

煤炭

行业周报（20240729-20240804）

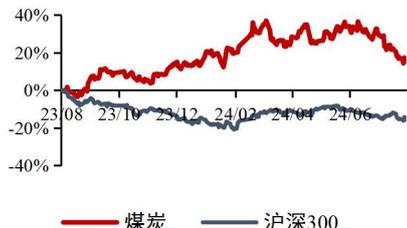
领先大市-A(维持)

降息叠加设备更新计划实施，关注双焦需求恢复

2024年8月4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】欧洲动力煤价格回涨-【山证煤炭】行业周报(20240722-20240728)：2024.7.28

【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

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：交投整体平淡，动力煤价偏弱震荡。**受安监等影响，煤炭产地发煤维持低位。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，动力煤价格偏弱震荡。港口煤炭调入继续低于调出，港口库存降低。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8月2日，广州港山西优混Q5500库提价880元/吨，周变化-4.35%；环渤海动力煤现货参考价853元/吨，周变化-0.47%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币862.47元/吨，周变化+4.45%；印度东海岸5500动力煤折人民币768.29元/吨，周变化-0.29%。8月秦皇岛动力煤长协价699元/吨，环比上月降低1元/吨。8月2日，北方港口合计煤炭库存2272万吨，周变化-1.17%；长江八港煤炭库存754万吨，周变化-2.84%。

➤ **冶金煤：淡季效应延续，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，虽然受设备更新及降息等宏观影响，钢架有所反弹，但钢价及钢企利润仍处低位，钢企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。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8月2日，山西吕梁主焦煤车板价1750元/吨，周变化-2.78%；京唐港主焦煤库提价1960元/吨，周变化-3.45%；京唐港1/3焦煤库提价1560元/吨，周变化-2.50%；日照港喷吹煤1238元/吨，周变化-3.96%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价231美元/吨，周变化-2.12%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+315元/吨，价差继续减小。截至8月2日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别704.72吨和724.5万吨，周变化分别-1.54%、-1.62%；247家样本钢厂喷吹煤库存397.42元/吨，周变化-1.88%。独立焦化厂焦炉开工率73.21%，周变化-0.05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，钢材利润低位，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8月2日，天津港一级冶金焦均价2060元/吨，周变化-2.27%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）427元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别35.03万吨和543.39万吨，周变化分别-0.23%、+0.09%；四港口焦炭总库存199.19万吨，周变化+1.26%；247家样本钢厂高炉开工率81.26%，周变化-1.05个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3386元/吨，周变化-1.66%；35城螺纹钢社会库存



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

合计 551.11 万吨，周变化-2.76%。

➤ **煤炭运输：运力恢复船多货少，沿海运价回调。**电厂日耗虽处度峰期间，终端有一定的补库需求，但台风过后沿海气候条件转好，运力恢复较快，沿海运价低位运行。截止 8 月 2 日，中国沿海煤炭运价综合指数 572.06 点，周变化-2.60%；中国长江煤炭运输综合运价指数 1109.05 点，周变化-3.69%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.33 美元/吨·公里，周变化+0.76%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.21 元/吨公里，周变化-4.55%；环渤海四港货船比 25.20，周变化+21.15%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块继续回落，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3442.78 点，周变化-1.58%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化-1.75%；煤化工 II（中信）指数周变化+1.37%。煤炭采选个股涨跌参半，平煤股份、安源煤业、郑州煤电、大有能源涨幅靠前；煤化工个股以涨为主，辽宁能源、宝泰隆及云煤能源涨幅靠前。

#### ➤ **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，上周高温继续，火电负荷增加，电厂煤炭日耗维持高位；港口调入少于调出，库存继续走低。但汛期影响水电发力，叠加终端库存仍较高，终端采购以刚需、长协为主，叠加主动去库存库，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，同时大规模设备更新计划等稳经济政策仍有发力空间，预计后期地产、基建或将边际改善，煤炭需求的刚性较强，我们认为后期煤炭供需关系很难进一步宽松，国内煤炭价格进一步回落空间不大，看好四季度煤炭需求改善，带动煤炭企业业绩修复。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：交投整体平淡，动力煤价偏弱震荡.....	5
1.2 冶金煤：淡季效应延续，焦煤价格低位震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：产业链弱勢传导，焦炭价格弱勢震荡.....	9
1.4 煤炭运输：运力恢复船多货少，沿海运价回调.....	11
1.5 煤炭相关期货：需求预期改善，双焦先抑后扬企稳.....	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.....	17
6. 风险提示.....	17

## 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：交投整体平淡，动力煤价偏弱震荡

- **价格：**截至 8 月 2 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周变化-4.35%；8 月秦皇岛动力煤长协价预计为 699 元/吨，环比减少 1 元/吨。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 727 元/吨，周变化-1 元/吨（-0.14%）。国际煤价方面，8 月 2 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 862.47 元/吨，周变化+4.45%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 768.29 元/吨，周变化-0.29%；广州港蒙煤库提价 710 元/吨，周变化-12.35%；澳煤库提价 913 元/吨，周变化-1.08%。
- **库存：**港口方面，8 月 2 日，环渤海港口合计煤炭库存 2272 万吨，周变化-1.17%；环渤海港口日均调入 160.76 万吨，调出 163.04 万吨，净调出 2.29 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 49.38 点，变化-2.52 点（-4.86%）。

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

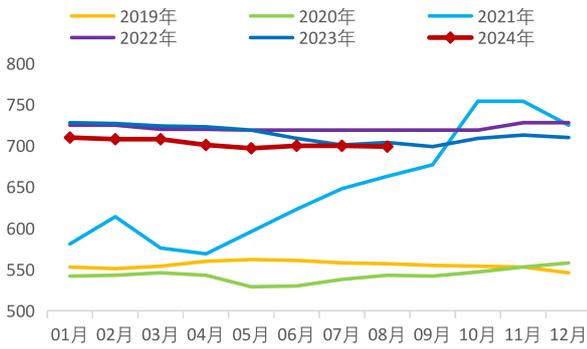
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



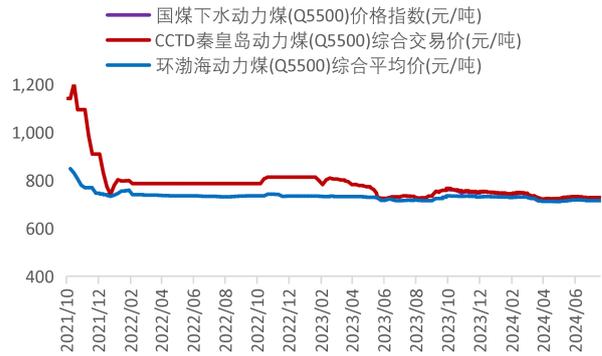
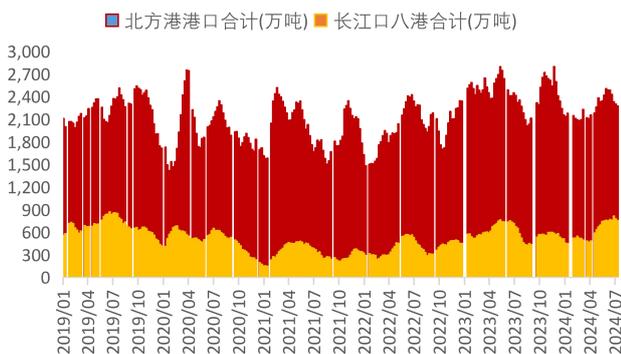
资料来源：wind，山西证券研究所

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



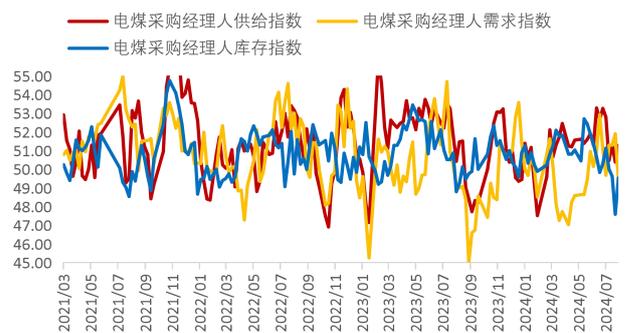
资料来源：wind，山西证券研究所

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：淡季效应延续，焦煤价格低位震荡

- **价格：**截至 8 月 2 日，山西吕梁主焦煤车板价 1750 元/吨，周变化-2.78%；京唐港主焦煤库提价 1960 元/吨，周变化-3.45%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1560 元/吨，周变化-2.50%；日照港喷吹煤 1238 元/吨，周变化-3.96%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 231 美元/吨，周变化-2.12%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+315 元/吨，价差继续延续。
- **库存：**截至 8 月 2 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 704.72 万吨和 724.5 万吨，周变化分别-1.54%、-1.88%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 397.42 元/吨，周变化-1.88%。
- **需求：**截至 8 月 2 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.9 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 11.57 和 12.05 天，周变化分别-0.22 天和-0.10 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.21%，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

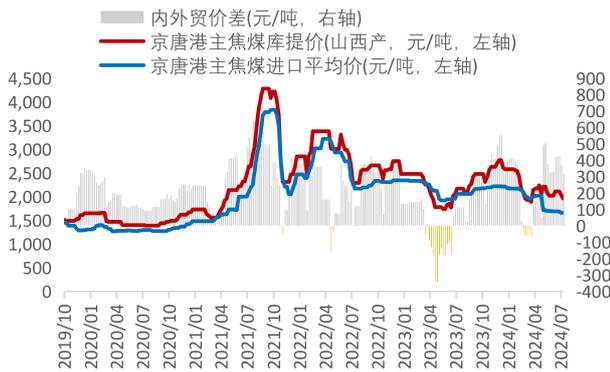


资料来源：wind，山西证券研究所



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

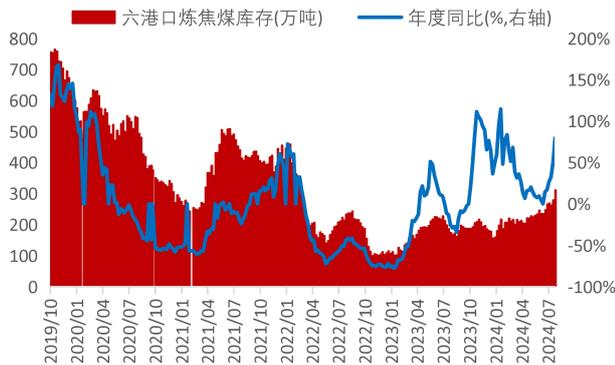


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



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。

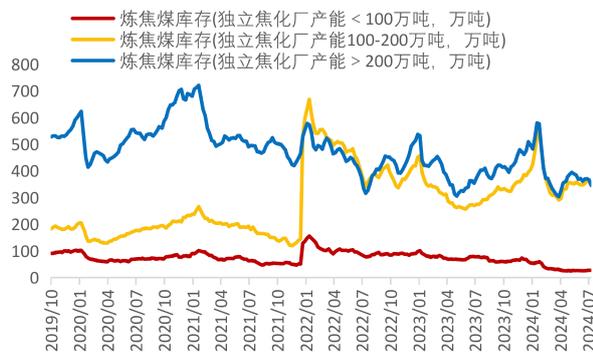
资料来源：wind，山西证券研究所

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：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡

- 价格：8 月 2 日，天津港一级冶金焦均价 2060 元/吨，周变化-2.37%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 427 元/吨，周变化+2.89%。
- 库存：8 月 2 日，独立焦化厂焦炭总库存 35.03 万吨，周变化-0.23%；247 家样本钢厂焦炭

总库存 543.39 万吨，周变化+0.09%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 199.19 万吨，周变化+1.26%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.48 天，周变化+0.23 天。

- **需求：**8月2日，全国样本钢厂高炉开工率 81.26%，周变化-1.05 百分点。下游价格方面，截至 8 月 2 日，全国市场螺纹钢平均价格 3386 元/吨，周变化-1.66%；35 城螺纹钢社会库存 551.11 万吨，周变化-2.76%。

图 19：一级冶金焦价格



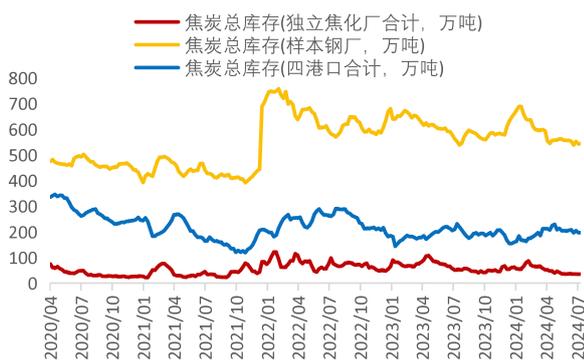
资料来源：wind，山西证券研究所

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



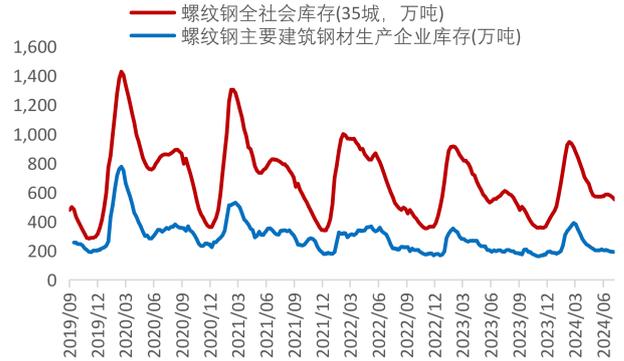
资料来源：wind，山西证券研究所

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：运力恢复船多货少，沿海运价回调

- **煤炭运价：**8月2日，中国沿海煤炭运价综合指数 572.06 点，周变化-2.6%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.33 美元/吨·公里，周变化+0.76%。
- **货船比：**截止8月2日，环渤海四港货船比 25.2，周变化+21.05%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

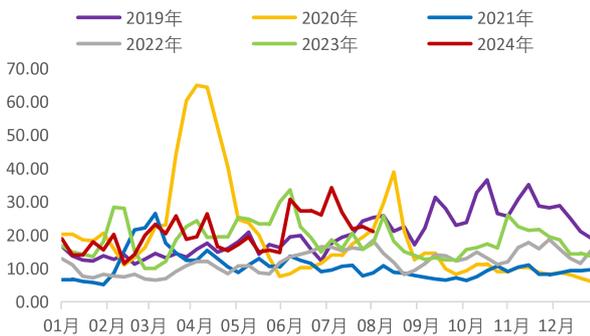
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



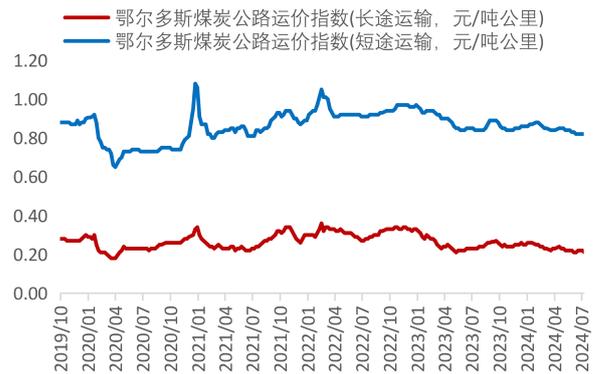
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求预期改善，双焦先抑后扬企稳

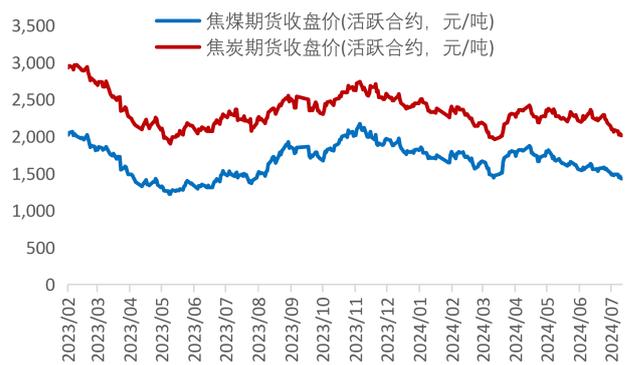
- **焦煤焦炭期货**：8月2日，南华能化指数收盘 1926.84 点，周变化-0.6%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1426 元/吨，周变化-4.13%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2016 元/吨，周变化-3.31%。
- **下游相关期货**：8月2日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3379 元/吨，周变化+0.24%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 779 元/吨，周持平。

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

➤ 上周煤炭板块继续回落，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3442.78 点，周变化-1.58%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化-1.75%；煤化工 II (中信) 指数周变化+1.37%。煤炭采选个股涨跌参半，平煤股份、安源煤业、郑州煤电、大有能源涨幅靠前；煤化工个股以涨为主，辽宁能源、宝泰隆及云煤能源涨幅靠前。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

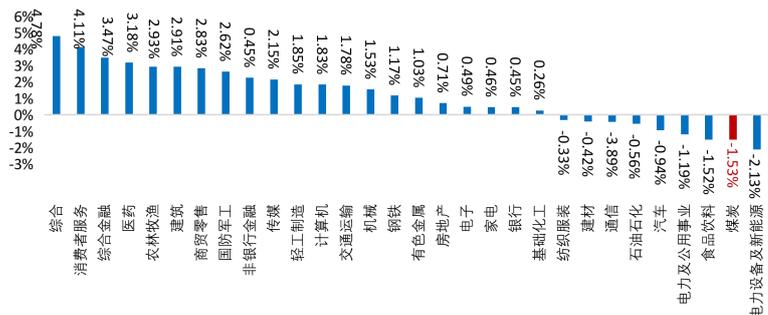
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,905.34	-0.92%	0.50%	-1.51%	-2.34%
399001.SZ	深证成指	8,553.55	-1.38%	-0.51%	-1.63%	-10.20%
399006.SZ	创业板指	1,638.30	-1.66%	-1.23%	-1.04%	-13.38%
000300.SH	沪深300	3,384.39	-1.02%	-0.73%	-1.36%	-1.36%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,442.78	-0.52%	-1.53%	-10.44%	1.41%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,156.71	-0.49%	-1.75%	-10.71%	5.27%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,153.76	-0.88%	1.37%	-6.67%	-31.65%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较



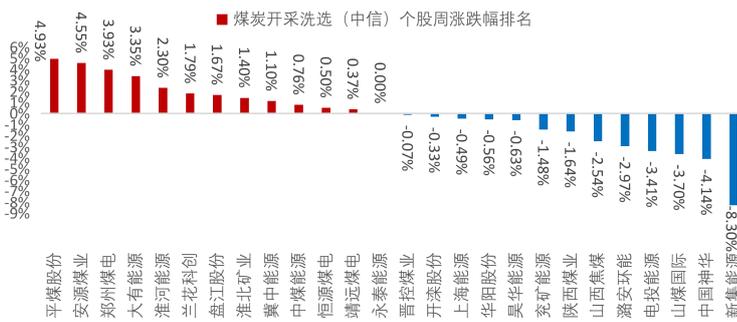
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

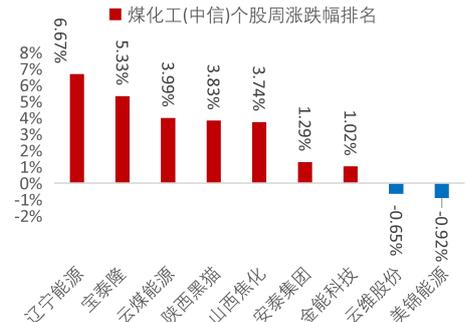
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【青海煤炭开采技术迈入智能化、自动化新时代】**7月31日，青海省首个智能化采煤工作面在青海能源集团鱼卡公司建成并正式开机运行，标志着青海煤炭开采技术迈入智能化、自动化新时代，对提升青海煤炭安全、高效、循环、绿色生产具有里程碑意义，是青海煤炭行业因地制宜打造新质生产力的具体实践。据悉，此次建成的1179智能工作面集成了多项国内外先进技术，集远程控制、智能监测、自主导航、大数据分析等功能于一体，实现了煤炭开采、运输、监测、数据采集的全过程管理，具有高海拔、大倾角、复杂煤层开采的独特优势，实现了从青海省机械化到智能化采煤的历史性跨越，彰显了省属国企改革创新的表率与担当。近年来，青海能源集团努力实现从“人控”到“数控”的全面升级，从“机械化”到“智能化”的全面提速，矿井智能化发展通过技术创新不断取得新进展，一批批智能化示范项目落地见效，为青海全面推进煤矿智能化建设提供了可推广、可复制的经验。（资料来源：青海日报）

**【国家矿山安全监察局河南局约谈一瓦斯高值超限企业】**日前，国家矿山安全监察局河南局对中煤资源发展集团有限公司河南分公司（以下简称“河南分公司”）开展安全约谈。此前，河南分公司新登煤矿煤柱工作面发生瓦斯高值超限，最大瓦斯浓度达3.23%，暴露出该矿瓦斯治理理念淡薄、应急处置不到位等突出问题。今年以来，河南局在监察执法中发现河南分公司安全理念有差距、安全投入不足、现场管理不严不实、责任制落实不到位等深层次问题。约谈强调，要在安全生产体制机制建设、重大灾害治理、重大风险防控、重大隐患排查整治、技术装备应用上狠抓落实，加强贯彻落实两办《意见》、“八条硬措施”、《煤矿安全生产条例》，扎实推进矿山安全生产治本攻坚三年行动，积极开展隐蔽致灾因素普查治理，在年底前全面查清探明3年至5年采掘范围内各类隐蔽致灾因素。（资料来源：中国煤炭报）

**【中煤西北能源化工集团有限公司与华为签订推进深入合作备忘录】** 7月30日，中煤西北能源化工集团有限公司（简称“西北公司”）与华为技术有限公司（简称“华为”）签订《推进深入合作备忘录》，双方迈向全面战略合作新阶段。中国中煤区域发展总监、公司党委书记、董事长王晓明，总监、总工程师孙凯，副总经理胡剑，华为油气矿山军团副总裁、交付服务业务部总裁陈银绪，华为油气矿山军团内蒙古总经理韩博，华为油气矿山军团资深解决方案总监秦高亮出席活动并见证签订仪式；西北公司党委副书记、总经理王六，华为内蒙古代表处政企业务总经理张玉德分别代表双方签订合作备忘录。西北公司领导史建国、罗会军、师俊徽、杨志军、赵久良，华为有关人员参加签约仪式。王晓明表示，双方签订合作备忘录，为中煤西北公司与华为进一步深化合作奠定了坚实基础。双方同属有责任担当的大型企业，产业互补性强、合作基础广泛、发展前景广阔。希望双方充分发挥各自优势，尽快实施合作项目，推进产业数字化、智能化发展。陈银绪表示，期待与中煤西北公司不断深化交流，扩大合作领域，共同面对挑战，分享成功经验，实现双方在新的发展阶段上的共同成长。（资料来源：华为）

**【煤矿事故多发频发 国家矿山安监局山西局约谈朔州市政府】**按照国家矿山安全监察局山西局党组工作部署，7月31日，国家矿山安全监察局山西局对山西省朔州市政府开展矿山安全生产约谈。约谈会通报了近三年来朔州市辖区内煤矿事故情况及暴露出的突出问题，指出煤矿监察执法发现的典型问题，对做好下一步煤矿安全生产工作提出要求。约谈指出，今年以来朔州市煤矿事故多发频发，特别是6月份以来，接连发生5起煤矿事故、造成6人遇难。今年截至目前，朔州市煤矿生产安全事故起数为全省第一，遇难人数为全省第二，全市煤矿安全生产形势异常严峻，反映出朔州市在煤矿安全生产工作中仍存在认识不到位、责任不落实、监管不严格、作风不过硬等突出问题。（资料来源：中国煤炭报）

**【上半年我国钢材品种结构加速优化】**随着国家产业结构调整优化，我国钢铁行业紧跟下游行业转型升级步伐，加速优化钢材品种结构。数据显示，今年上半年，多用于建筑、桥梁、机械等领域的长材产量同比下降。其中钢筋同比下降11.7%、线材下降2.8%；而常用于汽车、船舶等领域的板材产量保持增长，其中热轧薄板同比增长64.4%、冷轧薄宽钢带增长17.4%。据了解，当前我国钢铁行业从“增量发展”阶段进入“存量优化”阶段，绿色低碳转型步伐明显加快，智能制造获得新提升。目前，行业中利用工业互联网技术实现智能化生产过程管控和智慧化企业运营管理的企业分别达到79.6%和57.1%。“展望下半年，我国钢铁需求基本平稳、稳中有优、降中有质。”中国钢铁工业协会会长姚林在当天举行的中国钢铁工业协会六届八次理事（扩大）会议上表示。他表示，制造业将是支撑钢铁需求的主要动力，新能源汽车快速发展、新能源动力船舶订单增加和老旧船加速更新将支撑用钢需求，大规模设备更新也为装备制造业带来发展机遇，其中轻量化、高强度将成为重要方向。（资料来源：中国钢铁工业协会）

## 4. 上市公司重要公告

**【云维股份:关于控股股东避免同业竞争承诺延期的公告】**云南能投集团成为公司控股股东后，高度重视、扎实推进、严格履行承诺，积极协调内部资源，推进公司相关业务整合、资产注入及主业转型等相关研究论证工作，助力公司转型发展。2019年至今五年以来，云南能投集团结合整体战略规划多次对旗下内部资

产进行梳理，开展实地尽调，分析遴选能匹配并支撑云维股份转型发展的资产和业务，但由于相关资产的合规性问题整改需要一定时间，且受行业周期影响盈利水平波动较大，暂不满足资产注入条件，资产注入工作推进难度较大。在不具备条件的情况下进行资产注入不利于保护公司中小投资者的利益。在此情况下，预计无法在 2024 年 9 月 9 日承诺到期前完成资产注入等业务整合工作。根据中国证监会《上市公司监管指引第 4 号—上市公司及其相关方承诺》第十三条第（二）款的相关规定，云南能投集团结合资产梳理及资产注入方案论证相关情况，拟对原承诺进行延期。拟将 2019 年《关于避免同业竞争的承诺函》第 1 条之承诺内容“本次收购完成后，本公司承诺在股份过户之日起 5 年内积极协调控制的企业，综合采取包括但不限于资产注入、资产重组、委托管理、业务调整等多种方式，稳妥推进与上市公司相关业务的整合，以避免可能对上市公司造成的不利影响。”变更为“本公司承诺，自《关于避免同业竞争的承诺函》所承诺之期限到期之日（2024 年 9 月 9 日）起二年内积极协调控制的企业，综合采取包括但不限于资产注入、资产重组、委托管理、业务调整等多种方式，稳妥推进与上市公司相关业务的整合，以避免可能对上市公司造成的不利影响”。（资料来源：公司公告）

**【平煤股份:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】**公司于 2023 年 9 月 7 日召开的第九届董事会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份将用于股权激励。本次回购价格不超过人民币 12.78 元/股，回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。具体内容详见于 2023 年 9 月 13 日披露的《平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2023-078）。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，截至 2024 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 26,680,082 股，占目前公司总股本的比例为 1.08%，购买的最高价为 12.01 元/股、最低价为 9.76 元/股，已支付的总金额为 283,240,912.15 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源:关于减资涉及债权清偿事项的进展公告】**根据山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）《山西美锦能源股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》的相关规定，授予的限制性股票第二个解除限售期解锁条件中，公司层面的业绩考核条件为“以 2019—2021 年三年平均净利润为基数，公司 2023 年净利润增长率不低于 10%”；未达公司业绩条件目标的，所有激励对象对应考核当年可解除限售限制性股票均不得解除限售，由公司按授予价格加上银行同期存款利息回购注销。公司分别于 2024 年 4 月 25 日和 2024 年 5 月 21 日召开公司十届十六次董事会会议、十届五次监事会会议和 2023 年年度股东大会审议通过《关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，鉴于公司 2023 年年度业绩未达到《山西美锦能源股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》规定的公司业绩考核指标，公司 2022 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第二个解除限售期解锁条件未成就，未达解锁条件的限制性股票由公司回购注销。公司于 2024 年 5 月 22 日披露《关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的债权人通知暨减资公告》（公告编号：2024-068），截至 2024 年 7 月 5 日，债权申

报登记期满，已有部分可转换债券持有人要求公司提前清偿。（资料来源：公司公告）

**【永泰能源:关于筹划重大事项的停牌进展公告】**永泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买包括但不限于储能公司、优质煤炭资源等资产控股股权事项，鉴于相关事项尚存在不确定性，为了保证公平信息披露、维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，依据《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第4号——停复牌》等有关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票（证券简称：永泰能源；证券代码：600157）自2024年7月25日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。具体内容详见公司于2024年7月25日披露的《关于筹划重大事项暨停牌公告》（公告编号：临2024-035）。截至本公告披露日，公司与相关各方正在积极推进本次交易相关事项，就相关方案进行协商与论证。为保障公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，根据上海证券交易所相关规定，公司股票将继续停牌。停牌期间，公司将积极推进各项工作，并根据相关重大事项进展情况，严格按照有关法律法规的规定和要求履行信息披露义务。待相关重大事项确定后，公司将及时发布相关公告并申请公司股票复牌。（资料来源：公司公告）

**【兰花科创:关于股份回购进展公告】**根据《上市公司股份回购规则》和《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，在回购股份期间,上市公司应当每月公告回购进展情况。现将截至2024年7月31日的回购进展情况公告如下：截至2024年7月31日，公司累计通过集中竞价交易方式回购股份300万股，占公司总股本的比例为0.2020%，回购的最高价格为9.20元/股，最低价格为7.69元/股，总成交金额为人民币26,017,449.40元（不含交易佣金等交易费用）。上述回购进展符合法律法规和回购股份方案的要求。（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，上周高温继续，火电负荷增加，电厂煤炭日耗维持高位；港口调入少于调出，库存继续走低。但汛期影响水电发力，叠加终端库存仍较高，终端采购以刚需、长协为主，叠加主动去库存库，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，同时大规模设备更新计划等稳经济政策仍有发力空间，预计后期地产、基建或将边际改善，煤炭需求的刚性较强，我们认为后期煤炭供需关系很难进一步宽松，国内煤炭价格进一步回落空间不大，看好四季度煤炭需求改善，带动煤炭企业业绩修复。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

