

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

行业周报（20240715-20240721）

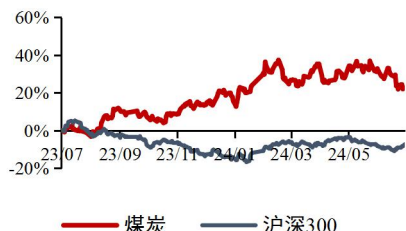
领先大市-A(维持)

供需双弱终端去库，动力煤价格以稳为主

2024年7月21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】动力煤价格环比改善，制造业投资延续高增-【山证煤炭】煤炭月度供需数据点评 2024.7.16

【山证煤炭】高温延续动煤探涨，关注稳经济政策-【山证煤炭】行业周报（20240708-20240714）： 2024.7.15

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：高温延续电煤度峰，港口库存下行。**煤炭产地事故多发安监收紧，叠加发运到港成本倒挂，产地煤炭供应有所收紧。需求方面，上周全国延续高温状态，火电负荷维持高位，终端补库需求增加；但仍处汛期水电发力，挤占部分火电，终端采购仍以库存消化和刚需采购为主，动力煤价格以稳为主。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19日，广州港山西优混Q5500库提价920元/吨，周持平；环渤海动力煤现货参考价853元/吨，周变化-0.23%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币762.37元/吨，周变化+1.89%；印度东海岸5500动力煤折人民币768.54元/吨，周变化-0.96%。7月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，与上个月持平。7月19日，北方港口合计煤炭库存2331万吨，周变化-3.96%；长江八港煤炭库存812万吨，同比+6.84%。

➤ **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，钢企利润低位，钢厂维持低开工低库存策略，下游冶金煤备库需求一般，冶金煤价格弱势震荡。但冶金煤供给增幅有限，后期若稳经济政策措施发力，钢材等下游利润恢复，冶金煤供需有望改善。截至7月19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246.5美元/吨，周变化-7.85%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+425元/吨，价差继续。截至7月19日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别754.06吨和746.36万吨，周变化分别-0.74%、+0.35%；247家样本钢厂喷吹煤库存407.47元/吨，周变化+1.08%。独立焦化厂焦炉开工率73.49%，周变化-0.37个百分点。

➤ **焦、钢产业链：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡。**焦化开工率维持低位，同时钢材仍处淡季，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，但受焦炭利润探底支撑，焦炭价格低位盘桓。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19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35.11万吨和552.31万吨，周变化分别-0.88%、+2.56%；四港口焦炭总库存204.36万吨，周变化+4.11%；247家样本钢厂高炉开工率82.65%，周变化+0.17个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3566元/吨，周变化-1.16%；

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



35 城螺纹钢社会库存合计 578.44 万吨，周变化-1.01%。

➤ **煤炭运输：沿海运价弱势，江内运价上涨。**电厂日耗虽仍处度峰期间，但水电多发，下游电厂以刚需采购及消库为主，沿海运价下跌；但长江汛期水位上升，进江成本提升，江内运价继续上调。截止 7 月 19 日，中国沿海煤炭运价综合指数 563.15 点，周变化-3.77%；中国长江煤炭运输综合运价指数 1192.83 点，周变化+10.04%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.23 美元/吨·公里，周变化+0.53%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.22 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 21，周变化-14.98%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块窄幅震荡，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3637.9 点，周变化+0.42%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+0.64%；煤化工 II（中信）指数周变化-2.44%。煤炭采选个股回调为主，兖矿能源、陕西煤业、中国神华涨幅居前；煤化工个股普跌，美锦能源、云维股份跌幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地受安监影响，供给增量有限；需求方面，上周南北高温同现，火电负荷增加，电厂煤炭日耗维持高位；港口去化开始，库存走低。但汛期影响水电发力，叠加终端库存仍较高，终端耗煤以消库为主，采购以刚需、长协为主，综合影响下，上周国内港口动力煤价格弱势震荡。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。

➤ **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：高温延续电煤度峰，港口库存下行.....	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：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡.....	9
1.4 煤炭运输：沿海运价弱势，江内运价上涨.....	11
1.5 煤炭相关期货：需求压制，双焦期价弱势.....	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：高温延续电煤度峰，港口库存下行

- **价格：**截至 7 月 19 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 920 元/吨，周持平；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 724 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，周持平。国际煤价方面，7 月 19 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 762.37 元/吨，周变化+1.89%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 768.54 元/吨，周变化-0.96%；广州港蒙煤库提价 800 元/吨，周持平；澳煤库提价 920 元/吨，周变化-0.11%。
- **库存：**港口方面，7 月 19 日，北方港口合计煤炭库存 2331 万吨，周变化-3.96%；长江八港煤炭库存 812 万吨，周变化+6.84%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 51.3 点，变化+0.01 点（+0.02%）。

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

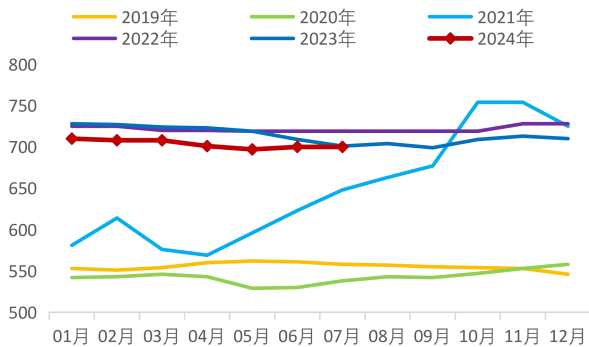
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



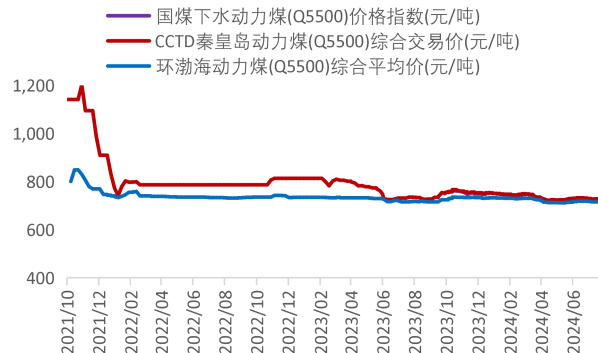
资料来源：wind，山西证券研究所

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）

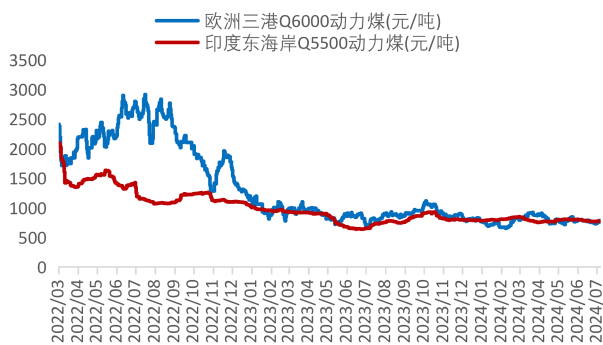


资料来源：wind，山西证券研究所



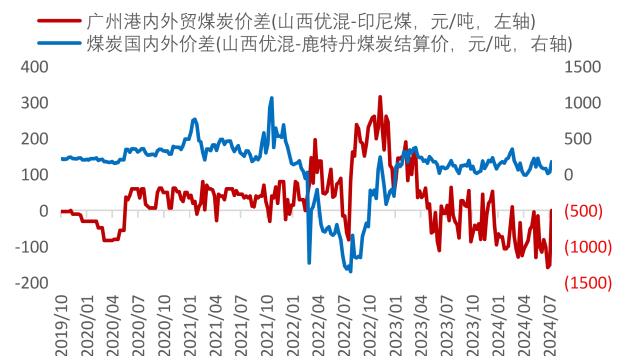
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计

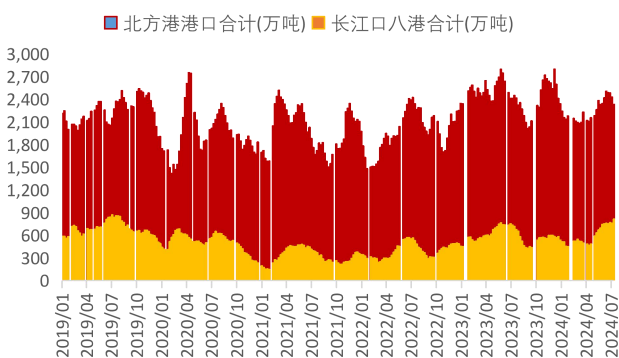
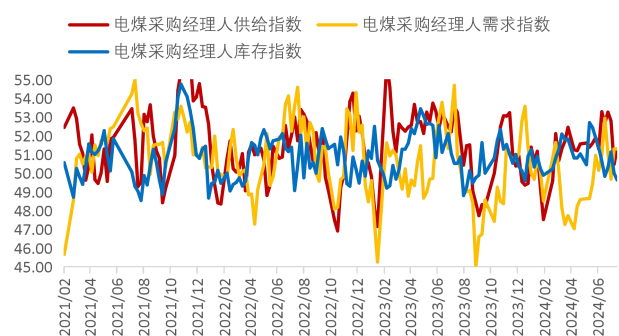


图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

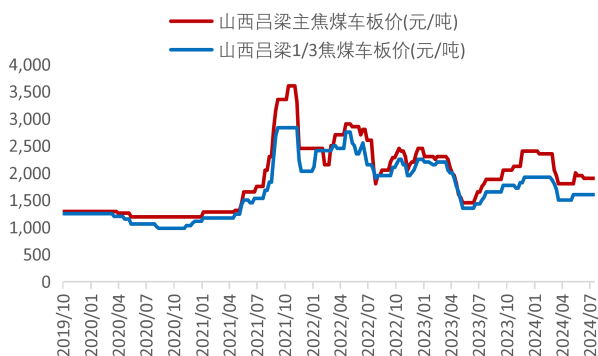
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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 19 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 246.5 美元/吨，周变化-7.85%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+425 元/吨，价差延续。
- **库存：**截至 7 月 19 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 754.06 万吨和 746.36 万吨，周变化分别-0.74%、+0.35%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 407.47 元/吨，周变化+1.08%。
- **需求：**截至 7 月 19 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.4 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 12.27 天，周变化分别+0.05 天和+0.11 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.79%，周变化-0.37 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

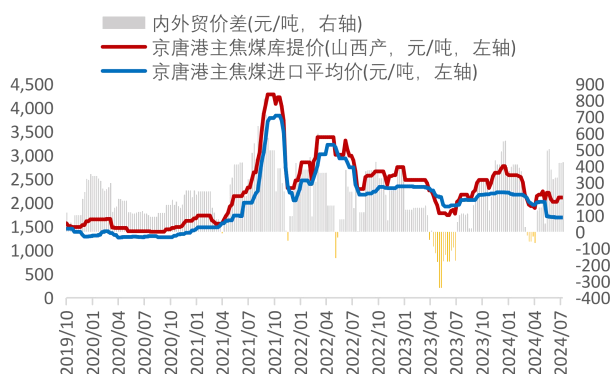


资料来源: wind, 山西证券研究所



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

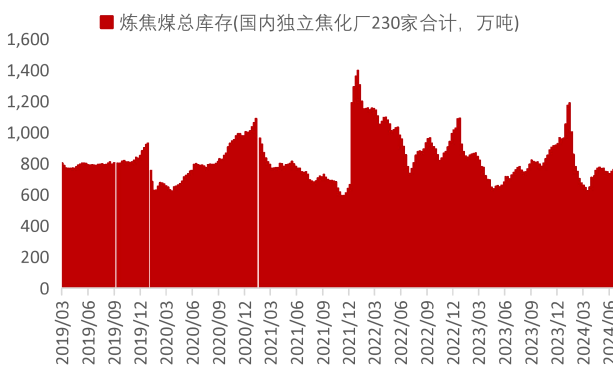
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源: wind, 山西证券研究所

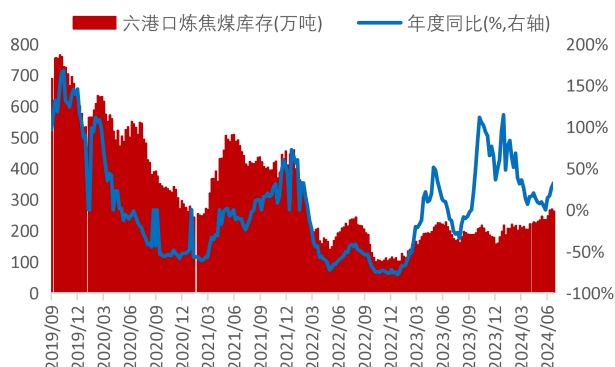
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存

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

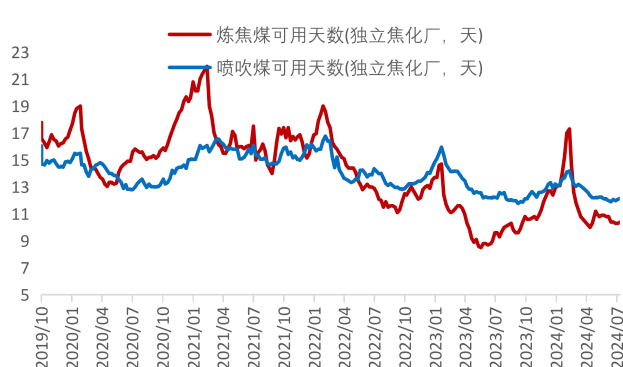


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

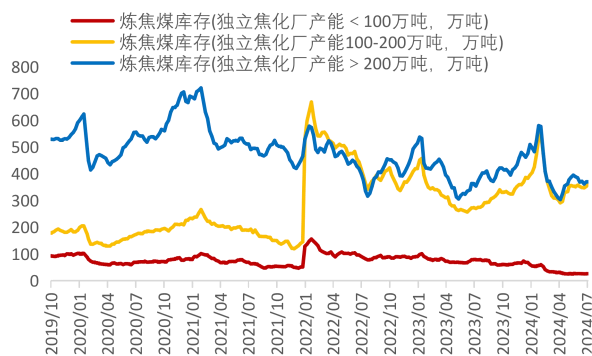
资料来源：wind，山西证券研究所

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

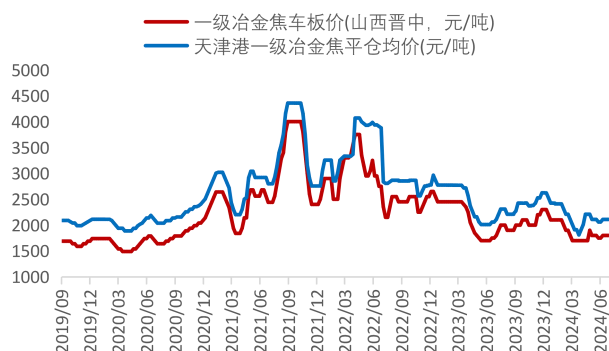
1.3 焦钢产业链：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡

- **价格**：7月19日，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19日，独立焦化厂焦炭总库存35.11万吨，周变化-0.88%；247家样本钢厂焦

炭总库存 552.31 万吨，周变化+2.56%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 204.36 万吨，周变化+4.11%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.51 天，周变化+0.21 天。

- **需求：**7 月 19 日，全国样本钢厂高炉开工率 82.65%，周变化+0.17 百分点。下游价格方面，截至 7 月 19 日，全国市场螺纹钢平均价格 3566 元/吨，周变化-1.16%；35 城螺纹钢社会库存 578.44 万吨，周变化-1.01%。

图 19：一级冶金焦价格



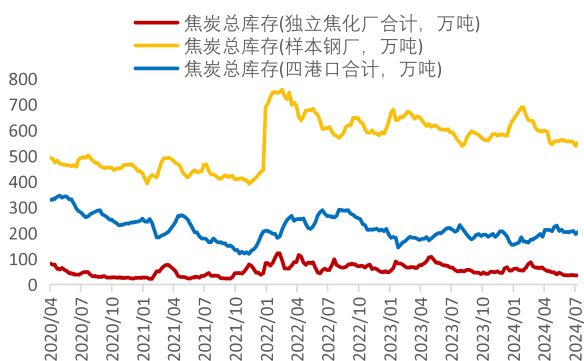
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

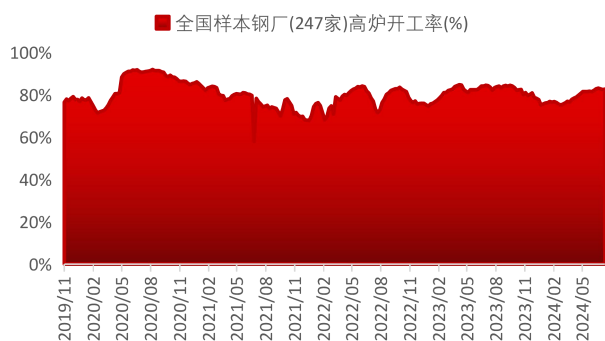
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



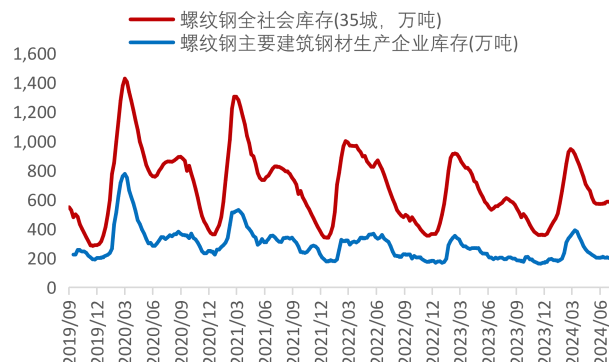
资料来源：wind，山西证券研究所

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：沿海运价弱势，江内运价上涨

- 煤炭运价：7月19日，中国沿海煤炭运价综合指数563.15点，周变化-3.77%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.23美元/吨·公里，周变化+0.53%。
- 货船比：截止7月19日，环渤海四港货船比21，周变化-14.98%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源: wind, 山西证券研究所

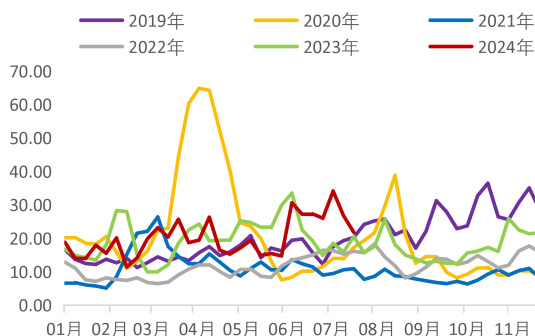
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



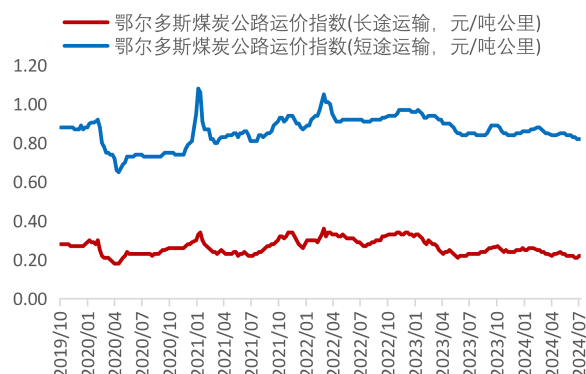
资料来源: wind, 山西证券研究所

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，双焦期价弱势

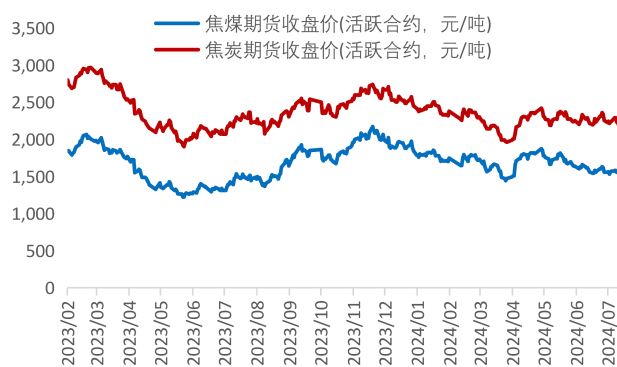
- **焦煤焦炭期货**：7月19日，南华能化指数收盘 1983.61 点，周变化-1.49%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1543.5 元/吨，周变化-1.75%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2182 元/吨，周变化-2.76%。
- **下游相关期货**：7月19日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3479 元/吨，周变化-1.25%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 804.5 元/吨，周变化-2.72%。

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, 没有跑赢沪深 300 等大盘指数; 中信煤炭指数周五收报 3637.9 点, 周变化+0.42%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化+0.64%; 煤化工 II (中信) 指数周变化-2.44%。煤炭采选个股回调为主, 兖矿能源、陕西煤业、中国神华涨幅居前; 煤化工个股普跌, 美锦能源、云维股份跌幅较小。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

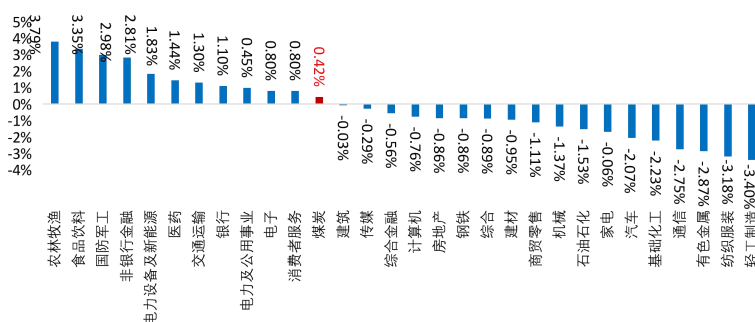
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,982.31	0.17%	0.37%	-0.53%	0.25%
399001.SZ	深证成指	8,903.23	0.27%	0.56%	-1.78%	-6.52%
399006.SZ	创业板指	1,725.49	0.45%	2.19%	-1.73%	-8.77%
000300.SH	沪深300	3,539.02	0.51%	1.92%	1.24%	3.14%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,637.90	-0.08%	0.42%	-6.96%	7.16%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,406.64	-0.06%	0.64%	-6.96%	11.60%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,167.62	-0.36%	-2.44%	-6.89%	-30.83%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较



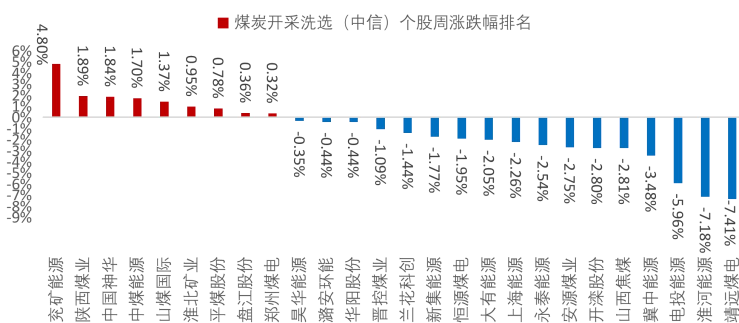
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

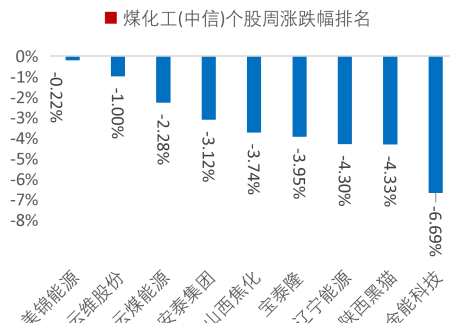
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【国家发改委就《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》答记者问】据国家发改委网站消息，近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》（发改环资〔2024〕894 号，以下简称《行动方案》）。为便于各有关方面准确理解和把握政策内容，国家发展改革委有关负责同志接受采访，回答了记者提问。（资料来源：央视网）

【煤炭行业 5 人入选 2024 年大国工匠培育对象名单】中华全国总工会日前印发《关于公布 2024 年大国工匠培育对象并开展大国工匠培育工作的通知》，公布入选 2024 年大国工匠培育对象名单，同时，对 2024 年大国工匠培育工作进行系统部署。其中，煤炭行业五人入选，他们是：邓 晶（女）开滦集团唐山中润煤化工有限公司甲醇分厂工艺技术员；马黎明 山西西山煤电股份有限公司镇城底矿通风区安全仪器监测工（创新工作室主任）；王忠才 淮北矿业集团生产装备分公司高级技师；游 弋 河南能源永煤公司车集煤矿班组长；祁 峰 中煤张家口煤矿机械有限责任公司涂装分厂副厂长。（资料来源：中国煤炭工业协会）

【甘肃肃北多举措推进“亿吨级物流枢纽基地”建设】近年来，肃北县抢抓酒泉建设陆港型国家物流枢纽城市建设机遇，大力发展通道经济，优化物流产业空间布局，有序推进明水、红沙梁、马鬃山、广汇等物流园区项目，全力打造疆煤外运通道物流核心枢纽和“亿吨级物流枢纽基地”，为经济社会高质量发展蓄势赋能。以广汇明水综合能源物流基地项目为例，肃北县委、县政府成立明水项目专班，派专人协助广汇疆煤物流有限公司办理手续。项目从1月份取得项目赋码，到5月27日铁路专用线正式取得项目核准批复。明水项目从6月16日开工启动建设，铁路项目预计于10月30日建成，仓储配套的生产办公还有附属设施预计于11月30日建成，力争在年底投入生产运营。据了解，广汇明水综合能源物流基地项目匡算总投资

约 25.6 亿元、总设计静态储煤能力 100 万吨，建设铁路专用线 14.593 公里、运煤公路 25.109 公里和煤炭仓储等设施。项目建成后，将实现年煤炭周转量 4000 万吨，对促进区域经济发展、提高马鬃山矿产资源开发、增强物流运输能力和推动第二产业快速发展都具有十分重要的意义。（资料来源：中新网）

【对华煤炭出口政府间协议草案讨论会在俄罗斯能源部召开】俄罗斯能源部近日发布消息称，俄中煤炭领域合作工作组会议与会人员讨论了涉及对华煤炭出口的煤炭领域合作政府间协议草案。俄罗斯能源部在电报频道发布消息说：“俄中煤炭领域合作工作组第十次会议在能源部召开，与会人员讨论了旨在为对华煤炭出口创造有利条件的煤炭领域合作政府间协议草案。”工作组还讨论了俄中煤炭行业合作发展前景以及与中国合作伙伴共同实施的扎舒兰煤矿开发工作。（资料来源：俄罗斯卫星通讯社）

4. 上市公司重要公告

【兖矿能源:2024 年第二季度主要运营数据公告】2024 年第二季度及前半年，公司及其附属公司煤炭业务、煤化工业务主要运营数据如下：2 季度商品煤产量 3,444 万吨，同比+1.79%；1-2 季度累计产量 6,908 万吨，同比+8.20%；2 季度商品煤销量 3,661 万吨，同比+7.58%；1-2 季度累计销量 7,079 万吨，同比+7.35%；其中：2 季度自产煤销量 3,266 万吨，同比+5.75%；1-2 季度累计自产煤销量 6,379 万吨，同比+9.03%。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关于控股股东增持计划实施进展暨权益变动的提示性公告】兖矿能源集团股份有限公司于 2023 年 11 月 29 日披露了《兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》，控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）计划在未来 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价、大宗交易或场内交易等方式增持公司 A 股和 H 股股份，A 股股份累计增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；H 股股份累计增持金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。增持计划实施完成情况：公司于 2024 年 7 月 19 日收到山东能源通知，截至 2024 年 7 月 19 日，山东能源累计增持公司 A 股股份金额人民币 100,086,567.70 元；H 股股份金额人民币 154,832,989.83 元（H 股股份以港币增持，其中港币兑人民币汇率按增持当日中国人民银行公布的港币兑人民币汇率中间价计算）。本次增持计划可能存在因资本市场情况发生变化或目前尚无法预判的其他风险因素，导致增持计划的实施无法达到预期的风险。（资料来源：公司公告）

【宝泰隆:关于副董事长增持股份的公告】2024 年 7 月 18 日至 2024 年 7 月 19 日，宝泰隆新材料股份有限公司副董事长焦岩岩女士通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计 120,000 股。公司副董事长焦岩岩女士本次增持公司股份是基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司投资价值的认可，支持公司持续、稳定、健康的发展，维护资本市场和公司股价稳定，增强投资者信心；公司副董事长焦岩岩女士将严格遵守中国证监会、上海证券交易所关于董监高买卖本公司股份的相关规定，本次增持不会导致公司实际控制权发生变化；公司将根据《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等相关规定，持续关注增持主体增持公司股份的有关情况，及时履行信息披露义务。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:关于为全资子公司慈林山煤业提供财务资助的公告】山西潞安矿业集团慈林山煤业有限公司(以下简称“慈林山煤业”)设立于2000年6月28日,注册资本68651.5万元,现慈林山煤业为我公司全资子公司。慈林山煤业拥有李村煤矿、夏店煤矿和慈林山煤矿等三座矿井,合计产能540万吨/年。为支持子公司发展,公司拟通过内部借款方式向慈林山煤业提供4亿元财务资助,用于慈林山煤业流动资金周转,该资金使用期限不超过六个月,借款利率3.95%,利率不低于全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率。公司于2024年7月17日召开了第八届董事会第二次会议,审议通过了《关于为全资子公司山西潞安矿业集团慈林山煤业有限公司提供财务资助的议案》,同意山西潞安环保能源开发股份有限公司为慈林山煤业提供财务资助。(资料来源:公司公告)

【兖矿能源:关于筹划与 Highfield Resources Limited 战略合作的公告】兖矿能源集团股份有限公司与 Highfield Resources Limited (一家于澳大利亚证券交易所上市的公司,股份代码:HFR.ASX)正在筹划一项战略合作,本公司拟通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份,成为交易后高地资源的第一大股东并取得控制权。2024年7月19日,兖矿能源与高地资源已就此签订无法律约束力的《合作意向书》。相关合作尚处于筹划阶段,未签署具有法律约束力协议,存在重大不确定性,本次交易方案尚需根据审计、评估等结果为基准,由交易各方进一步洽谈商定,还需履行相关决策、主管机构审批程序等。存在因为市场变化、监管审核、交易各方未能协商一致等原因无法达成或实施的风险。公司将根据进展情况及时披露相关信息,敬请广大投资者理性投资、注意投资风险。在未实施完成交易之前,该合作事项不会对公司生产经营和业绩产生重要影响。若相关合作最终达成一致并实施,所涉交易不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(资料来源:公司公告)

5. 下周观点及投资建议

煤炭产地受安监影响,供给增量有限;需求方面,上周南北高温同现,火电负荷增加,电厂煤炭日耗维持高位;港口去化开始,库存走低。但汛期影响水电发力,叠加终端库存仍较高,终端耗煤以消库为主,采购以刚需、长协为主,综合影响下,上周国内港口动力煤价格弱势震荡。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。

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受到任何形式的补偿。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

