

供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头

2025 年 08 月 02 日

➤ **供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头。**本周产地及港口煤价延续上涨趋势，涨幅逐步扩大。一方面，受月末生产任务完成、产地强降水以及部分省区生产核查启动影响，生产端供应收缩，铁路发运大幅下滑，港口库存快速下降，结构性缺货问题明显。另一方面，高温持续下全国电力负荷屡创历史新高，火电需求加速攀升，7月中旬总发电量同比增速达8.57%，其中火电增速达5.48%，当前二十五省电厂日耗已攀升至600万吨以上，后续仍有持续上行空间；同时周度非电化工需求同比增速已攀升至20%左右，环比仍保持小幅提升。展望后市，需求侧电煤需求加速提升、雅下工程开工释放基建发力信号，供给侧重点省区生产核查已启动，预核增产预期8月中下旬开始陆续退出，届时即使进入电煤淡季，供给端的有效减量或将持续驱动价格上涨、回到24Q3水平，动力煤价高点有望突破“8”字头，下半年价格中枢有望维持700元/吨左右。板块方面，价格反弹开启，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足，由于山西于24H1进行超产治理，此次受生产核查影响较小，基本不存在减量风险，优选山西地区标的。

➤ **期货盘面震荡走弱，焦煤价格涨势放缓，后市仍有上行空间。**本周期货盘面震荡走弱，市场情绪有所降温，下游焦钢企业采购节奏放缓，但因下游库存水位低，钢厂利润较好、铁水产量持稳，刚需较强及前期预售订单支撑下，焦煤拍卖价格涨幅较大，预计后市仍有上行空间。喷吹煤市场相比之下供应略显偏紧，需求支撑下偏强运行。

➤ **刚需较强，焦炭五轮提涨仍有落地预期。**本周焦炭四轮提涨落地，五轮提涨已开启，叠加原料煤涨势有所放缓，部分焦企利润恢复下供应略有增量，同时部分焦企检修综合导致焦炭供应小幅回升；受盘面影响，钢材价格上涨后回落，但钢厂利润较好，铁水产量高位持稳，库存低位且刚需较强下，焦炭五轮提涨有落地预期。

➤ **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，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

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

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601699	潞安环能	13.64	0.82	0.65	0.75	17	21	18	谨慎推荐
601001	晋控煤业	13.28	1.68	1.30	1.40	8	10	9	推荐
600348	华阳股份	6.85	0.62	0.62	0.74	11	11	9	推荐
600546	山煤国际	9.62	1.14	0.67	0.72	8	14	13	推荐
601225	陕西煤业	20.01	2.31	1.87	2.01	9	11	10	推荐
601088	中国神华	37.56	2.95	2.77	2.94	13	14	13	推荐
601898	中煤能源	11.69	1.46	1.22	1.30	8	10	9	推荐
1164	中广核矿业	2.04	0.04	0.07	0.13	45	29	16	推荐
601918	新集能源	6.45	0.92	0.88	1.00	7	7	6	推荐
600188	兖矿能源	12.69	1.46	0.96	1.16	9	13	11	推荐
600985	淮北矿业	12.38	1.84	0.71	0.92	7	17	13	推荐
600123	兰花科创	6.71	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1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：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 1.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
- 2.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
- 3.煤炭周报：电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速-2025/07/13
- 4.煤炭周报：高温来袭，火电需求释放提速，看好煤价反弹-2025/07/05
- 5.煤炭周报：火电增速持续转正，关注需求好转-2025/06/29

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	5
2.1 本周煤炭板块表现	5
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	6
3 本周行业动态	7
4 上市公司动态	13
5 煤炭数据跟踪	17
5.1 产地煤炭价格	17
5.2 中转地煤价	21
5.3 国际煤价	21
5.4 库存监控	22
5.5 下游需求追踪	23
5.6 运输行情追踪	23
6 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 本周观点

供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头。本周产地及港口煤价延续上涨趋势，涨幅逐步扩大。一方面，受月末生产任务完成、产地强降水以及部分省区生产核查启动影响，生产端供应收缩，铁路发运大幅下滑，港口库存快速下降，结构性缺货问题明显。另一方面，高温持续下全国电力负荷屡创历史新高，火电需求加速攀升，7月中旬总发电量同比增速达8.57%，其中火电增速达5.48%，当前二十五省电厂日耗已攀升至600万吨以上，后续仍有持续上行空间；同时周度非电化工需求同比增速已攀升至20%左右，环比仍保持小幅提升。展望后市，需求侧电煤需求加速提升、雅下工程开工释放基建发力信号，供给侧重点省区生产核查已启动，预核增产能预期8月中下旬开始陆续退出，届时即使进入电煤淡季，供给端的有效减量或将持续驱动价格上涨、回到24Q3水平，动力煤价高点有望突破“8”字头，下半年价格中枢有望维持700元/吨左右。板块方面，价格反弹开启，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足，由于山西于24H1进行超产治理，此次受生产核查影响较小，基本不存在减量风险，优选山西地区标的。

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

港口及产地煤价上涨。煤炭资源网数据显示，截至8月1日，秦皇岛港Q5500动力煤市场价报收于655元/吨，周环比上涨10元/吨。产地方面，据煤炭资源网数据，山西大同地区Q5500报收于551元/吨，周环比上涨21元/吨；陕西榆林地区Q5800指数报收于545元/吨，周环比上涨34元/吨；内蒙古鄂尔多斯Q5500报收于480元/吨，周环比上涨24元/吨。

铁路运量大幅下降，北方港库存同比持平。本周大秦线周内日均运量环比下降24.1%至83.8万吨；唐呼线周内日均运量环比下降5.9%至22.5万吨。截至8月1日，北方港口库存23102526万吨，周环比减少216万吨(-8.6%)，已持平于去年同期。

电厂日耗环比提升、可用天数减少，化工需求同环比增长。据CCTD数据，7月31日二十五省电厂日耗为607.8万吨，周环比上升45.4万吨，同比上升3.2万吨；周均日耗613.0万吨，周环比上升37.0万吨，同比上升9.8万吨；可用天数20.2天，周环比减少1.8天，同比减少0.6天。截至8月1日当周化工行业合计耗煤690.19万吨，同比增长21.6%，周环比增长0.8%。

期货盘面震荡走弱，焦煤价格涨势放缓，后市仍有上行空间。本周期货盘面震荡走弱，市场情绪有所降温，下游焦钢企业采购节奏放缓，但因下游库存水位低，钢厂利润较好、铁水产量持稳，刚需较强及前期预售订单支撑下，焦煤拍卖价格涨幅较大，预计后市仍有上行空间。喷吹煤市场相比之下供应略显偏紧，需求支撑下偏强运行。

港口及产地焦煤价格持稳。据煤炭资源网数据，截至8月1日，京唐港主焦煤价格为1680元/吨，周环比持平。截至7月31日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为197.50美元/吨，周环比上涨6.70美元/吨。产地方面，济宁气煤周环比上涨60元/吨，山西低硫、山西高硫、柳林低硫、灵石肥煤、长治喷吹煤周环比持平。

刚需较强，焦炭五轮提涨仍有落地预期。本周焦炭四轮提涨落地，五轮提涨已开启，叠加原料煤涨势有所放缓，部分焦企利润恢复下供应略有增量，同时部分焦企检修综合导致焦炭供应小幅回升；受盘面影响，钢材价格上涨后回落，但钢厂利润较好，铁水产量高位持稳，库存低位且刚需较强下，焦炭五轮提涨有落地预期。

焦炭四轮提涨落地，五轮开启。据Wind数据，截至8月1日，唐山二级冶金焦市场价报收于1280元/吨，周环比上涨50元/吨；临汾二级冶金焦报收于1115元/吨，周环比上涨50元/吨。港口方面，8月1日天津港一级冶金焦价格为1510元/吨，周环比上涨50元/吨。

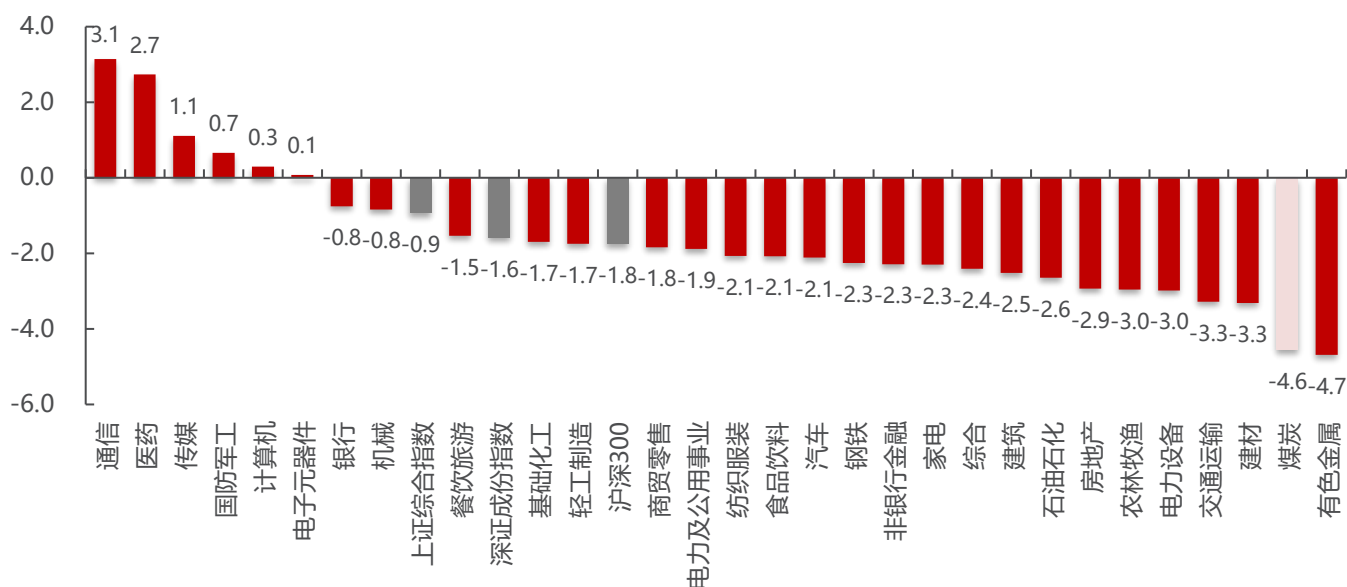
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。2) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。5) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至 8 月 1 日,本周中信煤炭板块周跌幅 4.6%,同期沪深 300 周跌幅 1.8%,上证指数周跌幅 0.9%, 深证成指周跌幅 1.6%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘 (%)

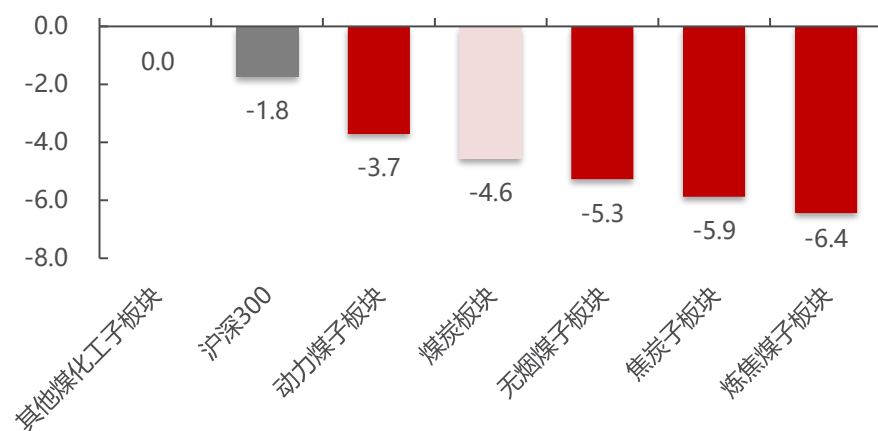


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日

截至 8 月 1 日，中信煤炭板块周跌幅 4.6%，沪深 300 周跌幅 1.8%。各子板块中，其他煤化工子板块周环比持平；炼焦煤子板块跌幅最大，周跌幅 6.4%。

图2：其他煤化工子板块周环比持平 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

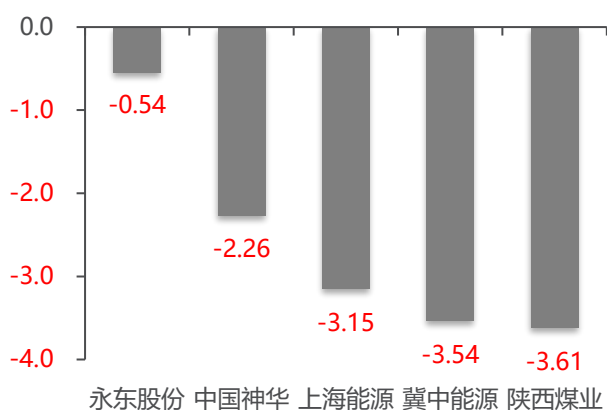
注：本周时间区间为 2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周永东股份跌幅最小。截至 8 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：永东股份下跌 0.54%，中国神华下跌 2.26%，上海能源下跌 3.15%，冀中能源下跌 3.54%，陕西煤业下跌 3.61%。

本周晋控煤业跌幅最大。截至 8 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：晋控煤业下跌 11.94%，郑州煤电下跌 9.67%，山西焦煤下跌 9.01%，平煤股份下跌 8.50%，陕西黑猫下跌 7.87%。

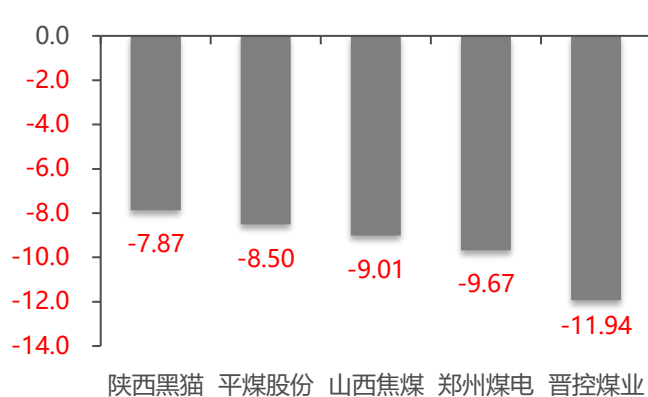
图3：本周永东股份跌幅最小 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日

图4：本周晋控煤业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 28 日-8 月 1 日

3 本周行业动态

7月28日

7月28日,中国煤炭经济研究会报道,国家统计局7月27日发布数据显示,2025年1-6月份,煤炭开采和洗选业实现利润总额1491.6亿元,同比下降53.0%;实现营业收入12424.7亿元,同比下降21.0%;发生营业成本9023.1亿元,同比下降13.9%。

7月28日,中国煤炭经济研究会报道,据亚洲电力引述凯睿咨询与研究所报告,预计印度在2025-26财年煤炭产量将创下11.5亿吨的新高纪录,可以满足83%的国内需求。2025财年,印度煤炭产量由2021财年的7.161亿吨增加到创纪录的10.476亿吨,五年复合年均增长率约为10%。同时期,印度的煤炭消费量也显著增加,2025财年印度煤炭消费量达到12.7亿吨,而2021财年为9.222亿吨,年均复合增长率约为8.3%。国内煤炭生产的增加,减少了对进口的依赖。2025财年,国内煤炭满足了印度煤炭总消费量的82.5%,而2021财年这一比例只有77.7%。

7月28日,中国煤炭资源网报道,印度中央电力局(CEA)数据显示,2025年6月份,印度电企煤炭进口量为509.22万吨,同比减少14.47%,环比下降7.34%。其中,425.13万吨供应直接使用进口煤发电的电厂,84.09万吨用于与国内煤混配。

7月28日,中国煤炭资源网报道,波兰中央统计局数据显示,2025年6月份,波兰硬煤产量为311.0万吨,同比降7.3%,环比增3.4%;褐煤产量为258.4万吨,同比降25.4%,环比降4.3%。据此计算,6月份,波兰煤炭产量为569.4万吨,同比降16.5%,环比降0.3%,环比连续第五月下降。1-6月份,波兰煤炭产量累计3960.2万吨,同比降4.6%。其中,硬煤产量2051.2万吨,同比降5.4%;褐煤产量1909.0万吨,同比降3.7%。

7月28日,中国煤炭资源网报道,从铁路部门获悉,今年以来,二连浩特铁路口岸运量实现稳定增长。截至7月26日,进出口运量实现1004.22万吨,同比增长2.5%,较去年提前4天突破1000万吨;其中中欧班列运量274.99万吨,同比增长11.0%,呈现量质齐升良好态势。

7月29日

7月29日,中国煤炭资源网报道,6月俄罗斯煤炭产量环比继续下跌。俄罗斯联邦统计局数据显示,2025年6月份,俄罗斯煤炭产量为3391.4万吨,环比降2.3%,环比连续第三月下降,同比增5.9%。其中,67%产量来自西伯利亚联邦区,该地区产量在2285.7万吨,环比降1.0%,同比增0.9%。分煤种看,6月

份，俄罗斯无烟煤产量 171.8 万吨，环比降 12.0%，同比增 17.5%；炼焦煤产量 871.0 万吨，环比增 3.4%，同比降 1.9%。其他烟煤产量 1653.1 万吨，环比降 0.3%，同比增 7.7%；褐煤产量 695.5 万吨，环比降 10.2%，同比增 9.6%。今年 1-6 月份，俄罗斯煤炭产量累计 2.2 亿吨，同比增 2.2%。其中，无烟煤产量 1114.2 万吨，炼焦煤产量 5186.3 万吨，其他烟煤产量 1.0 亿吨，褐煤产量 4983.0 万吨。

7 月 29 日，中国煤炭经济研究会报道，据 CCA Analysis，2025 年前 5 个月，俄罗斯煤炭公司的净亏损总额达到 17 亿美元，而去年同期的利润为 1.14 亿美元。今年前 5 个月的亏损额已经超过了 2024 年全年 14.1 亿美元的亏损总额。煤炭行业亏损企业的比例达到了 64.9%，而去年同期为 50.9%。

7 月 29 日，中国煤炭经济研究会报道，据德国煤炭进口商协会引述德国联邦统计局发布的统计数据，2025 年 1-5 月份，德国煤炭（硬煤）进口量累计为 1189 万吨，比上年同期增长 2.3%，扭转了今年以来持续下降的走势，实现由降转增。其中，动力煤进口 664 万吨，同比增长 25.8%；炼焦煤进口 433 万吨，同比下降 15.8%。

7 月 29 日，中国煤炭资源网报道，乌鲁木齐局今年累计发运煤炭 8240.13 万吨，其中疆煤外运 5076.1 万吨。今年以来，该局集团公司日均发运煤炭 41 万吨，其中疆煤外运日均达 25.25 万吨，有力支撑了发电企业迎峰度夏，全力做好迎峰度夏电煤保供运输。

7 月 29 日，中国煤炭资源网报道，中钢协称，上半年主要用钢行业运行呈现分化态势，建筑业继续收缩，制造业平稳增长。具体来看，房地产市场持续低迷；基础设施建设投资稳定增长；机械行业增加值保持增长，机电产品出口额增幅略有扩大；汽车产量保持较快增长，其中新能源汽车延续高速增长态势；船舶行业造船完工量和新接订单量降幅扩大，手持订单维持高位；家电行业三大白电产品实现增长；集装箱产量有升转降。

7 月 29 日，中国煤炭资源网报道，兖煤澳洲公司二季度原煤产量同比增 17%，商品煤增 15%。根据兖煤澳洲公司披露的最新季度报告，2025 年第二季度，该公司原煤（权益）产量为 1270 万吨，环比增 10%，同比增 17%。同期，商品煤（权益）产量为 940 万吨，环比降 1%，同比增 15%。

7 月 30 日

7 月 30 日，中国煤炭经济研究会报道，据 BigMint 7 月 25 日发布的信息，2025 年上半年，全球炼焦煤贸易量降至 1.72 亿吨，较 2024 年同期的 1.83 亿吨下降 6%。这一下降是由钢铁生产减弱、国内煤炭供应增加以及贸易流向变化共同驱动。主要进口国如中国和印度，受到下游钢铁需求疲弱、国内或陆路煤炭供应增加以及贸易政策变化（包括关税和进口控制）的影响，减少了海运炼焦煤采购。世

界钢铁协会 (WSA) 的数据显示, 2025 年上半年, 全球粗钢产量为 9.34 亿吨, 同比下降 2.2%。经济放缓, 尤其是亚洲先进经济体的放缓, 加上建筑活动低迷和欧洲持续的通货膨胀压力, 共同影响了钢铁生产和炼焦煤需求。

7 月 30 日, 中国煤炭资源网报道, 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。

7 月 30 日, 中国煤炭资源网报道, 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%。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%。

7 月 30 日, 中国煤炭资源网报道, 日本财务省贸易统计数据显示, 2025 年 6 月份, 日本煤炭进口量较前一月低点稍有回升, 但仍处于历史偏低水平。环比增长 3.42%、但同比下降 4.30%至 1067.72 万吨。从 2000 年以来数据看, 其仅高于前一月以及 2000 年 1 月份的 1030 万吨。当月, 日本进口煤价仍继续走弱, 或进一步反映出当地需求的疲弱之态。数据显示, 6 月, 日本煤炭进口金额为 2062.65 亿日元 (约合人民币 99.96 亿元), 据此计算当月煤炭进口均价为 19318.35 日元/吨 (936.05 元/吨), 同比降 32.41%, 环比降 0.66%。今年 1-6 月份, 日本累计进口煤炭 7408.70 万吨, 同比降 4.15%。其中, 从澳大利亚进口达到 4770.05 万吨, 同比降 4.86%; 占比 64%。国际能源署 (IEA) 在《煤炭年中报告》中指出, 由于经济不确定性对发电和钢铁生产构成压力, 2025 年日本煤炭需求预计将温和下降至 1.53 亿吨。

7 月 30 日, 中国煤炭资源网报道, 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%。

7 月 30 日, 中国煤炭经济研究会报道, 据 BigMint7 月 16 日发布的信息,

2025 年 6 月，澳大利亚炼焦煤出口量达到 1560 万吨，比去年 6 月份的 1443 万吨增长了 8.1%，环比 5 月份的 1237 万吨增长 26.1%。尽管 6 月份的炼焦煤出口数据强劲，但 2025 年上半年，澳大利亚炼焦煤出口却下降至 7244 万吨，低于 2024 年上半年的 7552 万吨，同比下降了 4%。澳大利亚煤炭出口下降除了由于包括中国的主要买家进口需求减少外，也部分受到了今年 2 月份北昆士兰出现的大量降雨天气影响，导致昆士兰州主要港口的煤炭出口量下降。上半年，澳大利亚炼焦煤对中国出口的降幅最大，下降了 19.8%，降至 526 万吨。同期，对印度的出口下降了 3.4%，降至 1911 万吨；而日本和中国台湾的出口分别下降了 13%和 12%，出货量分别降至 1380 万吨和 290 万吨。

7 月 31 日

7 月 31 日，煤炭资源网报道，中电联最新发布的《2025 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》提出，预计 2025 年全年全社会用电量同比增长 5%-6%。这一增幅较年初和 4 月份发布的预测偏低。中电联表示，预计 2025 年我国宏观经济将继续保持稳定增长，拉动电力消费需求平稳增长。考虑到三季度高温因素及上年四季度基数偏低因素，预计今年下半年用电量增速高于上半年，预计 2025 年全国全社会用电量同比增长 5%-6%。国家能源局之前公布的数据显示，今年上半年，全社会用电量累计 48418 亿千瓦时，同比增长 3.7%。这一增幅创下了 2022 年（不包含，下同）以来的新低。2023 年上半年增幅为 5.0%，2024 年为 8.1%。

7 月 31 日，煤炭资源网报道，国际能源署（IEA）7 月 30 日发布的《电力市场年中更新》报告显示，2025 年和 2026 年，全球电力需求预计将分别增长 3.3% 和 3.7%，增速是同期能源需求总量增长的两倍以上。报告指出，尽管 2025-2026 年的电力需求增速较 2024 年的 4.4%有所放缓，但仍远高于 2015-2023 年的平均水平 2.6%。

7 月 31 日，中国煤炭资源网报道，国家能源局：迎峰度夏期间用电负荷屡创新高，电力供应总体有保障。电力司副司长刘明阳就今年迎峰度夏电力保供情况作了简要介绍。一是迎峰度夏期间用电负荷屡创新高。7 月以来，在国内上半年 GDP 同比增长 5.3%的拉动下，各地电力负荷快速上升，较 6 月下旬增长超 2 亿千瓦。7 月 4 日、7 日、16 日、17 日，全国最大电力负荷四次创历史新高，突破 15 亿千瓦，最高达到 15.08 亿千瓦，较去年最大负荷增加 0.57 亿千瓦。截至目前，江苏、山东、广东等 19 个省级电网负荷 46 次突破历史新高。二是各地电力供应总体平稳。今年上半年，全国新增投产发电装机容量超 2 亿千瓦，其中新增水电、气电、煤电等支撑调节性电源 3000 万千瓦；新投三回跨区输电通道，增加跨区输电能力 1600 万千瓦。7 月以来，又新增投产（并网）支撑调节性电源超 1000 万千瓦，电力保供基础进一步夯实。入夏以来，各类支撑性调节性电源应开尽开，电煤、天然气等一次燃料供应充足，全国电力供应平稳有序（仅四川在 17 日晚峰时段短

时采取需求响应措施)，经受住了今年入夏以来的首轮高温大负荷考验。三是迎峰度夏电力供应总体有保障。迎峰度夏期间，如多区域同热，全国用电负荷预计可能突破 15.5 亿千瓦。

7 月 31 日，中国煤炭经济研究会报道，2025 年上半年俄罗斯煤炭产量同比增长 1.6%。据俄罗斯联邦统计局（Росстат）7 月 23 日发布的最新工业生产统计月报快报数据显示，2025 年 1-6 月，俄罗斯煤炭产量累计为 2.16 亿吨，比上年同期增长 1.6%。其中，炼焦煤产量 5190 万吨，比上年同期下降 7.2%；其它烟煤（非炼焦煤）1.03 亿吨，同比增长 4.2%；无烟煤产量为 1110 万吨，同比增长 1.7%；褐煤产量 4980 万吨，同比增长 6.8%。

7 月 31 日，中国煤炭经济研究会报道，2024 年上半年波兰煤炭产量同比下降 4.6%。据波兰中央统计局（Central Statistical Office of Poland）发布的主要工业产品产量月度统计数据，2025 年 1-6 月，波兰煤炭产量累计为 3960.14 万吨，较上年同期下降 4.6%。其中，硬煤（Hard coal）产量 2051.15 万吨，同比下降 5.4%；褐煤（Lignite）产量 1908.99 万吨，同比下降 3.8%。

8 月 1 日

8 月 1 日，中国煤炭经济研究会报道，据路透社，美国智库“全球能源监测机构”报告称，2024 年，全球新建煤矿开采能力约为 1.05 亿吨，比 2023 年下降 46%，降至十年来的最低水平，约占 2024 年全球煤炭产能 89 亿吨的 1%，其中中国和印度等两个主要生产国的建设计划较前几年放缓。尽管 2024 年新增产能有所下降，但世界不少国家仍在计划建设新的煤矿，这些计划建设的煤矿合计产能达 22.7 亿吨，其中有 13.5 亿吨在中国，超过了世界其他地区的总和。煤种上，新建动力煤产能仍然占主导地位，占全球拟建矿山产能的 75%（16.9 亿吨）；开采方式上，地下井工矿占有所有提议新建煤矿产能的一半（11.53 亿吨）。

8 月 1 日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部发布 2025 年 8 月上半月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较 7 月下半月价格多数下调。其中，HBA 动力煤参考价 102.22 美元/吨，较上期上调 4.57 美元/吨，降幅 4.7%；HBA I 动力煤参考价 67.33 美元/吨，较上期下调 8.61 美元/吨，降幅 11.3%；HBA II 动力煤参考价为 45.74 美元/吨，较上期下调 2.61 美元/吨，降幅 5.4%；HBA III 动力煤参考价为 34.86 美元/吨，较前一月下调 1.14 美元/吨，降幅 3.2%。

8 月 1 日，中国煤炭经济研究会报道，据日本财务省发布的海关商品进出口贸易统计数据显示，2025 年 1-6 月，日本煤炭进口量累计为 7471.5 万吨，比上年同期下降 4.0%。其中，6 月份日本煤炭进口量为 1077.38 万吨，同比下降 4.0%，环比增长 3.2%。

8 月 1 日，中国煤炭经济研究会报道，据泰国海关发布的统计数据，2025 年

1-6 月，泰国煤炭（包括褐煤）进口量为 929.39 万吨，较上年同期下降 3.8%。其中，烟煤及无烟煤进口量为 929.34 万吨，同比下降 3.3%；另外还有很少量的褐煤进口，而去年同期褐煤进口达 5.75 万吨，同比下降 99.1%。6 月份，泰国煤炭进口量为 159.21 万吨，同比增长 26.7%，但环比下降 18.7%。

8 月 1 日，中国煤炭资源网报道，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 1002.26 万吨，较前一周微增 0.09%，较上年同期增长 8.91%，创 17 周以来新高。

4 上市公司动态

7月28日

辽宁能源：7月28日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布关于聘任高级管理人员及董事变更的公告，公告显示：公司审议并通过了《关于聘任高级管理人员的议案》，根据工作需要，经总经理推荐，董事会提名委员会审核提名，聘任王革良先生为公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至2026年6月30日本届高管任期届满时止。于近日收到董事刘海英女士的书面辞职申请，因工作调动原因，刘海英女士申请辞去公司董事职务。同时公司审议并通过了《关于增补董事的议案》，同意公司董事会推荐连泽绵先生为公司第十一届董事会董事候选人，并将该议案提交公司股东大会审议，董事任期自股东大会审议通过之日起至2026年6月30日本届董事会任期届满止。

平煤股份：7月28日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于股权激励限制性股票回购注销实施公告，公告显示：公司相关业绩指标未能完成《激励计划》第三个解除限售期的行权条件，本次限制性股票不予解锁。公司将对629名激励对象对应的已获授但尚未解除限售的579.78万股(占公司总股本的0.23%)限制性股票进行回购注销。回购价格按照授予价格加银行同期存款利息执行。预计本次限制性股票于2025年7月31日完成注销，注销完成后，公司总股本由24.75亿股变更为24.69亿股，公司后续将依法办理相关工商变更登记手续。

苏能股份：7月28日，江苏徐矿能源股份有限公司发布关于持股5%以上股东减持股份计划公告，公告显示：截至本公告披露之日，公司股东交银金融资产投资有限公司持有公司股份数量为4.43亿股，占公司总股本的6.44%，股份来源为IPO前取得。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6888.88万股，即不超过公司总股本的1%。

7月29日

平煤股份：7月29日，平顶山天安煤业股份有限公司发布2025年半年度经营数据公告及关于出售控股子公司股权的公告。公告中显示：

(1)公司2025年1-6月原煤产量1452.97万吨,同比去年同期增加2.26%;商品煤销量1173.69万吨,同比去年同期减少12.98%;商品煤销售收入90.17亿元,同比去年同期减少38.58%;商品煤销售成本72.70亿元,同比去年同期减少30.14%;商品煤销售毛利17.47亿元,同比去年同期减少59.12%。

(2)平顶山天安煤业股份有限公司拟在河南省政府国资委选定的产权交易机构中公开挂牌转让所持有的子公司平顶山天安煤业香山矿有限公司72%股权。因

评估基准日香山矿 100%股权评估值为-2.09 亿元，故本次香山矿 72%的股权以人民币 1 元挂牌转让。本次出售不构成重大资产重组，交易的受让方将通过公开挂牌的方式确定，是否构成关联交易尚不确定。

大有能源：7 月 29 日，河南大有能源股份有限公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。公告中显示：河南大有能源股份有限公司股东义马煤业集团青海义海能源有限责任公司持有公司股份 5.43 亿股，占公司总股本的 22.69%。本次质押股份 6.90 千万股，本次质押完成后，义海能源累计质押股份数量为 2.29 亿股，占其持有公司股份总数的 42.21%，占公司总股本的 9.58%。本次质押的股份不存在被用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途的情况。

广汇能源：7 月 29 日，广汇能源股份有限公司发布关于控股股东解除部分股份质押的公告，公告显示：广汇集团于 2025 年 7 月 28 日将其质押给信达证券股份有限公司的 5.24 千万股无限售流通股办理完毕了解除质押手续，本次解除质押股份 5.24 千万股，占其所持股份比例为 4.02%，占公司总股本比例为 0.82%。截至本公告发布之日，公司控股股东广汇集团持有公司股份 13.03 亿股，占公司总股本的 20.39%；解除冻结股份 3.67 亿股，解除质押股份 5.24 千万股，累计质押公司股份 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%。经与广汇集团确认，本次解除股份质押后续暂无再质押的计划，若后续存在股份质押计划，广汇集团将根据实际情况及时履行告知义务，公司将按照相关法律、法规要求及时履行信息披露义务。

7 月 30 日

辽宁能源：7 月 30 日，辽宁能源煤电产业股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告。公告中显示：本次利润分配方案经公司 2025 年 6 月 27 日的 2024 年年度股东大会审议通过，以总股本 13.22 亿股为基数，合计派发现金红利约 0.42 亿元，A 股每股派发现金红利 0.032 元（含税），股权登记日为 2025 年 8 月 6 日，除权除息日和现金发放日为 2025 年 8 月 7 日。

甘肃能化：7 月 30 日，甘肃能化股份有限公司发布关于收到下属王家山煤矿一号井复产批复的公告。公告中显示：甘肃能化股份有限公司下属甘肃靖煤能源有限公司近日收到《白银市人民政府关于甘肃靖煤能源有限公司王家山煤矿分公司王家山煤矿一号井恢复生产的批复》（市政函〔2025〕34 号），根据复产验收专家组意见，王家山煤矿分公司王家山煤矿一号井满足安全生产条件，具备复产条件，同意恢复生产。

美锦能源：7 月 30 日，山西美锦能源股份有限公司发布关于共同发起设立股权投资基金的进展公告。公告中显示：山西美锦能源股份有限公司与宁波联创永浚私募基金管理有限公司、宁波市商毅软件有限公司、上海佳妮佳瑞企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、厉冉、重庆宗申投资有限公司、嘉兴东裕投资有限公司、安

徽两江新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、安徽省人工智能主题投资基金合伙企业(有限合伙)共同签署了《安徽浚安股权投资基金合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》，设立安徽浚安股权投资基金合伙企业(有限合伙)，其中，公司作为有限合伙人出资 1.5 亿元人民币。股权投资基金已完成工商登记注册手续取得《营业执照》，并已取得《私募投资基金备案证明》，具体情况详见公司在巨潮资讯网披露的《关于共同发起设立股权投资基金的进展公告》。目前股权投资基金正在有序推进各项工作，截至目前合计实缴 3.00 亿元。公司将持续关注上述股权投资基金的后续进展情况，并严格按照相关法律法规的要求，及时履行披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

陕西黑猫：7 月 30 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布关于控股股东股份解除质押的公告。公告中显示：控股股东黄河矿业持有陕西黑猫焦化股份有限公司股份 9.22 亿股，占总股本 45.14%，截至公告日，黄河矿业累计质押股份 3.93 亿股，占其持股的 42.62%，占陕西黑猫焦化股份有限公司总股本的 19.24%，解质押股份为无限售流通 0.56 亿股，占黄河矿业持股的 6.07%，占陕西黑猫焦化股份有限公司总股本的 2.74%，质权人为平安银行股份有限公司西安分行，解质押时间为 2025 年 7 月 28 日及 29 日。

7 月 31 日

平煤股份：7 月 31 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于部分限制性股票回购注销完成调整“平煤转债”转股价格的公告。公告中显示：因限制性股票回购注销需调整“平煤转债”转股价格，本公司的相关证券停复牌情况如下，停牌起始日为 2025 年 8 月 1 日，停牌终止日为 2025 年 8 月 1 日，复牌日为 2025 年 8 月 4 日，调整后转股价格为人民币 7.52 元/股，转股价格调整的生效日期为 2025 年 8 月 4 日。

8 月 1 日

平煤股份：8 月 1 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公告显示：公司于 2024 年 11 月 28 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份，截至 2025 年 7 月 31 日，公司本次已累计回购股份 1.03 亿股，占公司总股本的比例为 4.18%，购买的最高价为 10.70 元/股、最低价为 7.51 元/股，已支付的总金额为 9.95 亿元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

大有能源：8 月 1 日，河南大有能源股份有限公司发布关于转让产能置换指标的进展公告。公告显示：公司于 2025 年 7 月 2 日召开董事会，审议通过了关于转让产能置换指标的议案，同意将剩余产能置换指标委托给义马煤业集团股份有

限公司进行统一对外挂牌转让。经过公开挂牌，确定受让方为神木市升富矿业有限公司。2025 年 7 月 30 日，公司与神木市升富矿业有限公司签订了《产权交易合同》，交易标的为合计 117 万吨/年的煤炭产能置换指标，产权转让价格为 1.01 亿元（含税，税率 6%）。乙方需在合同签订后 5 个工作日内支付全部交易价款，支付方式由乙方直接支付至中原产权指定账户，交易价款的 70%将在收到后 3 个工作日内支付至公司指定账户，剩余 30%则由中原产权进行监管。

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 583 元/吨，较上周上涨 1.51%。山西炼焦煤均价本周报收 1358 元/吨，较上周上涨 0.66%。

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	591	570	3.68%	522	13.22%	752	-21.41%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	581	560	3.75%	512	13.48%	742	-21.70%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	485	470	3.19%	442	9.73%	644	-24.69%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	581	560	3.75%	512	13.48%	742	-21.70%	5270
寿阳动力煤	元/吨	535	535	0.00%	518	3.13%	689	-22.35%	5500
兴县动力煤	元/吨	561	561	0.00%	544	3.13%	723	-22.35%	5800
潞城动力煤	元/吨	615	615	0.00%	595	3.36%	805	-23.60%	5500
屯留动力煤	元/吨	665	665	0.00%	645	3.10%	855	-22.22%	5800
长治县动力煤	元/吨	630	630	0.00%	610	3.28%	820	-23.17%	5800
山西动力煤均价	元/吨	583	574	1.51%	544	7.00%	752	-22.56%	-

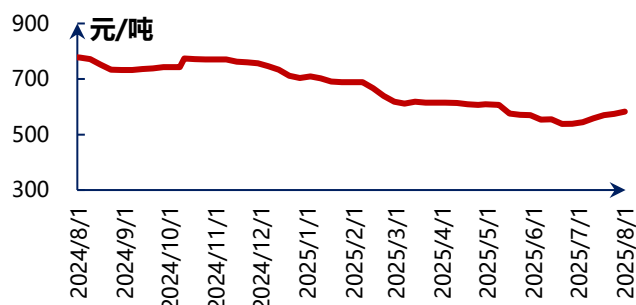
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 1 日报价）

表2：山西炼焦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
太原瘦煤	元/吨	1070	1030	3.88%	900	18.89%	1120	-4.46%
古交 8#焦煤	元/吨	1393	1393	0.00%	995	39.96%	1522	-8.45%
古交 2#焦煤	元/吨	1526	1526	0.00%	1096	39.23%	1665	-8.35%
灵石 2#肥煤	元/吨	1400	1400	0.00%	1130	23.89%	1680	-16.67%
柳林 4#焦煤	元/吨	1530	1530	0.00%	1130	35.40%	1730	-11.56%
孝义焦精煤	元/吨	1480	1480	0.00%	1080	37.04%	1680	-11.90%
古县焦精煤	元/吨	1510	1510	0.00%	1190	26.89%	1710	-11.70%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1470	-25.85%
襄垣瘦精煤	元/吨	1220	1180	3.39%	1050	16.19%	1270	-3.94%
山西炼焦煤均价	元/吨	1358	1349	0.66%	1073	26.47%	1539	-11.75%

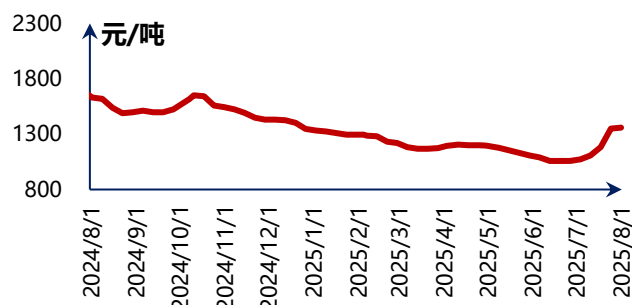
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 1 日报价）

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上涨



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 790 元/吨,较上周上涨 3.27%。
 山西喷吹煤均价本周报收 950 元/吨,周环比持平。

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	770	660	16.67%	660	16.67%	910	-15.38%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	870	870	0.00%	870	0.00%	1170	-25.64%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	750	750	0.00%	730	2.74%	1170	-35.90%	7000
晋城无烟煤(末)	元/吨	650	610	6.56%	580	12.07%	820	-20.73%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	900	900	0.00%	900	0.00%	1200	-25.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	800	800	0.00%	780	2.56%	1220	-34.43%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	790	765	3.27%	753	4.87%	1082	-26.96%	-

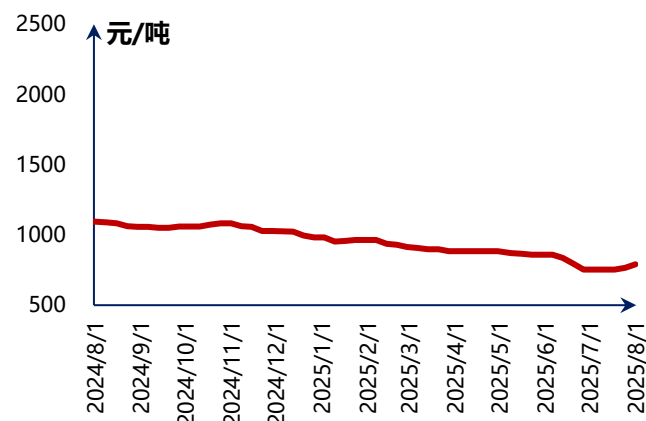
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月1日报价)

表4: 山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	926	926	0.00%	800	15.72%	976	-5.15%	7270
阳泉喷吹煤	元/吨	1008	1008	0.00%	871	15.72%	970	3.95%	7270
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	941	941	0.00%	813	15.72%	992	-5.15%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	952	952	0.00%	827	15.11%	1002	-4.99%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	952	952	0.00%	827	15.11%	1002	-4.99%	7000
长治喷吹煤	元/吨	922	922	0.00%	797	15.68%	972	-5.14%	6270
山西喷吹煤均价	元/吨	950	950	0.00%	823	15.51%	986	-3.60%	-

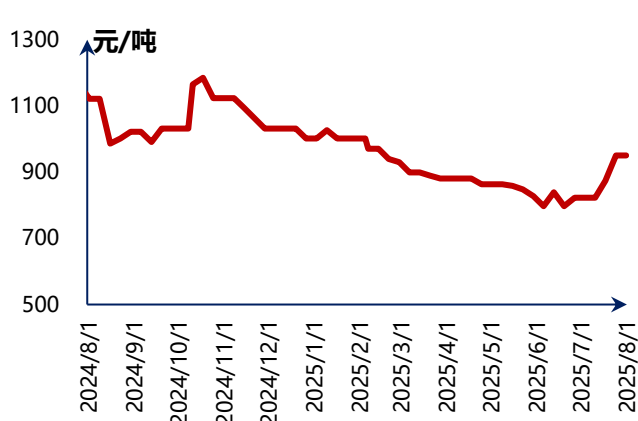
资料来源:煤炭资源网,民生证券研究院(本期价格为8月1日报价)

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: 山西喷吹煤均价周环比持平



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 576 元/吨,较上周上涨 2.98%。
 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

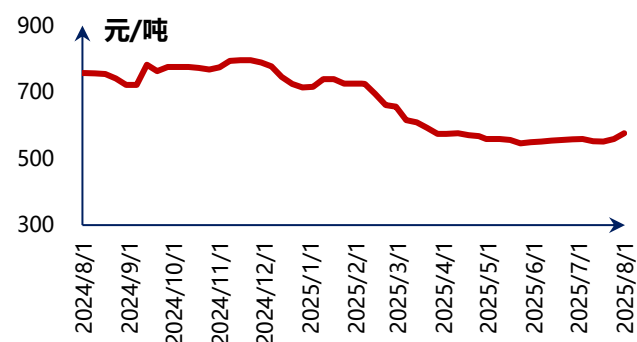
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	610	580	5.17%	600	1.67%	825	-26.06%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	545	535	1.87%	525	3.81%	705	-22.70%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	530	520	1.92%	510	3.92%	690	-23.19%	5000
韩城混煤	元/吨	530	520	1.92%	510	3.92%	690	-23.19%	5000
西安烟煤块	元/吨	700	670	4.48%	690	1.45%	915	-23.50%	6000
黄陵动力煤	元/吨	540	530	1.89%	520	3.85%	700	-22.86%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	576	559	2.98%	559	2.98%	754	-23.65%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月1日报价）

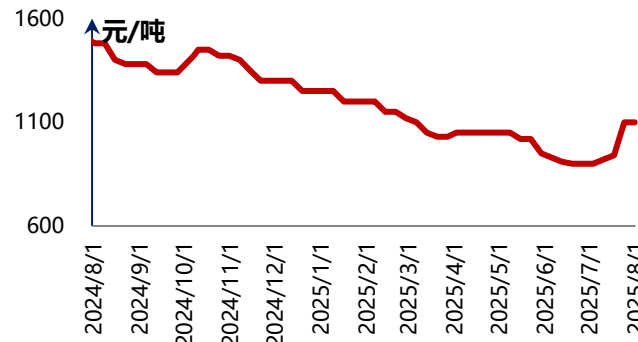
表6：陕西炼焦精煤产地价格周环比持平

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%	900	22.22%	1400	-21.43%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	1100	1100	0.00%	900	22.22%	1400	-21.43%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月1日报价）

图9：陕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 481 元/吨，较上周上涨 2.92%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1198 元/吨，周环比持平。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

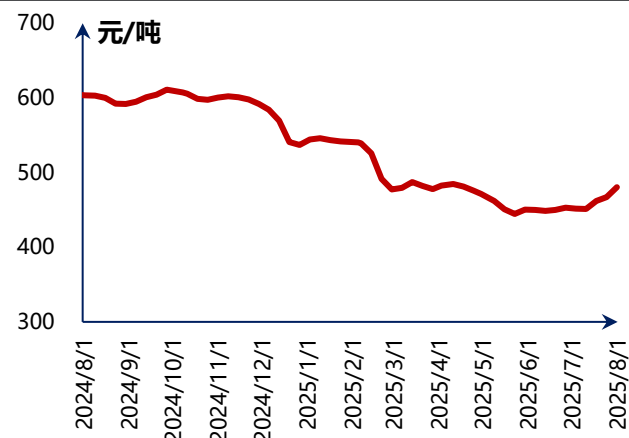
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	496	478	3.77%	472	4.96%	667	-25.68%	5500
东胜原煤	元/吨	475	451	5.32%	422	12.56%	657	-27.70%	5270
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	505	-5.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	615	591	4.06%	562	9.43%	797	-22.84%	6500
包头动力煤	元/吨	501	482	3.94%	451	11.09%	651	-23.04%	5000
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	530	506	4.74%	477	11.11%	712	-25.56%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	481	467	2.92%	452	6.43%	600	-19.93%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为8月1日报价）

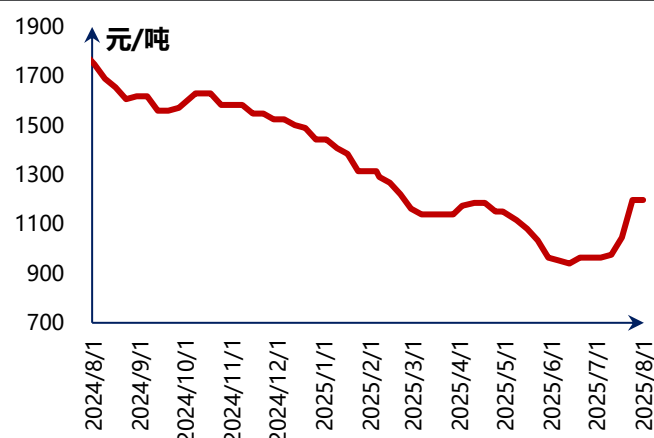
表8：内蒙炼焦精煤产地价格周环比持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1290	1290	0.00%	1038	24.28%	1781	-27.59%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	1106	1106	0.00%	890	24.30%	1528	-27.60%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1198	1198	0.00%	964	24.29%	1654	-27.59%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 1 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：内蒙古焦精煤均价周环比持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

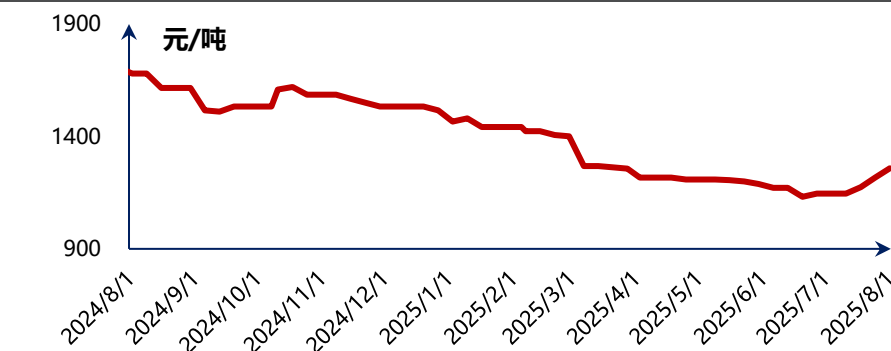
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1258 元/吨,较上周上涨 3.29%。

表9：河南冶金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
焦作喷吹煤	元/吨	1055	1055	0.00%	912	15.72%	1113	-5.15%
平顶山主焦煤	元/吨	1460	1380	5.80%	1380	5.80%	2120	-31.13%
河南冶金煤均价	元/吨	1258	1218	3.29%	1146	9.75%	1616	-22.19%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 8 月 1 日报价）

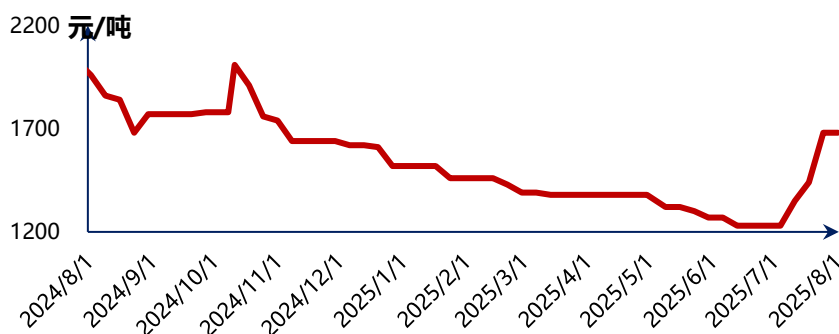
图13：河南冶金精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 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 1680 元/吨, 周环比持平。
 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 655 元/吨, 较上周上涨 1.55%。

图14: 京唐港主焦煤价格周环比持平



资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院

表10: 秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格较上周上涨

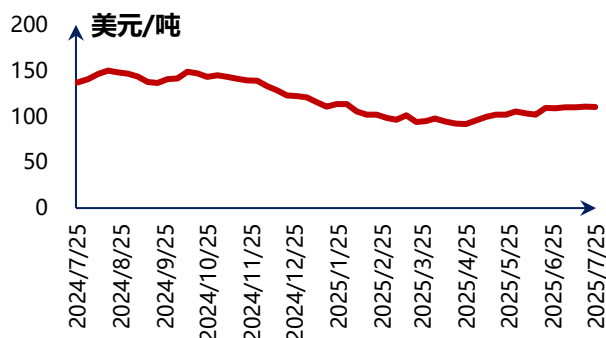
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	702	692	1.55%	660	6.32%	827	-15.09%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	655	645	1.55%	616	6.33%	787	-16.77%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	587	576	1.91%	547	7.31%	697	-15.78%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	529	519	1.93%	487	8.62%	617	-14.26%	4500
均价	元/吨	618	608	1.71%	578	7.04%	732	-15.53%	-

资料来源: 煤炭资源网, 民生证券研究院 (本期价格为 8 月 1 日报价)

5.3 国际煤价

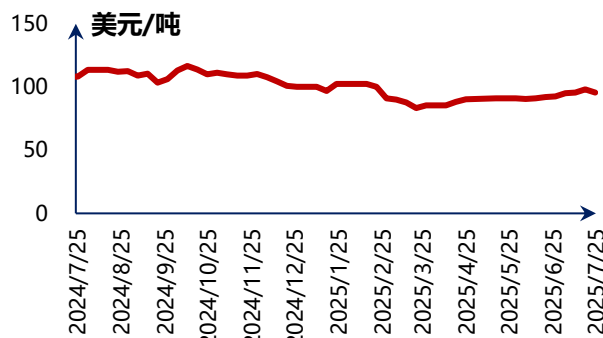
据 Wind 数据, 7 月 25 日, 纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110 美元/吨, 较上周下跌 0.53%; 理查德 RB 动力煤均价报收 96 美元/吨, 较上周下跌 2.45%; 欧洲 ARA 港动力煤均价报收 103 美元/吨, 较上周上涨 2.19%。8 月 1 日, 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 198 美元/吨, 较上周上涨 3.40%。

图15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周下跌



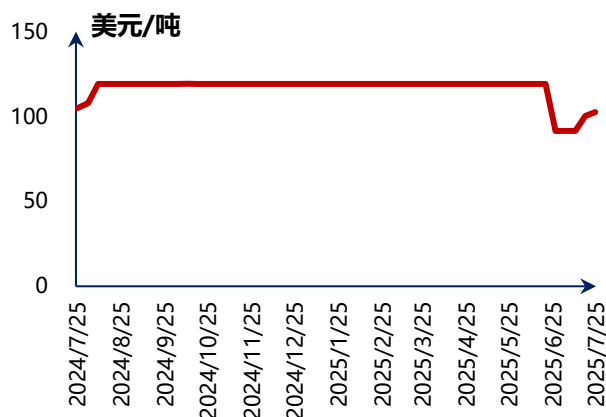
资料来源: wind, 民生证券研究院

图16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周下跌



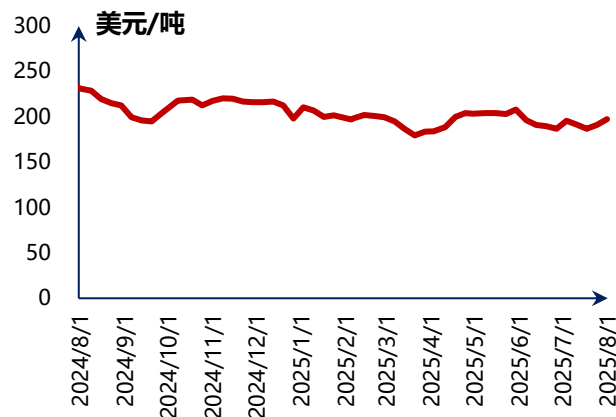
资料来源: wind, 民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价较上周上涨



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 522 万吨，较上周下

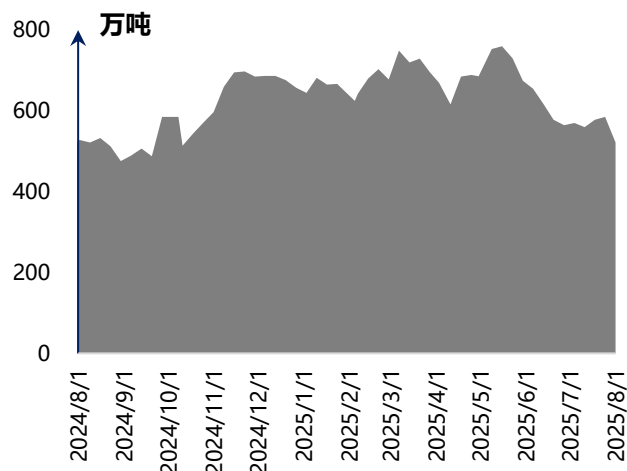
降 10.77%；广州港本期库存 295 万吨，较上周下降 1.67%。

表11：秦皇岛港口库存较上周下降

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	522	585	-10.77%	570	-8.42%	533	-2.06%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	522	585	-10.77%	570	-8.42%	533	-2.06%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	221	218	1.38%	238	-7.14%	206	7.28%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	130	131	-0.76%	174	-25.29%	232	-43.97%

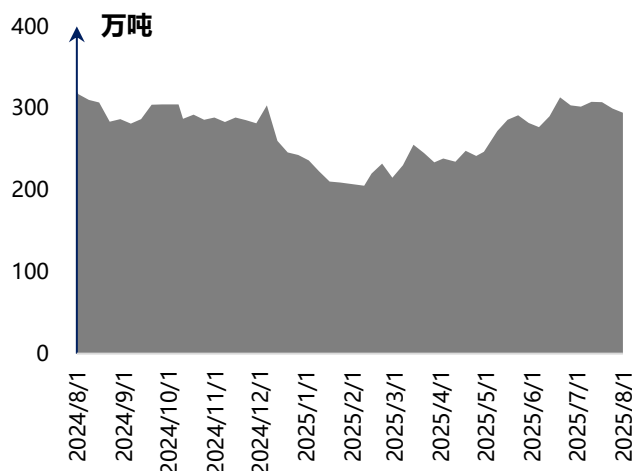
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 8 月 1 日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周下降



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降



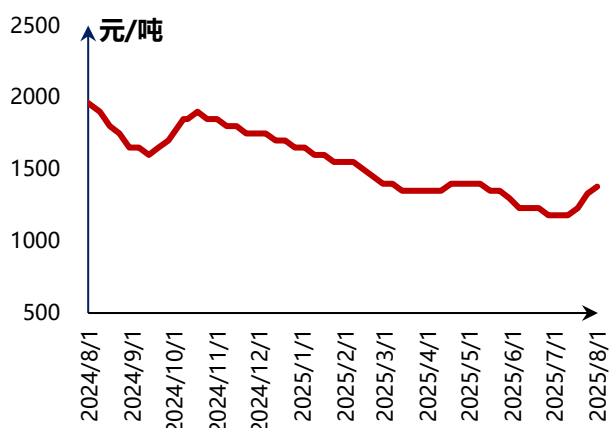
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周临汾一级冶金焦价格为 1380 元/吨, 较上周上涨 3.76%; 太原一级冶金焦价格为 1180 元/吨, 较上周上涨 4.42%。

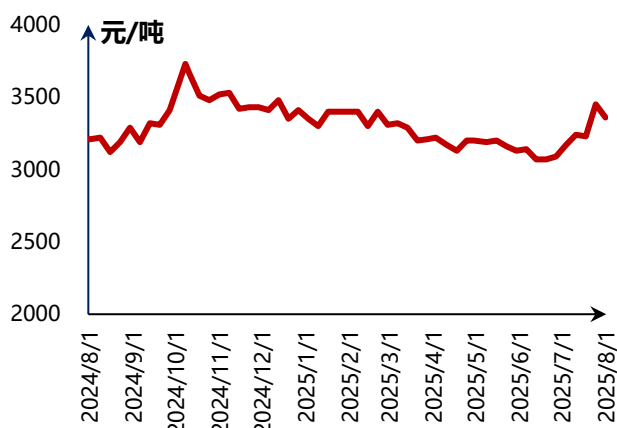
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 3820 元/吨, 较上周下跌 2.55%; 螺纹钢价格为 3360 元/吨, 较上周下跌 2.61%; 热轧板卷价格为 3430 元/吨, 较上周下跌 3.38%; 高线价格为 3520 元/吨, 较上周下跌 2.76%。

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

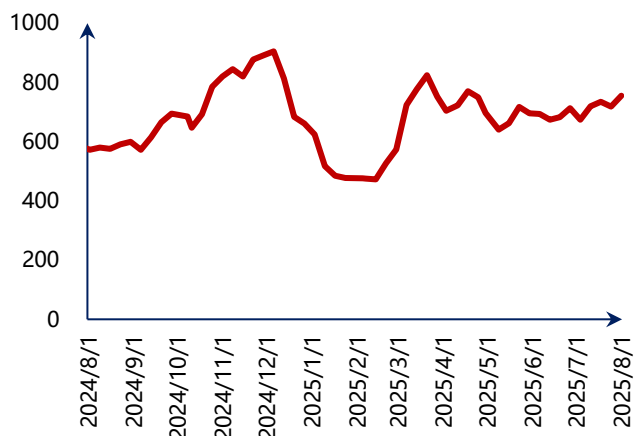


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据, 截至 8 月 1 日, 煤炭运价指数为 755, 较上周上涨 5.24%; 截至 8 月 1 日, BDI 指数为 2018, 较上周下跌 10.59%。

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 指数较上周下跌



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

表格目录

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

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 270082

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

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