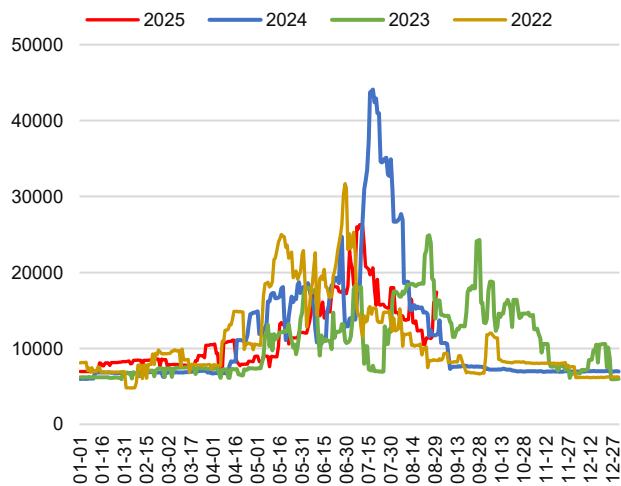


资料来源：iFind，信达证券研发中心

七、天气情况

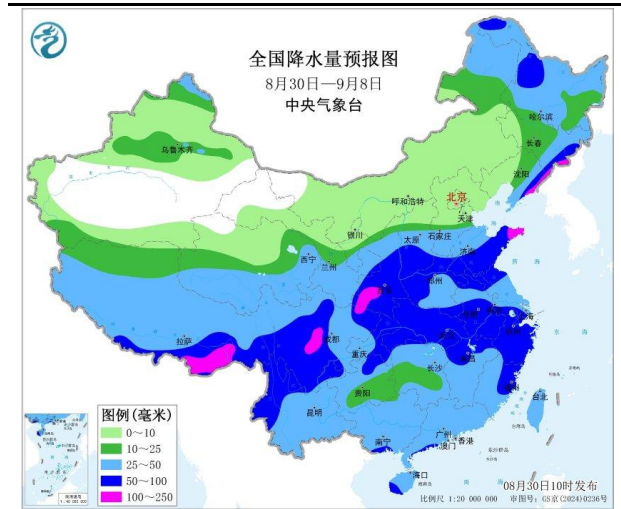
- 截至 8 月 29 日，三峡出库流量为 17400 立方米/秒，周环比增加 52.63%。
- 未来 10 天（8 月 30 日-9 月 8 日），西北地区东南部、黄淮、江汉、江淮西部、四川西部和东北部、云南西部、西藏东南部等地累计降水量有 50~80 毫米，其中辽宁东部、吉林东南部、陕西南部、四川盆地北部等地的部分地区累计降水量有 100~130 毫米，局部地区超过 150 毫米；上述大部地区降雨量较常年同期偏多 5~8 成，局部偏多 1 倍以上。
- 高影响天气与关注：未来 10 天，西北地区东南部、黄淮、江汉、江淮西部等地降水过程多，累计降水量有 50~80 毫米，局地超过 100 毫米，大部地区降雨量较常年同期偏多 5~8 成，局部偏多 1 倍以上。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（9 月 9-12 日），黄淮东部、陕西南部、四川盆地、云南、华南及西藏东南部等地累计降水量有 30~50 毫米，局地超过 70 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 (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	12.95	144	118	131	151	1.44	1.18	1.31	1.50	9.0	11.0	9.9	8.6
陕西煤业	20.38	224	157	168	170	2.31	1.62	1.73	1.75	8.8	12.6	11.8	11.6
山煤国际	9.87	22.7	15.6	18.5	21.3	1.14	0.79	0.93	1.07	8.6	12.6	10.6	9.2
广汇能源	5.30	29.6	33.5	38.2	44.4	0.46	0.52	0.60	0.69	11.4	10.1	8.9	7.6
晋控煤业	13.24	28.1	20.0	22.0	23.0	1.68	1.19	1.31	1.37	7.9	11.1	10.1	9.6
中国神华	37.47	587	504	525	532	2.95	2.54	2.64	2.68	12.7	14.8	14.2	14.0
中煤能源	11.34	193	169	176	183	1.46	1.27	1.33	1.38	7.8	8.9	8.5	8.2
新集能源	6.38	23.9	20.7	25.9	26.2	0.92	0.80	1.00	1.01	6.9	8.0	6.4	6.3
电投能源	20.74	53.4	56.4	63.9	73.1	2.38	2.52	2.85	3.26	8.7	8.2	7.3	6.4
华阳股份	7.0	22	22.5	25.8	29.1	0.6	0.6	0.7	0.8	11.4	11.2	9.8	8.7
平煤股份	7.80	23.5	12.4	15.7	19.4	0.95	0.50	0.64	0.78	8.2	15.5	12.2	9.9
淮北矿业	12.46	48.6	30.9	37.4	42.6	1.80	1.15	1.39	1.58	6.9	10.9	9.0	7.9
山西焦煤	7.06	31.1	19.3	24.0	28.2	0.55	0.34	0.42	0.50	12.9	20.7	16.7	14.2
潞安环能	12.97	24.5	22.8	27.0	29.6	0.82	0.76	0.90	0.99	15.8	17.0	14.4	13.1
盘江股份	5.13	1.0	1.2	4.4	6.2	0.05	0.06	0.20	0.29	105.7	88.8	25.3	17.8
兰花科创	6.63	7.2	2.7	3.9	5.2	0.49	0.19	0.27	0.35	13.6	35.6	25.0	18.9
天地科技	6.17	26.2	31.2	27.3	30.5	0.63	0.75	0.66	0.74	9.7	8.2	9.4	8.4
天玛智控	20.53	3.4	1.7	2.0	2.2	0.78	0.39	0.46	0.52	26.2	52.9	44.7	39.7

资料来源：iFind、信达证券研发中心 注：华阳股份、平煤股份、淮北矿业、广汇能源和兰花科创为同花顺一致预测；收盘价截至 8 月 29 日。

2. 本周重点公告

中国神华：中国神华 2025 年中期利润分配方案公告。为积极落实证券监管要求、响应广大股东诉求，切实落实沪市公司“提质增效重回报”专项行动要求，本公司董事会决议，拟以本公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东派发 2025 年中期股息每股人民币 0.98 元（含税）。按截至 2025 年 6 月 30 日本公司总股本 19,868,519,955 股计算，拟派发现金红利人民币 19,471 百万元（含税），占 2025 年上半年中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的 79.0%。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。本次回购 A 股、H 股股份方案已经兖矿能源集团股份有限公司第九届董事会第十八次会议审议批准。回购股份类别：公司发行的 A 股、H 股股份。回购股份金额：A 股人民币 0.5-1 亿元；H 股人民币 1.5-4 亿元（最终依据汇率折算港元）。回购资金来源：公司自有资金。回购股份用途：回购的 A 股股份将作为库存股，用于公司股权激励，期限 3 年；若 3 年内上述股份未用于股权激励，则予以注销。回购的 H 股股份用于减少公司注册资本；根据法律、法规，相关股份需在回购后 10 日内注销。回购股份价格：本次回购 A 股股份的价格不超过 17.08 元/股；每次回购 H 股价格不高于回购前 5 个交易日公司 H 股股票平均收市价的 105%。回购股份方式：本次回购 A 股、H 股股份采用集中竞价交易方式实施。回购股份期限：A 股股份回购期限为，自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12

个月内。H 股股份回购期限将在下列较早的期限届满：（1）公司 2025 年度股东会结束之日；（2）公司股东于任何股东会上通过特别决议案，撤回或修订有关回购 H 股授权之日。

山西焦煤：山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属水峪煤业停产的公告。山西焦煤能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）所属山西汾西矿业集团水峪煤业有限责任公司于 2025 年 8 月 28 日发生一起安全生产事故，造成一人遇难。目前水峪煤业已经停产，相关政府部门正在进行事故调查认定。水峪煤业是公司全资子公司，年核定产能 400 万吨，占公司核定总产能的 8.18%。本次停产对公司经营数据的具体影响以经审计的财务报告为准。

广汇能源：广汇能源股份有限公司未来三年（2025-2027 年）股东回报规划。公司原则上按年进行利润分配，也可根据实际盈利情况进行中期利润分配，公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。在不影响公司持续经营能力前提下，公司三年（2025-2027 年）以现金方式累计分配的利润应当不少于该三年实现的年均可分配利润的 90%，即 $(2025 \text{ 年度以现金方式分配的利润} + 2026 \text{ 年度以现金方式分配的利润} + 2027 \text{ 年度以现金方式分配的利润}) / [(2025 \text{ 年度实现的可分配利润} + 2026 \text{ 年度实现的可分配利润} + 2027 \text{ 年度实现的可分配利润}) / 3] \geq 90\%$ 。

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司关于 2025 年中期利润分配方案的公告。公司 2025 年度 1-6 月合并会计报表（未经审计）实现的归属于母公司股东净利润 76.38 亿元，满足中期分红的条件，经董事会决议，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数进行中期利润分配。本次利润分配方案如下：以公司股本 96.95 亿股为基数，向公司股东每 10 股派发现金股利 0.39 元（含税），共计现金分红金额 3.82 亿元，占当期合并报表（未经审计）实现的归属于母公司股东净利润的 5%。

九、本周行业重要资讯

1. 上半年内蒙古煤炭产量 6.4 亿吨。内蒙古能源局数据显示，上半年，全区煤炭产量 6.4 亿吨，其中约 60% 运往东北、华北、华东等主要煤炭消费地区。今年，内蒙古聚焦高标准建设蒙西、蒙东煤炭供应保障基地，对安全高效煤矿产能核增实行“即报即审”，“一矿一策”推进煤矿复工复产、稳产达产，努力当好煤炭保供“排头兵”。上半年，全区新增电力装机 1191 万千瓦，总装机达 2.7 亿千瓦，发电量 4167 亿千瓦时，“蒙电外送” 1656 亿千瓦时，占全国跨省区外送电量的 1/6 以上，其中绿电占比达到 29.6%，较去年同期提高 9 个百分点。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-251222-1.html>）

2. 鄂尔多斯已累计建成智能化煤矿 158 座。鄂尔多斯市能源局消息，今年以来，鄂尔多斯市持续推动煤矿智能化升级改造，驱动传统煤炭产业转型升级。截至目前，全市已累计建成智能化煤矿 158 座。鄂尔多斯市通过印发《鄂尔多斯市能源局关于做好 2025 年煤矿智能化建设工作的通知》《加快推进全市煤矿智能化建设促进煤炭产业数字化转型的若干措施》，明确任务目标，加大政策支持，加强监督管理。并多次开展现场调研督导，按月调度建设进展，督促煤矿企业加快智能化建设进度。截至目前，全市已累计建成智能化采掘工作面 511 处，露天煤矿应用无人驾驶车辆达到 195 台，建成 9 座国家智能化示范煤矿，智能化煤矿涵盖产能达 7.4 亿吨/年，约占全市在产产能的 87%，占全自治区在产产能的 60%。其中，28 座煤矿达到中级智能化水平，智能化建设由“量的积累”稳步迈向“质的提升”。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-251271-1.html>）

3. 1-7 月全国煤炭开采和洗选业营业收入下降 21.8%。1—7 月份，采矿业实现利润总额 4930.9 亿元，同比下降 31.6%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 1666.2 亿元，同比下降 55.2%。1—7 月份，采矿业实现营业收入 29438.4 亿元，同比下降 13.6%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 14375.4 亿元，同比下降 21.8%。1—7 月份，采矿业营业成本 20305.5 亿元，同比下降 9.1%。煤炭开采和洗选业营业成本 10486.5 亿元，同比下降 14.5%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-251273-1.html>）

4. 淮北矿业：现拥有煤炭生产矿井 16 对，核定产能 3425 万吨/年。淮北矿业称现拥有煤炭生产矿井 16 对，核定产能 3425 万吨/年；动力煤选煤厂 5 座，入洗能力 1050 万吨/年；炼焦煤选煤厂 4 座，入洗能力 2900 万吨/年。焦炭核定产能 440 万吨/年；甲醇核定产能 90 万吨/年；乙醇核定产能 60 万吨/年。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-251299-1.html>）

5. 新疆出台《自治区煤矿外包工程安全管理办法》。为进一步规范自治区煤矿外包工程市场秩序，破解外包工程安全管理无专项制度可循的难题，为全区煤矿外包工程安全管理工作提供明确制度保障，从源头防范化解安全风险、有效预防煤矿生产安全事故，新疆应急管理厅制定《自治区煤矿外包工程安全管理办法》（以下简称《办法》），《办法》分为五个章节，共计三十三条，明确了发包单位、承包单位及应急管理部门安全生产职责。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-251280-1.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

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，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。

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）； 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。