

## 4月第二周山西省煤炭价格环比下跌

## —传统能源产业链周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024年4月26日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

### ❖ 核心观点

我们认为 2024 年中国经济呈现确定性弱复苏的态势，随着房地产行业发展政策的逐渐生效，房地产有望放缓下行的速度；随着美国利率的见顶，美元利率进入降息周期，资金外流对中国资产的冲击有望缓解。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2024 年 4 月第 4 周，本周计算机、非银金融和美容护理等板块表现较好，煤炭、石油石化和钢铁等板块表现较差。概念板块中铜缆高速连接、量子科技和军工信息化等板块表现较好，可燃冰、页岩气和煤炭概念等板块表现较差。

本周市场主要指数涨跌互现，上证指数主要时间都运行在 3000-3100 点之内，收带下影线的小阳线。中证 1000 和创业板综也收带下影线的小阳线。主要指数都是净买入，从量能上看，主要指数都有所缩量。

本周市场先抑后扬，主线聚焦科技方向，军工信息化、量子科技、AI 相关都有所表现，红利相关板块持续调整，顺周期板块也是先调整后再次上行。

科技板块前期连续调整，本周有短期见底反抽的迹象。上半周市场调整时，低空经济概念有所表现，但下半周科技板块反抽后，低空经济板块有走弱迹象。市场连板高标的卖压较大，说明市场最活跃的资金风险偏好有所收敛，市场主要策略还是以高低切换为主。

市场内仓位建议以筹码逻辑为先，建议坚持防守反击策略，适当配置前期超跌板块，耐心等待行业和概念板块的轮动，不宜追涨。国际地缘冲突风险仍较大，黄金作为避险的要素仍将发酵，黄金价格仍有望处于高位，大宗商品价格仍有望高位震荡。筹码逻辑仍是决策的首选因素，波段操作，不建议追高。适当布局经济修复预期下的顺周期板块的轮动机会，积极关注筹码结构好的低位板块耐心等待，建议重点采用防守反击的策略。

电力燃气和煤炭板块中，关注的火电相关标的有：华电国际、华能国际、中国神华和内蒙华电等；燃气水务板块相关标的有：广州发展、深圳燃气、深圳能源和申能股份等；动力煤板块相关标的有：中国神华、中煤能源、陕西煤业、晋控煤业等。

### ❖ 市场表现

本周上证指数上涨 0.76%，沪深 300 上涨 1.20%，创业板综上涨 4.75%，中证 1000 上涨 2.88%。申万一级公用事业行业下跌 1.05%，行业涨幅周排名 25/31，跑输上证综指

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



1.82 个百分点；申万一级煤炭行业下跌 7.00%，行业涨幅周排名 31/31，跑输上证综指 7.77 个百分点。

申万一级公用事业行业，周涨幅前三个股为\*ST 惠天、东方环宇和东望时代，涨幅分别为 26.77%、17.54%和 14.77%。跌幅前三的个股为佛燃能源、天壕能源和首华燃气，跌幅分别为-8.91%、-7.98%和-7.54%。本周主要指数涨跌互现，公用事业板块表现较差。涨幅前五的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨跌互现。

申万一级煤炭行业，周涨幅前三个股为新大洲 A、甘肃能化和淮河能源，涨幅分别为 5.78%、1.71%和 1.40%。跌幅前三的个股为兰花科创、潞安环能和盘江股份，跌幅分别为-22.80%、-12.34%和-12.25%。本周煤炭板块表现较差。涨幅前十的公司涨幅在 10%以下，跌幅前八的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体跌多涨少。

#### ❖ 行业动态

1. 5月1日起山西省所有煤炭购销统一在太原煤炭交易中心交易（中国煤炭市场网）
2. 4月第二周山西省煤炭价格环比下跌（中国煤炭市场网）

#### ❖ 风险提示

经济增长低于预期，需求恢复偏弱，产业政策推动和执行低于预期，关键产品价格大幅波动超预期。

## 正文目录

正文目录.....	3
一、市场表现 .....	5
二、行业动态 .....	5
三、公司动态 .....	7
3.1. 公用事业行业 .....	7
3.2. 煤炭行业 .....	7
风险提示.....	9



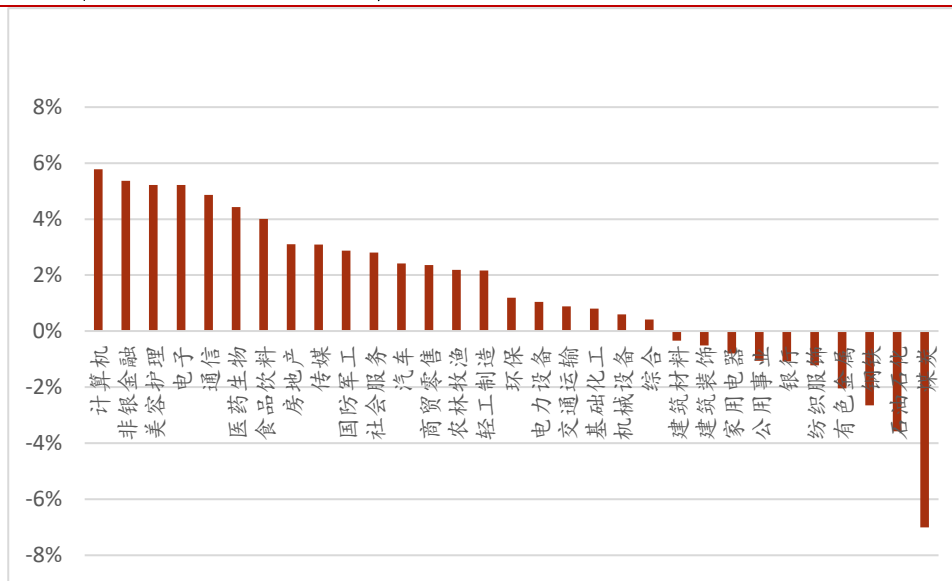
图表目录

图 1: 申万一级分类行业收益率 .....	5
表格 1. 公用事业行业个股涨跌幅前十 .....	7
表格 2. 煤炭行业个股涨跌幅前十 .....	8

## 一、市场表现

本周上证指数上涨 0.76%，沪深 300 上涨 1.20%，创业板综上涨 4.75%，中证 1000 上涨 2.88%。申万一级公用事业行业下跌 1.05%，行业涨幅周排名 25/31，跑输上证综指 1.82 个百分点；申万一级煤炭行业下跌 7.00%，行业涨幅周排名 31/31，跑输上证综指 7.77 个百分点。

图 1：申万一级分类行业收益率



资料来源：iFind, 川财证券研究所

## 二、行业动态

### 5月1日起 山西省所有煤炭购销统一在太原煤炭交易中心交易（中国煤炭市场网）

从5月1日开始，山西省煤炭经营主体全部煤炭资源全品种销售、采购等所有煤炭购销活动，在中国太原煤炭交易中心平台统一开展合同签订、物流衔接等全流程交易。

为落实山西省《关于推动全省煤炭高标准交易市场建设的意见》，山西省能源局制定《山西省煤炭高标准交易市场建设实施方案》，中国太原煤炭交易中心今年将建设成为全省统一的煤炭交易中心，形成统一开放、层次分明、方式多样、功能齐全、数据完整的煤炭交易市场，并逐步辐射全国。

山西省鼓励所有煤炭衍生品在中国太原煤炭交易中心平台统一上线交易。并于近日举行了山西省煤炭资源高标准交易市场建设工作启动会暨全省煤炭资源统一上线交易培训会。

本次传达解读相关政策性文件，确保全省煤炭高标准交易市场建设工作起好步、开好



局，为如期圆满完成年度既定工作任务打下坚实基础。同时，围绕全省煤炭统一上线交易相关规则、流程开展集中宣贯培训，确保各类市场主体在统一的、高标准的交易体制和交易规则下，公平公正公开地开展交易活动。

从5月1日开始，山西全省煤炭经营主体全部煤炭资源全品种销售、采购、贸易等所有煤炭购销活动，在中国太原煤炭交易中心统一开展合同签订、物流衔接、交收履约、资金结算等全流程交易。

中国太原煤炭交易中心建立上线交易数据实时共享机制，实时共享上线交易数据，并依托线上交易集聚优势编制发布全品种煤炭价格指数，为全省煤炭经营主体市场研判提供精准数据支撑，引导市场预期向稳向好。

#### 4月第二周山西省煤炭价格环比下跌（中国煤炭市场网）

据山西省商务厅生产资料市场监测数据显示，4月8日-14日，山西省煤炭均价1039.97元/吨，环比下跌1.5%。其中，炼焦煤1/3焦煤均价1460.1元/吨，环比下跌3.4%；无烟煤2号均价为980元/吨，与前一周持平；动力煤发热量5000-5500大卡均价679.8元/吨，环比上涨0.6%。省内炼焦用精煤市场弱势运行，主要煤企下调焦煤长协价格30-50元/吨不等，临汾地区个别煤企主焦煤市场价格下跌100元/吨。省内无烟块煤市场整体维持供应宽松局面，价格较为平稳，多数煤企经前期价格下调后，出货情况稍有好转。省内动力煤市场销售情况尚可，朔州、忻州地区部分煤企价格上调10-35元/吨；太原地区大型煤企部分品种价格下调50-70元/吨。预计短期内煤炭价格仍将维持弱势运行。

### 三、公司动态

#### 3.1. 公用事业行业

申万一级公用事业行业，周涨幅前三个股为\*ST 惠天、东方环宇和东望时代，涨幅分别为 26.77%、17.54%和 14.77%。跌幅前三的个股为佛燃能源、天壕能源和首华燃气，跌幅分别为-8.91%、-7.98%和-7.54%。本周主要指数涨跌互现，公用事业板块表现较差。涨幅前五的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨跌互现。

表格 1.公用事业行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	股票简称	涨幅	涨跌幅	股票代码	股票简称	跌幅	涨跌幅
1	000692.SZ	*ST 惠天	26.77%		002911.SZ	佛燃能源	-8.91%	
2	603706.SH	东方环宇	17.54%		300332.SZ	天壕能源	-7.98%	
3	600052.SH	东望时代	14.77%		300483.SZ	首华燃气	-7.54%	
4	600396.SH	*ST 金山	12.45%		600803.SH	新奥股份	-7.23%	
5	002700.SZ	ST 浩源	11.15%		000537.SZ	中绿电	-6.61%	
6	002893.SZ	京能热力	9.36%		600780.SH	通宝能源	-5.83%	
7	603693.SH	江苏新能	8.64%		605090.SH	九丰能源	-5.21%	
8	600617.SH	国新能源	8.33%		002039.SZ	黔源电力	-4.82%	
9	001331.SZ	胜通能源	7.49%		605368.SH	蓝天燃气	-4.59%	
10	605162.SH	新中港	6.46%		600483.SH	福能股份	-4.48%	

资料来源：iFinD，川财证券研究所

#### 3.2. 煤炭行业

申万一级煤炭行业，周涨幅前三个股为新大洲 A、甘肃能化和淮河能源，涨幅分别为 5.78%、1.71%和 1.40%。跌幅前三的个股为兰花科创、潞安环能和盘江股份，跌幅分别为-22.80%、-12.34%和-12.25%。本周煤炭板块表现较差。涨幅前十的公司涨幅在 10%以下，跌幅前八的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体跌多涨少。



表格 2.煤炭行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	000571.SZ	新大洲 A	5.78%	600123.SH	兰花科创	-22.80%
2	000552.SZ	甘肃能化	1.71%	601699.SH	潞安环能	-12.34%
3	600575.SH	淮河能源	1.40%	600395.SH	盘江股份	-12.25%
4	600758.SH	辽宁能源	0.65%	600740.SH	山西焦化	-12.09%
5	600725.SH	云维股份	0.00%	600403.SH	大有能源	-11.18%
6	600157.SH	永泰能源	0.00%	600985.SH	淮北矿业	-10.74%
7	603071.SH	物产环能	-0.21%	600971.SH	恒源煤电	-10.36%
8	600925.SH	苏能股份	-1.07%	600546.SH	山煤国际	-10.08%
9	000723.SZ	美锦能源	-1.12%	601666.SH	平煤股份	-9.99%
10	601918.SH	新集能源	-1.64%	601001.SH	晋控煤业	-9.18%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所



## 风险提示

经济增长低于预期，需求偏弱；

产业政策推动和执行低于预期；

关键产品价格大幅波动超预期；

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000047280

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明