

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 年 07 月 19 日

► **全国电力负荷屡创新高，旺季需求有望驱动煤价加速上涨。**本周产地煤价涨幅扩大，港口煤价延续涨势。**基本面来看，供给端**，2025 年 6 月，我国煤炭进口量同比下降 1157 万吨，降幅进一步扩大至 25.9%，1-6 月累计同比下降 2781 万吨，降幅 11.1%；全国原煤日均产量同环比+3.0%/+7.9%，其中晋陕蒙新分别同比-1.6%/+3.8%/-0.1%/+21.9%，环比+6.7%/+6.1%/+7.9%/+19.4%。迎峰度夏旺季预期及政策性稳产保供压力或促使产地阶段性增产，但据国家统计局数据，25Q2 全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 69.3%，同比下降 3.5pct，环比下降 2.6pct，创下 20Q1 以来新低；25H1 整体产能利用率为 70.6%，同比下降 1.6pct。我们以年化数据测算，供给减量仍远高于需求减量。**需求端**，5 月下旬以来火电发电量同比增速已转正，据国家统计局数据，2025 年 6 月火电发电量同环比+1.1%/+7.0%；据 CCTD 数据，7 月上旬火电发电同比增速达 4.83%。一方面实体用电需求或边际有所好转，另一方面伴随气温升高，全国电力负荷屡创历史新高，7 月 16 日首次突破 15 亿千瓦，二十五省电厂日耗加速攀升，7 月 17 日已达到 633 万吨，非电化工需求则仍保持 15%以上的同比增速。**库存端**，产地煤价加速上涨加剧发运倒挂，港口调入量降低，前期库存基本去化到位，因终端对高价货源接受度较低，市场情绪较为僵持，港口煤价涨幅不及产地、库存窄幅波动，但当前货源结构性紧缺问题仍存，电厂库存也已低于 2023、2024 年同期。**综上**，我们预计在旺季需求的核心驱动下，8 月中旬价格高点有望突破 750 元/吨，下半年价格中枢有望维持 700 元/吨左右。**板块来看**，煤价已进入上行通道，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足。

► **投资建议：**标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注华阳股份。2) 高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。4) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。5) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。6) 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	
600348	华阳股份	6.69	0.62	0.62	0.74	11	11	9	推荐
601001	晋控煤业	12.69	1.68	1.30	1.40	8	10	9	推荐
601225	陕西煤业	19.14	2.31	1.87	2.01	8	10	10	推荐
1164	中广核矿业	2.29	0.04	0.07	0.13	51	32	18	推荐
601088	中国神华	37.40	2.95	2.77	2.94	13	14	13	推荐
601898	中煤能源	11.24	1.46	1.22	1.30	8	9	9	推荐
600546	山煤国际	8.96	1.14	0.67	0.72	8	13	12	推荐
601918	新集能源	6.53	0.92	0.88	1.00	7	7	7	推荐
600188	兖矿能源	12.35	1.46	0.96	1.16	8	13	11	推荐
600985	淮北矿业	11.52	1.84	0.71	0.92	6	16	13	推荐
602399	潞安环能	10.89	0.82	0.65	0.75	13	17	15	谨慎推荐
600123	兰花科创	6.55	0.48	0.25	0.32	14	26	20	谨慎推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 7 月 18 日收盘价，中广核矿业股价为港元，其他公司为人民币元）

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiagi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速-2025/07/13
- 2.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
- 3.煤炭周报：火电增速持续转正，关注需求好转-2025/06/29
- 4.煤炭周报：电厂日耗加速上行，看好旺季煤价上涨行情-2025/06/21
- 5.煤炭周报：煤价窄幅震荡，静待需求释放-2025/06/14

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	12
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

全国电力负荷屡创新高，旺季需求有望驱动煤价加速上涨。本周产地煤价涨幅扩大，港口煤价延续涨势。**基本来看，供给端**，2025 年 6 月，我国煤炭进口量同比下降 1157 万吨，降幅进一步扩大至 25.9%，1-6 月累计同比下降 2781 万吨，降幅 11.1%；全国原煤日均产量同环比+3.0%/+7.9%，其中晋陕蒙新分别同比-1.6%/+3.8%/-0.1%/+21.9%，环比+6.7%/+6.1%/+7.9%/+19.4%。迎峰度夏旺季预期及政策性稳产保供压力或促使产地阶段性增产，但据国家统计局数据，25Q2 全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 69.3%，同比下降 3.5pct，环比下降 2.6pct，创下 20Q1 以来新低；25H1 整体产能利用率为 70.6%，同比下降 1.6pct。我们以年化数据测算，供给减量仍远高于需求减量。**需求端**，5 月下旬以来火电发电量同比增速已转正，据国家统计局数据，2025 年 6 月火电发电量同环比+1.1%/+7.0%；据 CCTD 数据，7 月上旬火电发电同比增速达 4.83%。一方面实体用电需求或边际有所好转，另一方面伴随气温升高，全国电力负荷屡创历史新高，7 月 16 日首次突破 15 亿千瓦，二十五省电厂日耗加速攀升，7 月 17 日已达到 633 万吨，非电化工需求则仍保持 15%以上的同比增速。**库存端**，产地煤价加速上涨加剧发运倒挂，港口调入量降低，前期库存基本去化到位，因终端对高价货源接受度较低，市场情绪较为僵持，港口煤价涨幅不及产地、库存窄幅波动，但当前货源结构性紧缺问题仍存，电厂库存也已低于 2023、2024 年同期。**综上**，我们预计在旺季需求的核心驱动下，8 月中旬价格高点有望突破 750 元/吨，下半年价格中枢有望维持 700 元/吨左右。**板块来看**，煤价已进入上行通道，业绩稳健、高现货比例标的弹性更为充足。

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、以伊冲突持续，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 7 月 18 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 634 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 520 元/吨，周环比上涨 30 元/吨；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 494 元/吨，周环比上涨 14 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 448 元/吨，周环比上涨 22 元/吨。

大秦铁路运量上升，北方港库存同环比增加。本周大秦线周内日均运量环比上升 4.6%至 109.0 万吨；唐呼线周内日均运量环比下降 10.4%至 23.3 万吨。截至

7月18日，北方港口库存2519万吨，周环比增加29万吨(+1.2%)，同比增加96.9万吨(+4.0%)。

电厂日耗环比攀升，可用天数减少，化工需求同比高增、环比下降。据CCTD数据，7月17日二十五省电厂日耗为633.0万吨，周环比上升63.1万吨，同比上升54.5万吨；周均日耗591.3万吨，周环比上升0.3万吨，同比上升20.6万吨；可用天数19.5天，周环比减少2.3天，同比减少2.7天。截至7月18日当周化工行业合计耗煤682.25万吨，同比增长15.4%，周环比下降1.0%。

铁水产量逆势回升叠加供给偏紧，焦煤价格易涨难跌。本周钢厂铁水产量超预期回升至240万吨以上，焦钢企业原料补库需求提升，且焦企首轮提涨落地，原料价格持续上涨下有二轮涨价预期；供给端部分主产地前期停减产矿井复产，但恢复速度缓慢，供应偏紧格局下，短期煤价延续偏强走势。

港口及产地焦煤价格上涨。据煤炭资源网数据，截至7月18日，京唐港主焦煤价格为1440元/吨，周环比上涨90元/吨。截至7月17日，澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为187.05美元/吨，周环比下跌4.75美元/吨。产地方面，山西低硫周环比上涨110元/吨，山西高硫周环比上涨30元/吨，柳林低硫周环比上涨110元/吨，灵石肥煤周环比上涨50元/吨，济宁气煤周环比上涨30元/吨，长治喷吹煤周环比上涨50元/吨。

供减需增，焦炭市场短期偏强运行。本周焦煤价格延续涨势，焦企亏随面加大，开工有所下移，叠加内蒙地区环保检查趋严，焦炭供应有所减量；需求端钢厂利润尚可，钢材库存相对低位，铁水产量周环比小幅回升，焦炭刚需增加，供减需增下，预计焦炭市场短期偏强运行。

焦炭一轮提涨落地。据Wind数据，截至7月18日，唐山二级冶金焦市场价报收于1130元/吨，周环比上涨50元/吨；临汾二级冶金焦报收于965元/吨，周环比上涨50元/吨。港口方面，7月18日天津港一级冶金焦价格为1360元/吨，周环比上涨50元/吨。

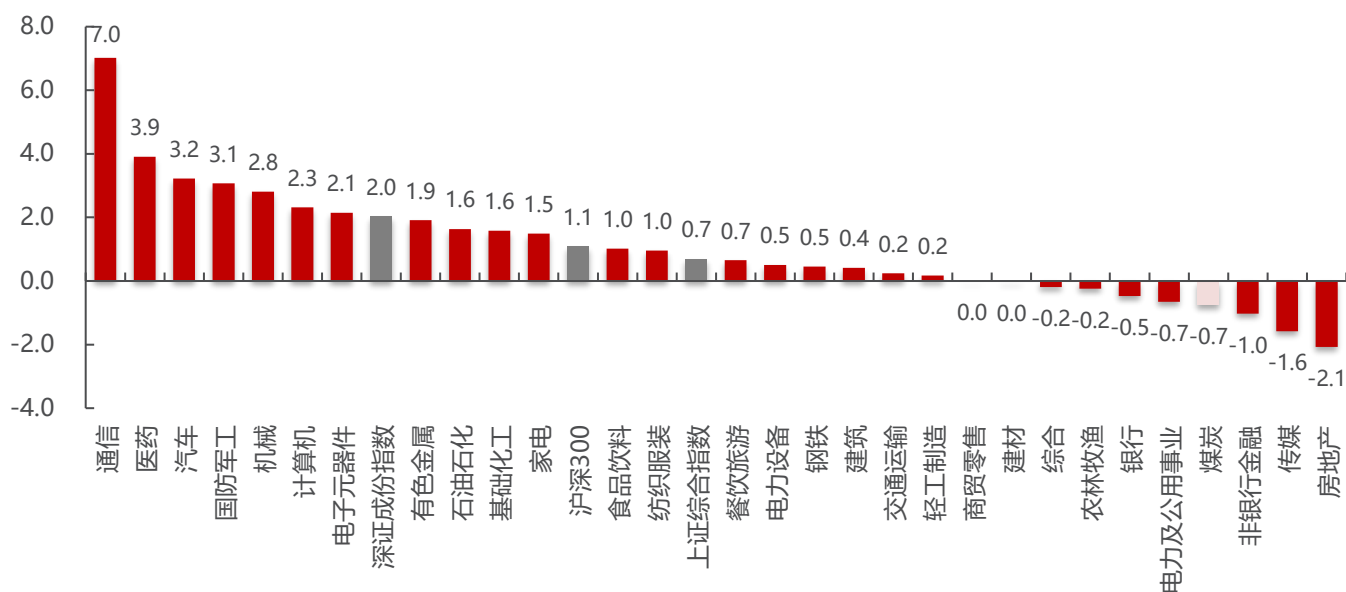
投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 业绩稳健、产量同比增长，建议关注华阳股份。2) 高净现金成长型标的，建议关注晋控煤业。3) 行业龙头业绩稳健，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。4) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。5) 煤电一体成长型标的，建议关注新集能源。6) 受益核电增长，强 α 稀缺天然铀标的，建议关注中广核矿业。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至7月18日,本周中信煤炭板块周跌幅0.7%,同期沪深300周涨幅1.1%,上证指数周涨幅0.7%,深证成指周涨幅2.0%。

图1：本周煤炭板块跑输大盘（%）

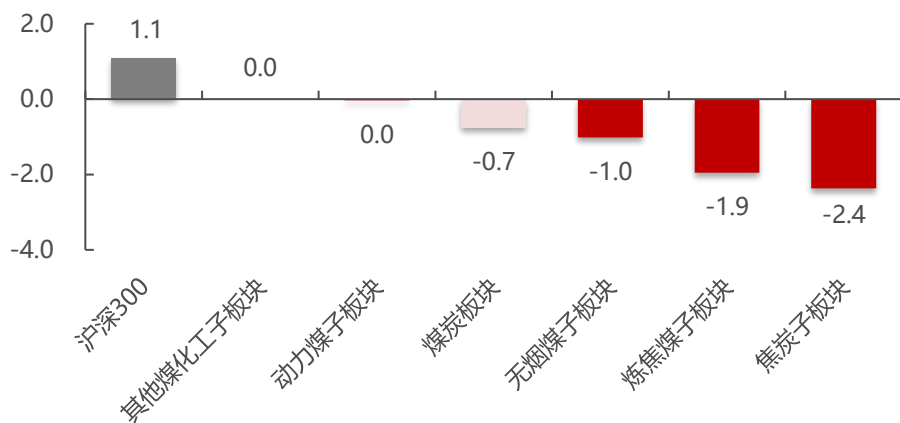


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日

截至7月18日，中信煤炭板块周跌幅0.7%，沪深300周涨幅1.1%。各子板块中，其他煤化工子板块跌幅最小，周环比持平；焦炭子板块跌幅最大，周跌幅2.4%。

图2：其他煤化工子板块跌幅最小（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

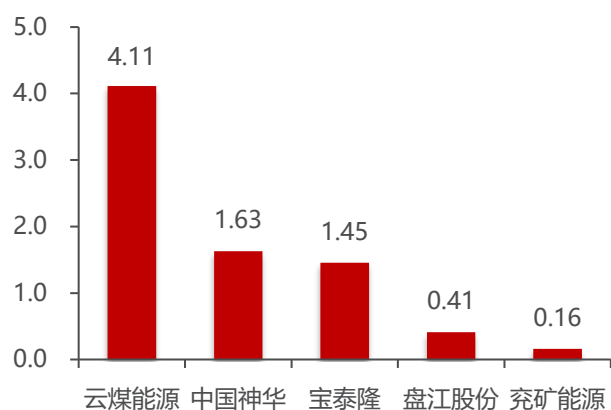
注：本周时间区间为 2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周云煤能源涨幅最大。截至 7 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅前 5 位分别为：云煤能源上涨 4.11%，中国神华上涨 1.63%，宝泰隆上涨 1.45%，盘江股份上涨 0.41%，兖矿能源上涨 0.16%。

本周大有能源跌幅最大。截至 7 月 18 日，煤炭行业中，公司周涨跌幅后 5 位分别为：大有能源下跌 10.33%，金能科技下跌 5.69%，安泰集团下跌 5.22%，华阳股份下跌 4.97%，安源煤业上涨 4.82%。

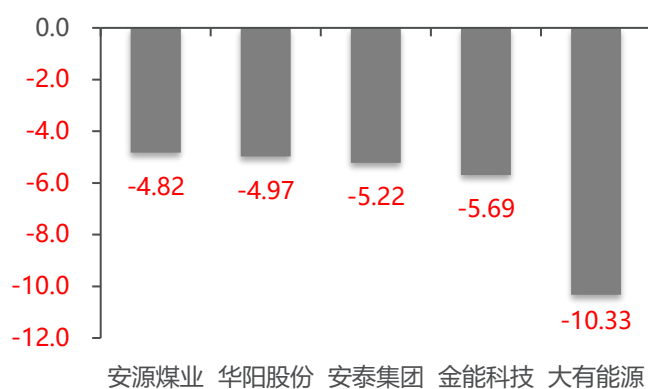
图3：本周云煤能源涨幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日

图4：本周大有能源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日

3 本周行业动态

7月14日

7月14日,中国煤炭经济研究会报道,海关总署7月14日公布的数据显示,2025年6月,中国进口煤炭3303.7万吨,较去年同期的4460.3万吨减少25.9%,环比5月份的3604.0万吨下降8.3%;1-6月份,全国煤炭进口量累计为22170.2万吨,比上年同期的24948.2万吨减少2778万吨,同比下降11.1%。

7月14日,中国煤炭经济研究会报道,据俄罗斯铁路公司(RZD)新闻服务部发布的运营数据显示,2025年1-6月,俄罗斯铁路网络货运总量累计为5.545亿吨,较去年同期下降7.6%,运输煤炭1.631亿吨(比2024年1-6月减少3.6%),占货物运输总量的29.4%。其中,6月份,俄罗斯铁路货运总量为8930万吨,同比减少9.2%,环比下降5.6%。

7月14日,中国煤炭资源网报道,6月份,印度煤炭总产量为7898万吨,同比下降6.79%,环比下降8.52%,创9个月以来新低。其中,印度煤炭公司产量为5775万吨,新加瑞尼矿业公司产量为517万吨,自有煤矿及其他煤炭产量1606万吨。

7月14日,中国煤炭资源网报道,据安徽省能源局统计,目前,各电厂电煤中长期合同签订率总体达到83%,全省32家省调主力电厂存煤702.4万吨,可用天数达28.9天,远高于国家要求的不低于20天的标准。

7月14日,中国煤炭资源网报道,据央视报道,宁夏吴忠市应急管理局消息,7月12日19时56分许,宁夏力量矿业有限公司永安煤矿发生一起冒顶事故,井下5人被困。截至13日凌晨2点30分,已救出3人,其中2人生命体征平稳、1人抢救无效死亡,其余2人正在全力搜救中。

7月15日

7月15日,中国煤炭经济研究会报道,6月份,规模以上工业(以下简称规上工业)原煤平稳增长,电力增速加快。

(1) 原煤相关情况:6月份,规上工业原煤产量4.2亿吨,同比增长3.0%,增速比5月份放缓1.2个百分点;日均产量1404万吨。1—6月份,规上工业原煤产量24.0亿吨,同比增长5.4%。

(2) 电力生产情况:规上工业电力生产增速加快。6月份,规上工业发电量7963亿千瓦时,同比增长1.7%,增速比5月份加快1.2个百分点;日均发电265.4亿千瓦时。1—6月份,规上工业发电量45371亿千瓦时,同比增长0.8%,扣除天数原因,日均发电量同比增长1.3%。分品种看,6月份,规上工业火电、风电增速放缓,水电降幅收窄,核电、太阳能发电增速加快。其中,规上工业火电同比

增长 1.1%，增速比 5 月份放缓 0.1 个百分点；规上工业水电下降 4.0%，降幅比 5 月份收窄 10.3 个百分点；规上工业核电增长 10.3%，增速比 5 月份加快 3.6 个百分点；规上工业风电增长 3.2%，增速比 5 月份放缓 7.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 18.3%，增速比 5 月份加快 11.0 个百分点。

7 月 15 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局日前发布的数据显示，2025 年二季度，全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 69.3%，较上年同期下降了 3.5 个百分点，环比一季度下降了 2.6 个百分点。今年上半年整体产能利用率为 70.6%，较上年同期下降了 1.6 个百分点。随着全国原煤产量的高位回落，煤炭业产能利用率也同步下降。继一季度降至 72% 以下之后，二季度再次降至 70% 以下，创下了 2020 年一季度以来的新低，彼时利用率为 65%；同时也是 2020 年三季度以来首次降至 70% 以下。

7 月 15 日，中国煤炭经济研究会报道，据印度煤炭部发布的统计数据显示，2025 年 1-6 月，印度全国煤炭总产量（包括褐煤）为 5.906 亿吨，比上年同期增长 0.7%。其中，国有印度煤炭公司(CIL)产量为 42103 万吨，比上年同期下降 2.3%；辛加瑞尼煤矿公司 (SCCL) 产量 3823 万吨，同比增长 3.1%；自用煤矿和其它煤矿产量 10902 万吨，同比增长 17.7%；褐煤产量 2228 万吨，同比下降 13.1%。6 月份，全印不含褐煤的硬煤总产量为 7898 万吨，同比减少 6.78%，环比下降 8.52。另外，6 月份包括褐煤的煤炭总产量为 8232 万吨，同比下降 7.2%。其中，褐煤产量为 369 万吨，同比下降 0.99%。

7 月 15 日，中国煤炭资源网报道，印尼能源与矿产资源部发布 2025 年 7 月下半月印尼动力煤参考价 (HBA)，各品种煤价格较 7 月上半月价格涨跌互现，其中高卡煤价格明显下调，调整幅度接近 10 美元/吨。其中，HBA (高位 6322 大卡) 动力煤参考价 97.65 美元/吨，较上期下调 9.7 美元/吨，降幅 9%；HBA I (高位 5300 大卡) 动力煤参考价 75.94 美元/吨，较上期上调 4.44 美元/吨，涨幅 6.2%；HBA II (高位 4100 大卡) 动力煤参考价为 48.35 美元/吨，较上期下调 1.43 美元/吨，降幅 2.9%；HBA III (高位 3400 大卡) 动力煤参考价为 36 美元/吨，较前一月上调 0.13 美元/吨，涨幅 0.4%。

7 月 15 日，中国煤炭资源网报道，据外媒援引印度政府近日表示，印度非化石燃料发电装机容量占比已达 50%，较《巴黎协定》设定的 2030 年目标提前五年完成，标志着其清洁能源转型进入加速阶段。数据显示，2025 年上半年印度可再生能源发电量增速达 2022 年以来最高水平，同时燃煤发电量下降近 3%。不过值得注意的是，去年化石燃料增量仍在电力增量中的占比仍超三分之二，为满足持续增长的用电需求，印度计划到 2032 年将煤电装机容量再扩大 8 万兆瓦。政府数据显示，2024 年印度新增风光装机近 2.8 万兆瓦，而 2025 年前 5 个月又新增 1.63 万兆瓦。截至 6 月底，不含大型水电的可再生能源装机已达 18.46 万兆瓦。

7月16日

7月16日，中国煤炭经济研究会报道，船舶经纪与服务集团班切罗·科斯塔(Banchero Costa)最新发布的市场周报援引 AXS Marine 船舶航运跟踪数据显示，2025 年 1-6 月，国际海运煤炭贸易船舶装载量（不包括各国国内沿海货物运输）为 6.192 亿吨，比上年同期下降 7.9%。

(1) 从世界主要煤炭出口国方面来看，2025 年 1-6 月，印尼煤炭出口量降至 2.201 亿吨，比去年同期下降 14.1%；澳大利亚煤炭出口量为 1.627 亿吨，同比下降 5.6%；俄罗斯煤炭出口量为 8160 万吨，同比下降 1.0%；美国出口量为 4060 万吨，同比下降 6.9%；哥伦比亚出口量为 2210 万吨，同比下降 28.2%；莫桑比克出口量为 960 万吨，同比下降 8.4%；南非煤炭出口量为 3190 万吨，同比增长 5.5%；加拿大煤炭出口量为 2490 万吨，同比增长 1.2%。

(2) 从煤炭进口的国家和地区来看，2025 年上半年，中国海运煤炭进口量降至 1.673 亿吨，同比下降 14.4%；印度进口量为 1.299 亿吨，同比下降 2.7%；日本进口量 7070 万吨，同比下降 4.0%；韩国的进口量 4690 万吨，同比下降 13.6%；欧盟煤炭进口量 2970 万吨，同比下降 1.9%；越南煤炭进口量达到 3490 万吨，同比增长 16.8%；马来西亚进口量 2020 万吨，同比增长 5.8%；孟加拉国煤炭进口量达到 770 万吨，同比增长 48.4%。

7月16日，中国煤炭经济研究会报道，上半年韩国煤炭进口同比下降 16.8%，国内煤矿即将全面关闭。据韩国海关（KCS）发布的统计数据显示，2025 年 1-6 月，韩国煤炭进口量累计为 4688.7 万吨，比上年同期下降 16.8%。其中，6 月份韩国煤炭进口量为 767.31 万吨，同比下降 9.3%，环比增长 11.0%。

7月16日，中国煤炭经济研究会报道，2025 年上半年菲律宾煤炭进口同比下降 1.5%。据菲律宾财政部海关局（BOC）发布的统计数据，2025 年 1-6 月，菲律宾煤炭进口量累计为 1929.9 万吨，比上年同期下降 1.5%。其中，6 月份菲律宾煤炭进口量为 334.4 万吨，同比减少 3.7%，环比下降 8.0%。

7月16日，中国煤炭资源网报道，截至 6 月底山东共有煤矿 82 处，产能 11847 万吨/年。山东省能源局发布的公告显示，截至 2025 年 6 月 30 日，山东省有依法生产建设煤矿 82 处，产能规模 11847 万吨/年。其中，建设煤矿 2 处，建设规模 225 万吨/年；生产煤矿 80 处，登记生产能力 11622 万吨/年。与之前公布的 2024 年年末情况相较来看，建设煤矿数量和产能均没有变化，但生产煤矿数量多了一处，总产能反而减少了 176 万吨/年。具体来看，山东能源集团旗下有 38 处，产能合计 8752 万吨/年。减少一处煤矿，产能较 2024 年年末减少了 205 万吨/年。

7月16日，中国煤炭资源网报道，中钢协数据显示，2025 年 7 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1507 万吨，环比上一旬减少 38 万吨，下降 2.4%；比年初增加 270 万吨，增长 21.9%；比上月同旬减少 72 万吨，下降 4.6%；比去

年同旬减少 33 万吨，下降 2.1%，比前年同旬减少 83 万吨，下降 5.2%。

7 月 17 日

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，近期，全国多地气温攀升，电力负荷持续增加。国家能源局数据显示，入夏以来我国电力负荷已多次创历史新高，多个省级电网负荷同样多次创新高。7 月 16 日，全国最大电力负荷继今年 7 月 4 日首创新高（14.65 亿千瓦）、7 月 7 日再创新高（14.67 亿千瓦）后再次刷新历史纪录，首次突破 15 亿千瓦，最大达到 15.06 亿千瓦，较去年最大负荷增加 0.55 亿千瓦。国家能源局表示，本周全国电力负荷持续维持高位，迎峰度夏能源保供工作已进入关键时期。迎战高温，煤电依然是主力，是保障电力稳定充足供应的“压舱石”。国家发展改革委政策研究室副主任李超介绍，通过加强煤炭、天然气稳产稳供和产运需衔接配合，全国统调电厂存煤保持在较高水平，为迎峰度夏提供了强有力支撑。

7 月 17 日，中国煤炭经济研究会报道，一季度，澳大利亚煤炭出口总量为 7896 万吨，同比减少 6.5%，环比下降 17.6%。其中，动力煤出口量为 4655 万吨，比上年同期减少 4.9%，环比下降 18.2%；冶金煤出口量为 3241 万吨，同比减少 11.2%，环比下降 16.6%。季报还预计，2025 年上半年，澳大利亚煤炭出口总量为 1.66 亿吨，比上年同期下降 4.8%。其中，动力煤出口量预计为 9601 万吨，同比减少 2.4%；冶金煤出口量为 6980 万吨，同比下降 7.9%。

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，2025 年 6 月份，日本共进口煤炭 1067.7 万吨，同比下降 4.3%；煤炭进口额为 2062.96 亿日元（13.9 亿美元），同比下降 34.9%。日本动力煤进口量为 603.5 万吨，同比下降 10.7%；动力煤进口额 1025.1 亿日元，同比下降 36.7%。

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，作为全球最大的动力煤出口国，近日，印尼政府考虑对煤炭征收出口税的消息引发了行业关注。该项关税机制仅在煤价高企时触发。反映出印尼政府在平衡财政需求与产业发展中所做的努力。印尼能源与矿产资源部长巴利尔·拉哈达利亚（Bahlil Lahadalia）近日表示，该项关税机制计划于 2026 年实施，仅在煤价高企时触发，但具体生效日期仍有待相关机构批复。同时，有关当局仍在确定具体税率，但只有当煤价高企时才会向矿商征收出口税，如果煤价较低，政府不会给企业增加负担。

7 月 17 日，中国煤炭资源网报道，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2025 年上半年，排名前 10 家企业原煤产量合计为 11.8 亿吨，同比增加 4026 万吨，占规模以上企业原煤产量的 49.2%。其中，国家能源集团 30589 万吨，同比下降 1.0%。

7 月 18 日

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局公布的数据显示，2025 年 6

月，全国原煤产量 4.21 亿吨，同比增长 3.0%，环比增长 4.41%。1-6 月份，全国累计原煤产量 24.05 亿吨，同比增长 5.4%。从分省数据来看，山西省仍居全国首位，原煤产量达 1.17 亿吨，同比下降 1.6%；内蒙古产量为 1.08 亿吨，同比下降 0.1%；陕西省位居第三，产量为 6921.6 万吨，同比增长 3.8%。环比来看，山西省增加 359.8 万吨，增长 3.27%，扭转了前两个月连续环比下降的走势；内蒙古增加 462.9 万吨，增长 4.47%，连续第二个月环比增长；陕西省增加 180.5 万吨，增长 2.68%，同样连续第二个月环比增长。“三西”合计原煤产量 2.91 亿吨，较去年同期增加 212.4 万吨，增长 0.73%；占全国原煤产量的 69.15%，较去年同期收窄了 2.15 个百分点。

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，国家统计局日前发布的数据显示，2025 年二季度，全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 69.3%，较上年同期下降了 3.5 个百分点，环比一季度下降了 2.6 个百分点。今年上半年整体产能利用率为 70.6%，较上年同期下降了 1.6 个百分点。随着全国原煤产量的高位回落，煤炭业产能利用率也同步下降。继一季度降至 72% 以下之后，二季度再次降至 70% 以下，创下了 2020 年一季度以来的新低，彼时利用率为 65%；同时也是 2020 年三季度以来首次降至 70% 以下。

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，美国能源信息署 (EIA) 7 月 17 日公布的数据显示，2025 年第 28 周（截至 7 月 12 日当周），美国煤炭预估产量 1037.07 万短吨（940.81 万吨），较前一周增长 13.32%，较上年同期增长 12.61%，创三周以来新高。

7 月 18 日，中国煤炭资源网报道，近年来，印度在清洁能源领域取得了显著进展，太阳能装机容量快速增长，风能和水电项目也在稳步推进。不过，在近期能源经济与金融分析研究所 (IEEFA) 发布的一份报告中指出，尽管印度能源结构中清洁能源占比正快速增长，但煤电仍然是满足该国高峰期电力需求的主要支柱。截至 6 月底，印度发电总装机容量为 48.48 万兆瓦，其中，可再生能源（包括大型水电项目）发电装机为 23.4 万兆瓦，占比 48.27%；核电 8780 兆瓦，占比约 1.8%；火电装机约为 24.2 万兆瓦，占比约为 49.9%。

7 月 18 日，中国煤炭经济研究会报道，克普勒 (Kpler) 船舶追踪数据显示，6 月份，印尼煤炭出口量为 3305.92 万吨，较上年同期的 4138.24 万吨下降 20.1%，环比前一个月的 3964.4 万吨下降 16.6%。2025 年 1-6 月，印尼煤炭出口量累计为 2.25 亿吨，较上年同期下降 12.8%。

7 月 18 日，中国煤炭经济研究会报道，据哈萨克斯坦共和国战略规划与改革署国家统计局发布的统计数据显示，2025 年 1-6 月，哈萨克斯坦煤炭产量累计为 5451.34 万吨，比去年同期增长 7.5%。其中，6 月份哈萨克斯坦煤炭产量为 833.29 万吨，同比增长 17.2%，环比下降 1.3%。

4 上市公司动态

7月14日

中国神华：7月14日，中国神华能源股份有限公司发布关于印尼南苏1号独立发电项目1号机组通过96小时试运行的公告，公告显示：公司印尼南苏1号独立发电项目1号机组顺利通过96小时试运行，移交商业运营。该项目位于印度尼西亚南苏门答腊省，规划建设2台350MW超临界燃煤发电机组，同步建设80km双回路275kV送出线路。该项目由公司持股75%的控股子公司神华国华（印尼）天健美朗发电有限公司负责运营，采用BOO（建设-拥有-经营）模式，与印尼国家电力公司签订的购售电合同期限为30年。印尼南苏1号独立发电项目1号机组试运期间，机组运行平稳，环保指标优秀，烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放浓度大幅优于购售电合同约定标准。2号机组目前已完成基本建设，处于整套启动试运阶段。

恒源煤电：7月14日，安徽恒源煤电股份有限公司发布2025年半年度经营数据公告和2025年半年度业绩预告。公告中显示：

1) 原煤本期产量476.82万吨，同比下降3.51%，商品煤本期产量354.97万吨，同比下降7.74%，商品煤本期销量337.68万吨，同比下降13.00%，本期商品煤销售毛利3.21亿元，同比下降79.17%。

2) 2025年1月1日-2025年6月30日，归属于母公司所有者的净利润预计亏损1.29亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损1.45亿元。

新大洲A：7月14日，新大洲控股股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告显示：2025年1月1日至2025年6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损0.7~0.9亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损0.65~0.9亿元，基本每股收益预计亏损0.0834元/股-0.1132元/股。

苏能股份：7月14日，江苏徐矿能源股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告显示：2025年1月1日至2025年6月30日，归属于母公司所有者的净利润预计亏损8569万元到10283万元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损7997万元到9596万元。

淮北矿业：7月14日，淮北矿业控股股份有限公司发布2025年半年度业绩预告，公告显示：2025年1月1日至2025年6月30日，归属于母公司所有者的净利润为10.27亿元左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为9.66亿元左右。

山西焦化：7月14日，山西焦化股份有限公司发布2025年半年度业绩预告公告和2025年第二季度主要经营数据公告，公告显示：

1) 2025年4-6月公司焦炭产量73.56万吨，环比增长0.50%，销量76.18

万吨，环比增长 4.71%；炭黑产量 1.95 万吨，环比增长 26.07%，销量 1.86 万吨，环比增长 15.98%。

2) 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，归属于母公司所有者的净利润亏损 8726 万元到 7276 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润亏损 8332 万元至 9782 万元。

昊华能源：7 月 14 日，北京昊华能源股份有限公司发布关于 2025 年上半年经营情况的公告，公告显示：2025 年二季度自产煤炭产量 487.40 万吨，同比增长 4.57%；销量 496.89 万吨，同比增长 7.49%；自产煤炭销售毛利 5.54 亿元，同比减少 48.48%。2025 年上半年自产煤炭产量 975.69 万吨，同比增长 2.69%；销量 971.26 万吨，同比增长 2.22%；自产煤炭销售毛利 13.26 亿元，同比增长 8.78%。

宝泰隆：7 月 14 日，宝泰隆新材料股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预盈公告，公告显示：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 0.82 亿元至 1.12 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 5750 万元至 7660 万元。

平煤股份：7 月 14 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告，公告显示：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，预计实现归属于母公司所有者的净利润 2.3 亿元至 2.7 亿元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.6 亿元至 3 亿元。

大有能源：7 月 14 日，河南大有能源股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告和 2025 年半年度经营数据公告，公告显示：

1) 2025 年 4-6 月公司煤炭产量 185 万吨，同比增长 12.12%；煤炭销量 185 万吨，同比增长 12.80%；商品煤毛利 8365 万元，同比下降 61.92%。

2) 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，归属于母公司所有者的净利润预计亏损 8.2 亿元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计亏损 8.26 亿元。

甘肃能化：7 月 14 日，甘肃能化股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告公告和 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告。公告中显示：

1) 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 1.8 亿元；扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 2.1 亿元，基本每股收益预计亏损 0.03 元/股。

2) 甘肃能化股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模为不超过 5 亿元（含 5 亿元），发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式。本次债券发行时间自 2025 年 7 月 11 日

至 2025 年 7 月 14 日，票面利率为 2.00%，全场认购倍数为 1.74 倍。

陕西黑猫：7 月 14 日，陕西黑猫焦化股份有限公司发布 2025 年第二季度主要经营数据公告和 2025 年半年度业绩预亏公告。公告中显示：

1) 焦炭本期产量 157.80 万吨，销量 150.72 万吨，销售收入 18.14 亿元；精煤产量 6.82 万吨，销量 8.33 万吨，销售收入 7088 万元。

2) 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损 4.9 亿元到 5.4 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计亏损 5.4 亿元到 5.9 亿元。

兰花科创：7 月 14 日，山西兰花科技创业股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预告，公告显示：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，归属于母公司所有者的净利润预计为 4000 万元—6000 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计亏损 1.4 亿元到 1.7 亿元。

安泰集团：7 月 14 日，山西安泰集团股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告，公告显示：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，归属于母公司所有者的净利润预计亏损 9500 万元左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计亏损 9100 万元左右。

安源煤业：7 月 14 日，安源煤业集团股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告和 2025 年上半年经营数据公告。公告中显示：

1) 原煤本期产量 66.33 万吨，同比下降 22.45%，商品煤本期销量 48.51 万吨，同比下降 27.73%，本期商品煤销售毛利-1.52 亿元，同比下降 699.82%。

2) 2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日，归属于母公司所有者的净利润预计亏损 2.59 亿元到 3.1 亿元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 2.62 亿元到 3.14 亿元。

7 月 15 日

平煤股份：7 月 15 日，平顶山天安煤业股份有限公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。公告中显示：平顶山天安煤业股份有限公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司持有本公司股份 11.00 亿股，占公司总股本的 44.44%，本次解除部分质押股份前累计质押公司股份 6.40 亿股，占其持股比例的 58.18%。本次解除 2.00 亿股质押后，集团剩余质押股份为 4.40 亿股，占其持股比例的 40%。中国平煤神马控股集团及其一致行动人持有本公司股份 11.51 亿股，占公司总股本的 46.51%，质押情况变动后，累计质押公司股份 4.40 亿股，占其所持股份数量的 38.23%。

潞安环能：7 月 15 日，山西潞安环保能源开发股份有限公司发布 2025 年 6

月主要运营数据公告。公告中显示：2025 年 6 月原煤产量 552 万吨，较 2024 年 6 月（515 万吨）增长 7.18%，累计产量 2865 万吨，较 2024 年 1-6 月（2767 万吨）增长 3.54%；2025 年 6 月商品煤销量 479 万吨，较 2024 年 6 月（487 万吨）下降 1.64%，累计销量 2523 万吨，较 2024 年 1-6 月（2455 万吨）增长 2.77%。

中煤能源：7 月 15 日，中国中煤能源股份有限公司发布 2025 年 6 月份主要生产经营数据公告。公告中显示：2025 年 6 月商品煤产量为 1104 万吨，同比减少 4.9%，累计产量 6,734 万吨，同比增长 1.3%；6 月商品煤销量 2165 万吨，同比下降 11.2%，累计销量 12,868 万吨，同比减少 3.6%；6 月自产煤销量 1153 万吨，同比微降 1.3%，累计销量 6,711 万吨，同比增长 1.4%。

甘肃能化：7 月 15 日，肃能化股份有限公司发布关于下属全资子公司分立新设洗煤子公司的公告和关于下属天宝红沙梁露天矿完成竣工验收备案的公告。公告中显示：

(1) 甘肃能化股份有限公司（以下简称“公司”）召开第十一届董事会第三次会议，审议通过《关于下属全资子公司分立新设洗煤子公司的议案》公司下属全资子公司窑街煤电集团有限公司拟以下属企业窑街煤电集团天祝煤业有限责任公司洗煤厂为基础，分立新设洗煤子公司窑街煤电集团天禾煤炭开发有限公司，专责窑煤公司武威地区煤炭洗选加工和经营。本次新设子公司由窑煤公司作为投资和实施主体，注册资本初步预计为 2000 万元，具体将根据评估结果和有关经营性负债金额按照企业分立有关规定确定。实施完成后，窑煤公司持有天禾公司 100% 股权。

(2) 公司向特定对象定价发行人民币普通股 7.41 亿股，募集资金净额为 19.67 亿元，用于红沙梁露天矿项目与红沙梁矿井项目建设，并补充上市公司流动资金。红沙梁露天矿井田资源量丰富、煤层赋存深度适中、倾角平缓、主采煤层赋存较稳定、地质构造简单，划定矿区范围内累计查明煤炭资源量 9323 万吨，其中探明资源量 5702 万吨，控制资源量 2090 万吨，推断资源量 1531 万吨。近日，公司收到甘肃省能源局《煤矿建设项目竣工验收备案回执》，天宝红沙梁露天矿已完成单项工程质量认证和消防设施、水土保持设施、职业病防护设施、环境保护设施、安全设施等方面专项验收，并通过项目综合竣工验收。

7 月 16 日

云煤能源：7 月 16 日，云南煤业能源股份有限公司发布关于全资子公司为公司提供担保的公告。公告中显示：公司拟向渤海银行股份有限公司昆明分行申请借款 1900 万元，公司全资子公司云南昆钢重型装备制造集团有限公司拟用其坐落于昆明经济技术开发区信息产业基地 1—3#地块 36.23 万平方米为公司上述借款提供抵押担保，被担保的主债权本金为人民币 1900 万元，本次担保不涉及反担保。

7月17日

兖矿能源：7月17日，兖矿能源集团股份有限公司发布2025年第二季度主要运营数据公告和公司境外控股子公司兖煤澳大利亚有限公司2025年第二季度产量销量的公告，公告显示：

1) 公司2025年第二季度商品煤产量3680万吨，商品煤销量3314万吨，其中，自产煤销量3211万吨；2025年1-2季度累计商品煤产量7360万吨，商品煤销量6456万吨，其中，自产煤销量6260万吨。

2) 控股子公司兖煤澳大利亚有限公司发布了2025年第二季度运营数据公告，第二季度商品煤产量940万吨，商品煤销量810万吨，平均实现价格为142澳元/吨；2025年上半年累计商品煤产量1890万吨，商品煤销量1660万吨，平均实现价格为180澳元/吨。

7月18日

恒源煤电：7月18日，安徽恒源煤电股份有限公司发布关于理财产品到期赎回的公告。公告中显示：公司于2025年3月13日、2025年3月17日购买的海通证券原油鲨鱼鳍看涨第308号、国新证券国新磐石添利收益凭证2503期均于2025年7月18日到期赎回，产品期限分别为127天、121天。实际收回本金1亿元，实际收益67.94万元。

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 570 元/吨，较上周上涨 2.03%。山西炼焦煤均价本周报收 1182 元/吨，较上周上涨 6.63%。

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	560	530	5.66%	520	7.69%	762	-26.51%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	550	520	5.77%	510	7.84%	752	-26.86%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	462	450	2.67%	438	5.48%	655	-29.47%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	550	520	5.77%	510	7.84%	752	-26.86%	5270
寿阳动力煤	元/吨	535	535	0.00%	510	4.76%	721	-25.84%	5500
兴县动力煤	元/吨	561	561	0.00%	536	4.76%	757	-25.84%	5800
潞城动力煤	元/吨	615	615	0.00%	585	5.13%	845	-27.22%	5500
屯留动力煤	元/吨	665	665	0.00%	635	4.72%	895	-25.70%	5800
长治县动力煤	元/吨	630	630	0.00%	600	5.00%	860	-26.74%	5800
山西动力煤均价	元/吨	570	558	2.03%	538	5.86%	778	-26.73%	-

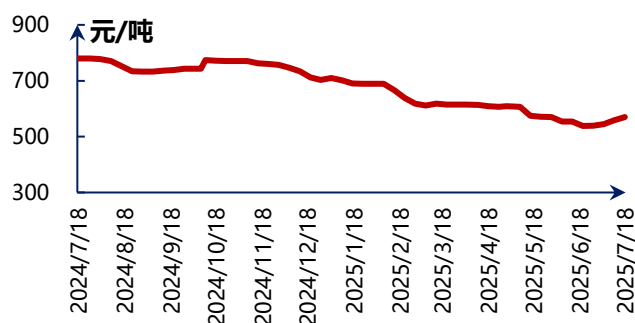
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

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	950	920	3.26%	830	14.46%	1200	-20.83%
古交 8#焦煤	元/吨	1153	1046	10.17%	995	15.80%	1563	-26.27%
古交 2#焦煤	元/吨	1266	1151	9.99%	1096	15.51%	1710	-25.96%
灵石 2#肥煤	元/吨	1200	1150	4.35%	1130	6.19%	1800	-33.33%
柳林 4#焦煤	元/吨	1300	1190	9.24%	1130	15.04%	1860	-30.11%
孝义焦精煤	元/吨	1250	1140	9.65%	1080	15.74%	1810	-30.94%
古县焦精煤	元/吨	1330	1220	9.02%	1190	11.76%	1840	-27.72%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	1090	1090	0.00%	1090	0.00%	1550	-29.68%
襄垣瘦精煤	元/吨	1100	1070	2.80%	980	12.24%	1350	-18.52%
山西炼焦煤均价	元/吨	1182	1109	6.63%	1058	11.73%	1631	-27.55%

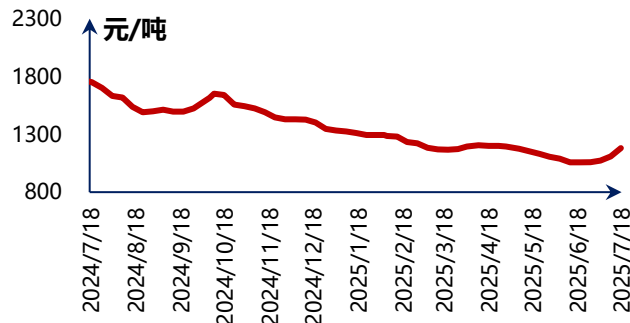
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

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 753 元/吨，周环比持平。山西喷吹煤均价本周报收 874 元/吨，较上周上涨 6.21%。

表3：山西无烟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
阳泉无烟末煤	元/吨	660	660	0.00%	660	0.00%	910	-27.47%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	870	870	0.00%	890	-2.25%	1170	-25.64%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	730	730	0.00%	810	-9.88%	1170	-37.61%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	580	580	0.00%	630	-7.94%	890	-34.83%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	900	900	0.00%	920	-2.17%	1200	-25.00%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	780	780	0.00%	860	-9.30%	1220	-36.07%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	753	753	0.00%	795	-5.24%	1093	-31.10%	-

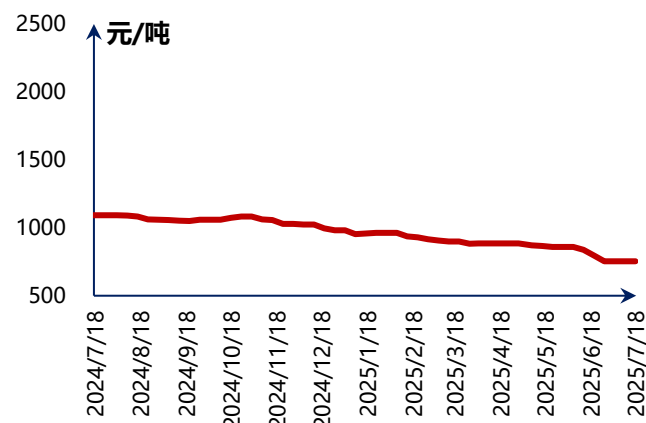
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

表4：山西喷吹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
寿阳喷吹煤	元/吨	850	800	6.29%	775	9.74%	1086	-21.76%	7270
阳泉喷吹煤	元/吨	926	871	6.29%	844	9.74%	1184	-21.76%	7270
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	864	813	6.29%	788	9.74%	1105	-21.76%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	877	827	6.05%	802	9.35%	1162	-24.53%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	877	827	6.05%	802	9.35%	1112	-21.13%	7000
长治喷吹煤	元/吨	847	797	6.27%	772	9.72%	1082	-21.72%	6270
山西喷吹煤均价	元/吨	874	823	6.21%	797	9.61%	1122	-22.13%	-

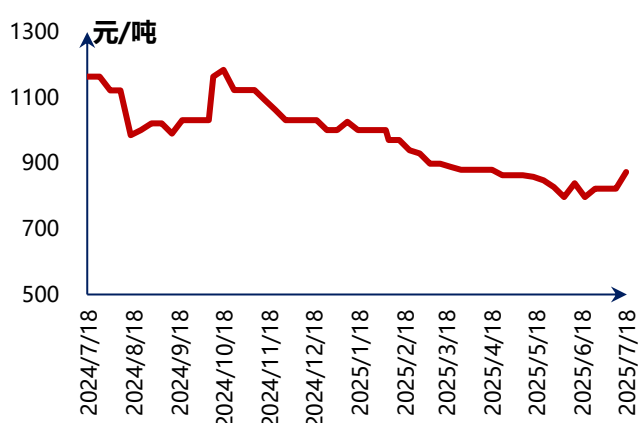
资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

图7：山西无烟煤均价周环比持平



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图8：山西喷吹煤均价较上周上涨



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 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 551 元/吨，较上周下跌 0.30%。陕西炼焦精煤均价本周报收 940 元/吨，较上周上涨 2.17%。

表5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

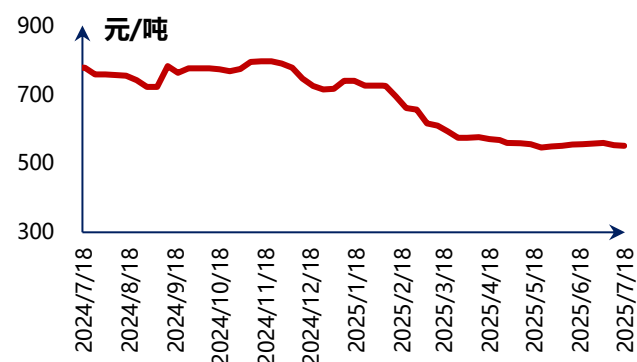
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	575	580	-0.86%	590	-2.54%	835	-31.14%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	525	525	0.00%	525	0.00%	705	-25.53%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	510	510	0.00%	510	0.00%	690	-26.09%	5000
韩城混煤	元/吨	510	510	0.00%	510	0.00%	690	-26.09%	5000
西安烟煤块	元/吨	665	670	-0.75%	680	-2.21%	925	-28.11%	6000
黄陵动力煤	元/吨	520	520	0.00%	520	0.00%	700	-25.71%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	551	553	-0.30%	556	-0.90%	758	-27.28%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月18日报价）

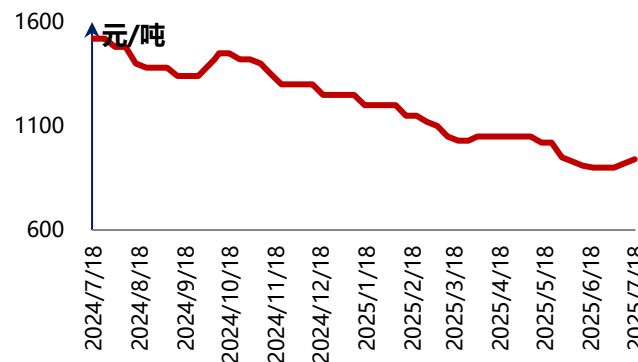
表6：陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	940	920	2.17%	900	4.44%	1480	-36.49%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	940	920	2.17%	900	4.44%	1480	-36.49%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月18日报价）

图9：陕西动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图10：陕西炼焦精煤均价较上周上涨


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 462 元/吨，较上周上涨 2.41%。内蒙炼焦精煤均价本周报收 1046 元/吨，较上周上涨 7.20%。

表7：内蒙动力煤产地价格较上周上涨

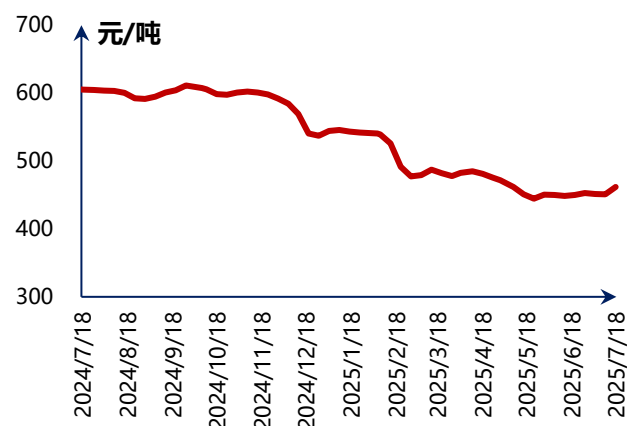
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	474	472	0.38%	470	0.77%	676	-29.87%	5500
东胜原煤	元/吨	443	421	5.23%	420	5.48%	661	-32.98%	5270
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	505	-5.94%	5500
包头精煤末煤	元/吨	583	561	3.92%	560	4.11%	801	-27.22%	6500
包头动力煤	元/吨	470	451	4.21%	446	5.38%	656	-28.35%	5000
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	498	476	4.62%	475	4.84%	716	-30.45%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	462	451	2.41%	450	2.68%	603	-23.44%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为7月18日报价）

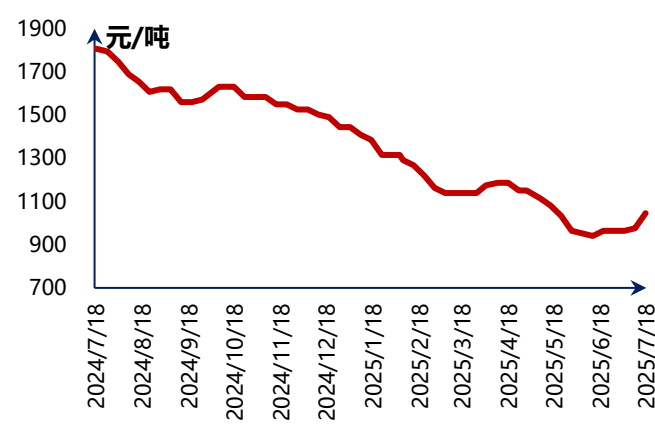
表8：内蒙炼焦精煤产地价格较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	1126	1051	7.20%	1038	8.50%	1882	-40.17%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	965	901	7.20%	890	8.50%	1614	-40.18%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	1046	976	7.20%	964	8.50%	1748	-40.17%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

图11：内蒙古动力煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图12：内蒙古焦精煤均价较上周上涨


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

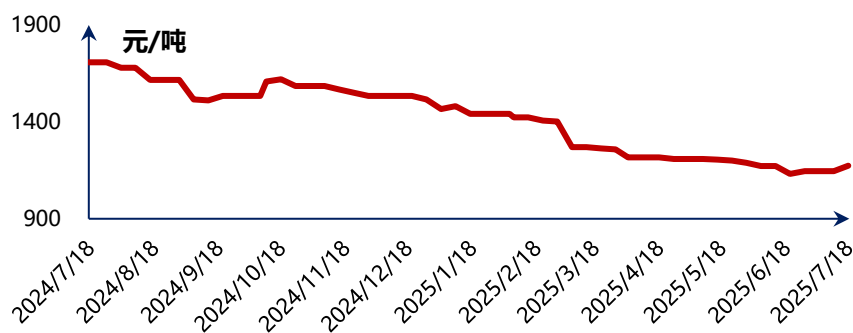
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网,河南冶金精煤均价本周报收 1175 元/吨,较上周上涨 2.50%。

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	969	912	6.29%	883	9.74%	1239	-21.76%
平顶山主焦煤	元/吨	1380	1380	0.00%	1380	0.00%	2120	-34.91%
河南冶金煤均价	元/吨	1175	1146	2.50%	1132	3.80%	1679	-30.06%

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

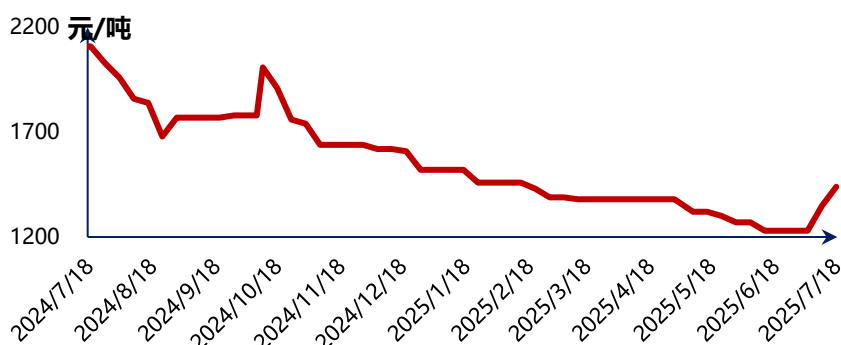
图13：河南冶金精煤均价较上周上涨


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 1440 元/吨，较上周上涨 6.67%。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 634 元/吨，较上周上涨 1.60%。

图14：京唐港主焦煤价格较上周上涨



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

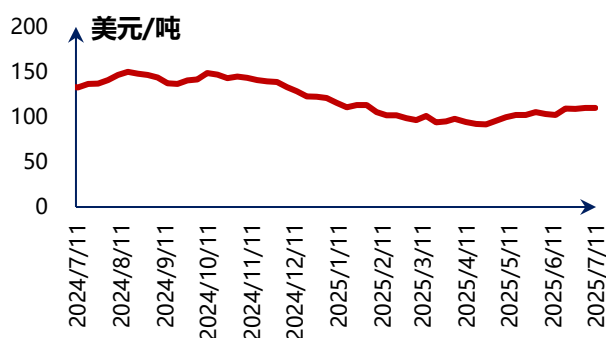
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	680	669	1.60%	654	3.93%	827	-17.81%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	634	624	1.60%	610	3.93%	787	-19.44%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	567	555	2.16%	534	6.18%	697	-18.65%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	508	496	2.42%	476	6.72%	617	-17.67%	4500
均价	元/吨	597	586	1.91%	569	5.04%	732	-18.42%	-

资料来源：煤炭资源网,民生证券研究院（本期价格为 7 月 18 日报价）

5.3 国际煤价

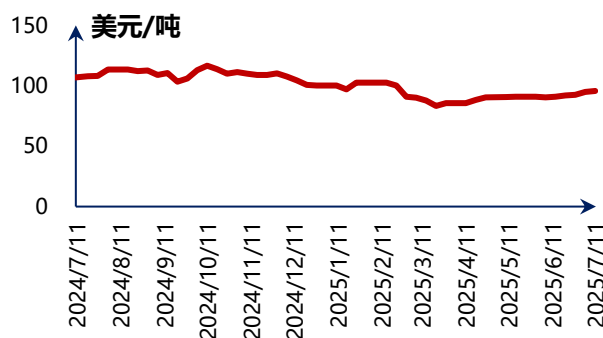
据 Wind 数据，7 月 11 日，纽卡斯尔 NEWC 动力煤报收 110 美元/吨，较上周上涨 0.16%；理查德 RB 动力煤均价报收 96 美元/吨，较上周上涨 0.63%；欧洲 ARA 港动力煤均价报收 92 美元/吨，周环比持平。7 月 18 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价报收 187 美元/吨，较上周下跌 2.35%。

图15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨

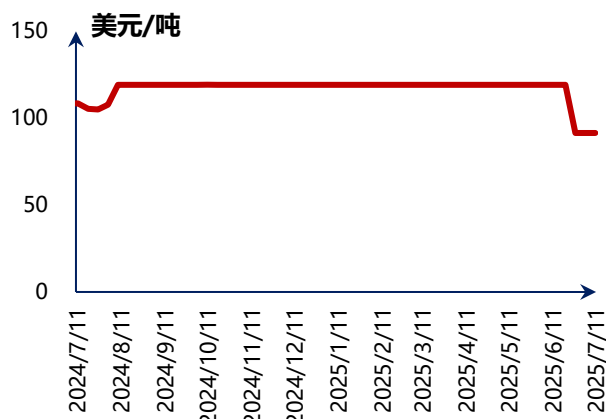


资料来源：wind，民生证券研究院

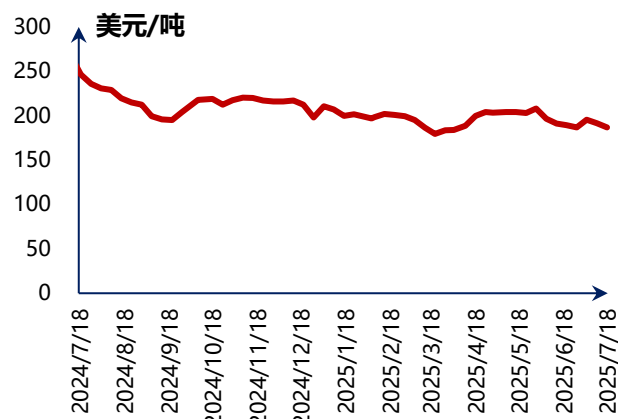
图16：理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平


资料来源：wind，民生证券研究院

图18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

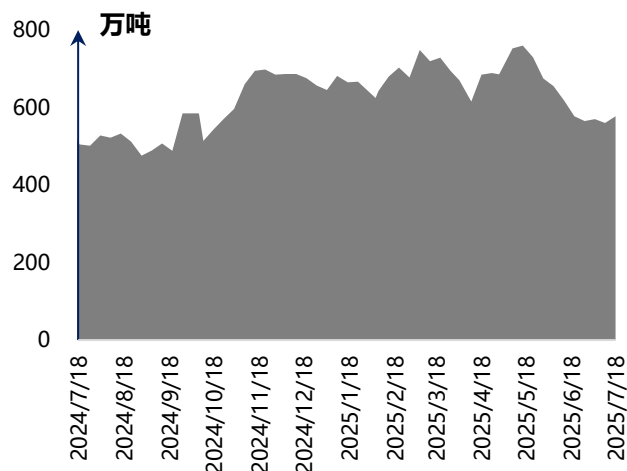
5.4 库存监控

煤炭资源网数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 578 万吨，较上周上升 3.21%；广州港本期库存 307 万吨，较上周下降 0.32%。

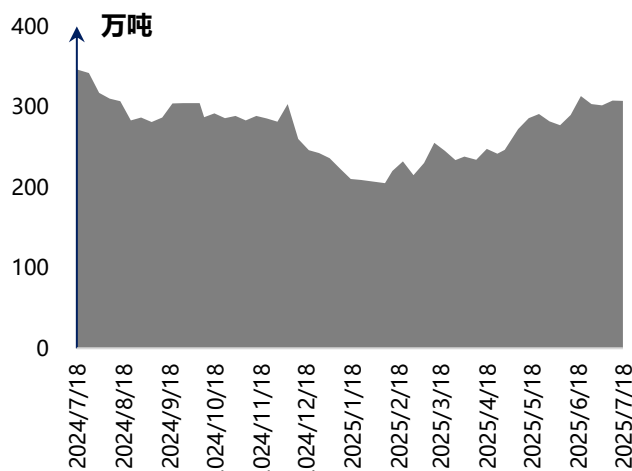
表11：秦皇岛港口库存较上周上升

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	578	560	3.21%	578	0.00%	528	9.47%
煤炭库存:秦皇岛港:内贸	万吨	578	560	3.21%	578	0.00%	528	9.47%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	225	223	0.90%	240	-6.25%	207	8.70%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	163	159	2.52%	202	-19.31%	203	-19.70%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为7月18日报价）

图19：秦皇岛港场存量较上周上升


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图20：广州港场存量较上周下降


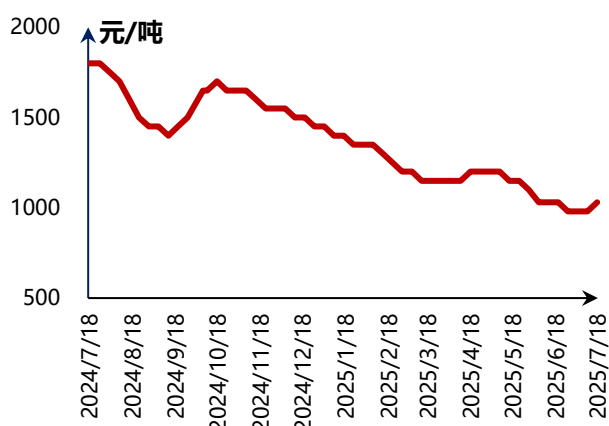
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据, 本周临汾一级冶金焦价格为 1230 元/吨, 较上周上涨 4.24%; 太原一级冶金焦价格为 1030 元/吨, 较上周上涨 5.10%。

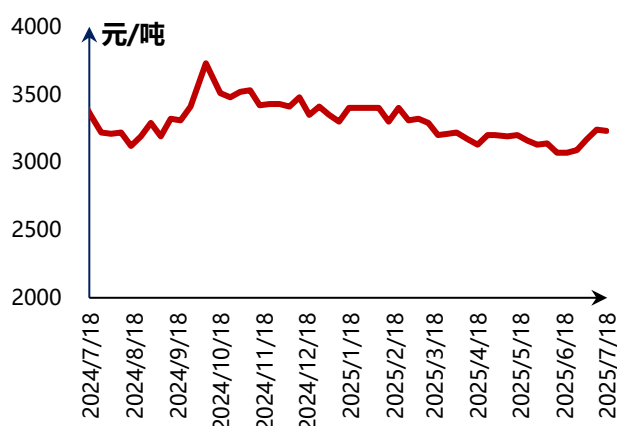
据 Wind 数据, 本周冷轧板卷价格为 3740 元/吨, 较上周上涨 2.75%; 螺纹钢价格为 3230 元/吨, 较上周下跌 0.31%; 热轧板卷价格为 3360 元/吨, 较上周上涨 0.30%; 高线价格为 3400 元/吨, 较上周下跌 0.29%。

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

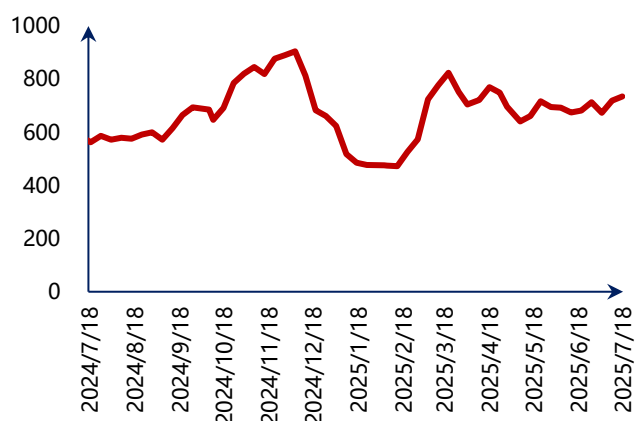


资料来源: wind, 民生证券研究院

5.6 运输行情追踪

据 Wind 数据, 截至 7 月 18 日, 煤炭运价指数为 735, 较上周上涨 2.11%; 截至 7 月 18 日, BDI 指数为 2052, 较上周上涨 23.39%。

图23: 中国海运煤炭 CBCFI 指数较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

图24: 波罗的海干散货指数 BDI 指数较上周上涨



资料来源: wind, 民生证券研究院

6 风险提示

1) 下游需求不及预期。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济复苏进程不及预期将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1: 本周煤炭板块跑输大盘 (%)	5
图 2: 其他煤化工子板块跌幅最小 (%)	5
图 3: 本周云煤能源涨幅最大 (%)	6
图 4: 本周大有能源跌幅最大 (%)	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: 山西无烟煤均价周环比持平	18
图 8: 山西喷吹煤均价较上周上涨	18
图 9: 陕西动力煤均价较上周下跌	19
图 10: 陕西炼焦精煤均价较上周上涨	19
图 11: 内蒙古动力煤均价较上周上涨	20
图 12: 内蒙古焦精煤均价较上周上涨	20
图 13: 河南冶金精煤均价较上周上涨	20
图 14: 京唐港主焦煤价格较上周上涨	21
图 15: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较上周上涨	21
图 16: 理查德 RB 动力煤现货价较上周上涨	21
图 17: 欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比持平	22
图 18: 澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	22
图 19: 秦皇岛港场存量较上周上升	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 指数较上周上涨	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周环比持平	18
表 4: 山西喷吹煤产地价格较上周上涨	18
表 5: 陕西动力煤产地价格较上周下跌	19
表 6: 陕西炼焦精煤产地价格较上周上涨	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较上周上涨	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上升	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