

## 供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足

2025 年 08 月 16 日

► **供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足。**因前期低煤价持续，4 月以来国内新疆产量和进口量明显收缩，7 月全国原煤产量年内首次同比负增长，降幅达 3.8%。7 月底国家能源局发文对重点省区煤矿展开生产核查，产地煤矿进入自查阶段，部分超产矿井已自发减量，预计 8 月下旬超产矿井全面减产，减量幅度加大，同时产能核减政策有望跟进，增产保供期间核增的产能预计部分转为储备产能，届时供给收缩力度再度加强。受减产影响，港口实现淡季去库存，近期伴随需求释放且发运倒挂严重，本周港口库存已显著低于去年同期，电厂库存亦然。需求方面，6 月以来总发电量恢复增长，火电负增长不再且增速扩大，7 月全国发电量同比增速 3.1%（环比+1.4pct）、火电发电量同比增速 4.3%（环比+3.2pct），同时钢铁、煤化工等下游需求边际好转。7 月初以来，煤价已从 615 元/吨反弹至 700 元/吨，且涨幅逐步扩大，伴随供需持续改善，煤价有望淡季延续涨势，回到 24Q3 水平，底部价格 800 元/吨以上，高点有望突破 1000 元/吨，若减产落地效果较好，不排除阶段性大涨行情。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 年已完成超产治理及产能核减，受本轮“限超产”影响最小，建议关注山西标的。

► **刚需支撑较强，焦煤价格仍有上行空间。**本周产地焦煤价格涨跌互现，因产地超产核查以及山西部分煤矿执行 276 工作日生产组织方案，供应端整体仍缩减；下游焦炭六提涨落地，钢厂铁水产量小幅回升，刚需采购持续，伴随 9 月重大活动临近，山东、河北等地有限产预期，后续焦煤需求或有阶段性下降，但同时供给端亦有强收缩预期，预计焦煤价格仍有上行空间。

► **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 $\alpha$ 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。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码     | 简称    | 股价<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级   |
|--------|-------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|        |       |           | 2024A   | 2025E | 2026E | 2024A  | 2025E | 2026E |      |
| 601699 | 潞安环能  | 13.89     | 0.82    | 0.65  | 0.75  | 17     | 21    | 19    | 谨慎推荐 |
| 601001 | 晋控煤业  | 14.10     | 1.68    | 1.30  | 1.40  | 8      | 11    | 10    | 推荐   |
| 600348 | 华阳股份  | 7.40      | 0.62    | 0.62  | 0.74  | 12     | 12    | 10    | 推荐   |
| 600546 | 山煤国际  | 10.43     | 1.14    | 0.67  | 0.72  | 9      | 16    | 14    | 推荐   |
| 601225 | 陕西煤业  | 21.57     | 2.31    | 1.87  | 2.01  | 9      | 12    | 11    | 推荐   |
| 601088 | 中国神华  | 37.56     | 2.95    | 2.42  | 2.48  | 13     | 16    | 15    | 推荐   |
| 601898 | 中煤能源  | 12.18     | 1.46    | 1.22  | 1.30  | 8      | 10    | 9     | 推荐   |
| 1164   | 中广核矿业 | 2.34      | 0.04    | 0.07  | 0.13  | 52     | 33    | 18    | 推荐   |
| 601918 | 新集能源  | 6.56      | 0.92    | 0.88  | 1.00  | 7      | 7     | 7     | 推荐   |
| 600188 | 兖矿能源  | 13.05     | 1.46    | 0.96  | 1.16  | 9      | 14    | 11    | 推荐   |
| 600985 | 淮北矿业  | 13.27     | 1.84    | 0.71  | 0.92  | 7      | 19    | 14    | 推荐   |
| 600123 | 兰花科创  | 6.84      | 0.48    | 0.25  | 0.32  | 14     | 27    | 21    | 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 15 日收盘价，中广核矿业股价为港元，其他公司为人民币元）

## 推荐

维持评级



## 分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

## 分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

## 分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan\_yj@mszq.com

## 分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiagi@mszq.com

## 相关研究

- 1.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
- 2.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
- 3.煤炭周报：供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头-2025/08/02
- 4.煤炭周报：“反内卷”加强供给收缩预期，需求有望超预期提升-2025/07/27
- 5.煤炭周报：全国电力负荷屡创新高，旺季需求有望驱动煤价加速上涨-2025/07/19

# 目录

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| <b>1 本周观点</b>     | <b>3</b>  |
| <b>2 本周市场行情回顾</b> | <b>5</b>  |
| 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         |
| <b>3 本周行业动态</b>   | <b>7</b>  |
| <b>4 上市公司动态</b>   | <b>11</b> |
| <b>5 煤炭数据跟踪</b>   | <b>14</b> |
| 5.1 产地煤炭价格        | 14        |
| 5.2 中转地煤价         | 18        |
| 5.3 国际煤价          | 18        |
| 5.4 库存监控          | 19        |
| 5.5 下游需求追踪        | 20        |
| 5.6 运输行情追踪        | 20        |
| <b>6 风险提示</b>     | <b>21</b> |
| <b>插图目录</b>       | <b>22</b> |
| <b>表格目录</b>       | <b>22</b> |

## 1 本周观点

**供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足。**因前期低煤价持续，4月以来国内新疆产量和进口量明显收缩，7月全国原煤产量年内首次同比负增长，降幅达3.8%。7月底国家能源局发文对重点省区煤矿展开生产核查，产地煤矿进入自查阶段，部分超产矿井已自发减量，预计8月下旬超产矿井全面减产，减量幅度加大，同时产能核减政策有望跟进，增产保供期间核增的产能预计部分转为储备产能，届时供给收缩力度再度加强。受减产影响，港口实现淡季去库存，近期伴随需求释放且发运倒挂严重，本周港口库存已显著低于去年同期，电厂库存亦然。需求方面，6月以来总发电量恢复增长，火电负增长不再且增速扩大，7月全国发电量同比增速3.1%（环比+1.4pct）、火电发电量同比增速4.3%（环比+3.2pct），同时钢铁、煤化工等下游需求边际好转。7月初以来，煤价已从615元/吨反弹至700元/吨，且涨幅逐步扩大，伴随供需持续改善，煤价有望淡季延续涨势，回到24Q3水平，底部价格800元/吨以上，高点有望突破1000元/吨，若减产落地效果较好，不排除阶段性大涨行情。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年已完成超产治理及产能核减，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。

**港口煤价上涨，产地煤价涨跌互现。**煤炭资源网数据显示，截至8月15日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于695元/吨，周环比上涨17元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于584元/吨，周环比上涨26元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于567元/吨，周环比下跌2元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于515元/吨，周环比上涨15元/吨。

**大秦线运量周环比提升，北方港库存明显低于去年同期。**本周大秦线周内日均运量环比上升1.8%至98.6万吨；唐呼线周内日均运量环比上升10.9%至22.0万吨。截至8月15日，北方港口库存2199万吨，周环比减少95万吨（-4.1%），同比减少125.3万吨（-5.4%）。

**电厂日耗环比下降、可用天数增加，化工需求同比高增。**据CCTD数据，8月14日二十五省电厂日耗为595.2万吨，周环比下降65.8万吨，同比下降50.0万吨；周均日耗605.0万吨，周环比下降36.0万吨，同比下降18.2万吨；可用天

数 20.2 天，周环比增加 2.1 天，同比增加 1.5 天。截至 8 月 15 日当周化工行业合计耗煤 684.30 万吨，同比增长 13.6%，周环比增长 1.3%。

**刚需支撑较强，焦煤价格仍有上行空间。**本周产地焦煤价格涨跌互现，因产地超产核查以及山西部分煤矿执行 276 工作日生产组织方案，供应端整体仍缩减；下游焦炭六提涨落地，钢厂铁水产量小幅回升，刚需采购持续，伴随 9 月重大活动临近，山东、河北等地有限产预期，后续焦煤需求或有阶段性下降，但同时供给端亦有强收缩预期，预计焦煤价格仍有上行空间。

**港口焦煤价格持稳，产地焦煤价格涨跌互现。**据煤炭资源网数据，截至 8 月 15 日，京唐港主焦煤价格为 1610 元/吨，周环比持平。截至 8 月 14 日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 206.40 美元/吨，周环比上涨 8.85 美元/吨。产地方面，山西低硫周环比下跌 13 元/吨，济宁气煤周环比上涨 20 元/吨，长治喷吹煤周环比下跌 45 元/吨，山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤周环比持平。

**供需偏紧持续，焦炭市场偏稳运行。**本周焦炭六轮提涨落地，焦企利润继续修复，但原料煤成本仍较高，供应仅小幅增量；需求方面，钢材价格下移，终端需求有所转弱，但钢厂盈利延续高位，铁水产量周环比小幅回升，刚需仍较好。焦炭供需偏紧格局持续，短期偏稳运行。

**焦炭六轮涨价落地。**据 Wind 数据，截至 8 月 15 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 1380 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；临汾二级冶金焦报收于 1215 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。港口方面，8 月 15 日天津港一级冶金焦价格为 1610 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

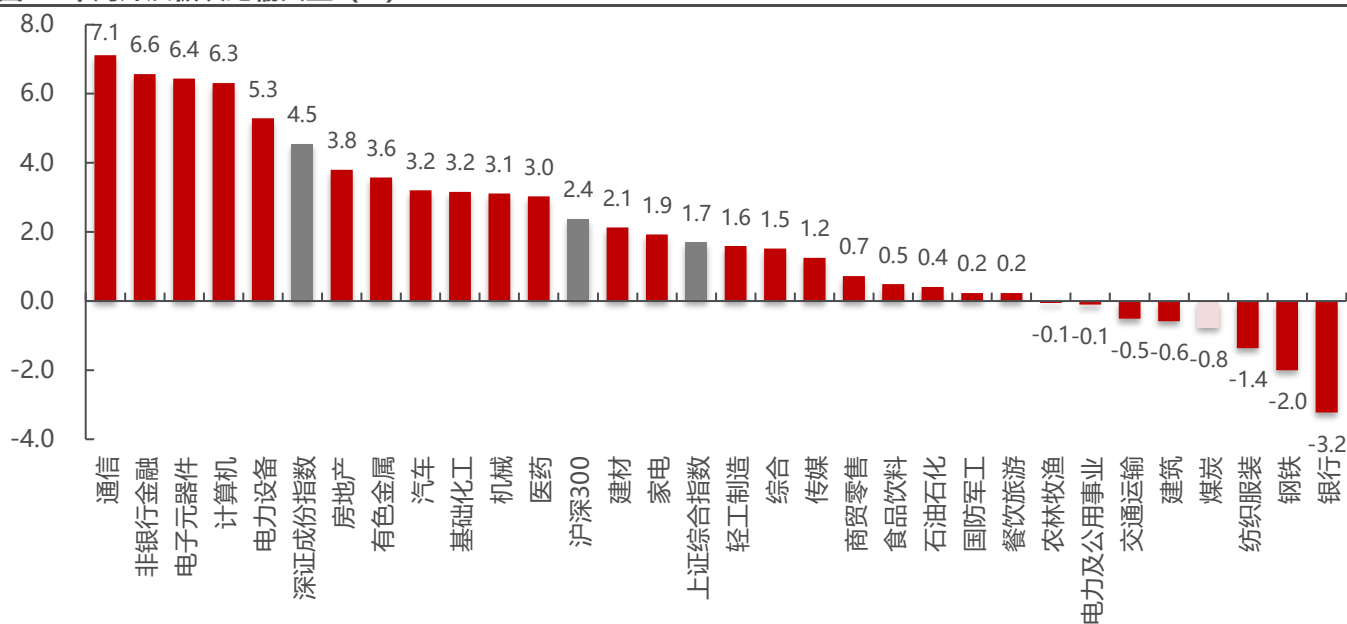
**投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。2) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 受益核电增长，强 $\alpha$ 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

## 2 本周市场行情回顾

### 2.1 本周煤炭板块表现

截至8月15日,本周中信煤炭板块周跌幅0.8%,同期沪深300周涨幅2.4%,上证指数周涨幅1.7%,深证成指周涨幅4.5%。

图1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)

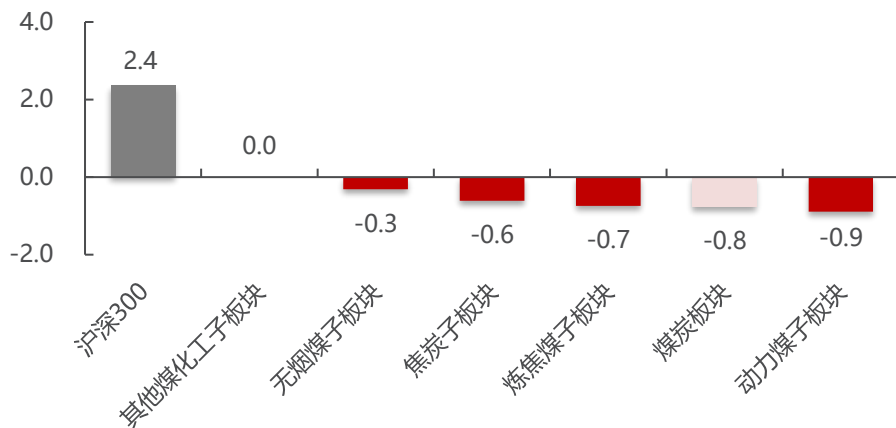


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本周时间区间为 2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日

截至8月15日,中信煤炭板块周跌幅0.8%,沪深300周涨幅2.4%。各子板块中,其他煤化工子板块跌幅最小,周环比持平;动力煤子板块跌幅最大,周跌幅0.9%。

图2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

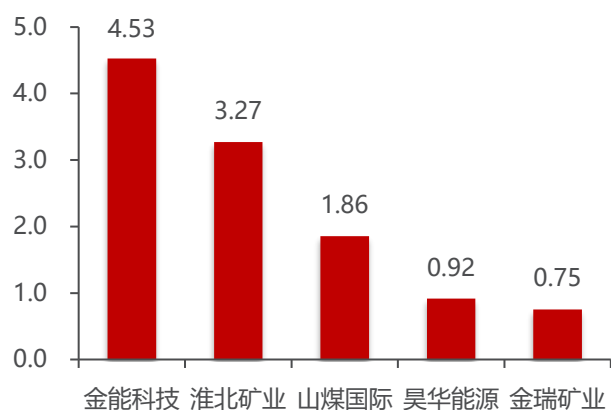
注: 本周时间区间为 2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日

## 2.2 本周煤炭行业上市公司表现

**本周金能科技涨幅最大。**截至 8 月 15 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：金能科技上涨 4.53%，淮北矿业上涨 3.27%，山煤国际上涨 1.86%，昊华能源上涨 0.92%，金瑞矿业上涨 0.75%。

**本周陕西黑猫跌幅最大。**截至 8 月 15 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：陕西黑猫下跌 3.77%，安泰集团下跌 3.51%，永东股份下跌 3.10%，兖矿能源下跌 2.83%，盘江股份下跌 2.70%。

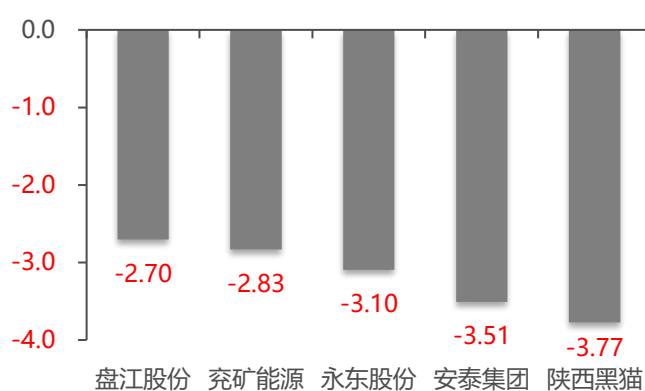
图3：本周金能科技涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日

图4：本周陕西黑猫跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日

### 3 本周行业动态

#### 8月11日

8月11日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署最新数据显示，2025年1-7月份，蒙古国煤炭出口量累计4441.27万吨，同比减少312.92万吨，降幅6.58%；出口额30.20亿美元，同比降44.29%；出口均价68.01美元/吨，同比降46.02美元/吨。以蒙古国今年8300万吨的煤炭出口目标来看，截至7月份目标完成54%。2025年7月，蒙古国煤炭出口量653.76万吨，为今年来第三高位，环比增加7.21%，但同比仍为降势，降幅5.55%。

8月11日，中国煤炭资源网报道，印尼统计局最新数据显示，2025年上半年，印尼焦炭累计出口量为322.41万吨，同比大增近60%；焦炭出口额为6.96亿美元，同比增长11.24%。

8月11日，中国煤炭经济研究会报道，俄罗斯《公报》引述阿格斯（Argus）的报告称，2025年6月至7月，俄罗斯西部和南部港口的煤炭出口运费大幅上升，平均增长20%，达到今年年初以来的最高水平。市场参与者预测，上述海运费率上涨的状况可能至少会持续到8月底。Argus指出，海运费率上涨主要是新的俄罗斯安全规则对市场造成了压力，以及近期全球对巴拿马级散货船需求的增加。咨询公司Neft Research警告称，货运成本上升可能导致今年通过俄罗斯南部和西北部港口出口煤炭的总量减少5-10%。

8月11日，中国煤炭资源网报道，Kpler船舶追踪数据显示，2025年7月份，俄罗斯海运煤出口量1477.36万吨，环比增2.65%，同比增0.15%。1-7月份累计9368.48万吨，同比降1.15%。

#### 8月12日

8月12日，中国煤炭经济研究会报道，据路透社（Reuters）8月6日报道的消息，2025年7月份，亚洲海运动力煤进口量环比大幅上升，而进口量的增长主要来自北亚发达经济体，却不是像中国和印度这样重量级的进口大国。大宗商品市场分析机构克普勒（Kpler）的数据显示，7月份，亚洲动力煤海运进口总量上升至7066万吨，环比6月的6302万吨增长了12%。7月份，亚洲动力煤进口到货量尽管环比上升，但较2024年同期仍下降7.8%。而前七个月亚洲动力煤进口量为4.7954亿吨，同比下降了8.4%。

8月12日，中国煤炭资源网报道，印度煤炭部初步统计数据显示，2025年7月份，印度煤炭产量同比连续第二个月下降，降幅明显拉大，创过去11个月以来新低。7月份，印度煤炭总产量为6486万吨，同比下降12.36%，环比下降17.88%。本财年前四个月（4-7月份），印度煤炭总产量为3.12亿吨，同比下降

3.03%。销量方面，今年7月份，印度煤炭销量为7357万吨，同比下降8.66%。4-7月份，印度煤炭累计销量为3.34亿吨，同比下降2.81%。数据显示，7月，印度向电力行业的煤炭销量为5862万吨，同比下降10.41%，占其煤炭总销量的79.7%。印度煤炭部数据显示，由于降雨抑制印度各地区发电需求，7月份，印度燃煤发电量同比下降3.78%，平均发电能力为10.36万千瓦。

8月12日，中国煤炭资源网报道，越南海关近日发布初步统计数据显示，2025年7月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为533.62万吨，同比减少24.33%，环比下降17.36%；煤炭进口额为4.91亿美元，同比下降41.39%，环比下降23.88%。

8月12日，中国煤炭资源网报道，2025年7月份，格拉斯通港煤炭出口量为640.9万吨，同比增28.2%，环比增1.2%。数据显示，7月份，澳大利亚格拉斯通港向日本出口煤炭最多，达195.4万吨，同比增9.6%，环比增10.5%；向韩国出口煤炭168.0万吨，同比增52.3%，环比增97.3%。向印度出口煤炭109.7万吨，同比增47.7%，环比降30.2%；向中国大陆出口煤炭80.8万吨，同比增24.9%，环比增47.1%；向越南出口煤炭32.1万吨，同比增70.8%，环比降22.4%。2025年1-7月份，格拉斯通港煤炭累计出口量为3653.4万吨，同比下降1.0%。格拉斯通港出口的煤炭中，约70%为冶金煤，其余30%为动力煤。

8月12日，中国煤炭资源网报道，蒙古国海关总署发布最新数据显示，2025年1-7月份，蒙古国铁矿石出口量累计468.13万吨，同比增10.14%。出口额为3.32亿美元，同比降4.46%。1-7月份，中国是蒙古国铁矿石出口唯一目的地。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2025年7月份，蒙古国铁矿石出口量为82.49万吨，同比增加17.08万吨，增幅26.11%；环比增加7.58万吨，增幅10.12%。当月蒙古国铁矿石出口额为5664.66万美元，出口均价68.67美元/吨，同比降16.18美元/吨，环比降4.28美元/吨。

8月12日，中国煤炭经济研究会报道，据俄罗斯铁路公司（RZD）新闻服务部发布的运营数据显示，2025年1-7月，俄罗斯铁路网络货运总量累计为6.466亿吨，较上年同期下降7.3%。其中，7月份，俄罗斯铁路货运总量为9210万吨，同比下降5.4%，环比增长3.1%。自2025年初以来的7个月，俄罗斯铁路货运周转量为14485亿吨公里，比去年同期下降1.5%；而考虑空车行驶里程的货运周转量为17956亿吨公里，同比下降1.3%。6月份，铁路全线货物运输周转量为1983亿吨公里，同比减少5.1%；考虑空车行驶里程的货运周转量为2462亿吨公里，同比下降4.4%。

## 8月13日

8月13日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署(EIA)8月12日发布的最新《短期能源展望》报告中，预计2025年美国煤炭产量为5.21亿短吨(4.73亿

吨), 同比增长 1.8%, 略高于前一月预期值 5.2 亿短吨。随着更多煤电厂退役, 而剩余煤电厂煤炭库存高企 2026 年美国煤炭产量预计将降至 4.9 亿短吨。

8 月 13 日, 中国煤炭资源网报道, 金属与矿业信息咨询公司(Metals& Mining Intelligence)的初步数据显示, 2025 年 7 月份, 俄罗斯经铁路运输的以中国为目的地的出口煤量为 835.5 万吨, 环比增 2.96%, 同比增 5.28%。1-7 月总计 5815 万吨, 同比增 9.88%。

8 月 13 日, 中国煤炭经济研究会报道, 据越南财政部海关总局(GENERAL DEPARTMENT OF CUSTOMS, MINISTRY OF FINANCE OF VIETNAM)发布的商品进出口数据显示, 2025 年 1-7 月, 越南煤炭进口 4325.0 万吨, 比上年同期增长 6.5%; 煤炭出口 38.51 万吨, 同比增长 30.4%。其中, 7 月份越南煤炭进口大幅下滑, 当月进口量为 533.62 万吨, 同比减少 24.3%, 环比下降 17.4%。同期, 煤炭出口量为 5.64 万吨, 同比下降 30.6%, 环比基本持平微增 0.2%。

8 月 13 日, 中国煤炭资源网报道, 据央视报道, 中国煤炭工业协数据显示, 全国已建成智能煤矿 907 处、智能工作面 1806 个, 智能开采产能占比首超 50%, 替代 1.6 万余个高危岗位。这标志着煤矿安全高效发展进入新阶段。

## 8 月 14 日

8 月 14 日, 中国煤炭经济研究会报道, 据印度煤炭部 (Ministry of Coal) 发布的统计数据显示, 2025 年 1-7 月, 印度全国煤炭总产量 (包括褐煤) 为 6.585 亿吨, 较上年同期下降 0.8%, 为今年以来首次出现产量同比下降。其中, 国有印度煤炭公司(CIL)产量为 46747 万吨, 比上年同期下降 3.8%; 辛加瑞尼煤矿公司 (SCCL)产量 4243 万吨, 同比增长 2.7%; 自用煤矿(Captive)和其它煤矿(Others)产量 12304 万吨, 同比增长 14.6%; 褐煤 (Lignite) 产量 2557 万吨, 同比下降 12.2%。

8 月 14 日, 中国煤炭经济研究会报道, 据阿格斯 8 月 8 日发布的消息, 目前美国最大的炼焦煤生产供应商核心自然资源公司 (Core Natural Resources) 本周表示, 其西弗吉尼亚州的伊特曼煤矿 (Itmann) 由于生产成本低, 公司将暂停该煤矿大部分产能的运行。公司拟暂停伊特曼煤矿三个生产运营单位中两个。根据矿山安全与健康管理局 (Mine Safety and Health Administration) 的数据, 今年上半年, 该煤矿生产了 292,500 短吨 (265,000 吨) 煤炭, 表明在暂停运营前, 其产能利用率达到了 65%。

8 月 14 日, 中国煤炭资源网报道, 印度港口协会 (Indian Ports Association) 最新数据显示, 2025 年 7 月份, 印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1420.8 万吨, 同比减少 11.48%, 环比下降 14.35%, 进口量连续第三个月下降, 创过去 10 个月以来新低。

8月14日，中国煤炭资源网报道，据外媒报道，印尼能源与矿产资源部长近日表示，今年1-6月份，印尼煤炭总产量达3.576亿吨，已完成全年产量目标7.397亿吨的48.34%。其中，2.38亿吨用于出口，1.046亿吨供应国内。

8月14日，中国煤炭资源网报道，国家铁路局发布数据，7月份，全国铁路完成货运发送量4.52亿吨，同比增长4.5%；完成货运周转量3042.17亿吨公里，同比增长6.5%。从分品类运输情况看，7月份，全国铁路发送煤炭2.35亿吨、集装箱0.93亿吨，同比分别增长3.3%、16.4%，重点物资运输保障有力，为国民经济平稳运行提供了有力支撑。今年前7个月，全国铁路固定资产投资完成4330亿元，同比增长5.6%，铁路规划建设高效推进。

## 8月15日

8月15日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，2025年7月份，全国原煤产量3.81亿吨，同比下降3.8%，2024年6月（包含）以来首次出现同比下降。与6月份相较，减少了4008万吨，下降9.52%。7月份，日均产量1229万吨，较6月份的1404万吨减少175万吨，较去年同期的1259.3万吨减少30.3万吨。2025年1-7月份，全国累计原煤产量27.79亿吨，同比增长3.8%，增幅较1-6月收窄1.6个百分点。

8月15日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，7月份，我国规上工业火电同比增长4.3%，增速比6月份加快3.2个百分点；全国火力绝对发电量为6020亿千瓦时，同比增长4.3%。1-7月份，规上工业发电量5.47万亿千瓦时，同比增长1.3%；火力绝对发电量为3.54万亿千瓦时，同比降低1.3%。

8月15日，中国煤炭资源网报道，国家统计局数据显示，7月份，全国焦炭产量为4186万吨，同比增0.5%，环比增0.4%；生铁产量为7080万吨，同比降1.4%，环比降1.5%；粗钢产量为7966万吨，同比降4.0%，环比降4.2%；钢材产量为1.23亿吨，同比增6.4%，环比降3.8%。1-7月份，全国焦炭产量2.92亿吨，同比增2.8%；生铁产量5.06亿吨，同比降1.3%；粗钢产量5.94亿吨，同比降3.1%；钢材产量8.60亿吨，同比增5.1%。

8月15日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署（EIA）8月14日公布的数据显示，2025年第32周（截至8月9日当周），美国煤炭预估产量1094.19万短吨（992.63万吨），较前一周微降0.23%，较上年同期增长8.51%。

8月15日，中国煤炭经济研究会报道，据IAA PortNews网站信息，俄罗斯海港协会的数据显示，2025年1-7月，全俄罗斯海港货物吞吐量4.988亿吨，比去年同期下降4.6%；港口干散货吞吐量为2.422亿吨，同比下降6.4%，其中煤炭1.147亿吨，同比增长1.9%。

## 4 上市公司动态

### 8月11日

**山煤国际：**8月11日，山煤国际能源集团股份有限公司发布关于主体信用评级结果的公告。公告显示：山煤国际能源集团股份有限公司委托信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司对公司主体信用状况进行了评级。中诚信国际在对公司生产经营状况及相关行业情况进行综合分析评估的基础上，于2025年8月8日出具了《2025年度山煤国际能源集团股份有限公司信用评级报告》，评定公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，有效期为2025年8月8日至2026年8月8日。

**金能科技：**8月11日，金能科技股份有限公司发布关于向下修正“金能转债”转股价格暨转股停牌的公告。公告显示：因向下修正“金能转债”转股价格，公司可转债将于2025年8月12日停止转股，8月13日起恢复转股。修正前转股价格为9.75元/股，修正后为7.62元/股，调整实施日期为2025年8月13日。

### 8月12日

**安源煤业：**8月12日，安源煤业集团股份有限公司发布重大资产置换暨关联交易之标的资产过户进展情况的公告。公告显示：安源煤业集团股份有限公司拟以持有的煤炭业务相关资产及负债与江钨发展持有的金环磁选8,550万股股份（对应股比57.00%）的等值部分进行置换，拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额部分，由一方向另一方以现金方式补足。截至本公告日，江钨发展已将拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额107.24万元以现金方式支付给公司，且金环磁选根据本次交易后的股本结构变更了公司章程和股东名册，赣州市行政审批局已就金环磁选提交的章程修正案备案申请出具具备案通知书。本次交易涉及的金环磁选8,550万股股份过户事宜已办理完毕，目前公司已持有金环磁选8,550万股股份（对应股比57.00%）。拟置出资产的工商变更登记等资产交割工作正在进行中。

### 8月13日

**兖矿能源：**8月13日，兖矿能源集团股份有限公司发布了2025年半年度业绩预减公告，公告中宣布：公司预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约46.5亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，减少29亿元左右，同比减少38%左右；经公司财务部门初步测算，公司预计2025年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约44亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，减少29亿元左右，同比减少39%左右。

**中国神华：**8月13日，中国神华能源股份有限公司发布关于2025年7月份

主要运营数据公告。公告显示：2025 年 7 月，公司商品煤产量为 29.3 百万吨，同比上升 6.5%；煤炭销售量为 37.8 百万吨，同比下降 5.5%；总发电量为 21.95 十亿千瓦时，同比上升 6.3%；总售电量为 20.58 十亿千瓦时，同比上升 6.2%。

**新集能源：**8 月 13 日，中煤新集能源股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告，公告显示：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 25.91 亿股为基数，每股派发现金红利 0.16 元(含税)，共计派发现金红利 4.14 亿元，股权登记日为 8 月 21 日，除权日及现金红利发放日为 8 月 22 日。

## 8 月 14 日

**潞安环能：**8 月 14 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2025 年 7 月主要运营数据公告。公告显示：2025 年 7 月，公司原煤产量 448 万吨，同比下降 9.13%；商品煤销量 400 万吨，同比下降 6.10%。2025 年 1-7 月，公司原煤产量 3313 万吨，同比增长 1.63%；商品煤销量 2923 万吨，同比增长 1.46%。

**中煤能源：**8 月 14 日，中国中煤能源股份有限公司发布 2025 年 7 月份主要生产经营数据公告。公告显示：2025 年 7 月，公司商品煤产量 1105 万吨，同比下降 8.7%；商品煤销量 2117 万吨，同比下降 9.6%；其中自产商品煤销量 1178 万吨，同比增长 3.9%。2025 年 1-7 月，公司原煤累计产量 7839 万吨，同比下降 0.3%；商品煤累计销量 14985 万吨，同比下降 4.5%；自产商品煤累计销量 7889 万吨，同比增长 1.8%。

**甘肃能化：**8 月 14 日，甘肃能化股份有限公司发布关于下属金河煤矿恢复生产的公告。公告显示：2025 年 4 月 13 日，公司下属窑街煤电集团有限公司金河煤矿掘进工作面发生二氧化碳突出事故并停产。经安全生产监管部门组织专家对金河煤矿进行矿井恢复生产验收，认为金河煤矿满足安全生产条件，具备复产条件，同意金河煤矿恢复生产。

**淮北矿业：**8 月 14 日，淮北矿业控股股份有限公司发布关于主体信用评级结果的公告。公告显示：淮北矿业控股股份有限公司委托信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司对公司主体信用状况进行了评级。中诚信国际在对公司生产经营状况、宏观经济和政策环境及相关行业情况进行综合分析评估的基础上，于 2025 年 8 月 13 日出具了《2025 年度淮北矿业控股股份有限公司信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，有效期为 2025 年 8 月 13 日至 2026 年 8 月 13 日。

**广汇能源：**8 月 14 日，广汇能源股份有限公司关于控股股东解除部分股权质押及再质押的公告。公告显示：公司于近日接到公司控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司通知，广汇集团将其持有本公司的部分股份办理解除质押及再质押手续。截至本公告发布之日，广汇集团持有公司股份约 13.03 亿股，占

公司总股本的 20.39%；广汇集团累计质押公司股份约 9.07 亿股，占其所持有公司股份的 69.61%，占公司总股本的 14.19%。

## 8 月 15 日

**冀中能源：**8 月 15 日，冀中能源股份有限公司发布 2025 年半年度报告。公告显示：2025 年上半年，公司营业收入为 72.93 亿元，较上年同期减少 27.87%；归属于上市公司股东的净利润为 3.48 亿元，较上年同期减少 65.24%。

**金能科技：**8 月 15 日，金能科技股份有限公司发布 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，公司营业收入为 85.47 亿元，较上年同期增加 24.13%；归属于上市公司股东的净利润为 2643.49 万元，上年同期为-4303.35 万元。

2) 2025 年第二季度，公司炭黑产品生产量为 17.42 万吨，比上年同期增加 17.56%，销售量 19.61 万吨，比上年同期增加 33.46%，销售收入（不含税）11.39 亿元，比上年同期增加 7.73%；煤焦产品生产量 32.26 万吨，比上年同期减少 11.98%，销售量 34.08 万吨，比上年同期减少 8.52%，销售收入（不含税）5.03 亿元，比上年同期减少 35.40%；精化产品生产量为 5683.65 吨，比上年同期减少 25.02%，销售量 4826.62 吨，比上年同期减少 35.03%，销售收入（不含税）8189.83 万元，比上年同期减少 39.02%。

**美锦能源：**8 月 15 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于筹划公司在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告，公告显示：公司目前正在筹划境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市事项，公司正在与相关中介机构就本次 H 股发行上市的具体推进工作进行商讨，相关细节尚未确定。待具体方案确定后，本次 H 股发行上市工作尚需提交公司董事会和股东会审议，并经中国证券监督管理委员会备案和香港联交所等监管机构审核。本次 H 股发行上市能否通过审议、备案和审核程序并最终实施具有较大不确定性，敬请投资者注意投资风险。

## 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 608 元/吨，较上周上涨 2.90%。山西炼焦煤均价本周报收 1341 元/吨，较上周下跌 1.38%。

表1：山西动力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     | 发热量/规格 |
|--------------|-----|-----|-----|-------|-----|--------|-----|---------|--------|
| 大同动力煤        | 元/吨 | 624 | 608 | 2.63% | 560 | 11.43% | 743 | -16.02% | 6000   |
| 大同南郊动力煤      | 元/吨 | 614 | 598 | 2.68% | 550 | 11.64% | 733 | -16.23% | 5500   |
| 朔州动力煤 > 4800 | 元/吨 | 518 | 505 | 2.57% | 462 | 12.12% | 630 | -17.78% | 4800   |
| 朔州动力煤 > 5200 | 元/吨 | 614 | 598 | 2.68% | 550 | 11.64% | 733 | -16.23% | 5270   |
| 寿阳动力煤        | 元/吨 | 551 | 535 | 3.03% | 535 | 3.03%  | 664 | -17.07% | 5500   |
| 兴县动力煤        | 元/吨 | 578 | 561 | 3.03% | 561 | 3.03%  | 697 | -17.07% | 5800   |
| 潞城动力煤        | 元/吨 | 635 | 615 | 3.25% | 615 | 3.25%  | 775 | -18.06% | 5500   |
| 屯留动力煤        | 元/吨 | 685 | 665 | 3.01% | 665 | 3.01%  | 825 | -16.97% | 5800   |
| 长治县动力煤       | 元/吨 | 650 | 630 | 3.17% | 630 | 3.17%  | 790 | -17.72% | 5800   |
| 山西动力煤均价      | 元/吨 | 608 | 591 | 2.90% | 570 | 6.65%  | 732 | -17.02% | -      |

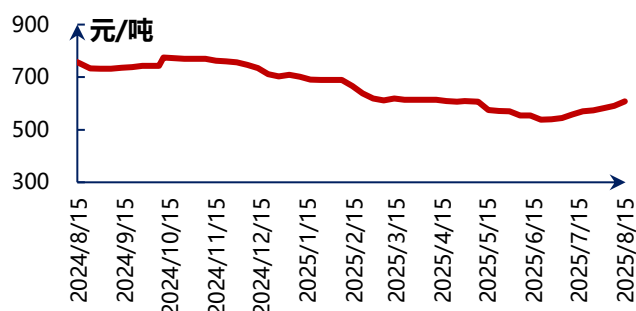
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

表2：山西炼焦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     |
|------------|-----|------|------|--------|------|--------|------|---------|
| 太原瘦煤       | 元/吨 | 1110 | 1110 | 0.00%  | 950  | 16.84% | 1160 | -4.31%  |
| 古交 8#焦煤    | 元/吨 | 1312 | 1393 | -5.84% | 1153 | 13.80% | 1443 | -9.10%  |
| 古交 2#焦煤    | 元/吨 | 1438 | 1526 | -5.77% | 1266 | 13.59% | 1580 | -8.99%  |
| 灵石 2#肥煤    | 元/吨 | 1400 | 1400 | 0.00%  | 1200 | 16.67% | 1680 | -16.67% |
| 柳林 4#焦煤    | 元/吨 | 1510 | 1510 | 0.00%  | 1300 | 16.15% | 1610 | -6.21%  |
| 孝义焦精煤      | 元/吨 | 1460 | 1460 | 0.00%  | 1250 | 16.80% | 1560 | -6.41%  |
| 古县焦精煤      | 元/吨 | 1490 | 1490 | 0.00%  | 1330 | 12.03% | 1690 | -11.83% |
| 蒲县 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 1090 | 1090 | 0.00%  | 1090 | 0.00%  | 1450 | -24.83% |
| 襄垣瘦精煤      | 元/吨 | 1260 | 1260 | 0.00%  | 1100 | 14.55% | 1310 | -3.82%  |
| 山西炼焦煤均价    | 元/吨 | 1341 | 1360 | -1.38% | 1182 | 13.45% | 1498 | -10.48% |

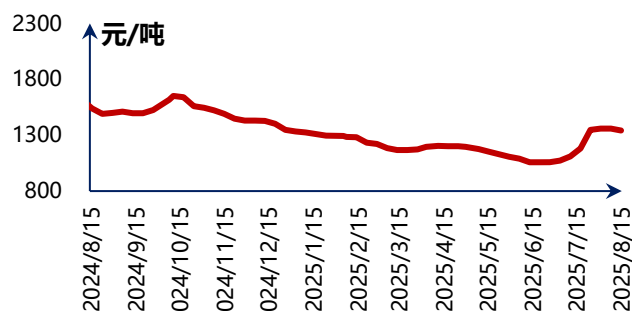
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

图5：山西动力煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图6：山西炼焦精煤均价较上周下跌



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 831 元/吨,较上周上涨 5.17%。  
山西喷吹煤均价本周报收 976 元/吨,较上周下跌 4.50%。

**表3：山西无烟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     | 发热量/规格 |
|----------|-----|-----|-----|--------|-----|--------|------|---------|--------|
| 阳泉无烟末煤   | 元/吨 | 785 | 770 | 1.95%  | 660 | 18.94% | 900  | -12.78% | 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 | 750 | 5.33%  | 730 | 8.22%  | 1140 | -30.70% | 7000   |
| 晋城无烟煤（末） | 元/吨 | 800 | 650 | 23.08% | 580 | 37.93% | 790  | 1.27%   | 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 | 800 | 5.00%  | 780 | 7.69%  | 1190 | -29.41% | 6300   |
| 山西无烟煤均价  | 元/吨 | 831 | 790 | 5.17%  | 753 | 10.29% | 1058 | -21.50% | -      |

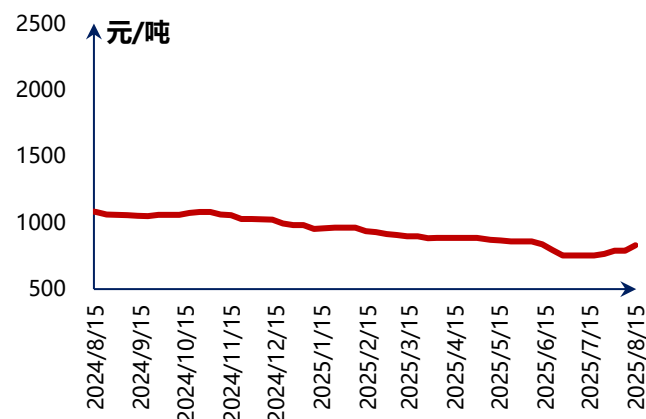
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

**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 | 951  | 996  | -4.55% | 850 | 11.83% | 996  | -4.55% | 7270   |
| 阳泉喷吹煤     | 元/吨 | 1036 | 1085 | -4.55% | 926 | 11.83% | 1085 | -4.55% | 7270   |
| 阳泉喷吹煤(V7) | 元/吨 | 967  | 1013 | -4.55% | 864 | 11.83% | 1013 | -4.55% | 6500   |
| 潞城喷吹煤     | 元/吨 | 977  | 1022 | -4.40% | 877 | 11.40% | 1022 | -4.40% | 6800   |
| 屯留喷吹煤     | 元/吨 | 977  | 1022 | -4.40% | 877 | 11.40% | 1022 | -4.40% | 7000   |
| 长治喷吹煤     | 元/吨 | 947  | 992  | -4.54% | 847 | 11.81% | 992  | -4.54% | 6270   |
| 山西喷吹煤均价   | 元/吨 | 976  | 1022 | -4.50% | 874 | 11.69% | 1022 | -4.50% | -      |

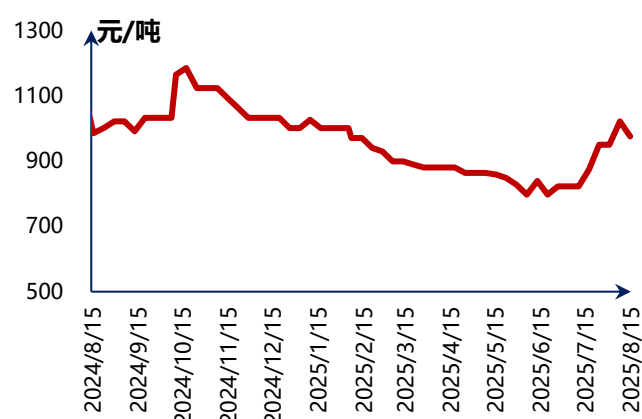
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

**图7：山西无烟煤均价较上周上涨**



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 1100 元/吨,周环比持平。

**表5：陕西动力煤产地价格周环比持平**

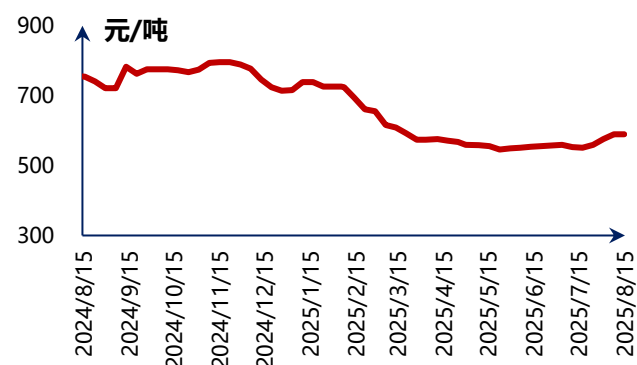
| 指标名称    | 单位  | 本期  | 上周  | 较上周   | 上月  | 较上月   | 上年  | 较上年     | 发热量/规格 |
|---------|-----|-----|-----|-------|-----|-------|-----|---------|--------|
| 榆林动力块煤  | 元/吨 | 630 | 630 | 0.00% | 575 | 9.57% | 698 | -9.74%  | 6000   |
| 咸阳长焰煤   | 元/吨 | 555 | 555 | 0.00% | 525 | 5.71% | 695 | -20.14% | 5800   |
| 铜川长焰混煤  | 元/吨 | 540 | 540 | 0.00% | 510 | 5.88% | 680 | -20.59% | 5000   |
| 韩城混煤    | 元/吨 | 540 | 540 | 0.00% | 510 | 5.88% | 680 | -20.59% | 5000   |
| 西安烟煤块   | 元/吨 | 720 | 720 | 0.00% | 665 | 8.27% | 885 | -18.64% | 6000   |
| 黄陵动力煤   | 元/吨 | 550 | 550 | 0.00% | 520 | 5.77% | 690 | -20.29% | 5000   |
| 陕西动力煤均价 | 元/吨 | 589 | 589 | 0.00% | 551 | 6.96% | 721 | -18.32% | -      |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月15日报价）

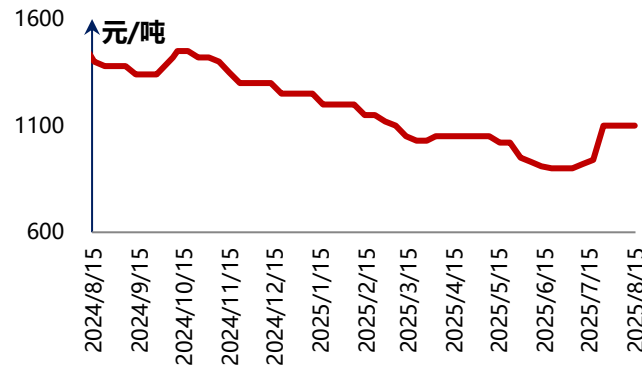
**表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平**

| 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 | 1100 | 1100 | 0.00% | 940 | 17.02% | 1380 | -20.29% |
| 陕西炼焦精煤均价 | 元/吨 | 1100 | 1100 | 0.00% | 940 | 17.02% | 1380 | -20.29% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月15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 503 元/吨，较上周上涨 1.87%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1081 元/吨，较上周下跌 6.10%。

**表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨**

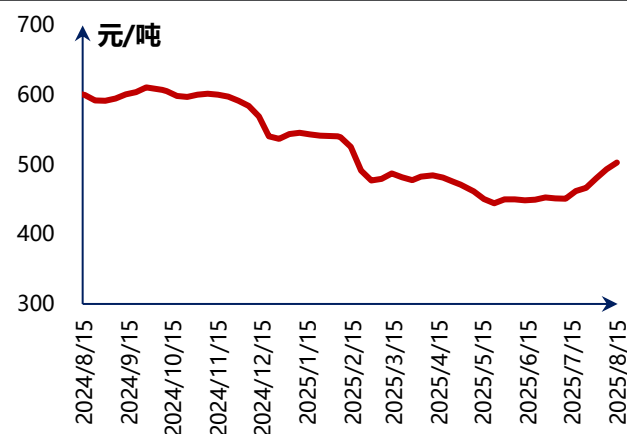
| 指标名称       | 单位  | 本期  | 上周  | 较上周   | 上月  | 较上月    | 上年  | 较上年     | 发热量/规格 |
|------------|-----|-----|-----|-------|-----|--------|-----|---------|--------|
| 伊金霍勒旗原煤    | 元/吨 | 530 | 519 | 2.08% | 474 | 11.79% | 661 | -19.89% | 5500   |
| 东胜原煤       | 元/吨 | 510 | 495 | 3.03% | 443 | 15.12% | 640 | -20.31% | 5270   |
| 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 | 650 | 635 | 2.36% | 583 | 11.49% | 780 | -16.67% | 6500   |
| 包头动力煤      | 元/吨 | 540 | 522 | 3.45% | 470 | 14.89% | 639 | -15.49% | 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 | 565 | 550 | 2.73% | 498 | 13.45% | 695 | -18.71% | 5500   |
| 内蒙古动力煤均价   | 元/吨 | 503 | 494 | 1.87% | 462 | 8.84%  | 592 | -15.01% | -      |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月15日报价）

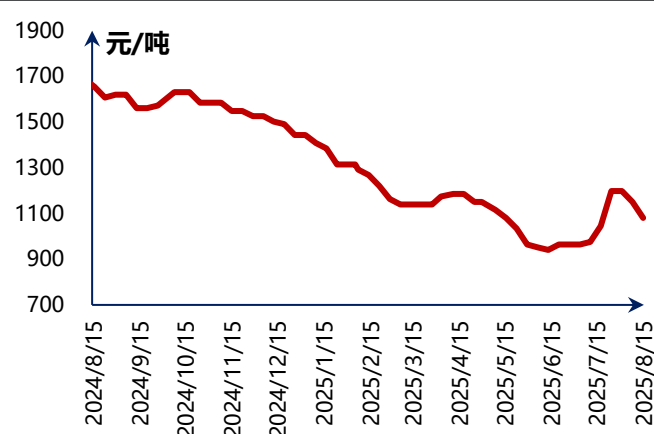
**表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌**

| 指标名称       | 单位  | 本期   | 上周   | 较上周    | 上月   | 较上月   | 上年   | 较上年     |
|------------|-----|------|------|--------|------|-------|------|---------|
| 包头焦精煤      | 元/吨 | 1164 | 1240 | -6.10% | 1126 | 3.36% | 1744 | -33.24% |
| 乌海 1/3 焦精煤 | 元/吨 | 998  | 1063 | -6.10% | 965  | 3.36% | 1495 | -33.26% |
| 内蒙古焦精煤均价   | 元/吨 | 1081 | 1151 | -6.10% | 1046 | 3.36% | 1619 | -33.25% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

**图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨**


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下跌**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

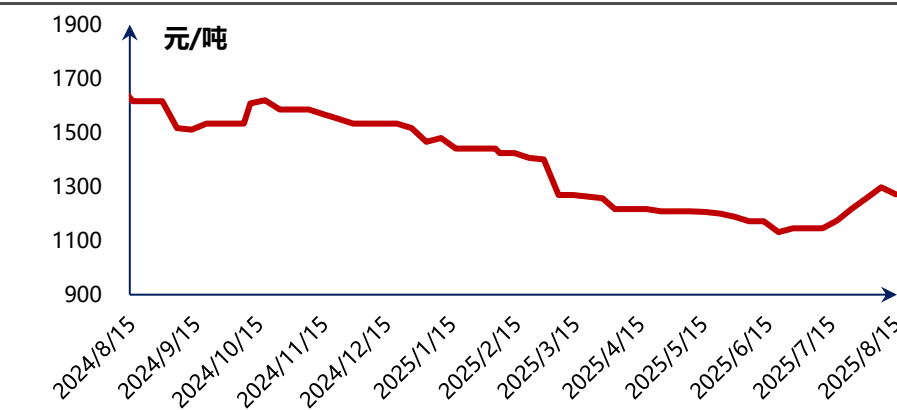
## 5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1272 元/吨,较上周下跌 1.99%。

**表9：河南冶金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     |
|---------|-----|------|------|--------|------|--------|------|---------|
| 焦作喷吹煤   | 元/吨 | 1084 | 1136 | -4.55% | 969  | 11.83% | 1113 | -2.58%  |
| 平顶山主焦煤  | 元/吨 | 1460 | 1460 | 0.00%  | 1380 | 5.80%  | 2120 | -31.13% |
| 河南冶金煤均价 | 元/吨 | 1272 | 1298 | -1.99% | 1175 | 8.29%  | 1616 | -21.30% |

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 15 日报价）

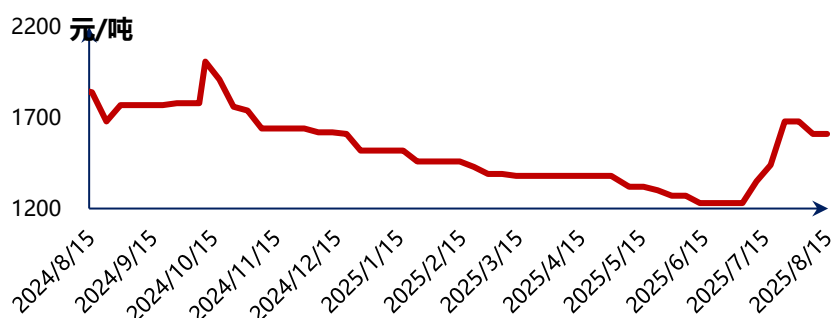
**图13：河南冶金精煤均价较上周下跌**


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.2 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 695 元/吨,较上周上涨 2.51%。

图14: 京唐港主焦煤价格较上周持平



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

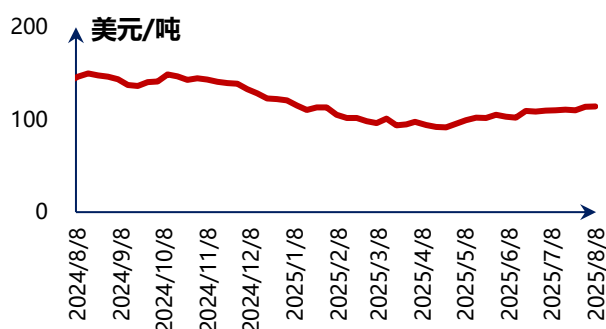
| 指标名称            | 单位  | 本期  | 上周  | 较上周   | 上月  | 较上月    | 上年  | 较上年     | 发热量/规格 |
|-----------------|-----|-----|-----|-------|-----|--------|-----|---------|--------|
| 动力末煤(Q5800):山西产 | 元/吨 | 745 | 727 | 2.50% | 680 | 9.60%  | 827 | -9.92%  | 5800   |
| 动力末煤(Q5500):山西产 | 元/吨 | 695 | 678 | 2.51% | 634 | 9.62%  | 787 | -11.69% | 5500   |
| 动力末煤(Q5000):山西产 | 元/吨 | 626 | 612 | 2.29% | 567 | 10.41% | 697 | -10.19% | 5000   |
| 动力末煤(Q4500):山西产 | 元/吨 | 557 | 551 | 1.09% | 508 | 9.65%  | 617 | -9.72%  | 4500   |
| 均价              | 元/吨 | 656 | 642 | 2.15% | 597 | 9.81%  | 732 | -10.42% | -      |

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 8 月 15 日报价)

## 5.3 国际煤价

据 Wind 数据, 8 月 8 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 114 美元/吨, 较上周上涨 0.27%; 理查德 RB 动力煤均价报收 96 美元/吨, 较上周上涨 2.28%; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 103 美元/吨, 周环比持平。8 月 15 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 207 美元/吨, 较上周上涨 4.56%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨

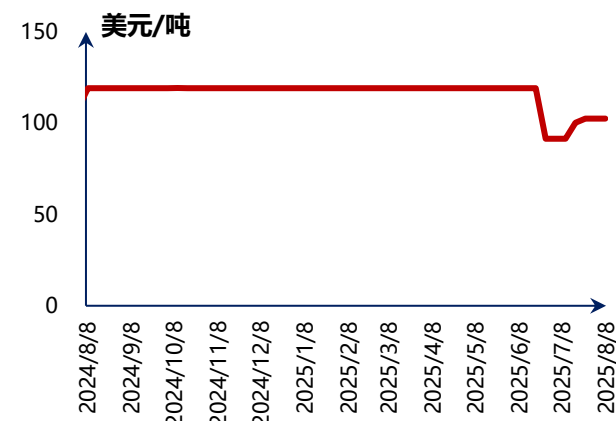


资料来源: wind, 民生证券研究院

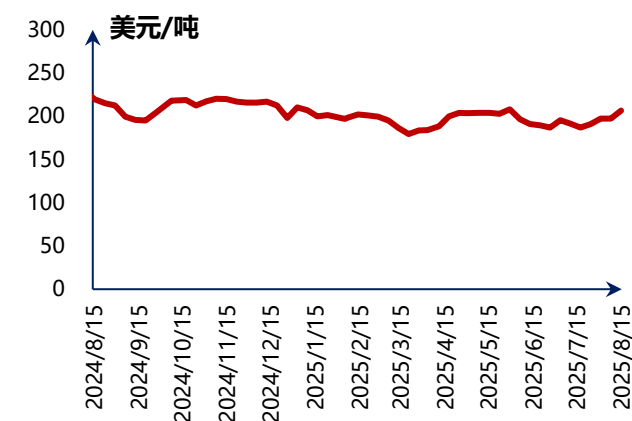
图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



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上涨**


资料来源：wind，民生证券研究院

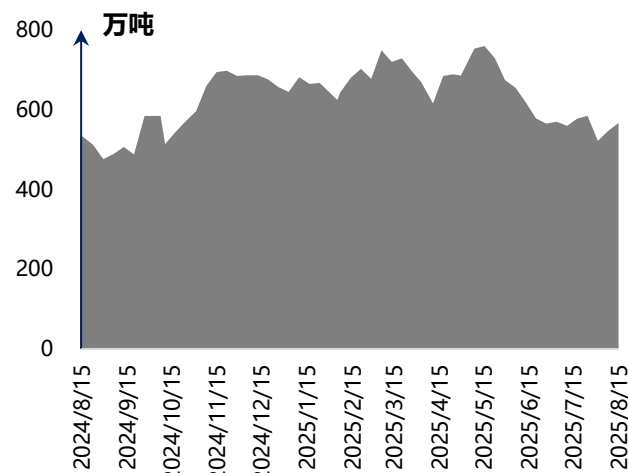
## 5.4 库存监控

煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 567 万吨，较上周上升 3.66%；广州港本期库存 311 万吨，较上周上升 2.14%。

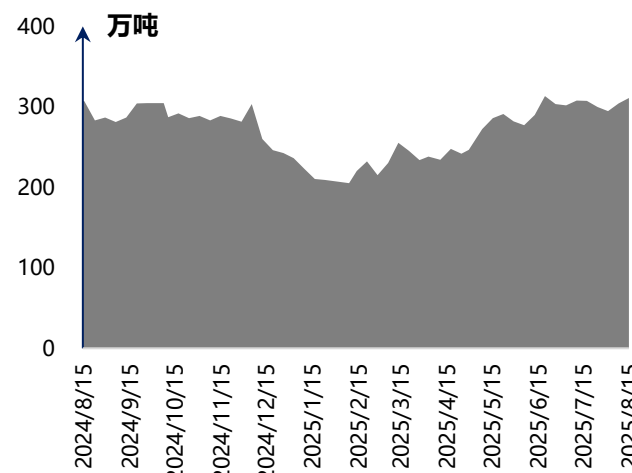
**表11：秦皇岛港口库存较上周上升**

| 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 | 567 | 547 | 3.66%   | 578 | -1.90%  | 476 | 19.12%  |
| 煤炭库存:秦皇岛:内贸  | 万吨 | 567 | 547 | 3.66%   | 578 | -1.90%  | 476 | 19.12%  |
| 场存量:煤炭:京唐港老港 | 万吨 | 193 | 216 | -10.65% | 225 | -14.22% | 206 | -6.31%  |
| 场存量:煤炭:京唐港东港 | 万吨 | 126 | 144 | -12.50% | 163 | -22.70% | 190 | -33.68% |

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为8月15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上升**


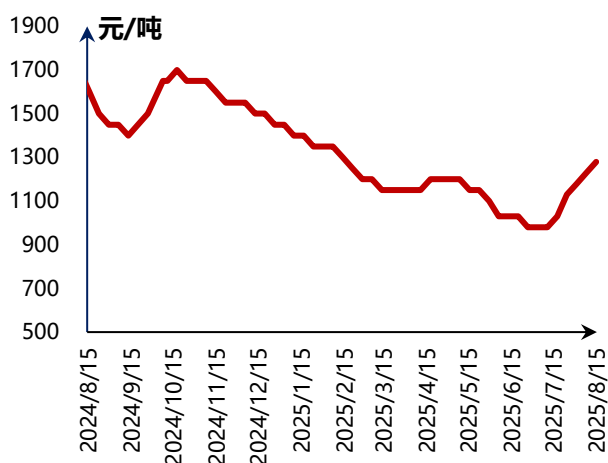
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

## 5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周临汾一级冶金焦价格为 1480 元/吨, 较上周上涨 3.50%; 太原一级冶金焦价格为 1280 元/吨, 较上周上涨 4.07%。

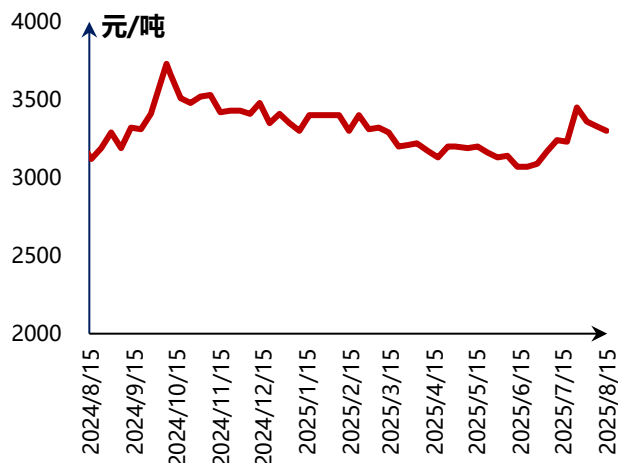
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 3900 元/吨, 较上周上涨 1.30%; 螺纹钢价格为 3300 元/吨, 较上周下跌 0.90%; 热轧板卷价格为 3460 元/吨, 较上周下跌 0.29%; 高线价格为 3470 元/吨, 较上周下跌 0.86%。

**图21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨**



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**

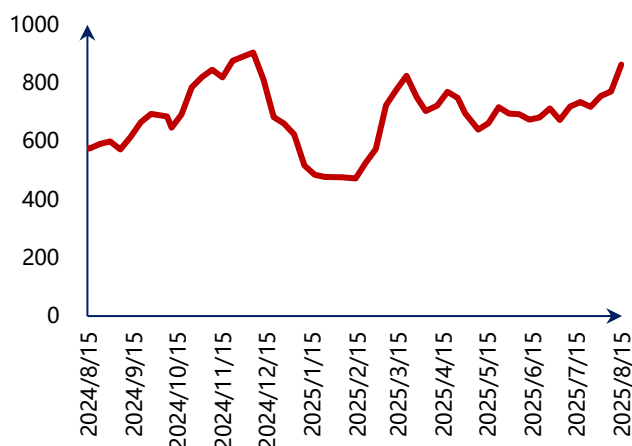


资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5.6 运输行情追踪

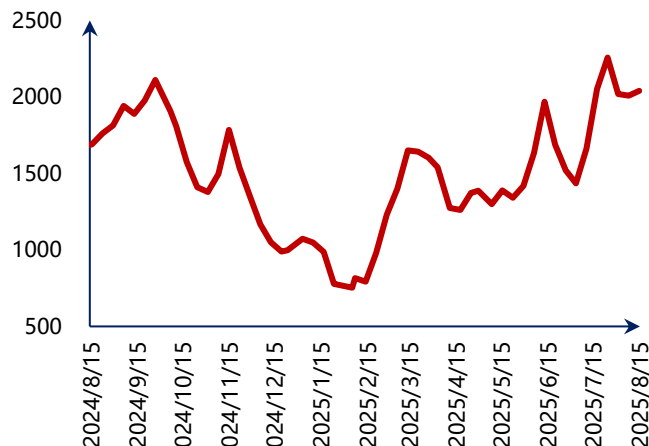
据 Wind 数据, 截至 8 月 15 日, 煤炭运价指数为 863, 较上周上涨 11.84%; 截至 8 月 15 日, BDI 指数为 2039, 较上周上涨 1.54%。

**图23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨**



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: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)       | 5  |
| 图 3: 本周金能科技涨幅最大 (%)         | 6  |
| 图 4: 本周陕西黑猫跌幅最大 (%)         | 6  |
| 图 5: 山西动力煤均价较上周上涨           | 14 |
| 图 6: 山西炼焦精煤均价较上周下跌          | 14 |
| 图 7: 山西无烟煤均价较上周上涨           | 15 |
| 图 8: 山西喷吹煤均价较上周下跌           | 15 |
| 图 9: 陕西动力煤均价周环比持平           | 16 |
| 图 10: 陕西炼焦精煤均价周环比持平         | 16 |
| 图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨         | 17 |
| 图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周下跌         | 17 |
| 图 13: 河南冶金精煤均价较上周下跌         | 17 |
| 图 14: 京唐港主焦煤价格较上周持平         | 18 |
| 图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨 | 18 |
| 图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨    | 18 |
| 图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平   | 19 |
| 图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周上涨    | 19 |
| 图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升          | 19 |
| 图 20: 广州港场存量较上周上升           | 19 |
| 图 21: 临汾一级冶金焦价格较上周上涨        | 20 |
| 图 22: 上海螺纹钢价格较上周下跌          | 20 |
| 图 23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨  | 20 |
| 图 24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨 | 20 |

## 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上涨          | 14 |
| 表 2: 山西炼焦煤产地价格较上周下跌          | 14 |
| 表 3: 山西无烟煤产地价格较上周上涨          | 15 |
| 表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周下跌          | 15 |
| 表 5: 陕西动力煤产地价格周环比持平          | 16 |
| 表 6: 陕西炼焦精煤产地价格周环比持平         | 16 |
| 表 7: 内蒙动力煤产地价格较上周上涨          | 16 |
| 表 8: 内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌         | 17 |
| 表 9: 河南冶金煤产地价格较上周下跌          | 17 |
| 表 10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨 | 18 |
| 表 11: 秦皇岛港口库存较上周上升           | 19 |

## 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       |
| <b>公司评级</b>                                                                                                           | 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       |
| <b>行业评级</b>                                                                                                           | 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