



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

供需驱动煤价回升，关注板块回调配置机遇

2025 年 8 月 3 日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

高升：煤炭钢铁行业首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525040002

邮箱：lirui@cindasc.com

刘波：煤炭钢铁行业分析师

执业编号：S1500525070001

邮箱：liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号

金隅大厦 B 座

邮编：100031

供需驱动煤价回升，关注板块回调配置机遇

2025 年 8 月 3 日

本期内容提要：

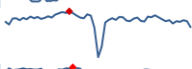
- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比上涨。**
港口动力煤：截至 8 月 2 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 655 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。产地动力煤：截至 8 月 1 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 610 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)501 元/吨，周环比上涨 18.2 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)551 元/吨，周环比上涨 21.0 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 8 月 2 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 67.0 美元/吨，周环比上涨 0.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 97.1 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 69.0 美元/吨，周环比上涨 1.0 美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比增加。**
港口炼焦煤：截至 8 月 1 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650 元/吨，周持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776 元/吨，周持平。产地炼焦煤：截至 8 月 1 日，临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨，周环比上涨 100.0 元/吨；兖州气精煤车板价 930.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1200.0 元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至 8 月 1 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 197.5 美元/吨，周环比上涨 3.7 美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**
截至 8 月 1 日，样本动力煤矿井产能利用率为 90.9%，周环比下降 3.1 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 86.31%，周环比下降 0.6 个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**
沿海八省：截至 7 月 31 日，沿海八省煤炭库存较上周下降 38.20 万吨，周环比下降 1.08%；日耗较上周上升 1.00 万吨/日，周环比增加 0.45%；可用天数较上周下降 0.20 天。内陆十七省：截至 7 月 31 日，内陆十七省煤炭库存较上周下降 106.60 万吨，周环比下降 1.20%；日耗较上周上升 44.40 万吨/日，周环比增加 13.05%；可用天数较上周下降 3.20 天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比持平。**
化工周度耗煤：截至 8 月 1 日，化工周度耗煤较上周上升 5.73 万吨/日，周环比增加 0.84%。高炉开工率：截至 8 月 1 日，全国高炉开工率 83.5%，周环比持平。水泥开工率：截至 8 月 1 日，水泥熟料产能利用率为 58.1%，周环比下跌 0.0 百分点。
- ◆ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**
本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.9%(-3.1 个百分点)，样本炼焦煤

矿井产能利用率为 86.31%(-0.59 个百分点)。需求方面,内陆 17 省日耗周环比上升 44.40 万吨/日(+13.05%),沿海 8 省日耗周环比上升 1.00 万吨/日(+0.45%)。非电需求方面,化工耗煤周环比上升 5.73 万吨/日(+0.84%);钢铁高炉开工率为 83.46%(持平);水泥熟料产能利用率为 58.09%(-0.01 个百分点)。价格方面,本周秦港 Q5500 煤价收报 655 元/吨(+10 元/吨);京唐港主焦煤价格收报 1650 元/吨(持平)。**值得注意的是,7 月 31 日国家能源局组织晋、陕、蒙、新等重点产煤省(区)开展煤矿生产情况核查,督促企业严格按公告能力组织生产,严禁超能力生产,维护好平稳有序的生产秩序。我们认为,受益于“查超产”政策,煤炭供给端有望逐步收缩,而需求方面在高温天气驱动下日耗或继续抬升,本轮煤炭板块回调主要是“反内卷”政策后情绪回落,煤炭板块基本面向好趋势不改,建议关注板块回调后的配置机遇。煤炭配置核心观点:**当下,我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡,中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变(ROE 为 10-15%,股息率>5%,新增中期分红)、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变(一级矿权市场高溢价,多数公司 PB 约 1 倍),且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此,煤炭板块配置策略不可忽视红利特性,又要把握顺周期弹性。即,煤炭板块向下回调有高股息边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间,煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当前,煤炭板块迎来较大回调,再次出现较高性价比的底部机会,反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭,再度提示逢低配置。总体上,能源大通胀背景下,我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变,优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性,叠加煤价筑底推动板块估值重塑,板块投资攻守兼备且具有高性价比,短期板块回调后已凸显出较高的投资价值,再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议:**结合我们对能源产能周期的研判,煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”,仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下,国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前,煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产,行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征,叠加宏观经济底部向好,央企市值管理新规落地,煤炭央企资产注入工作已然开启,以及一二级市场估值倒挂,愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。**自上而下重点关注:**一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源;二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等;三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等;同时建议关注兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	645	655	1.6%	-22.9%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	66.65	67	0.5%	-23.9%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1650	1650	0.0%	-17.5%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	193.8	197.5	1.9%	-14.1%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	18.83	53.83	185.8%	2174.6%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	94	90.9	-3.1	-2.7	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	86.90	86.31	-0.6	-1.7	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	0.4%	-3.6%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	13.1%	0.3%	
	三峡出库量	立方米/秒	15300	14700	-3.9%	-44.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	127.76	126.2	-1.2%	-0.9%	
	高炉开工率	%	83.46	83.46	0.0	3.3	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	585	522	-10.8%	1.4%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	278.44	248.26	-10.8%	-9.7%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	292.34	282.11	-3.5%	-9.0%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	108.75	82.45	-24.2%	7.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	13.89	15.42	11.0%	-19.0%	

资料来源: Ifind, 煤炭市场网, 信达证券研发中心。注: 红色点为高点, 因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。



目录

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	24
八、上市公司估值表及重点公告	25
九、本周行业重要资讯	27
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	25
----------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	16
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	16
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17
图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)	17

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 34: 全国甲醇价格指数.....	18
图 35: 全国乙二醇价格指数	18
图 36: 全国合成氨价格指数.....	18
图 37: 全国醋酸价格指数.....	18
图 38: 全国水泥价格指数.....	18
图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 41: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 42: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 43: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 44: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 48: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 52: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 54: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	23
图 55: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	24
图 56: 未来 10 天降水量情况	24

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 90.9%(-3.1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 86.31%(-0.59 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 44.40 万吨/日(+13.05%)，沿海 8 省日耗周环比上升 1.00 万吨/日(+0.45%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 5.73 万吨/日(+0.84%)；钢铁高炉开工率为 83.46%(持平)；水泥熟料产能利用率为 58.09%(-0.01 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 655 元/吨(+10 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1650 元/吨(持平)。值得注意的是，7 月 31 日国家能源局组织晋、陕、蒙、新等重点产煤省(区)开展煤矿生产情况核查，督促企业严格按公告能力组织生产，严禁超能力生产，维护好平稳有序的生产秩序。我们认为，受益于“查超产”政策，煤炭供给端有望逐步收缩，而需求方面在高温天气驱动下日耗或继续抬升，本轮煤炭板块回调主要是“反内卷”政策后情绪回落，煤炭板块基本面向好趋势不改，建议关注板块回调后的配置机遇。**煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡，中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变(ROE 为 10-15%，股息率 > 5%，新增中期分红)、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变(一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍)，且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当前，煤炭板块迎来较大回调，再次出现较高性价比的底部机会，反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。**自上而下重点关注：**一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

近期重点关注

1. 国家发展改革委：扎实维护粮食、能源、产业链供应链等重点领域安全，做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供工作。会议指出，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效，主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。在能源安全方面，会提出强化综合统筹和综合平衡，更大力度稳定就业，扎实维护粮食、能源、产业链供应链等重点领域安全，做好迎峰度夏、迎峰度冬能源电力保供工作。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/rztuOyjEQI_ATsIUwZaz1Q）

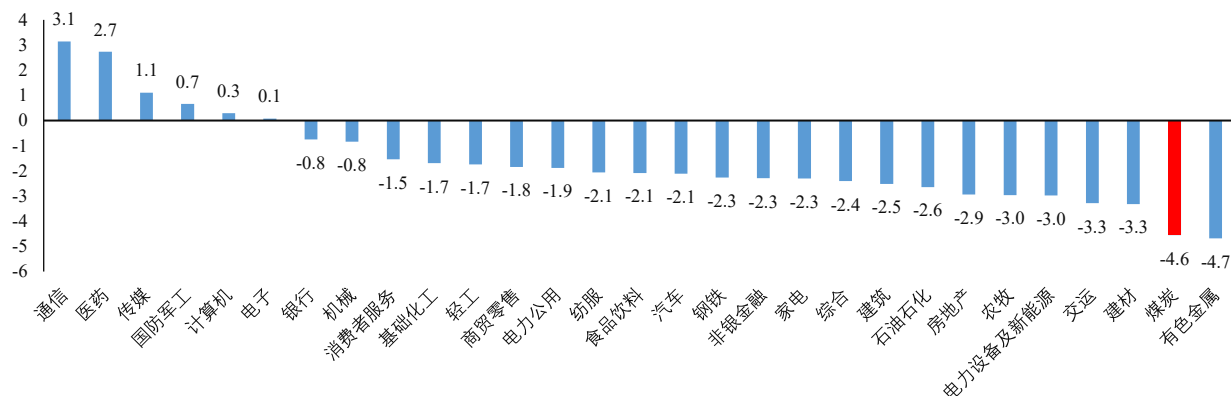
2. 2024 年全球新建煤矿产能降至十年来最低点。据路透社（REUTERS）7 月 29 日发布的消息，美国智库“全球能源监测机构”（Global Energy Monitor- GEM）周二发布的新报告称，2024 年，全球新增煤炭开采能力降至十年来的最低水平，但未来项目仍面临产能过剩的风险。报告显示，2024 年，全球新建煤矿开采能力约为 1.05 亿吨，比 2023 年下降 46%，是十年来增幅最小的一次，约占 2024 年全球煤炭产能 89 亿吨的 1%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/fXIC2Kcs165zRVOEV8-J3g>）

3. 上半年全国煤炭采选业实现利润 1492 亿元，同比下降 53.0%。国家统计局 7 月 27 日发布数据显示，2025 年 1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34365.0 亿元，同比下降 1.8%。其中，采矿业实现利润总额 4294.1 亿元，同比下降 30.3%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 1491.6 亿元，同比下降 53.0%。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现营业收入 66.78 万亿元，同比增长 2.5%。其中，采矿业实现营业收入 25327.6 亿元，同比下降 13.1%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 12424.7 亿元，同比下降 21.0%。1-6 月份，全国规模以上工业企业发生营业成本 57.12 万亿元，同比增长 2.8%。其中，采矿业发生营业成本 17434.5 亿元，同比下降 8.7%。煤炭开采和洗选业发生营业成本 9023.1 亿元，同比下降 13.9%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/09DZ7EE9Kc9P8D29UNWP8A>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 4.56%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.75% 到 4054.93；涨跌幅前三的行业分别是通信(3.14%)、医药(2.73%)、传媒(1.11%)。

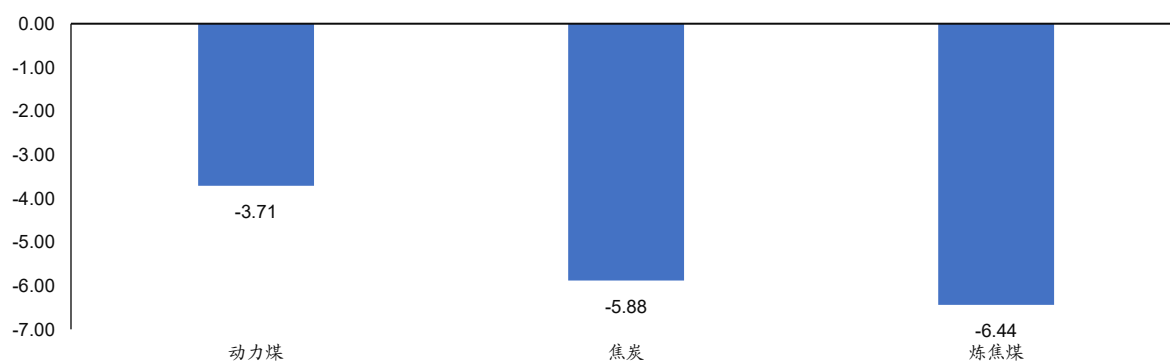
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 3.71%，炼焦煤板块下跌 6.44%，焦炭板块下跌 5.88%。

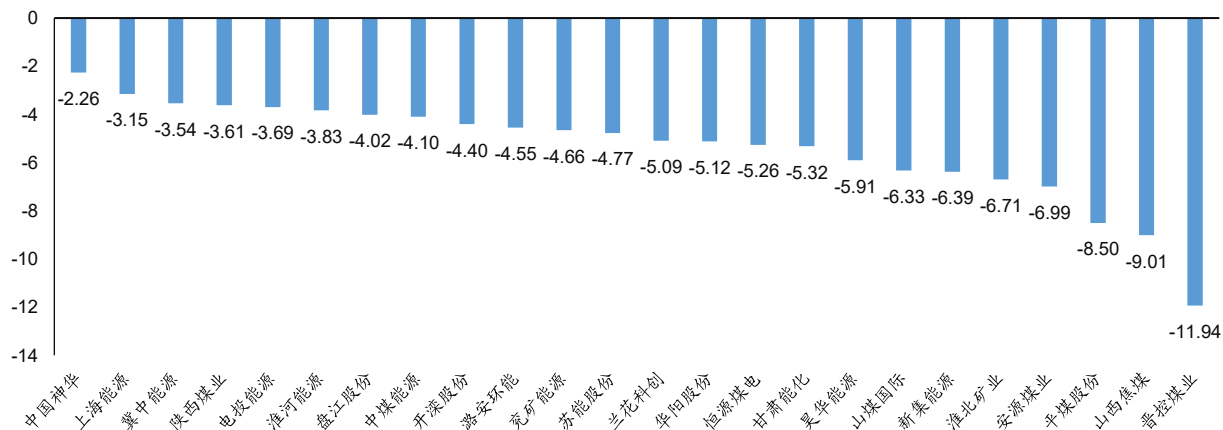
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为中国神华(-2.26%)、上海能源(-3.15%)、冀中能源(-3.54%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

- 截至 8 月 1 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 665.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。截至 7 月 30 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 665.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 8 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 668.0 元/吨，月环比上涨 2.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



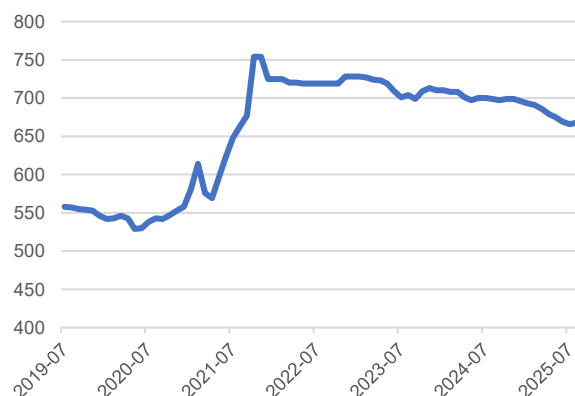
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

2. 动力煤价格

- 港口动力煤：截至 8 月 2 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 655 元/吨，周环比上涨 10 元/吨。
- 产地动力煤：截至 8 月 1 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 610 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)501 元/吨，周环比上涨 18.2 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)551 元/吨，周环比上涨 21.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：截至 8 月 2 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 67.0 美元/吨，周环比上涨 0.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 97.1 美元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 69.0 美元/吨，周环比上涨 1.0 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：截至 8 月 1 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 701.1 元/吨，周环比上涨 6.5 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 725.3 元/吨，周环比上涨 10.2 元/吨。

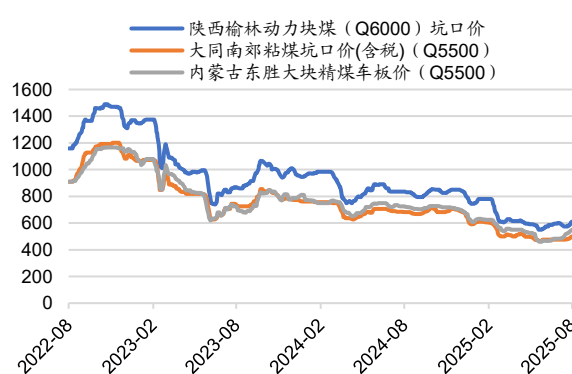


图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)



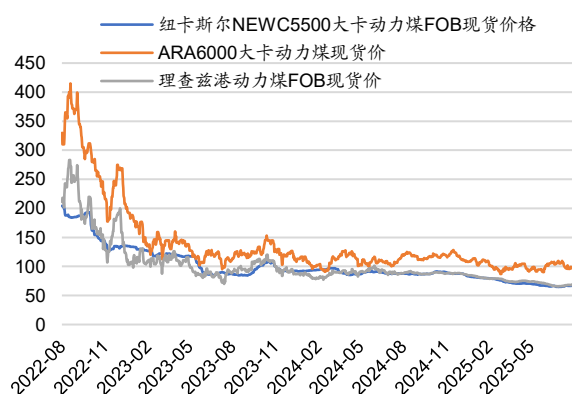
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)



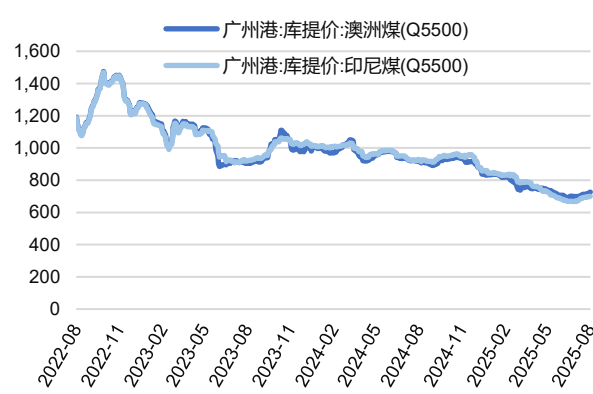
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

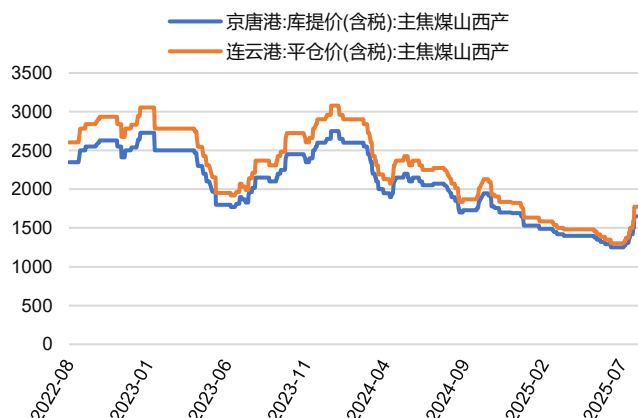
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)



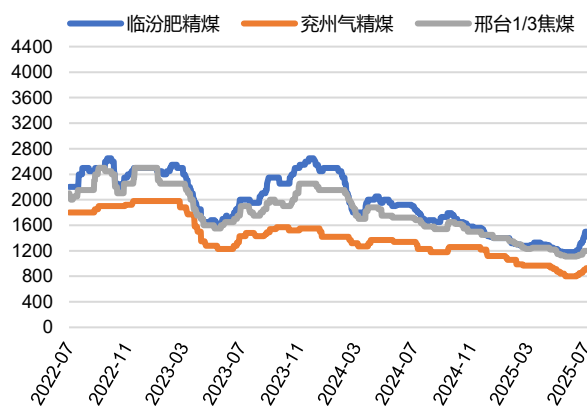
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 8 月 1 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1650 元/吨, 周持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1776 元/吨, 周持平。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 1 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1500.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 930.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 8 月 1 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 197.5 美元/吨, 周环比上涨 3.7 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


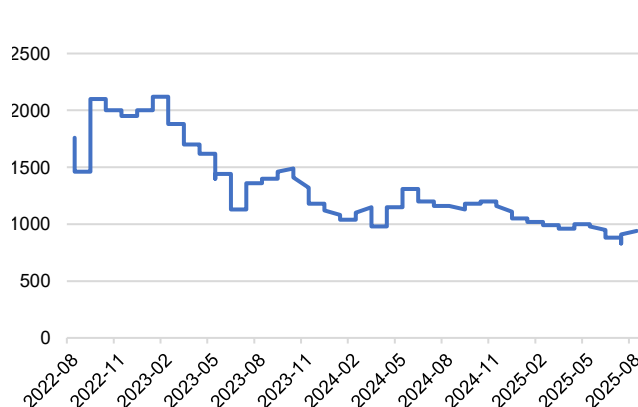
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 1 日, 焦作无烟煤车板价 940.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 截至 7 月 25 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 952.0 元/吨, 周环比上涨 75.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)941.2 元/吨, 周环比上涨 76.7 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

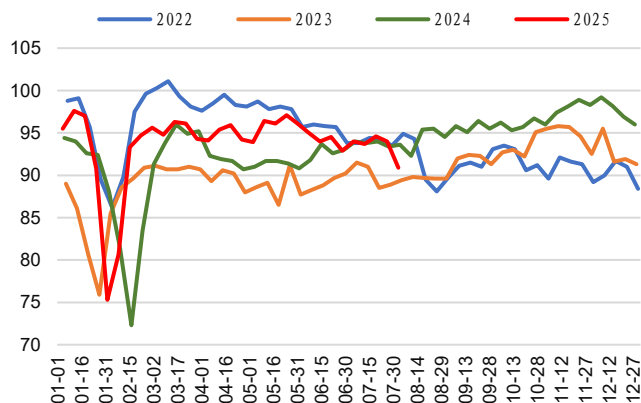

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

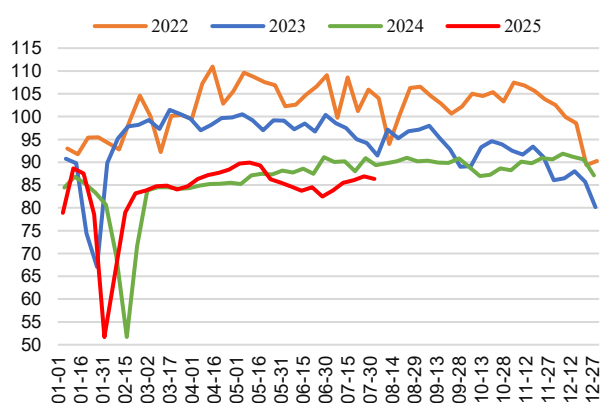
- 截至8月1日，样本动力煤矿井产能利用率为90.9%，周环比下降3.1个百分点。
- 截至8月1日，样本炼焦煤矿井开工率为86.31%，周环比下降0.6个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

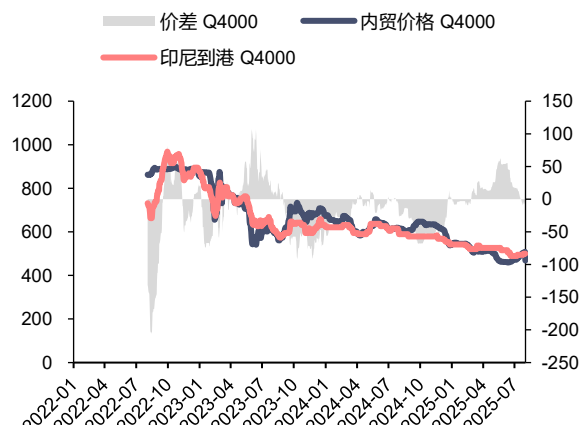
- 截至8月1日，5000大卡动力煤国内外价差53.8元/吨，周环比上涨35.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差31.6元/吨，周环比上涨41.0元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

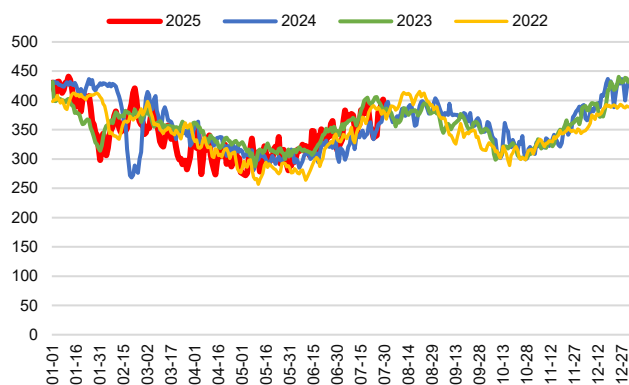
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



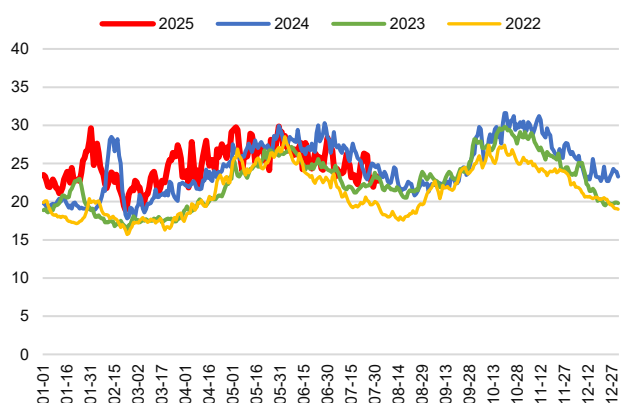
资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

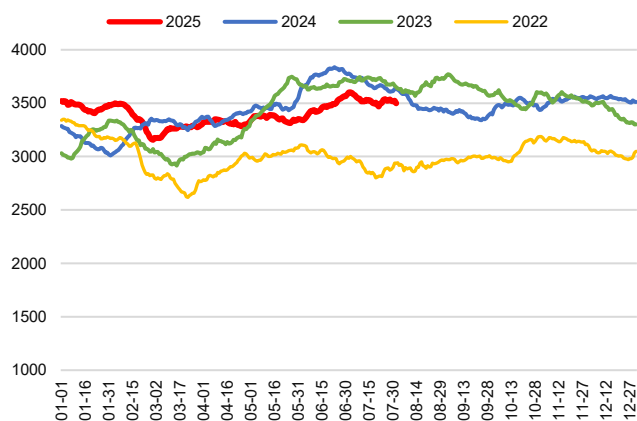
- 内陆 17 省：截至7月31日，内陆十七省煤炭库存较上周下降106.60万吨，周环比下降1.20%；日耗较上周上升44.40万吨/日，周环比增加13.05%；可用天数较上周下降3.20天。
- 沿海 8 省：截至7月31日，沿海八省煤炭库存较上周下降38.20万吨，周环比下降1.08%；日耗较上周上升1.00万吨/日，周环比增加0.45%；可用天数较上周下降0.20天。

图 20：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）


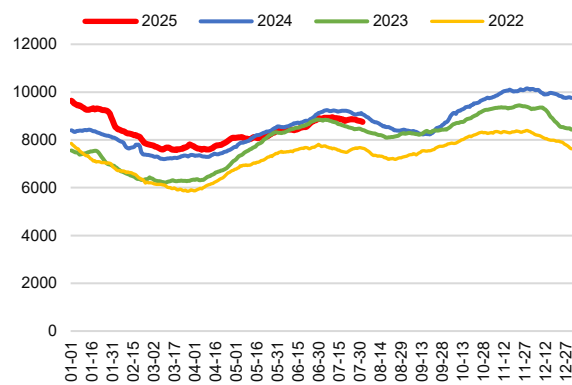
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）


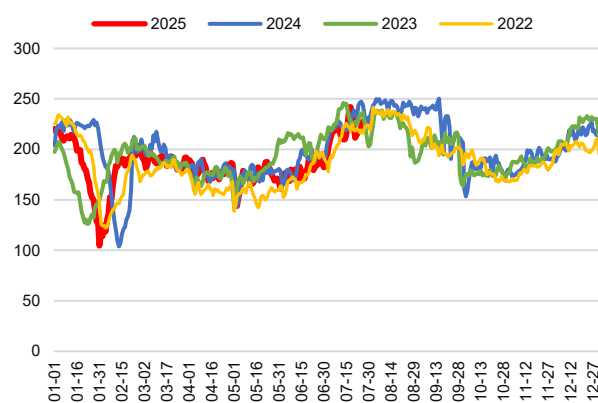
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）


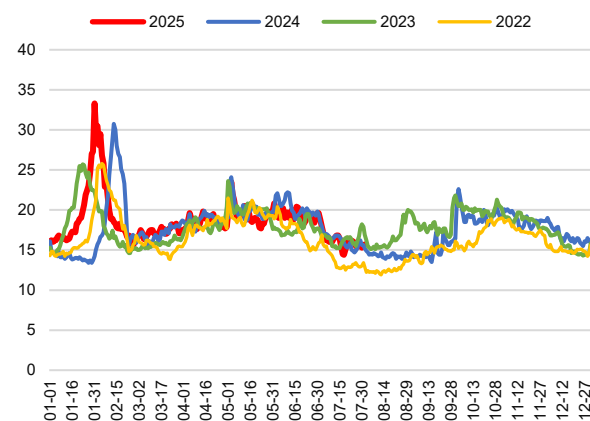
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

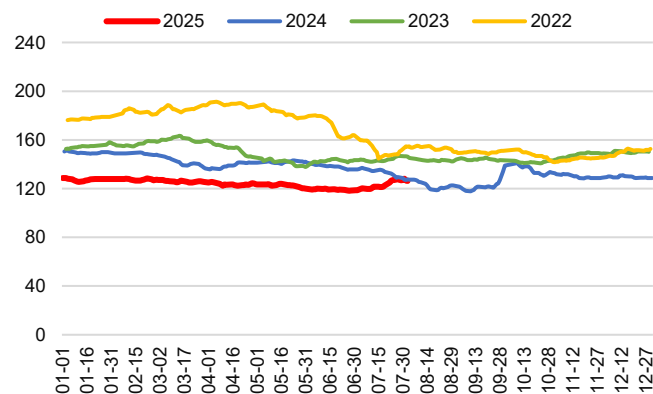
图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

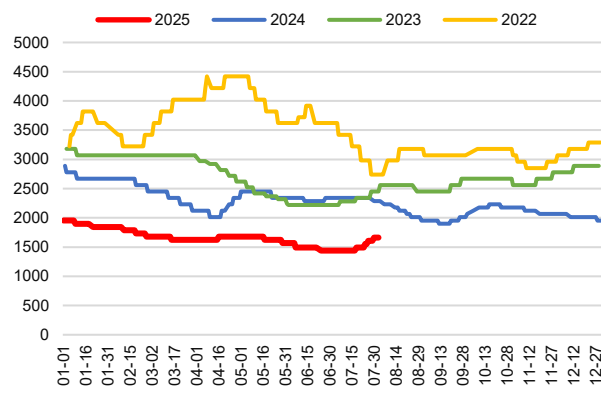
- 截至8月1日，Myspic综合钢价指数126.2点，周环比下跌1.56点。
- 截至8月1日，唐山产一级冶金焦价格1660.0元/吨，周环比上涨55.0元/吨。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

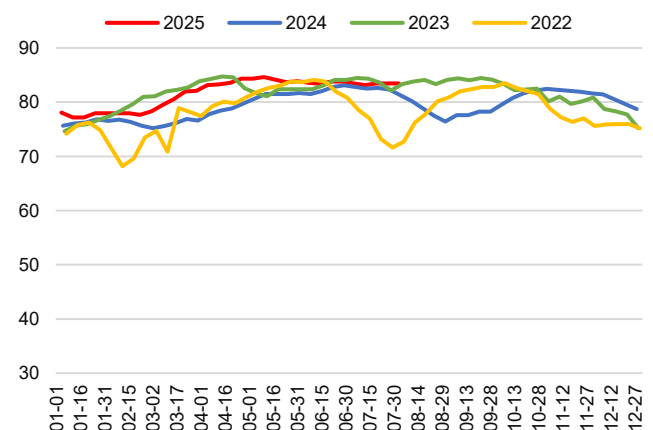
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

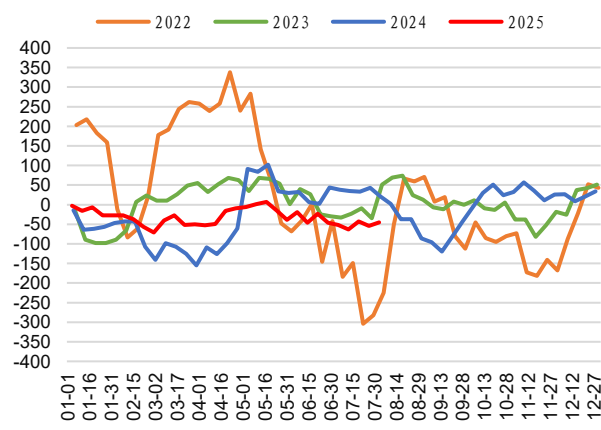
- 高炉开工率: 截至8月1日，全国高炉开工率83.5%，周环比持平。
- 吨焦利润: 截至8月1日，独立焦化企业吨焦平均利润为-45元/吨，周环比增加9.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至8月1日，螺纹钢高炉吨钢利润为200元/吨，周环比下降82.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月31日，铁水废钢价差为-219.4元/吨，周环比增加9.6元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至8月1日，纯高炉企业废钢消耗比为13.54%，周环比下降0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

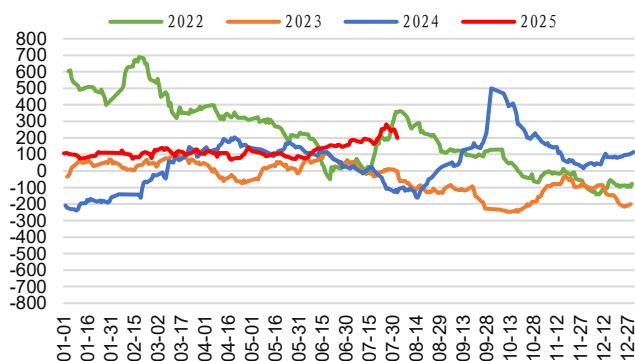


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

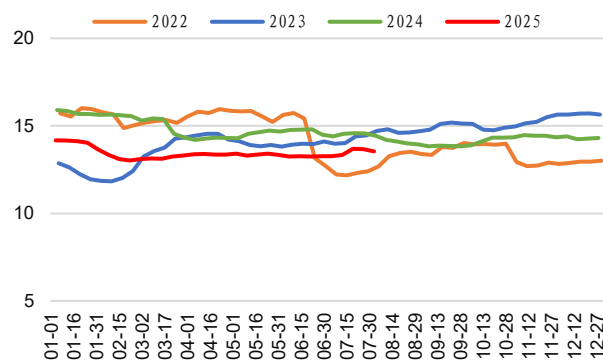
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



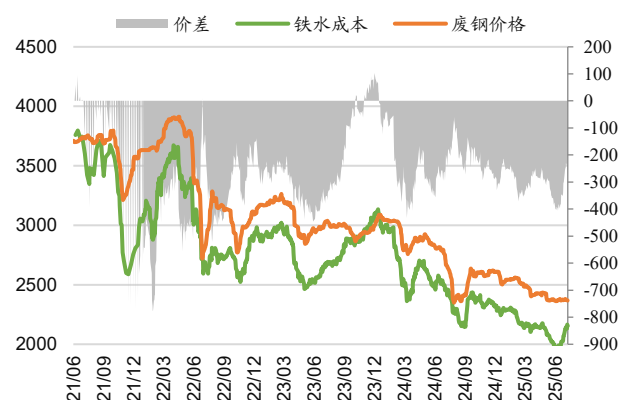
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


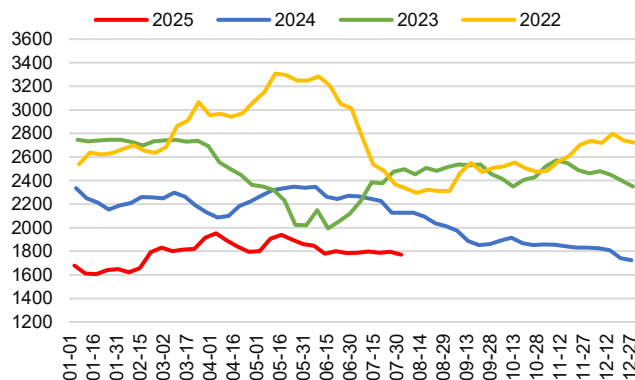
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)


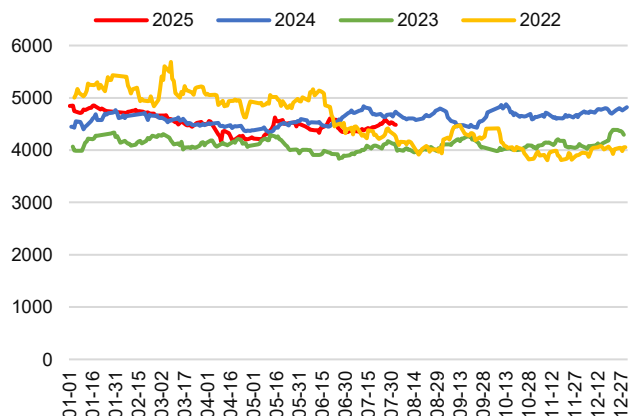
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

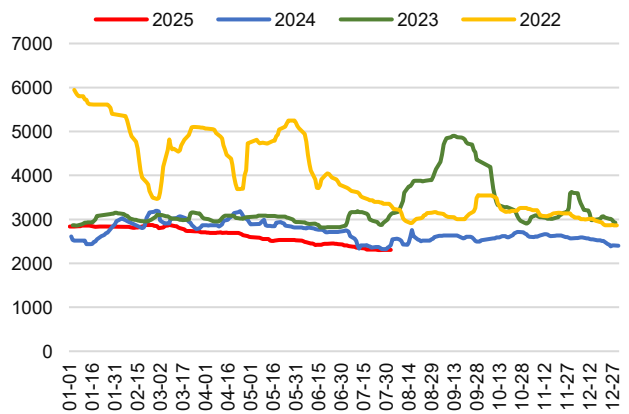
- 截至 8 月 1 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1772.0 元/吨, 周环比下跌 24.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1886.0 元/吨, 周环比下跌 28.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1770.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 1 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 45 点至 2323 点。
- 截至 8 月 1 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 104 点至 4484 点。
- 截至 8 月 1 日, 全国醋酸价格指数较上周同期上涨 3 点至 2305 点。
- 截至 8 月 1 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 113 点至 2480 点。
- 截至 8 月 1 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 1.22 点至 104.1 点。

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


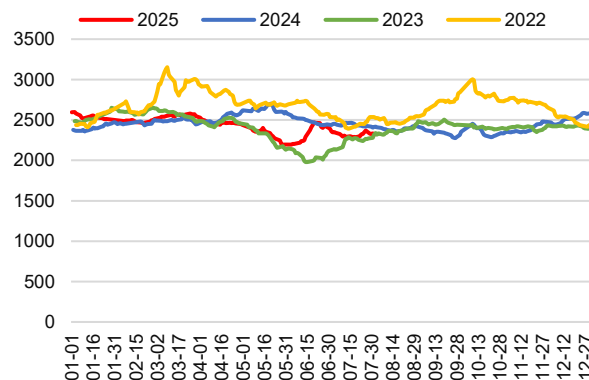
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国乙二醇价格指数


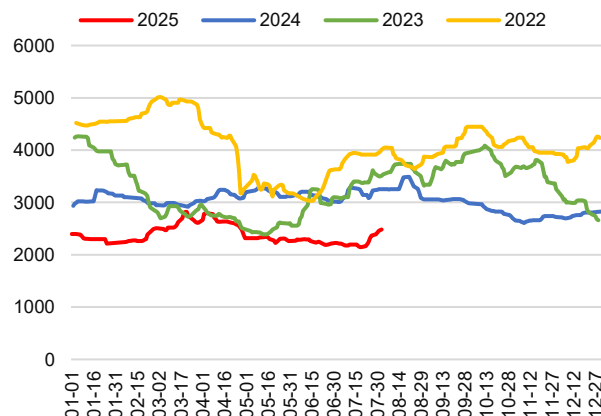
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国醋酸价格指数


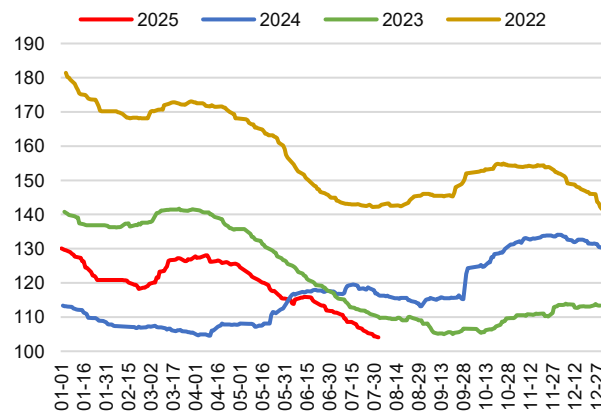
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 34: 全国甲醇价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国合成氨价格指数


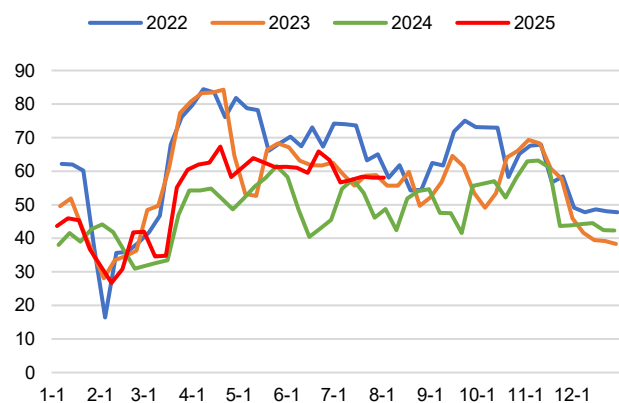
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 38: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

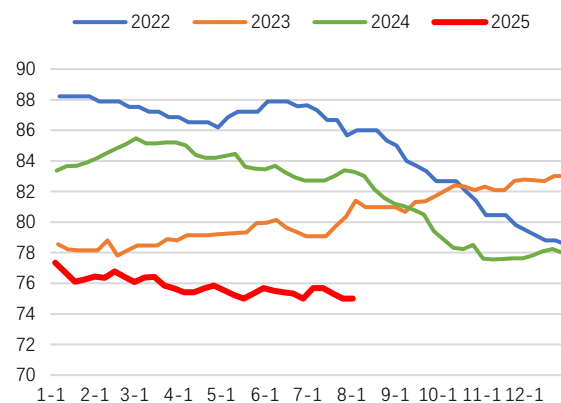
- 水泥开工率: 截至 8 月 1 日, 水泥熟料产能利用率为 58.1%, 周环比下跌 0.0 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 8 月 1 日, 浮法玻璃开工率为 75.0%, 周环比持平。
- 化工周度耗煤: 截至 8 月 1 日, 化工周度耗煤较上周上升 5.73 万吨/日, 周环比增加 0.84%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)



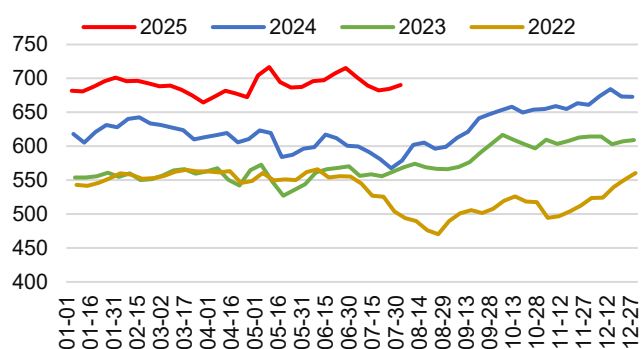
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)



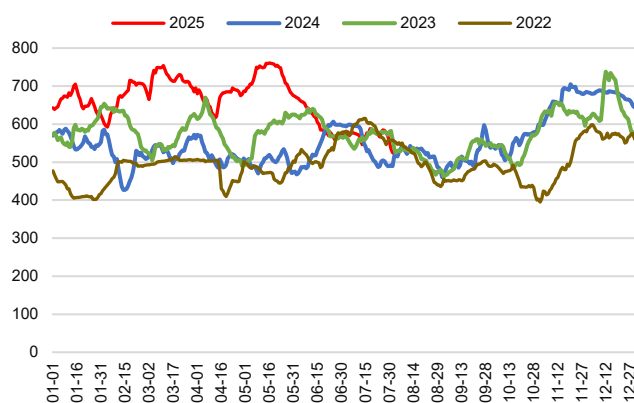
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

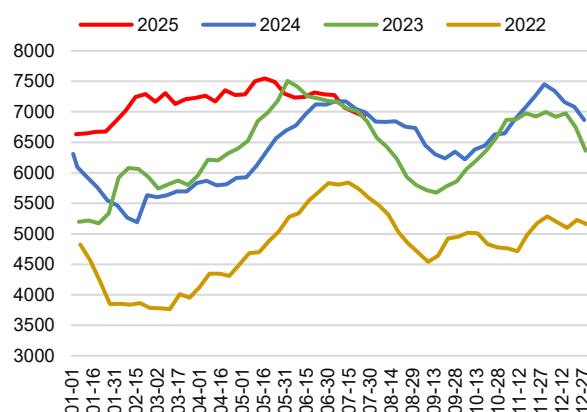
- 秦港库存：截至 8 月 1 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 63.0 万吨至 522.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 7 月 25 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 75.2 万吨至 6923.5 万吨。
- 产地库存：截至 8 月 1 日，462 家样本矿山动力煤库存 340.2 万吨，周环比下跌 10.3 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



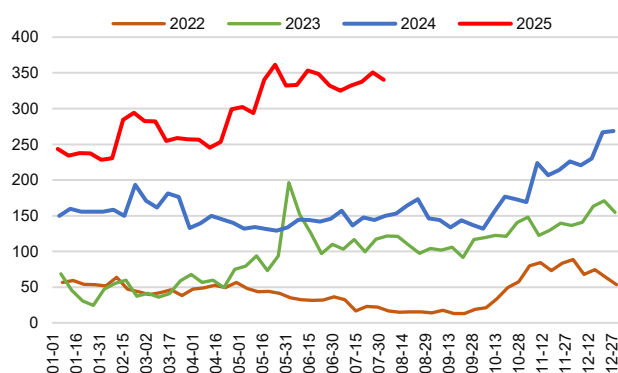
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

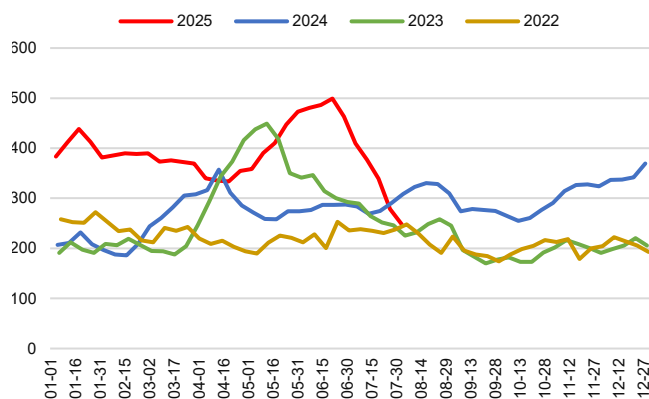
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



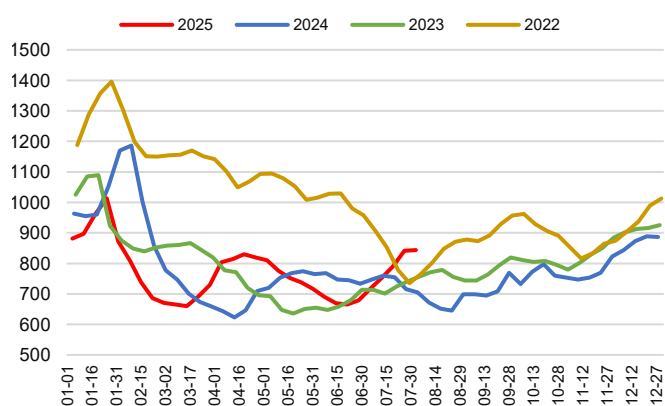
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

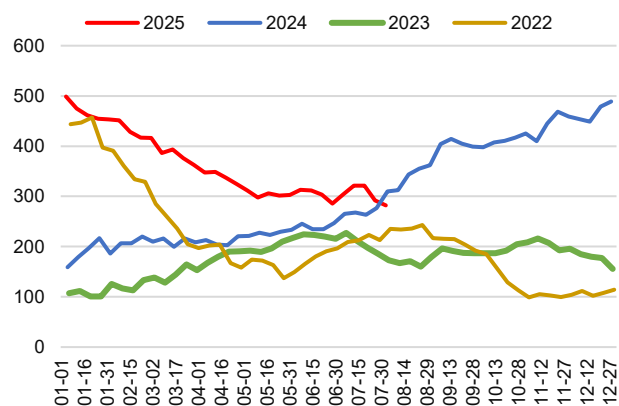
- 产地库存：截至 8 月 1 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 30.2 万吨至 248.3 万吨，周环比下降 10.84%。
- 港口库存：截至 8 月 1 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 10.2 万吨至 282.1 万吨，周环比下降 3.50%。
- 焦企库存：截至 8 月 1 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 2.9 万吨至 844.1 万吨，周环比增加 0.34%。
- 钢厂库存：截至 8 月 1 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 4.3 万吨至 803.8 万吨，周环比增加 0.54%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）


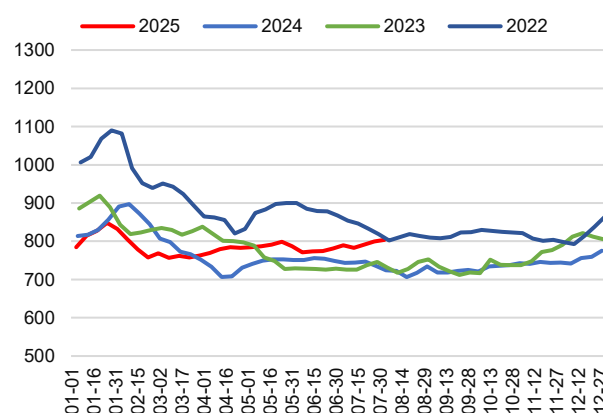
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 47：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

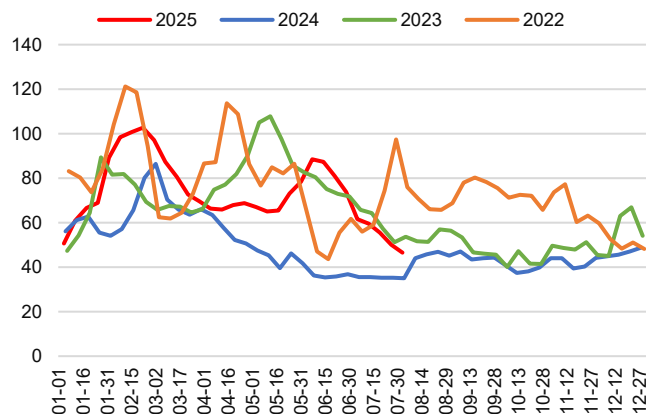
图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

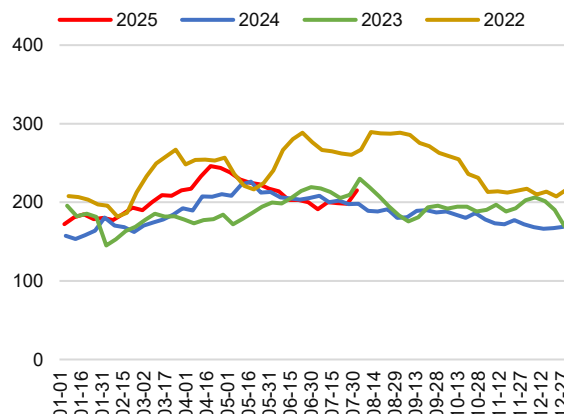
- 焦企库存：截至 8 月 1 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 3.6 万吨至 46.5 万吨，周环比下降 7.18%。
- 港口库存：截至 8 月 1 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 17.0 万吨至 215.1 万吨，周环比增加 8.57%。
- 钢厂库存：截至 8 月 1 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 13.29 万吨至 626.69 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



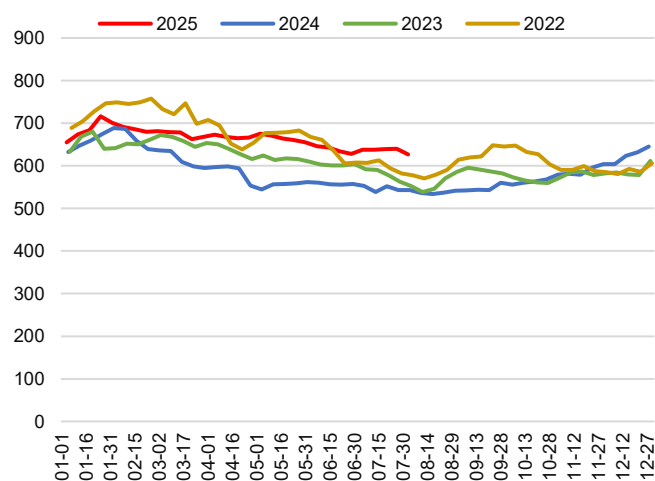
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)



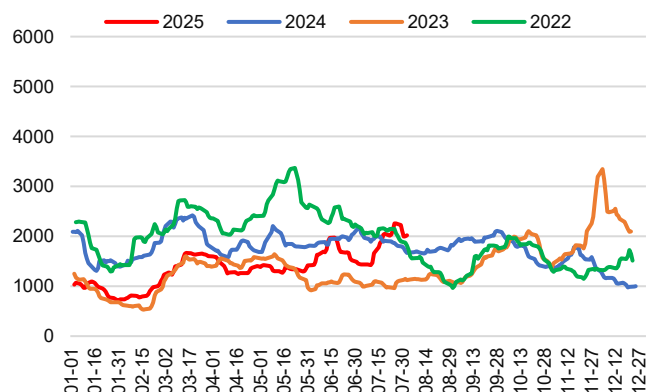
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

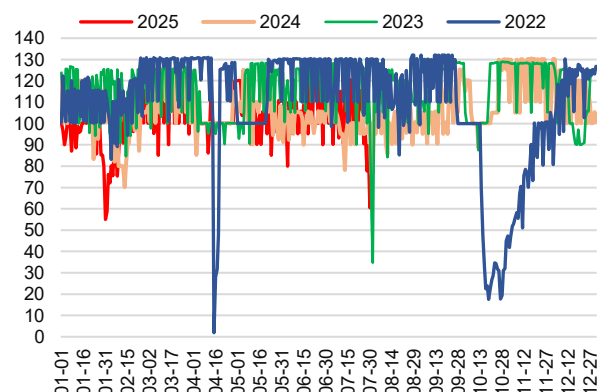
- 截至 8 月 1 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2018.0 点，周环比下跌 239.0 点。
- 截至 7 月 31 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 82.5 万吨，上周周度日均发运量 108.8 万吨，周环比下跌 26.30 万吨。

图 52: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)

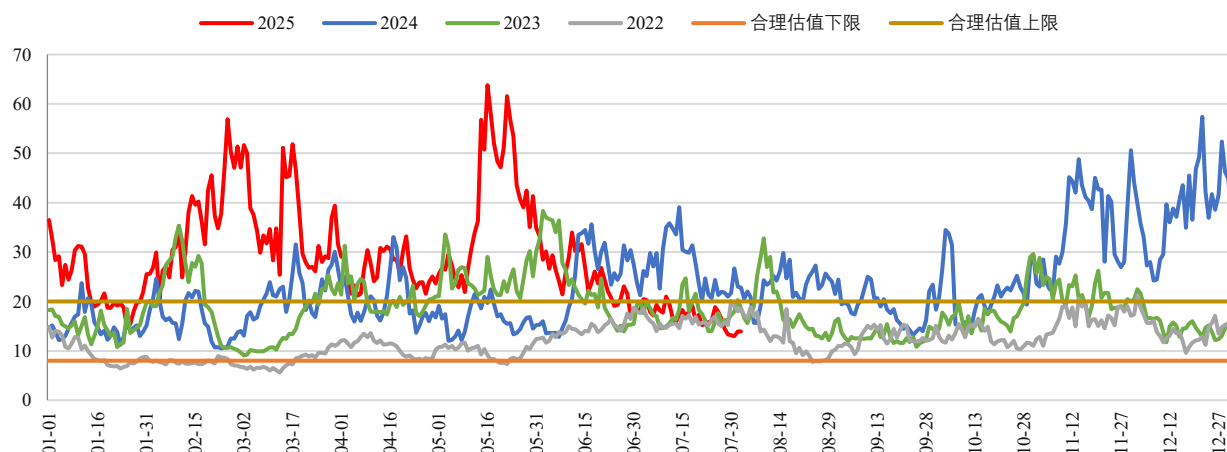


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 8 月 1 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1341.7 万吨（周环比下降 121.60 万吨），锚地船舶数为 84 艘（周环比下降 20 艘），货船比（库存与船舶比）为 15.4，周环比增加 1.53。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

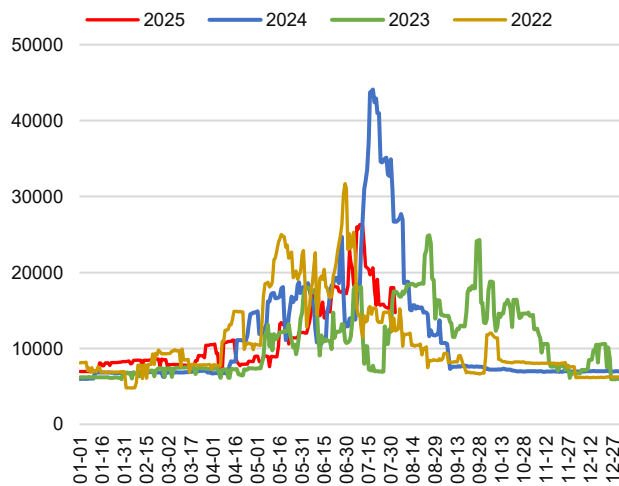


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

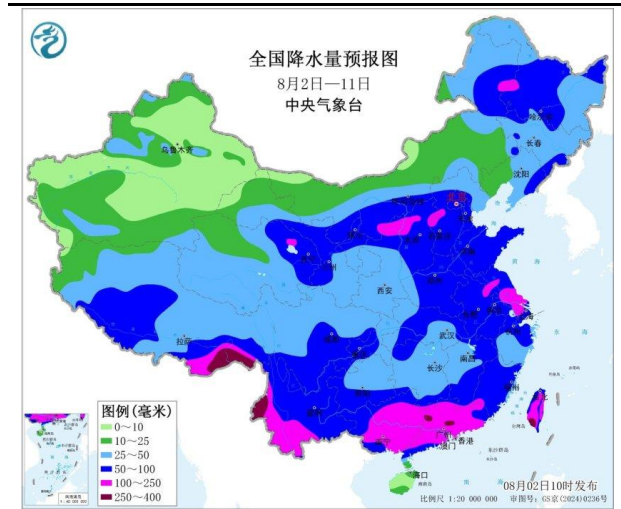
- 截至8月1日，三峡出库流量为14700立方米/秒，周环比下降3.92%。
- 未来10天（8月2-11日），西北地区东部、华北、内蒙古东北部、东北地区大部、黄淮、江淮、江南东部和南部、华南、西南地区及西藏等地的大部分地区累计降水量有40~80毫米，其中江苏、广东、广西、云南西部、西藏东南部等地的部分地区有100~200毫米，局地超过250毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多3~7成，局地偏多1倍以上，我国其余大部地区降水量偏少。
- 高影响天气与关注：未来10天，黄淮西部、江汉、江南、华南西部、四川盆地及陕西中南部等地有4~8天最高气温为35~39℃的高温天气，局地日最高气温可达40~42℃，高温范围最大、强度最强的时段出现在3-5日。
- 长期天气展望：未来11-14天（8月12-15日），主要降雨区位于江淮、江汉、江南北部、华南、西南地区及西藏南部等地，累计降水量有20~40毫米，其中西藏东南部的部分地区有50~90毫米。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
兖矿能源	12.69	144	133	139	142	1.4	1.3	1.4	1.4	8.8	9.6	9.2	9.0
陕西煤业	20.01	224	206	219	222	2.3	2.1	2.3	2.3	8.7	9.4	8.9	8.7
山煤国际	9.62	23	15	17	18	1.1	0.7	0.8	0.9	8.4	12.9	11.4	10.4
广汇能源	5.42	30	36	42	47	0.5	0.6	0.7	0.7	11.7	9.6	8.2	7.4
晋控煤业	13.28	28	22	24	26	1.7	1.3	1.4	1.6	7.9	10.1	9.3	8.5
中国神华	37.56	587	568	569	574	3.0	2.9	2.9	2.9	12.7	13.1	13.1	13.0
中煤能源	11.69	193	183	186	189	1.5	1.4	1.4	1.4	8.0	8.5	8.3	8.2
新集能源	6.45	24	24	27	29	0.9	0.9	1.1	1.1	7.0	7.1	6.1	5.8
电投能源	20.09	53	57	61	63	2.4	2.5	2.7	2.8	8.4	8.0	7.4	7.1
平煤股份	8.07	23	12	14	17	1.0	0.5	0.6	0.7	8.5	16.1	14.0	12.0
淮北矿业	12.38	49	36	44	49	1.8	1.3	1.6	1.8	6.9	9.2	7.5	6.9
山西焦煤	7.07	31	28	33	35	0.5	0.5	0.6	0.6	12.9	14.6	12.3	11.5
潞安环能	13.64	24	19	24	27	0.8	0.6	0.8	0.9	16.7	22.0	16.7	14.9
盘江股份	5.02	1.0	2.3	3.0	1.3	0.0	0.1	0.1	0.1	103.5	46.8	36.4	81.9
兰花科创	6.71	7	8	9	5	0.5	0.5	0.6	0.3	13.8	13.1	11.2	19.4
天地科技	6.25	26	28	30	32	0.6	0.7	0.7	0.8	9.9	9.2	8.6	8.1
天玛智控	21.40	3.4	3.5	3.8	4.3	0.8	0.8	0.9	1.0	27.3	26.5	24.4	21.5

资料来源：iFind、信达证券研发中心 注：山煤国际、晋控煤业、电投能源、盘江股份和兰花科创为同花顺一致预测；收盘价截至 8 月 1 日。

2. 本周重点公告

中国神华：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公告。 2025 年 8 月 1 日，中国神华能源股份有限公司收到控股股东国家能源投资集团有限责任公司《关于筹划重大事项的通知》，初步考虑拟由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。国家能源集团与中国神华于 2005 年 5 月 24 日签订的《避免同业竞争协议》、于 2018 年 3 月 1 日签订的《避免同业竞争协议之补充协议》、于 2023 年 4 月 28 日签署的《避免同业竞争协议之补充协议（二）》，为进一步履行上述协议，提高上市公司质量，推动优质资源向上市公司汇聚，打造全球领先的以煤炭为基础的综合能源上市公司，本次交易涉及的重组标的为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，包括国家能源集团国源电力有限公司、中国神华煤制油化工有限公司、国家能源集团新疆能源化工有限公司、国家能源集团乌海能源有限责任公司、国家能源集团包头矿业有限责任公司、国家能源集团陕西神延煤炭有限责任公司、山西省晋神能源有限公司、内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司、国电建投内蒙古能源有限公司、神华煤炭运销有限公司、国家能源集团港口有限公司、国家能源集团航运有限公司、国家能源集团电子商务有限公司的股权。具体重组标的正在论证过程中，最终标的资产范围以后续公告的重组预案或重组报告书披露的信息为准。

广汇能源：广汇能源股份有限公司关于控股股东解除部分股份质押的公告。截至本公告发布之日，广汇集团持有公司股份 1,303,098,651 股，占公司总股本的 20.39%；广汇集团累计质押公司股份 907,140,000 股，占其所持有公司股份的 69.61%，占公司总股本的 14.19%。广汇能源股份有限公司（简称“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（简称“广汇集团”）通知，广汇集团将其质押给信达证券股份有限公司的部分股份办理解除质押手续。

苏能股份：江苏徐矿能源股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划公告。大股东持股的基本情况：截至本公告披露之日，江苏徐矿能源股份有限公司（以下简称“公司”）股东交银金融资产投资有限公司（以下简称“交银投资”）持有公司股份数量为 443,478,646 股，占公司总股本的 6.44%，股份来源为 IPO 前取得。减持计划的主要内容：交银投资因自身资金需求计划于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内，即 2025 年 8 月 20 日至 2025 年 11 月 19 日期间，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 68,888,800 股，即不超过公司总股本的 1%。

开滦股份：开滦能源化工股份有限公司提供财务资助公告。重要内容提示：资助对象：唐山开滦炭素化工有限公司（以下简称“炭素化工公司”）；资助方式：委托贷款；资助金额：7,000.00 万元；资助期限：1 年；资助利率：2.20%；履行的审议程序：本次财务资助已经开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第五次会议和 2024 年年度股东大会审议通过。一、财务资助事项概述（一）财务资助基本情况公司本次通过发放委托贷款的方式为炭素化工公司提供财务资助。2025 年 7 月 25 日，公司与开滦集团财务有限责任公司（以下简称“开滦财务公司”）、炭素化工公司在开滦财务公司签署编号为“WTDK2025039 号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向炭素化工公司提供 7,000.00 万元的委托贷款。

潞安环能：潞安环能关于公司主体信用评级结果的公告。中诚信国际在对宏观经济、相关行业情况及公司生产经营状况进行了综合分析评估的基础上，出具了《2025 年度山西潞安环保能源开发股份有限公司信用评级报告》（编号：CCXI-20252204M-01）。本公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该信用评级有效期为 2025 年 7 月 2 日至 2026 年 7 月 2 日。

九、本周行业重要资讯

1. 印度 6 月煤炭进口同比增 3.48%，环比降超 10%。印度煤炭贸易商伊曼资源公司（Iman Resources）近日发布数据显示，2025 年 6 月份，印度共进口煤炭和焦炭 2310.09 万吨，同比增加 3.48%，环比下降 13.6%。6 月份，印度非炼焦煤进口量 1336.68 万吨，同比下降 2.91%，环比下降 22.86%；炼焦煤进口量 574.68 万吨，同比增加 11.15%，环比增长 9.76%。当月，印度进口喷吹煤 192.1 万吨，同比增长 9.58%，环比下降 5.8%；进口无烟煤 22.29 万吨，同比大增 2.3 倍，环比下降 4.99%。数据显示，6 月份，印度从印尼进口非炼焦煤最多，为 768.37 万吨，同比下降 8.83%，环比增长 11.41%；从南非进口非炼焦煤 321.81 万吨，同比增长 8.17%，环比下降 17.87%。当月，印度从澳大利亚进口炼焦煤最多，为 344.4 万吨，同比增长 2.64%，环比增长 62.21%；从俄罗斯进口炼焦煤 65.74 万吨，同比大增 88.57%，环比下降 41.79%。2025 年 1-6 月份，印度煤炭和焦炭进口总量为 1.39 亿吨，同比微降 0.16%。其中非炼焦煤进口量为 8691.8 万吨，同比下降 2.76%；炼焦煤进口量 2981.03 万吨，同比增长 3.26%；喷吹煤进口量 1132.22 万吨，同比增长 10.91%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1950379693610455041>）

2. 2024 年全球新增煤矿产能降至十年新低。全球能源监测组织（GEM）7 月 29 日发布报告称，2024 年全球新增煤矿开采产能降至十年来最低水平，并指出中国在建项目仍可能导致未来供应过剩风险。路透社援引该报告显示，2024 年，全球新投产煤矿年产能约为 1.05 亿吨，较 2023 年下降 46%，为十年来最小增幅，仅占全球现有 89 亿吨产能的 1%。新增产能放缓的主要原因是中国和印度等主要产煤国的煤矿建设计划较往年有所下降。研究人员指出，这一趋势可能反映了煤矿扩建审批延迟、开发周期漫长，以及疫情后供需压力缓解等因素，但预计不会持续下去。2022 年，中国因能源安全担忧加速批准煤矿项目，但随着短缺转为过剩，审批速度再次放缓。尽管 2024 年新增产能下降，全球仍有年产能超 20 亿吨的煤矿处于规划阶段。其中，中国占 13.5 亿吨，超过其他国家的总和。报告指出，若这些项目推进，中国可能重现早前的产能过剩局面。全球能源监测组织数据显示，全球 850 个新建、扩建或重启的煤矿项目中，中印澳俄四国占比近 90%。研究人员强调，2024 年的产能放缓远不足以实现气候目标，根据联合国估算，若要将全球温升控制在 1.5 摄氏度以内，2030 年煤炭产量需比 2020 年减少 75%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1950355716179603457>）

3. 全球需求停滞，印尼煤企寻求向非传统市场出口。随着 2024 年全球煤炭需求创下历史新高，今年以来似乎陷入停滞。为此，印尼煤炭生产商正在转向非传统市场，以维持煤炭出口。国际能源署（IEA）近日发布的《煤炭年中报告》指出，2025 年，全球煤炭消费量预计仅小幅增长 0.2%，而 2026 年预计将低于 2024 年水平。这主要是由于消费国转向可再生能源，以及国内煤炭产量上升抑制进口需求。印尼煤炭协会（APBI）代理执行董事吉塔·马雅拉尼（Gita Mahyarani）强调，印尼传统出口市场主要集中在亚洲地区，包括中国、印度、日本、韩国和东南亚国家。而随着本土煤炭产量大幅提升，这些国家正在降低对进口煤的依赖。中国和印度正在努力提高国内煤炭产量，尽管这些国家消费量仍很大，但减少进口、转向本土资源正在成为这些国家明确的战略。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1950119028220039169>）

4. EIA: 6 月美国煤炭产量 4438.5 万短吨，同比增 3.21%。7 月 28 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》报告显示，2025 年 6 月份，美国煤炭产量预计为 4438.5 万短吨（4026.54 万吨），同比增加 3.21%，环比下降 3.99%。1-6 月份，美国累计生产煤炭 26664.2 万短吨，较上年同期的 24795.42 万短吨增长 7.54%。

出口方面，2025 年 5 月份，美国煤炭出口量为 784.4 万短吨，同比下降 12.24%，环比增长 3.43%。1-5 月份，美国累计出口煤炭 3983.99 万短吨，较上年同期的 4258.65 万短吨下降 6.45%。消费方面，报告显示，2025 年 4 月份，美国煤炭总消费量为 2881.17 万短吨，同比增长 18.8%，环比下降 7.25%。其中，电力行业煤炭消费量为 2598.75 万短吨，同比增长 22.07%；工业煤炭消费量预计为 277.9 万短吨，同比下降 5.23%；商用煤炭消费量预计为 4.5 万短吨，同比增长 40.85%。1-4 月份，美国煤炭累计消费量为 14710.65 万短吨，同比增长 18.11%。其中，电力行业累计消费量为 13500.59 万短吨，同比增长 20.47%；工业消费量为 1182.9 万短吨，同比下降 3.25%；商用煤炭消费量为 27.16 万短吨，同比增长 4.25%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1950460440115499009>）

5. 2025 年第 30 周美国煤炭预估产量创 17 周高位。美国能源信息署（EIA）7 月 31 日公布的数据显示，2025 年第 30 周（截至 7 月 26 日当周），美国煤炭预估产量环比微幅增长，创 17 周以来新高。当周，美国煤炭预估产量 1104.8 万短吨（1002.26 万吨），较前一周微增 0.09%，较上年同期增长 8.91%。数据显示，当周，美国怀俄明州和蒙大拿州的煤炭预估产量为 463.8 万短吨，较前一周下降 1.36%，较上年同期下降 1.92%。当周，伊利诺伊州煤炭预估产量为 72.25 万短吨，较前一周增长 5.72%，较上年同期增长 11.74%。阿巴拉契亚地区（Appalachian）煤炭预估产量为 346.02 万短吨，较前一周增长 0.74%，较上年同期增长 16.96%。2025 年以来，美国煤炭预估产量共计 3.06 亿短吨，较上年同期的 2.84 亿短吨增长 7.5%。当周，美国铁路煤炭运输量为 62386 车，较前一周增加 116 车，较上年同期增加 1004 车；今年以来运输煤 170.13 万车，同比增长 5.3%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1951084566656143361>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

高升，现为煤炭钢铁行业首席分析师，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产安全管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。