

现货市场供需两弱，港口持续去库蓄力煤价上涨

2025 年 08 月 30 日

► **现货市场供需两弱，港口持续去库蓄力煤价上涨。**供给侧，一方面国内产量及进口量对低煤价的负反馈被反复验证，另一方面产地生产核查及安监趋严致使超产矿井自发减量，后续伴随上级部门核查及产能核减政策跟进力度有望加大，同时近期伴随产地暴雨，露天矿生产运输受限，产区供应进一步收紧。当前铁路发运及港口调入调出仍以长协煤为主，现货市场存在观望情绪、供需两弱。需求侧，当前电厂日耗见顶，刚需持续，后续逐渐转入电煤淡季，但同时“金九银十”将至，现货煤价主力非电需求有望逐步释放，其中煤化工耗煤需求年初以来基本维持 10% 以上同比增速，5 月以来攀升至 15% 以上，后续“反内卷”政策推动炼油行业落后产能出清，煤化工凭借其低成本优势对油头化工的替代性有望增强，盈利能力提升，对煤炭形成新的需求支撑。从库存角度来看，港口库存受减产影响实现淡季去库，当前煤价处于 700 元/吨关口，且逢淡旺季交界，贸易商拿货情绪较低，我们预计未来一到两周煤价或保持小幅震荡，但伴随港口库存持续下降，叠加供给在查超产政策下继续收缩，基本面持续改善下煤价将再次进入上行通道，有望淡季延续涨势，回到 24Q3 水平。板块方面，供需改善，煤价反弹，高现货比例标的弹性更为充足，同时山西省 2024 年已完成超产治理，受本轮“限超产”影响最小，建议关注山西标的。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。2) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

► **风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@glms.com.cn

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@glms.com.cn

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@glms.com.cn

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiagi@glms.com.cn

相关研究

1.煤炭行业事件点评：新煤矿企业安全生产许可证实施办法推出，监管更加细化-2025/08/29

2.煤炭周报：7 月主产地产量全面收缩，煤价后市弹性充足-2025/08/24

3.煤炭周报：供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足-2025/08/16

4.煤炭周报：供需需强、现货趋紧，煤价上涨加速，预计重回“8”字头-2025/08/10

5.煤炭行业事件点评：新版《煤矿安全规程》公布，管理更加严格-2025/08/05

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601699	潞安环能	12.97	0.82	1.33	2.00	16	10	6	推荐
601001	晋控煤业	13.24	1.68	1.01	1.32	8	13	10	推荐
600348	华阳股份	7.02	0.59	0.47	0.65	12	15	11	推荐
600546	山煤国际	9.87	1.14	0.67	0.77	9	15	13	推荐
601225	陕西煤业	20.38	2.31	1.85	2.03	9	11	10	推荐
601088	中国神华	37.47	2.95	2.42	2.49	13	15	15	推荐
601898	中煤能源	11.34	1.46	1.19	1.25	8	10	9	推荐
1164	中广核矿业	2.77	0.04	0.05	0.13	62	55	21	推荐
601918	新集能源	6.38	0.92	0.79	0.88	7	8	7	推荐
600188	兖矿能源	12.95	1.46	1.02	1.24	9	13	10	推荐
600985	淮北矿业	12.46	1.84	0.64	0.86	7	19	14	推荐
600123	兰花科创	6.63	0.48	0.17	0.22	14	39	30	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价，中广核矿业股价为港元，其他公司为人民币元）

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	12
5 煤炭数据跟踪	17
5.1 产地煤炭价格	17
5.2 中转地煤价	21
5.3 国际煤价	21
5.4 库存监控	22
5.5 下游需求追踪	23
5.6 运输行情追踪	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 本周观点

现货市场供需两弱，港口持续去库蓄力煤价上涨。供给侧，一方面国内产量及进口量对低煤价的负反馈被反复验证，另一方面产地生产核查及安监趋严致使超产矿井自发减量，后续伴随上级部门核查及产能核减政策跟进力度有望加大，同时近期伴随产地暴雨，露天矿生产运输受限，产区供应进一步收紧。当前铁路发运及港口调入调出仍以长协煤为主，现货市场存在观望情绪、供需两弱。需求侧，当前电厂日耗见顶，刚需持续，后续逐渐转入电煤淡季，但同时“金九银十”将至，现货煤价主力非电需求有望逐步释放，其中煤化工耗煤需求年初以来基本维持 10% 以上同比增速，5 月以来攀升至 15% 以上，后续“反内卷”政策推动炼油行业落后产能出清，煤化工凭借其低成本优势对油头化工的替代性有望增强，盈利能力提升，对煤炭形成新的需求支撑。从库存角度来看，港口库存受减产影响实现淡季去库，当前煤价处于 700 元/吨关口，且逢淡旺季交界，贸易商拿货情绪较低，我们预计未来一到两周煤价或保持小幅震荡，但伴随港口库存持续下降，叠加供给在查超产政策下继续收缩，基本面持续改善下煤价将再次进入上行通道，有望淡季延续涨势，回到 24Q3 水平。板块方面，供需改善，煤价反弹，高现货比例标的弹性更为充足，同时山西省 2024 年已完成超产治理，受本轮“限超产”影响最小，建议关注山西标的。

国际局势不确定性增强，稳定高股息价值提升。关税贸易摩擦持续，国际局势不确定性增强，叠加弱需求及国债收益率下行，煤炭板块受中美贸易冲突影响较小、稳定高股息所体现的投资价值再度提升，而高长协龙头企业受益“稳盈利+低负债+高现金+高股息”属性防御价值凸显，同时在保障股东回报基础上利用充沛现金低成本扩张，或在煤炭资源供给刚性下通过一级市场竞拍保障资源接续，兼具中长期成长属性，叠加近期多家煤炭央企启动对旗下控股上市公司的股份增持和资产注入计划，有助于提振市场信心、优化资产结构、提升上市公司中长期成长性和市场竞争力，看好板块估值提升。

港口及产地煤价下跌。煤炭资源网数据显示，截至 8 月 29 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 692 元/吨，周环比下跌 10 元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区 Q5500 报收于 546 元/吨，周环比下跌 29 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 544 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 490 元/吨，周环比下跌 20 元/吨。

大秦线运量周环比持平，北方港库存同环比下降。本周大秦线周内日均运量环比持平于 110.9 万吨；唐呼线周内日均运量环比上升 20.6% 至 23.9 万吨。截至 8 月 29 日，北方港口库存 2081 万吨，周环比减少 94 万吨(-4.3%)，同比减少 137 万吨(-6.2%)。

电厂周均日耗环比上升、可用天数增加，化工需求环比微增。据 CCTD 数据，8 月 28 日二十五省电厂日耗为 602.7 万吨，周环比下降 40.0 万吨，同比下降 2.5

万吨；周均日耗 617.9 万吨，周环比上升 3.7 万吨，同比下降 13.7 万吨；可用天数 19.8 天，周环比增加 1.1 天，同比增加 0.2 天。截至 8 月 29 日当周化工行业合计耗煤 692.08 万吨，同比增长 16.0%，周环比微增 0.1%。

供需双弱，焦煤价格短期震荡，后续仍有上行空间。本周焦煤价格偏稳运行，因产地超产核查、事故等影响，焦煤供应再度缩减；下游焦钢企业同步限产，短期对焦煤需求形成制约，焦炭八轮提涨暂缓，焦钢博弈下市场偏稳。后续下游限产结束叠加供给端有收缩预期，预计焦煤价格仍有上行空间。

港口及产地焦煤价格持稳。据煤炭资源网数据，截至 8 月 29 日，京唐港主焦煤价格为 1610 元/吨，周环比持平。截至 8 月 28 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 200.35 美元/吨，周环比下跌 2.65 美元/吨。产地方面，山西低硫、山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、济宁气煤、长治喷吹煤周环比持平。

八轮提涨暂缓，焦炭市场偏稳运行。本周焦炭八轮提涨暂未落地，近期焦企利润好转下开工上移，但受重大事件影响，周边省份开启限产，整体供应小幅收缩；需求方面，钢材价格震荡下行，但钢厂盈利尚可，铁水产量高位维持，“金九银十”将至，终端需求提升幅度有待观察。焦炭供需偏紧格局持续，短期偏稳运行。

焦炭价格持稳。据 Wind 数据，截至 8 月 29 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1430 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦报收于 1265 元/吨，周环比持平。港口方面，8 月 29 日天津港一级冶金焦价格为 1660 元/吨，周环比持平。

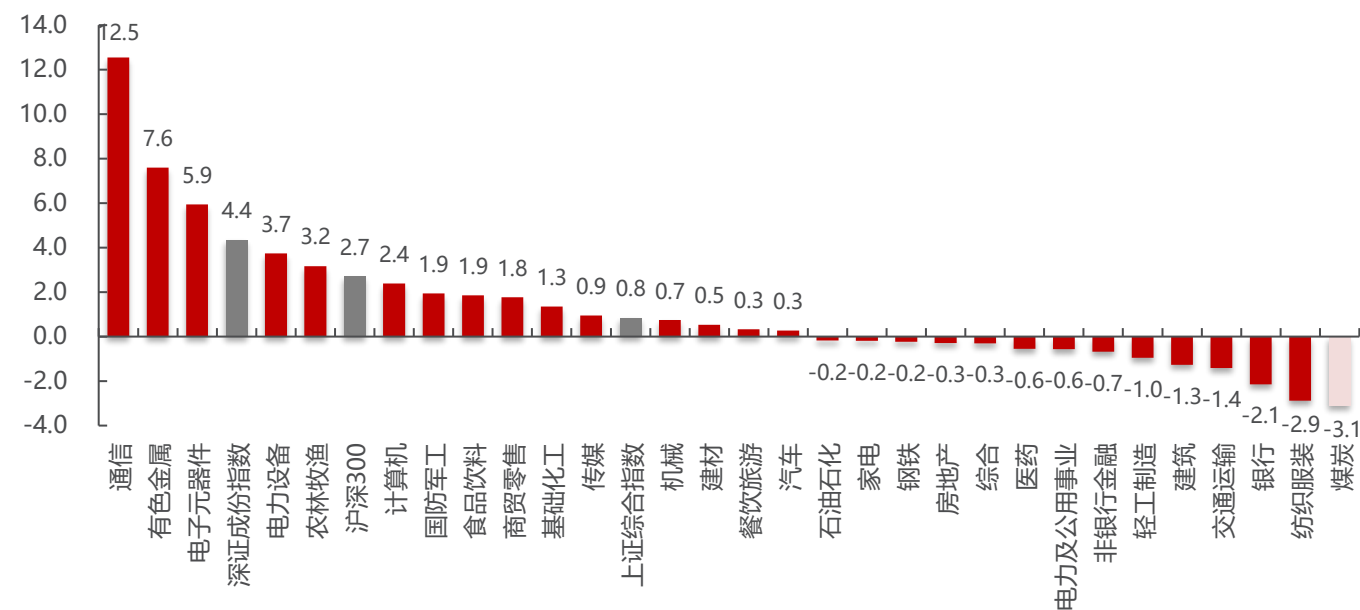
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。2) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至8月29日,本周中信煤炭板块周跌幅3.1%,同期沪深300周涨幅2.7%,上证指数周涨幅0.8%,深证成指周涨幅4.4%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

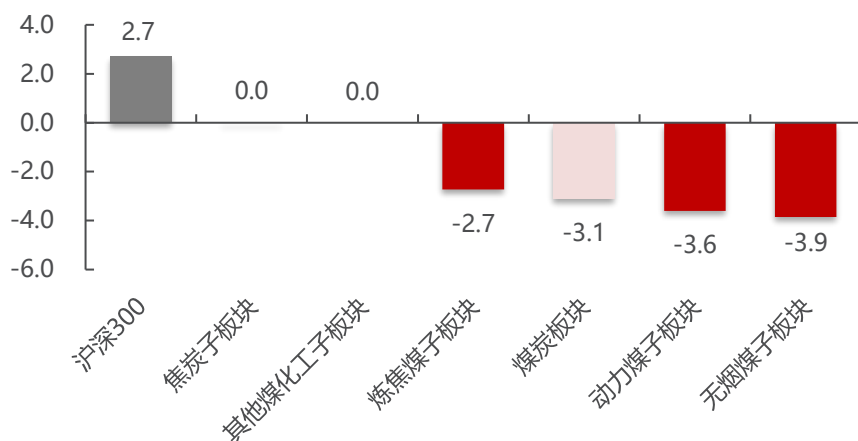


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日

截至8月29日,中信煤炭板块周跌幅3.1%,沪深300周涨幅2.7%。各子板块中,焦炭子板块跌幅最小,周环比持平;无烟煤子板块跌幅最大,周跌幅3.9%。

图2：焦炭子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

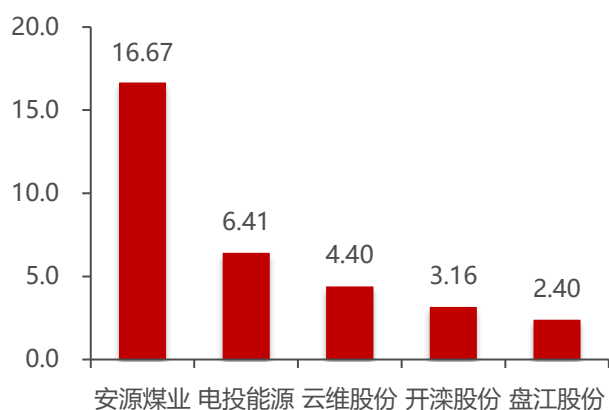
注：本周时间区间为 2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周安源煤业涨幅最大。截至 8 月 29 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：安源煤业上涨 16.67%，电投能源上涨 6.41%，云维股份上涨 4.40%，开滦股份上涨 3.16%，盘江股份上涨 2.40%。

本周陕西煤业跌幅最大。截至 8 月 29 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西煤业下跌 7.32%，中煤能源下跌 5.81%，晋控煤业下跌 5.63%，淮北矿业下跌 5.53%，昊华能源下跌 4.96%。

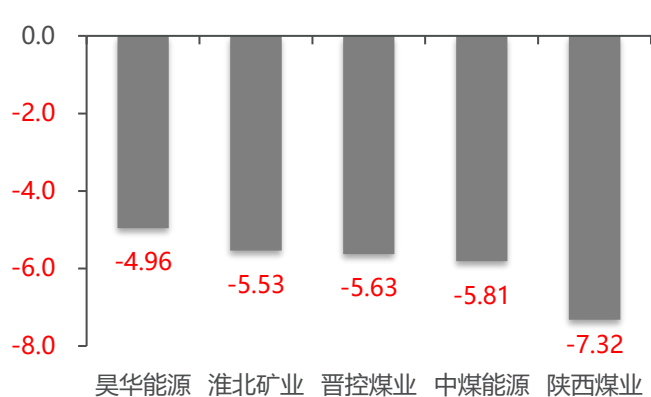
图3：本周安源煤业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日

图4：本周陕西煤业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 25 日-8 月 29 日

3 本周行业动态

8月25日

8月25日,中国煤炭资源网报道,世界钢铁协会最新发布的数据显示,2025年7月份,全球70个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.50亿吨,同比下降1.3%。7月全球前十大粗钢生产国包括中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、土耳其、德国、巴西和伊朗。数据显示,7月份,中国粗钢产量7970万吨,同比降4.0%;印度粗钢产量1400万吨,同比增14.0%;日本粗钢产量为690万吨,同比降2.5%;美国粗钢产量710万吨,同比增4.8%。同期,俄罗斯粗钢产量为570万吨(估计值),同比降2.4%;韩国粗钢产量为530万吨,同比降4.7%;土耳其粗钢产量为320万吨,同比增4.2%。德国粗钢产量为270万吨,同比降13.7%;巴西粗钢产量为290万吨(估计值),同比降5.5%;伊朗粗钢产量为220万吨,同比降29.7%。1-7月份,全球粗钢产量累计10.86亿吨,同比降1.9%。

8月25日,中国煤炭经济研究会报道,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。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%。

8月25日,中国煤炭经济研究会报道,据俄罗斯石油天然气新闻社(Neftegaz)8月15日雅库茨克报道的消息,其援引萨哈(雅库特)共和国新闻中心引用该共和国工业和地质部长M.特尔谢琴科(M. Tereshchenko)的声明称,2025年1-7月,俄罗斯远东雅库特共和国煤炭产量累计为3000万吨,比2024年同期增加280万吨,同比增长10.7%。当远东地区煤炭产量增加的同时,俄罗斯煤炭传统主产区的库兹巴斯盆地煤炭产量则持续下降。据库兹巴斯煤炭工业部门披露的数据显示,2025年1-7月份,俄罗斯库兹巴斯煤炭产量累计为1.1亿吨,同比下降7.4%。同期,库兹巴斯外运煤炭数量为9730万吨,同比下降6.0%。其中,煤炭出口5920万吨,同比下降3.4%。

8月25日,中国煤炭资源网报道,日本钢铁联合会发布数据显示,2025年7月份,日本粗钢产量691.8万吨,环比增3.1%,同比降2.5%。当月,普通钢材产量为531.2万吨,环比增2.9%,同比降3.0%;特殊钢材产量为160.6万吨,环比增3.7%,同比降1.0%。分工艺看,7月,日本转炉钢产量为520.0万吨,环比增7.8%,同比降0.5%;电炉钢产量为171.8万吨,环比增7.8%,同比降0.5%。数据显示,7月份,日本热轧钢卷产量为301.2万吨,环比增5.9%,同比降4.9%。

H 型钢产量为 19.9 万吨，环比降 19.2%，同比降 20.0%。当月，日本生铁产量为 506.4 万吨，环比增 6.4%，同比降 1.5%。今年 1-7 月份，日本粗钢产量累计 4746.2 万吨，同比下降 4.7%；生铁产量 3434.0 万吨，同比降 4.1%。

8 月 25 日，中国煤炭经济研究会报道，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量 36.7 亿千瓦，同比增长 18.2%。其中，火电发电装机容量 14.9 亿千瓦，同比增长 5.1%；太阳能发电装机容量 11.1 亿千瓦，同比增长 50.8%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.1%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 1806 小时，比上年同期降低 188 小时。

8 月 26 日

8 月 26 日，中国煤炭资源网报道，据多家外媒援引印尼矿业部 8 月 25 日审议的一项法令，由于今年早些时候受到买家抵制，近期印尼政府废除了强制矿商以政府规定的基准价作为底价出售煤炭和矿产的规定。根据印尼政府 8 月 8 日签署的一项部长令，印尼矿商可以低于政府设定的基准价出售煤炭，但交易产生的生产税及税收仍按基准价计算。今年 3 月初，印尼政府要求矿商在煤炭交易中使用基准价格，旨在提高国内和出口煤炭销售收入。而此前，基准价格仅用于计算采矿权税收。不过，由于基准价定价不透明、更新频率较低且价格偏高，买方和出口商都更倾向于使用印尼煤炭指数（ICI）作为交易定价。

8 月 26 日，中国煤炭经济研究会报道，据“世界能源”（world energy）8 月 9 日发布的信息，印度尼西亚能源和矿产资源部宣布，该国有望在年底前生产超过 7 亿吨煤炭。根据该部初步汇总的数据，2025 年上半年，印尼生产煤炭 3.77 亿吨，低于 2024 年同期的 4.06 亿吨，同比下降 7.2%。印尼政府为 2025 年煤炭产量设定了 7.35 亿吨的年度目标。2024 年，印度尼西亚煤炭产量达到 8.36 亿吨，高于 2023 年的 7.75 亿吨，增长 7.9%；煤炭出口 5.55 亿吨，较上年的 5.18 亿吨增长 7%。

8 月 26 日，中国煤炭资源网报道，国家能源局局长王宏志在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，今年 7 月，我国单月用电量首次突破 1 万亿千瓦时大关。现在迎峰度夏基本结束，我国电力供应平稳有序，能源保障“顶住了峰、兜住了底”。总体看，我国能源供应保障能力与韧性已经达到较高水平。“十四五”以来，国家能源局会同有关部门，从国家发展和安全的战略高度，强化煤炭兜底保障基础、深挖国内油气增储上产潜力、加快可再生能源替代，多措并举增强能源供应链稳定性和安全性，国内能源生产加力提速，实现了消费增量 90%以上由国内自主保障。

8 月 26 日，中国煤炭资源网报道，中国煤炭学会主办、中国煤炭科工集团开采研究院有限公司等承办的 2025 煤炭行业总工程师论坛介绍，当前，全国生产露天煤矿 357 座，约占全国煤矿总数的 8%。露天煤矿年产量约 11.8 亿吨，约占全

国煤矿总产量的 25%。其中，千万吨级以上露天煤矿 40 座，年产量约 8.2 亿吨，占露天开采年产量的 70%，主要分布在内蒙古、新疆、山西、陕西、云南等地。

8 月 26 日，中国煤炭资源网报道，泰国 7 月动力煤进口量环比两连降，同比维持显著增势。泰国海关最新数据显示，2025 年 7 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 152.78 万吨，较上年同期的 120.53 万吨增长 26.76%，较前一月的 158.95 万吨下降 3.88%。7 月份，泰国进口烟煤 43.16 万吨，同比大增 1.1 倍，环比下降 11.49%。当月泰国从印尼进口烟煤最多，进口量为 29.25 万吨，较上年同期的 5.75 万吨大增 4 倍；从澳大利亚进口烟煤 13.83 万吨，较上年同期的 14.46 万吨下降 4.36%。

8 月 27 日

8 月 27 日，中国煤炭经济研究会报道，2025 年 1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算）。其中，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%。2025 年 1-7 月份，规模以上工业企业实现营业收入 78.07 万亿元，同比增长 2.3%。其中，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%。

8 月 27 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）8 月 26 日发布最新《月度能源回顾》报告显示，2025 年 7 月份，美国煤炭产量预计为 4695.86 万短吨（4260.01 万吨），同比增加 8.34%，环比增长 5.8%。1-7 月份，美国累计生产煤炭 31360 万短吨，较上年同期的 29129.71 万短吨增长 7.66%。

8 月 27 日，中国煤炭资源网报道，根据市场参与者向俄罗斯《生意人报》提供的数据，2025 年上半年，主要受亚洲需求的推动，俄罗斯动力煤出口量同比增长近 19%，达到 6900 多万吨。然而受制于物流成本以及全球市场长期趋势仍然偏负面，俄罗斯大部分动力煤出口仍然无利可图。在此期间，俄罗斯向印度出口煤炭量同比增长 33%至 1000 万吨；向土耳其出口 1390 万吨，同比增长 53%；向印尼出口 210 万吨，增长 22%；向马来西亚出口 110 万吨，增长 31%。俄罗斯还成功建立或恢复了对阿曼、伊朗、巴拿马、黎巴嫩、亚美尼亚、波兰、苏丹和马绍尔群岛的煤炭供应，而向缅甸、泰国、吉尔吉斯斯坦、保加利亚、拉脱维亚和乌兹别克斯坦的供应则停止。

8 月 27 日，中国煤炭资源网报道，2025 年 7 月份，印度电力企业动力煤进口量同环比继续下降，降幅均超 20%，进口量创今年以来新低。印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2025 年 7 月份，印度电力企业煤炭进口量为 402.12 万吨，同比下降 24.28%，环比下降 21.03%。

8月28日

8月28日，中国煤炭经济研究会报道，据路透社信息，8月份，中国海运动力煤进口量有望达到今年最高水平，而亚洲另一主要买家印度的进口量则可能降至3年半来的最低点。大宗商品分析机构克普勒（Kpler）数据显示，8月份，中国海运动力煤进口量预计将升至2563万吨，高于7月份的2277万吨，也是自去年12月以来的最高水平。其中，进口来自全球最大动力煤出口国印度尼西亚的煤炭数量有望达到1613万吨，创5个月来的最高水平，而来自排名第二的澳大利亚的进口量预计出现连续第三个月上升，达到584万吨。Kpler预测印度8月份的煤炭进口到货量为974万吨，低于7月份的1199万吨，也是自2023年2月以来的最低水平，与5月份的1796万吨峰值相比，8月份的到货量几乎减半。

8月28日，中国煤炭资源网报道，2025年7月份，日本煤炭进口量增至1572.30万吨，是今年以来最高月度水平，也达到近几年同期的偏高水平，同比增加88.91万吨，增幅5.99%；较过去五年同期平均水平增长6.0%；环比增加504.58万吨，增幅47.26%。7月数据显示，7月，日本煤炭进口金额为2948.94亿日元（约合人民币143.23亿元），据此计算当月煤炭进口均价为18755.64日元/吨（910.98元/吨），这是2021年11月以来最低月度水平，同比降32.41%，环比降3.03%。

8月28日，中国煤炭资源网报道，2025年7月份，美国化石燃料发电量达到约2900亿千瓦时，创下自2016年8月以来的最高月度纪录。当月，美国发电总量较上年同期高出3%，而随着发电量的增长，7月电力行业二氧化碳排放量达到1.91亿吨，创下2021年7月以来最高纪录。2025年1-7月，化石燃料发电平均占比降至56%，低于去年同期的57%，更远低于2015年同期的67%。与之形成鲜明对比的是，期间清洁能源占比创下44%的历史新高，较十年前的33%显著提升。

8月28日，中国煤炭经济研究会报道，据美国能源信息署(EIA)发布的2025年8月份《月度能源述评》报告数据显示，2025年1-7月，美国煤炭产量累计为3.14亿短吨（合2.84亿吨），比上年同期增长7.7%。7月份，美国煤炭产量为4695.9万短吨，同比增长8.3%，环比增长5.8%。报告还显示，今年上半年，美国煤炭出口4679万短吨（合4244.7万吨），同比下降11.0%。而前5个月美国煤炭消费量为1.78亿短吨，同比增长15.5%。

8月28日，中国煤炭资源网报道，新华财经消息，晋能控股集团现有煤矿225座，产能4.6亿吨，177座生产矿井，多年来承担着能源保供的重任。然而高产背后，资源瓶颈日渐凸显。以长治公司为例，其下辖的13座生产矿井近三年多累计生产原煤7000余万吨，但超半数矿井服务年限已不足10年，“三下”压覆资源总量占剩余可采储量的67%。其中，三元煤业3#煤层压覆量达9000万吨以上，占总储量的六成。

8月29日

8月29日,中国煤炭资源网报道,大秦铁路半年报显示,上半年,大秦铁路完成货物发送量3.28亿吨,同比下降3.21%,占全国铁路货物发送总量25.58亿吨的12.82%,占国家铁路货物发送总量19.81亿吨的16.56%。完成煤炭发送量2.62亿吨,同比下降10.29%,占全国铁路煤炭发送量13.37亿吨的19.60%,占国家铁路煤炭发送量10.20亿吨的25.69%。

8月29日,中国煤炭资源网报道,俄罗斯联邦统计局数据显示,2025年7月份,俄罗斯煤炭产量为3147.9万吨,环比降7.5%,环比连续第四月下滑,同比增0.1%。1-7月份产量累计2.5亿吨,同比增2.2%。

8月29日,中国煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)8月28日公布的数据显示,2025年第34周(截至8月23日当周),美国煤炭预估产量1097.25万短吨(995.41万吨),较前一周下降2.89%,较上年同期增长6.2%。

8月29日,中国煤炭经济研究会报道,据德国煤炭进口商协会(Coal Importer Association)引述德国联邦统计局(German Federal Statistical Office)发布的统计数据,2025年1-6月份,德国煤炭(硬煤 Hard Coal)进口量累计为1372万吨,比上年同期增长0.9%。其中,动力煤(Steam Coal)进口752万吨,同比增长23.2%;炼焦煤(Coking Coal)进口509万吨,同比下降16.3%。6月份当月,德国煤炭进口量为183万吨,同比减少7.2%,环比下降13.0%。其中,动力煤进口88万吨,同比增长6.3%,环比下降12.9%;炼焦煤进口76万吨,同比减少18.9%,环比下降30.3%。

4 上市公司动态

8月25日

中国神华：8月25日，中国神华能源股份有限公司发布关于九江二期3号机组通过168小时试运行的公告。公告显示：中国神华全资子公司九江二期3号机组顺利通过168小时连续满负荷试运行，移交商业运营。九江二期位于江西省九江市湖口县流泗镇，规划建设2台100万千瓦超超临界二次再热燃煤发电机组。项目应用汽电双驱引风机技术、220kV三相一体主变等先进技术和设备；纯凝工况下设计供电煤耗259.92g/kWh，供热工况下设计供电煤耗249.8g/kWh，处于国内领先水平；采用高效协同智能环保设备和系统，可实现废水零排放和大气污染物超低排放。目前，九江二期4号发电机组建设工作稳步推进，计划将于近期投运。九江二期全部投运后，将为江西省及华中地区能源安全提供有力保障，并进一步拉动区域社会经济发展。

盘江股份：8月25日，贵州盘江精煤股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年上半年公司营业收入为51.52亿元，同比增加27.34%；归母净利润为-509.51万元，同比减少113.67%；扣非归母净利润-1836.21万元，同比增加59.65%。

兰花科创：8月25日，山西兰花科技创业股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年上半年公司实现营业收入40.50亿元，同比下降26.1%；归母净利润5747.78万元，同比下降89.58%；扣非归母净利润-1.70亿元，同比盈转亏。

山西焦化：8月25日，山西焦化股份有限公司发布2025年半年度报告。公告显示：2025年上半年公司营业收入为32.26亿元，同比减少18.23%；归母净利润为-7761.11万元，同比减少142.18%；扣非归母净利润-8816.43万元，同比减少151.04%。

8月26日

淮北矿业：8月26日，淮北矿业控股股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入206.12亿元，同比减少44.64%；归母净利润为10.32亿元，同比减少64.85%；扣非归母净利润为9.73亿元，同比减少66.29%。

新大洲A：8月26日，新大洲控股股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入2.52亿元，同比减少37.68%；归母净利润为-0.78亿元，同比减少191.62%；扣非归母净利润为-0.70亿元，同比减少265.93%。

永泰能源：8月26日，永泰能源集团股份有限公司2025年半年度报告与2025年第二季度主要经营数据公告，公告显示：

(1) 2025年上半年公司实现营业收入106.76亿元，同比减少0.27%；归母净利润1.26亿元，同比减少89.41%；扣非归母净利润9.97千万元，同比减少91.04%。

(2) 2025年第二季度，公司所属江苏地区的控股电力公司平均上网电价为0.4471元/千瓦时(含税)；所属河南地区的控股电力公司平均上网电价为0.4663元/千瓦时(含税)。2025年上半年，受益于动力煤价格下行，公司电力业务经营效益持续提升，实现营业毛利16.40亿元、同比增加20.51%，毛利率20.96%、同比增加5.50个百分点。2025年第二季度原煤产量400.20万吨，同比增加11.58%，毛利2.59亿元，同比减少81%。

陕西黑猫：8月26日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布2025年半年度报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入52.34亿元，同比减少5.49%；归母净利润为-4.62亿元，同比减少3.76%；扣非归母净利润为-5.21亿元，同比减少10.00%。

8月27日

晋控煤业：8月27日，晋能控股山西煤业股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入59.65亿元，同比减少19.16%；归母净利润为8.76亿元，同比减少39.01%；扣非归母净利润为8.68亿元，同比减少39.03%。

陕西煤业：8月27日，陕西煤业股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入779.83亿元，同比减少14.19%；归母净利润为76.38亿元，同比减少31.18%；扣非归母净利润为72.23亿元，同比减少35.41%。

大有能源：8月27日，河南大有能源股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入19.20亿元，同比减少26.14%；归母净利润为-8.51亿元，同比盈转亏；扣非归母净利润为-8.68亿元，同比盈转亏。

开滦股份：8月27日，开滦能源化工股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入88.23亿元，同比减少17.20%；归母净利润为3.61亿元，同比减少25.14%；扣非归母净利润为3.55亿元，同比减少24.17%。

平煤股份：8月27日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2025年半年度财务报告。公告中显示：2025年上半年公司实现营业收入101.20亿元，同比减少

37.95%；归母净利润为 2.58 亿元，同比减少 81.53%；扣非归母净利润为 2.83 亿元，同比减少 79.97%。

郑州煤电：8 月 27 日，郑州煤电股份有限公司发布 2025 年半年度财务报告。公告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 18.38 亿元，同比减少 15.01%；归母净利润为-1.01 亿元，同比减少 2256.68%；扣非归母净利润为-2.32 亿元，同比减少 1884.37%。

潞安环能：8 月 27 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2025 年半年度财务报告。公告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 140.69 亿元，同比减少 20.31%；归母净利润为 13.48 亿元，同比减少 39.44%；扣非归母净利润为 11.47 亿元，同比减少 49.00%。

山煤国际：8 月 27 日，山煤国际能源集团股份有限公司发布 2025 年半年度财务报告。公告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 96.60 亿元，同比减少 31.28%；归母净利润为 6.55 亿元，同比减少 49.25%；扣非归母净利润为 6.82 亿元，同比减少 50.56%。

电投能源：8 月 27 日，内蒙古电投能源股份有限公司发布 2025 年半年度财务报告。公告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 144.64 亿元，同比增加 2.38%；归母净利润为 27.87 亿元，同比减少 5.36%；扣非归母净利润为 27.24 亿元，同比减少 5.38%。

山西焦煤：8 月 27 日，山西焦煤能源集团股份有限公司发布 2025 年半年度财务报告。公告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 180.53 亿元，同比减少 16.30%；归母净利润为 10.14 亿元，同比减少 48.44%；扣非归母净利润为 10.27 亿元，同比减少 45.39%。

8 月 28 日

云维股份：8 月 28 日，云南云维股份有限公司发布 2025 年半年度报告。报告中显示：2025 年上半年公司实现营业收入 3.27 亿元，同比减少 17.28%；归母净利润为-0.15 亿元，同比减少 78.38%；扣非归母净利润为-0.15 亿元，同比减少 79.31%。

陕西黑猫：8 月 28 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于公司以所持建新煤化 49%股权进行融资的公告。公告中显示：陕西黑猫焦化股份有限公司拟与中国信达资产管理股份有限公司陕西省分公司合作开展公司所持陕西建新煤化有限责任公司 49%股权盘活融资安排。公司以所持建新煤化 12%股权作为信托财产委托中国金谷国际信托有限责任公司设立“金谷·锐达 33 号财产权信托”，并由金谷信托与中国信达陕西分公司及鑫盛利保股权投资有限公司将共同发起设立有限合伙企业“天津信建合企业管理合伙企业（有限合伙）”。天津信建合基于持有金谷信托

作为出资缴付的建新煤化 12%股权，以及以 14.50 亿元对价收购公司所持建新煤化 37%股权，将持有建新煤化 49%股权。

辽宁能源：8 月 28 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布 2025 年半年度报告和 2025 年二季度主要经营数据公告。报告中显示：

(1) 2025 年上半年公司实现营业收入 24.10 亿元，同比减少 9.30%；归母净利润为 0.14 亿元，同比增加 23.53%；扣非归母净利润为 0.16 亿元，同比减少 75.57%。

(2) 2025 年上半年，商品煤销售毛利率下降 5.43 个百分点。公司所属辽宁地区的辽宁沈煤红阳热电有限公司和灯塔市红阳热电有限公司平均上网电价分别为 0.43 元/度和 0.42 元/度。2025 年上半年，商品煤产量为 299.90 万吨，同比增加 6.61%；商品煤销量为 291.58 万吨，同比增加 12.50%；商品煤销售收入为 15.43 亿元，同比减少 11.01%；商品煤销售成本 12.13 亿元，同比减少 4.40%；商品煤销售毛利率下降 5.43 个百分点。

8 月 29 日

中国神华：8 月 29 日，中国神华能源股份有限公司发布 2025 年半年度报告。公告显示：2025 年半年度公司营业收入为 1381.09 亿元，同比增加 18.3%；归母净利润为 246.41 亿元，同比增加 12%；扣非归母净利润为 243.12 亿元，同比增加 17.5%。

兖矿能源：8 月 29 日，兖矿能源发布 2025 年中期业绩报告。公告显示：2025 年上半年公司营业收入为 593.49 亿元，利润总额 84.19 亿元，归母净利润 46.52 亿元。其中，本报告期末归母净资产 844.43 亿元，总资产 3756.71 亿元。

华阳股份：8 月 29 日，山西华阳集团新能股份有限公司发布 2025 年半年度报告。公告中宣布，2025 上半年，公司营业收入 112.40 亿元，较上半年同期减少 7.86%。归母净利润 7.83 亿元，较上年同期减少 39.75%。

广汇能源：8 月 29 日，广汇能源股份有限公司发布 2025 年第二季度主要经营数据公告以及 2025 年度半年度报告。公告中宣布：

1) 公司 2025 年前二季度天然气产量 3.45 亿方，同比减少 5.95%；原煤产量 2686.94 万吨，同比增长 175.11%。其中第二季度天然气产量 1.79 亿方，同比增加 0.25%；原煤产量 1280 万吨，同比增长 230.40%。

2) 2025 年半年度公司营业收入为 157.48 亿元，同比减少 8.7%；归母净利润为 8.53 亿元，同比减少 40.67%；扣非归母净利润为 8.33 亿元，同比减少 43.57%。

安泰集团：8 月 29 日，山西安泰集团股份有限公司发布 2025 年度半年度报告以及 2025 年第二季度主要经营数据公告。公告中宣布：

1) 2022 上半年, 公司营业收入 70.68 亿元, 较上年同期增加 24.29%。归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元, 较上年同期减少 74.44%。

2) 2022 年 Q2, 公司共为第三方代加工焦炭 48.75 万吨, 实现代加工收入 1.13 亿元; 生产 H 型钢产品 36.03 万吨, 销售 34.72 万吨, 实现产品收入 10.25 亿元, 平均售价为 2952.62 元/吨 (不含税)。

美锦能源: 8 月 29 日, 山西美锦能源股份有限公司发布关于共同发起设立股权投资基金的进展公告。山西美锦能源股份有限公司与宁波联创永浚私募基金管理有限公司、宁波市商毅软件有限公司、上海佳妮佳瑞企业管理咨询合伙企业 (有限合伙)、厉冉、重庆宗申投资有限公司、嘉兴东裕投资有限公司、安徽两江新兴产业股权投资基金合伙企业 (有限合伙)、安徽省人工智能主题投资基金合伙企业 (有限合伙) 共同签署了《安徽浚安股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 有限合伙协议》, 设立安徽浚安股权投资基金合伙企业 (有限合伙), 其中, 公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元人民币。

5 煤炭数据跟踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 593 元/吨，较上周下跌 2.15%。山西炼焦煤均价本周报收 1331 元/吨，周环比持平。

表1：山西动力煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	586	615	-4.72%	591	-0.85%	752	-22.07%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	576	605	-4.79%	581	-0.86%	742	-22.37%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	499	529	-5.67%	485	2.89%	638	-21.79%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	576	605	-4.79%	581	-0.86%	742	-22.37%	5200
寿阳动力煤	元/吨	551	551	0.00%	535	3.03%	664	-17.07%	5500
兴县动力煤	元/吨	578	578	0.00%	561	3.03%	697	-17.07%	5800
潞城动力煤	元/吨	635	635	0.00%	615	3.25%	775	-18.06%	5500
屯留动力煤	元/吨	685	685	0.00%	665	3.01%	825	-16.97%	5800
长治县动力煤	元/吨	650	650	0.00%	630	3.17%	790	-17.72%	5800
山西动力煤均价	元/吨	593	606	-2.15%	583	1.76%	736	-19.46%	-

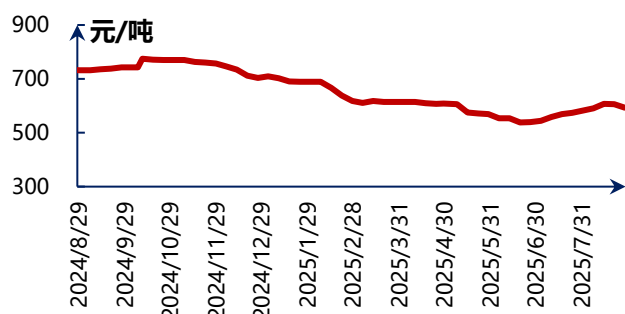
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 29 日报价）

表2：山西炼焦煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1080	1080	0.00%	1070	0.93%	1130	-4.42%
古交 8#焦煤	元/吨	1312	1312	0.00%	1393	-5.84%	1492	-12.09%
古交 2#焦煤	元/吨	1438	1438	0.00%	1526	-5.77%	1633	-11.94%
灵石 2#肥煤	元/吨	1370	1370	0.00%	1400	-2.14%	1700	-19.41%
柳林 4#焦煤	元/吨	1510	1510	0.00%	1530	-1.31%	1610	-6.21%
孝义焦精煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1480	-1.35%	1560	-6.41%
古县焦精煤	元/吨	1490	1490	0.00%	1510	-1.32%	1660	-10.24%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1410	-22.70%
襄垣瘦精煤	元/吨	1230	1230	0.00%	1220	0.82%	1280	-3.91%
山西炼焦煤均价	元/吨	1331	1331	0.00%	1358	-1.96%	1497	-11.10%

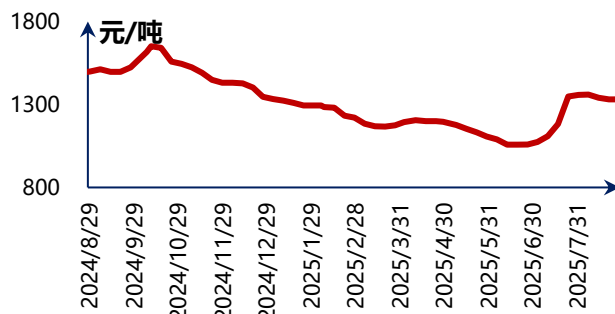
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 29 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

据煤炭资源网数据,山西无烟煤均价本周报收 824 元/吨,较上周下跌 0.80%。
山西喷吹煤均价本周报收 945 元/吨,较上周下跌 0.53%。

表3：山西无烟煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	785	785	0.00%	770	1.95%	890	-11.80%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	870	870	0.00%	870	0.00%	1150	-24.35%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	790	790	0.00%	750	5.33%	1140	-30.70%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	760	800	-5.00%	650	16.92%	760	0.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	1180	-23.73%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	840	840	0.00%	800	5.00%	1190	-29.41%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	824	831	-0.80%	790	4.32%	1052	-21.63%	-

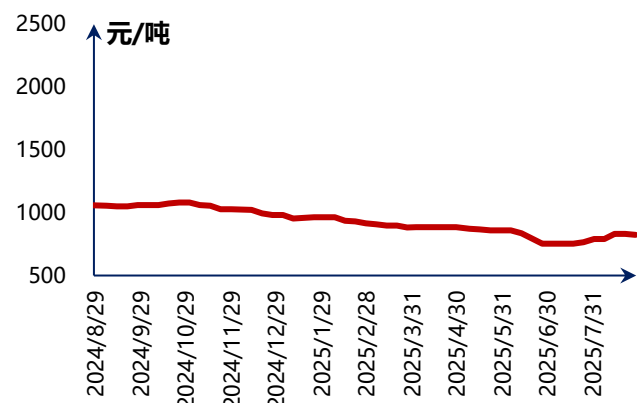
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 29 日报价)

表4：山西喷吹煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	920	920	0.00%	926	-0.54%	966	-4.69%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1003	1003	0.00%	1008	-0.54%	1052	-4.69%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	936	936	0.00%	941	-0.54%	982	-4.69%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	947	977	-3.07%	952	-0.53%	992	-4.54%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	947	947	0.00%	952	-0.53%	992	-4.54%	7000
长治喷吹煤	元/吨	917	917	0.00%	922	-0.54%	962	-4.68%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	945	950	-0.53%	950	-0.54%	991	-4.64%	-

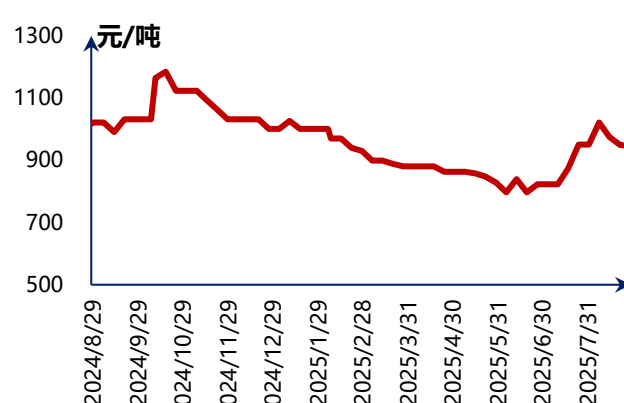
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院 (本期价格为 8 月 29 日报价)

图7：山西无烟煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网,陕西动力煤均价本周报收于 589 元/吨,周环比持平。陕西炼焦精煤均价本周报收 1090 元/吨,周环比持平。

表5：陕西动力煤产地价格周环比持平

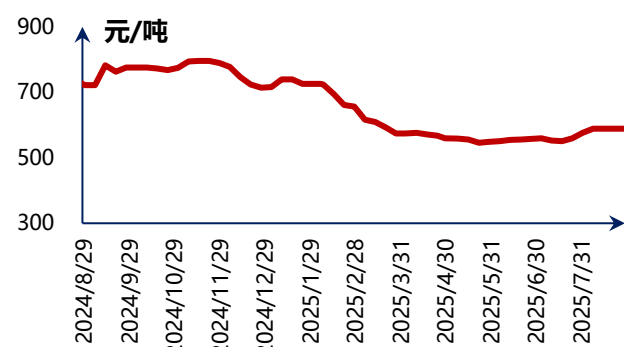
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	630	630	0.00%	610	3.28%	810	-22.22%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	555	555	0.00%	545	1.83%	705	-21.28%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	540	540	0.00%	530	1.89%	690	-21.74%	5000
韩城混煤	元/吨	540	540	0.00%	530	1.89%	690	-21.74%	5000
西安烟煤块	元/吨	720	720	0.00%	700	2.86%	900	-20.00%	6000
黄陵动力煤	元/吨	550	550	0.00%	540	1.85%	900	-38.89%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	589	589	0.00%	576	2.32%	783	-24.71%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月29日报价）

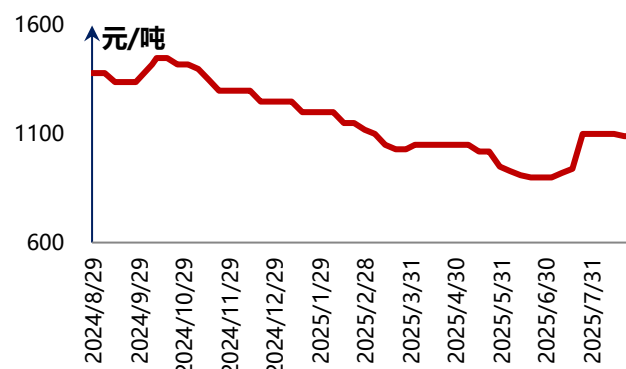
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1100	-0.91%	1340	-18.66%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1090	1090	0.00%	1100	-0.91%	1340	-18.66%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月29日报价）

图9：陕西动力煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 488 元/吨，较上周下跌 2.17%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1151 元/吨，较上周上涨 4.24%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周下跌

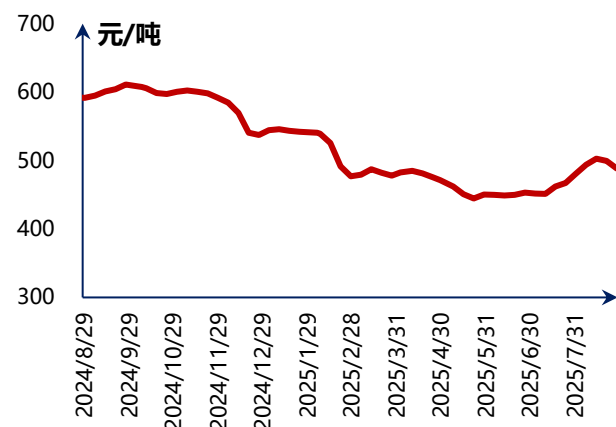
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	518	530	-2.21%	496	4.55%	678	-23.54%	5500
东胜原煤	元/吨	485	505	-3.96%	475	2.11%	656	-26.07%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	505	-5.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	625	645	-3.10%	615	1.63%	796	-21.48%	6500
包头动力煤	元/吨	511	526	-2.85%	501	2.00%	648	-21.14%	5000
赤峰烟煤	元/吨	395	395	0.00%	395	0.00%	425	-7.06%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	358	358	0.00%	358	0.00%	388	-7.73%	3500
乌海动力煤	元/吨	540	560	-3.57%	530	1.89%	711	-24.05%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	488	499	-2.17%	481	1.63%	601	-18.71%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月29日报价）

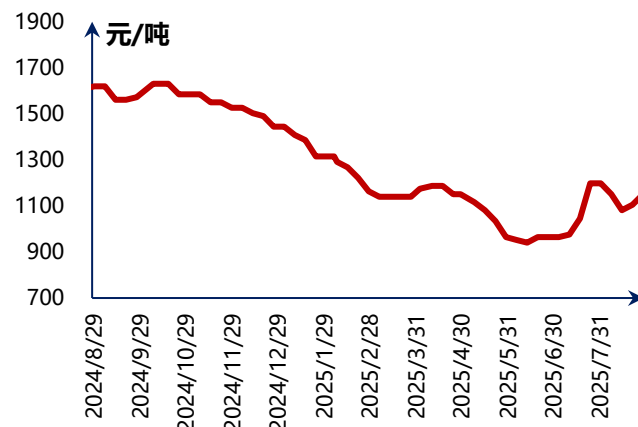
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1240	1189	4.24%	1290	-3.91%	1681	-26.24%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1063	1020	4.24%	1106	-3.91%	1441	-26.25%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1151	1104	4.24%	1198	-3.91%	1561	-26.25%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 29 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

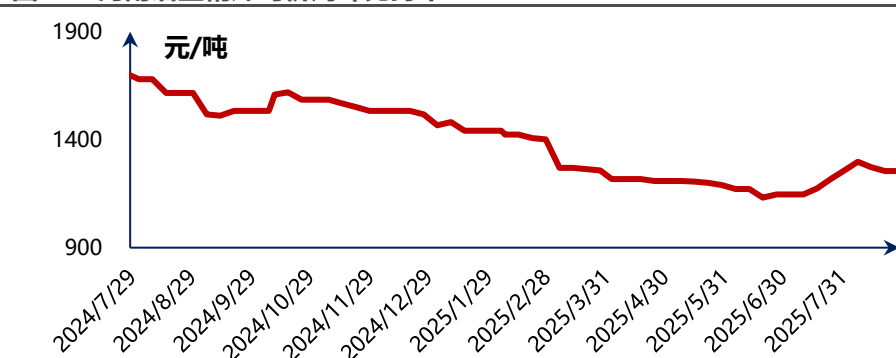
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 1255 元/吨，周环比持平。

表9：河南冶金煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1050	1050	0.00%	1055	-0.54%	1101	-4.69%
平顶山主焦煤	元/吨	1460	1460	0.00%	1460	0.00%	1920	-23.96%
河南冶金煤均价	元/吨	1255	1255	0.00%	1258	-0.23%	1511	-16.93%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 29 日报价）

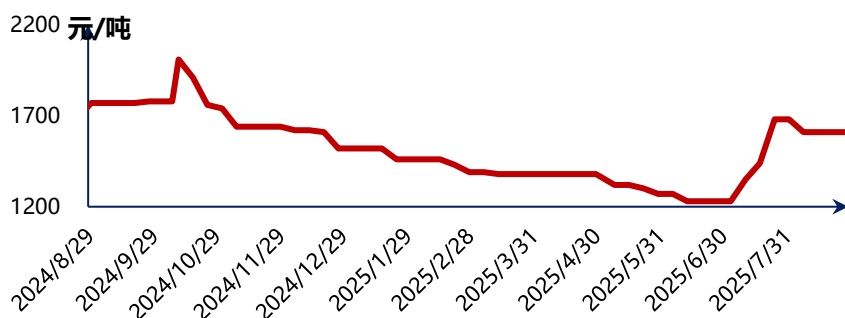
图13：河南冶金精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据煤炭资源网数据,京唐港山西产主焦煤本周报收 1610 元/吨,周环比持平。
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 692 元/吨,较上周下跌 1.42%。

图14: 京唐港主焦煤价格周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌

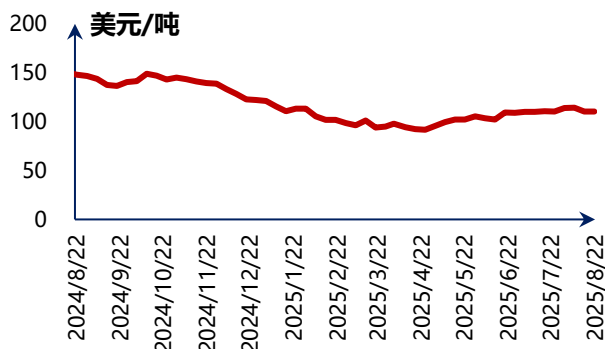
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	742	752	-1.42%	702	5.64%	827	-10.30%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	692	702	-1.42%	655	5.65%	787	-12.07%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	609	624	-2.40%	587	3.75%	697	-12.63%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	538	555	-3.06%	529	1.70%	617	-12.80%	4500
均价	元/吨	645	658	-2.00%	618	4.35%	732	-11.86%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 8 月 29 日报价)

5.3 国际煤价

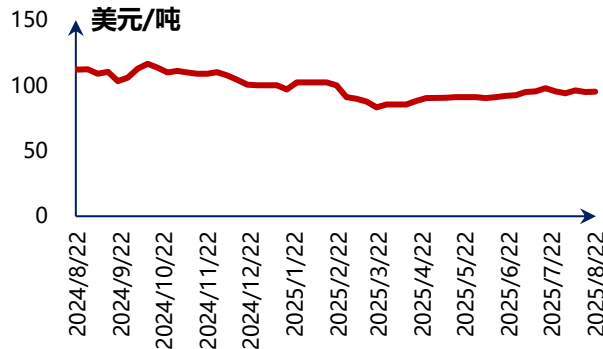
据 Wind 数据, 8 月 22 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110 美元/吨, 周环比下跌 0.01%; 理查德 RB 动力煤均价报收 95 美元/吨, 较上周上涨 0.19%; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 103 美元/吨, 周环比持平。8 月 29 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 201 美元/吨, 较上周下跌 1.23%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



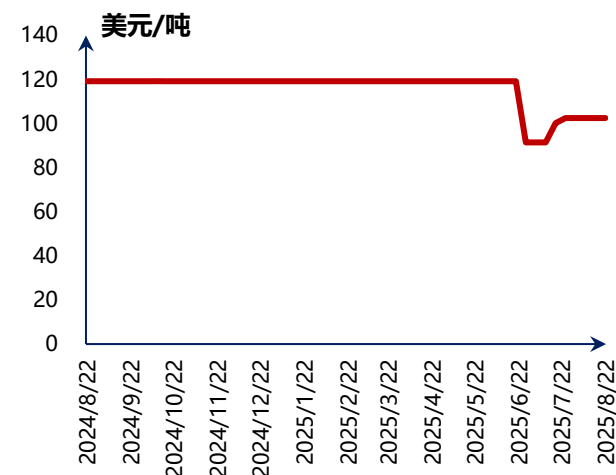
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



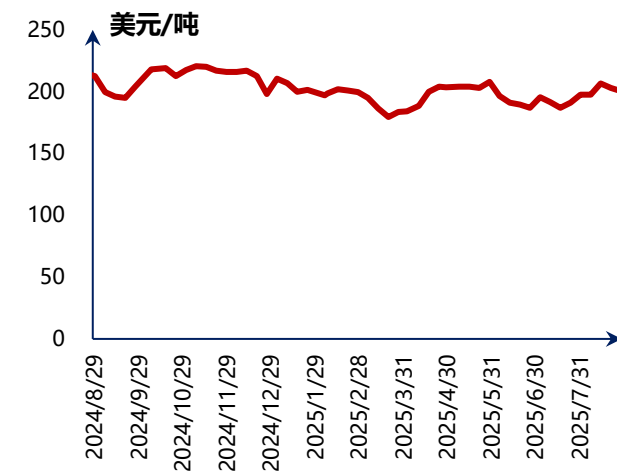
资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

5.4 库存监控

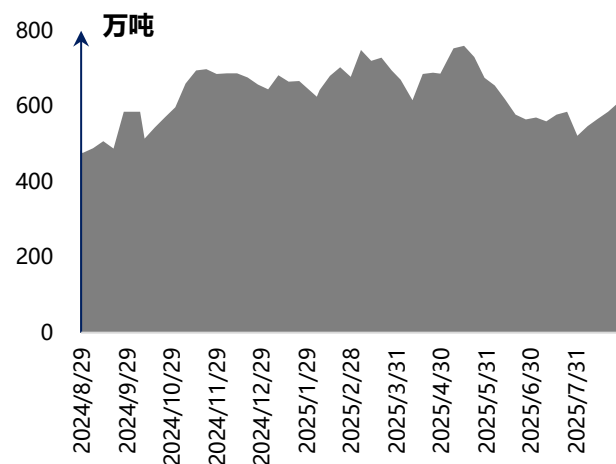
煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 610 万吨，较上周上升 4.27%；广州港本期库存 278 万吨，较上周下降 6.40%。

表11：秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	610	585	4.27%	522	16.86%	507	20.32%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	610	585	4.27%	522	16.86%	507	20.32%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	170	181	-6.08%	221	-23.08%	212	-19.81%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	130	119	9.24%	130	0.00%	162	-19.75%

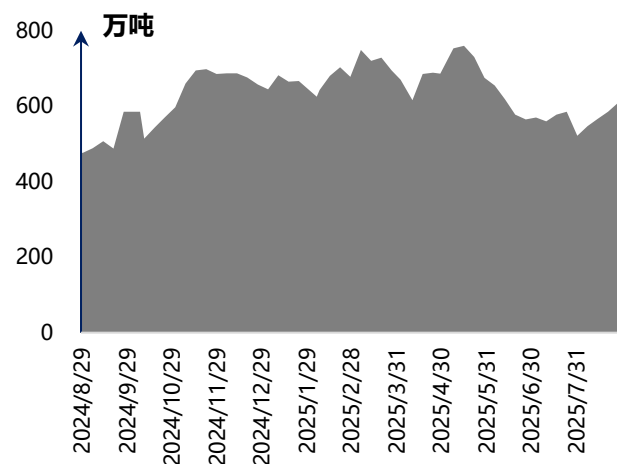
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 29 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降



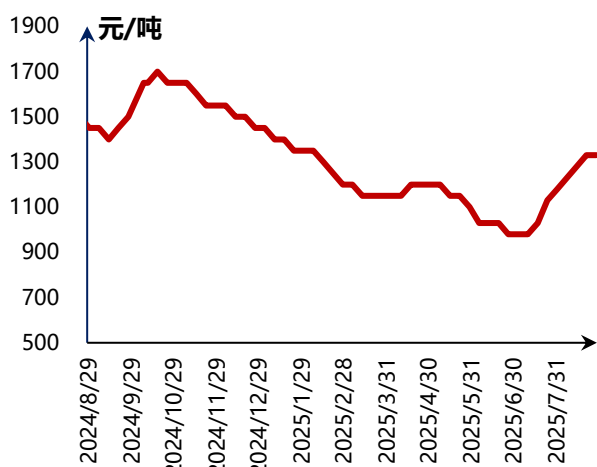
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周临汾一级冶金焦价格为 1530 元/吨，周环比持平；太原一级冶金焦价格为 1330 元/吨，周环比持平。

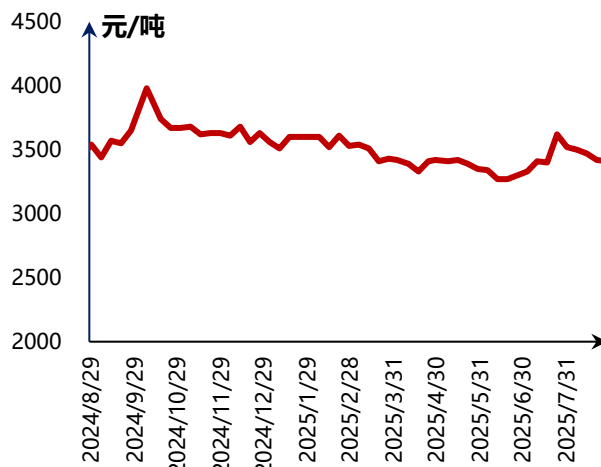
据 Wind 数据，本周冷轧板卷价格为 3820 元/吨，较上周下跌 0.26%；螺纹钢价格为 3250 元/吨，较上周下跌 0.61%；热轧板卷价格为 3400 元/吨，较上周下跌 0.58%；高线价格为 3410 元/吨，较上周下跌 0.29%。

图21：临汾一级冶金焦价格周环比持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图22：上海螺纹钢价格较上周下跌

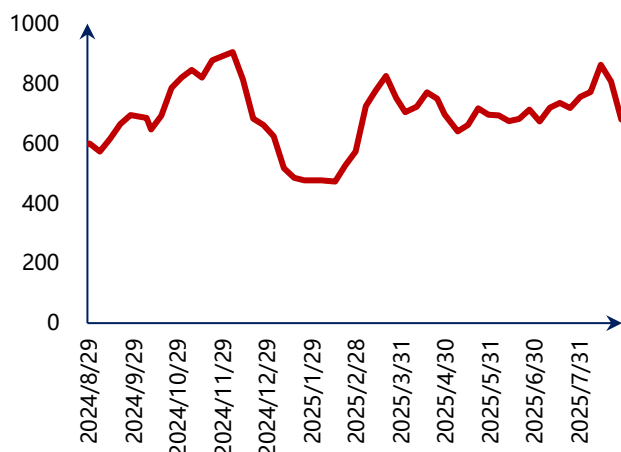


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

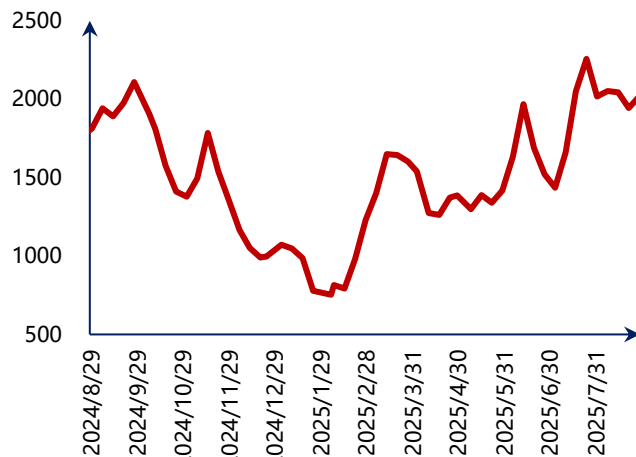
据 Wind 数据，截至 8 月 29 日，煤炭运价指数为 680，较上周下跌 15.76%；截至 8 月 29 日，BDI 指数为 2017，较上周上涨 3.76%。

图23：中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 下游需求不及预期。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 焦炭子板块板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周安源煤业涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周陕西煤业跌幅最大 (%)	6
图 5: 山西动力煤均价较上周下跌	17
图 6: 山西炼焦焦煤均价周环比持平	17
图 7: 山西无烟煤均价较上周下跌	18
图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌	18
图 9: 陕西动力煤均价周环比持平	19
图 10: 陕西炼焦焦煤均价周环比持平	19
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周下跌	20
图 12: 内蒙古焦焦煤均价较上周上涨	20
图 13: 河南冶金焦煤均价周环比持平	20
图 14: 京唐港主焦煤价格周环比持平	21
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌	21
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨	21
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	22
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	22
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	22
图 20: 广州港场存量较上周下降	22
图 21: 临汾一级冶金焦价格周环比持平	23
图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌	23
图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周下跌	23
图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨	23

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 山西动力煤产地价格较上周下跌	17
表 2: 山西炼焦煤产地价格周环比持平	17
表 3: 山西无烟煤产地价格较上周下跌	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌	18
表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平	19
表 6: 陕西炼焦焦煤产地价格周环比持平	19
表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周下跌	19
表 8: 内蒙炼焦焦煤产地价格较上周上涨	20
表 9: 河南冶金煤产地价格周环比持平	20
表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周下跌	21
表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升	22

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 270082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048