



煤炭

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

薛磊

资格编号：S0120524020001

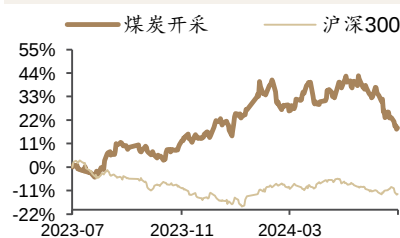
邮箱：xuelel@tebon.com.cn

研究助理

谢信圆

邮箱：xieji@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 1.《煤炭周报：板块逻辑未变，调整即为布局良机》，2024.7.21
- 2.《煤炭行业月报：国内生产逐步恢复，旺季需求值得期待》，2024.7.16
- 3.《煤炭周报：高温抬升日耗，煤价止跌反弹》，2024.7.14
- 4.《煤炭周报：旺季已至，板块企稳反弹在即》，2024.7.7
- 5.《煤炭周报：终端日耗延续回升，建议板块逢低加配》，2024.6.30

煤炭周报：设备更新政策加码，重视焦煤底部布局

投资要点：

- **沿海日耗延续上行，煤价小幅上涨。** **A) 价格及事件回顾：**本周秦皇岛港力煤 Q5500 价格小幅上涨至 854 元/吨（环比+0.95%）。坑口方面，非电端维持刚需补库，少数煤矿根据销售情况窄幅震荡。港口方面，终端沿海日耗提升至历史高位，港口库存小幅去化，后期需求预期叠加成本倒挂，贸易商出货意愿不强。下游方面，高温提振用电负荷，终端库存延续去化，日耗上行，终端或仍将释放部分需求。 **B) 价格短期观点：我们判断煤价有望开启震荡反弹。** **i) 迎峰度夏开启：**随着“格美”台风北上，28 日之后，长江中下游一带的高温预计又将增多，杭州、南京等城市将连遭高温天气，电厂日耗或迎恢复性增长，采购需求有望好转； **ii) 港口库存延续去化：**截至 7 月 19 日，北方港（不含黄骅）库存合计 2361.6 万吨，周环比下降 55.5 万吨； **iv) 非电需求有韧性：**根据 Mysteel 数据，最新一期尿素开工率为 83.43%，处于历史同期高位。 **C) 价格中长期观点：我们认为动力煤 850 元/吨有强支撑。** **i) 2024 年 1-6 月全国煤炭总产量 22.66 亿吨，同比下降 1.72%，年化产量仅 45.32 亿吨，较 2023 年的 46.6 亿吨有所下降； ii) 2024 年电煤长协对于供需双方都有履约率要求，在进口价差无明显优势的情况下，电厂预计优先拉运长协保证履约，因此 2024 年进口量大概率出现减量。**
- **设备更新政策加码，铁水维持高位运行。** **A) 价格及事件回顾：**本周，京唐港主焦煤价格下跌至 2030 元/吨（环比-3.79%）。 **焦煤方面：**产地方面，前期限产停产煤矿恢复，供应回升明显。下游方面，受到原料煤让利影响，焦企盈利尚可，开工积极性维持稳定，根据 Mysteel 数据，本周全样本独立焦企产能利用率 74.12%，环比下降 0.41PCT。 **焦炭方面：**受本周终端成交下滑影响，焦炭看降情绪渐浓。下游方面，本周 247 家铁水日均产量为 239.61 万吨，环比减少 0.04 万吨，铁水延续高位震荡，叠加下游钢厂库存偏低，后期补库需求仍存。 **B) 价格短期观点：我们判断双焦价格将底部企稳。** **i) 铁水产量高位运行&钢厂库存低位，刚需补库下，原料需求有持续性。** **C) 价格中长期观点：我们认为 2024 年宏观预期改善下，双焦价格有望震荡反弹。** **i) 2024 年 5 月地产迎密集政策，包括设立 3000 亿保障房再贷款、下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点、降低全国层面个人住房贷款最低首付比例等，黑色需求有望企稳； ii) 国家发改委、财政部近日印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，投资拉动效应显著，焦煤长期需求预计有保障。**
- **本周数据回顾：1) 煤炭价格及下游价格：**秦皇岛 Q5500 平仓价 854 元/吨（+0.95%），京唐港主焦煤库提价 2030 元/吨（-3.79%），国内主要港口冶金焦平仓价 1995 元/吨（+0.00%）； **2) 供需分析：**秦皇岛港铁路调入量 36.1 万吨（-8.38%），港口吞吐量 39.1 万吨（-17.51%）； **3) 库存分析：**秦皇岛库存 502 万吨，较上周减少 3 万吨（-0.59%），钢厂焦煤库存 747 万吨，较上周增加 3 万吨（+0.35%）； **4) 国际煤炭市场：**IPE 鹿特丹煤炭价为 106.7 美元/吨（-1.20%），澳大利亚峰景焦煤到岸价为 236.0 美元/吨（-4.26%），动力煤内外价差为 29.48 元/吨，较之前扩大 22.42 元/吨，主焦煤内外价差为 129.21 元/吨，较之前价差扩大 67.45 元/吨。
- **投资建议：**2023 年煤炭行供给增速开启下行后，煤价经历 2023 年 5 月、2024 年 4 月两次 800 元/吨压力测试支撑明显，二十届中央委员会第三次全体会议对中国全面深化改革、推进中国式现代化问题进行了进一步研究，经济复苏叠加弱供给，煤价中枢有望逐年稳步提升；2024 年国资委全面推开国有企业市值管理，证监会推动上市公司高质量分红，险资成本持续下降背景下，煤炭股在 DDM 模型的

分子和分母端有望迎来双击。持续看好煤炭板块投资价值，**推荐三个方向：1) 优质分红**。优质公司具备长期分红能力，且随着资本开支下降，分红率具备持续提升空间，**推荐**：陕西煤业、山煤国际、中煤能源，**建议关注**：中国神华、兖矿能源等；**2) 长期增量**。煤炭产能增量具有稀缺性，煤电一体顺应政治导向，协同发展熨平风险周期，**推荐**：新集能源、甘肃能化、电投能源、昊华能源、永泰能源，**建议关注**：广汇能源、盘江股份、陕西能源、苏能股份等；**3) 双焦弹性**。复苏预期下，双焦在经历前期的价格的大幅下跌后存在反弹空间，**推荐**：潞安环能、平煤股份、淮北矿业、中国旭阳集团，**建议关注**：山西焦煤、冀中能源等。

- **风险提示**：国内经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期；新建项目不及预期。

内容目录

1. 行业数据跟踪	6
1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一	6
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌	6
1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差上涨	9
1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化	10
1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存减少	11
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差扩大	13
2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘	14
3. 本周重要事件回顾	15
3.1. 行业新闻	15
3.2. 公司公告	15
4. 风险提示	16

图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 8 元/吨 (+0.95%)	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 5 元/吨 (+0.7%)	6
图 3: 秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13	6
图 4: 内蒙古坑口价下跌, 山西下跌, 陕西持平	7
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周下跌 80 元/吨 (-3.79%)	7
图 6: 山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 50 元/吨 (-2.78%)	7
图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨 (0.00%)	8
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨 (0.00%)	8
图 9: 阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平	8
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平	8
图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价持平 (元/吨)	8
图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 123 元/吨 (-3.45%)	9
图 14: 卷螺差上涨 17 元/吨 (+10.69%)	9
图 15: 山西兰花的尿素价格为 2040 元/吨 (-4.67%)	9
图 16: 山东济宁荣信的甲醇价格与上周相比下跌 50 元/吨 (-2.00%)	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 3 元/吨 (-0.66%)	10
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 20 元/吨 (-0.25%)	10
图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 3.30 万吨 (-8.38%)	10
图 20: 港口吞吐量减少 8.3 万吨 (-17.51%)	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数增加 3 艘 (+23.08%)	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数持平	10
图 23: 国内 OCFI 运价 (元/吨)	11
图 24: 国际 CDFI 运价 (元/吨)	11
图 25: CCTD 南方主流港口库存增加, CCTD 北方主流港口库存减少	11
图 26: 主流港口合计库存减少 95.8 万吨 (-1.32%)	11
图 27: 秦皇岛库存减少 3 万吨 (-0.59%)	12
图 28: 煤炭重点电厂库存减少 1 万吨 (-0.01%)	12
图 29: 247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 10.28 万吨 (-1.38%)	12
图 30: 247 家钢铁企业焦炭库存减少 9.19 万吨 (-1.66%)	12
图 31: 230 家焦化企业不同产能利用率	13
图 32: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 0.30 美元/吨 (+0.33%)	13

图 33: IPE 鹿特丹煤炭价为下跌 1.3 美元/吨(-1.20%)	13
图 34: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 10.5 美元/吨(-4.26%)	13
图 35: 甘其毛都焦精煤场地价格持平 (元/吨)	13
图 36: 动力煤内外价差 29.48 元/吨.....	14
图 37: 主焦煤内外价差 129.21 元/吨.....	14
图 38: 煤炭板块本周跑输大盘.....	14
图 39: 细分行业本周分化	14
图 40: 本周涨跌幅前五和后五名	14

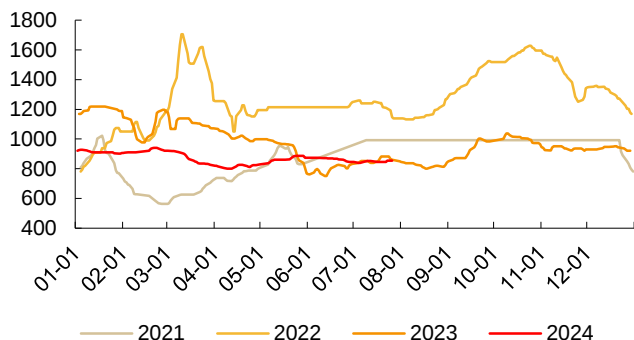
1. 行业数据跟踪

1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品涨跌不一

1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌

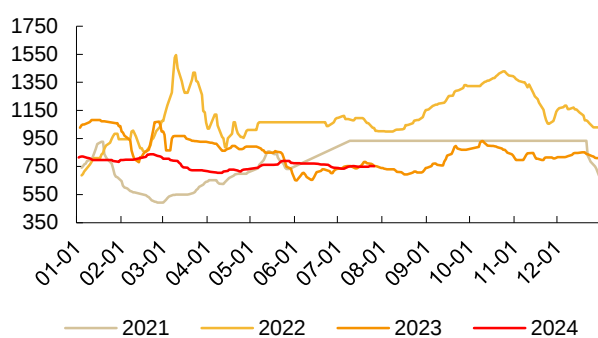
港口动力煤现货：秦皇岛港 Q5500 动力煤较上周上涨。截至 2024 年 7 月 26 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 854 元/吨，较上周上涨约 8 元/吨 (+0.95%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 753 元/吨，较上周上涨约 5 元/吨 (+0.7%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 8 元/吨 (+0.95%)



资料来源：Wind，德邦研究所
注：图表单位参照图表标题内容，下同

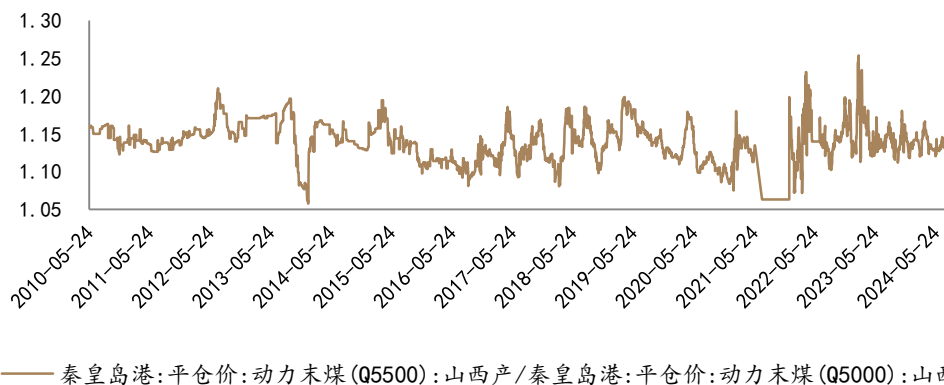
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 5 元/吨 (+0.7%)



资料来源：Wind，德邦研究所

高低热值煤价较上周持平。截至 2024 年 7 月 26 日秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13，较上周持平。

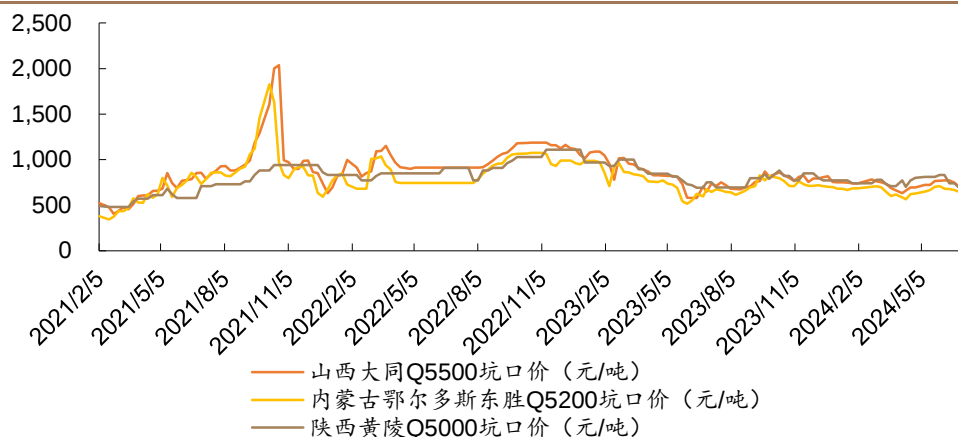
图 3：秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13



资料来源：Wind，德邦研究所

坑口动力煤：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平。截至 2024 年 7 月 19 日，山西大同动力煤 Q5500 坑口价为 721 元/吨，较前一周下跌 29 元/吨 (-3.9%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 663 元/吨，较前一周下跌 13 元/吨 (-1.9%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 690 元/吨，较前一周持平。

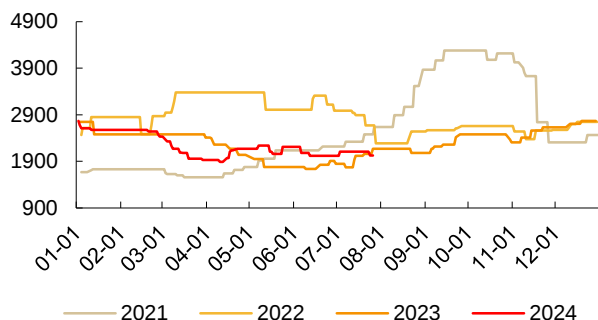
图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西持平



资料来源：Wind，德邦研究所

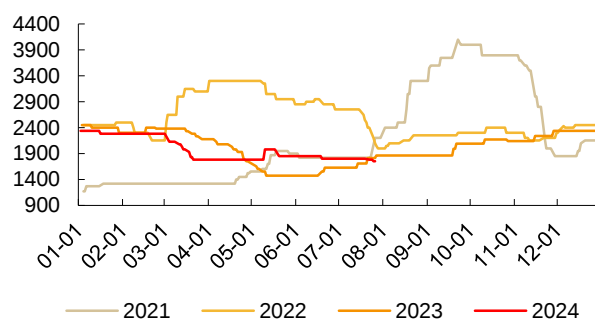
港口&坑口炼焦煤：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌，山西古交肥煤车板价较上周下跌。截至 2024 年 7 月 26 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）2030 元/吨，较上周下跌 80 元/吨（-3.79%）；山西古交肥煤车板价 1750 元/吨，相较上周下跌约 50 元/吨（-2.78%）。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌 80 元/吨（-3.79%）



资料来源：Wind，德邦研究所

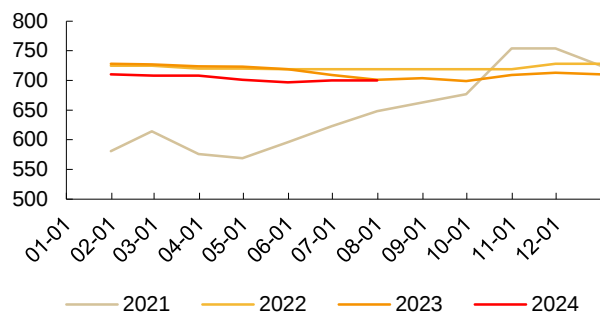
图 6：山西古交肥煤车板价相较上周下跌约 50 元/吨（-2.78%）



资料来源：Wind，德邦研究所

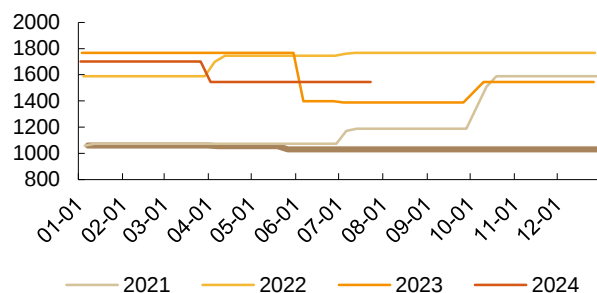
动力煤&炼焦煤长协：2024 年 7 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨；截至 2024 年 7 月 23 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨。2024 年 7 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨，较上月持平；截至 2024 年 7 月 23 日，平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨，较上周持平。

图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 700 元/吨(0.00%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

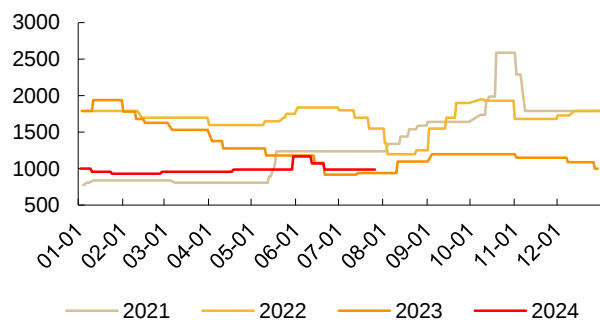
图 8: 平顶山焦煤长协指数 1544 元/吨(0.00%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

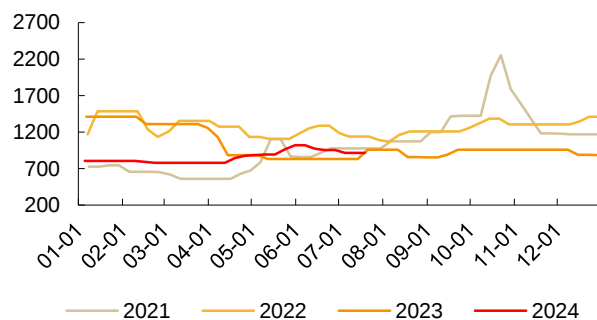
坑口无烟煤: 阳泉无烟煤价较上周持平、晋城无烟煤价较上周持平。截至 2024 年 7 月 26 日阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平; 截至 2024 年 7 月 19 日晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平。

图 9: 阳泉小块出矿价为 990 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

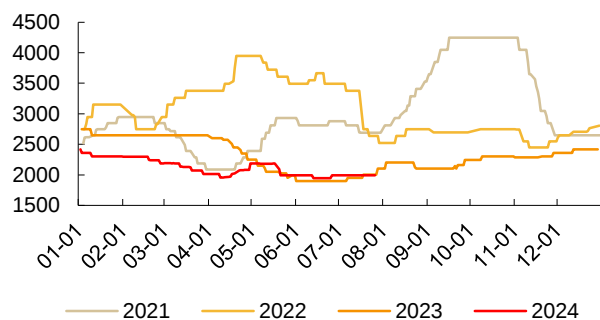
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 915 元/吨, 较上周持平



资料来源: Wind, 德邦研究所

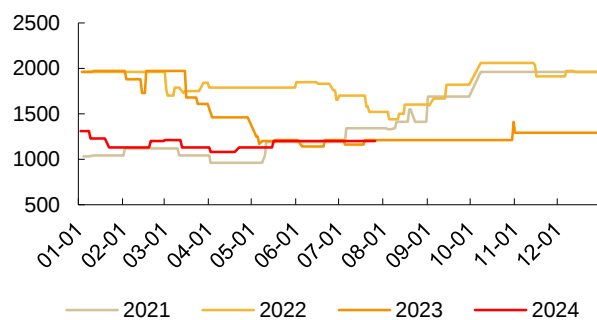
焦炭&喷吹煤: 国内主要港口冶金焦平仓价持平、长治喷吹煤市场价较上周持平。截至 2024 年 7 月 26 日国内主要港口冶金焦平仓价 1995 元/吨, 与上周相比持平; 长治喷吹煤市场价 1200 元/吨, 与上周相比持平。

图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价持平 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (元/吨)

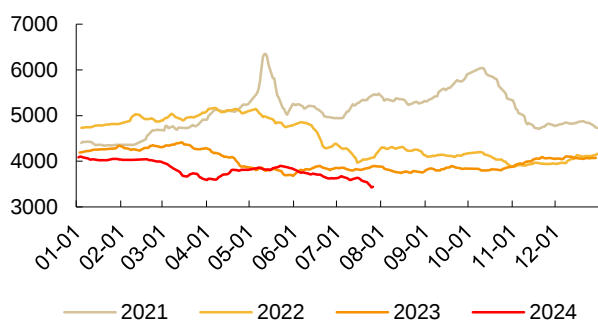


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格分化，卷螺差上涨

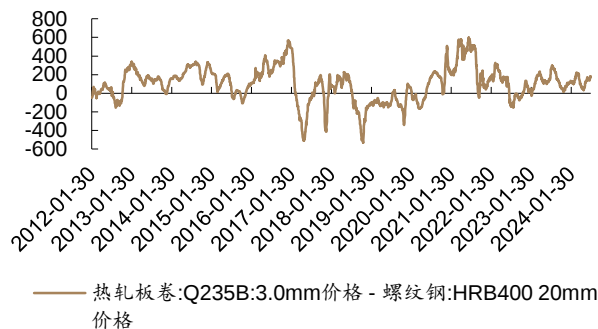
焦煤下游：螺纹钢价格下跌、卷螺差较上周上涨。截至 2024 年 7 月 26 日，螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3443 元/吨，较上周下跌 123 元/吨(-3.45%)；卷螺差为 176 元/吨，较上周上涨 17 元/吨(+10.69%)。

图 13：螺纹钢 HRB400-20mm 全国价下跌 123 元/吨(-3.45%)



资料来源：Wind，德邦研究所

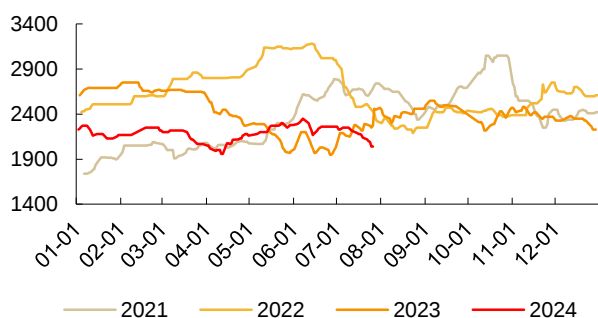
图 14：卷螺差上涨 17 元/吨(+10.69%)



资料来源：Wind，德邦研究所

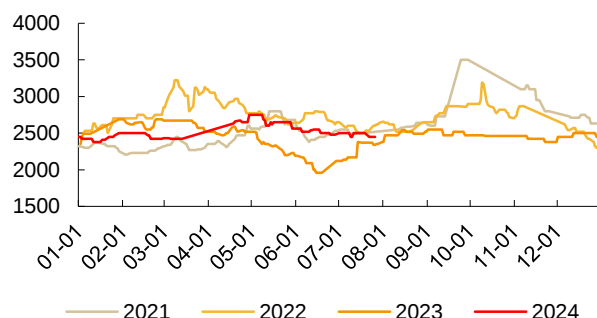
化工煤下游：尿素价格较上周下跌，甲醇价格较上周下跌。截至 2024 年 7 月 26 日山西兰花的尿素价格为 2040 元/吨，与上周相比下跌 100 元/吨(-4.67%)；山东济宁荣信的甲醇价格为 2450 元/吨，与上周相比下跌 50 元/吨(-2.00%)。

图 15：山西兰花的尿素价格为 2040 元/吨(-4.67%)



资料来源：Wind，德邦研究所

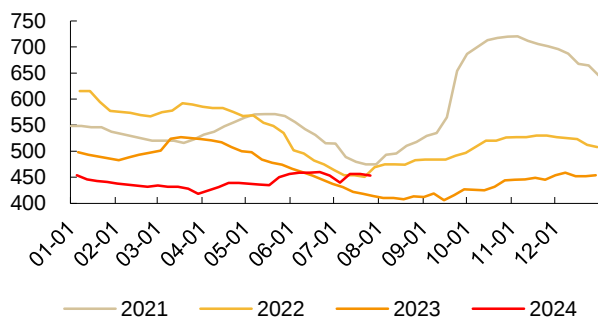
图 16：山东济宁荣信的甲醇价格与上周相比下跌 50 元/吨(-2.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

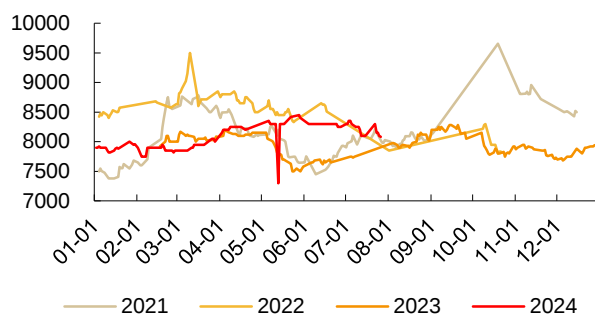
化工煤下游：水泥价格较上周下跌，聚乙烯价格较上周下跌。截至 2024 年 7 月 26 日华东 P042.5 水泥平均价为 453 元/吨，与上周相比下跌 3 元/吨(-0.66%)；神华包头聚乙烯竞拍价 8080 元/吨，与上周相比下跌 20 元/吨(-0.25%)。

图 17：华东 PO42.5 水泥平均价下跌 3 元/吨(-0.66%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：神华包头聚乙烯竞拍价相比下跌 20 元/吨(-0.25%)

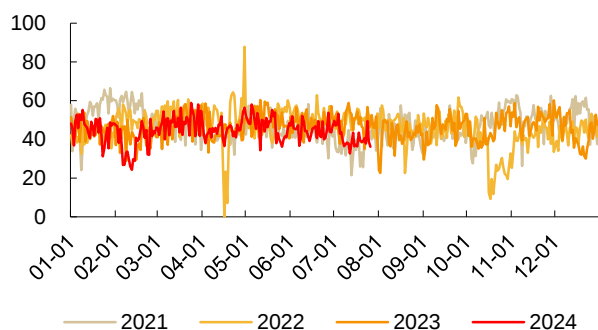


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化

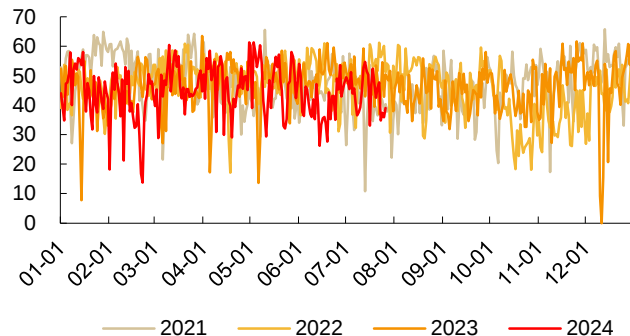
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量减少，港口吞吐量减少。截至 2024 年 7 月 26 日秦皇岛港铁路调入量 36.1 万吨，与上周相比减少 3.30 万吨(-8.38%)；港口吞吐量 39.1 万吨，与上周相比减少 8.3 万吨(-17.51%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量减少 3.30 万吨(-8.38%)



资料来源：Wind，德邦研究所

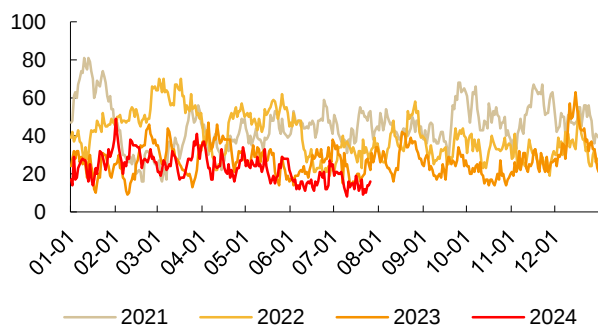
图 20：港口吞吐量减少 8.3 万吨(-17.51%)



资料来源：Wind，德邦研究所

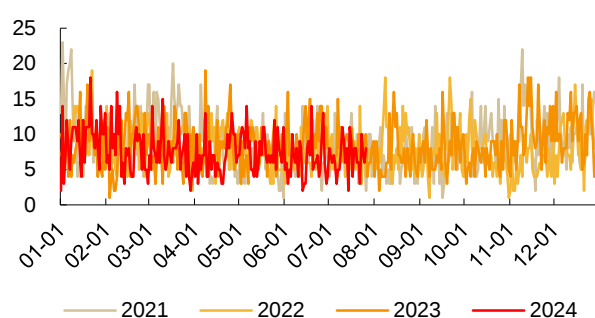
动力煤需求：锚地船舶数增加，预到船舶数持平。截至 2024 年 7 月 26 日秦皇岛港锚地船舶数 16 艘，与上周相比增加 3 艘(+23.08%)；秦皇岛港预到船舶数与上周相比持平。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数增加 3 艘(+23.08%)



资料来源：Wind，德邦研究所

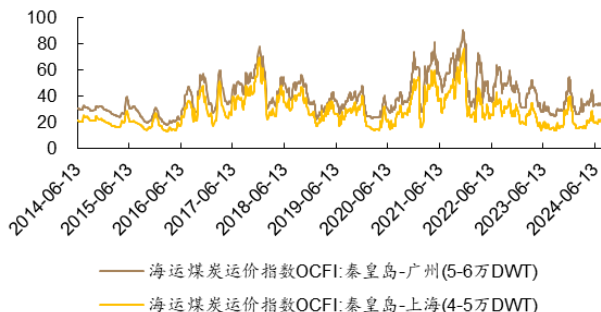
图 22：秦皇岛港预到船舶数持平



资料来源：Wind，德邦研究所

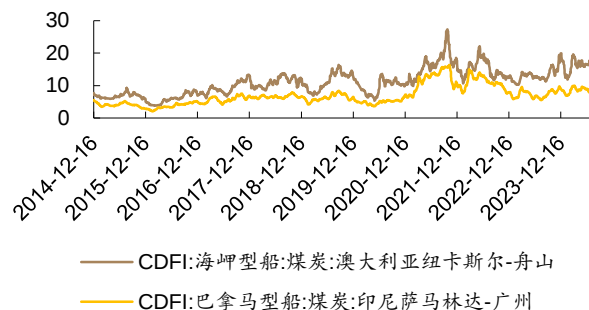
煤炭运费：国内运价上涨、国际运价分化。截至 2024 年 7 月 26 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 33.6 元/吨、21.5 元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.2 元/吨（0.60 %）、上涨 0.3 元/吨（1.42 %）；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 15.10 美元/吨、7.88 美元/吨，较上周变化分别为：下跌 0.35 美元/吨（-2.27%）、上涨 0.06 美元/吨（0.72%）。

图 23：国内 OCFI 运价（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 24：国际 CDFI 运价（元/吨）

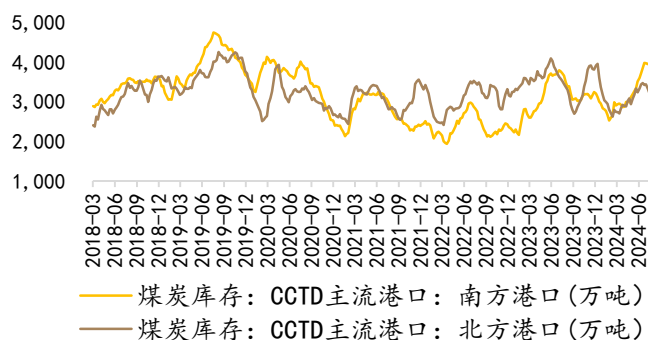


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：南北港口动力煤库存分化，下游双焦库存减少

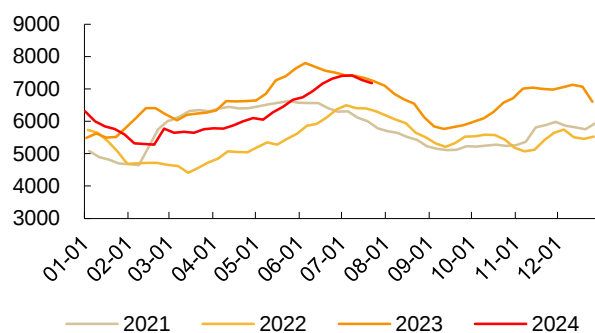
港口总库存：南、北方主流港口库存减少，主流港口合计库存减少。截至 2024 年 7 月 22 日 CCTD 南方主流港口库存为 3970.3 万吨，较上周增加 21.2 万吨（+0.54%）；截至 2024 年 7 月 22 日 CCTD 北方主流港口库存为 3209.5 万吨，较上周减少 117.2 万吨（-3.52%）；截至 2024 年 7 月 22 日主流港口合计库存为 7179.9 万吨，较上周减少 95.8 万吨（-1.32%）。

图 25：CCTD 南方主流港口库存增加，CCTD 北方主流港口库存减少



资料来源：Wind，德邦研究所

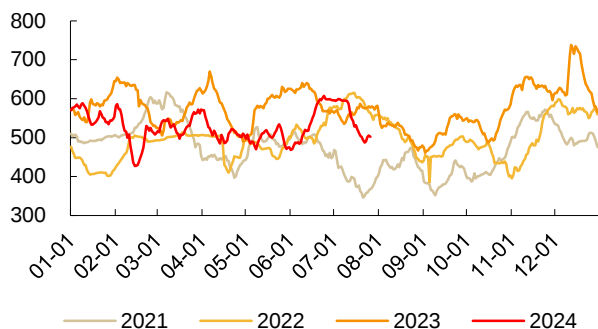
图 26：主流港口合计库存减少 95.8 万吨(-1.32%)



资料来源：Wind，德邦研究所

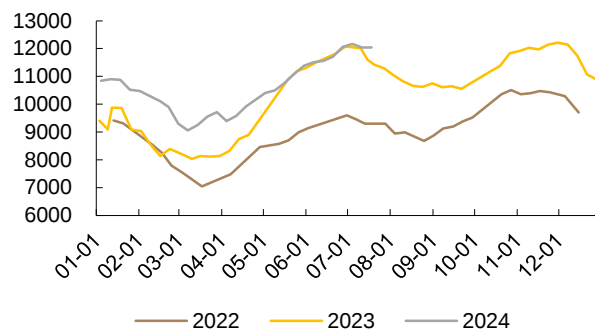
动力煤库存：秦皇岛库存减少，煤炭重点电厂库存减少。截至 2024 年 7 月 26 日，秦皇岛库存 502 万吨，较上周减少 3 万吨(-0.59%)；截至 2024 年 7 月 18 日，煤炭重点电厂库存 12041 万吨，较上周减少 1 万吨(-0.01%)。

图 27：秦皇岛库存减少 3 万吨(-0.59%)



资料来源：Wind，德邦研究所

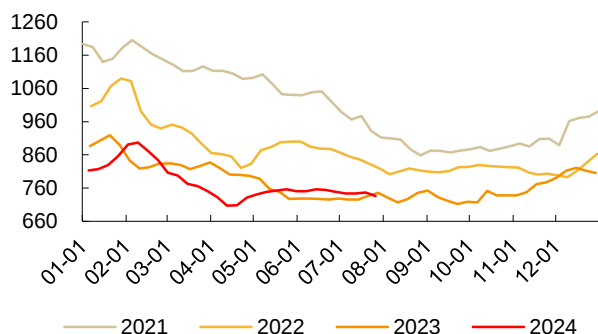
图 28：煤炭重点电厂库存减少 1 万吨(-0.01%)



资料来源：Wind，德邦研究所

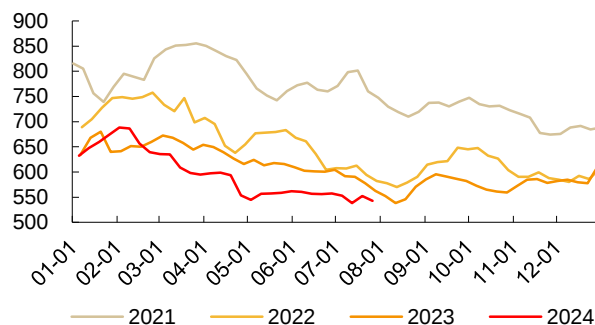
下游双焦库存：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少、焦炭库存减少。截至 2024 年 7 月 19 日 247 家钢铁企业炼焦煤库存 736.29 万吨，较前一周减少 10.28 万吨(-1.38%)；247 家钢铁企业焦炭库存 543.02 万吨，较迁移走减少 9.19 万吨(-1.66%)。

图 29：247 家钢铁企业炼焦煤库存减少 10.28 万吨(-1.38%)



资料来源：Wind，德邦研究所

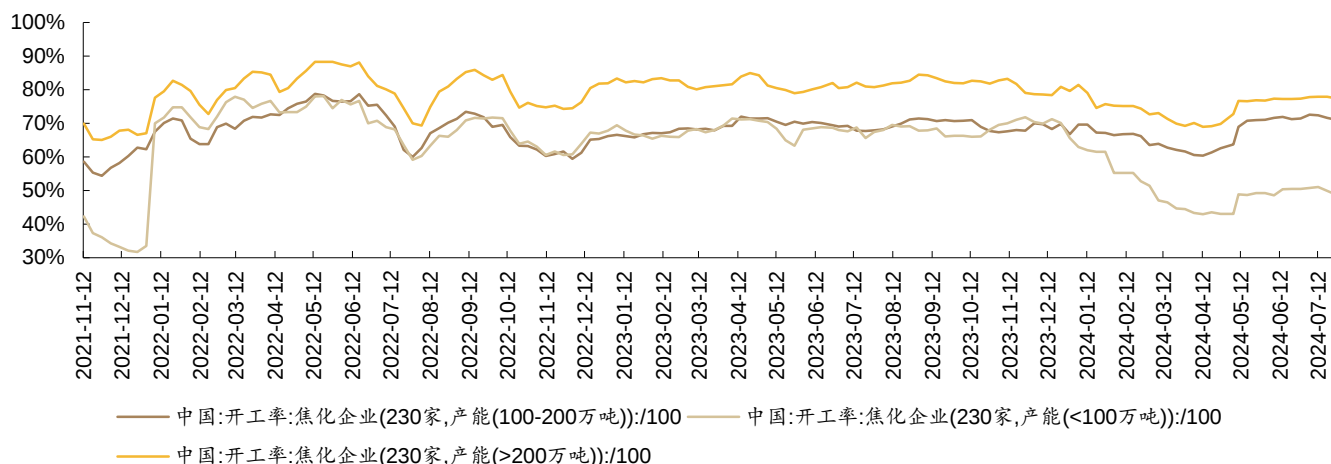
图 30：247 家钢铁企业焦炭库存减少 9.19 万吨(-1.66%)



资料来源：Wind，德邦研究所

焦化企业产能利用率：截至 2024 年 7 月 26 日，230 家焦化企业(>200 万吨)产能利用率为 77.39%，230 家焦化企业(100~200 万吨)产能利用率为 71.04%，230 家焦化企业(<100 万吨)产能利用率为 48.76%，较上周分别下跌(-0.50%)、下跌(-0.56%)、下跌(-1.10%)。

图 31：230 家焦化企业不同产能利用率

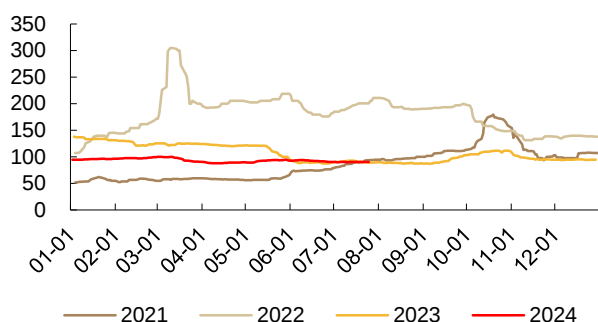


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差扩大

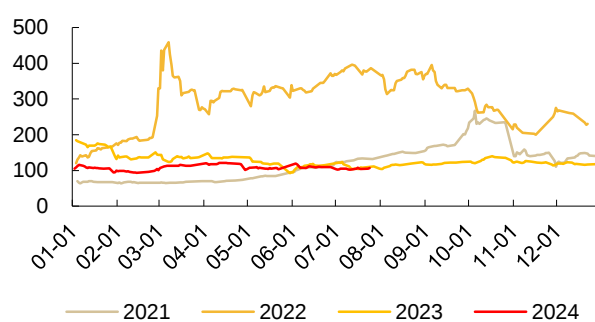
海外动力煤价格：截至 2024 年 7 月 25 日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 90.05 美元/吨，较上周上涨 0.30 美元/吨(+0.33%)；截至 2024 年 7 月 24 日，IPE 鹿特丹煤炭价为 106.7 美元/吨，较上周下跌 1.3 美元/吨(-1.20%)；截至 2024 年 7 月 26 日澳大利亚峰景焦煤到岸价 236 美元/吨，较上周下跌 10.5 美元/吨(-4.26%)；截至 2024 年 7 月 26 日甘其毛都焦精煤场地价格 1480 元/吨，较上周持平。

图 32：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 0.30 美元/吨(+0.33%)



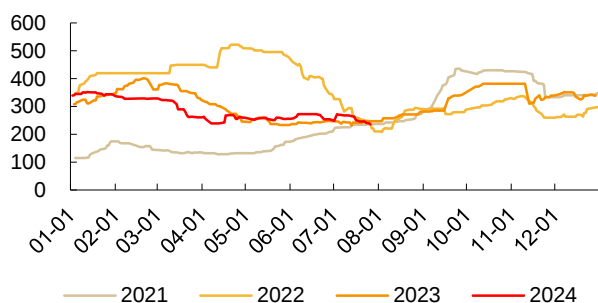
资料来源：Wind，德邦研究所

图 33：IPE 鹿特丹煤炭价为下跌 1.3 美元/吨(-1.20%)



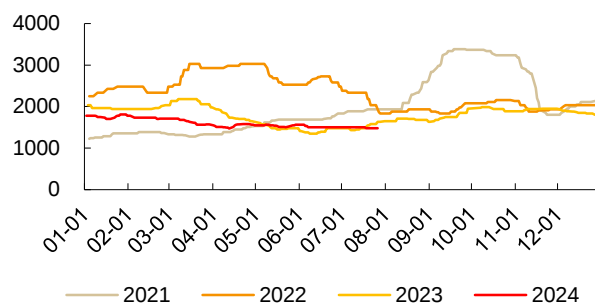
资料来源：Wind，德邦研究所

图 34：澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 10.5 美元/吨(-4.26%)



资料来源：Wind、德邦研究所

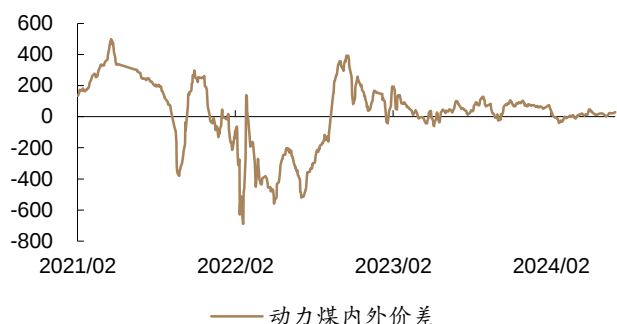
图 35：甘其毛都焦精煤场地价格持平（元/吨）



资料来源：Wind、德邦研究所

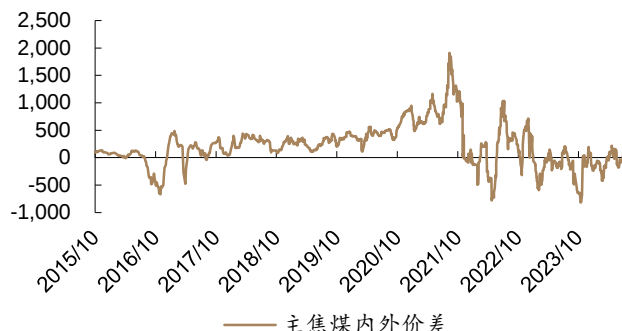
内外煤炭价差：动力煤内外价差扩大、主焦煤内外价差扩大。截至 2024 年 7 月 23 日，动力煤内外价差 29.48 元/吨，较之前价差扩大 22.42 元/吨；截至 2024 年 7 月 26 日主焦煤内外价差 129.21 元/吨，较之前价差扩大 67.45 元/吨。

图 36：动力煤内外价差 29.48 元/吨



资料来源：Wind、德邦研究所

图 37：主焦煤内外价差 129.21 元/吨

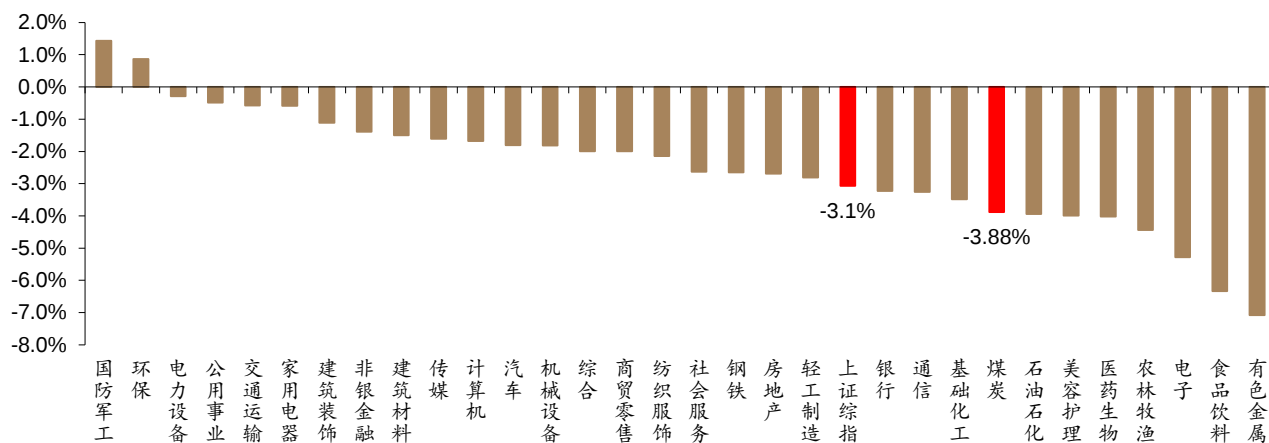


资料来源：Wind、德邦研究所

2. 行情回顾：板块下跌，跑输大盘

- 截至 2024 年 7 月 26 日，上证综指下跌 3.1%，煤炭板块下跌 3.9%，跑输大盘。

图 38：煤炭板块本周跑输大盘

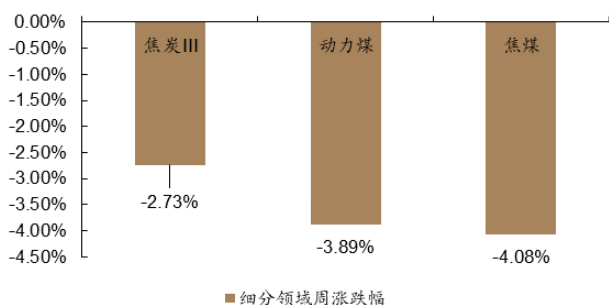


资料来源：Wind、德邦研究所

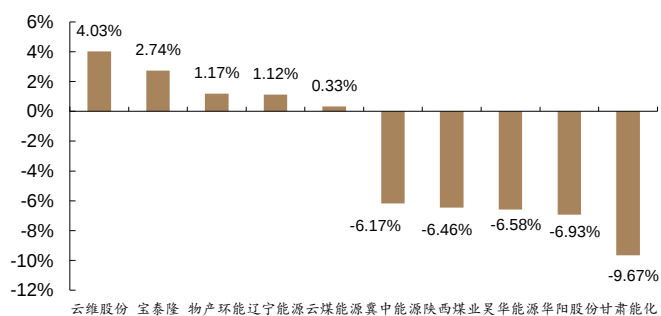
- 动力煤下跌-3.89%，焦炭下跌-2.73%，炼焦煤下跌-4.08%。
- 涨跌幅前五：云维股份（4.03%）、宝泰隆（2.74%）、物产环能（1.17%）、辽宁能源（1.12%）、云煤能源（0.33%）。
- 涨跌幅后五：冀中能源（-6.17%）、陕西煤业（-6.46%）、昊华能源（-6.58%）、华阳股份（-6.93%）、甘肃能化（-9.67%）。

图 39：细分行业本周分化

图 40：本周涨跌幅前五和后五名



资料来源：Wind，德邦研究所



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

- 7月26日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。国务院国资委副主任王宏志表示，中央企业创造了重要的战略价值，为国家重大部署落地提供了强有力支撑。中央企业提供了全国接近100%的基础电信服务、96%的电网覆盖、67%的炼油产能、54%的电力装机、25%的煤炭产量，是维护能源资源和粮食安全的重要力量；在服务国家区域重大战略中积极作为，全力参与西部大开发、东北振兴、中部崛起、东部率先发展，有效助力雄安新区、横琴粤澳深度合作区等建设；同时，我们积极拓展国际化业务布局，有力促进了我国技术、装备、产品等成体系走出去。
- “摇篮鞍钢”公众号消息，从辽宁省自然资源厅传来喜讯，日前，鞍钢矿业齐大山铁矿获得深部扩界采矿许可证。这是继去年10月，鞍钢矿业齐大山铁矿和大孤山铁矿分别获得扩界采矿许可证后，鞍钢矿业公司积极落实鞍钢集团“双核”战略，加快建设世界一流资源开发企业取得的又一重大成果。
- 美国能源信息署（EIA）7月25日公布的数据显示，2024年第29周（截至7月20日当周），美国煤炭预估产量为957.28万短吨（868.43万吨），较前一周增加3.94%，较上年同期下降14.62%。

3.2. 公司公告

【兖矿能源】

兖矿能源集团股份有限公司（“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，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。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（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）。

【中煤能源】

2024 年 7 月 24 日，本公司董事会收到公司独立非执行董事张成杰、熊璐珊的书面辞职报告，张成杰先生因任职期限届满，提出辞去公司第五届董事会独立非执行董事、战略规划委员会委员、提名委员会主席、审计与风险管理委员会委员职务；熊璐珊女士因工作变动，提出辞去公司第五届董事会独立非执行董事、战略规划委员会委员、提名委员会委员、审计与风险管理委员会主席、薪酬委员会委员职务。

4. 风险提示

- 1) 国内经济复苏进度不及预期
- 2) 海外需求恢复不及预期
- 3) 新建项目不及预期

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8 年证券研究经验，2022 年上海证券报能源行业第二名，2021 年新财富能源开采行业入围，2020 年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019 年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。