



煤炭行业：原煤和陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量均下降，三大港口库存继续减少

2025 年 8 月 28 日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内动力煤和澳洲价格环比上月继续上涨，南非和欧洲三港动力煤离岸价格环比上月继续下跌。截至 8 月 22 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 702.00 元/吨，环比上月涨 63 元/吨，涨幅为 9.86%。截至 8 月 22 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 110.80 美元/吨，环比上月上涨 1.60 美元/吨，涨幅为 1.47%；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 89.70 美元/吨，环比上月下跌 4.20 美元/吨，跌幅为 4.47%；欧洲三港 DESARA 动力煤离岸价格 98.70 美元/吨，环比上月下跌 3.70 美元/吨，跌幅为 3.61%。

7 月，原煤月度产量环比同比下降；陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均下降；晋蒙同比下降，陕同比上升。7 月，原煤月度产量为 38098.70 万吨，环比下降 4008.7 万吨，降幅为 9.52%；国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产 2065.20 万吨，同比上升 64 万吨，涨幅为 1.26%，环比下降 182.8 万吨，跌幅为 8.13%；山西产 4805.30 万吨，同比下降 559.70 万吨，跌幅为 10.99%，环比下降 271.1 万吨，跌幅为 5.64%；内蒙古产 1783.60 万吨，同比下降 21.40 万吨，跌幅为 1.19%，环比下降 1.60 万吨，跌幅为 0.09%。

三大港口煤炭库存月环比继续下降，六大发电集团日均耗煤量月环比继续上升。截至 8 月 22 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计 1234.40 万吨，环比上月下降 98.80 万吨，降幅 7.41%；同比上升 79.60 万吨，涨幅 6.89%。六大发电集团日均耗煤量共 94.04 万吨，环比上月上升 5.82 万吨，涨幅 6.60%；同比上升 1.34 万吨，涨幅 1.45%。

国内、国际海运费月环比继续上涨。国内海运费环比上月上涨。截至 8 月 22 日，从秦皇岛到上海航线上 4-5 万 DWT 的 CBCFI 报收 31.30 元/吨，较上月环比涨幅为 10.21%；从秦皇岛到宁波航线上 1.5-2 万 DWT 的 CBCFI 报收 46.30 元/吨，较上月环比涨幅为 9.72%。截至 8 月 21 日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 15.60 美元/吨，环比上月上涨 1.50 美元/吨，涨幅为 10.64%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭 CDFI 程租报收 9.34 美元/吨，环比上月上涨 0.3 美元/吨，涨幅为 3.34%。

结论：国内动力煤和澳洲价格环比上月继续上涨，7 月原煤和陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均下降。三大港口煤炭库存月环比继续下降，六大发电集团日均耗煤量月环比继续上升。国内、国际海运费月环比继续上涨。

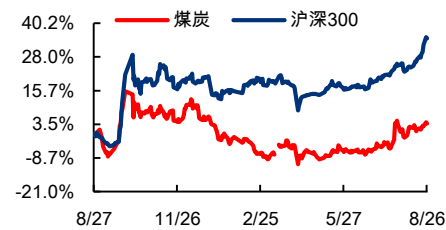
风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	65	1.44%
行业市值(亿元)	38251.87	3.4%
流通市值(亿元)	33295.73	3.59%
行业平均市盈率	12.05	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：莫文娟

010-66555574

mowj@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

1. 动力煤

1.1 价格

动力煤价格环比上月上涨。截至 8 月 22 日，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓价格 702.00 元/吨，环比上月涨 63 元/吨，涨幅为 9.86%。

产地动力煤价格内蒙古、山西地区月环比上涨。截 8 月 22 日，内蒙古乌海 Q5500 动力煤车板含税价 560.00 元/吨，环比上月涨 57 元/吨，涨幅为 11.33%；大同南郊 Q5500 大卡动力煤车板含税价 605.00 元/吨，环比上月上涨 53.00 元/吨，涨幅为 9.60%。

图1：8 月动力煤价 702 元/吨，月环比涨 9.86%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：8 月内蒙古动力煤价格 560 元/吨，月环比涨 11.33%



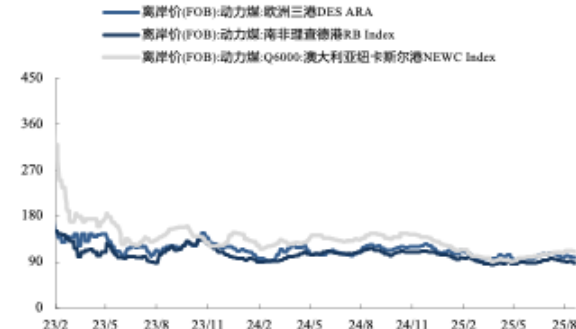
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：8 月山西动力煤价格 605 吨，月环比涨 9.60%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：8 月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）



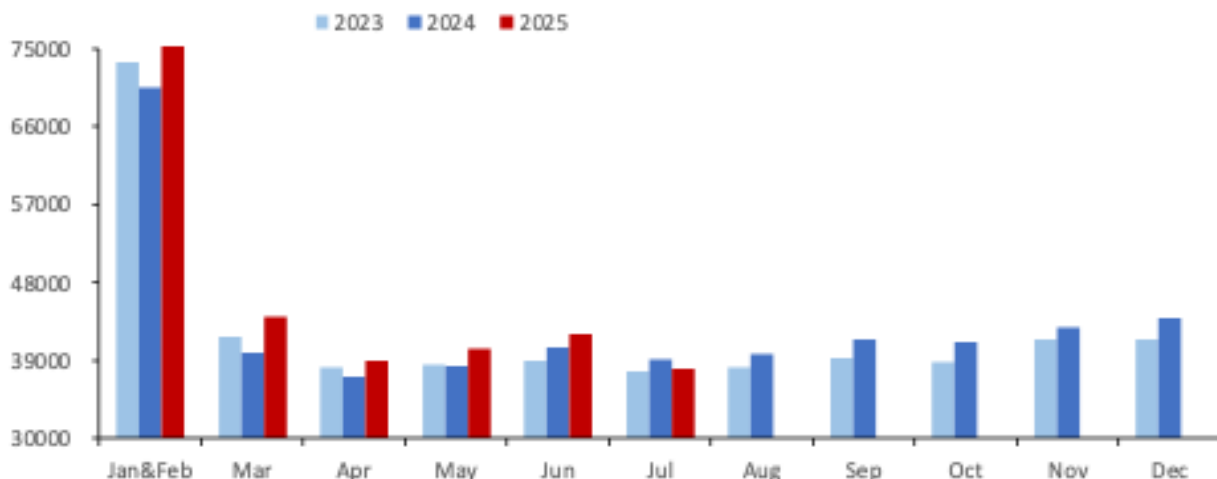
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格：澳大利亚、南非、欧洲月环比涨跌不一。截至 8 月 22 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 110.80 美元/吨，环比上月上涨 1.60 美元/吨，涨幅为 1.47%；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 89.70 美元/吨，环比上月下跌 4.20 美元/吨，跌幅为 4.47%；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 98.70 美元/吨，环比上月下跌 3.70 美元/吨，跌幅为 3.61%。

1.2 产量

原煤月度产量同比下降。7月，原煤月度产量为38098.70万吨，环比下降4008.7万吨，降幅为9.52%，同比下降937.9万吨，降幅为2.40%。

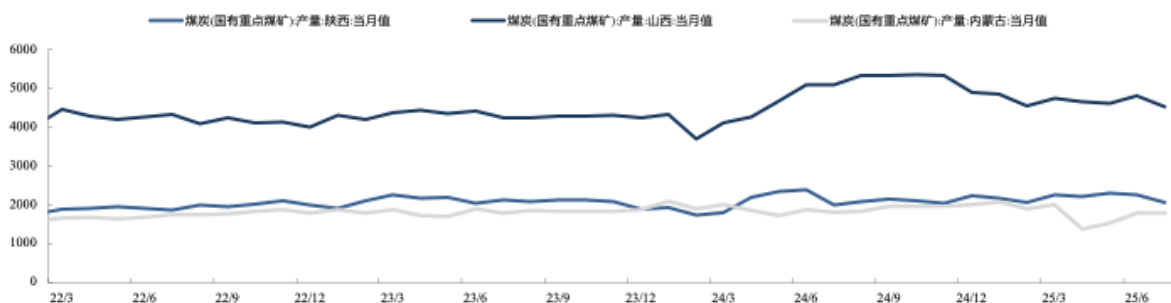
图5：原煤月度产量环比同比下降（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均下降；晋、蒙同比下降，陕同比上升。7月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2065.20万吨，同比上升64万吨，涨幅为1.26%，环比下降182.8万吨，跌幅为8.13%；山西产4805.30万吨，同比下降559.70万吨，跌幅为10.99%，环比下降271.1万吨，跌幅为5.64%；内蒙古产1783.60万吨，同比下降21.40万吨，跌幅为1.19%，环比下降1.60万吨，跌幅为0.09%。

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

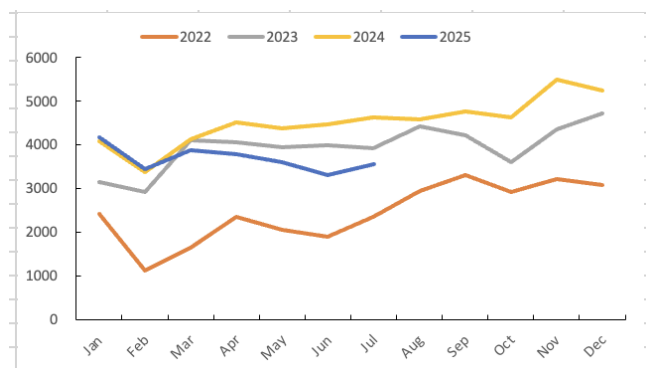
1.3 进口

煤及褐煤月度进口量月环比上升、同比下降。7月，煤及褐煤月度进口量达到3560.93万吨，环比上月上涨256.93万吨，涨幅为7.78%；同比降低1060.07万吨，降幅为22.94%。

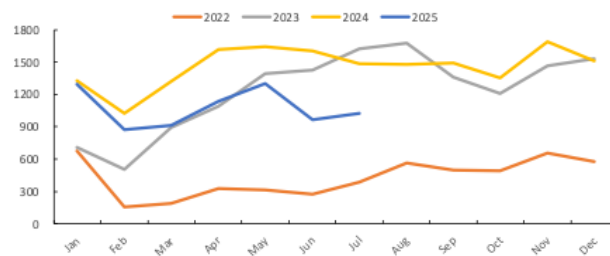
动力煤月度进口量月环比上升、同比下降。7月，动力煤月度进口量达到1025.22万吨，环比上月上升59.11万吨，涨幅为6.12%，同比下降461.49万吨，降幅为31.04%。

图7：7月煤及褐煤月度进口3560.93万吨，环比涨7.78%

图8：7月动力煤当月进口1025.22万吨，环比升6.12%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



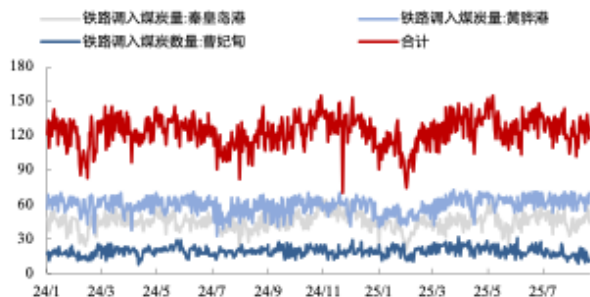
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

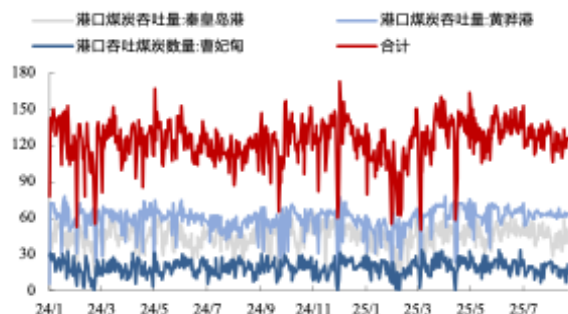
三港合计铁路调入煤炭量月环比同比下降；吞吐量月环比下降，同比上升。截至8月22日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计125.20万吨，环比上月下降15.50万吨，跌幅11.02%，同比下降8.50万吨，跌幅为6.36%；三港煤炭吞吐量合计1127万吨，环比上月下降10.70万吨，降幅7.77%，同比上升2.40万吨，涨幅为1.93%。

图9：8月三港合计铁路调入量月环比下降11.02%（万吨）

图10：8月三港合计吞吐量月环比下降7.77%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

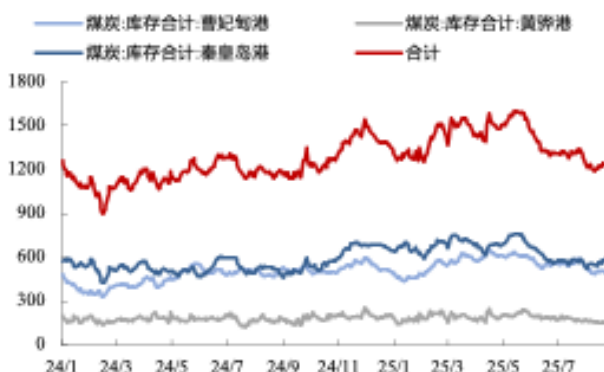


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比下降、同比上升。截至8月22日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1234.40万吨，环比上月下降98.80万吨，降幅7.41%；同比上升79.60万吨，涨幅6.89%。

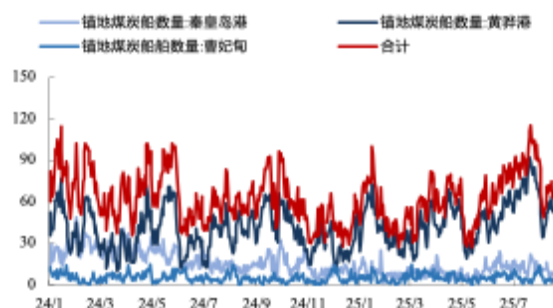
三港合计锚地煤炭船舶数量月环比下降，同比上升。截至8月22日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计70艘，环比下降35艘，降幅33.33%；同比上升20艘，涨幅40%。

图11：8月三港合计煤炭库存量月环比下降 7.41%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：8月三港合计锚地船舶数量月环比下降 33.33%（艘）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：8月六大发电集团库存可用天数月环比下降 10%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：8月六大发电集团库存量月环比下降 3.74%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

六大发电集团煤炭库存可用天数月环比同比均下降，库存量月环比同比均下降。截至8月22日，六大发电集团煤炭可用天数共14.70天，环比上月下降1.60天，降幅为10%；同比下降0.30天，降幅2.04%。六大发电集团煤炭库存共1363.30万吨，环比上月下降52.90万吨，降幅3.74%，同比下降0.10万吨，降幅0.01%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比同比均上升。截至8月22日，六大发电集团日均耗煤量共94.04万吨，环比上月上升5.82万吨，涨幅6.60%；同比上升1.34万吨，涨幅1.45%。

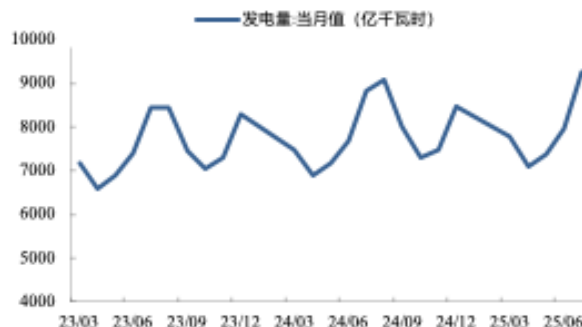
全国发电量月同比增长，火力发电量同比上升。7月，当月发电量同比增长4.94%至9267.20亿千瓦时，环比增长1304.3亿千瓦时，涨幅为16.38%。其中，7月当月火力发电量同比上升4.71%至6020.10亿千瓦时，环比上升1080.7亿千瓦时，涨幅为21.88%。

图15：8月六大发电集团日均耗煤量环比上升 6.6%



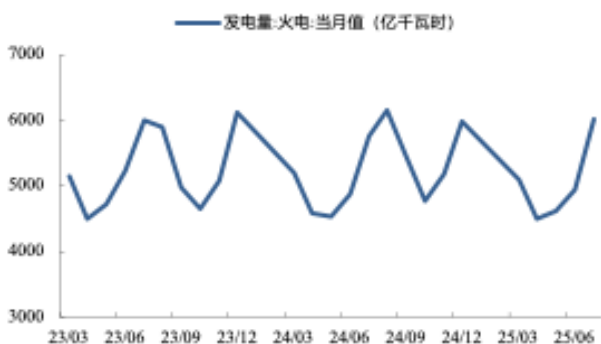
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：7月发电 9267.20 亿千瓦时，环比增长 16.38%



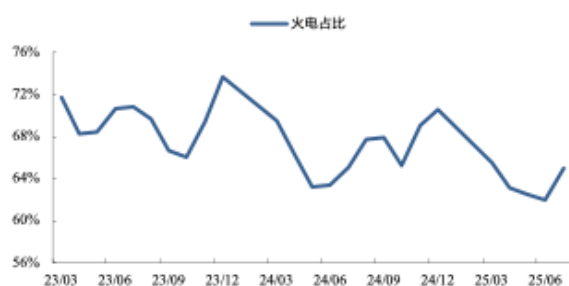
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：7月火电发电 6020.10 亿千瓦时，环比上升 21.88%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：7月火电占发电的比重达 64.96%，环比上升 2.93%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

全国发电量火电占比环比上升。7月当月火力发电量占的比重达 64.96%，环比上升 2.93%，同比下跌 0.14 个百分点。

1.6 运费

国内海运费环比上月继续上涨。截至8月22日，从秦皇岛到上海航线上 4-5 万 DWT 的 CBCFI 报收 31.30 元/吨，较上月环比涨幅为 10.21%；从秦皇岛到宁波航线上 1.5-2 万 DWT 的 CBCFI 报收 46.30 元/吨，较上月环比涨幅为 9.72%。

国际海运费继续上涨。截至8月21日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收 15.60 美元/吨，环比上月上涨 1.50 美元/吨，涨幅为 10.64%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭 CDFI 程租报收 9.34 美元/吨，环比上月上涨 0.3 美元/吨，涨幅为 3.34%。

图19：8月国内航线 CBCFI 月环比上涨（单位：元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：8月国际海运费（单位：美元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	煤炭行业：炼焦煤价涨幅明显，三港口炼焦煤库存量显著下降	2025-08-19
行业普通报告	煤炭行业：国内和澳洲动力煤价上涨，三大港口煤炭库存下降明显	2025-08-15
行业普通报告	煤炭行业：“反内卷”叠加需求旺季来临，煤价反弹支撑较强	2025-07-09
行业普通报告	煤炭行业：钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量下降，焦炭、生铁和粗钢提产	2025-06-22
行业普通报告	煤炭行业：澳洲和欧洲三港动力煤价涨，煤及褐煤月度进口量下降	2025-06-19
行业深度报告	煤炭行业 2025 年中期投资策略：高股息与多频次高分红兼备，煤炭防御性红利价值凸显	2025-06-09
行业普通报告	煤炭行业：三港口炼焦煤库存继续减少，全样本独立焦企产能利用率提升	2025-05-16
行业普通报告	煤炭行业：动力煤价下跌，三大港口库存增幅明显	2025-05-15
行业普通报告	煤炭行业：三港口炼焦煤库存减少明显，生铁和粗钢月度产量大幅提升	2025-04-22
行业普通报告	煤炭行业：南非、欧洲三港动力煤离岸价涨，国际海运费涨	2025-04-18
公司深度报告	陕西煤业（601225.SH）：西北煤炭明珠，聚焦构建“煤电一体化”发展格局	2025-07-17
公司普通报告	中国神华（601088.SH）：煤电联营强韧性，持续高分红彰显重回报—2024 年及 2025 年一季度报点评	2025-05-20

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

莫文娟

首席分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工程研究，2022年加入东兴证券，主要覆盖能源、电力及公用事业等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526