

煤炭

行业周报（20240722-20240728）

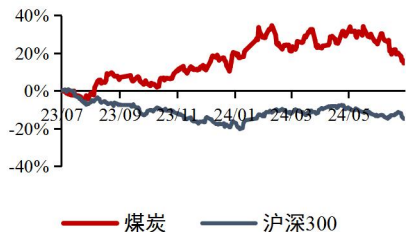
领先大市-A(维持)

欧洲动力煤价格回涨

2024年7月28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】6月进口继续补缺，关注政策方向变化-煤炭进口数据拆解
2024.7.26

【山证煤炭】2024年二季度煤炭债复盘：行业策略纵深有所突破
2024.7.22

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：汛期影响电煤消费，动力煤价弱势震荡。**煤炭产地事故多发安监收紧，叠加发运到港成本倒挂，产地发煤维持低位。需求方面，上周全国延续高温状态，火电负荷维持高位，终端去库延续；但当前仍处汛期水电发力，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，山西复产增量空间预计有限；同时，国际煤价高位，进口煤价差不高，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26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857元/吨，周变化+0.47%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币805.42元/吨，周变化+3.97%；印度东海岸5500动力煤折人民币765.35元/吨，周变化-1.02%。7月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，与上个月持平。7月26日，环渤海港口合计煤炭库存2537.7万吨，周变化+0.57%；环渤海港口日均净调出3.69万吨。

➤ **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，高温多雨气候影响，传统钢材消费淡季继续，叠加螺纹新旧国标转换，市场积极出货去库，钢价及钢企利润低位，维持低开工低库存策略，下游冶金煤需求一般，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26日，山西吕梁主焦煤车板价1800元/吨，周变化-5.26%；京唐港主焦煤库提价2030元/吨，周变化-3.79%；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236美元/吨，周变化-4.26%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+370元/吨，价差减小。截至7月26日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别715.72吨和736.45万吨，周变化分别-5.08%、-1.33%；247家样本钢厂喷吹煤库存405.02元/吨，周变化-0.6%。独立焦化厂焦炉开工率73.26%，周变化-0.53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，焦炭价格继续低位盘桓。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26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542.69万吨，周变化分别0%、1.71%；四港口焦炭总库存196.71万吨，周变化-3.74%；247家样本钢厂高炉开工率82.31%，周变化-0.34个百分点；



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

全国市场螺纹钢平均价格 3443 元/吨，周变化-3.45%；35 城螺纹钢社会库存合计 566.73 万吨，周变化-2.02%。

➤ **煤炭运输：台风影响运力，沿海运价上涨。**电厂日耗虽处度峰期间，终端有一定的补库需求，同时台风气候影响沿海水域船舶营业，运力周转减缓，沿海运价反弹。截止 7 月 26 日，中国沿海煤炭运价综合指数 587.31 点，周变化+4.29%；中国长江煤炭运输综合运价指数 1151.51 点，周变化-3.46%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.23 美元/吨·公里，周持平；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 20.8，周变化-0.95%。

➤ **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 3496.31 点，周变化-3.89%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化-3.99%；煤化工 II（中信）指数周变化-2.52%。煤炭采选个股回调为主，大有能源、淮河能源及安源煤业回调幅度较小；煤化工个股涨跌不一，云维股份、宝泰隆及辽宁能源涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地受安监影响，产地发运维持低位，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继续弱势震荡。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、螺纹新旧国标转换加速去库、减碳新政动向变化等预期博弈，叠加淡季钢材需求偏弱，双焦价格弱稳运行；但由于安监严格常态化，同时稳经济政策仍有空间，预计后期地产、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：汛期影响电煤消费，动力煤价弱势震荡.....	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：台风影响运力，沿海运价上涨.....	11
1.5 煤炭相关期货：产业链共振下行，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：汛期影响电煤消费，动力煤价弱勢震荡

- **价格：**截至 7 月 26 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 725 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 26 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 805.42 元/吨，周变化+3.97%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 765.35 元/吨，周变化-1.02%；广州港蒙煤库提价 810 元/吨，周变化+1.25%；澳煤库提价 923 元/吨，周变化-0.22%。
- **库存：**港口方面，7 月 26 日，环渤海港口合计煤炭库存 2537.7 万吨，周变化+0.57%；环渤海港口日均调入 162.3 万吨，调出 165.99 万吨，净调出 3.69 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 51.9 点，变化+0.6 点（+1.17%）。

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

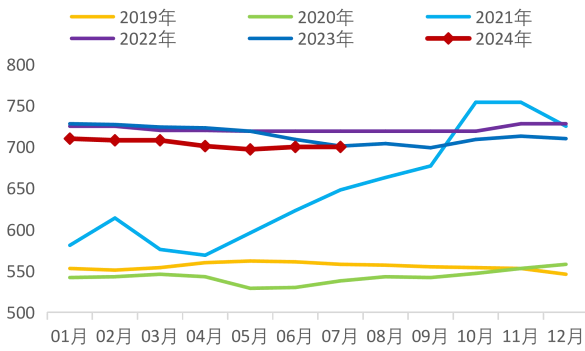
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

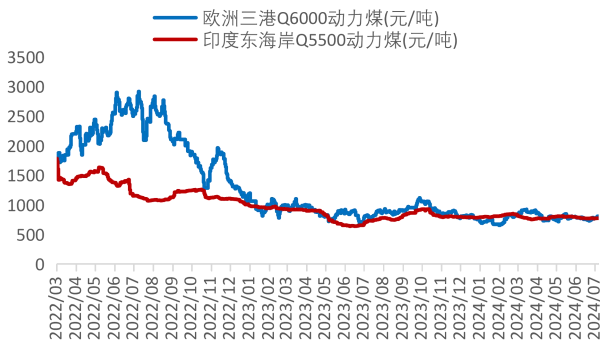
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



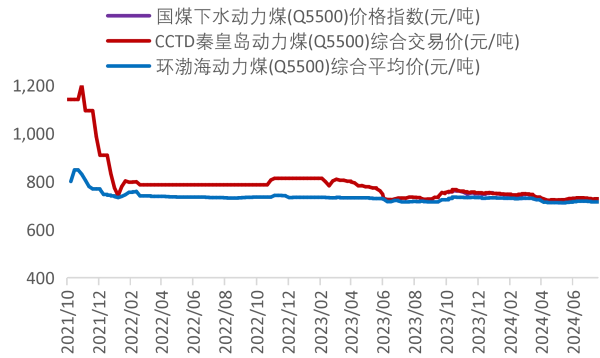
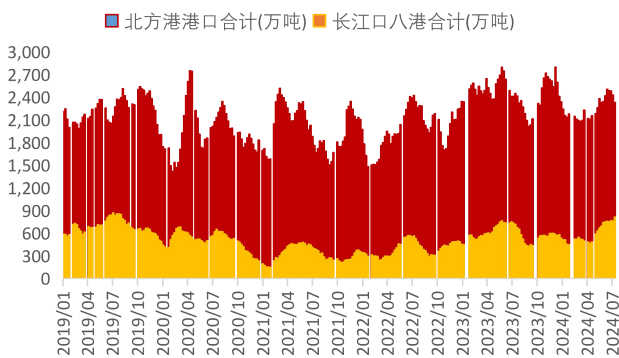
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



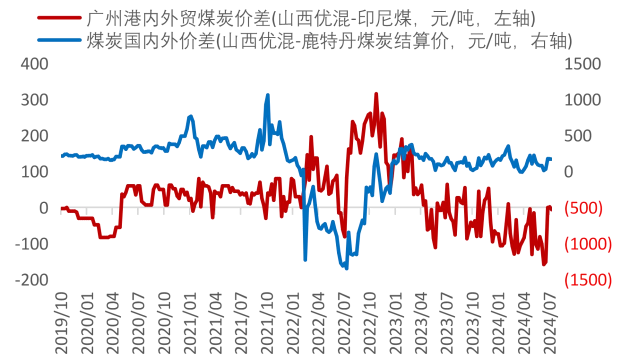
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



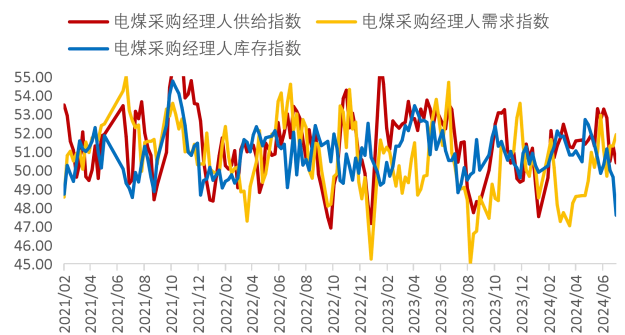
资料来源：wind，山西证券研究所

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

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。

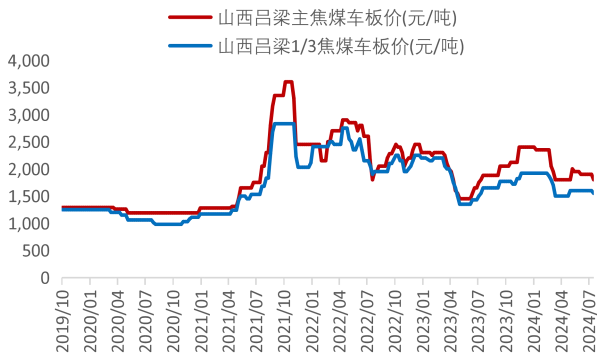
资料来源：wind，山西证券研究所

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 26 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化-5.26%；京唐港主焦煤库提价 2030 元/吨，周变化-3.79%；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 236 美元/吨，周变化-4.26%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+370 元/吨，价差延续。
- **库存：**截至 7 月 26 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 715.72 万吨和 736.45 万吨，周变化分别-5.08%、-1.33%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 405.02 元/吨，周变化-0.6%。
- **需求：**截至 7 月 26 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10 天，周变化-0.4 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.79 和 12.15 天，周变化分别-0.12 天和-0.12 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.26%，周变化-0.53 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

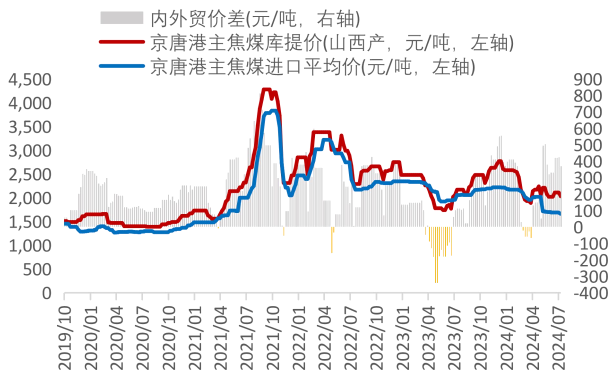


资料来源：wind，山西证券研究所



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

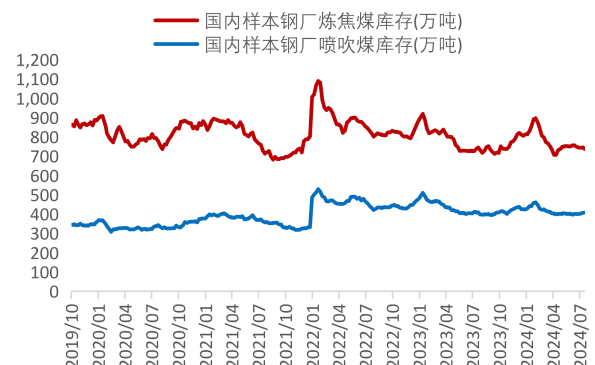


资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

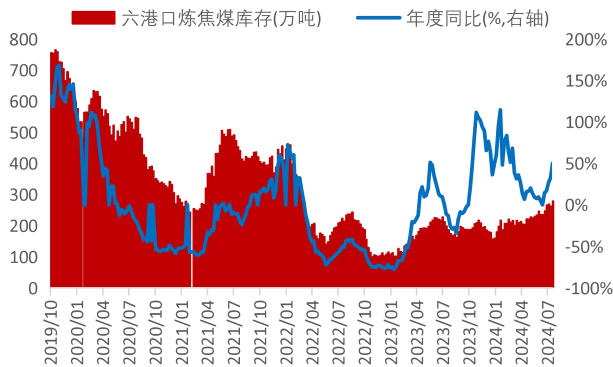


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

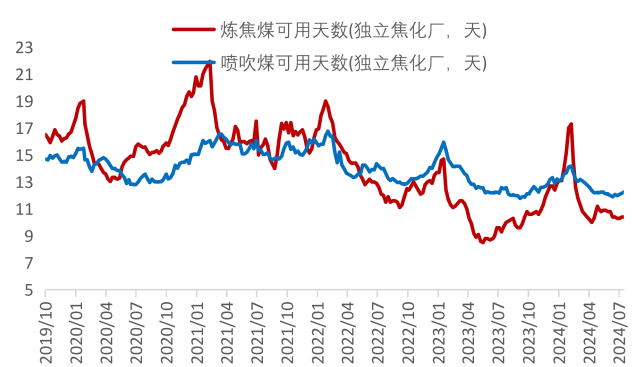


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

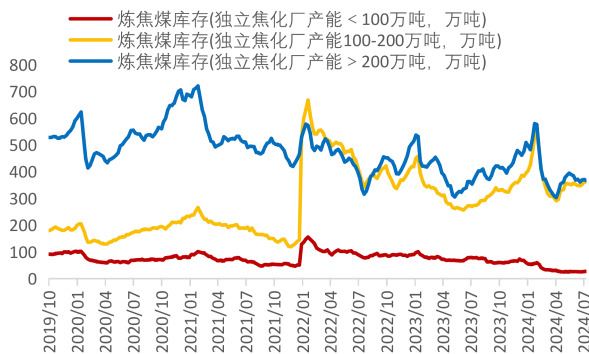
资料来源：wind，山西证券研究所

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

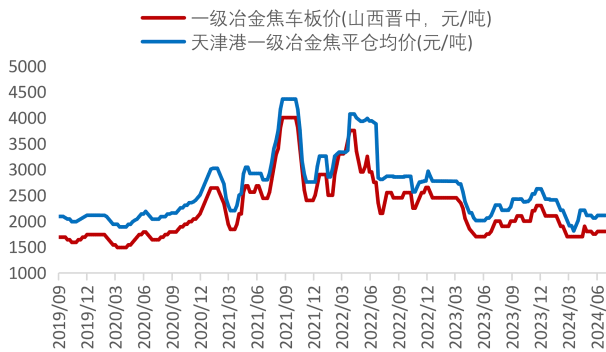
1.3 焦钢产业链：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡

- **价格**：7 月 26 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 26 日，独立焦化厂焦炭总库存 35.11 万吨，周持平；247 家样本钢厂焦炭总库

存 542.89 万吨,周变化-1.71%;四港口(天津港+日照港+青岛港+连云港)焦炭总库存 196.71 万吨,周变化-3.74%;样本钢厂焦炭库存可用天数 10.25 天,周变化-0.26 天。

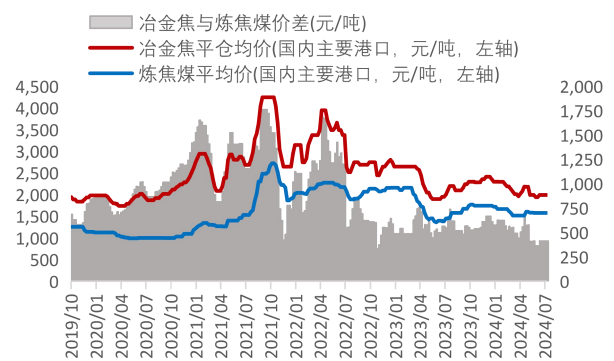
- **需求:** 7月26日,全国样本钢厂高炉开工率 82.31%,周变化-0.34 百分点。下游价格方面,截至 7月26日,全国市场螺纹钢平均价格 3443 元/吨,周变化-3.45%;35 城螺纹钢社会库存 566.73 万吨,周变化-2.02%。

图 19: 一级冶金焦价格



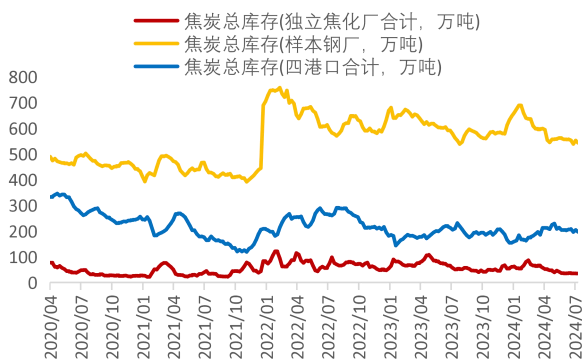
资料来源: wind, 山西证券研究所

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”

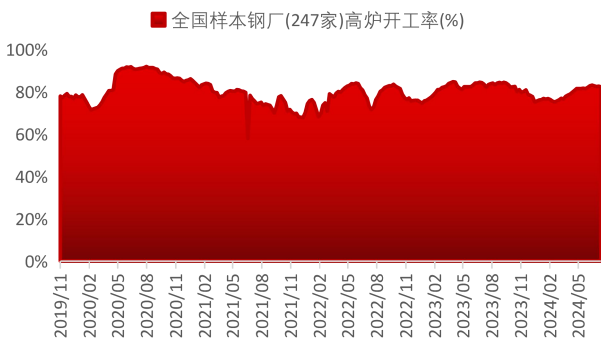
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数



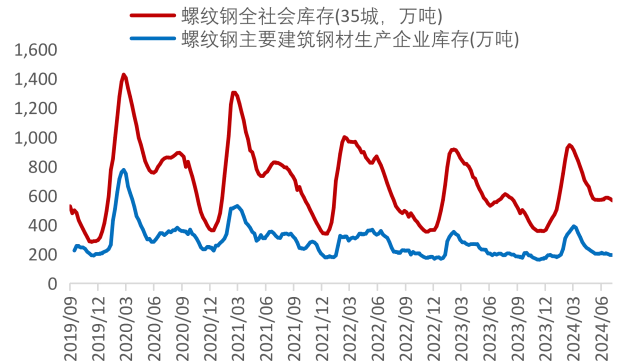
资料来源: wind, 山西证券研究所

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: 台风影响运力, 沿海运价上涨

- **煤炭运价:** 7月26日, 中国沿海煤炭运价综合指数 587.31 点, 周变化+4.29%; 国际海运价格(印尼南加-连云港) 13.23 美元/吨·公里, 周持平。
- **货船比:** 截止 7月26日, 环渤海四港货船比 20.8, 周变化-0.95%。

图 25: 中国沿海煤炭运价指数



资料来源: wind, 山西证券研究所

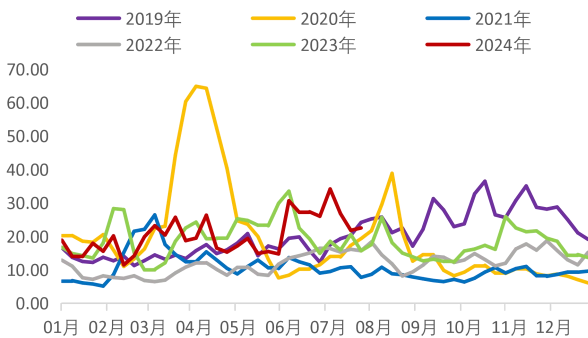
图 26: 国际煤炭海运费(印尼南加-连云港)



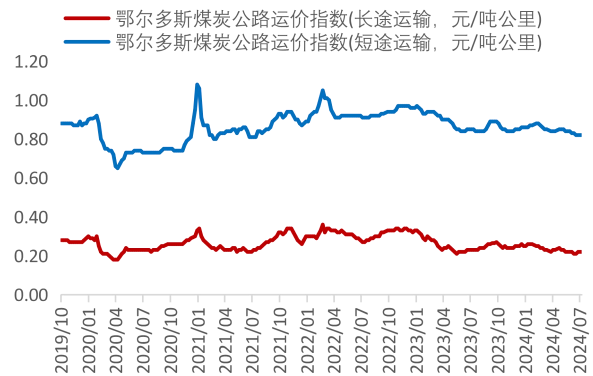
资料来源: wind, 山西证券研究所

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：产业链共振下行，双焦期价弱势

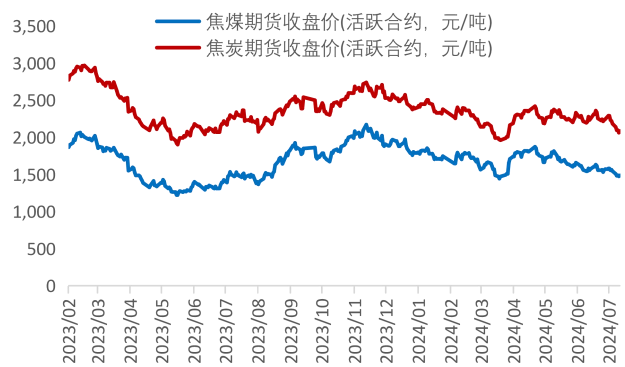
- **焦煤焦炭期货**：7月26日，南华能化指数收盘 1938.38 点，周变化-2.28%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1487.5 元/吨，周变化-3.63%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2085 元/吨，周变化-4.45%。
- **下游相关期货**：7月26日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3371 元/吨，周变化-3.10%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 779 元/吨，周变化-3.17%。

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 3496.31 点，周变化-3.89%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-3.99%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.52%。煤炭采选个股回调为主，大有能源、淮河能源及安源煤业回调幅度较小；煤化工个股涨跌不一，云维股份、宝泰隆及辽宁能源涨幅为正。

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	2,890.90	0.14%	-3.07%	-2.58%	-2.82%
399001.SZ	深证成指	8,597.17	1.45%	-3.44%	-2.84%	-9.74%
399006.SZ	创业板指	1,659.53	0.92%	-3.82%	-1.42%	-12.26%
000300.SH	沪深300	3,409.29	0.29%	-3.67%	-1.51%	-0.64%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,496.31	0.46%	-3.89%	-8.69%	2.93%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,230.68	0.44%	-3.99%	-8.78%	7.14%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,138.16	0.70%	-2.32%	-7.60%	-32.57%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较

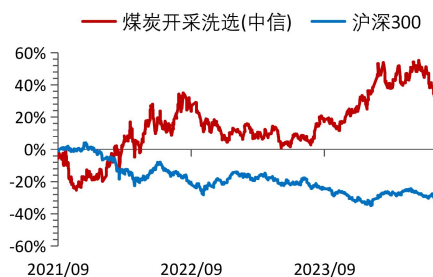
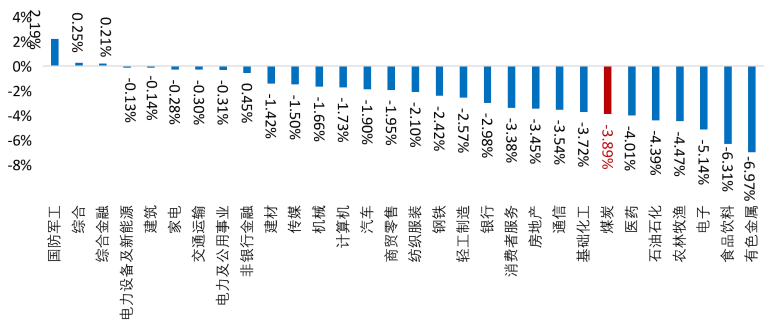


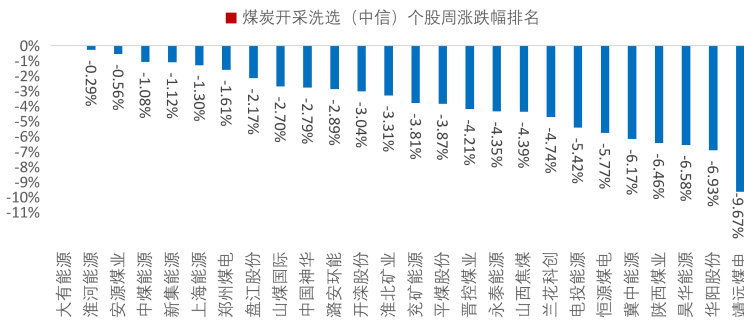
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

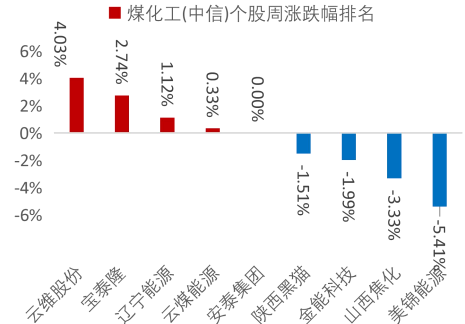
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【自然资源部：试点开展全国采矿损毁土地状况调查】记者 7 月 24 日从自然资源部获悉，将组织开展采矿损毁土地状况调查试点工作，力争明年全面启动实施。自然资源部表示，开展全国采矿损毁土地状况调查，是科学实施矿山生态修复的一项基础性工作，对于科学选择自然恢复与人工修复措施，有效盘活采矿废弃土地、促进煤矸石和尾矿等资源综合利用具有重要意义。各省（区、市）要依据《全国采矿损毁土地状况调查实施方案（试行）》，制定本省份试点实施方案，组织开展各项调查任务，全面摸清试点县（市、区）采矿损毁土地（含挖损、压占、塌陷）现状和底数，建立采矿损毁土地数据库并提交调查成果。具体试点范围和期限由各省（区、市）自然资源主管部门组织实施，每个省（区、市）原则上选择 3-5 个县（市、区），试点期限为 2024 年 7 月—12 月。2024 年 12 月底前，自然资源部将组织开展全国试点经验总结，结合各省（区、市）意见和建议，吸收试点工作中的有效做法，进一步修改完善实施方案，为全面开展调查工作做好准备。（资料来源：央视新闻）

【中国中煤加快推进大规模设备更新】推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央着眼高质量发展大局作出的重大决策部署，是加快构建新发展格局、推动高质量发展的重要举措，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。中国中煤坚决贯彻党中央、国务院决策部署，深入落实国务院国资委工作安排，坚持统筹规划、分类施策、目标导向、务实推进和标准引领，推动大规模设备更新走深走实。提高政治站位 统筹贯彻落实；坚持目标导向 突出中煤特色；加强数智升级 打造新质生产力。（资料来源：中国中煤）

【全社会用电量上半年同比增长 8.1%】国家能源局日前发布的数据显示，今年上半年，全社会用电量累计

46575 亿千瓦时，同比增长 8.1%；规模以上工业发电量为 44354 亿千瓦时。分产业看，第一产业用电量 623 亿千瓦时，同比增长 8.8%；第二产业用电量 30670 亿千瓦时，同比增长 6.9%；第三产业用电量 8525 亿千瓦时，同比增长 11.7%；城乡居民生活用电量 6757 亿千瓦时，同比增长 9.0%。今年 6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%。分产业看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。（资料来源：人民日报海外版）

【全国首单碳资产证券化产品在深交所成功挂牌】7 月 24 日，深圳担保集团有限公司（深担集团）携手深圳市生态环境局、南山管理局、南山区金融发展服务中心及深圳排放权交易所，在深交所正式推出了全国首个碳资产证券化产品——“深圳担保集团-南山区-中小微企业 19 号资产支持专项计划（碳资产）”。这一创新举措标志着深圳在碳资产证券化领域实现了从零到一的重大突破。（资料来源：深圳新闻）

【中电联正式发布全国电力消费和供应系列指数】为更好服务政府宏观调控、行业运行监测，便于电力企业和社会各界了解和把握电力运行态势，中国电力企业联合会编制了全国电力消费和供应系列指数，并于 7 月 24 日在京正式发布该指数。通过全国电力消费系列指数，可以看出，近年来我国电力消费呈现如下几个主要特征：一是全行业用电量平稳较快增长，二是农林牧渔用电量持续快速增长，三是制造业用电结构优化，四是服务业用电量快速增长，反映出近年来国民经济运行总体平稳、稳中有进，新动能加快成长，高质量发展取得新进展。通过全国电力供应系列指数，可以看出，一方面，随着能源电力结构转型发展，非化石能源装机涨幅远高于同期化石能源装机涨幅；另一方面，非化石能源发电装机及发电量比重明显提升，化石能源发电装机及发电量比重持续下降，电力供应结构绿色转型发展成效显著。（资料来源：中国电力企业联合会）

4. 上市公司重要公告

【兖矿能源:关于控股股东增持计划实施进展的公告】增持计划基本情况：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，累计增持金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，其中 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。增持计划实施进展情况：公司于 2024 年 7 月 26 日收到山东能源通知，截至 2024 年 7 月 26 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 200,116,181.03 元。（资料来源：公司公告）

【冀中能源:关于公司股东部分股份延长质押期限的公告】股东邯矿集团于 2023 年 7 月 24 日质押给浙商证券股份有限公司 7,357,600 股无限售流通股股份，质押期限自 2023 年 7 月 24 日至 2024 年 7 月 24 日，具体内容详见公司于 2023 年 8 月 11 日刊登在《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》和巨潮资讯网上披露的《关于股东进行股票质押式回购交易的公告》（公告编号：2023 临-057）。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:关于股份回购进展的公告】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,现将公司回购进展情况公告如下:截至2024年7月24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累计回购股份151,600,000股,占公司总股本的比例为0.68%,回购成交的最高价为1.20元/股,最低价为1.02元/股,支付的资金总额为168,582,085元(不含交易费用)。上述回购进展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)

【平煤股份:2024年半年度经营数据公告】根据上海证券交易所《上市公司行业信息披露指引第二号—煤炭》要求,现将平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)2024年半年度经营数据公告如下:1-6月,公司原煤产量1,420.82万吨,同比-7.56%;商品煤销量1,348.75万吨,同比-13.20%;其中:自有商品煤销量1,154.52万吨,同比-16.95%;商品煤销售收入1,468,015.16万元,同比-5.12%;商品煤销售成本1,040,695.30万元,同比-1.60%;商品煤销售毛利427,319.86万元,同比-12.72%。(资料来源:公司公告)

【宝泰隆:关于董事、总裁增持股份的公告】2024年7月22日,宝泰隆新材料股份有限公司董事、总裁秦怀先生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200,000股。(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,产地发运维持低位,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继续弱势震荡。焦煤、焦炭方面,产地安监延续;需求受粗钢平控、螺纹新旧国标转换加速去库、减碳新政动向变化等预期博弈,叠加淡季钢材需求偏弱,双焦价格弱稳运行;但由于安监严格常态化,同时稳经济政策仍有空间,预计后期地产、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

