

煤炭

行业周报（20240701-20240707）

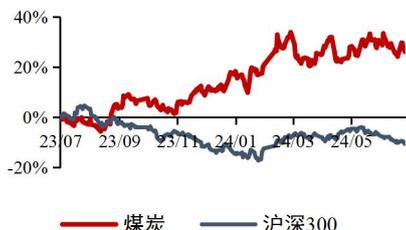
领先大市-A(维持)

高温提振电煤需求，港口库存继续下行

2024年7月8日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】港口库存降低，度峰需求仍存空间-【山证煤炭】行业周报（20240624-20240630）：2024.6.30

【山证煤炭】煤炭中期策略报告：稳中求进 2024.6.27

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ **动力煤：高温提振电煤需求，港口库存继续下行。**煤炭产地保供力度增加，但受安监影响，产地煤炭供应增量有限。需求方面，上周全国普遍进入高温状态，火电负荷提高，电煤日耗增加；但非电行业开工仍未明显起色；叠加进口煤量维持相对高位，且高温下港口存煤有出货需求，综合影响下，动力煤价格继续弱稳运行。但港口煤炭调入继续低于调出，港口库存有所降低。展望后期，稳经济政策仍有空间，预计工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；安监影响，山西复产增量空间有限，国内供给以小幅增长为主；同时，国际煤价高位，进口煤价差并不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至7月5日，广州港山西优混Q5500库提价780元/吨，周变化-1.27%；环渤海动力煤现货参考价848元/吨，周变化-1.17%；7月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，与上个月持平。7月5日，环渤海九港煤炭库存2695.37万吨，周变化-0.37%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币756.06元/吨，周变化-3.62%；印度东海岸5500动力煤折人民币771.69元/吨，周变化-0.57%。

➤ **冶金煤：下游需求淡季，焦煤价格低位震荡。**产地安监依然严格，区域冶金煤煤矿产供应一般。需求方面，传统钢材消费淡季，钢厂维持低开工低库存策略，下游冶金煤备库需求维持低位，冶金煤价格有所走弱。但冶金煤库存整体不大，后期若稳经济政策措施发力，钢材等下游利润恢复，冶金煤需求仍有增长空间。截至7月5日，山西吕梁主焦煤车板价1900元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2110元/吨，周变化4.46%；京唐港1/3焦煤库提价1600元/吨，周持平；日照港喷吹煤1300元/吨，周变化-0.23%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价271美元/吨，周变化+6.69%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+420元/吨，价差继续。截至7月5日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别747.45吨和744.05万吨，周变化分别+1.93%、-0.68%；247家样本钢厂喷吹煤库存402.06元/吨，周变化+0.46%。独立焦化厂焦炉开工率74.21%，周变化+0.78个百分点。

➤ **焦、钢产业链：钢厂检修增加，焦炭价格暂稳。**焦化开工率维持低位，同时钢材维持淡季需求，上周钢材价格继续回调，钢厂检修增加，铁矿石、焦煤价格下调，焦炭调涨未能延续，以稳为主。后期，稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至7月5日，天津港一级冶金焦均价2110元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）415元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别35.35万吨和552.80万吨，周变化分别-4.10%、-0.79%；四港口焦炭总库存208.26万吨，周变化+0.95%；247家样本钢厂高炉开工率82.79%，周变化-0.34个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3660元/吨，周变化+0.94%；35城螺



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



纹钢社会库存合计 585.95 万吨，周变化+1.31%。

➤ **煤炭运输：沿海煤炭运价低位波动，江内运价提升。**电厂日耗增加，下游电厂采购积极性有所恢复，但下游库存高位，水电多发叠加非电需求不振等影响，沿海煤炭运价低位波动，但长江汛期水位上升，进江成本提升，江内煤炭运价提升。截止 7 月 5 日，中国沿海煤炭运价综合指数 549.9 点，周变化-2.44%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.36 美元/吨·公里，周变化-1.98%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.21 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 30.4，周变化+34.51%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块窄幅震荡，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3843.94 点，周变化+0.38%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+0.38%；煤化工 II（中信）指数周变化+0.37%。煤炭采选个股涨跌互现，安源煤业、新集能源、兖矿能源、晋控煤业、大有能源涨幅为正；煤化工个股以涨为主，陕西黑猫、辽宁能源、安泰集团涨幅靠前。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地保供力度走强，但受安监影响，煤炭产地供给增量有限；需求方面，上周南北高温同现，火电负荷增加，电厂煤炭日耗增加；但钢材化工下游淡季，非电耗煤增量需求仍然有限，同时港口去化开始，库存走低，综合影响下，上周国内港口动力煤价格弱稳运行。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期博弈，叠加淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格弱稳运行；整体来看，由于安监严格常态化，同时稳经济政策仍有空间，后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强，我们认为 2024 年后半年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大。建议关注：①煤炭红利【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】。②山西复产预期下的【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。③煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	5
1.1 动力煤：高温提振电煤需求，港口库存继续下行.....	5
1.2 冶金煤：下游需求淡季，焦煤价格低位震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：钢厂检修增加，焦炭价格暂稳.....	9
1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价低位波动，江内运价提升.....	11
1.5 煤炭相关期货：需求压制，双焦期价回调.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	6
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 9：产地焦煤价格.....	7
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	7
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格.....	8
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 15：六港口炼焦煤库存.....	9
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 19：一级冶金焦价格.....	10
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
图 23：钢厂高炉开工率.....	10
图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	10
图 25：中国沿海煤炭运价指数.....	11
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27：环渤海四港货船比历年比较.....	11

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 29：南华能化指数收盘价.....	12
图 30：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 32：铁矿石期货收盘价.....	12
图 33：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 36：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：高温提振电煤需求，港口库存继续下行

- **价格：**截至 7 月 5 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 780 元/吨，周变化-1.27%；7 月秦皇岛动力煤长协价预计为 700 元/吨，环比持平。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）715 元/吨，周变化-0.28%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 724 元/吨，周变化-3 元/吨（-0.41%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 727 元/吨，周变化-2 元/吨（-0.27%）。国际煤价方面，7 月 5 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 756.06 元/吨，周变化-3.62%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 771.69 元/吨，周变化-0.57%；广州港蒙煤库提价 690 元/吨，周变化-4.17%；澳煤库提价 937 元/吨，周变化-0.11%。
- **库存：**港口方面，7 月 5 日，环渤海九港合计煤炭库存 2695.37 万吨，周变化-0.37%；广州港煤炭库存 356 万吨，周变化-2.47%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 49.68 点，变化-1.38 点（-2.70%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

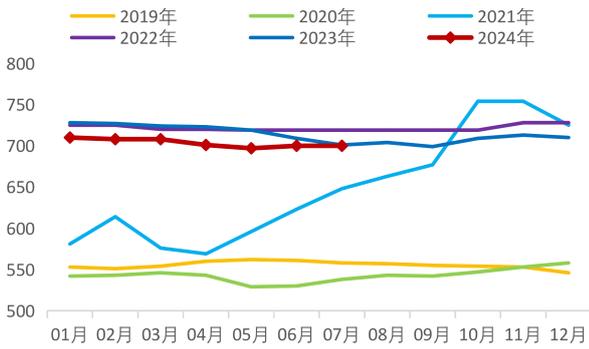
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

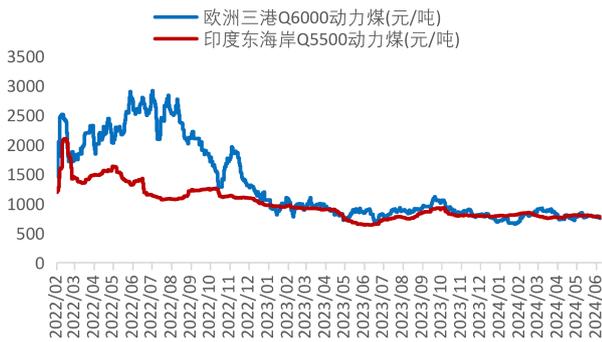
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



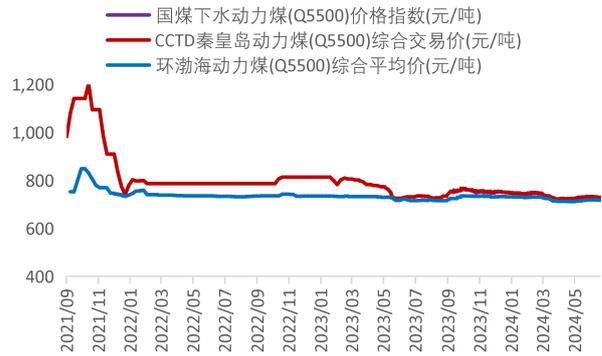
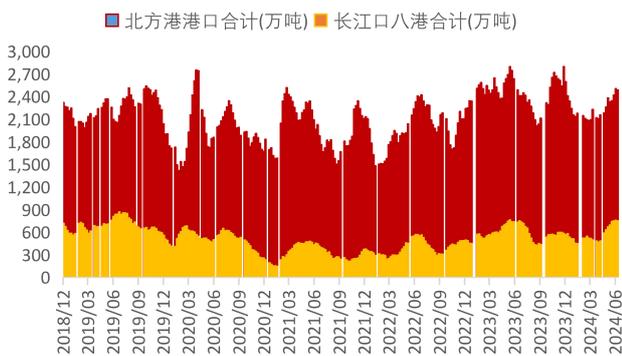
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



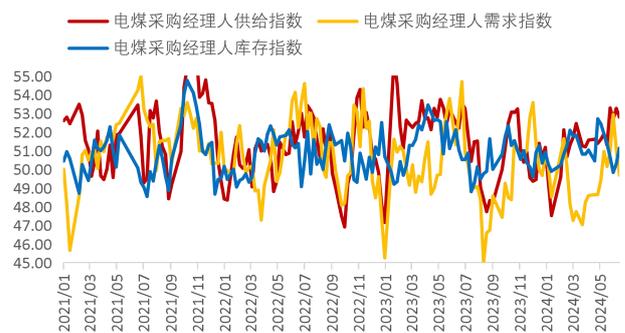
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：下游需求淡季，焦煤价格低位震荡

- **价格：**截至 7 月 5 日，山西吕梁主焦煤车板价 1900 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2110 元/吨，周变化+4.46%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1300 元/吨，周变化-0.23%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 271 美元/吨，周变化+6.69%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+420 元/吨，价差延续。
- **库存：**截至 7 月 5 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 747.45 万吨和 744.05 万吨，周变化分别+1.93%、-0.68%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 402.06 元/吨，周变化+0.46%。
- **需求：**截至 7 月 5 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.91 和 12.08 天，周变化分别-0.08 天和+0.1 天。独立焦化厂焦炉开工率 74.21%，周变化+0.78 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

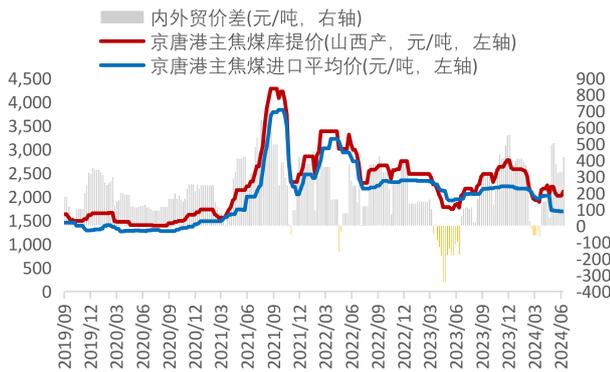


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格

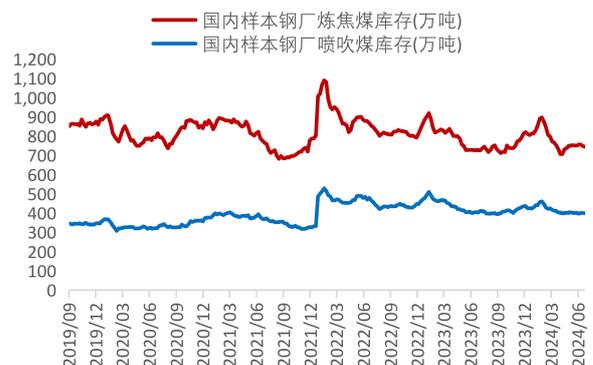


资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

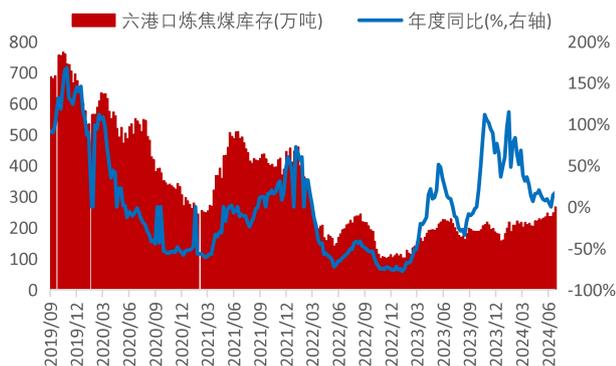


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

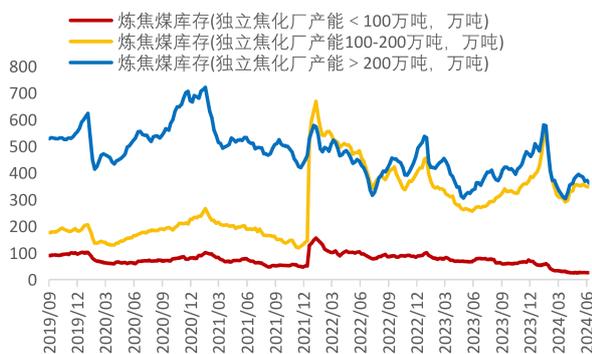
资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢厂检修增加，焦炭价格暂稳

- **价格**：7 月 5 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 415 元/吨，周持平。
- **库存**：7 月 5 日，独立焦化厂焦炭总库存 35.35 万吨，周变化-4.10%；247 家样本钢厂焦炭

总库存 552.80 万吨，周变化-0.79%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 208.26 万吨，周变化+0.95%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.44 天，周变化-0.02 天。

- **需求：**7月5日，全国样本钢厂高炉开工率 82.79%，周变化-0.34 百分点。下游价格方面，截至 7 月 5 日，全国市场螺纹钢平均价格 3600 元/吨，周变化 0.94%；35 城螺纹钢社会库存 585.95 万吨，周变化+1.31%。

图 19：一级冶金焦价格



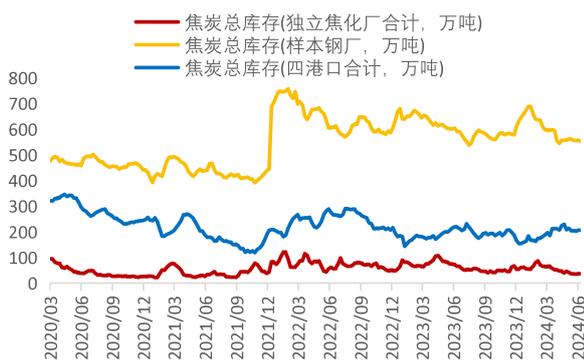
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



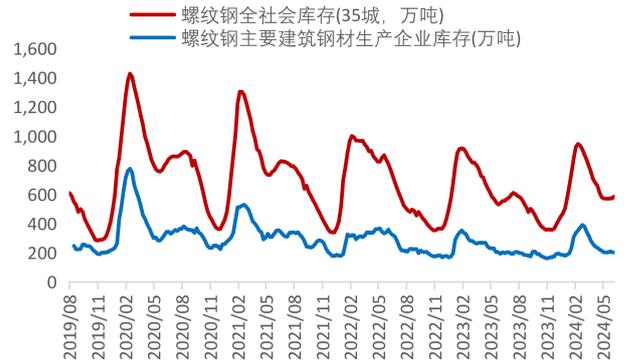
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价低位波动，江内运价提升

- **煤炭运价：**7月5日，中国沿海煤炭运价综合指数 549.90 点，周变化-2.44%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.36 美元/吨·公里，周变化-1.98%。
- **货船比：**截止7月5日，环渤海四港货船比 30.4，周变化+34.51%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

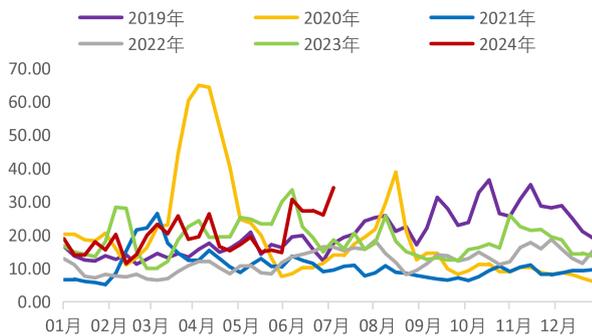
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：需求压制，双焦期价回调

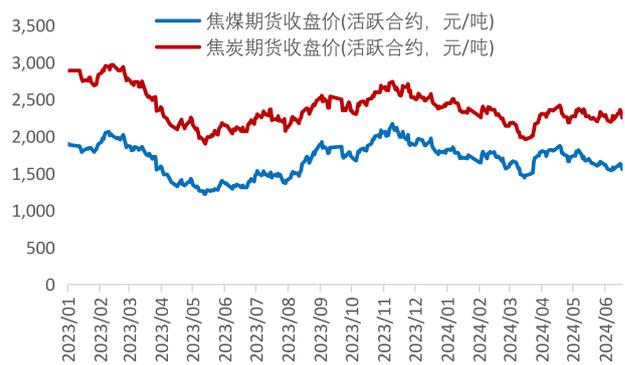
- **焦煤焦炭期货**：7月5日，南华能化指数收盘 2044.80 点，周变化-0.09%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1557 元/吨，周变化-1.05%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2253.5 元/吨，周变化+0.16%。
- **下游相关期货**：7月5日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3553 元/吨，周变化+0.25%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 845.5 元/吨，周变化+2.48%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

➤ 上周煤炭板块窄幅震荡，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3843.94 点，周变化+0.38%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+0.38%；煤化工 II (中信)指数周变化+0.37%。煤炭采选个股涨跌互现，安源煤业、新集能源、兖矿能源、晋控煤业、大有能源涨幅为正；煤化工个股以涨为主，陕西黑猫、辽宁能源、安泰集团涨幅靠前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

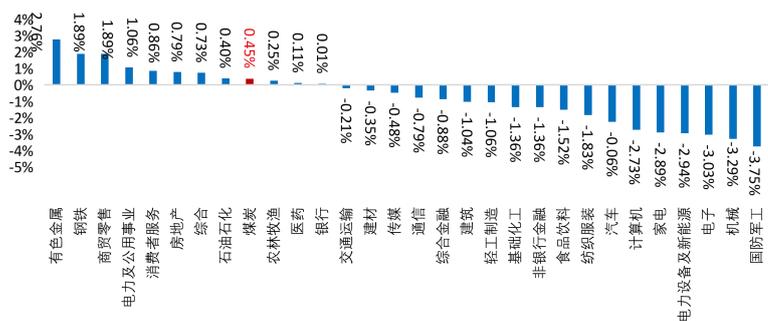
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,949.93	-0.26%	-0.59%	-3.24%	-0.84%
399001.SZ	深证成指	8,695.55	0.25%	-1.73%	-6.90%	-8.71%
399006.SZ	创业板指	1,655.59	0.51%	-1.65%	-9.06%	-12.47%
000300.SH	沪深300	3,431.06	-0.43%	-0.88%	-4.49%	0.00%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,843.94	-0.38%	0.38%	-2.73%	13.22%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,655.53	-0.46%	0.38%	-2.63%	17.90%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,236.26	0.78%	0.37%	-4.03%	-26.76%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



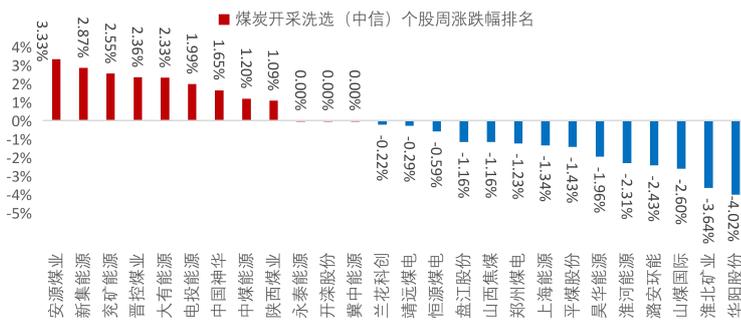
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

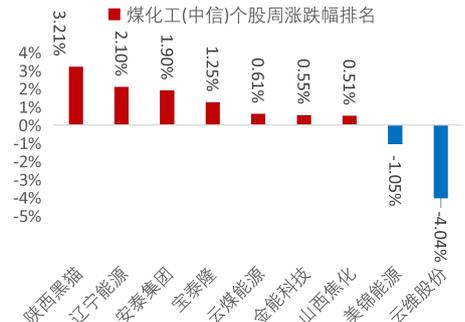
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【甘肃省发展和改革委员会发布关于甘肃省煤炭出矿环节中长期合同交易价格区间的公告】近日，甘肃省发展和改革委员会发布关于甘肃省煤炭出矿环节中长期合同交易价格区间的公告。公告内容指出，自 2024 年 7 月 1 日起，甘肃省内煤炭出矿环节价格区间为 420-620 元/吨（5500 千卡，含税），其他热值煤炭交易价格按热值比相应折算。（资料来源：甘肃省发展和改革委员会）

【山西推进煤矿双重预防机制建设和重大危险源管控】山西省应急管理厅 7 月 3 日发布消息，山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局下发通知，持续推进煤矿双重预防机制建设和重大危险源管控工作。通知明确，山西以“强化风险隐患有效管控，持续推进煤矿双重预防机制建设和重大危险源监控管理工作”为主线，坚持“重基层、强基础、求实效”，实施高质量的辨识评估、排查管控、培训教育、督导检查、经验交流等五项行动，持续提高煤矿安全管理水平和安全监管质量。通知指出，山西持续开展双重预防机制体系建设，树立风险管控设施和措施缺陷或失效就是隐患的理念，将隐患排查与风险辨识管控结合起来，相互促进，健全双重预防机制责任体系和工作制度，完善安全风险辨识、研判、预警、防范、处置和责任“六项机制”，定期对双重预防机制运行情况进行总结分析，总结新经验，制定新措施，取得新进步。（资料来源：中国新闻网）

【贵州省加强煤矿顶板管理工作】为扎实推进煤矿安全生产治本攻坚三年行动，深刻吸取近年来顶板事故教训，提高煤矿顶板管理技术水平，全力提升煤矿安全生产保障能力，6 月 27 日至 28 日，贵州省能源局在盘州市召开全省煤矿顶板管理治本攻坚三年行动现场推进会。会议要求，各煤矿企业、各级煤矿安全监管部门要建立健全顶板管理技术体系、支护质量和现场管理工作体系，有效防范巷道失修、支护失效、顶板

失稳等问题发生。（资料来源：贵州省能源局）

【肃北：“富矿精开”加快释放优质煤炭产能】今年以来，肃北县委、县政府聚焦“工业主导型”发展定位，依托全县煤炭资源优势、区位优势和产业基础优势，从立足煤到做强煤，全力做好“富矿精开”这篇文章，在建链、补链、强链、延链上积极谋划、努力作为，大力推动煤炭产业绿色发展，为建设“煤质提升综合利用产业园”筑牢发展基石。（资料来源：中国新闻网）

【国网浙江、国网安徽正式开启 2024 年迎峰度夏电力置换互济】7月1日，国网浙江省电力有限公司、国网安徽省电力有限公司正式开启 2024 年迎峰度夏电力置换互济。首日，在两地用电高峰时段，分别受入对方省份 100 万千瓦电力，总置换电量达 300 万千瓦时，以长三角区域合作形式提升两省电力保供能力，有效应对夏季用电高峰。（资料来源：国家电网）

4. 上市公司重要公告

【山西焦煤:关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告】2024 年 5 月 24 日，公司召开了 2023 年年度股东大会，审议通过了 2023 年度利润分配预案。2024 年 7 月 5 日，公司公布《山西焦煤能源集团股份有限公司 2023 年度利润分配实施公告》：公司将以股权登记日总股本 5,677,101,059 股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利人民币 8 元（含税）。本次利润分配股权登记日为：2024 年 7 月 11 日，除权除息日为：2024 年 7 月 12 日。根据《山西焦煤集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券（第一期）募集说明书》，当公司股票因派送现金股利情况使公司股票发生变化时，将按下述公式进行换股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）： $P1=P0-D$ ；其中： $P0$ 为初始换股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后换股价。根据上述约定，“23 焦煤 EB”的换股价格自 2024 年 7 月 12 日起由 10.62 元/股调整为 9.82 元/股。关于本期债券后续事项，公司将根据相关监管规定及时进行信息披露，敬请广大投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

【金能科技:关于“金能转债”可选择回售的公告】公司的股票自 2024 年 5 月 23 日至 2024 年 7 月 4 日连续三十个交易日的收盘价格低于本公司可转换公司债券（以下简称“金能转债”）当期转股价格的 70%，且“金能转债”处于最后两个计息年度。根据《金能科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称《募集说明书》）的约定，“金能转债”的有条件回售条款生效。回售价格：101.34 元人民币/张（含当期应计利息、含税）；回售期：2024 年 7 月 12 日至 2024 年 7 月 18 日；回售资金发放日：2024 年 7 月 23 日；回售期内“金能转债”停止转股；本次回售不具有强制性；本次满足回售条款而“金能转债”持有人未在上述回售期内申报并实施回售的，计息年度即 2023 年 10 月 14 日至 2024 年 10 月 13 日不能再行使回售权。（资料来源：公司公告）

【陕西黑猫:关于子公司对其参股公司增资暨关联交易的公告】增资标的：内蒙古淖尔中慧物流有限公司（简称“中慧物流”）。增资金额：800 万元。本次增资事项构成关联交易，不构成上市公司重大资产重组事项。本次增资事项已经公司第五届董事会第四十六次会议审议通过，无需提交公司股东大会审议。截至本次交易，过去 12 个月内公司未与中慧物流发生过关联交易。（资料来源：公司公告）

【冀中能源:关于申请注册发行永续中期票据的公告】发行人:冀中能源股份有限公司; 2、发行规模:拟注册发行规模不超过人民币 50 亿元(含 50 亿元),具体发行规模将以公司在中国银行间市场交易商协会注册的金额为准; 3、发行日期:根据公司实际经营情况,在中国银行间市场交易商协会注册有效期内一次性或分期发行; 4、发行期限:本次注册发行的永续中票期限不超过 5 年; 5、发行利率:利率将根据公司信用评级情况及资金市场供求关系协商确定; 6、募集资金用途:用于偿还公司有息负债及补充流动资金; 7、发行对象:公开面向全国银行间债券市场机构投资者发行; 8、决议有效期:本次发行永续中期票据事宜经公司股东大会审议通过后,相关决议在本次发行永续中期票据的注册及存续有效期内持续有效。(资料来源:公司公告)

【永泰能源:关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告】根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定,现将公司首次回购股份情况公告如下:截至 2024 年 7 月 2 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式完成首次回购公司股份共计 18,000,000 股,占公司总股本的比例为 0.08%,回购成交的最高价为 1.20 元/股,最低价为 1.18 元/股,支付的回购资金总额为人民币 21,501,900 元(不含交易费用),本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。(资料来源:公司公告)

5. 下周观点及投资建议

煤炭产地保供力度走强,但受安监影响,煤炭产地供给增量有限;需求方面,上周南北高温同现,火电负荷增加,电厂煤炭日耗增加;但钢材化工下游淡季,非电耗煤增量需求仍然有限,同时港口去化开始,库存走低,综合影响下,上周国内港口动力煤价格弱稳运行。焦煤、焦炭方面,产地安监延续;需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期博弈,叠加淡季钢材需求偏弱,且钢厂煤焦库存偏高等影响,双焦价格弱稳运行;整体来看,由于安监严格常态化,同时稳经济政策仍有空间,后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期,煤炭需求刚性较强,我们认为 2024 年后半年煤炭供需关系很难进一步宽松,随着迎峰度夏旺季到来,预计国内煤炭价格进一步回落空间不大。建议关注:①煤炭红利【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】。②山西复产预期下的【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。③煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。

6. 风险提示

供给释放超预期;需求端改善不及预期;欧盟煤炭缺口不及预期,进口煤大量涌入国内市场;价格强管控;煤企转型失败等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

