

煤炭

行业周报（20240805-20240811）

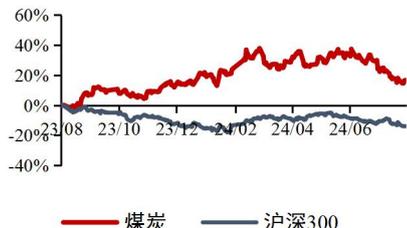
领先大市-A(维持)

胜率优于赔率

2024年8月11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】降息叠加设备更新计划实施，关注双焦需求恢复-【山证煤炭】行业周报(20240729-20240804)：2024.8.4

【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

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。受安监检查及北方强降雨等影响，煤炭产地发运一般。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，叠加新能源出力较好，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；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8月9日，广州港山西优混Q5500库提价880元/吨，周持平；环渤海动力煤现货参考价850元/吨，周变化-0.35%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币867.07元/吨，周变化+1.05%；印度东海岸5500动力煤折人民币753.54元/吨，周变化-0.95%。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9日，北方港口合计煤炭库存2266万吨，周变化-0.26%；长江八港煤炭库存708万吨，周变化-6.01%。

➤ 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，宏观政策落地不及预期，钢价重回降势，钢企利润仍处低位，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。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9日，山西吕梁主焦煤车板价1700元/吨，周变化-2.86%；京唐港主焦煤库提价1860元/吨，周变化-5.10%；京唐港1/3焦煤库提价1560元/吨，周持平；日照港喷吹煤1238元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价229美元/吨，周变化-0.87%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+235元/吨，价差继续减小。截至8月9日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别671.35万吨和722.94万吨，周变化分别-4.74%、-0.22%；247家样本钢厂喷吹煤库存390.86元/吨，周变化-1.65%。独立焦化厂焦炉开工率72.91%，周变化-0.3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，焦炭价格继续下探。后期，专项债或加速发行，稳经济政策继续加码，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9日，天津港一级冶金焦均价2010元/吨，周变化-2.43%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）377元/吨，周变化-11.71%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别44.03万吨和535.85万吨，周变化分别+25.69%、-1.39%；四港口焦炭总库存188.24万吨，周变化-5.5%；247家样本钢厂高炉开工率80.19%，周变化-1.07个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3340元/吨，周变化-1.36%；35城螺纹钢



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

社会库存合计 535.02 万吨，周变化-2.92%。

➤ **煤炭运输：沿海运价小幅回升。**电厂日耗虽处度峰期间，终端有一定的补库需求，但长协保障较强且进口煤价差优势仍存，终端悲伤采购需求有限，沿海运价小幅上涨。截止 8 月 9 日，中国沿海煤炭运价综合指数 580.08 点，周变化+1.4%；中国长江煤炭运输综合运价指数 1034.21 点，周变化-6.75%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.16 美元/吨·公里，周变化-1.28%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.21 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 21.80，周变化-13.49%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块窄幅波动，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3455.76 点，周变化+0.38%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+0.46%；煤化工 II（中信）指数周变化-0.67%。煤炭采选个股以涨为主，永泰能源、安源煤业、盘江股份、中煤能源、新集能源涨幅靠前；煤化工个股以涨为主，陕西黑猫、山西焦化涨幅靠前。

➤ **本周观点及投资建议**

供需整体维持相对平衡，进口煤与国内供给之间或存在博弈，需求趋势不变，我们倾向于认为三季度煤炭价格不存在暴涨或暴跌的预期；当前无风险利率处于较低水平，高息资产稀缺，煤炭高股息敞口仍对绝对收益导向资金有吸引力。推荐排序：稳定高股息>高确定性>煤电一体>山西复产。稳定高股息方面，相关标的横向对比具备优势，建议逢低布局，首选“业绩稳健+分红承诺”标的，关注【中国神华】、【陕西煤业】。高确定性方面，相关标的胜率较高，首选“历史包袱轻+长协覆盖高+资源接续压力不大”的【中煤能源】。煤电一体方面，业务模式本身具有抗风险属性，煤炭方面长协增加稳定预期，火电方面容量电价提升安全边际。估值修复的逻辑下拥有较好的赔率，关注“电力供需相对紧张区域+煤炭覆盖度相对较高”的【新集能源】。山西复产方面，前期利空集中释放，或存在超跌情况。近期利空出尽，可择机布局。考虑“复产预期+超跌空间+资源接续机会”等因素，赔率较大。关注【华阳股份】、【晋控煤业】、【山煤国际】。

➤ **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：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡.....	9
1.4 煤炭运输：沿海运价小幅回升.....	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.....	16
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 9 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周持平；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 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 727 元/吨，周持平。国际煤价方面，8 月 9 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 867.07 元/吨，周变化+1.05%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 753.54 元/吨，周变化-0.95%；广州港蒙煤库提价 710 元/吨，周持平；澳煤库提价 908 元/吨，周变化-1.41%。
- **库存：**港口方面，8 月 9 日，北方港口合计煤炭库存 2266 万吨，周变化-0.26%；环渤海港口日均调入 165.96 万吨，调出 167.90 万吨，净调出 1.94 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 49.72 点，变化+0.34 点 (+0.69%)。

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

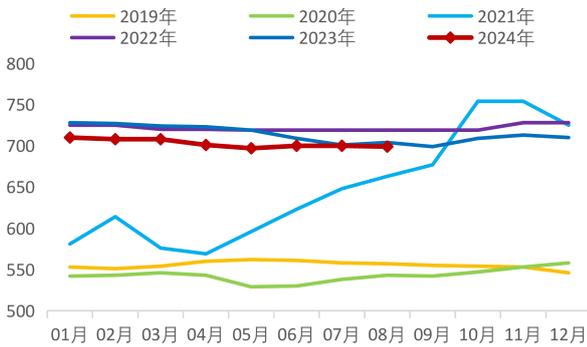
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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)



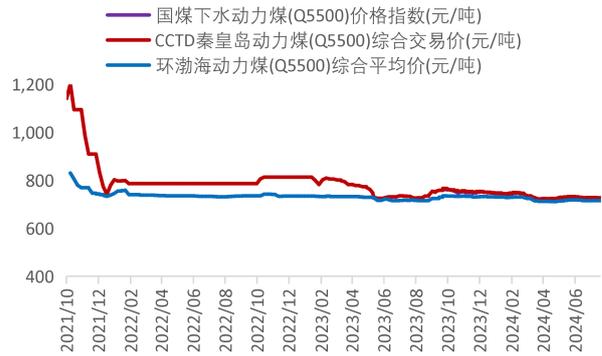
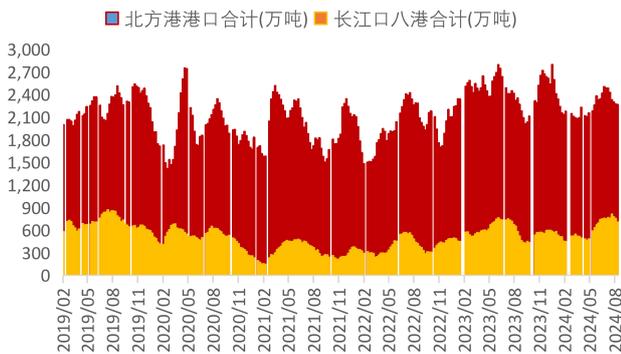
资料来源：wind，山西证券研究所

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



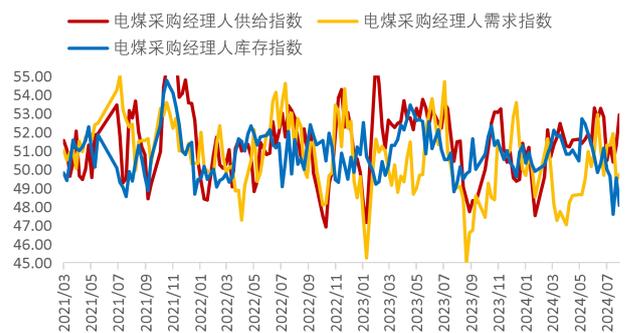
资料来源：wind，山西证券研究所

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：淡季效应延续，焦煤价格低位震荡

- **价格：**截至 8 月 9 日，山西吕梁主焦煤车板价 1700 元/吨，周变化-2.86%；京唐港主焦煤库提价 1860 元/吨，周变化-5.10%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1560 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1238 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 229 美元/吨，周变化-0.86%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+235 元/吨，价差继续延续。
- **库存：**截至 8 月 9 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 671.35 万吨和 722.94 万吨，周变化分别-4.74%、-0.22%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 390.86 元/吨，周变化-1.65%。
- **需求：**截至 8 月 9 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.4 天，周变化-0.5 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.51 和 11.99 天，周变化分别-0.06 天和-0.06 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.91%，周变化-0.3 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

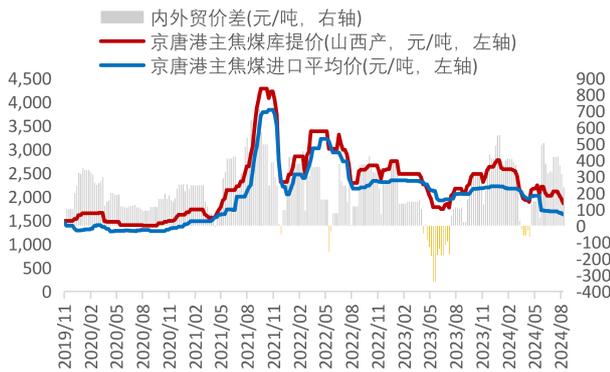


资料来源：wind，山西证券研究所



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

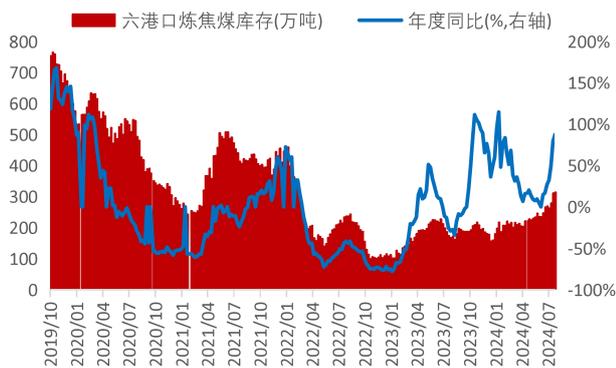


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



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。

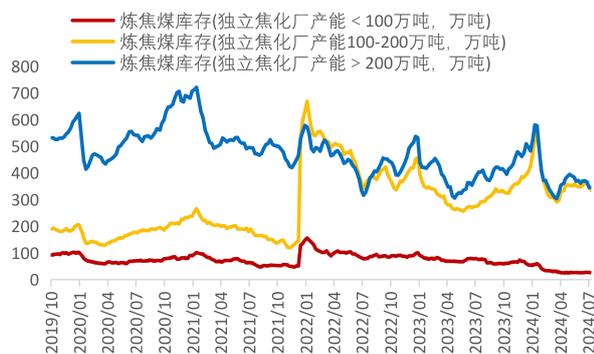
资料来源：wind，山西证券研究所

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 9 日，天津港一级冶金焦均价 2010 元/吨，周变化-2.43%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 377 元/吨，周变化-11.71%。
- 库存：8 月 9 日，独立焦化厂焦炭总库存 44.03 万吨，周变化+25.69%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 535.85 万吨，周变化-1.39%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 188.24 万吨，周变化-5.5%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.6 天，周变化+0.12 天。

- **需求：**8月9日，全国样本钢厂高炉开工率 80.19%，周变化-1.32 百分点。下游价格方面，截至 8 月 9 日，全国市场螺纹钢平均价格 3340 元/吨，周变化-1.36%；35 城螺纹钢社会库存 535.02 万吨，周变化-2.92%。

图 19：一级冶金焦价格



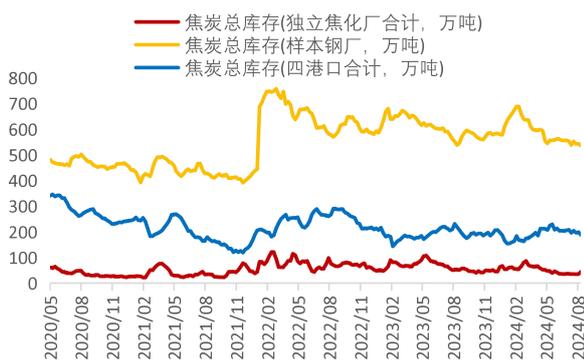
资料来源：wind，山西证券研究所

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



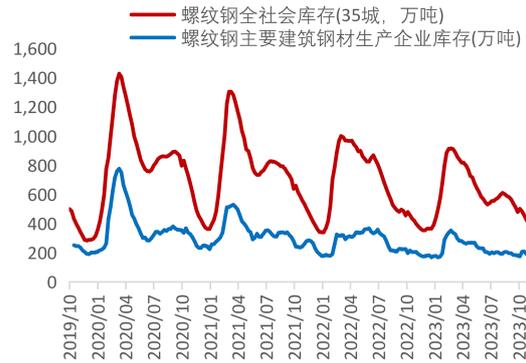
资料来源：wind，山西证券研究所

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：沿海运价小幅回升

- **煤炭运价：**8月9日，中国沿海煤炭运价综合指数 580.08 点，周变化+1.4%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.16 美元/吨·公里，周变化-1.28%。
- **货船比：**截止8月9日，环渤海四港货船比 21.8，周变化-13.49%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

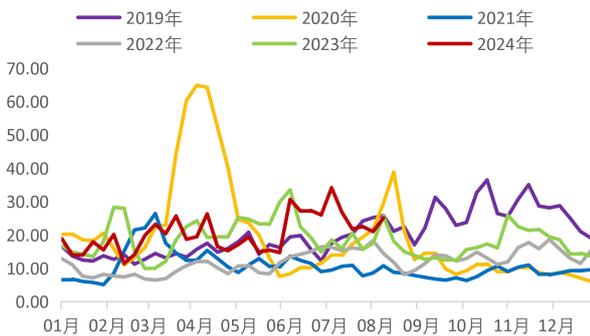
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



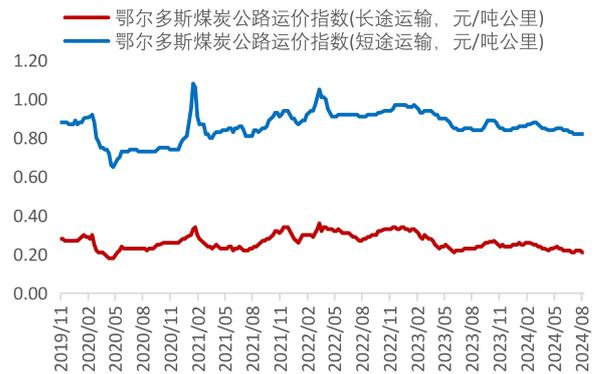
资料来源：wind，山西证券研究所

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

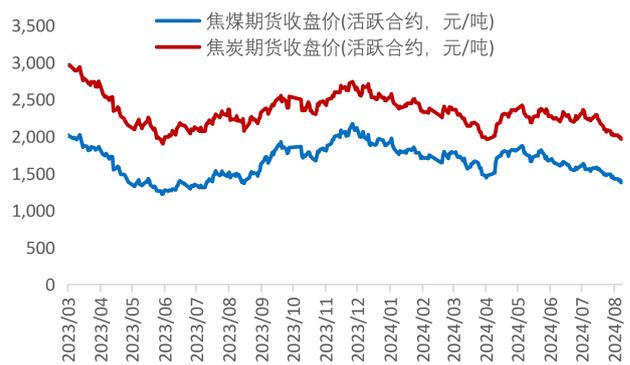
- **焦煤焦炭期货**：8月9日，南华能化指数收盘 1875.63 点，周变化-2.66%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1391.50 元/吨，周变化-2.42%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1966 元/吨，周变化-2.48%。
- **下游相关期货**：8月9日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3277 元/吨，周变化-3.02%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 741.5 元/吨，周变化-4.81%。

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

➤ 上周煤炭板块窄幅波动，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3455.76 点，周变化+0.38%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+0.46%；煤化工 II (中信)指数周变化-0.67%。煤炭采选个股以涨为主，永泰能源、安源煤业、盘江股份、中煤能源、新集能源涨幅靠前；煤化工个股以涨为主，陕西黑猫、山西焦化涨幅靠前。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

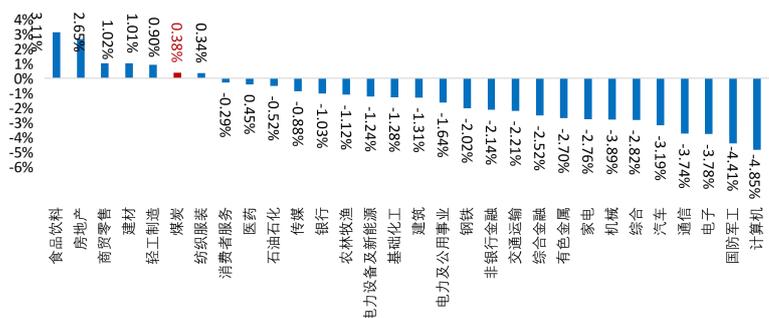
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,862.19	-0.27%	-1.49%	-3.67%	-3.79%
399001.SZ	深证成指	8,393.70	-0.62%	-1.87%	-5.20%	-11.87%
399006.SZ	创业板指	1,595.64	-0.98%	-2.60%	-5.23%	-15.64%
000300.SH	沪深300	3,331.63	-0.34%	-1.56%	-4.05%	-2.90%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,455.76	0.43%	0.38%	-4.61%	1.79%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,175.86	0.49%	0.46%	-4.63%	5.75%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,146.05	-0.22%	-0.67%	-4.24%	-32.11%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较



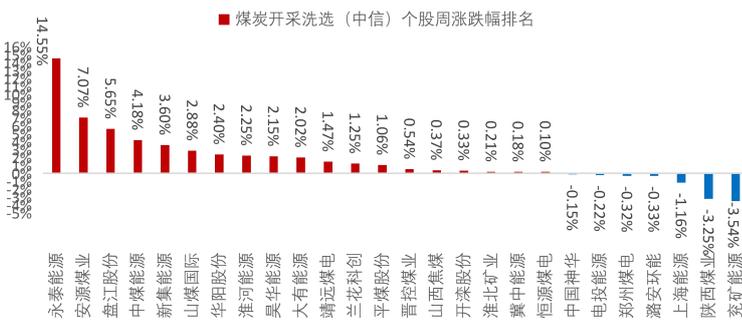
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

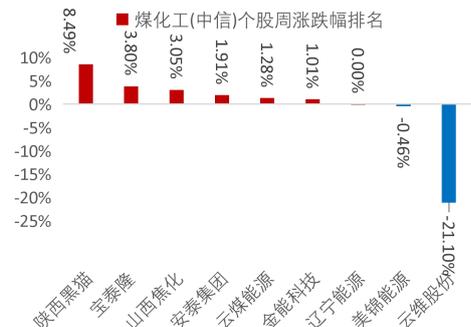
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【山西：全面推进煤炭、电力、金属冶炼等重点行业强制性清洁生产审核】8月6日，山西省人民政府发布关于印发山西省固体废物污染防治攻坚行动方案的通知。内容指出，全面推进煤炭、电力、金属冶炼等重点行业强制性清洁生产审核。强化煤基固废源头减量措施。严格控制煤矿开采采高、掘高，减少破岩厚度，鼓励采用新技术、新工艺和新装备提高煤炭资源采出率，降低煤矸石产生强度。推动煤矿井下矸石智能分选和充填系统建设，减少矸石出井量，鼓励洗选矸石优先用于井下充填。加强燃煤电厂燃烧过程管理，研发及推行新型燃烧技术，提高燃烧效率，降低粉煤灰产生强度。改进燃煤电厂脱硫技术，推广脱硫剂消耗强度低、可循环使用的脱硫技术，减少粉煤灰产生量、降低腐蚀性。以煤矸石、粉煤灰等煤基固废为重点，制定出台大宗工业固体废物综合利用扶持激励政策。探索建立煤基固废横向生态补偿机制。加大大宗工业固体废物综合利用产品使用推广力度，依法依规取缔黏土砖生产，在政府投资或以政府投资为主的公共基础设施建设中鼓励优先使用煤基固废综合利用产品。（资料来源：山西省人民政府）

【数以亿吨的煤矸石如何处置？山西省发布的重磅文件，明确了方向】从太原生态环境获悉，有煤就会有煤矸石，去年山西煤炭产量达 13.78 亿吨，据公开的资料，一般煤矸石占原煤产量一成以上，可见山西省每年产生的煤矸石量体量还是十分巨大的。巨量的煤矸石如何处置？刚刚印发的《山西省固体废物污染防治攻坚行动方案》，聚焦山西省煤矸石、粉煤灰等大宗工业固体废物产生量大、历史存量量大、消纳困难等利用处置问题，提出在源头减量的基础上，拓宽消纳的途径。方向一：建设综合利用基地和产业集群；方向二：创新综合利用产业发展模式；方向三：固废多元化综合利用；方向四：拓宽煤基固废大规模消纳渠道；方向五：加大综合利用政策扶持力度。（资料来源：济南时报）

【7月份CPI同比上涨0.5% 消费需求持续恢复】8月9日，国家统计局发布数据显示，7月份，全国CPI（居民消费价格指数）环比上涨0.5%，同比上涨0.5%；全国PPI（工业生产者出厂价格指数）环比下降0.2%，同比下降0.8%。国家统计局城市司首席统计师董莉娟解读时表示，7月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅有所扩大。受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国PPI环比、同比降幅均与上月相同。CPI方面，从环比看，CPI由6月份下降0.2%转为上涨0.5%，涨幅处于近年同期较高水平。其中，食品价格由6月份下降0.6%转为上涨1.2%，影响CPI环比上涨约0.21个百分点。非食品价格由6月份下降0.2%转为上涨0.4%，影响CPI环比上涨约0.30个百分点。从同比看，CPI上涨0.5%，涨幅比6月份扩大0.3个百分点。其中，食品价格由6月份下降2.1%转为持平。非食品价格上涨0.7%，涨幅比6月份回落0.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.54个百分点。（资料来源：证券日报）

【内蒙古乌兰察布日供电量最大负荷创新高】7月31日，乌兰察布地区电网日供电量突破2亿千瓦时大关，最大负荷达868.3万千瓦，同比增长20%，均创历史新高。面对入夏以来地区电量持续攀升，乌兰察布供电公司着眼于新型电力系统构建，多维度优化保供举措，以党建与业务工作的深度融合为突破，做好地区优质服务排头兵。向“新”图强，向“新”提质，该公司以构建新能源为主体的新型电力系统为落脚点，以技术创新和体制机制创新为基础，多措并举积极应对新能源并网后的诸多挑战，保障电网安全稳定运行。截至目前，乌兰察布电网新能源装机1297.58万千瓦，占比64.8%，已成为主要电力来源，为各类客户提供绿色、经济的优质电力，为地区经济发展提供电能保障。（资料来源：内蒙古电力报）

【上半年粤港澳大湾区内地9市全社会用电量同比增长8.7%】据中国南方电网广东电网公司6日消息，今年1月至6月，广东全社会用电量达4134.2亿千瓦时，同比增长8.1%，尤以粤港澳大湾区内地9市用电增长较快，彰显区域经济强大韧性与活力。据介绍，今年上半年，广东全社会用电量保持较高增速，其中，第二产业用电量占全社会用电量的59.1%，拉动全社会用电增长4.9个百分点，高于第三产业及居民生活用电之和。粤港澳大湾区是中国制造业的腹地，集聚着数十万家制造业企业，是拉动用电增长的重要力量。1月至6月，粤港澳大湾区内地9市全社会用电量同比增长8.7%，增速高于全省。“大湾区内地9市1月至6月高技术及装备制造业用电量占全社会用电量近25%，高于全省5.2个百分点，同时，现代服务业同比增速为10.4%。”南方电网广东电网公司市场营销部营业科专责王勇超分析，“先进制造业和现代服务业的深度融合，有助于培育壮大大湾区产业发展的新动能。”（资料来源：广东电网公司）

4. 上市公司重要公告

【陕西黑猫:关于实际控制人增持计划的公告】陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”）实际控制人李保平先生计划自本公告披露之日起6个月内，通过中国证监会、上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持公司股票，增持金额为人民币10,000万元。增持计划实施的不确定风险：本次增持计划存在因资本市场情况发生变化等因素导致延迟或无法实施的风险，敬请广大投资者注意投资风险。公司于2024年8月8日收到实际控制人李保平先生拟增持公司股份计划的告知函。（资料来源：

公司公告)

【永泰能源:关于签署总额度 35 亿元银企合作协议的公告】为充分贯彻落实中央金融工作会议“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”的精神,在山西省委、省政府大力指导和支持下,山西银行股份有限公司(以下简称“山西银行”)、晋商银行股份有限公司(以下简称“晋商银行”)分别与永泰能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)签署银企合作协议,向公司及所属公司分别提供不超过 20 亿元、15 亿元,合计不超过总额度 35 亿元信贷资金支持,助力公司做强做优能源主业、实现高质量发展。本次合作将为公司生产经营、重点项目建设和高质量发展提供有力资金支持,有效优化债务结构,便于公司更好统筹资金安排,加大股票回购力度和提升现金分红能力,促进公司价值提升。为保障公司生产经营、重点项目建设和高质量发展,本着互惠互利、相互支持、实现双赢的原则,促进银企双方共同发展和长远合作,公司分别与山西银行、晋商银行签署银企合作协议,分别向公司及所属公司提供不超过 20 亿元、15 亿元,合计不超过总额度 35 亿元信贷资金支持。(资料来源:公司公告)

【中国神华:关于子公司取得新街三井、新街四井探矿权的公告】近日,本公司控股子公司神华新街能源有限责任公司取得内蒙古自治区东胜煤田台格庙北区新街三井、新街四井探矿权,并获得相关煤炭资源勘探勘查许可证。新街三井勘查许可证所载勘查面积为 78.7718 平方公里,有效期限自 2024 年 7 月 19 日至 2027 年 5 月 12 日;新街四井勘查许可证所载勘查面积为 64.9616 平方公里,有效期限自 2024 年 7 月 19 日至 2027 年 5 月 12 日。本公司将继续推进新街三井、新街四井的煤炭资源勘探和相关权证申办工作,并按照证券监管要求及时履行相关信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。(资料来源:公司公告)

【陕西煤业:2024 年 7 月主要运营数据公告】公司 7 月煤炭产量 1396 万吨,同比+1.73%;1-7 月累计煤炭产量 10,036.93 万吨,同比+2.64%;其中,7 月自产煤销量 1363.29 万吨,同比+0.56%;1-7 月累计煤炭销量 9,900.59 万吨,同比+2.16%。(资料来源:公司公告)

5. 下周观点及投资建议

供需整体维持相对平衡,进口煤与国内供给之间或存在博弈,需求趋势不变,我们倾向于认为三季度煤炭价格不存在暴涨或暴跌的预期;当前无风险利率处于较低水平,高息资产稀缺,煤炭高股息敞口仍对绝对收益导向资金有吸引力。推荐排序:稳定高股息>高确定性>煤电一体>山西复产。稳定高股息方面,相关标的横向对比具备优势,建议逢低布局,首选“业绩稳健+分红承诺”标的,关注【中国神华】、【陕西煤业】。高确定性方面,相关标的胜率较高,首选“历史包袱轻+长协覆盖高+资源接续压力不大”的【中煤能源】。煤电一体方面,业务模式本身具有抗风险属性,煤炭方面长协增加稳定预期,火电方面容量电价提升安全边际。估值修复的逻辑下拥有较好的赔率,关注“电力供需相对紧张区域+煤炭覆盖度相对较高”的【新集能源】。山西复产方面,前期利空集中释放,或存在超跌情况。近期利空出尽,可择机布局。考虑“复产预期+超跌空间+资源接续机会”等因素,赔率较大。关注【华阳股份】、【晋控煤业】、【山煤国际】。

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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

