

煤炭

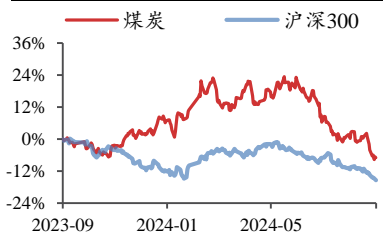
2024年09月15日

煤价淡季反弹，为煤炭重新布局提振信心

——行业周报

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

- 《日耗高位持续去库，煤炭高股息且底部价值凸显—行业周报》-2024.9.8
- 《中期分红渐成趋势，煤炭高股息且底部价值凸显—行业周报》-2024.9.1
- 《中煤系中期分红方案落地，煤炭高股息属性凸显—行业周报》-2024.8.25

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：煤价淡季反弹，为煤炭重新布局提振信心

本周秦港动力煤报价 857 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.78%，连续三周反弹。在迎峰度夏用电高峰后，电煤需求逐步进入季节性淡季，但煤价仍表现出较强韧性。从需求端来看，由于进入 9 月以来南方部分地区高温天气延续，沿海电厂负荷偏高，日耗水平高居不下，同时水电及新能源出力较前期有所减弱，三峡水库出库量自 8 月以来环比迅速下滑，且当前出库量水平已明显低于去年同期水平，8 月份国内规上工业火电同比增速由降转增至 3.7% 水平，与之对应水电增速有所回落；从供给端来看，8 月份以来主产地出现的多次较强降雨、连续降雨天气使得煤炭产销活动受到干扰，叠加产地至港口发运倒挂、调入持续不及调出、部分品种货源紧缺等因素，港口贸易商挺价情绪升温，综合导致煤炭价格在近期有所反弹。本周煤矿开工率环比+0.83pct，电厂日耗环比-0.66%，日耗虽微跌但同比往年处于高位，电厂库存环比+0.29%，仍明显低于 2023 年同期水平，有望持续支撑煤价；本周布油报价 74.01 元/吨，环比+2.32%，70 元关键支撑位再次验证，煤化工相对石油化工的成本竞争与替代仍可体现，支撑非电煤需求，也有望成为动力煤价格的关键加强变量；冶金煤方面，铁水日均产量仍位于 220 万吨高位，黑色产业链需求韧性较强，叠加钢材出高增长及钢铁下游结构从地产基建向制造业转型，随着金九银十旺季到来，需求有望超预期。2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。国际能源价格方面，特朗普当选或难以对油气煤价格产生大影响。哈里斯接替拜登后，特朗普当选不确定性提高，即使当选，在页岩油企业成本限制及盈利诉求下，叠加 OPEC 或减产对冲，预计布油很难跌破 70 美元，据煤油价格联动测算，动力煤也很难跌破 800 元。当前国内煤价逐渐回归维持相对高位窄幅震荡，煤炭逐渐向合理可持续高盈利转型，高股息仍可持续。

● 投资逻辑：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间内窄幅震荡，我们预判价格区间是 800-1000 元。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，当前仍处于低位，具备向上修复的弹性且是完全弹性。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前经济慢复苏和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年的盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点。一是高分红且多分红已成趋势**。2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红，过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**二是产业资本入局预示行情底部来临**。2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**三是原油价格难带跌煤炭价格**。哈里斯接替拜登后，特朗普当选不确定性提高，即使当选，在页岩油企业边际成本支撑下，叠加 OPEC 或减产对冲，预计布油很难跌破 70 美元，据煤油价格联动测算，动力煤也很难跌破 800 元。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤业绩稳健、存在高分红或潜力，推荐【中国神华、中煤能源】、受益标的【陕西煤业】**，年度长协占比多，股息率高或者有提升潜力；**二是动力煤煤电一体化、具备高成长，推荐【新集能源、甘肃能化】**，未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱，且具备主业成长性；**三是动力煤弹性、具备高成长，推荐【广汇能源、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源】**，现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹，且有自建矿、资产注入等成长性；**四是炼焦煤超跌反弹，推荐【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】**，周期品属性且受益价格底部反弹。

● 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：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起	4
2、煤市关键指标速览	6
3、煤炭板块回顾：本周小跌 3.08%，跑输沪深 300	7
3.1、行情：本周小跌 3.08%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 10.4，PB 为 1.21	8
4、煤电产业链：秦港现货价小涨，秦港库存大涨	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小涨，产地价格上涨	9
4.2、年度长协价格：9 月价格微跌	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌	11
4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价大跌	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率微涨	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量微跌	13
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微涨，可用天数小涨	14
4.8、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大涨	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微小涨，水泥开工率小跌	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大涨	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，铁水日均产量微涨	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，主焦煤价格持平，期货价格小涨	17
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价微跌	18
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价大涨	19
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数持平	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨	21
5.8、钢铁库存：库存总量大跌	21
6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平	22
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	23
9、风险提示	24

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司跌多涨少 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.4 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 1.21 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	9
图 5：本周秦港现货价小涨 (元/吨)	10
图 6：晋陕蒙产地价格上涨 (元/吨)	10
图 7：2024 年 9 月动力煤长协价格微跌 (元/吨)	10
图 8：本周 BSPI 指数持平 (元/吨)	10
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：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 9 月环比微跌 (元/吨)	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价小涨 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价大跌 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率微涨	13
图 17：本周山西煤矿开工率微涨	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率小涨	13
图 19：本周陕西煤矿开工率微涨	13
图 20：秦港铁路调入量微跌 (万吨)	13

图 21: 本周电厂日耗微跌 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗微跌 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存微涨 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存微涨 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数小涨 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数小涨 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比小涨	15
图 28: 三峡水库出库流量环比大涨	15
图 29: 本周甲醇开工率小涨	15
图 30: 本周甲醇开工率小涨 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率小跌	16
图 32: 本周水泥开工率小跌 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存大跌 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存小涨 (万吨)	17
图 36: 本周海运费大涨 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 38: 本周山西焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 39: 本周河北焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小涨 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格持平 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格小跌 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价大涨 (元/吨)	19
图 46: 中大型焦化厂开工率微跌 (%)	20
图 47: 主要钢厂日均铁水产量微涨 (万吨)	20
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	20
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	20
图 50: 独立焦化厂库存可用天数持平 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	21
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)	21
图 53: 钢材库存总量大跌 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	22
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	6
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

- 动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里窄幅震荡，我们预判价格区间是 800-1000 元。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，当前仍处于低位，具备向上修复的弹性且是完全弹性。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年的盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点。一是高分红且多分红已成趋势。**2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红、过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**二是产业资本入局预示行情底部来临。**2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**三是原油价格难带跌煤炭价格。**哈里斯接替拜登后，特朗普当选不确定性提高，即使当选，在页岩油企业边际成本支撑下，叠加 OPEC 或减产对冲，预计布油很难跌破 70 美元，据煤油价格联动测算，动力煤也很难跌破 800 元。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤业绩稳健、存在高分红或潜力，推荐【中国神华、中煤能源】、受益标的【陕西煤业】，**年度长协占比多，股息率高或者有提升潜力；**二是动力煤煤电一体化、具备高成长，推荐【新集能源、甘肃能化】，**未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱，且具备主业成长性；**三是动力煤弹性、具备高成长，推荐【广汇能源、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源】，**现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹，且有自建矿、资产注入等成长性；**四是炼焦煤超跌反弹，推荐【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】，**周期品属性且受益价格底部反弹。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价	归母净利润 (亿元)				EPS (元)			PE			PB	评级
	(元)	2024/9/13	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2024/9/13	
中国神华	37.85	696.26	596.94	580.78	3.50	3.00	2.92	10.81	12.60	12.96	2.14	买入	
潞安环能	13.03	141.68	79.22	41.42	4.74	2.65	1.38	2.75	4.92	9.44	0.84	买入	
盘江股份	4.77	21.94	7.32	3.12	1.11	0.34	0.15	4.31	13.98	31.80	0.95	买入	
山西焦煤	7.10	107.22	67.71	44.45	2.09	1.19	0.78	3.40	5.95	9.10	1.13	买入	
平煤股份	7.84	57.25	40.03	30.77	2.47	1.71	1.24	3.17	4.59	6.32	0.82	买入	
山煤国际	10.51	69.81	42.60	30.76	3.52	2.15	1.55	2.99	4.89	6.78	1.32	买入	
神火股份	13.61	75.71	59.05	51.30	3.39	2.63	2.28	4.01	5.18	5.97	1.50	买入	
金能科技	4.41	2.49	1.37	-0.70	0.29	0.16	-0.08	15.21	27.22	-55.13	0.45	买入	
淮北矿业	13.02	70.10	62.25	57.54	2.83	2.51	2.14	4.60	5.19	6.08	0.87	买入	
宝丰能源	14.45	63.03	56.51	85.57	0.86	0.77	1.17	16.80	18.75	12.35	2.65	买入	
兖矿能源	12.80	307.74	201.40	154.75	6.30	2.71	2.08	2.03	4.73	6.15	2.27	买入	
电投能源	15.29	39.87	45.60	55.16	2.07	2.03	2.46	7.39	7.52	6.22	1.05	买入	
晋控煤业	13.52	30.44	33.01	33.94	1.82	1.97	2.03	7.43	6.86	6.66	1.31	买入	
广汇能源	5.77	113.38	51.73	46.10	1.73	0.79	0.70	3.34	7.32	8.24	0.00	买入	
美锦能源	3.92	22.09	2.89	-6.65	0.52	0.07	-0.15	7.54	58.68	-26.13	1.24	买入	
甘肃能化	2.24	31.69	17.38	20.65	0.78	0.32	0.39	2.87	6.90	5.74	0.73	买入	
中煤能源	12.73	182.41	195.34	196.19	1.38	1.47	1.48	9.22	8.64	8.60	1.16	买入	
兰花科创	7.50	32.24	20.98	12.03	2.82	1.41	0.81	2.66	5.31	9.26	0.69	买入	
华阳股份	6.50	70.26	51.79	27.11	2.92	1.44	0.75	2.23	4.53	8.67	0.87	买入	
昊华能源	7.72	13.44	10.40	17.55	0.93	0.72	1.22	8.30	10.69	6.33	0.95	买入	
中国旭阳集团	2.96	18.55	8.61	7.70	0.42	0.19	0.18	7.05	15.58	16.91	0.92	买入	
永泰能源	1.05	19.09	22.66	24.10	0.09	0.10	0.11	12.22	10.29	9.55	0.50	增持	
新集能源	7.06	20.64	21.09	25.11	0.80	0.81	0.97	8.86	8.67	7.28	1.27	买入	
陕西煤业	22.27	351.23	212.39	217.13	3.62	2.19	2.24	6.15	10.17	9.94	2.43	未评级	
冀中能源	5.48	44.58	49.44	27.77	1.26	1.40	0.79	4.34	3.92	6.97	0.90	未评级	
开滦股份	5.72	18.51	10.90	17.08	1.17	0.69	1.08	4.89	8.29	5.32	0.64	未评级	
山西焦化	3.43	25.82	12.75	5.32	1.01	0.50	0.21	3.40	6.89	16.52	0.58	未评级	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：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：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-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	857	842	15	1.78%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1291	1256	35	2.79%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	760	745	15	2.01%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	650	640	10	1.56%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	690	685	5	0.73%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	697	699	-2	-0.29%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	712	712	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	725	723	2	0.28%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	721	718	3	0.42%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119.3	119.3	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	108.90	112.54	-3.64	-3.23%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	143.64	146.50	-2.86	-1.95%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89.75	88.85	0.90	1.01%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	86.50	87.00	-0.50	-0.57%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	927	896	31	3.46%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	944	932	12	1.29%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	940	920	20	2.17%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	4.5	6.0	-1.5	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	74.01	72.33	1.68	2.32%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	85.91	89.75	-3.84	-4.28%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2766	2739	28	1.01%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.69	81.86	0.83	——
港口调入	秦港调入量	万吨	44.5	44.9	-0.4	-0.89%
	日耗合计	万吨	239.2	240.8	-1.6	-0.66%
	库存合计	万吨	3409.7	3399.9	9.8	0.29%
沿海八省电厂数据	可用天数	天	14.3	14.1	0.2	1.42%
	三峡水库水位	米	155.84	153.19	2.65	1.73%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	7600	7280	320	4.40%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	79.0	77.5	1.5	——
	水泥开工率	%	46.81	50.42	-3.61	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	505	482	23	4.77%
	长江口库存量	万吨	502	536	-34	-6.34%
	广州港库存量	万吨	287	281	6	1.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-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	1770	1770	0	0.00%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1560	1560	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1540	1540	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1030	1030	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1010	1010	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	196	198	-3	-1.31%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1692	1713	-21	-1.22%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1770	1770	0	0.00%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1865	1876	-11	-0.60%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1492	1514	-23	-1.49%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1865	1989	-124	-6.25%
期货价格	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-94	-106	11	——
	焦煤：现货价格	元/吨	1560	1560	0	0.00%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤: 期货价格	元/吨	1269	1238	31	2.50%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-291	-322	31	——	
	焦炭: 现货价格	元/吨	1500	1550	-50	-3.23%	
	焦炭: 期货价格	元/吨	1866	1816	51	2.78%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	366	266	101	——	
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3320	3190	130	4.08%	
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3190	3083	107	3.47%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-130	-107	-23	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	41.15	42.65	-1.5	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	66.99	67.24	-0.25	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	73.29	73.89	-0.60	——	
247家钢厂日均铁水产量		万吨	223.4	222.7	0.8	0.34%	
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	695	699	-4	-0.52%	
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	718	718	0	0.01%	
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	10.4	10.4	0	0.00%	
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	11.58	11.65	-0.07	-0.60%	
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	544	542	1	0.24%	
	钢材库存: 国内主要钢厂	万吨	183	192	-9	-4.70%	

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	1140	1140	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920	920	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1090	1090	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810	810	0	0.00%

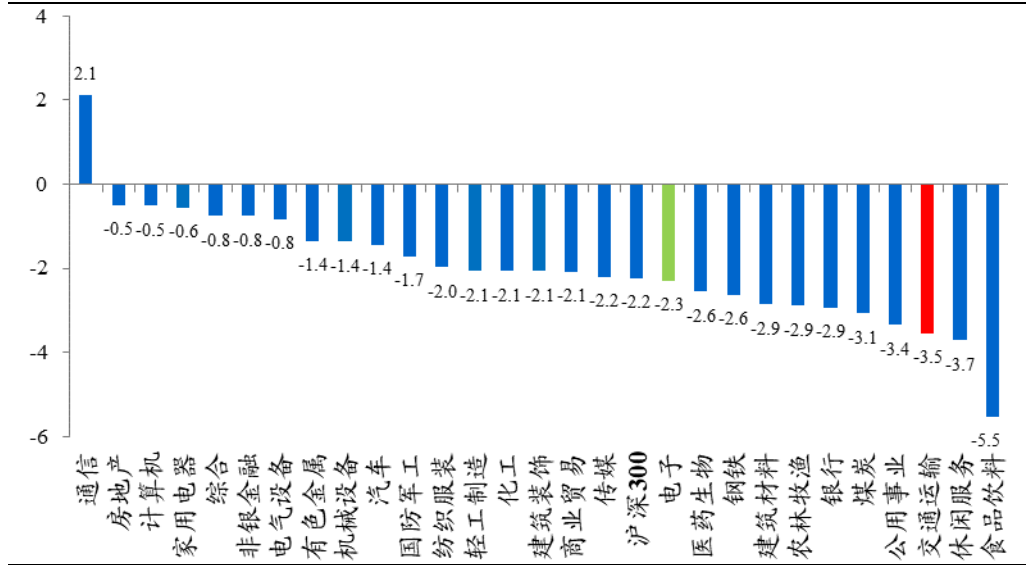
数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾: 本周小跌 3.08%, 跑输沪深 300

3.1、行情: 本周小跌 3.08%, 跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点

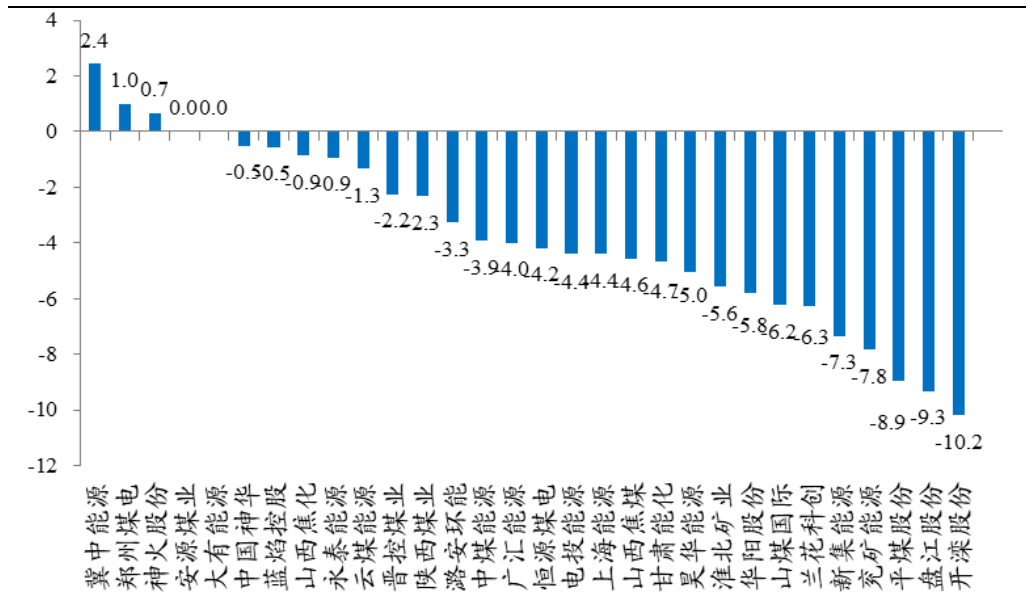
本周煤炭指数小跌 3.08%, 沪深 300 指数小跌 2.23%, 煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。主要煤炭上市公司跌多涨少, 涨幅前三名公司为: 冀中能源 (+2.43%)、郑州煤电 (+1%)、神火股份 (+0.67%); 跌幅前三名公司为: 开滦股份 (-10.2%)、盘江股份 (-9.32%)、平煤股份 (-8.94%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数 0.85个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

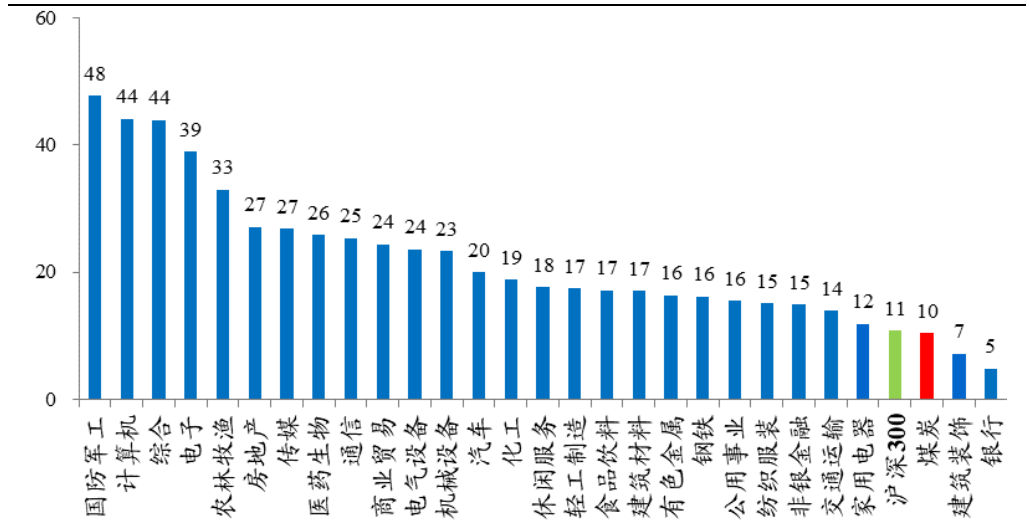
图2：本周主要煤炭上市公司跌多涨少（%）



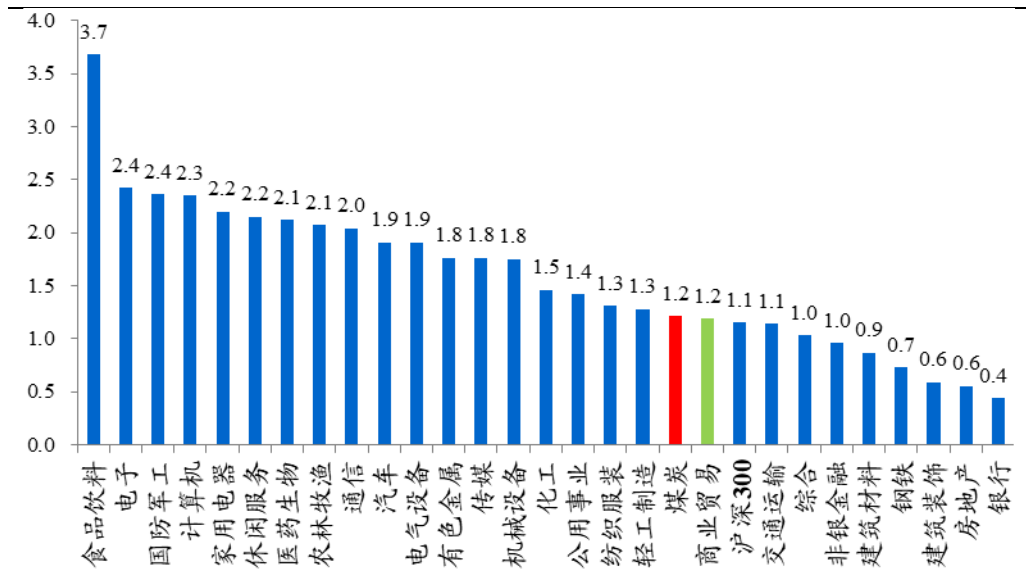
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 10.4，PB 为 1.21

截至 2024 年 9 月 12 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.4 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.21 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.4 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 1.21 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价小涨，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小涨，产地价格上涨

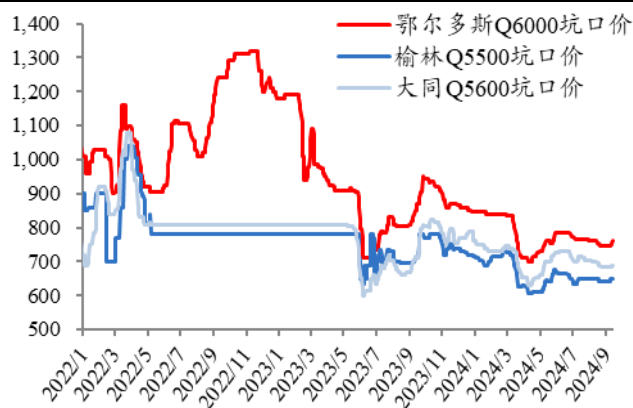
- 港口价格小涨。**截至 9 月 13 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 857 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 1.78%。截至 9 月 13 日，广州港神木块库提价为 1291 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 2.79%。
- 产地价格上涨。**截至 9 月 13 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 760 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.01%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 650 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.56%；山西大同 Q5600 坑口报价 690 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.73%。

图5: 本周秦港现货价小涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 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: 9月价格微跌

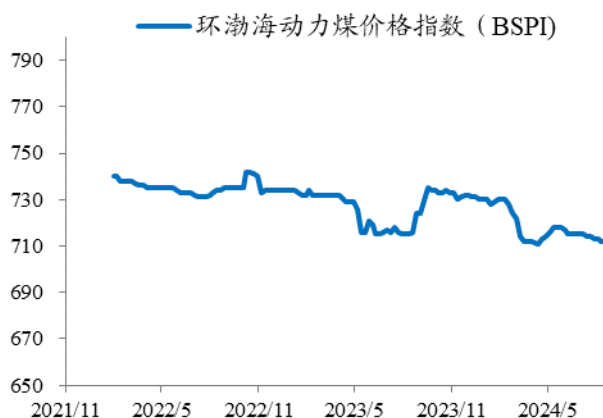
- **2024年9月动力煤长协价格微跌。**截至2024年9月, CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格697元/吨, 环比下跌2元/吨, 跌幅0.29%。
- **BSPI价格指数持平, CCTD价格指数微涨, NCEI价格指数微涨。**截至9月11日, 环渤海动力煤价格指数(BSPI)价格712元/吨, 环比持平; 截至9月13日, CCTD秦港动力煤Q5500价格725元/吨, 环比上涨2元/吨, 涨幅0.28%; 截至9月13日, NCEI下水动力煤指数721元/吨, 环比上涨3元/吨, 涨幅0.42%。

图7: 2024年9月动力煤长协价格微跌 (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)



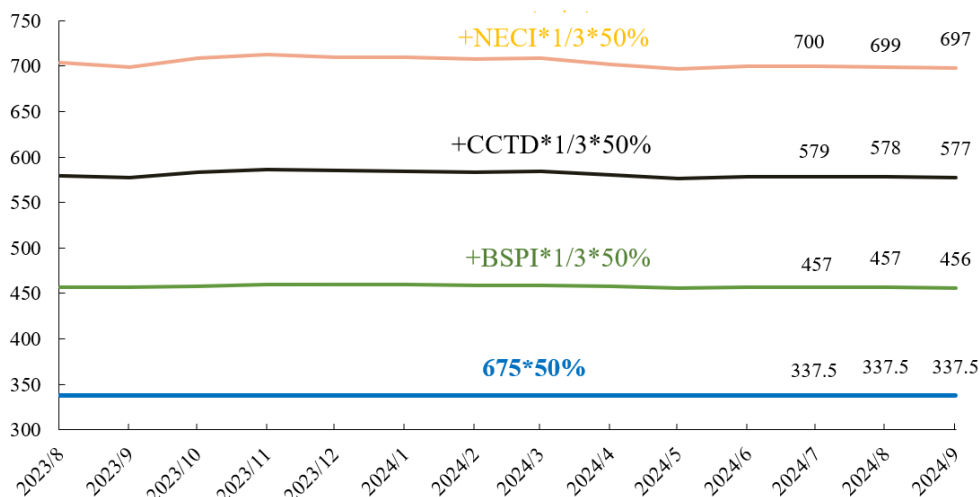
数据来源: Wind、开源证券研究所

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：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 9 月环比微跌（元/吨）


数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

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

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌。**截至 9 月 6 日，欧洲 ARA 港报价 119.25 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 108.9 美元/吨，环比下跌 4 美元/吨，跌幅 3.23%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 143.64 美元/吨，环比下跌 2.86 美元/吨，跌幅 1.95%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌。**截至 8 月 22 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 89.75 美元/吨，环比上涨 0.9 美元/吨，涨幅 1.01%；截至 9 月 12 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 86.50 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨，跌幅 0.57%。
- **进口动力煤具有价格优势。**截至 9 月 13 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 927 元/吨，环比上涨 31 元/吨，涨幅 3.46%；广州港印尼煤 Q5500 到价 944 元/吨，环比上涨 12 元/吨，涨幅 1.29%；广州港山西煤 Q5500 到价 940 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.17%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）4.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价大跌

- **布油现货价小涨，天然气收盘价大跌。**截至 9 月 13 日，布油现货价为 74.01 美元/桶，环比上涨 1.68 美元/桶，涨幅 2.32%。截至 9 月 13 日，IPE 天然气收盘价为 85.91 便士/色姆，环比下跌 3.84 便士/色姆，跌幅 4.28%。

图14: 本周布油现货价小涨 (美元/桶)


数据来源: Wind、开源证券研究所

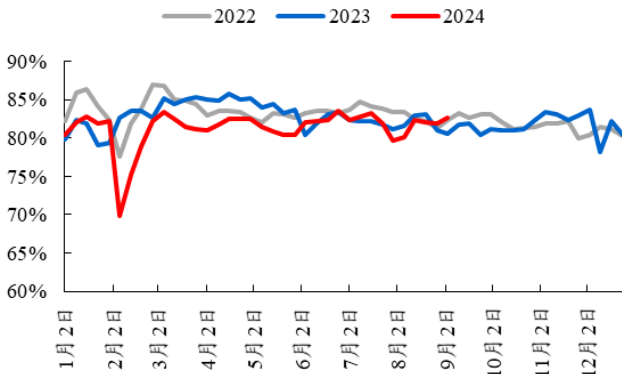
图15: 本周天然气收盘价大跌 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率微涨

- **煤矿开工率微涨。**截至 9 月 8 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 82.7%，环比上涨 0.8 个百分点；其中山西省煤矿开工率 71.7%，环比上涨 0.3 个百分点；内蒙古煤矿开工率 88.4%，环比上涨 1.4 个百分点；陕西省煤矿开工率 93.5%，环比上涨 0.8 个百分点。

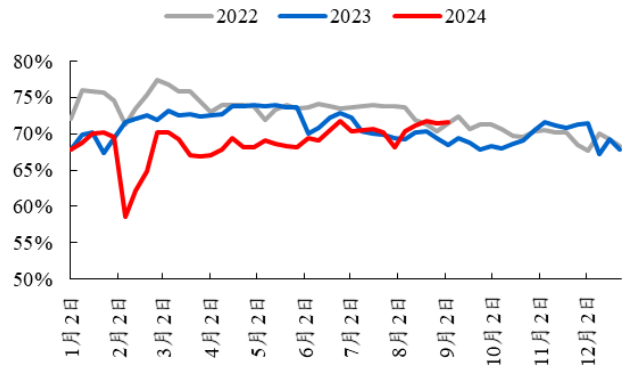
图16: 本周煤矿开工率微涨



资料来源: 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

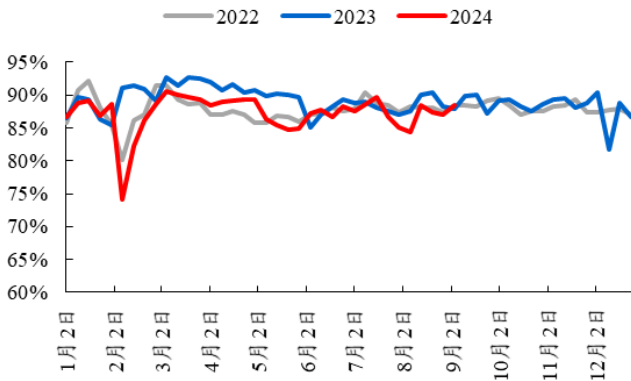
图17: 本周山西煤矿开工率微涨



资料来源: 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

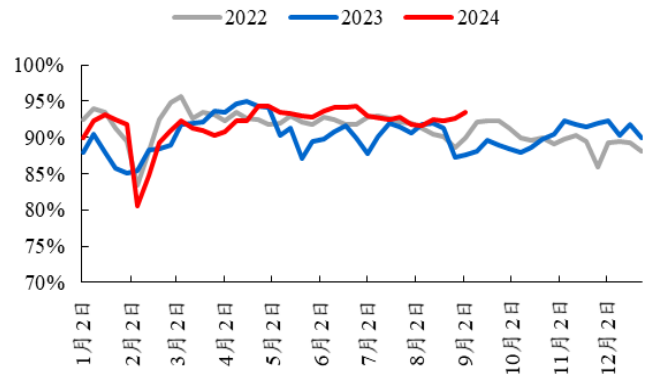
图18: 本周内蒙古煤矿开工率小涨



资料来源: 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: 本周陕西煤矿开工率微涨



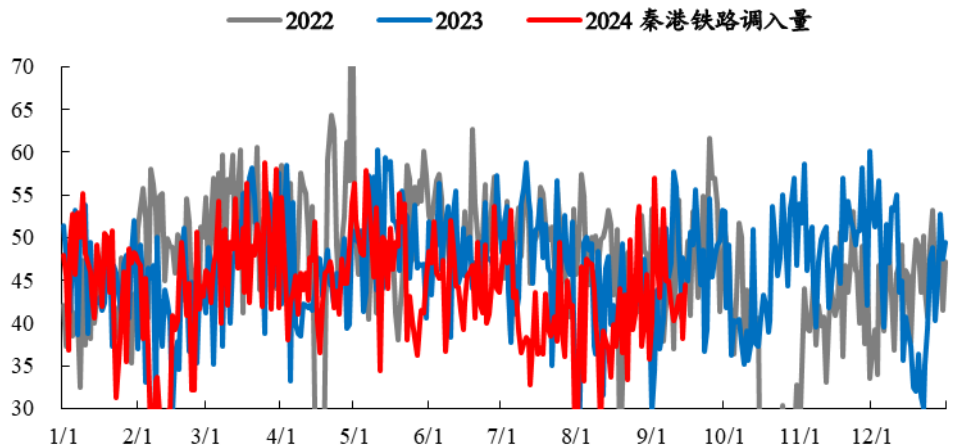
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量微跌

- **秦港铁路调入量微跌。**截至 9 月 14 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 44.5 万吨, 环比下跌 0.4 万吨, 跌幅 0.89%。

图20: 秦港铁路调入量微跌 (万吨)

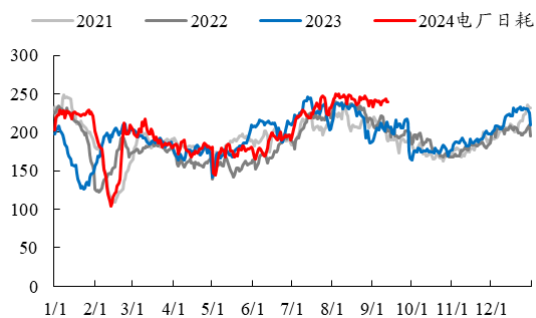


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微跌，库存微涨，可用天数小涨

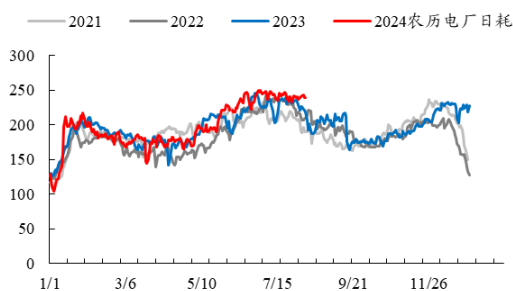
- **电厂日耗微跌。**截至 9 月 12 日，沿海八省电厂日耗合计 239.2 万吨，环比下跌 1.6 万吨，跌幅 0.66%。
- **电厂库存微涨。**截至 9 月 12 日，沿海八省电厂库存合计 3409.7 万吨，环比上涨 9.8 万吨，涨幅 0.29%。
- **电厂库存可用天数小涨。**截至 9 月 12 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.3 天，环比上涨 0.2 天，涨幅 1.42%。

图21：本周电厂日耗微跌（万吨）



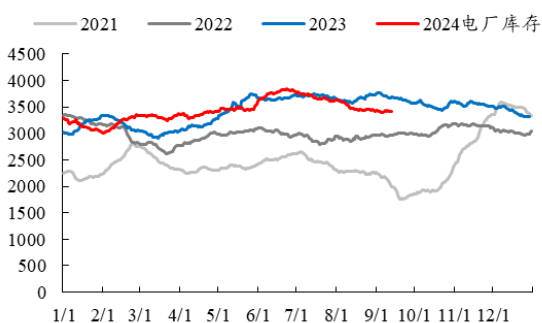
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图22：本周电厂日耗微跌（农历/万吨）



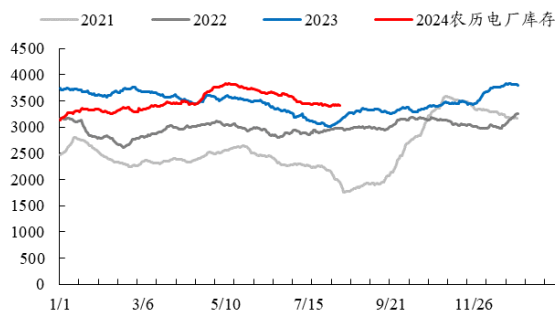
数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存微涨（万吨）



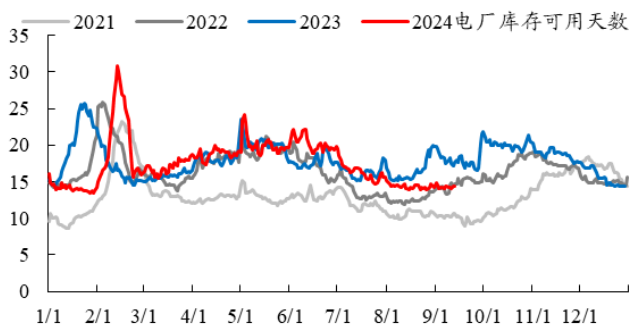
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图24：本周电厂库存微涨（农历/万吨）



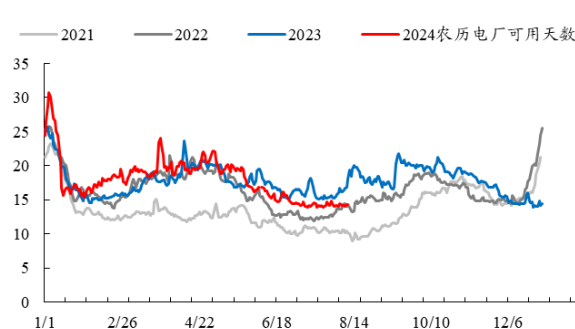
数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数小涨（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小涨（农历/天）



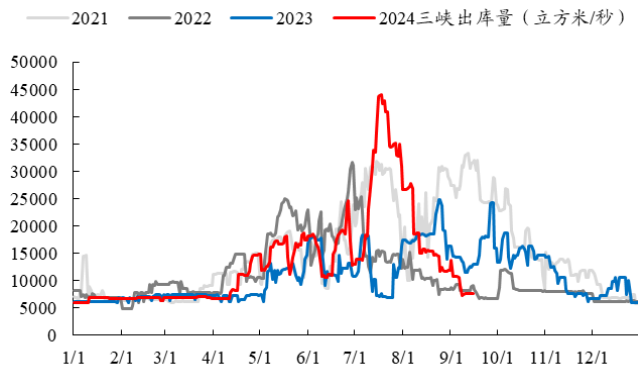
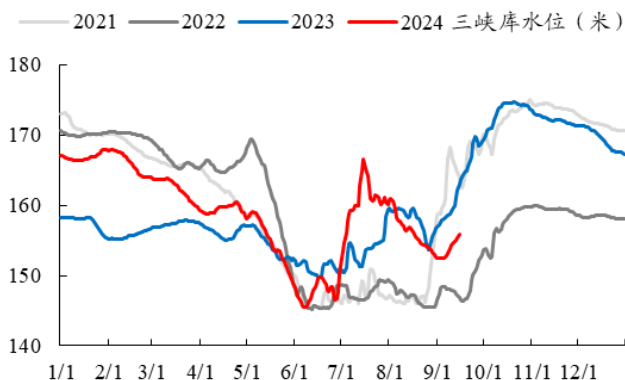
数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量环比大涨

- **三峡水库水位小涨。**截至 9 月 14 日，三峡水库水位 155.84 米，环比上涨 2.65 米，涨幅 1.73%，同比下跌 7.21 米，跌幅 4.42%。截至 9 月 14 日，三峡水库出库流量 7600 立方米/秒，环比上涨 320 立方米/秒，涨幅 4.4%，同比下跌 5400 立方米/秒，跌幅 41.54%。

图27：本周三峡水库水位环比小涨

图28：三峡水库出库流量环比大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

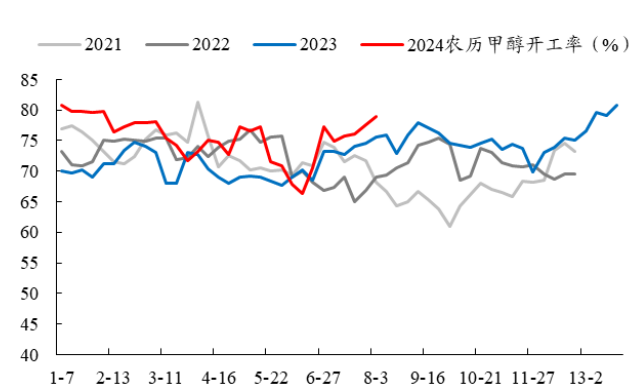
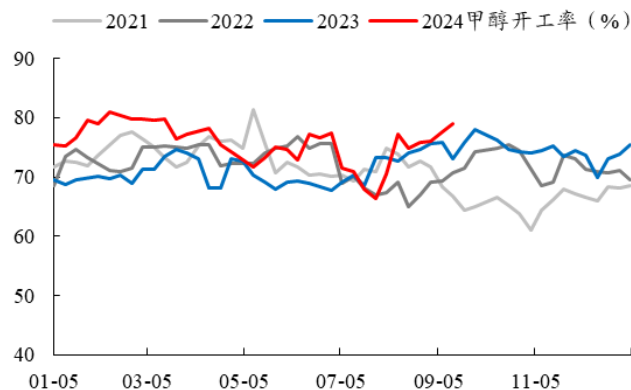
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微小涨，水泥开工率小跌

- **甲醇开工率小涨。**截至 9 月 12 日，国内甲醇开工率 79%，环比上涨 1.5pct。
- **水泥开工率小跌。**截至 9 月 12 日，国内水泥开工率 46.81%，环比下跌 3.61pct。

图29：本周甲醇开工率小涨

图30：本周甲醇开工率小涨（农历）

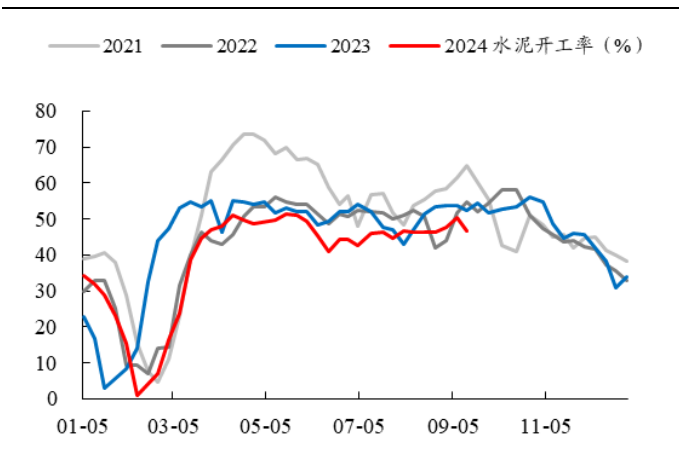


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

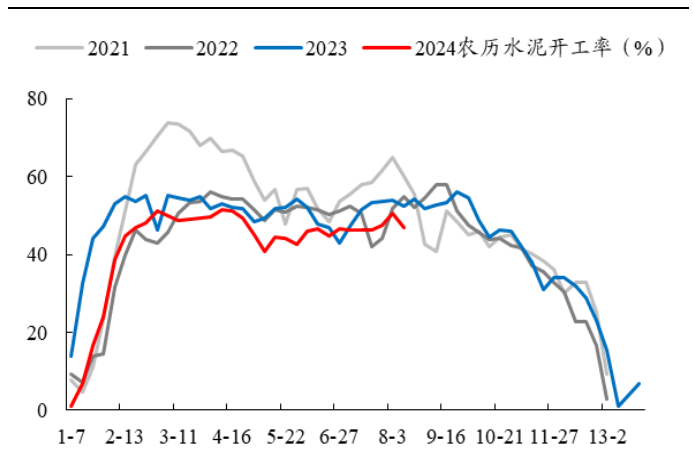
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率小跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小跌（农历）



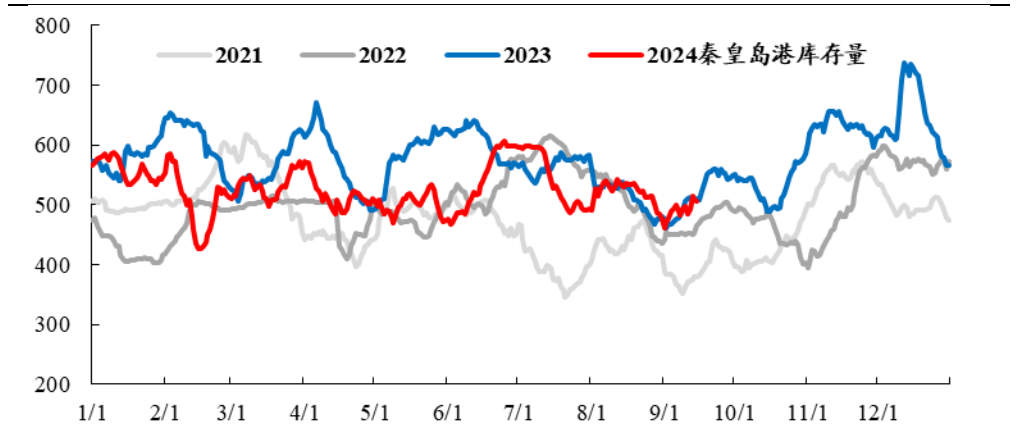
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

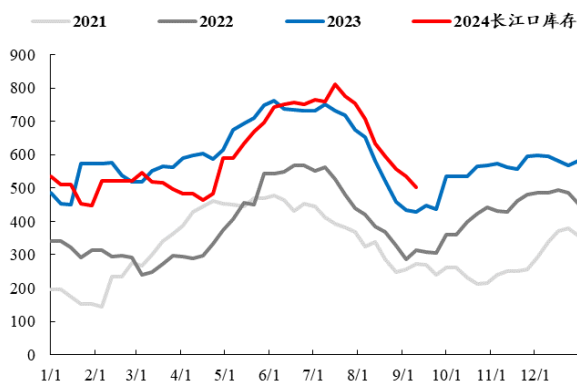
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

- 秦港库存大涨，长江口库存大跌，广州港库存小涨。截至 9 月 14 日，秦港库存 505 万吨，环比上涨 23 万吨，涨幅 4.77%；截至 9 月 13 日，长江口库存 502 万吨，环比下跌 34 万吨，跌幅 6.34%；截至 9 月 13 日，广州港库存 287 万吨，环比上涨 6 万吨，涨幅 1.96%。

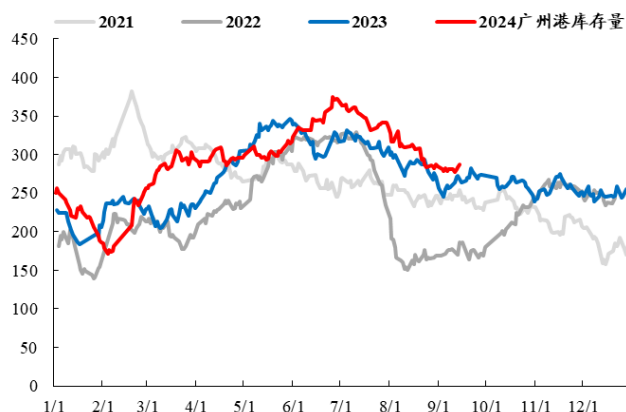
图33：本周秦港库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大跌（万吨）


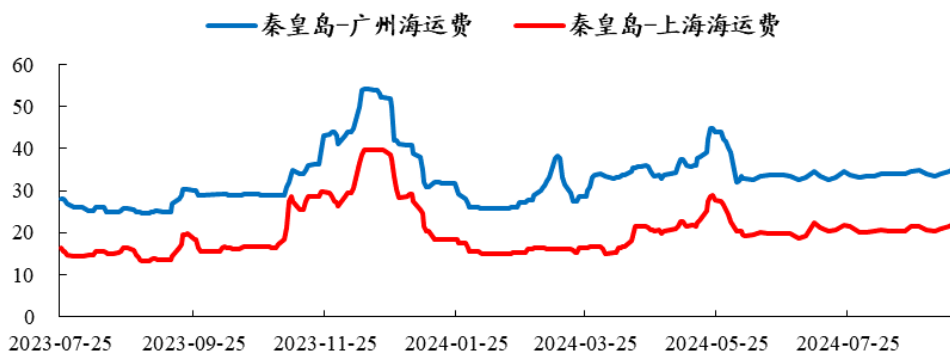
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存小涨（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：本周海运费大涨

- **海运费大涨。**截至 9 月 13 日，秦皇岛-广州运费 35.4 元/吨，环比上涨 1.4 元/吨，涨幅 4.12%；秦皇岛-上海运费 22.4 元/吨，环比上涨 1.5 元/吨，涨幅 7.18%。

图36：本周海运费大涨（元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，铁水日均产量微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，主焦煤价格持平，期货价格小涨

- **港口价格持平。**截至 9 月 13 日，京唐港主焦煤报价 1770 元/吨，环比持平。
- **产地价格持平。**截至 9 月 13 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1560 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 1540 元/吨，环比持平。截至 9 月 13 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1650 元/吨，环比持平。
- **期货价格小涨。**截至 9 月 13 日，焦煤期货主力合约报价 1269 元/吨，环比上涨 31 元/吨，涨幅 2.5%；现货报价 1560 元/吨，环比持平；期货贴水 291 元/吨，贴水幅度下降。

图37：本周港口焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西焦煤价格持平（元/吨）



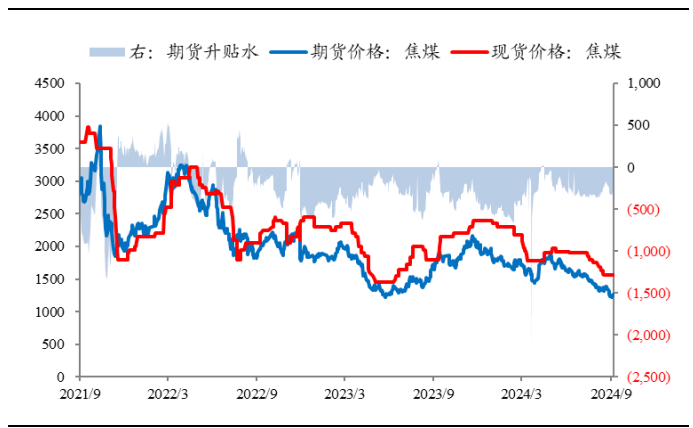
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平

- 喷吹煤价格持平。截至9月13日，长治喷吹煤车板价报价1030元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1010元/吨，环比持平。

图41：喷吹煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价微跌

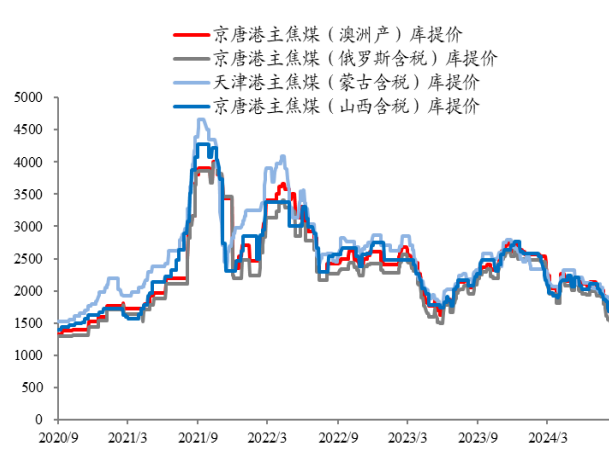
- **海外焦煤价格小跌。**截至 9 月 13 日，峰景矿硬焦煤报价 196 美元/吨，环比下跌 3 美元/吨，跌幅 1.31%。截至 9 月 13 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1692 元/吨，环比下跌 21 元/吨，跌幅 1.22%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价微跌。**截至 9 月 13 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1865 元/吨，环比下跌 11 元/吨，跌幅 0.6%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1492 元/吨，环比下跌 23 元/吨，跌幅 1.49%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1865 元/吨，环比下跌 124 元/吨，跌幅 6.25%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1770 元/吨，环比持平；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-94 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格小跌（美元/吨）

图43：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所



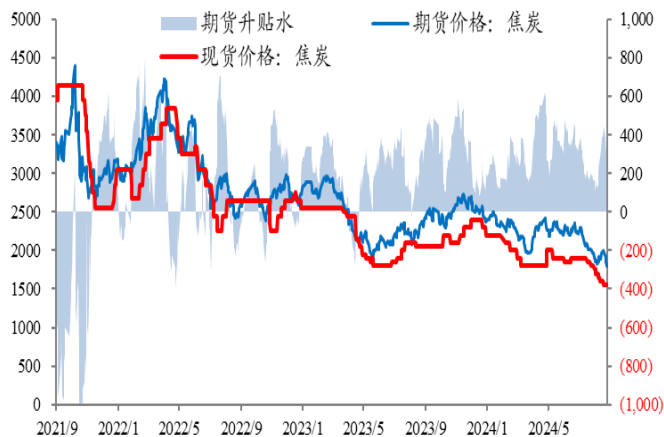
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价大涨

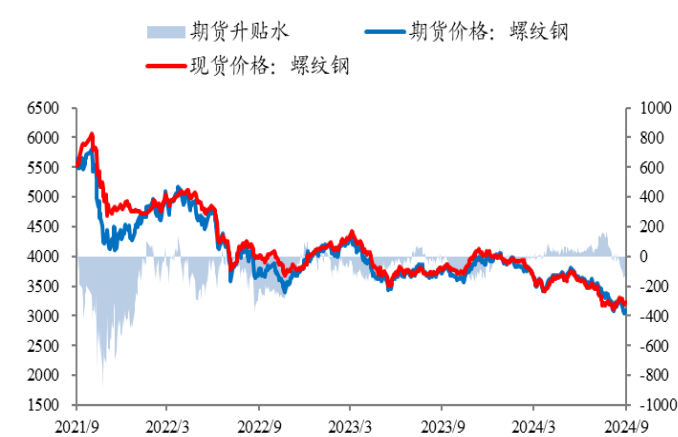
- **焦炭现货价小跌。**截至 9 月 13 日，焦炭现货报价 1500 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 3.23%；焦炭期货主力合约报价 1866 元/吨，环比上涨 51 元/吨，涨幅 2.78%；期货升水 366 元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价大涨。**截至 9 月 13 日，螺纹钢现货报价 3320 元/吨，环比上涨 130 元/吨，涨幅 4.08%；期货主力合约报价 3190 元/吨，环比上涨 107 元/吨，涨幅 3.47%；期货贴水 130 元/吨，贴水幅度下降。

图44：本周焦炭现货价小跌（元/吨）

图45：螺纹钢现货价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

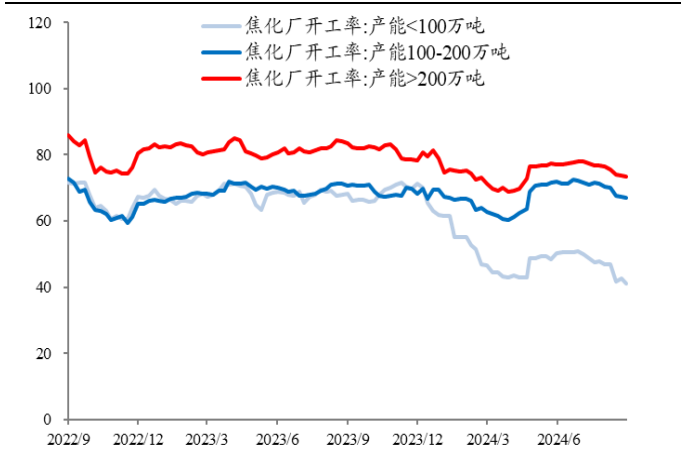


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨

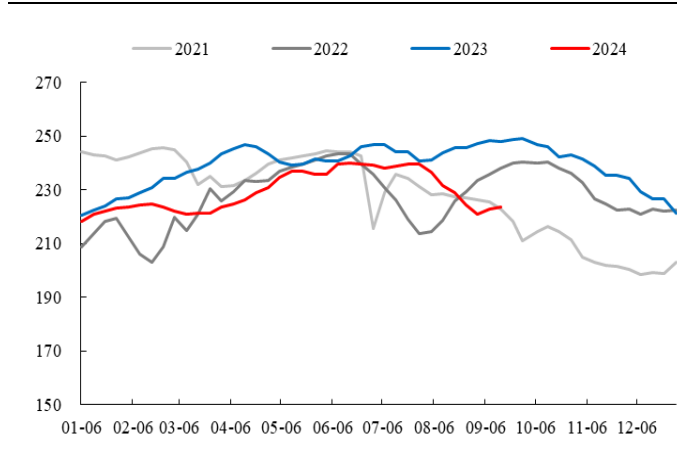
- **中大型焦化厂开工率微跌。**截至 9 月 13 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 41.15%，环比下跌 1.5 个百分点；产能 100-200 万吨为 66.99%，环比下跌 0.25 个百分点；产能大于 200 万吨为 73.29%，环比下跌 0.6 个百分点。
- **日均铁水产量微涨。**截至 9 月 13 日，国内主要钢厂日均铁水产量 223.4 万吨，周环比上涨 0.8 万吨，涨幅 0.34%。

图46：中大型焦化厂开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）

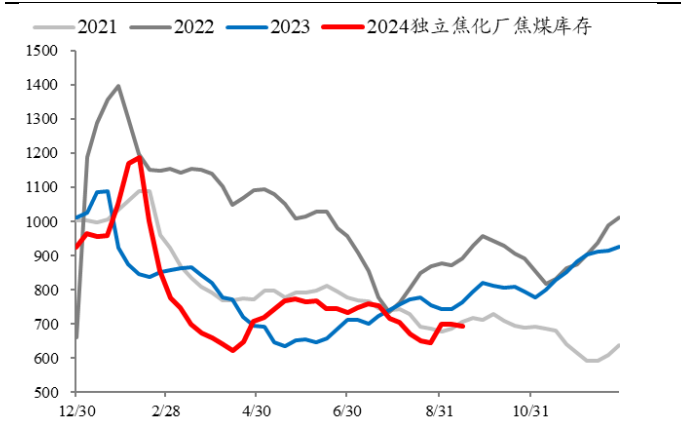


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数持平

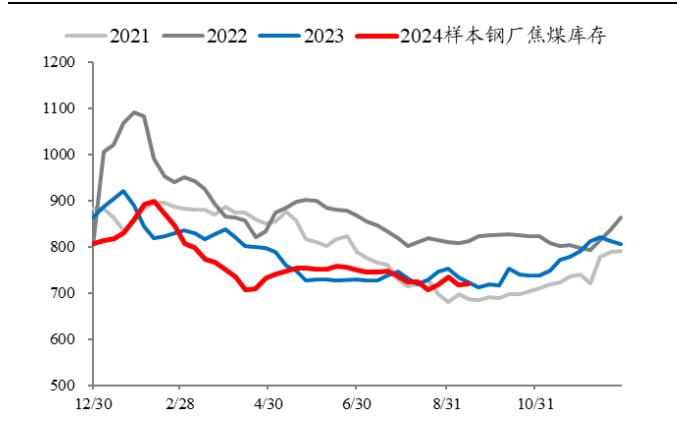
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 9 月 13 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 695 万吨，环比下跌 4 万吨，跌幅 0.52%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 718 万吨，环比上涨 0 万吨，涨幅 0.01%。
- **独立焦化厂库存可用天数持平，样本钢厂可用天数微跌。**截至 9 月 13 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.4 天，环比持平；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.58 天，环比下跌 0.07 天，跌幅 0.6%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



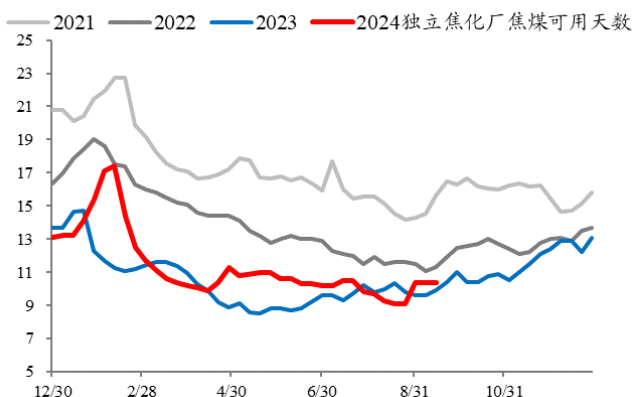
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



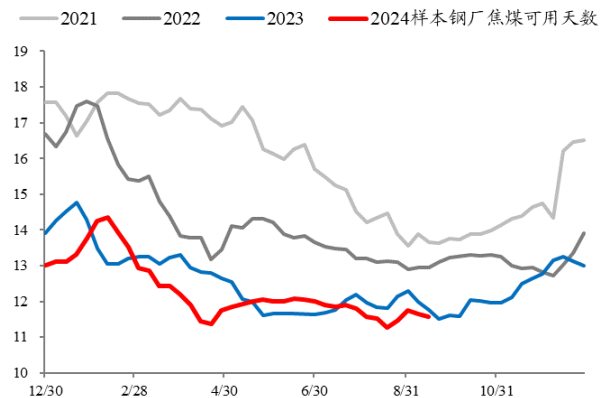
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50: 独立焦化厂库存可用天数持平(天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 样本钢厂可用天数微跌(天)

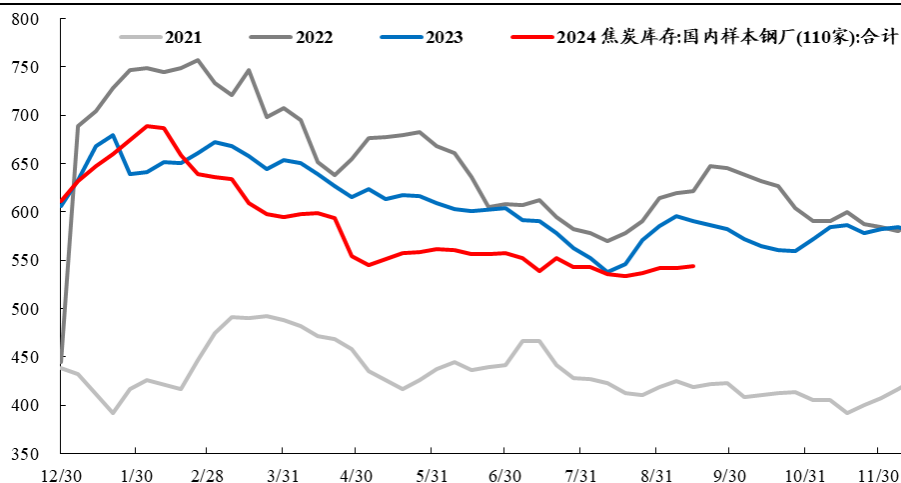


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨

- 焦炭库存总量微涨。截至9月13日, 国内样本钢厂(110家)焦炭库存544万吨, 环比上涨1万吨, 涨幅0.24%。

图52: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨(万吨)

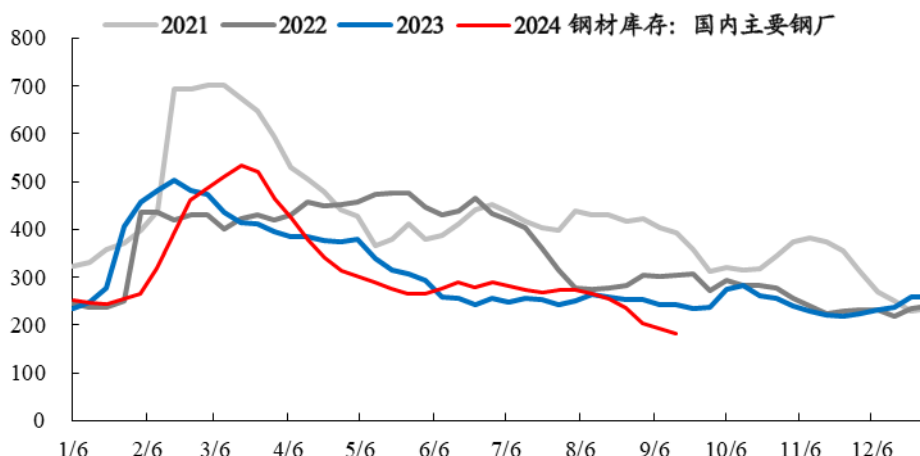


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 库存总量大跌

- 钢材库存总量大跌。截至9月13日, 国内主要钢厂钢铁库存183万吨, 环比下跌9万吨, 跌幅4.7%。

图53：钢材库存总量大跌（万吨）



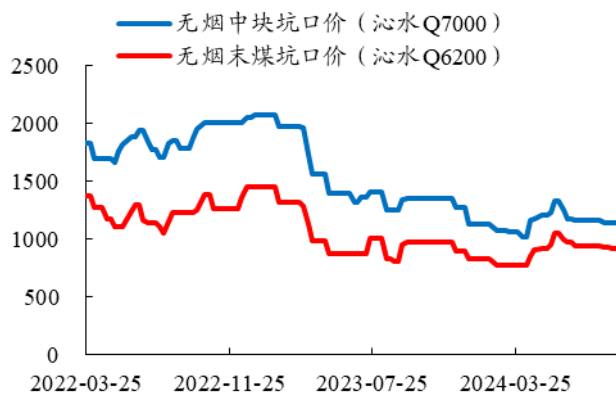
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

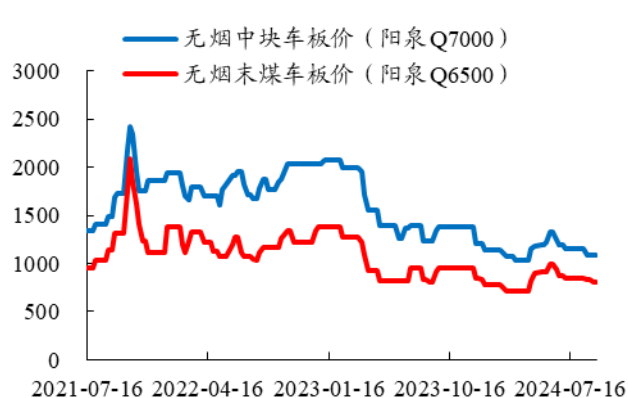
- **晋城无烟煤价格持平。**截至9月13日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1140 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 920 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至9月13日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1090 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比持平。

图54：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：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

- **中国神华：2024年8月份主要运营数据。**8月公司商品煤产量为27.8百万吨，同比增长1.8%；煤炭销售量为38.7百万吨，同比增长0.0%。2024年8月，本公司总发电量、总售电量同比增长的主要原因，是新投运机组带来电量增长，以及上年同期基数较低。2024年1-8月，本公司航运货运量同比下降的主要原因，是业务结构调整、上年同期基数较高；聚乙烯、聚丙烯销售量同比下降的主要原因，是煤制烯烃生产设备按计划于4月至5月停车检修，聚烯烃产品产量减少。
- **潞安环能：关于公司所属常村煤矿矿区范围优化调整暨关联交易进展的公告。**依据采矿权评估报告（中水致远矿评字[2024]第010003号），经协商一致，2024年9月11日，公司与集团公司正式签署了《采矿权转让协议》。根据该协议，公司将在一个月内向集团公司一次性支付价款69523.85万元人民币，其中：增值税额3935.31万元。
- **美锦能源：关于公司董事、高级管理人员股份增持计划完成的公告。**山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事、财务总监郑彩霞女士，董事、董事会秘书赵嘉先生，总工程师李颜龙先生基于对目前资本市场形势的认识及对公司战略发展的坚定信心及对公司长期投资价值和未来发展前景的充分认可，计划自2024年6月25日起6个月内通过集中竞价交易方式增持公司股份，董事、财务总监郑彩霞女士增持金额不低于人民币1,000万元，不超过人民币1,500万元（含）；董事、董事会秘书赵嘉先生增持金额不低于人民币1,000万元，不超过人民币1,500万元（含）；总工程师李颜龙先生增持金额不低于人民币1,000万元，不超过人民币1,500万元（含）。截至本公告披露日，上述人员已完成增持计划。本次增持主体合计增持公司股份7,065,400股，占公司当前总股本的0.16%，合计增持金额3,020.24万元。
- **昊华能源：关于控股子公司西部能源诉讼进展情况的公告。**北京昊华能源股份有限公司（以下简称“昊华能源”）诉山西中博房地产开发有限公司（以下简称“山西中博”）股权转让合同纠纷一案，北京市第一中级人民法院已作出判决，山西中博未提起上诉，判决已生效。山西中博应向第三人杭锦旗西部能源开发有限公司（以下简称“西部能源”）支付探矿权转让价款差额损失6.24亿元及资金占用损失。西部能源现已收到探矿权转让价款差额损失6.24亿元、利息0.27亿元及滞纳金0.14亿元，共计6.65亿元。山西中博对(2021)京民初字第862号民事判决书应履行的义务，已全部履行完毕。

8、行业动态

- **8月下旬重点钢企粗钢日产环比下降5.4%。**2024年8月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2073.94万吨、生铁1931.49万吨、钢材2150.82万吨。其中，粗钢日产188.54万吨，环比下降5.42%，同口径比去年同期下降7.83%，同口径比前年同期下降7.21%。生铁日产175.59万吨，环比下降3.68%，同口径比去年同期下降6.41%，同口径比前年同期下降6.13%。钢材日产195.53万吨，环比增长4.07%（受部分企业月底集中入库等因素影响，本旬钢材日产环比增加，剔除这些影响因素，本旬钢材日产环比下降2.05%），同口径比去年同期下降10.82%，同口径比前年同期下降3.50%。据此估算，本旬全国日产粗钢257.92万吨、环比下降4.19%，日产生铁221.48万吨、环比下降2.98%，日产钢材383.62万吨、环比下降1.01%。

- **8月全国进口煤炭 4584.4 万吨，同比增长 3.41%。**海关总署 9 月 10 日公布的数据显示，2024 年 8 月份，我国进口煤炭 4584.4 万吨，较去年同期的 4433.3 万吨增加 151.1 万吨，增长 3.41%；较 7 月份的 4620.9 万吨减少 36.5 万吨，下降 0.79%。2024 年 1-8 月份，我国共进口煤炭 34162.1 万吨，同比增长 11.8%。
- **1-8 月中国钢材出口量同比增 20.6%。**据海关总署公布的最新数据，2024 年 1-8 月份，中国出口钢材 7057.5 万吨，同比增 20.6%。1-8 月钢材出口额累计 548.52 亿美元，同比降 6.8%。据此测算，1-8 月中国钢材出口均价为 777.2 美元/吨，同比降 22.7%。8 月份，中国钢材出口量 949.5 万吨，同比增 14.6%，环比增 21.3%；出口额 71.7 亿美元，同比增 6.8%，环比增 16.0%；出口均价为 755.5 美元/吨，同比降 6.8%，环比降 4.4%。
- **8 月全国电力生产增速明显加快，发电量增长 5.8%。**国家统计局 9 月 14 日发布最新数据显示，我国电力生产增速明显加快。8 月份，规上工业发电量 9074 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速比 7 月份加快 3.3 个百分点；规上工业日均发电 292.7 亿千瓦时。1-8 月份，规上工业发电量 62379 亿千瓦时，同比增长 5.1%。分品种看，8 月份，规上工业火电由降转增，水电增速回落，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比增长 3.7%，7 月份为下降 4.9%；规上工业水电增长 10.7%，增速比 7 月份回落 25.5 个百分点；规上工业核电增长 4.9%，增速比 7 月份加快 0.6 个百分点；规上工业风电增长 6.6%，增速比 7 月份加快 5.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 21.7%，增速比 7 月份加快 5.3 个百分点。具体来看，8 月份，全国火力绝对发电量为 6149 亿千瓦时，同比降低 3.7%；水电量 1635 亿千瓦时，同比增长 10.7%；核电量 402 亿千瓦时，同比增长 4.9%；风力发电量 502 亿千瓦时，同比增长 6.6%；太阳能发电量 386 亿千瓦时，同比增长 21.7%。
- **1-8 月份全国规上工业原煤产量 30.5 亿吨，同比下降 0.3%。**8 月份，规上工业原煤产量 4.0 亿吨，同比增长 2.8%，增速与 7 月份持平；日均产量 1279.2 万吨。进口煤炭 4584 万吨，同比增长 3.4%。1—8 月份，规上工业原煤产量 30.5 亿吨，同比下降 0.3%。进口煤炭 3.4 亿吨，同比增长 11.8%。
- **EIA：2024 年美国煤炭出口预计 1.05 亿短吨。**美国能源信息署（EIA）9 月 10 日发布最新《短期能源展望》报告显示，2024 年，美国煤炭出口量预计略高于 1 亿短吨，较 2023 年增长超 5%。报告预计，2024 年，美国煤炭出口量为 1.054 亿短吨（9561.7 万吨），这一预期高于 8 月份预计的 1.03 亿短吨，较 2023 年出口量增长 5.19%。其中，冶金煤出口量预计为 5250 万短吨，同比增长 2.74%；动力煤出口量预计为 5270 万短吨，同比增长 7.33%。报告显示，2025 年，美国煤炭出口量预计为 1.036 亿短吨，略低于前一月预期值 1.038 亿短吨。其中，冶金煤和动力煤出口量预计均为 5180 万短吨。产量方面，《短期能源展望》报告预计，2024 年，美国煤炭产量为 5.01 亿短吨，略高于前一月预期值 4.99 亿短吨，较 2023 年的 5.775 亿短吨下降 13.25%。2025 年，美国煤炭产量预计为 4.75 亿短吨，同比下降 5.17%。

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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。

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