

煤炭

行业周报（20240812-20240818）

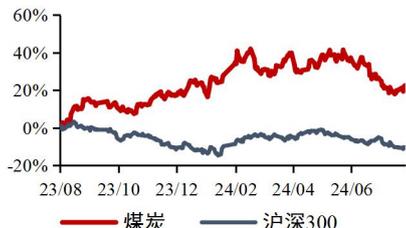
领先大市-A(维持)

金九银十临近，关注非电需求恢复

2024年8月19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】胜率优于赔率-【山证煤炭】行业周报（20240805-20240811）：2024.8.11

【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

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。受安监检查及北方降雨影响减弱，煤炭产地发运一般。需求方面，上周全国降温，火电负荷高位回落，终端去库放缓；且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。北港发运倒挂，现货交投热度不高，港口煤炭调入高于调出，北方港口库存止跌。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，进口煤价差不多，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16日，广州港山西优混Q5500库提价870元/吨，周变化-1.14%；环渤海动力煤现货参考价841元/吨，周变化-1.06%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币881.17元/吨，周变化-0.62%；印度东海岸5500动力煤折人民币750.48元/吨，周变化-0.35%。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16日，北方港口合计煤炭库存2320万吨，周变化+2.38%；长江八港煤炭库存632万吨，周变化-10.73%。

➤ 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，区域冶金煤煤矿产供应一般。需求方面，建筑施工未见提振，传统钢材消费淡季继续，宏观政策落地不及预期，钢价低位震荡，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16日，山西吕梁主焦煤车板价1680元/吨，周变化-1.18%；京唐港主焦煤库提价1840元/吨，周变化-1.08%；京唐港1/3焦煤库提价1480元/吨，周变化-5.13%；日照港喷吹煤1200元/吨，周变化-2.87%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价219.5美元/吨，周变化-4.15%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+240元/吨，价差继续。截至8月16日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别651.49吨和706.21万吨，周变化分别-2.96%、-2.31%；247家样本钢厂喷吹煤库存387.67元/吨，周变化-0.82%。独立焦化厂焦炉开工率72.42%，周变化-0.49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16日，天津港一级冶金焦均价1910元/吨，周变化-4.98%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）333元/吨，周变化-11.67%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别45.72万吨和533.98万吨，周变化分别+3.84%、-0.35%；四港口焦炭总库存186.19万吨，周变化-1.09%；247家样本钢厂高炉开工率78.82%，周变化-1.37个



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3205 元/吨，周变化-4.04%；35 城螺纹钢社会库存合计 508.91 万吨，周变化-4.88%。

➤ **煤炭运输：沿海运价小幅回调。**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，终端采购需求有限，但内外运力外流，沿海运价窄幅震荡。截止 8 月 16 日，中国沿海煤炭运价综合指数 575.60 点，周变化-0.77%；中国长江煤炭运输综合运价指数 875.15 点，周变化-15.38%。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 22.5，周变化+3.21%。

#### ➤ **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 3523.81 点，周变化+1.97%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+2.31%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.34%。煤炭采选个股以涨为主，中煤能源、陕西煤业、淮河能源、昊华能源涨幅靠前；煤化工个股以回调为主，云维股份涨幅收正。

#### ➤ **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.....	6
1.1 动力煤：交投整体平淡，动力煤价偏弱震荡.....	6
1.2 冶金煤：淡季效应延续，焦煤价格低位震荡.....	8
1.3 焦钢产业链：产业链弱势传导，焦炭价格弱势震荡.....	10
1.4 煤炭运输：沿海运价小幅回升.....	12
1.5 煤炭相关期货：先抑后扬，双焦止跌.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

## 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 16 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 870 元/吨，周变化-1.14%；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）714 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，周持平；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 725 元/吨，周变化-2 元/吨（-0.28%）。国际煤价方面，8 月 16 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 881.17 元/吨，周变化-0.62%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 750.48 元/吨，周变化-0.35%；广州港蒙煤库提价 650 元/吨，周变化-8.45%；澳煤库提价 912 元/吨，周持平。
- **库存：**港口方面，8 月 16 日，北方港口合计煤炭库存 2320 万吨，周变化+2.38%；环渤海港口日均调入 157.86 万吨，调出 156.59 万吨，净调入 1.27 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 47.59 点，变化-2.13 点（-4.28%）。

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

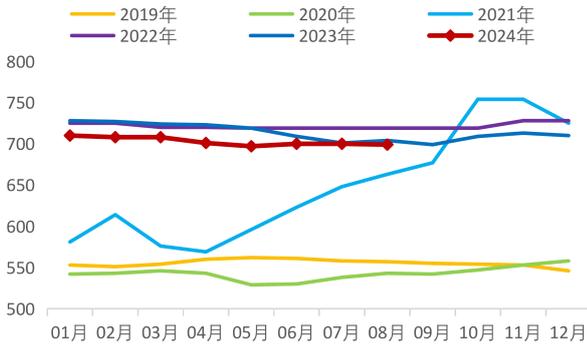
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



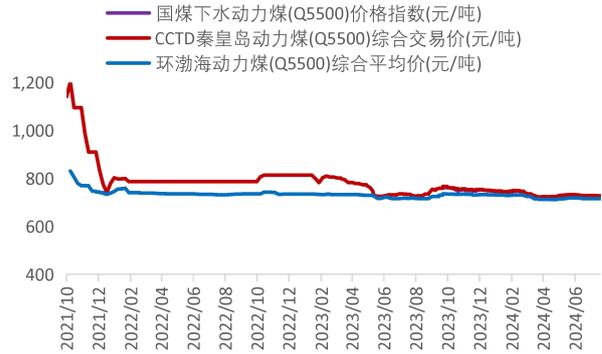
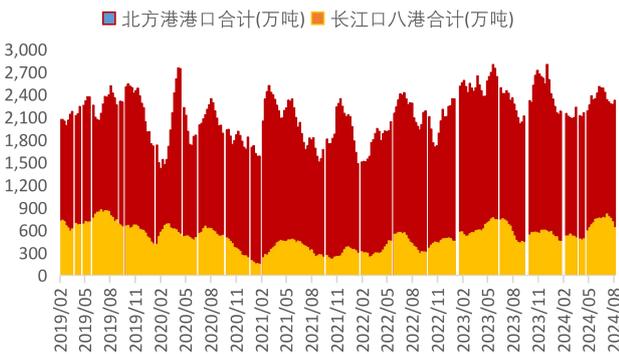
资料来源：wind，山西证券研究所

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



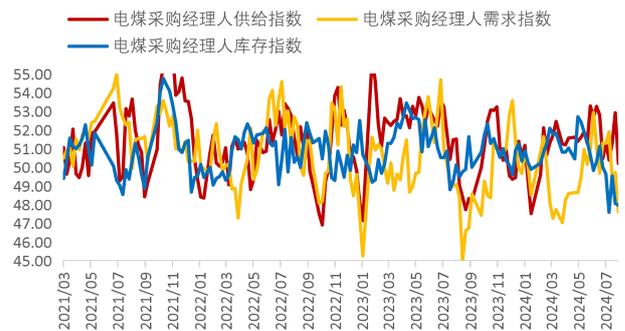
资料来源：wind，山西证券研究所

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

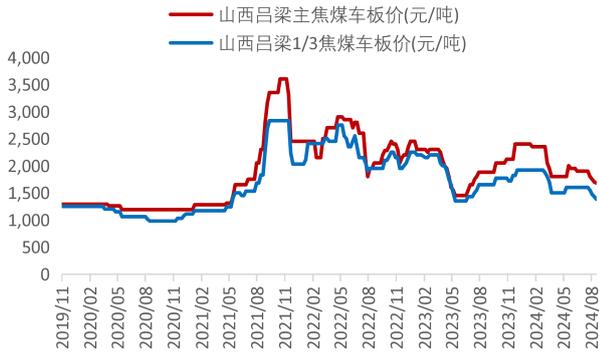
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

## 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 16 日，山西吕梁主焦煤车板价 1680 元/吨，周变化-1.18%；京唐港主焦煤库提价 1840 元/吨，周变化-1.08%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1480 元/吨，周变化-5.13%；日照港喷吹煤 1200 元/吨，周变化-2.87%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 219.5 美元/吨，周变化-4.15%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+240 元/吨，价差继续延续。
- **库存：**截至 8 月 16 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 651.49 万吨和 706.21 万吨，周变化分别-2.96%、-2.31%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 387.67 元/吨，周变化-0.82%。
- **需求：**截至 8 月 16 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.2 天，周变化-0.2 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.27 和 11.98 天，周变化分别-0.24 天和-0.01 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.42%，周变化-0.49 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

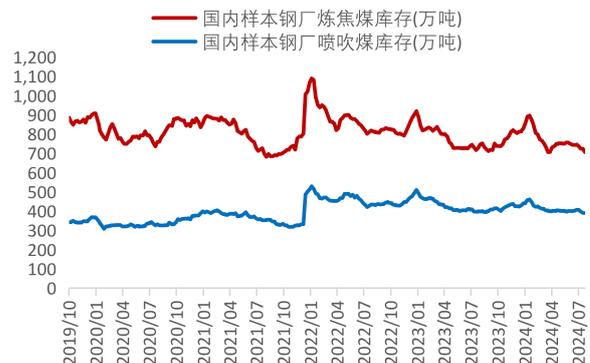


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

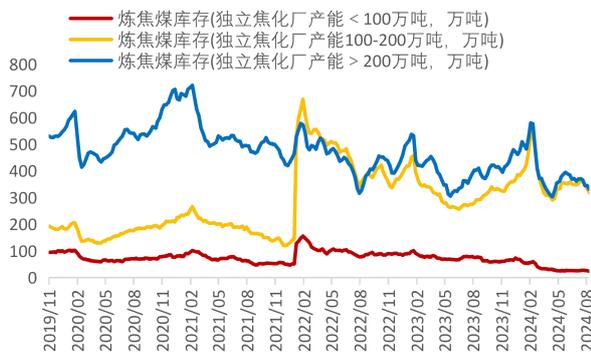
资料来源：wind，山西证券研究所

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 16 日，天津港一级冶金焦均价 1910 元/吨，周变化-4.98%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 333 元/吨，周变化-11.67%。
- **库存**：8 月 16 日，独立焦化厂焦炭总库存 45.72 万吨，周变化+3.84%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 533.98 万吨，周变化-0.35%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 186.19 万吨，周变化-1.09%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.67 天，周变化+0.07 天。

➤ **需求：**8月16日，全国样本钢厂高炉开工率 78.82%，周变化-1.37 百分点。下游价格方面，截至 8 月 16 日，全国市场螺纹钢平均价格 3205 元/吨，周变化-4.04%；35 城螺纹钢社会库存 508.91 万吨，周变化-4.88%。

图 19：一级冶金焦价格



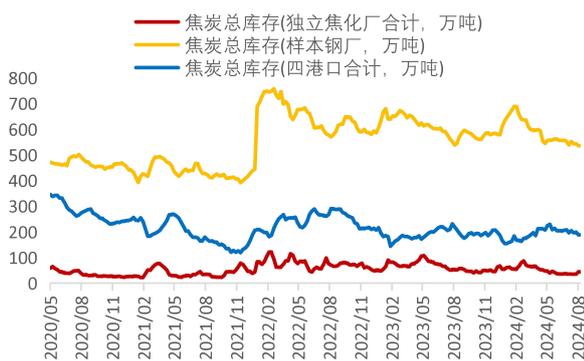
资料来源：wind，山西证券研究所

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



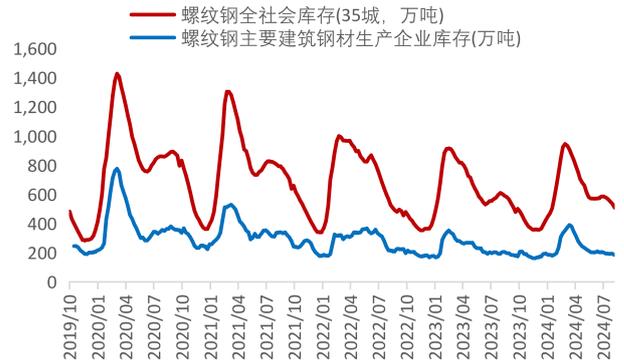
资料来源：wind，山西证券研究所

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16日，中国沿海煤炭运价综合指数575.60点，周变化-0.77%；中国长江煤炭运输综合价格指数875.15点，周变化-15.38%。
- **货船比：**截止8月16日，环渤海四港货船比22.5，周变化+3.21%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

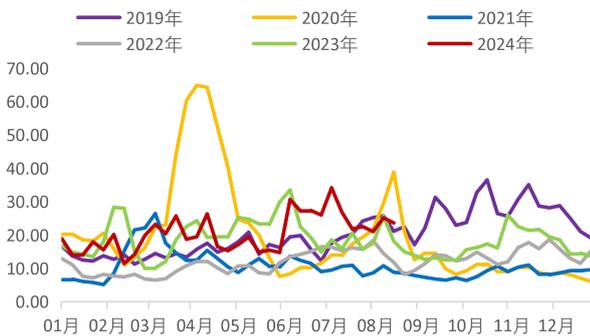
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



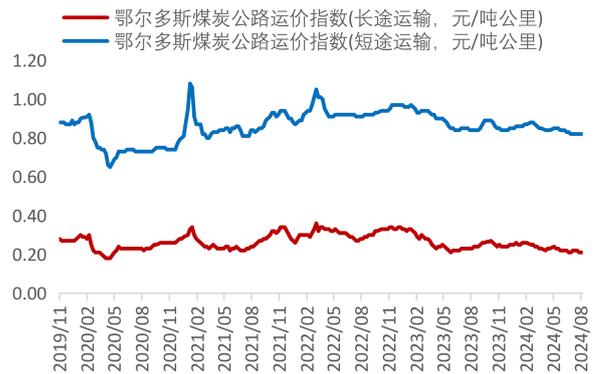
资料来源：wind，山西证券研究所

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：先抑后扬，双焦止跌

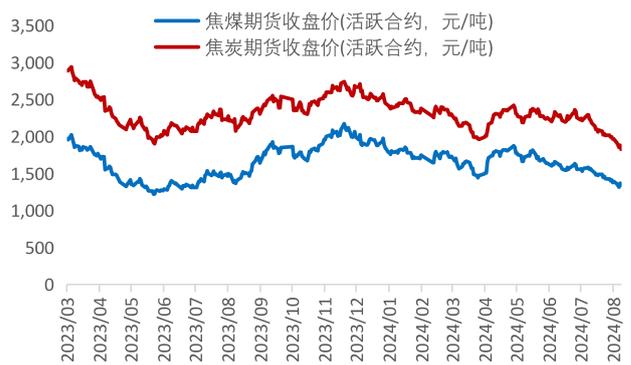
- **焦煤焦炭期货**：8月16日，南华能化指数收盘 1847.28 点，周变化-1.51%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1343.5 元/吨，周变化-3.45%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1825.5 元/吨，周变化-7.15%。
- **下游相关期货**：8月16日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3078 元/吨，周变化-6.07%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 697 元/吨，周变化-6.0%。

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 3523.81 点，周变化+1.97%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+2.31%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.34%。煤炭采选个股以涨为主，中煤能源、陕西煤业、淮河能源、昊华能源涨幅靠前；煤化工个股以回调为主，云维股份涨幅收正。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

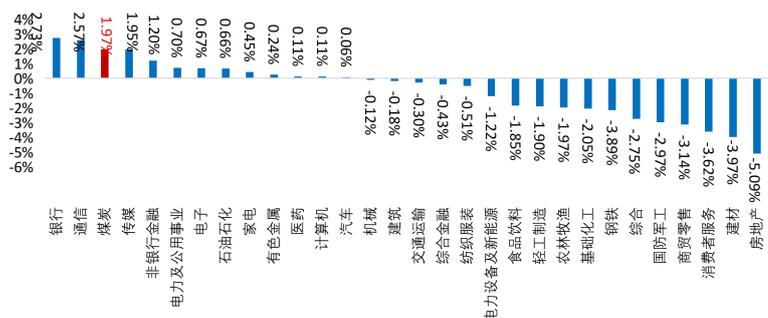
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,879.43	0.07%	0.60%	-3.45%	-3.21%
399001.SZ	深证成指	8,349.87	-0.24%	-0.52%	-6.22%	-12.33%
399006.SZ	创业板指	1,591.46	-0.08%	-0.26%	-7.77%	-15.86%
000300.SH	沪深300	3,345.63	0.11%	0.42%	-5.46%	-2.49%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,523.81	1.97%	1.97%	-3.14%	3.79%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,272.21	0.50%	2.31%	-3.05%	8.19%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,119.24	-1.85%	-2.34%	-4.14%	-33.70%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



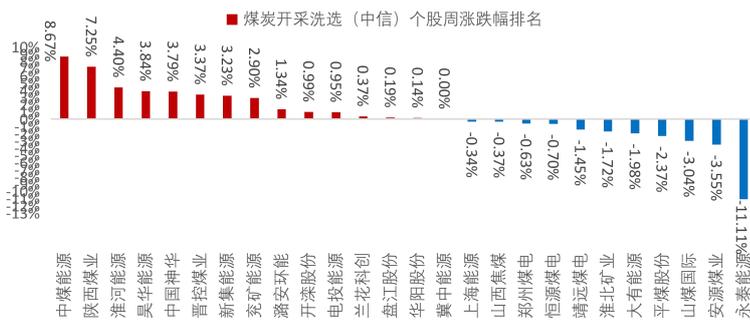
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

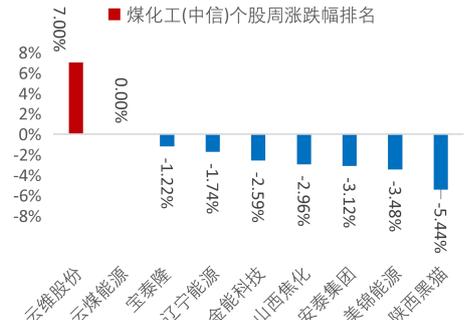
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【稳妥推进能源转型 支撑经济社会发展全面绿色转型】**近日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（以下简称《意见》），对推动经济社会发展绿色化、低碳化进行全面系统部署。能源是经济社会发展的重要物质基础，也是碳排放的最主要来源和绿色转型的重点领域。《意见》专门部署稳妥推进能源绿色低碳转型，要求强化化石能源清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统，进一步明确了能源绿色低碳转型的路线图和任务书。（资料来源：国家发改委）

**【河北省邯郸市应急管理局对煤矿进行执法检查】**按照年度执法计划，8月13日至14日，河北省邯郸市应急管理局联合磁县应急管理局，对河北冀中邯峰矿业有限公司万年矿进行执法检查。执法组依据国家矿山安全生产综合信息系统、万年矿采掘工程平面图、通风系统图等资料，提前进行分析研判，制定出检查方案。到达万年矿后，兵分三路对井下1321011工作面、132903工作面、132104溜子道进行检查。升井后对调度室和地测科的部分资料进行核实。对检查地区涉及的相应资料进行了检查。检查完毕后，执法组组织万年矿主要领导和陪检人员，共同观看了检查问题影像资料，并要求万年矿对检查发现的问题立行立改，将整改结果及时上报市局。下一步市局将对该矿涉及的违法违规问题依法依程序进行处置。（资料来源：河北省应急管理厅）

**【《晋能控股集团有限公司安全生产 治本攻坚三年行动实施方案（2024—2026年）子方案》印发】**近日，晋能控股集团印发《晋能控股集团有限公司安全生产治本攻坚三年行动实施方案（2024—2026年）子方案》（以下简称《子方案》），并发出通知。通知要求，集团公司各专业委员会要加强本专业系统安全生产治本攻坚三年行动的统筹指导，经常性开展监督检查，找准制约推动治本攻坚行动存在的短板和问题，提出

针对性解决措施并督促落实。各二级公司要加强对安全生产治本攻坚三年行动的组织领导，结合所属单位的实际，认真研究制定实施方案，确定重点任务措施，明确责任分工，加强工作统筹、监管检查和跟踪督办，推动各项任务落实。各生产经营单位要按照上级实施方案和相关部门及行业领域子方案要求，进一步明确治本攻坚任务、时间节点和工作措施，建立健全责任清单，狠抓落实，不断提升安全生产管理水平。集团公司安全生产治本攻坚三年行动领导小组要加强工作调度、常态督导、统计分析、定期通报，及时跟踪了解二级公司、基层单位进展情况，并将工作完成情况纳入安全生产绩效考核，切实推动治本攻坚行动落实落地。（资料来源：晋能控股集团有限公司）

**【国家矿山安全监察局宁夏局开展监察执法业务现场实训】**为深入贯彻落实矿山“八条硬措施”相关要求，提高监察员业务能力和执法水平，适应矿山安全监察新任务、新发展，切实履行国家矿山安全监察职责，7月31日至8月2日，国家矿山安全监察局宁夏局借助国家矿山安全监察局组织“科技进矿山”活动的有利时机，组织32名监察员兵分四路，选定特定灾害因素的4处煤矿，现场分别开展瓦斯防治、冲击地压防治、防灭火、防治水监察执法业务实践性培训。通过“科技进矿山”专家讲解指导和监察员主动思考，研判风险隐患，提出进一步完善安全技术管理的思路和方法。此次现场实训本着缺什么、学什么的原则，专家组、监察员和煤矿技术人员相结合，理论知识、法规标准和现场实践相贯通，分析指导、查找问题和研讨交流相统一。授课专家现场指导监察员分析研判，提高了监察员的参训兴趣。监察员现场充分同专家和煤矿人员面对问题沟通交流，对准确发现和处置安全隐患建立了更直观、更清晰、更深入的认识，并对矿山安全管理提出了有益的建议。现场实训受到了监察员和矿山企业的一致好评。（资料来源：国家矿山安全监察局）

**【7月份国家铁路发送货物同比增长3.1%】**记者从中国国家铁路集团有限公司（下称“国铁集团”）获悉，今年7月份，国家铁路发送货物3.34亿吨，日均发送货物1076万吨，同比增长3.1%，呈现稳中有升的良好态势。国铁集团货运部负责人介绍，今年以来，国铁企业持续深化货运市场化改革，优化铁路物流产品供给，加快推进铁路现代物流体系建设，助力降低全社会物流成本。国铁企业用好大秦、浩吉、唐呼、瓦日等主要货运通道，加大万吨列车开行力度，在乌北至将军庙铁路、南疆铁路部分区段成功开行万吨试验列车。与地方政府和重点企业加强沟通，及时掌握煤炭库存和消耗情况，精心组织迎峰度夏能源保供运输，全国371家铁路直供电厂存煤可耗天数保持较高水平。加强粮食、化肥、石油等国计民生重点物资运输，实行运力倾斜，确保运到时限。（资料来源：经济参考报）

## 4. 上市公司重要公告

**【冀中能源:2024年半年度报告摘要】**公司发布半年度报告，1-6月实现营业收入10,110,985,310.64元，同比-31.46%；归属于上市公司股东的净利润1,001,510,815.02元，同比-70.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润999,631,198.55元，同比-46.67%；经营活动产生的现金流量净额1,137,505,541.99元，同比-0.68%；基本每股收益0.2834元/股，同比-70.26%；稀释每股收益0.2834元/股，同比-70.26%；加权平均净资产收益率4.77%同比减少9.95个百分点。（资料来源：公司公告）

**【中煤能源:2024年7月份主要生产经营数据公告】**公司煤炭业务7月商品煤产量1,210万吨,同比+6.1%;1-7月累计7,860万吨,同比+0.1%;7月商品煤销量2,343万吨,同比+1.3%;1-7月累计15,698万吨,同比-7.5%;其中:7月自产商品煤销量1,134万吨,同比-4.2%,1-7月累计7,753万吨,同比+1.1%。述生产经营数据并不对本公司未来经营情况作出任何明示或默示的预测或保证,投资者应注意不恰当信赖或使用以上信息可能造成投资风险。公司将在本公告披露后适时召开月度生产经营数据说明会,具体参会事宜请咨询公司投资者热线010-82236028。(资料来源:公司公告)

**【淮北矿业:关于主体信用评级结果的公告】**淮北矿业控股股份有限公司(下称“公司”)委托信用评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司(下称“中诚信国际”)对公司主体信用状况进行了评级。中诚信国际在对公司生产经营状况、宏观经济和政策环境及相关行业情况进行综合分析评估的基础上,于2024年8月13日出具了《2024年度淮北矿业控股股份有限公司信用评级报告》,评定公司主体信用等级为AAA,评级展望为稳定,有效期为2024年8月13日至2025年8月13日。本次评级报告详见公司同日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《2024年度淮北矿业控股股份有限公司信用评级报告》。(资料来源:公司公告)

**【永泰能源:关于调增2023年度利润分配方案每股分配比例的公告】**每股分配比例:每股派发现金红利由0.0055(含税)调增至0.00555元(含税,保留小数点后五位)。本次调整的原因:为增强公众投资者对公司的信心,推动公司股票价值合理回归,切实保护全体股东的合法权益,自2023年度利润分配方案披露之日起至本公告披露日,永泰能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购,累计回购股份174,600,000股,公司本次实际可参与利润分配的股本总数调减为22,043,164,145股,每股现金分红金额相应调增。目前公司正在积极推进本次利润分配相关各项工作,在相关手续办理完成后将立即进行本次现金红利发放。(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

