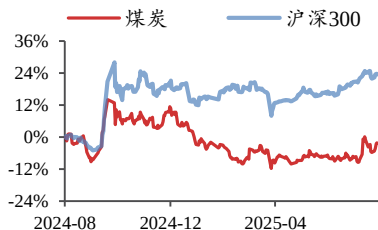


煤炭

2025 年 08 月 10 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《煤价上涨即将修复央企长协，煤炭布局稳扎稳打——行业周报》-2025.8.3

《煤炭基本面利多持续，拐点右侧布局进行时——行业点评报告》-2025.7.28

《动力煤和焦煤价格反弹加速，拐点右侧重视煤炭——行业周报》-2025.7.20

动力煤有望修复第二目标 700 元，煤炭布局稳扎稳打

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

本周要闻回顾：动力煤价格已修复至央企年度长协 670 元之上

动力煤方面：动力煤价格持续反弹，截至 8 月 8 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 682 元/吨，今年上半年最低价格为 609 元，已累计上涨 11.99%。目前动力煤基本面对持续利多：从供给端来看，国内生产方面，主产区受查超产和降雨影响，产地供应偏弱，截至 8 月 3 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80.1%，仍处于年内较低水平。从库存端来看，港口库存持续回落，截至 8 月 8 日，环渤海库存 2465.9 万吨，今年上半年最高库存为 3316.3 万吨，已累计下跌 25.6%。从需求端来看，当前仍处于夏季，日耗处于高位运行。非电煤方面，截至 8 月 7 日，国内甲醇开工率 80.35%，仍处于近年来的历史高位，当前煤油比来对照油头化工和煤头化工的成本优势，煤化工成本优势仍旧非常凸出，从而导致开工率的长时间高位。**炼焦煤方面：**截至 8 月 8 日，京唐港主焦煤报价 1610 元/吨，从七月初的 1230 元的底部反弹；焦煤期货反弹更为明显，从 6 月初的 719 元反弹至当前的 1227 元，累计涨幅达到 70.65%。当前焦煤基本面反映出“强预期但弱现实”的特征。供给端，国家能源局综合司发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，查处超产的煤矿的措施致使煤炭供给存在收紧预期；需求端，雅江水电站有望带动黑色产业链整体需求，有望接棒上半年钢铁抢出口的需求项。

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧，煤炭布局稳扎稳打

动力煤属于政策煤种，我们判断价格仍将反弹修复至长协价格，当前已修复到第一目标价之上，即神华和中煤等央企的长协价格（670 元附近）之上，后续我们认为将继续修复到第二目标价之上，即地方国企长协实际成交价（700 元左右）之上。现货价格修复年度长协价，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。未来我们仍旧看好动力煤现货价修复第三目标价之上，即达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右）。对于煤价本轮上涨是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元左右，可视为第四目标价。**炼焦煤属于市场化煤种**，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局

我们认为在资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面已到拐点右侧，已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

目录

1、投资观点：动力煤有望修复第二目标 700 元，煤炭布局稳扎稳打	4
2、煤市关键指标速览	6
3、本周小涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点	7
3.1、本周小涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 12.12，PB 为 1.24	8
4、动力煤产业链：港口价格小涨，环渤海港库存小跌	9
4.1、国内动力煤价格：港口价格小涨，晋陕蒙产地价格上涨	9
4.2、年度长协价格：8 月价格环比微涨	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 价格小涨	11
4.4、海外油气价格：布油现货价大跌，天然气收盘价大跌	12
4.5、煤矿生产：本周煤矿开工率微跌	13
4.6、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小跌，可用天数大跌	13
4.7、水库变化：三峡水库水位小跌，三峡水库出库流量环比大跌	14
4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率小跌，水泥开工率小跌	15
4.9、动力煤库存：本周环渤海港库存小跌	16
4.10、港口调入调出量：环渤海港煤炭净调入	17
4.11、国内海运费价格变动：海运费小涨	17
5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微跌	18
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格上涨，期货价格大涨	18
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平	19
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价大涨	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价微跌	20
5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数大跌	21
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌	22
5.8、钢铁库存：库存总量小涨	22
6、无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平	23
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平	23
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	24
9、风险提示	25

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点（%）	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE (TTM) 为 12.12 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.24 倍，位列 A 股全行业倒数第五位	9
图 5：本周港口价格小涨（元/吨）	10
图 6：本周晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）	10
图 7：2025 年 8 月动力煤长协价格微涨（元/吨）	10
图 8：本周 BSPI 指数持平（元/吨）	11
图 9：本周 CCTD 指数微涨（元/吨）	11
图 10：本周 NCEI 指数微涨（元/吨）	11
图 11：本周 CECI 指数微涨（元/吨）	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨（美元/吨）	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨（美元/吨）	12
图 14：国内煤与进口煤价差为 97 元/吨	12
图 15：本周布油现货价大跌（美元/桶）	12
图 16：本周天然气收盘价大跌（便士/色姆）	12
图 17：本周煤矿开工率微跌	13
图 18：本周山西煤矿开工率微跌	13
图 19：本周内蒙古煤矿开工率微涨	13
图 20：本周陕西煤矿开工率微涨	13

图 21: 本周电厂日耗大涨 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存小跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)	14
图 27: 三峡水库水位小跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比大跌	15
图 29: 本周甲醇开工率小跌	15
图 30: 本周甲醇开工率小跌 (农历)	15
图 31: 本周尿素开工率小跌	15
图 32: 本周尿素开工率小跌 (农历)	15
图 33: 本周水泥开工率小跌	16
图 34: 本周水泥开工率小跌 (农历)	16
图 35: 本周环渤海港库存小跌 (万吨)	16
图 36: 本周长江口库存微涨 (万吨)	16
图 37: 本周广州港库存小涨 (万吨)	16
图 38: 本周环渤海港煤炭净调入 (万吨)	17
图 39: 本周锚地船舶量减少, 预到船舶量增加 (艘)	17
图 40: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)	17
图 41: 海运费小涨 (元)	18
图 42: 本周港口焦煤价格大跌 (元/吨)	18
图 43: 本周山西产地价格持平 (元/吨)	18
图 44: 本周河北产地价格持平 (元/吨)	19
图 45: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)	19
图 46: 长治喷吹煤持平, 阳泉喷吹煤持平 (元/吨)	19
图 47: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨)	20
图 48: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大涨 (元/吨)	20
图 49: 本周焦炭现货价小涨 (元/吨)	20
图 50: 本周螺纹钢现货价微跌 (元/吨)	20
图 51: 焦化厂开工率上涨 (%)	21
图 52: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨)	21
图 53: 主要钢厂盈利率环比小涨 (%)	21
图 54: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	22
图 55: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	22
图 56: 独立焦化厂库存可用天数大跌 (天)	22
图 57: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	22
图 58: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小跌 (万吨)	22
图 59: 钢材库存总量小涨 (万吨)	23
图 60: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	23
图 61: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	23
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	4
表 2: 动力煤产业链指标梳理	6
表 3: 炼焦煤产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：动力煤有望修复第二目标 700 元，煤炭布局稳扎稳打

投资逻辑：动力煤和炼焦煤价格已到拐点右侧。动力煤属于政策煤种，我们判断价格仍将反弹修复至长协价格，当前已修复到第一目标价之上，即神华和中煤等央企的长协价格（670 元附近）之上，后续我们认为将继续修复到第二目标价之上，即地方国企长协实际成交价（700 元左右）之上。现货价格修复年度长协价，实际是大宗商品双轨制运行机制下的必选结果，长协本身作为优惠品种而与现货形成倒挂，会促使下游用户优先购买现货而暂缓购买长协，从而驱动现货的价格修复。未来我们仍旧看好动力煤现货价修复第三目标价之上，即达到“煤和火电企业”盈利均分位置（测算 2025 年是 750 元左右）。对于煤价本轮上涨是否有顶部极值，则预测是电厂报表盈亏平衡线 860 元左右，可视为第四目标价。**炼焦煤属于市场化煤种**，我们判断价格更多由供需基本面决定，对于其目标价格可通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”作为参考，京唐港主焦煤现货与秦港动力煤的现货比值为 2.4 倍，则与动力煤第一、第二、第三、第四目标对应的炼焦煤目标价分别为 1608 元、1680 元、1800 元、2064 元。焦煤期货将修复与京唐港主焦煤现货的贴水。。

投资建议：周期与红利双逻辑，四主线布局。我们认为在资本市场在全球政经高度不确定以及国内稳经济的预期下，投资行为存在情绪上的脉冲，煤炭板块具备周期与红利的双重属性，当前煤炭持仓低位，基本面已到拐点右侧，已到布局时点。**四主线精选煤炭个股将受益：主线一，周期逻辑：动力煤的【晋控煤业、兖矿能源】，冶金煤的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能】；主线二，红利逻辑：【中国神华、中煤能源（分红潜力）、陕西煤业】；主线三，多元化铝弹性：【神火股份、电投能源】；主线四，成长逻辑：【新集能源、广汇能源】。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例	股息率		评级
		2025/8/8	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E	2025/8/8	2025E	2024A	2025E	
601088.SH	中国神华	37.6	586.7	548.8	2.9	2.8	13.0	13.6	1.9	76.5%	5.9%	5.6%	买入
601699.SH	潞安环能	14.2	24.5	29.6	1.1	1.0	12.5	14.3	0.9	50.1%	4.0%	3.5%	买入
600395.SH	盘江股份	5.2	1.0	0.6	0.05	0.0	103.6	172.7	1.1	82.4%	0.8%	0.5%	买入
000983.SZ	山西焦煤	7.3	31.1	28.9	0.55	0.5	13.3	14.3	1.2	40.2%	3.0%	2.8%	买入
601666.SH	平煤股份	8.3	23.5	13.7	1.1	0.6	7.8	15.0	0.9	60.3%	7.7%	4.0%	买入
600546.SH	山煤国际	10.2	22.7	14.8	1.6	0.8	6.6	13.7	1.3	60.3%	9.1%	4.4%	买入
000933.SZ	神火股份	18.5	43.1	58.1	2.2	2.6	8.5	7.2	1.9	41.8%	4.9%	5.8%	买入
600985.SH	淮北矿业	12.9	48.6	36.3	2.0	1.4	6.4	9.5	0.8	41.6%	6.5%	4.4%	买入
600188.SH	兖矿能源	13.4	144.3	120.8	2.1	1.2	6.5	11.2	2.4	53.6%	8.3%	4.8%	买入
002128.SZ	电投能源	20.6	53.4	57.9	2.7	2.6	7.6	8.0	1.3	35.7%	4.7%	4.5%	买入
601001.SH	晋控煤业	14.2	28.1	22.8	2.0	1.4	7.0	10.4	1.3	45.0%	6.4%	4.3%	买入
600256.SH	广汇能源	5.5	29.6	35.8	0.7	0.5	8.2	10.2	1.6	0.7 元/股	12.7%	12.7%	买入
000552.SZ	甘肃能化	2.6	12.1	3.5	0.3	0.1	9.4	42.5	0.8	30.0%	3.2%	0.7%	买入
601898.SH	中煤能源	12.3	193.2	170.5	1.5	1.3	8.3	9.6	1.0	32.9%	3.9%	3.4%	买入
600123.SH	兰花科创	6.9	7.2	3.1	0.5	0.2	13.1	32.7	0.6	30.8%	2.4%	0.9%	买入
600348.SH	华阳股份	7.5	22.2	27.3	0.6	0.8	12.0	9.8	1.0	50.1%	4.2%	5.1%	买入
601101.SH	昊华能源	7.7	10.4	13.4	1.1	0.9	7.2	8.2	0.9	63.6%	8.8%	7.7%	买入
600157.SH	永泰能源	1.5	15.6	4.1	0.1	0.0	16.1	72.5	0.7	0.0%	0.0%	0.0%	增持

证券代码	上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例	股息率		评级
601918.SH	新集能源	6.6	23.9	23.8	1.0	0.9	6.8	7.2	1.1	17.3%	2.5%	2.4%	买入
601225.SH	陕西煤业	22.0	223.6	199.0	2.2	2.1	10.0	10.7	2.5	58.4%	5.8%	5.4%	未评级
600508.SH	上海能源	12.3	7.2	5.3	1.1	0.7	11.0	16.9	0.7	40.4%	3.7%	2.4%	买入
000937.SZ	冀中能源	6.3	12.1	4.0	0.4	0.1	15.7	57.0	1.2	234.0%	14.9%	4.1%	未评级

资料来源：Wind、开源证券研究所

注：1、2025 年分红按照 2024 年分红水平假设；

2、上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤市关键指标速览

表2：动力煤产业链指标梳理

动力煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	682	663	19	2.87%
	CCTD 动力煤 Q5500	元/吨	677	657	20	3.04%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1004	949	54	5.74%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	580	560	20	3.57%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	485	475	10	2.11%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	515	490	25	5.10%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	668	666	2	0.30%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	665	665	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	669	665	4	0.60%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	665	660	5	0.76%
	CECIQ5500 价格指数	元/吨	660	658	2	0.30%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	102.5	102.5	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	94.1	95.6	-1.5	-1.57%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	113.85	110.21	3.64	3.30%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	67.7	67.0	0.7	1.04%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	744.5	727.2	17.3	2.38%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	701.5	702.9	-1.4	-0.20%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	820	770.0	50.0	6.49%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	97	55.0	42.1	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	68.15	71.55	-3.4	-4.75%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	78.80	83.43	-4.63	-5.55%
煤矿开工率	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	80.1	80.2	0.02	——
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	251.8	223.3	28.5	12.76%
	库存合计	万吨	3436.4	3500.0	-63.6	-1.82%
	可用天数	天	13.6	15.7	-2.1	-13.38%
水库水位	三峡水库水位	米	157.6	160.35	-2.75	-1.71%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	13800	14700	-900	-6.12%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	80.35	81.92	-1.57	——
	尿素开工率	%	81.98	83.60	-1.62	——
	水泥开工率	%	35.71	37.82	-2.11	——
港口库存	环渤海港库存	万吨	2465.9	2472.7	-6.8	-0.28%
	长江口库存量	万吨	778	772	6	0.78%
	广州港库存量	万吨	300	293	8	2.60%
港口调入	环渤海港煤炭调入量	万吨	1120.6	1077.7	42.9	3.98%
	环渤海港煤炭调出量	万吨	1116.6	1297.2	-180.6	-13.92%
	环渤海港煤炭净调入量	万吨	4	-219.5	223.5	-
	环渤海港锚地船舶量	艘	84	98	-14	-14.29%
	环渤海港预到船舶量	艘	42	18	24	133.33%
	秦港铁路调入量	万吨	38.6	41.5	-2.9	-6.99%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：炼焦煤产业链指标梳理

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1610	1680	-70	-4.17%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1430	1430	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1320	1250	70	5.60%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	960	960	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	880	880	0	0.00%

炼焦煤产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	198	198	0	0.03%
	澳洲峰景矿硬焦煤（到京唐港）	元/吨	1714	1714	0	0.02%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	1610	1680	-70	-4.17%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	1752	1616	136	8.39%
	京唐港主焦煤（俄罗斯产）库提价	元/吨	1446	1322	124	9.40%
	天津港主焦煤（蒙古产）库提价	元/吨	1593	1390	203	14.63%
	（山西-澳洲）差价	元/吨	-142	64	-206	——
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1430	1430	0	0.00%
	焦煤：期货价格	元/吨	1227	1046	182	17.36%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-203	-385	182	——
	焦炭：现货价格	元/吨	1300	1280	20	1.56%
	焦炭：期货价格	元/吨	1654	1601	53	3.28%
	焦炭期货升贴水	元/吨	354	321	33	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3330	3350	-20	-0.60%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3213	3205	8	0.25%
需求	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-117	-145	28	——
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	52.04	51.91	0.13	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	69.19	68.60	0.59	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	79.18	79.10	0.08	——
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	240.3	240.7	-0.4	-0.16%
库存	247家钢厂盈利率	%	68.42	65.39	3.03	——
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	833	844	-11	-1.31%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	808	804	5	0.61%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.9	12.5	-0.6	-4.80%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	12.99	12.87	0.12	0.93%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	619	627	-7.5	-1.19%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	213	206	7	3.16%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	860	860	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	650	650	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	830	830	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	580	580	0	0.00%

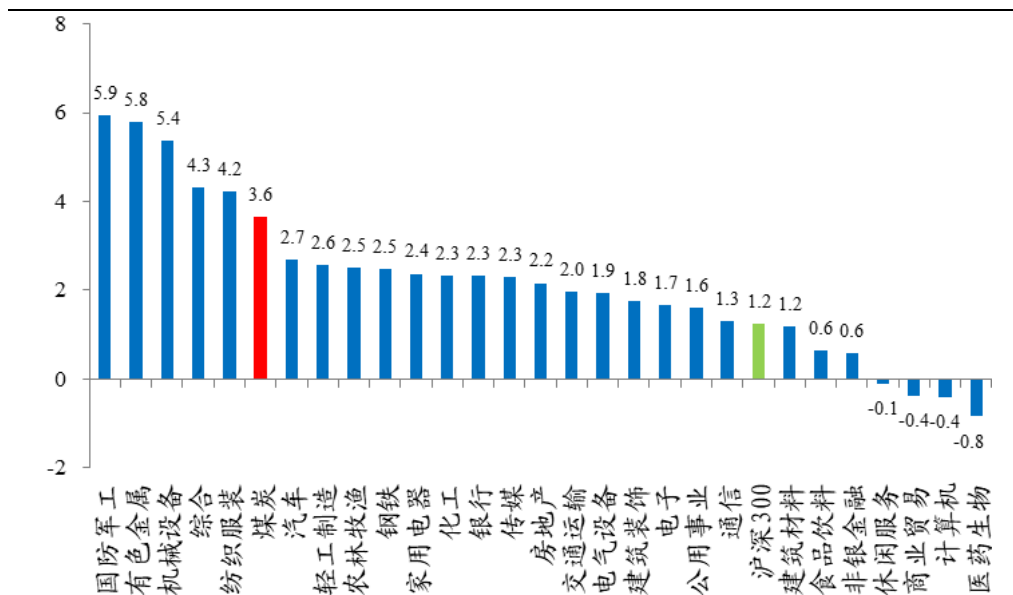
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周小涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点

3.1、本周小涨 3.65%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点

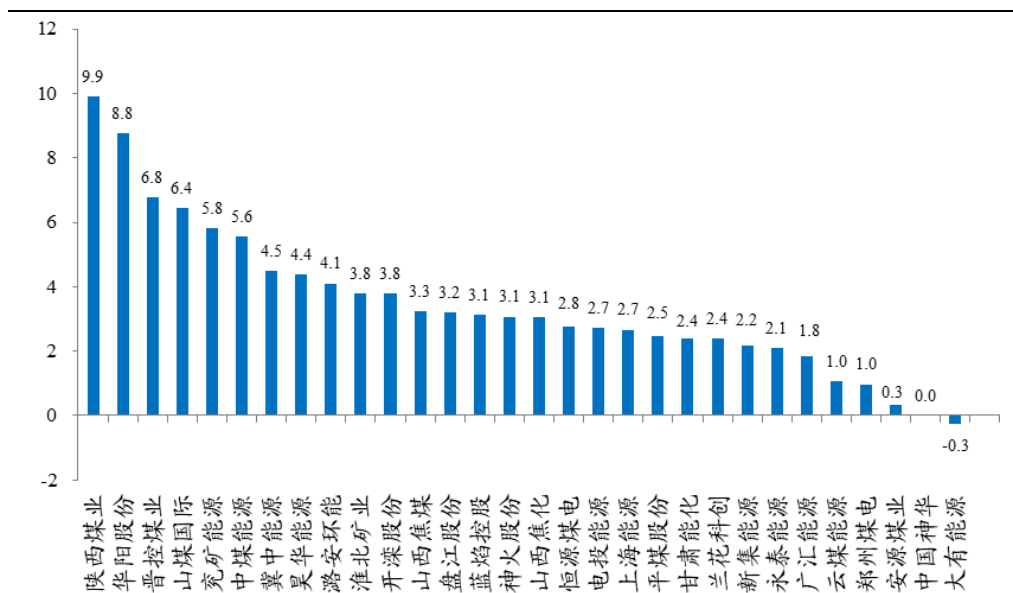
本周煤炭指数小涨 3.65%，沪深 300 指数小涨 1.23%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：陕西煤业（+9.9%）、华阳股份（+8.76%）、晋控煤业（+6.78%）；跌幅第一名公司为：大有能源（-0.26%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深300指数 2.41 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

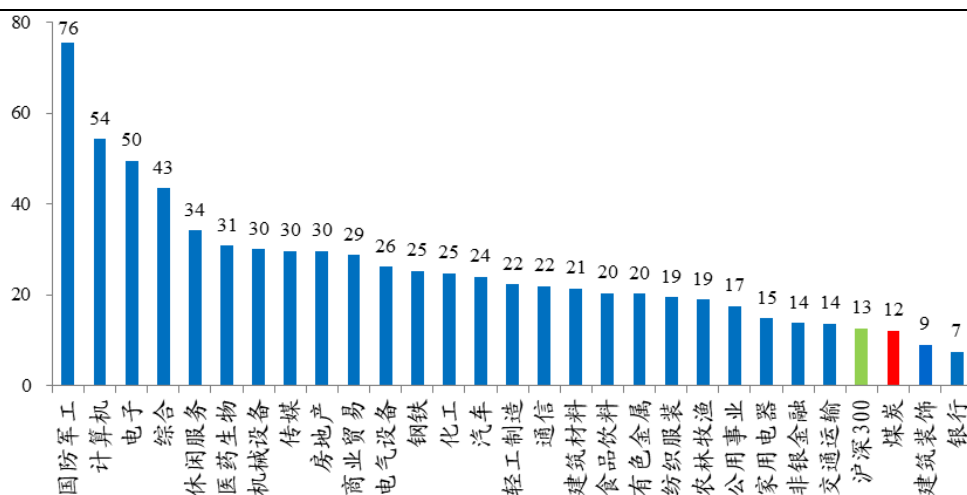
图2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）



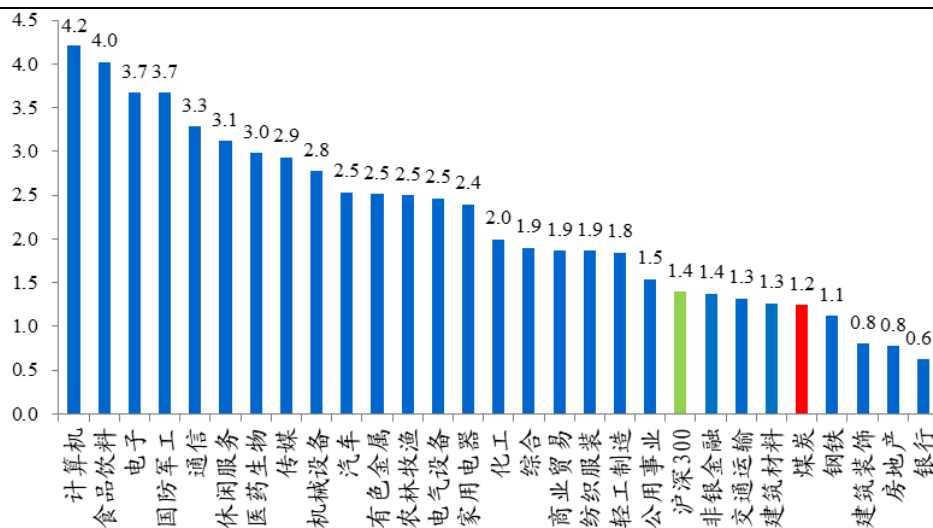
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 12.12，PB 为 1.24

截至 2025 年 8 月 8 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 12.12 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.24 倍，位列 A 股全行业倒数第五位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE（TTM）为 12.12 倍，位列 A 股全行业倒数第三位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.24 倍，位列 A 股全行业倒数第五位


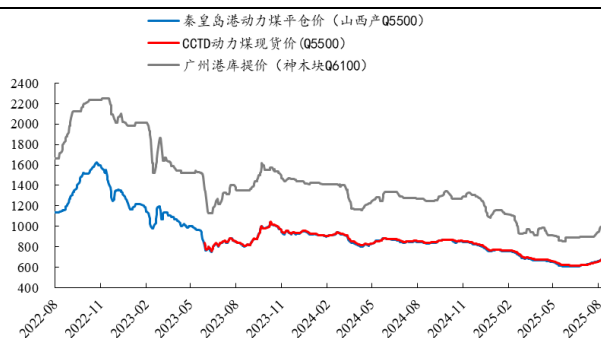
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、动力煤产业链：港口价格小涨，环渤海港库存小跌

4.1、国内动力煤价格：港口价格小涨，晋陕蒙产地价格上涨

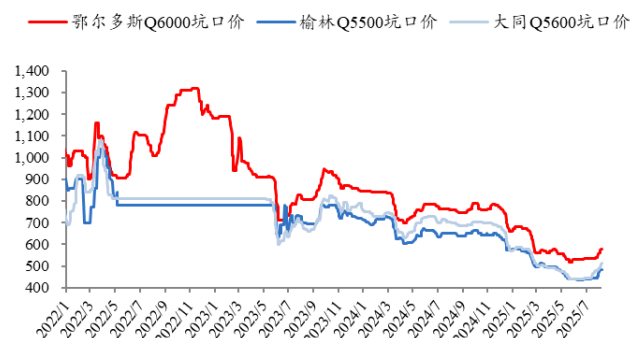
- **港口价格小涨。**截至 8 月 8 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 682 元/吨，环比上涨 19 元/吨，涨幅 2.87%。截至 8 月 8 日，广州港神木块库提价为 1004 元/吨，环比上涨 54 元/吨，涨幅 5.74%。
- **产地价格上涨。**截至 8 月 8 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 580 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 3.57%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 485 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 2.11%；山西大同 Q5600 坑口报价 515 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 5.10%。

图5：本周港口价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）

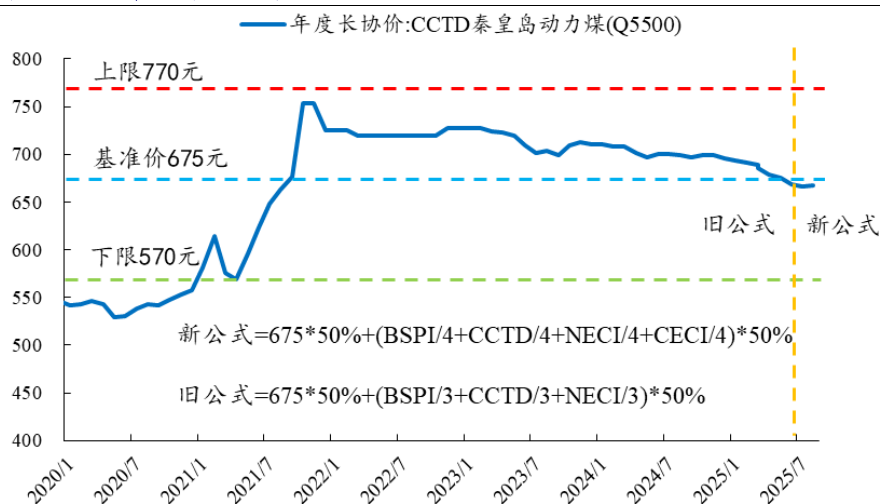


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：8月价格环比微涨

- **2025年8月动力煤长协价格微涨。**截至2025年8月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格668元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.30%。
- **BSPI价格指数持平，CCTD价格指数微涨，NCEI价格指数微涨，CECI价格指数微涨。**截至8月6日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格665元/吨，环比持平；截至8月8日，CCTD秦港动力煤Q5500价格669元/吨，环比上涨4元/吨，涨幅0.60%；截至8月8日，NCEI下水动力煤指数665元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.76%；截至8月1日，CECI中国沿海电煤采购价格指数660元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.30%。

图7：2025年8月动力煤长协价格微涨（元/吨）



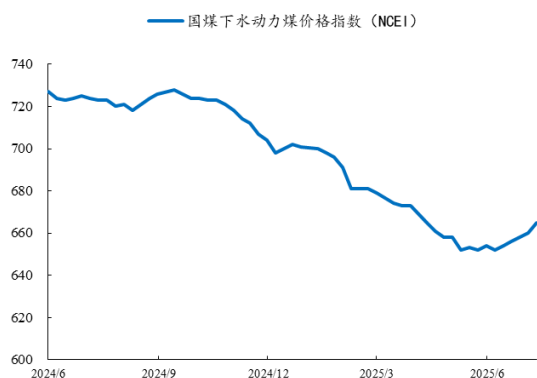
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周 BSPI 指数持平（元/吨）

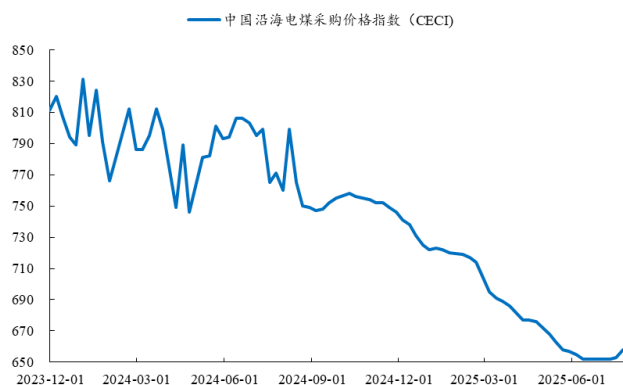

数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周 CECI 指数微涨（元/吨）


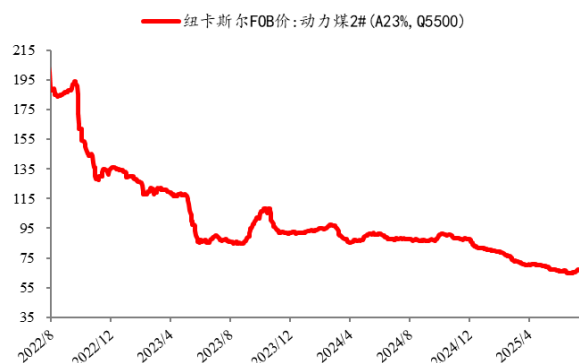
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 价格小涨

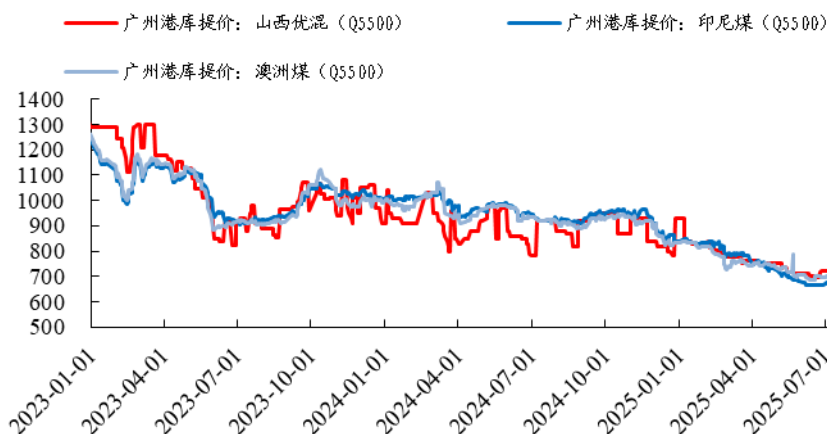
- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。**截至 8 月 1 日，欧洲 ARA 港报价 102.5 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 94.1 美元/吨，环比下跌 1.5 美元/吨，跌幅 1.57%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 113.85 美元/吨，环比上涨 3.64 美元/吨，涨幅 3.30%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨。**截至 8 月 7 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 67.7 美元/吨，环比上涨 0.7 美元/吨，涨幅 1.04%。
- **进口动力煤有价格优势。**截至 8 月 8 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 744.5 元/吨，环比上涨 17.3 元/吨，涨幅 2.38%；广州港印尼煤 Q5500 到价 701.5 元/吨，环比下跌 1.4 元/吨，跌幅 0.20%；广州港山西煤 Q5500 到价 820 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 6.49%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）97 元/吨。

图12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨 (美元/吨)


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨 (美元/吨)


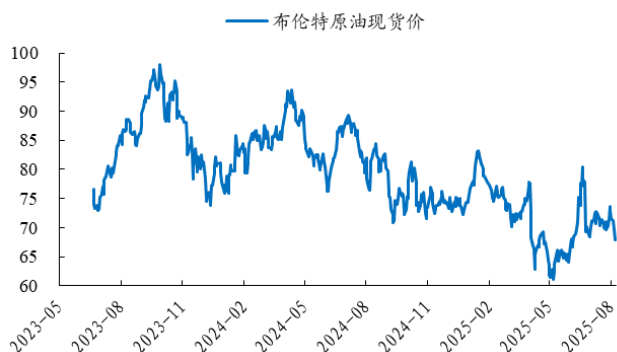
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：国内煤与进口煤价差为 97 元/吨


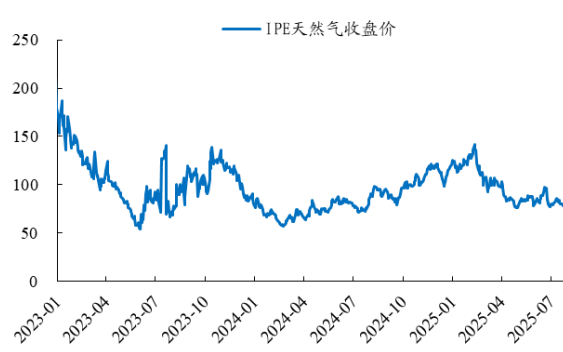
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价大跌，天然气收盘价大跌

- **布油现货价大跌，天然气收盘价大跌。**截至 8 月 8 日，布油现货价为 68.15 美元/桶，环比下跌 3.4 美元/桶，跌幅 4.75%。截至 8 月 8 日，IPE 天然气收盘价为 78.80 便士/色姆，环比下跌 4.63 便士/色姆，跌幅 5.55%。

图15：本周布油现货价大跌 (美元/桶)


数据来源：Wind、开源证券研究所

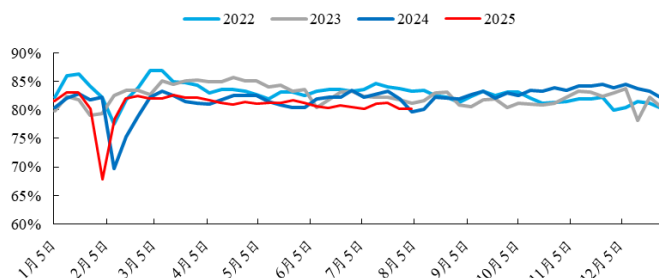
图16：本周天然气收盘价大跌 (便士/色姆)


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：本周煤矿开工率微跌

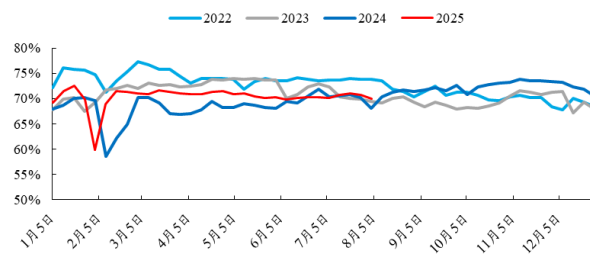
- **煤矿开工率微跌。**截至 8 月 3 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80.1%，环比下跌 0.02 个百分点；其中山西省煤矿开工率 70%，环比下跌 0.7 个百分点；内蒙古煤矿开工率 86.2%，环比上涨 0.5 个百分点；陕西省煤矿开工率 88.8%，环比上涨 0.1 个百分点。

图17：本周煤矿开工率微跌



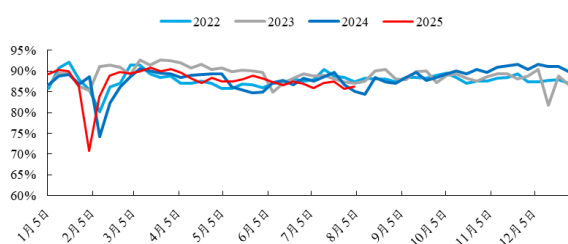
数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图18：本周山西煤矿开工率微跌



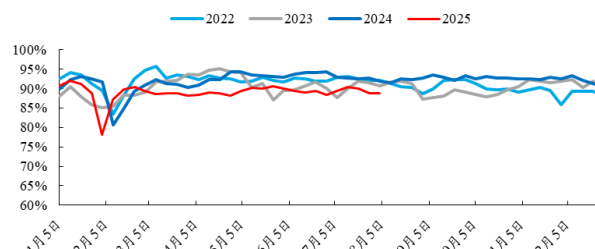
数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图19：本周内蒙古煤矿开工率微涨



数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图20：本周陕西煤矿开工率微涨

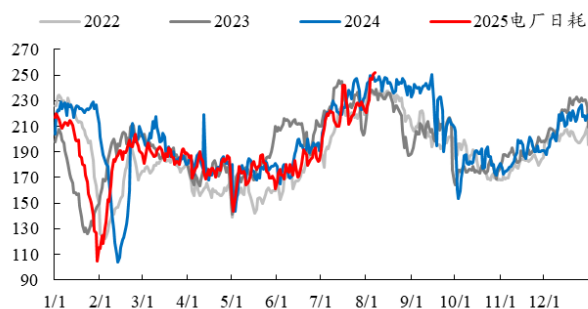


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

4.6、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小跌，可用天数大跌

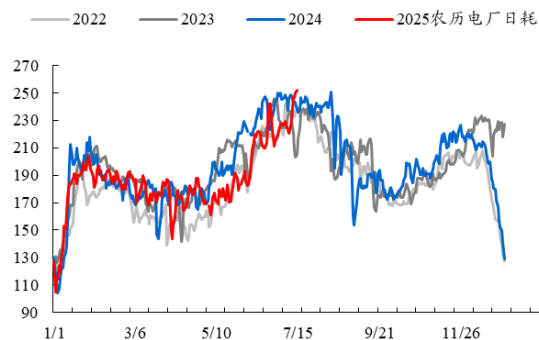
- **电厂日耗大涨。**截至 8 月 7 日，沿海八省电厂日耗合计 251.8 万吨，环比上涨 28.5 万吨，涨幅 12.76%。
- **电厂库存小跌。**截至 8 月 7 日，沿海八省电厂库存合计 3436.4 万吨，环比下跌 63.6 万吨，跌幅 1.82%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至 8 月 7 日，沿海八省电厂库存可用天数 13.6 天，环比下跌 2.1 天，跌幅 13.38%。

图21：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

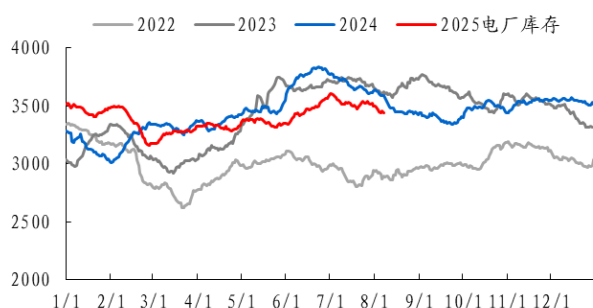
图22：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

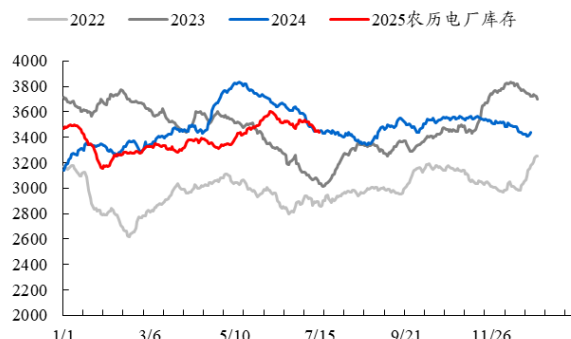
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存小跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

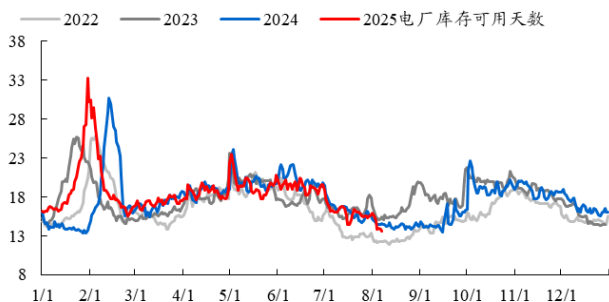
图24：本周电厂库存小跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

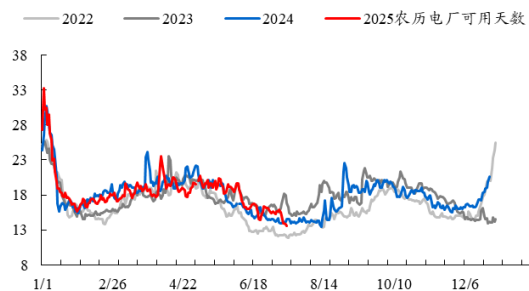
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）



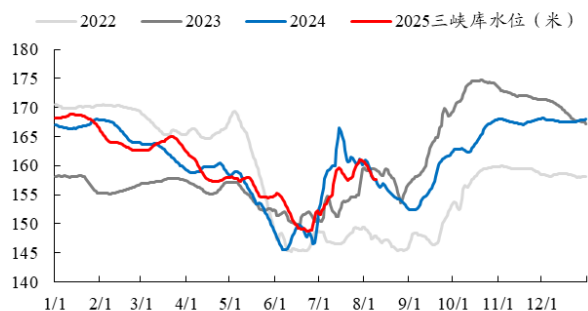
数据来源：CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.7、水库变化：三峡水库水位小跌，三峡水库出库流量环比大跌

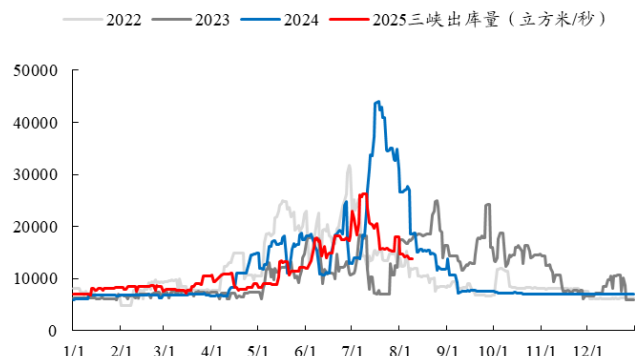
- **三峡水库水位小跌。**截至 8 月 9 日，三峡水库水位 157.6 米，环比下跌 2.75 米，跌幅 1.71%，同比上涨 0.64 米，涨幅 0.41%。截至 8 月 9 日，三峡水库出库流量 13800 立方米/秒，环比下跌 900 立方米/秒，跌幅 6.12%，同比下跌 5000 立方米/秒，跌幅 26.6%。

图27：三峡水库水位小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：三峡水库出库流量环比大跌

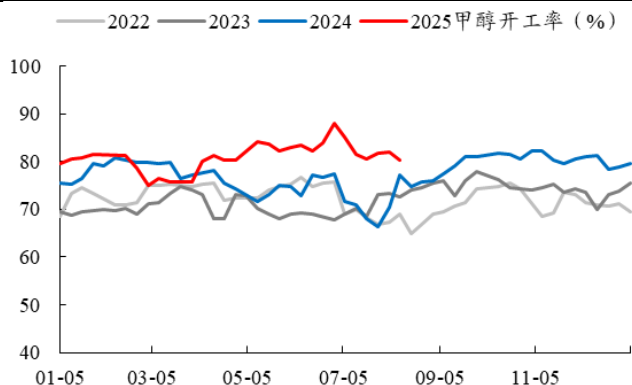


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.8、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，尿素开工率小跌，水泥开工率小跌

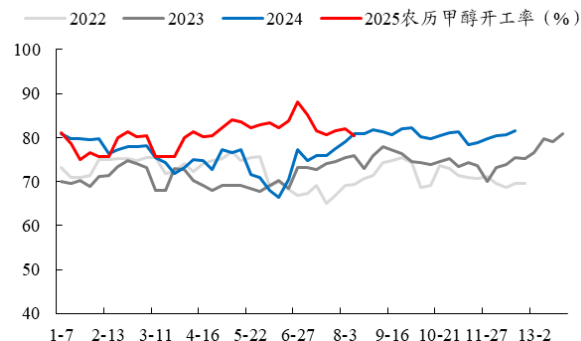
- **甲醇开工率小跌。**截至 8 月 7 日，国内甲醇开工率 80.35%，环比下跌 1.57pct。
- **尿素开工率小跌。**截至 8 月 6 日，国内尿素开工率 81.98%，环比下跌 1.62pct。
- **水泥开工率小跌。**截至 8 月 7 日，国内水泥开工率 35.71%，环比下跌 2.11pct。

图29：本周甲醇开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

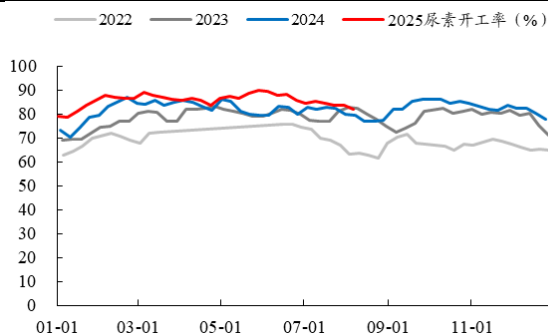
图30：本周甲醇开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

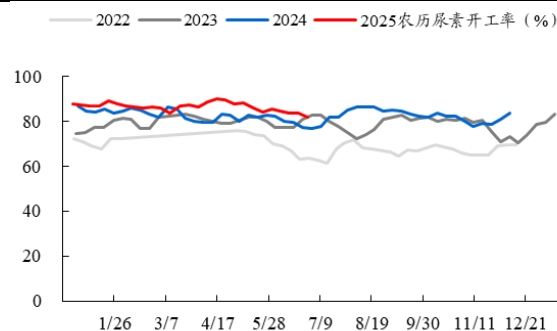
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周尿素开工率小跌



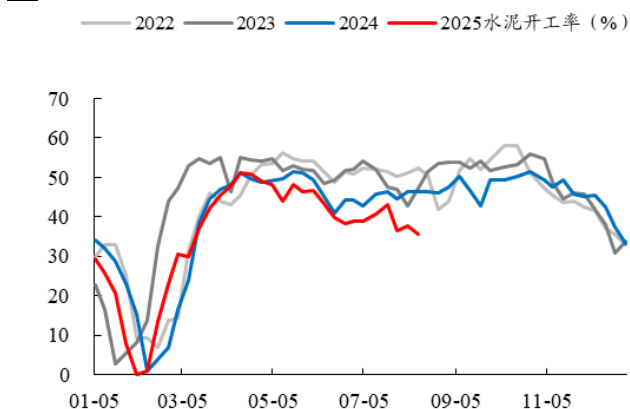
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周尿素开工率小跌（农历）



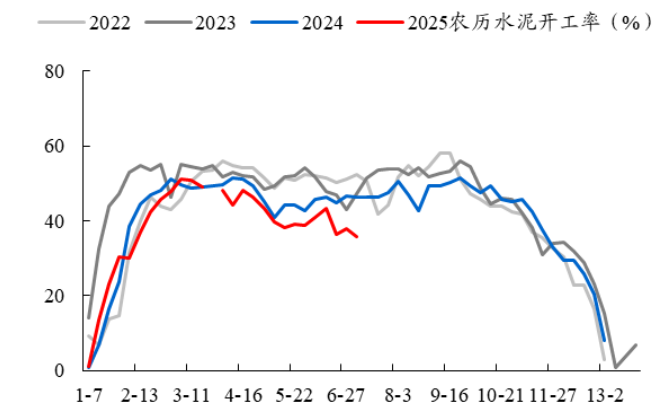
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：本周水泥开工率小跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周水泥开工率小跌（农历）



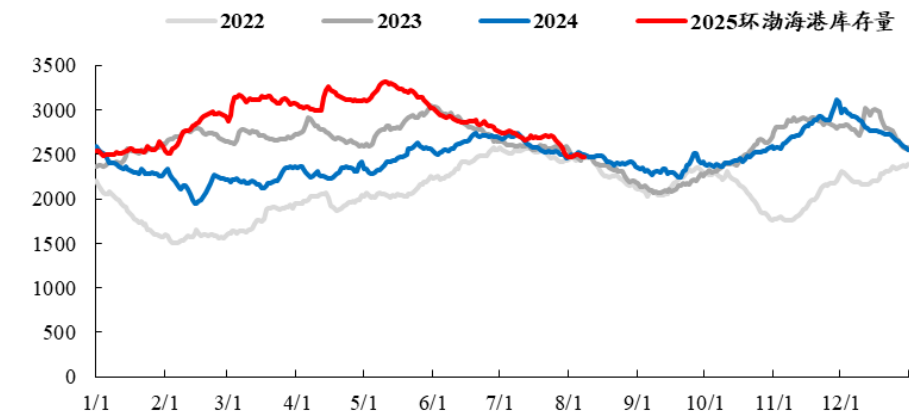
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

4.9、动力煤库存：本周环渤海港库存小跌

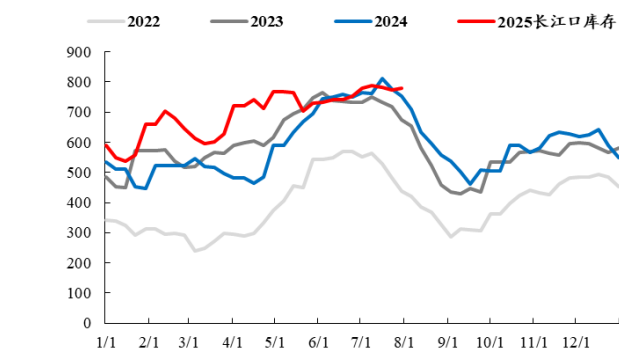
- 环渤海港库存小跌，长江口库存微涨，广州港库存小涨。截至8月8日，环渤海库存2465.9万吨，环比下跌6.8万吨，跌幅0.28%；截至8月1日，长江口库存778万吨，环比上涨6万吨，涨幅0.78%；截至8月8日，广州港库存300万吨，环比上涨8万吨，涨幅2.60%。

图35：本周环渤海港库存小跌（万吨）



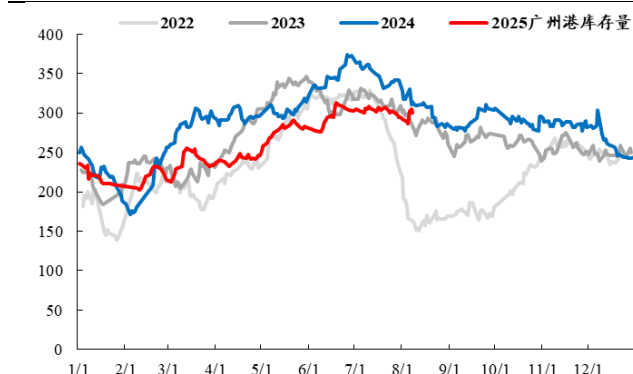
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周长江口库存微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周广州港库存小涨（万吨）

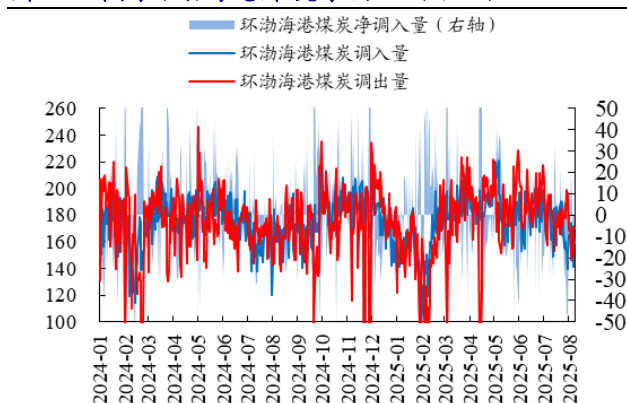


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、港口调入调出量：环渤海港煤炭净调入

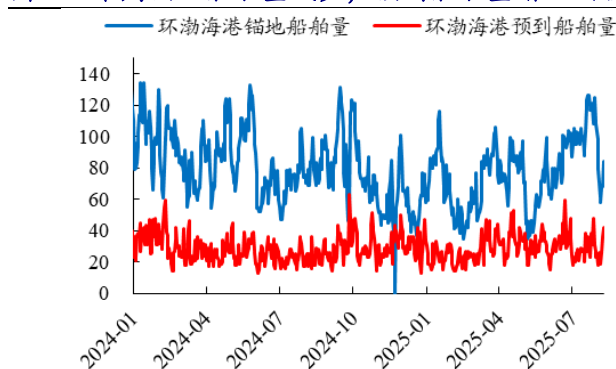
- **环渤海港口净调入。**本周环渤海港煤炭调入量合计 1120.6 万吨，环比增加 42.9 万吨，涨幅 3.98%；环渤海港煤炭调出量 1116.6 万吨，环比减少 180.6 万吨，跌幅 13.92%；本周环渤海港煤炭净调入量 4 万吨。
- **环渤海港锚地船舶数减少。**截至 8 月 8 日，环渤海港锚地船舶量 84 艘，环比减少 14 艘。
- **环渤海港预到船舶数增加。**截至 8 月 8 日，环渤海港预到船舶数量 42 艘，环比增加 24 艘。
- **秦港铁路调入量大跌。**截至 8 月 8 日，本周秦皇岛港铁路调入量 38.6 万吨，环比下跌 2.9 万吨，跌幅 6.99%。

图38：本周环渤海港煤炭净调入（万吨）



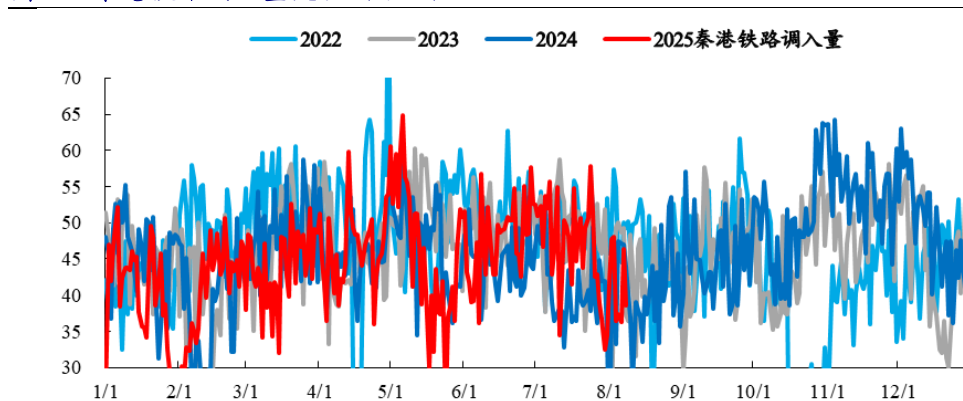
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周锚地船舶量减少，预到船舶量增加（艘）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：秦港铁路调入量大跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：海运费小涨

- **海运费小涨。**截至 8 月 8 日，秦皇岛-广州运费 44 元/吨，环比上涨 1.7 元/吨，涨幅 4.02%；秦皇岛-上海运费 29.6 元/吨，环比上涨 0.1 元/吨，涨幅 0.34%。

图41：海运费小涨（元）


5、炼焦煤产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格上涨，期货价格大涨

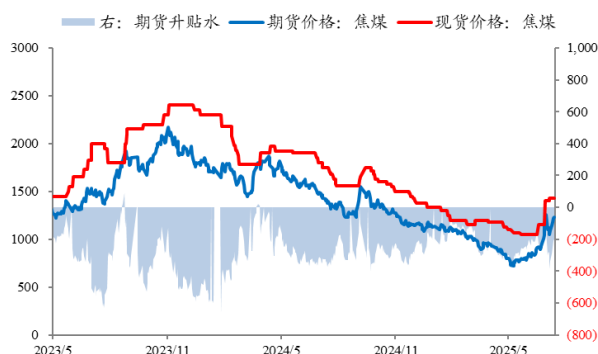
- **港口价格大跌。**截至8月8日，京唐港主焦煤报价1610元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅4.17%。
- **产地价格上涨。**截至8月8日，山西产地，吕梁主焦煤报价1430元/吨，环比持平；古交肥煤报价1320元/吨，环比上涨70元/吨，涨幅5.60%。截至8月8日，河北产地，邯郸主焦煤报价1250元/吨，环比持平。
- **期货价格大涨。**截至8月8日，焦煤期货主力合约报价1227元/吨，环比上涨182元/吨，涨幅17.36%；现货报价1430元/吨，环比持平；期货贴水203元/吨，贴水幅度下降。

图42：本周港口焦煤价格大跌（元/吨）

图43：本周山西产地价格持平（元/吨）


图44：本周河北产地价格持平（元/吨）

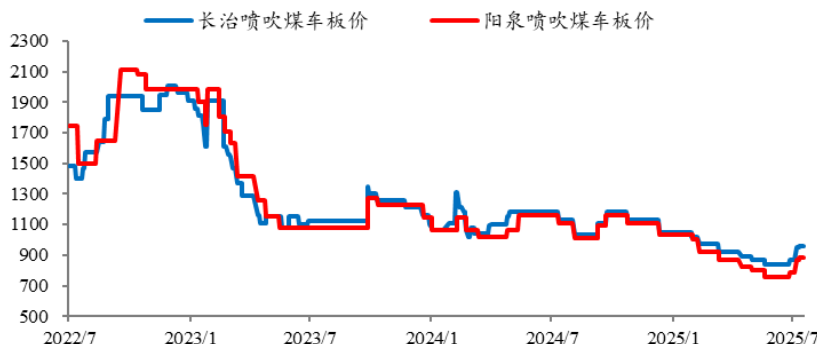

数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平

- **长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平。**截至 8 月 8 日，长治喷吹煤车板价报价 960 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 880 元/吨，环比持平。

图46：长治喷吹煤持平，阳泉喷吹煤持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价大涨

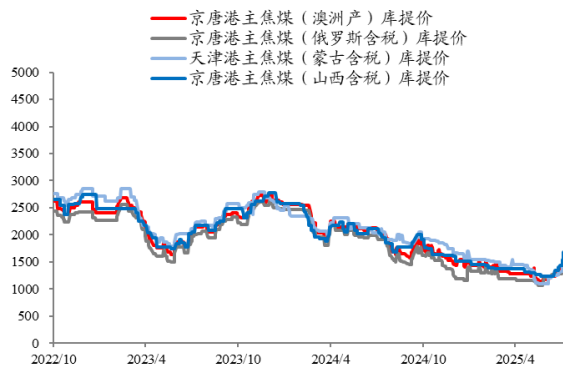
- **海外焦煤价格微涨。**截至 8 月 7 日，峰景矿硬焦煤报价 198 美元/吨，环比上涨 0 美元/吨，涨幅 0.03%。截至 8 月 7 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1714 元/吨，环比上涨 0 元/吨，涨幅 0.02%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价大涨。**截至 8 月 8 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1752 元/吨，环比上涨 136 元/吨，涨幅 8.39%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1446 元/吨，环比上涨 124 元/吨，涨幅 9.40%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1593 元/吨，环比上涨 203 元/吨，涨幅 14.63%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1610 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 4.17%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-142 元/吨。

图47：本周海外焦煤价格微涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大涨（元/吨）

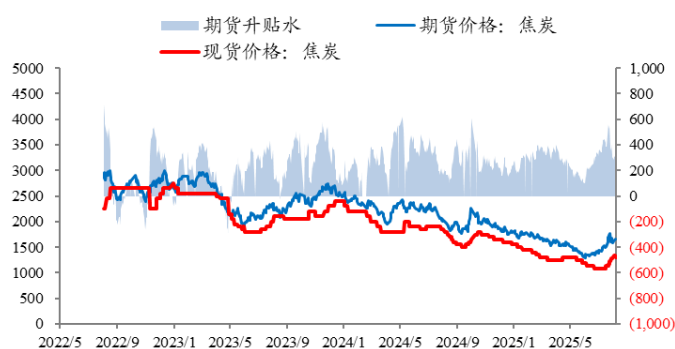


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价微跌

- **焦炭现货价小涨。**截至 8 月 8 日，焦炭现货报价 1300 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 1.56%；焦炭期货主力合约报价 1654 元/吨，环比上涨 53 元/吨，涨幅 3.28%；期货升水 354 元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价微跌。**截至 8 月 8 日，螺纹钢现货报价 3330 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 0.6%；期货主力合约报价 3213 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 0.25%；期货贴水 117 元/吨，贴水幅度下降。

图49：本周焦炭现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：本周螺纹钢现货价微跌（元/吨）

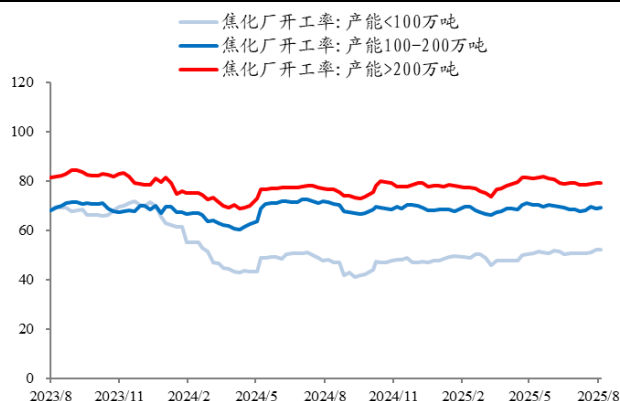


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率上涨，日均铁水产量微跌，钢厂盈利率小涨

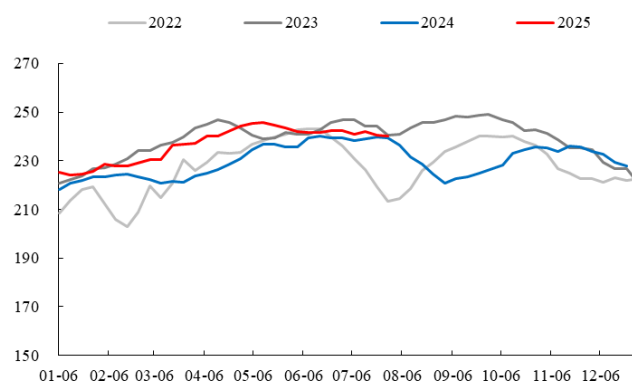
- **焦化厂开工率上涨。**截至 8 月 8 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 52.04%，环比上涨 0.13 个百分点；产能 100-200 万吨为 69.19%，环比上涨 0.59 个百分点；产能大于 200 万吨为 79.18%，环比上涨 0.08 个百分点。
- **日均铁水产量微跌。**截至 8 月 8 日，国内主要钢厂日均铁水产量 240.3 万吨，周环比下跌 0.4 万吨，跌幅 0.16%。
- **钢厂盈利率小涨。**截至 8 月 8 日，国内主要钢厂盈利率 68.42%，周环比 3.03pct。

图51：焦化厂开工率上涨（%）



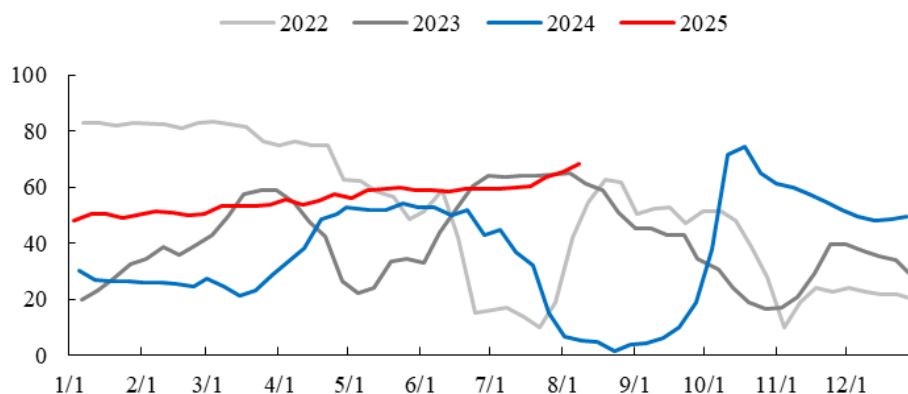
数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：主要钢厂日均铁水产量微跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：主要钢厂盈利率环比小涨（%）

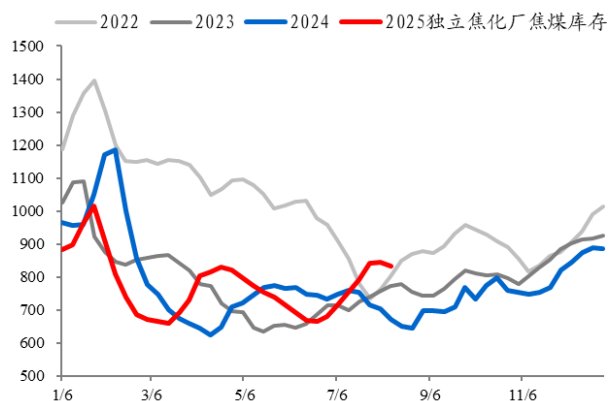


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数大跌

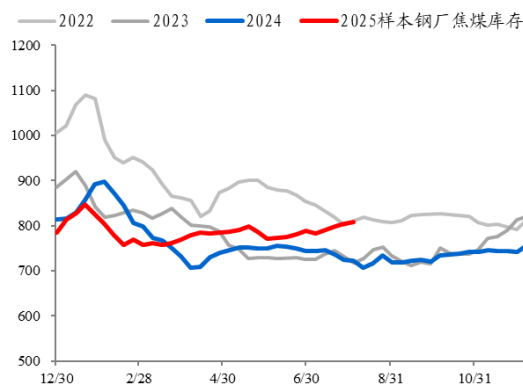
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。截至 8 月 8 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 833 万吨，环比下跌 11 万吨，跌幅 1.31%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 808 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 0.61%。
- 独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数微涨。截至 8 月 8 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.9 天，环比下跌 0.6 天，跌幅 4.80%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.99 天，环比上涨 0.12 天，涨幅 0.93%。

图54：独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



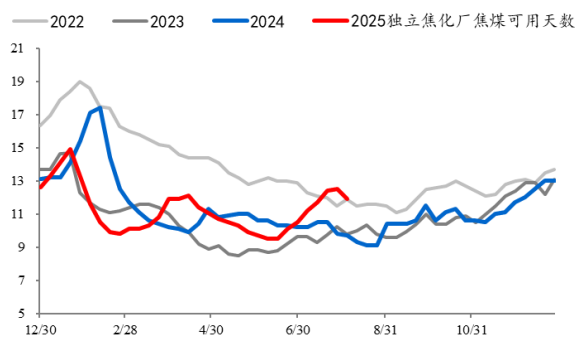
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



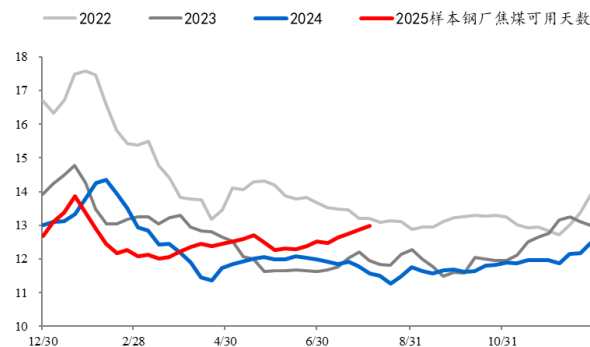
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：独立焦化厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：样本钢厂可用天数微涨（天）

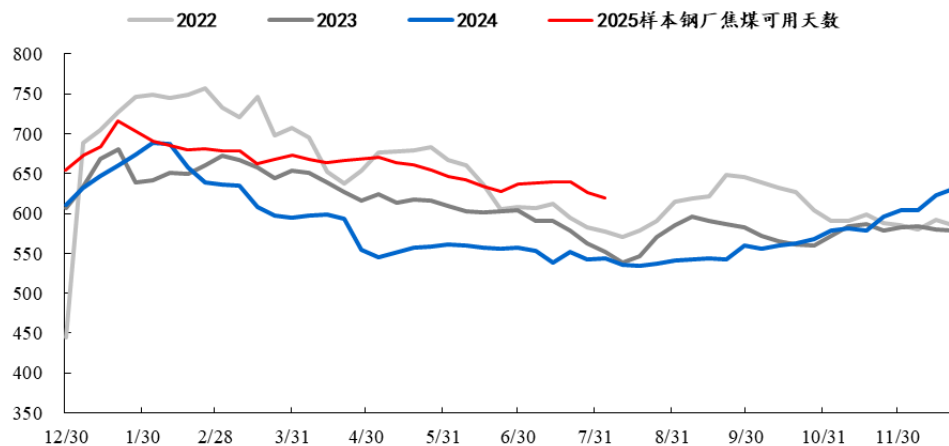


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌

- 焦炭库存总量小跌。截至8月8日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存619万吨，环比下跌7.5万吨，跌幅1.19%。

图58：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）

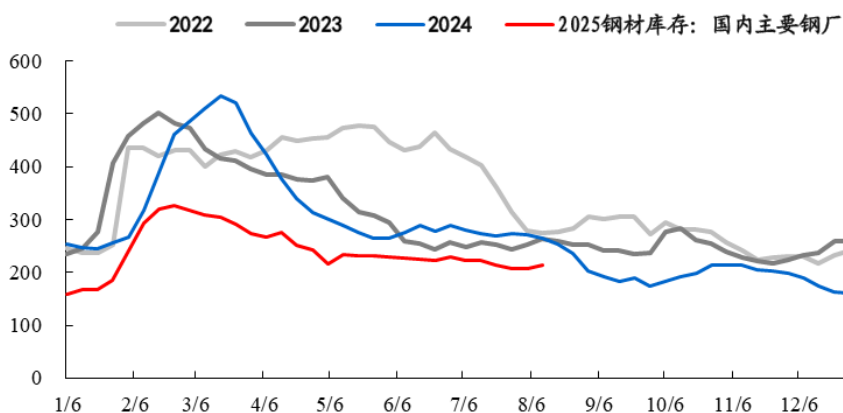


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量小涨

- **钢材库存总量小涨。**截至8月8日，国内主要钢厂钢铁库存213万吨，环比上涨7万吨，涨幅3.16%。

图59：钢材库存总量小涨（万吨）



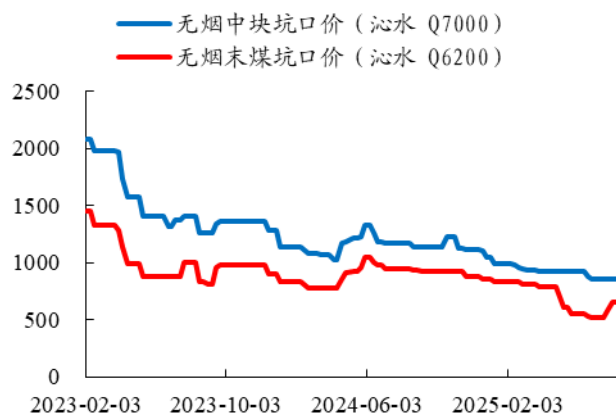
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城无烟煤价格持平，阳泉无烟煤价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

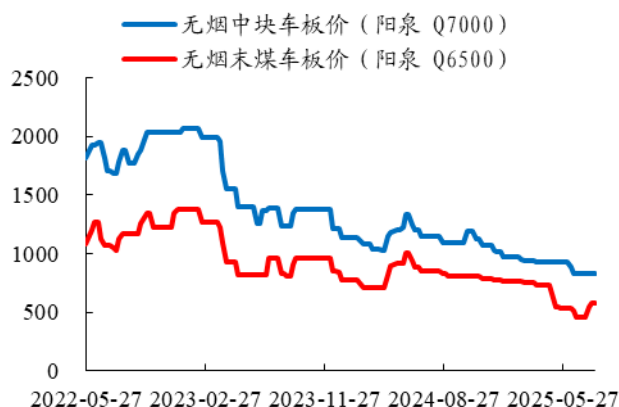
- **晋城无烟煤价格持平。**截至8月8日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 860 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 650 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至8月8日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 830 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 580 元/吨，环比持平。

图60：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图61：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **陕西煤业:2025 年 7 月主要运营数据公告。**2025 年 7 月煤炭产量为 1,411.00 万吨，累计 10,152.00 万吨，较 2024 年同期分别增长 1.10%和 1.15%。自产煤销量 2025 年 7 月为 1,299.00 万吨，累计 9,386.00 万吨，同比分别增长 2.89%和 1.61%。2025 年 7 月总发电量为 48.91 亿千瓦时，累计 226.60 亿千瓦时，同比分别增长 24.13%和下降 5.94%。总售电量 2025 年 7 月为 46.22 亿千瓦时，累计 212.41 亿千瓦时，同比分别增长 27.97%和下降 5.03%。
- **盘江股份:2024 年年度权益分派实施公告。**向截至 2025 年 8 月 12 日上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股股东，以总股本 2,146,624,894 股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），总计派发现金红利 85,864,995.76 元。
- **安源煤业:关于重大资产重组投资者说明会召开情况的公告。**安源煤业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“安源煤业”）于 2025 年 8 月 6 日（星期三）10:15-11:15 通过上海证券交易所上证路演中心（以网络文字互动方式召开了重大资产重组投资者说明会。
- **兰花科创:关于购买资产的公告。**山西兰花科技创业股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”、“兰花科创”）于会第六次临时会议，会议审议通过《关于收购山东嘉祥易隆港务有限公司的议案》，公司将以现金 14880 万元购买山东旭洪实业投资有限公司持有的山东嘉祥易隆港务有限公司（以下简称：“嘉祥港”、“标的公司”）62%股权。
- **中国神华:关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌进展公告。**中国神华能源股份有限公司（以下简称“中国神华”或“公司”）正在筹划发行 A 股股份及支付现金购买控股股东国家能源投资集团有限责任公司持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并于 A 股募集配套资金（以下简称“本次交易”）。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定，本次交易构成关联交易，预计不构成重大资产重组，本次交易不会导致公司实际控制人变更。

8、行业动态

- **中国神华筹划重大资产重组，实现煤炭全产业链优化配置。**8 月 1 日晚间，中国神华公告称，公司收到控股股东国家能源集团通知，初步考虑拟由上市公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并募集配套资金。公司股票自 8 月 4 日开市起停牌。
- **2025 年全球煤炭需求将同比增长 0.2%。**近日，国际能源署（IEA）发布《2025 年煤炭年中更新报告》（以下简称报告），对 2024 年的煤炭市场进行总结，并对 2025 年和 2026 年的煤炭市场进行预测。报告预测，全球煤炭需求继 2025 年小幅增长之后，2026 年将出现几乎同等幅度的下降，回落至 2024 年的水平。
- **7 月全国进口煤炭 3560.9 万吨 同比下降 22.9%。**海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2025 年 7 月份，我国进口煤炭 3560.9 万吨，较去年同期的 4621 万吨减少 1060.1 万吨，下降 22.9%；较 6 月份的 3303.7 万吨增加

257.2 万吨，增长 7.8%。2025 年 1-7 月份，我国共进口煤炭 25730.5 万吨，同比下降 13.0%。

- **供给受限+成本抬升，港口煤价上涨动能强！** 4 日“CCTD 环渤海动力煤现货参考价”5500K、5000K、4500K 三个规格品分别收于 662、598、533 元/吨，日环比分别上涨 5、6、6 元/吨。近期主产区降雨频繁，煤矿生产及外运受限，坑口煤价稳中上涨，使得发运到港倒挂幅度扩大，贸易商惜售挺价心态较为明显，支撑港口价格进一步走强。
- **国家电网用电负荷连续三天创历史新高。** 本周以来，受大范围高温高湿天气影响，全网用电水平持续攀升，8 月 4-6 日，国家电网公司经营区用电负荷连续三天创历史新高，最大负荷达 12.33 亿千瓦，较去年 11.80 亿千瓦的极值增长 5300 万千瓦。预计明日国家电网经营区负荷仍将维持在 12 亿千瓦以上的高位，本周后续受多地降雨降温影响，负荷将有望出现阶段性回落。
- **国家能源局综合司关于开展煤矿智能化技术升级应用试点工作的通知。** 坚持目标导向和问题导向，以突破煤矿智能化关键技术瓶颈、推进智能化系统优化升级为目标，选择资源环境条件适宜、科技创新能力强、管理基础扎实的煤矿开展智能化技术升级应用试点建设，通过单项技术创新或系统集成创新应用，形成适应不同地质条件、具有典型工艺技术特征的高效可靠智能化建设运行系统。
- **首批央企人工智能战略性高价值场景 俩煤炭项目入围。** 2025 年世界人工智能大会期间，国务院国资委在“AI 焕新 产业共赢”企业人工智能产业发展论坛上正式发布了首批 40 项央企人工智能战略性高价值场景，国家能源集团和中国煤炭科工集团的 2 个项目入围。
- **国家矿监局山西局强化矿山预防性安全检查 助力矿山企业安全生产防线前移。** 为切实提升矿山安全保障能力，国家矿山安全监察局山西局救援指挥中心近期强化部署，将预防性安全检查作为关键抓手，深入推进矿山应急救援标准化建设，着力构建以“隐患早发现、事故早防范”为核心的矿山应急救援体系。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn