

煤炭

行业周报（20240708-20240714）

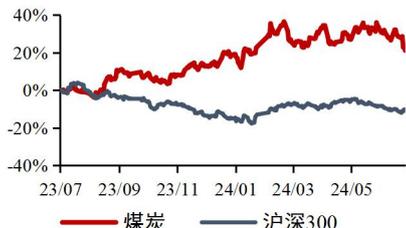
领先大市-A(维持)

高温延续动煤探涨，关注稳经济政策

2024年7月15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】高温提振电煤需求，港口库存继续下行-【山证煤炭】行业周报（20240701-20240707）：2024.7.8

【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

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@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：高温继续提振电煤需求，港口库存下行。**煤炭产地保供力度增加，产地煤炭供应有所增量。需求方面，上周全国延续高温状态，火电负荷继续提高，电煤日耗增加，终端补库需求增加，市场情绪好转，动力煤价格试探上涨。港口煤炭调入继续低于调出，港口库存继续降低。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11日，广州港山西优混Q5500库提价920元/吨，周变化+17.95%；环渤海动力煤现货参考价855元/吨，周变化+0.83%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币741.64元/吨，周变化-1.46%；印度东海岸5500动力煤折人民币771.09元/吨，周变化-0.04%。7月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，与上个月持平。7月12日，北方港口合计煤炭库存2427万吨，周变化-2.26%；长江八港煤炭库存760万吨，同比-0.65%。

➤ **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，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，高温多雨气候影响，传统钢材消费淡季继续，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，冶金煤价格弱勢震荡。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12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，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价267.5美元/吨，周变化-1.29%。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12日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别759.7吨和743.76万吨，周变化分别+1.64%、-0.04%；247家样本钢厂喷吹煤库存403.13元/吨，周变化+0.27%。独立焦化厂焦炉开工率74.16%，周变化-0.05个百分点。

➤ **焦、钢产业链：焦化利润走差，价格探涨。**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，但受焦炭利润继续受压，焦炭价格试探调涨。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12日，天津港一级冶金焦均价2140元/吨，周变化+1.42%；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35.42万吨和538.54万吨，周变化分别+0.2%、-2.58%；四港口焦炭总库存196.3万吨，周变化-5.74%；247家样本钢厂高炉开工率82.48%，周变化-0.31个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3608元/吨，周变化-1.42%；35城螺纹钢社会库存合计584.37万吨，周变化-0.27%。



➤ **煤炭运输：拉运需求增加，沿海运价探涨。**电厂日耗增加，下游电厂采购积极性有所恢复，叠加长江汛期水位上升，进江成本提升，沿海及江内运价继续小幅上调。截止7月12日，中国沿海煤炭运价综合指数585.2点，周变化+6.42%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.16美元/吨·公里，周变化-1.50%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格0.22元/吨公里，周变化+4.76%；环渤海四港货船比24.7，周变化-18.75%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块回落，没有跑赢沪深300等大盘指数；中信煤炭指数周五收报3622.79点，周变化-5.75%。子板块中煤炭采选II（中信）周变化-5.94%；煤化工II（中信）指数周变化-3.19%。煤炭采选个股普跌，永泰能源、淮河能源跌幅较小；煤化工个股普跌，安泰集团、美锦能源跌幅较小。

➤ **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；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小幅上涨。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年下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煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。②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】。③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。

➤ **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.....	6
1.1 动力煤：高温继续提振电煤需求，港口库存下行.....	6
1.2 冶金煤：下游需求淡季，焦煤价格低位震荡.....	8
1.3 焦钢产业链：焦化利润走差，价格探涨.....	10
1.4 煤炭运输：拉运需求增加，沿海运价探涨.....	12
1.5 煤炭相关期货：需求压制，双焦期价弱势震荡.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：高温继续提振电煤需求，港口库存下行

- **价格：**截至 7 月 12 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 920 元/吨，周变化+17.95%；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，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 723 元/吨，周变化-1 元/吨（-0.14%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 728 元/吨，周变化+1 元/吨（+0.14%）。国际煤价方面，7 月 12 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 741.64 元/吨，周变化-1.46%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 771.09 元/吨，周变化-0.04%；广州港蒙煤库提价 800 元/吨，周变化+15.94%；澳煤库提价 921 元/吨，周变化-1.71%。
- **库存：**港口方面，7 月 12 日，北方港口合计煤炭库存 2427 万吨，周变化-2.26%；长江八港煤炭库存 760 万吨，周变化-0.65%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 51.29 点，变化+1.61 点（+3.24%）。

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

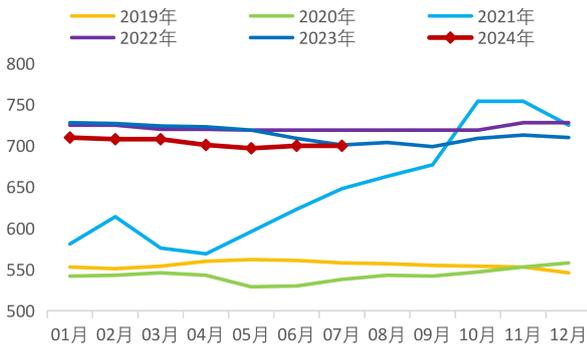
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



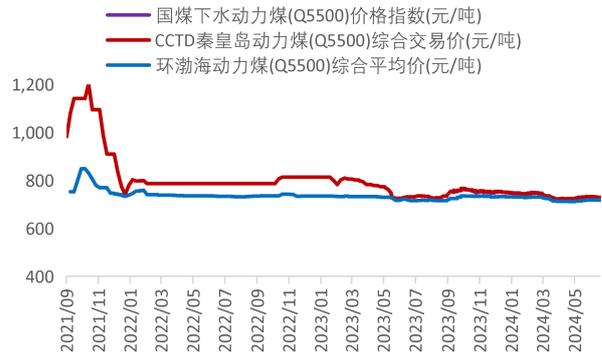
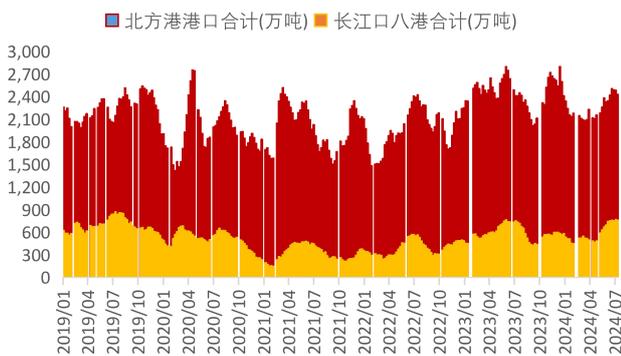
资料来源：wind，山西证券研究所

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



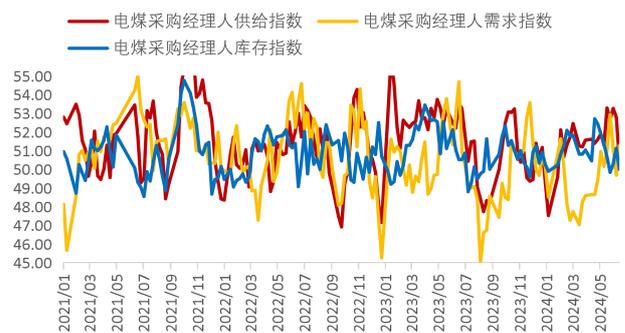
资料来源：wind，山西证券研究所

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 12 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，周持平；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，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 267.5 美元/吨，周变化-1.29%。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 12 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 759.7 万吨和 743.76 万吨，周变化分别+1.64%、-0.04%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 403.13 元/吨，周变化+0.27%。
- **需求：**截至 7 月 12 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.4 天，周变化+0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.86 和 12.16 天，周变化分别-0.05 天和+0.08 天。独立焦化厂焦炉开工率 74.16%，周变化-0.05 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

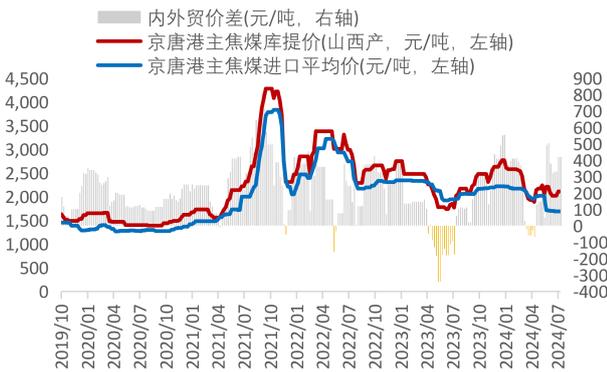


资料来源：wind，山西证券研究所



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

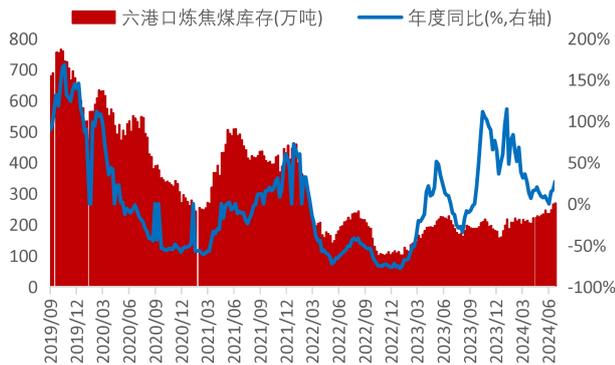


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



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。

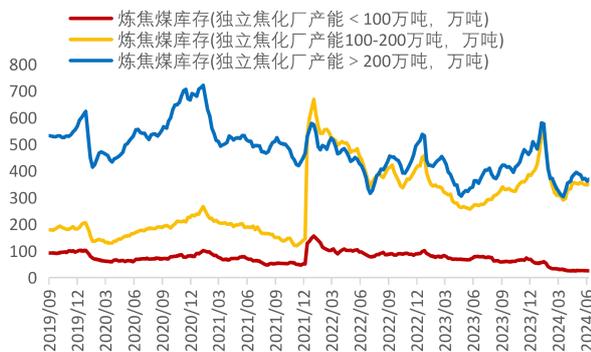
资料来源：wind，山西证券研究所

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：焦化利润走差，价格探涨

- **价格**：7 月 12 日，天津港一级冶金焦均价 2140 元/吨，周变化+1.42%。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 12 日，独立焦化厂焦炭总库存 35.42 万吨，周变化+0.2%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 538.54 万吨，周变化-2.48%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 196.3 万吨，周变化-5.74%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.30 天，周变化-0.14 天。

➤ **需求：**7月12日，全国样本钢厂高炉开工率 82.48%，周变化-0.31 百分点。下游价格方面，截至 7 月 12 日，全国市场螺纹钢平均价格 3608 元/吨，周变化-1.42%；35 城螺纹钢社会库存 584.37 万吨，周变化-0.27%。

图 19：一级冶金焦价格



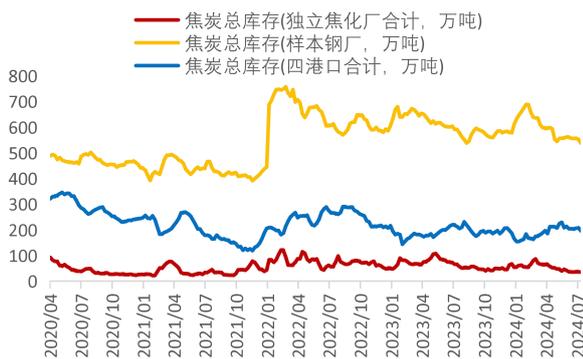
资料来源：wind，山西证券研究所

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



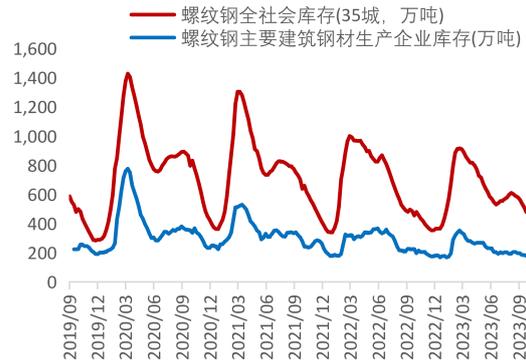
资料来源：wind，山西证券研究所

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：拉运需求增加，沿海运价探涨

- **煤炭运价：**7月12日，中国沿海煤炭运价综合指数585.2点，周变化+6.42%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.16美元/吨·公里，周变化-1.50%。
- **货船比：**截止7月12日，环渤海四港货船比24.7，周变化-18.75%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

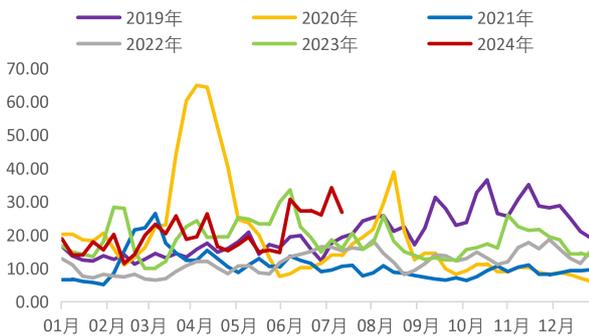
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



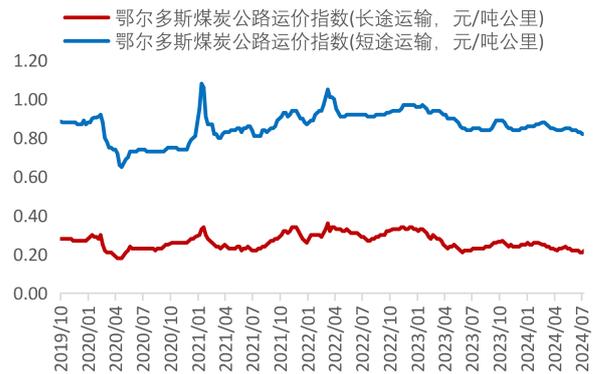
资料来源：wind，山西证券研究所

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，双焦期价弱勢震荡

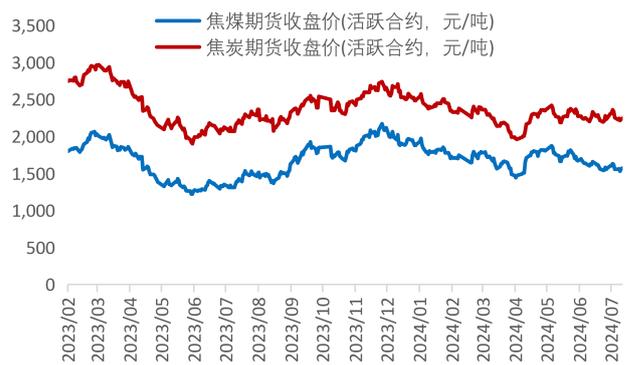
- **焦煤焦炭期货**：7月12日，南华能化指数收盘 2013.65 点，周变化-1.52%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1571 元/吨，周变化+0.9%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2244 元/吨，周变化-0.42%。
- **下游相关期货**：7月12日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3523 元/吨，周变化-0.84%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 827 元/吨，周变化-2.19%。

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

➤ 上周煤炭板块回落，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3622.79 点，周变化-5.75%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-5.94%；煤化工 II (中信)指数周变化-3.19%。煤炭采选个股普跌，永泰能源、淮河能源跌幅较小；煤化工个股普跌，安泰集团、美锦能源跌幅较小。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

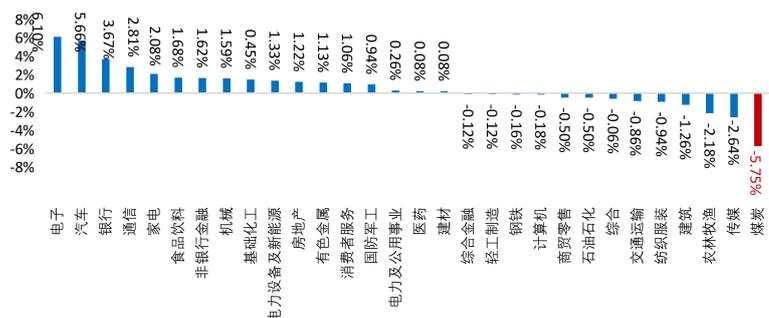
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,971.30	0.03%	0.72%	-2.02%	-0.12%
399001.SZ	深证成指	8,854.08	-0.18%	1.32%	-4.30%	-7.04%
399006.SZ	创业板指	1,683.63	-0.09%	1.59%	-6.01%	-10.98%
000300.SH	沪深300	3,472.40	0.12%	1.20%	-1.95%	-1.20%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,622.79	-1.98%	-5.75%	-9.35%	-6.71%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,378.81	-2.05%	-5.94%	-9.34%	-10.89%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,196.84	-1.03%	-3.19%	-9.54%	-29.10%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



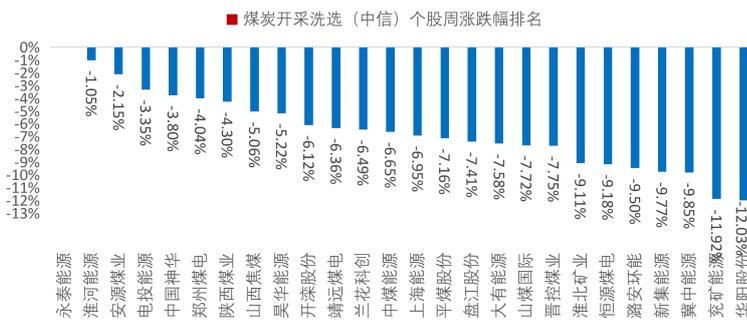
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

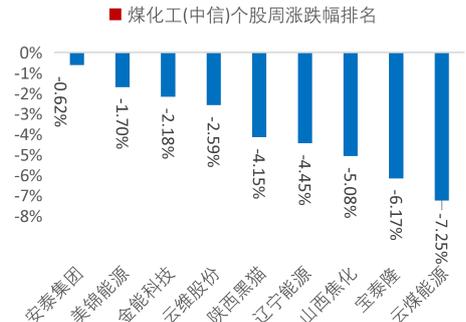
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【上半年我国进口煤炭 24957.20 万吨，同比增长 12.5%】海关总署 7 月 12 日公布的数据显示，2024 年 6 月份，我国进口煤炭 4460.30 万吨，较去年同期的 3987.10 万吨增加 473.2 万吨，增长 11.87%；较 5 月份的 4381.60 万吨增加 78.7 万吨，增长 1.80%。2024 年 1-6 月份，我国共进口煤炭 24957.20 万吨，同比增长 12.5%。（资料来源：海关总署）

【徐矿集团和新疆商贸物流集团进行友好交流并签订战略合作协议】7 月 10 日，徐矿集团党委书记、董事长冯兴振到新疆商贸物流集团考察调研，受到新疆商贸物流集团党委书记、董事长沈金生，党委副书记、董事、总经理郑东的热情接待。双方进行了友好交流并签订了战略合作协议，约定同心同向、齐心协力，发挥各自优势，拓展务实合作，在新时代西部大开发中推进协同发展，携手打造省际能源资源合作典范。（资料来源：徐矿传媒）

【国家能源集团 3 家单位入选“中国 ESG 上市公司先锋 100”榜单】近日，中央广播电视总台财经节目中心在京举办中国 ESG(企业社会责任)《2024 年度 ESG 行动报告》发布活动，其中，中国神华、国电电力、龙源电力入围“中国 ESG 上市公司先锋 100”榜单。1、中国神华；中国神华主动适应 ESG 发展趋势，不断夯实 ESG 治理基础，加强 ESG 治理能力建设，密切关注利益相关方诉求，绘制出 ESG 重要性议题矩阵，有针对性向外传递治理表现，推动公司本部各部门和所属企业将 ESG 理念和要求融入日常生产经营管理中，持续增强企业发展韧性，为传统能源行业开展 ESG 治理创新提供借鉴和参考。（资料来源：国家能源集团）

【新疆三大煤制天然气项目通过预审】近日，在新疆维吾尔自治区发展改革委积极推动下，准东煤制油气战略基地支撑项目新疆天池能源、国家能源集团、新疆新业集团 3 个煤制天然气项目全部通过国家发改委

预审。其中，国家能源集团新疆公司准东一期 20 亿立方米/年煤制天然气项目位于新疆准东经济技术开发区西黑山产业园区内，总投资约 170.61 亿元，占地约 223.85 公顷，主要建设内容包括空分装置、煤气化装置、甲烷化装置、硫回收装置以及为工艺装置配套的锅炉装置、公用工程及辅助生产设施等。新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目位于新疆昌吉回族自治州准东经济技术开发区芨芨湖产业园内，投资估算 155 亿元，主要建设内容包括煤气化、变换、低温甲醇洗、甲烷合成、天然气压缩干燥、煤气水分离、酚氨回收、电解水制氢等装置。新疆天池能源有限责任公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目选择碎煤熔渣气化工艺，生产粗煤气，粗煤气经耐硫变换、低温甲醇洗净化制得合成气，合成气经甲烷化制取天然气产品。（资料来源：中国化工报）

【南方电网最高电力负荷达 2.38 亿千瓦，今年首创新高】7 月 10 日 16 时 45 分，南方电网最高电力负荷达 2.38 亿千瓦，首创历史新高。其中，广东电力负荷今年第 2 次创新高，达 1.49 亿千瓦。受近日持续高温和经济向好影响，今年以来，南方电网供电服务的广东、广西、云南、贵州、海南五省区用电负荷快速增长，服务区域内 21 个城市用电负荷创出历史新高，粤港澳大湾区的广州、深圳、东莞 3 个城市最高用电负荷超过 2000 万千瓦。（资料来源：南方电网公司）

4. 上市公司重要公告

【金能科技:关于“金能转债”可选择回售的第六次提示性公告】 回售价格：101.34 元人民币/张（含当期利息）；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。金能科技股份有限公司（以下简称“金能科技”或“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。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2024 年 6 月份主要运营数据公告】（一）煤炭；1. 商品煤产量 163.2 百万吨，同比+1.6%；2. 煤炭销售量 229.7 百万吨，同比+5.4%；（二）运输；1. 自有铁路运输周转量 161.4 十亿吨公里，同比+7.3%；2. 黄骅港装船量 110 百万吨，同比+9.3%；3. 天津煤码头装船量 21.9 百万吨，同比-3.1%；4. 航运货运量 65.5 百万吨，同比-9.3%；5. 航运周转量 75 十亿吨海里，同比-4.8%；（三）发电；1. 总发电量 104.04 十亿千瓦时，同比+3.8%；2. 总售电量 97.89 十亿千瓦时，同比+3.9%；（四）煤化工；1. 聚乙烯销售量 148.2 千吨，同比-18.3%；2. 聚丙烯销售量 139.2 千吨，同比-18.2%。（资料来源：公司公告）

【盘江股份:关于子公司投资建设新能源发电项目的公告】为贯彻落实国家“双碳”目标政策和省委省政府组建贵州能源集团战略决策部署，抢抓国发〔2022〕2 号文件历史机遇，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）围绕建设新型综合能源基地，加快布局发展清洁能源，拟通过控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司（以下简称“新能源关岭公司”）投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目三期（建设安

装机容量 52.24 万千瓦)和关岭县岗乌镇老屯坡风电场项目(建设装机容量 10 万千瓦),总投资分别为 17.73 亿元、54,561 万元;通过全资子公司盘江新能源发电(镇宁)有限公司(以下简称“新能源镇宁公司”)投资建设镇宁县盘江革利风电场项目(建设装机容量 5 万千瓦),总投资为 27,917 万元。前述项目合计建设装机容量 67.24 万千瓦,总投资合计约 25.98 亿元。(资料来源:公司公告)

【恒源煤电:2024 年半年度经营数据公告】2024 年 1-6 月,公司原煤产量 494.17 万吨,同比+10.33%;商品煤产量 384.75 万吨,同比+6.98%;商品煤销量 388.15 万吨,同比+2.36%;煤炭主营销售收入 370500.89 万元,同比-7.07%;煤炭主营销售成本 216,625.96 万元,同比+4.81%;商品煤销售毛利 153,874.93 万元,同比-19.86%。(资料来源:公司公告)

【潞安环能:2024 年 6 月主要运营数据公告】2024 年 1-6 月,公司实现原煤产量 2767 万吨,同比-6.33%;商品煤销量 2455 万吨,同比-10.04%。(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;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小幅上涨。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煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。②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】。③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。

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

