



Research and
Development Center

海外资本积极布局焦煤资源，看好其长期战略投资价值

2024年9月7日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明：能源行业首席分析师
执业编号：S1500518070001
联系电话：010-83326712
邮箱：zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127
金隅大厦B座
邮编：100031

海外资本积极布局焦煤资源，看好其长期战略投资价值

2024年9月7日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比持平。**港口动力煤：截至9月6日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价840元/吨，周环比上涨2元/吨。产地动力煤：截至9月6日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价795元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)671元/吨，周环比上涨2.7元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)703元/吨，周环比持平。国际动力煤离岸价：截至9月6日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价111.1美元/吨，周环比下跌7.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.0美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比持平。**港口炼焦煤：截至9月5日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1730元/吨，周持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1871元/吨，周持平。产地炼焦煤：截至9月6日，临汾肥精煤车板价(含税)1680.0元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价1180.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价1580.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至9月6日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价199.5美元/吨，下跌13.1美元/吨，周环比下降6.14%，同比下降32.24%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至9月6日，样本动力煤矿井产能利用率为95.8%，周环比增加1.3个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为90.36%，周环比增加0.1个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比下降。**沿海八省：截至9月5日，沿海八省煤炭库存较上周下降42.10万吨，周环比下降1.22%；日耗较上周下降0.40万吨/日，周环比下降0.17%；可用天数较上周下降0.20天。内陆十七省：截至9月5日，内陆十七省煤炭库存较上周下降63.80万吨，周环比下降0.76%；日耗较上周下降2.80万吨/日，周环比下降0.74%；可用天数较上周持平。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至9月6日，化工周度耗煤较上周上升13.07万吨/日，周环比增加2.18%。高炉开工率：截至9月6日，全国高炉开工率77.6%，周环比增加1.22个百分点。水泥开工率：截至9月6日，水泥熟料产能利用率为47.5%，周环比下跌7.1个百分点。
- ◆ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策**





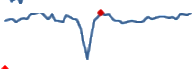












面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95.8% (+1.3 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.36% (+0.14 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 2.80 万吨/日 (-0.74%)，沿海 8 省日耗周环比下降 0.40 万吨/日 (-0.17%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 13.07 万吨/日 (+2.18%)；钢铁高炉开工率为 77.63% (+1.22 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 47.54% (-7.14 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 840 元/吨 (+2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨 (持平)。值得注意的是，8 月以来日本和印度均在澳洲收购炼焦煤项目。日本制铁株式会社和日本 JFE 钢铁株式会社以高达 10.8 亿美元收购黑水煤矿 30% 股权 (产品为硬焦煤和半软焦煤，原煤产量 1200-1300 万吨/年)。此外，印度京德勒西南钢铁公司已从日本三菱日联金融集团获得融资，为其收购澳大利亚一家炼焦煤开采公司提供资金。日本和印度的炼焦煤并购交易，体现其对于高质量炼焦煤稳定供应的较强诉求，以及对炼焦煤长期价值和战略重要性的认可。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，气温迎来季节性走低，电厂日耗也将逐步下降，但随着“两重”“两新”等重大举措将加快推进，“金九银十”的非电需求仍然值得期待，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩 (24 年 1-7 月，全国原煤产量同比下降 0.8%)，产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格仍具上涨动能，焦煤价格有望反弹空间更高。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平 (15%-20%) 和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产相对低估且估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和低赔率资产。当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

◆ **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产

保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	838	840	0.2%	-3.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	1.9%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1730	1730	0.0%	-21.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	212.5	199.45	-6.1%	-32.2%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	12.87	12.17	-5.4%	#####	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	94.5	95.8	1.3	3.8	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	90.22	90.36	0.1	-7.6	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-0.2%	13.6%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	-0.7%	3.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	10700	9140	-14.6%	-36.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	122.48	118.03	-3.6%	-18.1%	
	高炉开工率	%	76.41	77.63	1.2	-6.8	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	476	489	2.7%	2.1%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	309.86	273.95	-11.6%	39.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	362.33	404.14	11.5%	105.9%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	100.52	105.62	5.1%	-8.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	17.36	20.66	19.0%	73.7%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	30

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 35: 全国甲醇价格指数	18
图 36: 全国乙二醇价格指数	18
图 37: 全国合成氨价格指数	18
图 38: 全国醋酸价格指数	18
图 39: 全国水泥价格指数	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 56: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	25
图 59: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95.8%(+1.3 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.36%(+0.14 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比下降 2.80 万吨/日(-0.74%)，沿海 8 省日耗周环比下降 0.40 万吨/日(-0.17%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 13.07 万吨/日(+2.18%)；钢铁高炉开工率为 77.63%(+1.22 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 47.54%(-7.14 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 840 元/吨(+2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1730 元/吨(持平)。值得注意的是，8 月以来日本和印度均在澳洲收购炼焦煤项目。日本制铁株式会社和日本 JFE 钢铁株式会社以高达 10.8 亿美元收购黑水煤矿 30% 股权（产品为硬焦煤和半软焦煤，原煤产量 1200-1300 万吨/年）。此外，印度京德勒西南钢铁公司已从日本三菱日联金融集团获得融资，为其收购澳大利亚一家炼焦煤开采公司提供资金。日本和印度的炼焦煤并购交易，体现其对于高质量炼焦煤稳定供应的较强诉求，以及对炼焦煤长期价值和战略重要性的认可。

煤炭配置核心观点：从煤炭供需基本面看，气温迎来季节性走低，电厂日耗也将逐步下降，但随着“两重”“两新”等重大举措将加快推进，“金九银十”的非电需求仍然值得期待，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-7 月，全国原煤产量同比下降 0.8%），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格仍具上涨动能，焦煤价格有望反弹空间更高。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产相对低估且估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭

央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1. 今年前 8 月全国矿山生产安全事故起数，遇难人数同比分别下降 25.6% 和 31.99%。9 月 4 日，在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，应急管理部党委委员、国家矿山安全监察局局长黄锦生介绍，今年以来，应急管理部、国家矿山安全监察局组织全国各地以强力推进《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》硬落实为主线，扎实开展“学铁规、明责任、硬落实、保安全”专项活动，压实各方责任，狠抓刚性执行，有力地促进了矿山安全生产形势平稳向好。“八条硬措施”出台实施以来，全国矿山没有发生重特重大事故，截至 8 月底，矿山生产安全事故起数、遇难人数同比分别下降了 25.6% 和 31.99%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/jHCIPCD0qZz3_GyoRxtJeA）

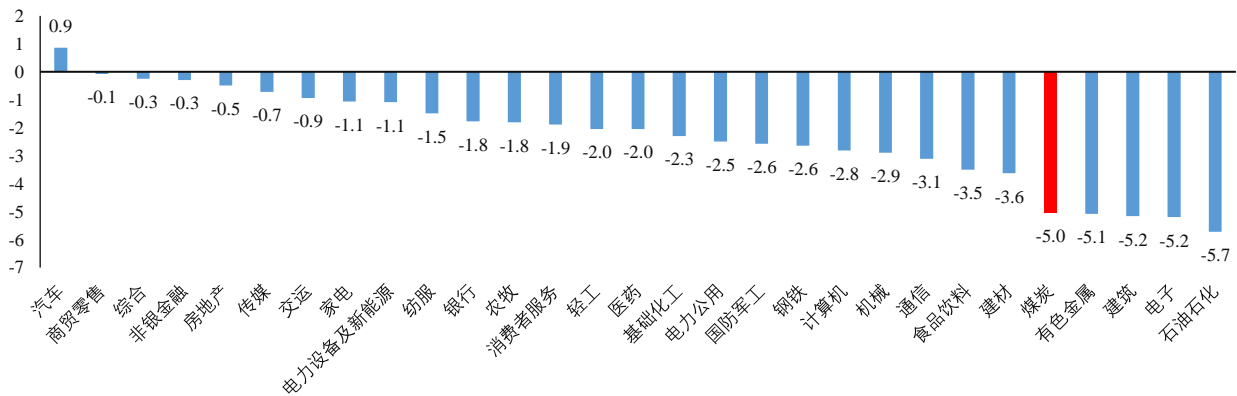
2. 2024 年 1-7 月印尼煤炭出口同比增长 6.0%。2024 年 1-7 月，印尼煤炭出口量累计为 31174.39 万吨，比上年同期增加 1770.6 万吨，同比增长 6.0%。其中，7 月份煤炭出口量为 4509.36 万吨，同比增长 4.6%，环比增长 1.0%。据 CNBC 印度尼西亚频道 8 月 29 日发布的消息，印度尼西亚煤炭开采协会 (APBI) 预计，2024 年印尼煤炭产量仅可能达到 8.5 亿吨，将低于 2024 年核准的煤炭产量计划 9.22 亿吨的目标。APBI 副秘书长克里斯蒂奥诺 (F Hary Kristiono) 在 Mining Zone 节目中对 CNBC 印度尼西亚表示，考虑到 2023 年印尼国内煤炭产量较低，即 7.75 亿吨的水平，今年全年印尼国内煤炭产量预计可能达到 8.5 亿吨。根据能源和矿产资源部 (ESDM) 的 Minerba One Data Indonesia (MODI) 数据，目前国内煤炭产量已达到 51847 万吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/tEex-dneDos6QJmkzPAFSA>）

3. 2024 年 1-7 月印度煤炭产量同比增长 9.6%。2024 年 1-7 月，印度全国煤炭总产量（包括褐煤）累计为 6.628 亿吨，比上年同期增长 9.6%。其中，国有印度煤炭公司 (CIL) 产量为 4.86 亿吨，同比增长 7.2%；辛加瑞尼煤矿公司 (SCCL) 产量 4130 万吨，同比微降 0.02%；自用煤矿 (Captive) 和其它煤矿 (Others) 产量 10686 万吨，同比增长 28.5%；褐煤煤矿 (Lignite) 产量 2857 万吨，同比增长 5.1%。从印度的财年来看，2024-25 财年前 4 个月（2024 年 4 月-2024 年 7 月），印度不含褐煤的总产量为 3.2139 亿吨，比上一财年同期增长 9.62%。同期，印度全国包括褐煤的总产量累计为 3.37 亿吨，比上一财年同期增长 9.6%。其中，国有印度煤炭公司产量 2.4432 亿吨，同比增长 6.62%；辛加瑞尼煤矿公司产量 2094 万吨，同比下降 2.15%；自用煤矿和其它煤矿产量 5614 万吨，同比增长 31.68%。除此之外，还有褐煤产量 1574 万吨，同比增长 9.65%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RoC-yHtjUxtdJEuCQ8k2kw>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 5.03%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.71%到 3231.35；涨幅前三的行业分别是汽车(0.86%)、商贸零售(-0.08%)、综合(-0.25%)。

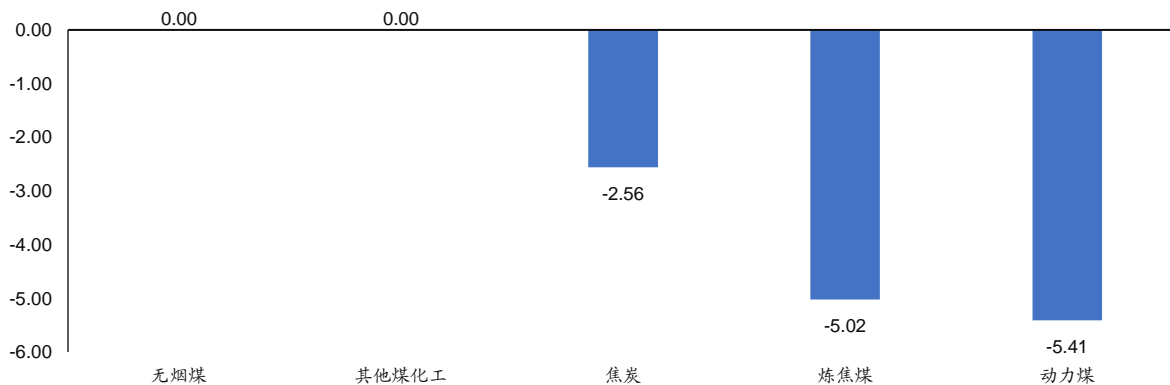
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 5.41%，炼焦煤板块下跌 5.02%，无烟煤板块持平，焦炭板块下跌 2.56%，其他煤化工板块持平。

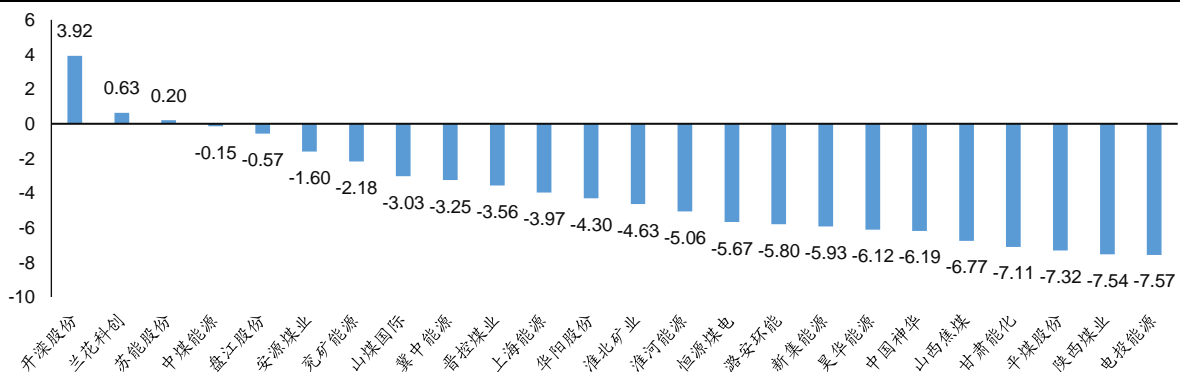
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为开滦股份(3.92%)、兰花科创(0.63%)、苏能股份(0.20%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



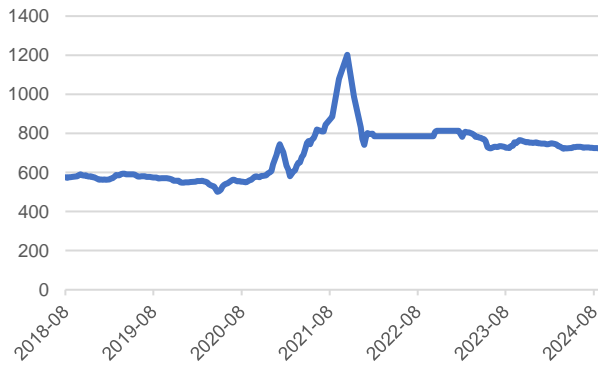
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

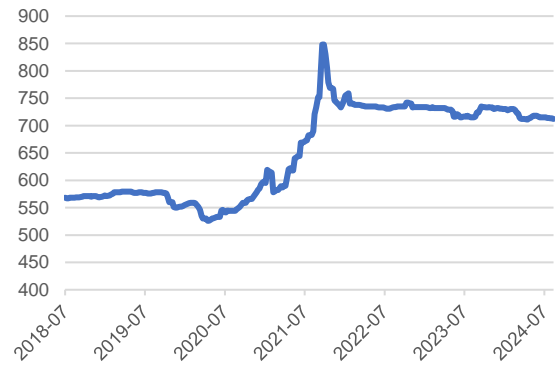
- 截至9月6日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 723.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至9月4日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 712.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至9月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 697.0 元/吨，月环比下跌 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



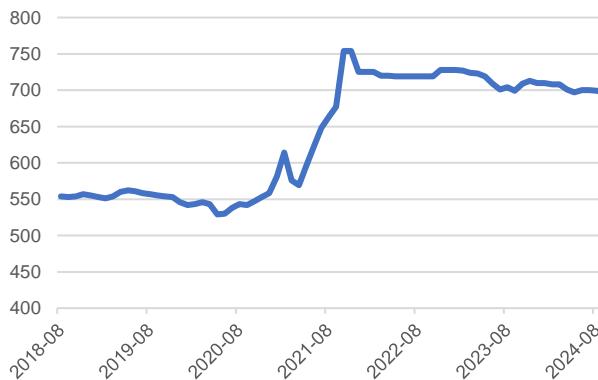
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



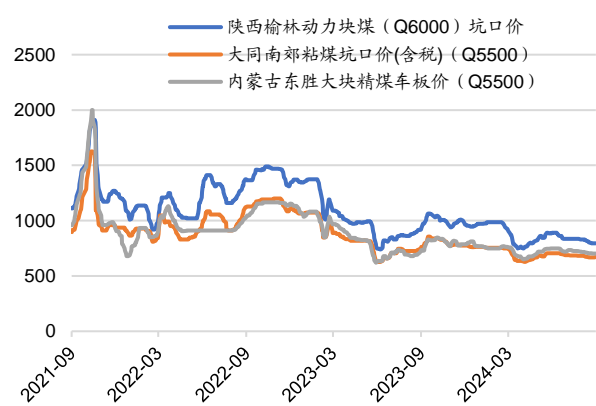
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

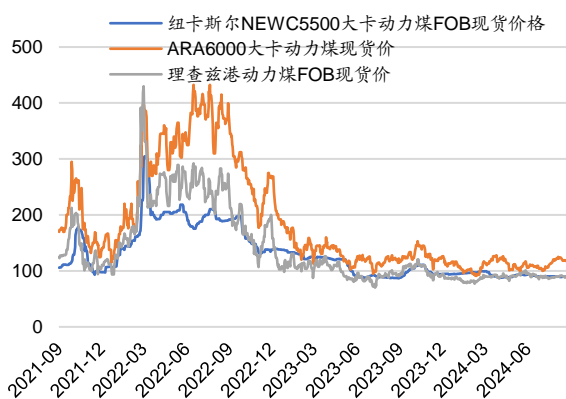
- 港口动力煤: 截至9月6日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 840 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。
- 产地动力煤: 截至9月6日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 795 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 671 元/吨，周环比上涨 2.7 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 703 元/吨，周环比持平。
- 国际动力煤离岸价: 截至9月6日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 111.1 美元/吨，周环比下跌 7.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.0 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至9月6日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 927.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 899.3 元/吨，周环比上涨 7.7 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

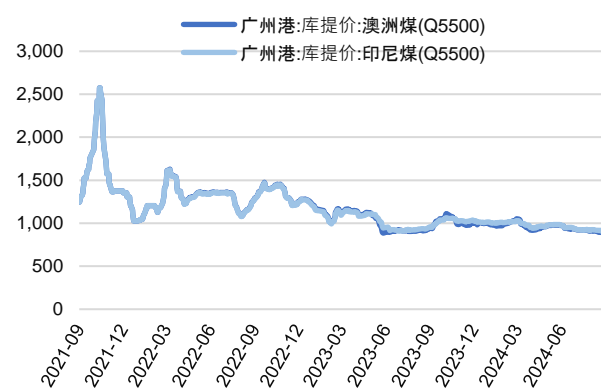

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动(元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


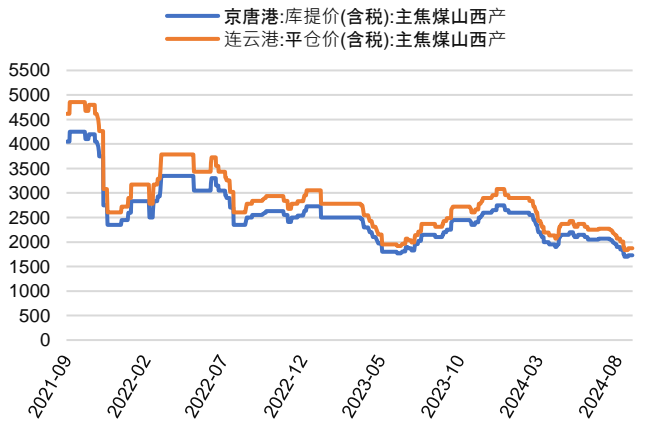
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


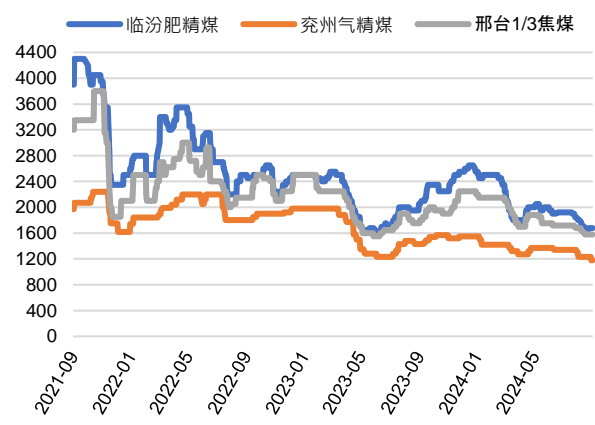
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 9 月 5 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1730 元/吨, 周持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1871 元/吨, 周持平。
- 产地炼焦煤: 截至 9 月 6 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1680.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1180.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1580.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 9 月 6 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 199.5 美元/吨, 下跌 13.1 美元/吨, 周环比下降 6.14%, 同比下降 32.24%。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


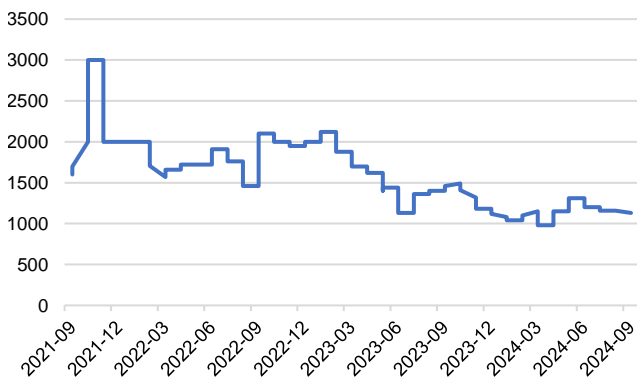
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 9 月 6 日, 焦作无烟煤车板价 1130.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 30 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1022.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1012.8 元/吨, 周环比上涨 20.5 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

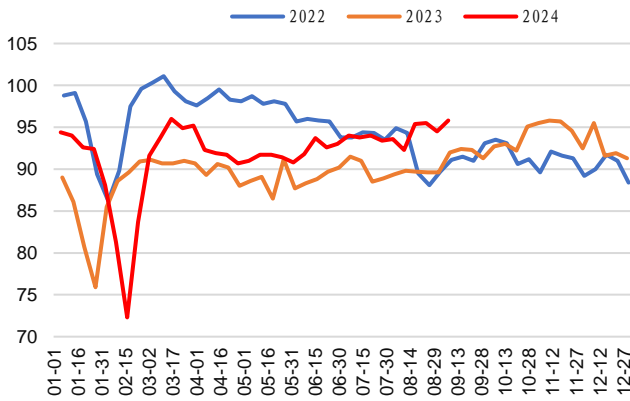

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

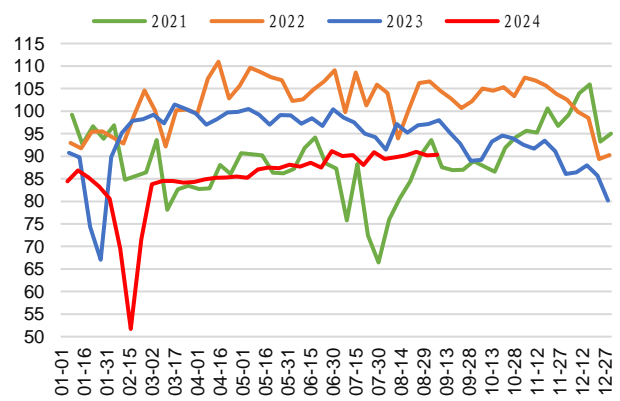
- 截至9月6日，样本动力煤矿井产能利用率为95.8%，周环比增加1.3个百分点。
- 截至9月6日，样本炼焦煤矿井开工率为90.36%，周环比增加0.1个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

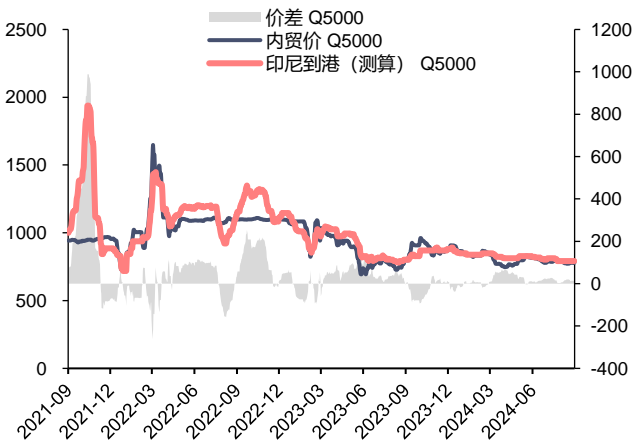


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

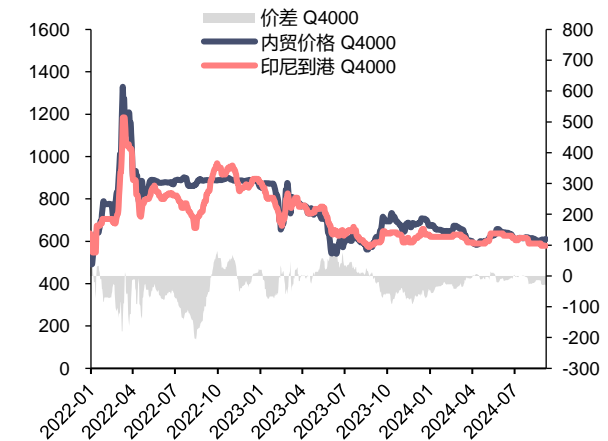
- 截至9月6日，5000大卡动力煤国内外价差12.2元/吨，周环比下跌0.7元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-31.6元/吨，周环比下跌2.3元/吨。

图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

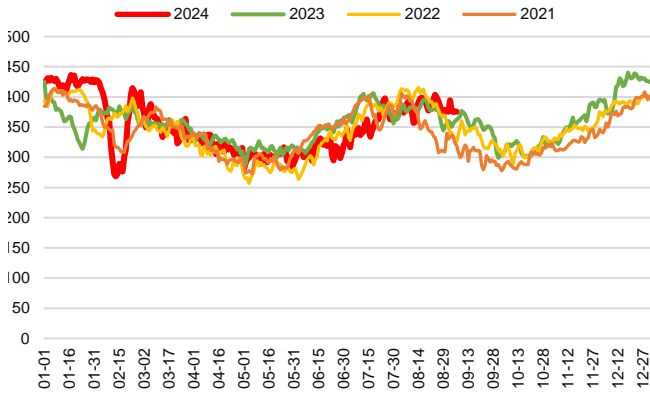
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



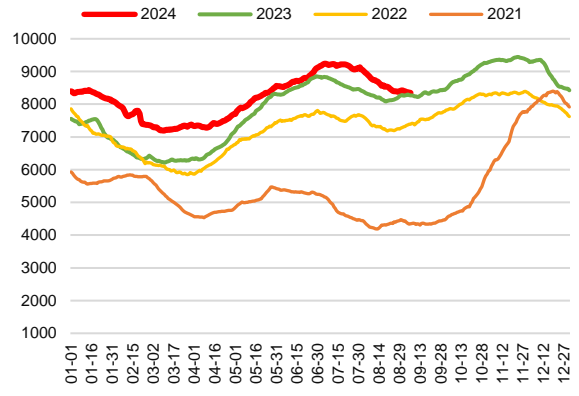
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

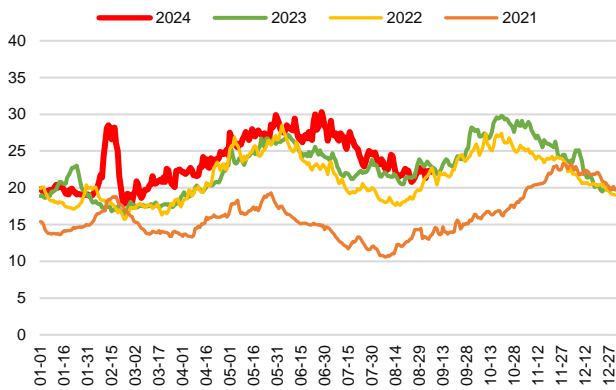
- 内陆 17 省: 截至9月5日，内陆十七省煤炭库存较上周下降63.80万吨，周环比下降0.76%；日耗较上周下降2.80万吨/日，周环比下降0.74%；可用天数较上周持平。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

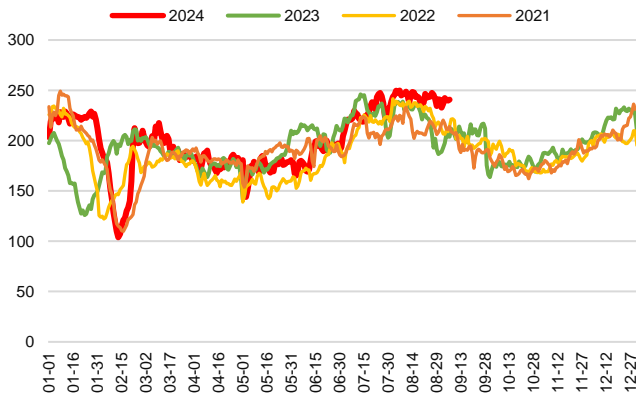
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

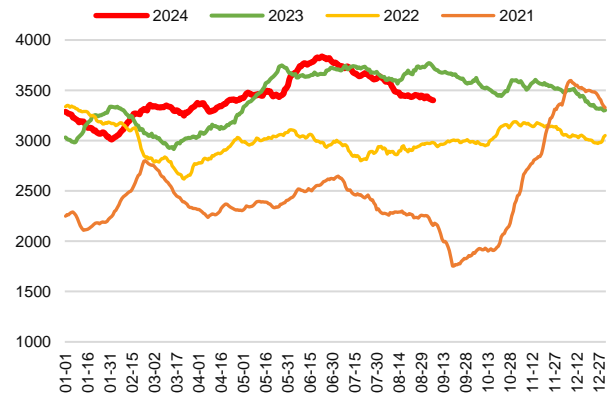
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

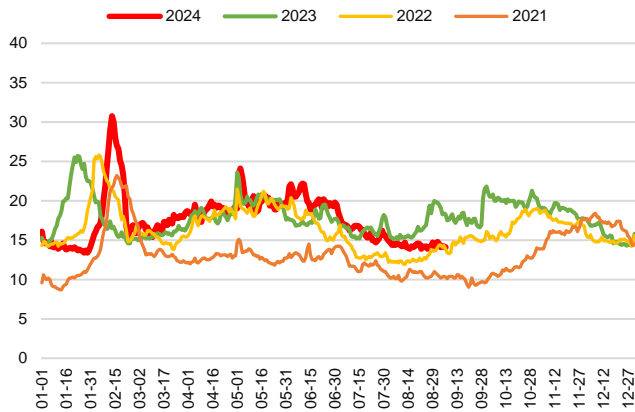
- 沿海 8 省: 截至 9 月 5 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 42.10 万吨, 周环比下降 1.22%; 日耗较上周下降 0.40 万吨/日, 周环比下降 0.17%; 可用天数较上周下降 0.20 天。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


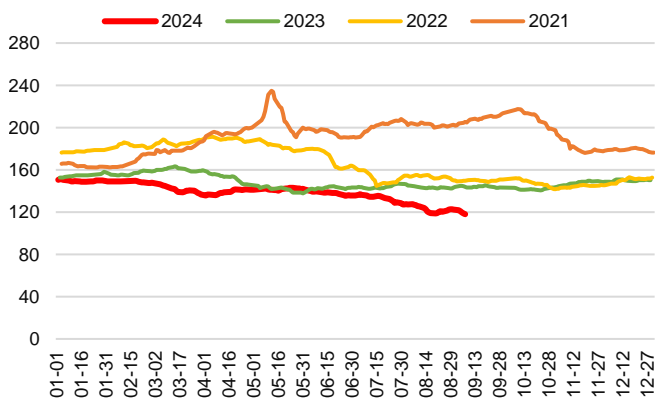
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


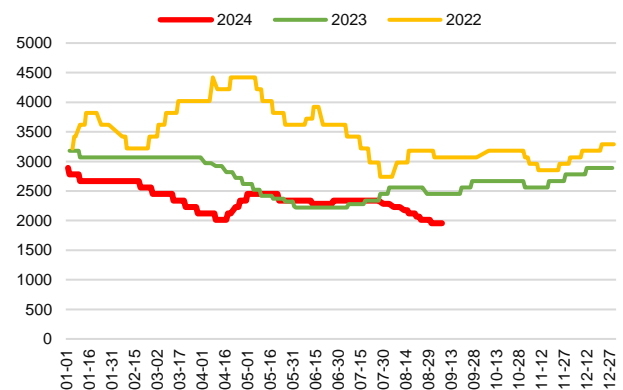
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 9 月 6 日, Myspic 综合钢价指数 118.0 点, 周环比下跌 4.45 点。
- 截至 9 月 6 日, 唐山产一级冶金焦价格 1955.0 元/吨, 周环比持平。

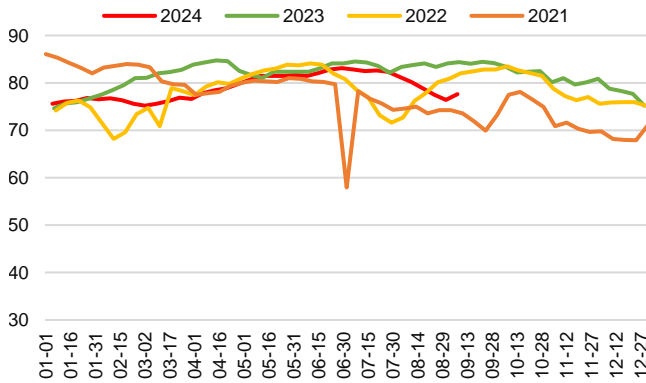
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

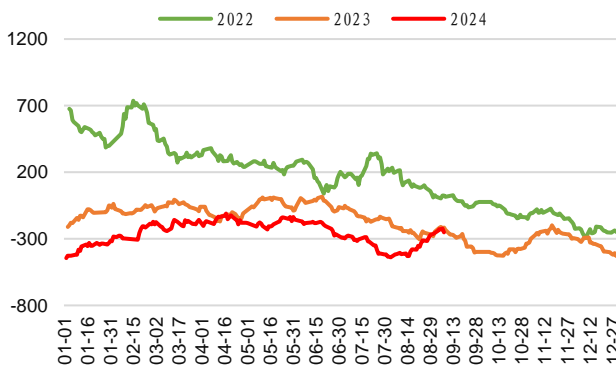
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

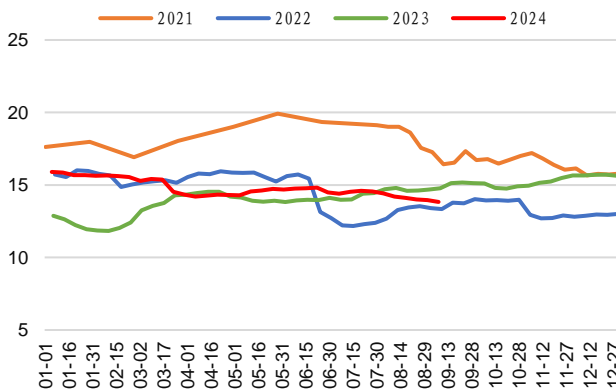
- 高炉开工率: 截至 9 月 6 日, 全国高炉开工率 77.6%, 周环比增加 1.22 百分点。
- 吨焦利润: 截至 9 月 6 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-96 元/吨, 周环比下降 10.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 9 月 6 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-251.48 元/吨, 周环比增加 12.6 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 9 月 6 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-128.34 元/吨, 周环比增加 12.5 元/吨。
- 铁废价差: 截至 9 月 5 日, 铁水废钢价差为-209.1 元/吨, 周环比下降 65.9 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 9 月 6 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 13.83%, 周环比下降 0.1 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


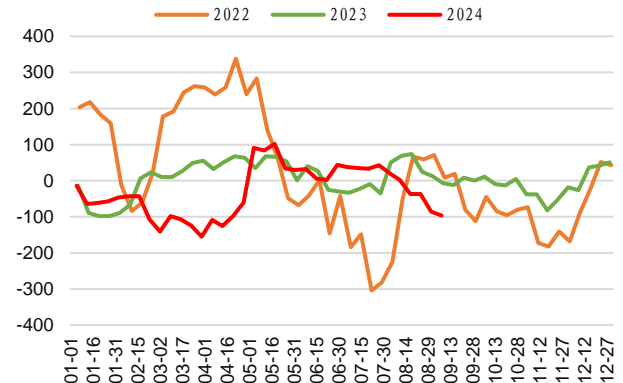
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


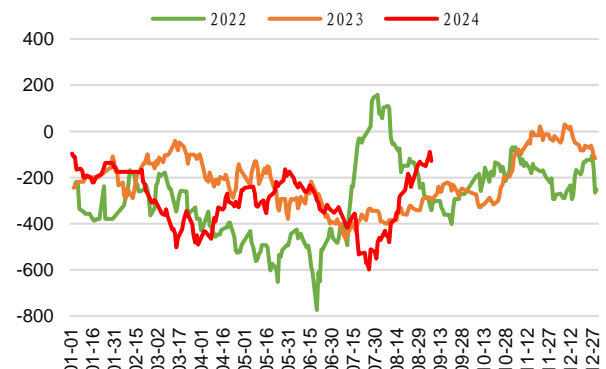
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

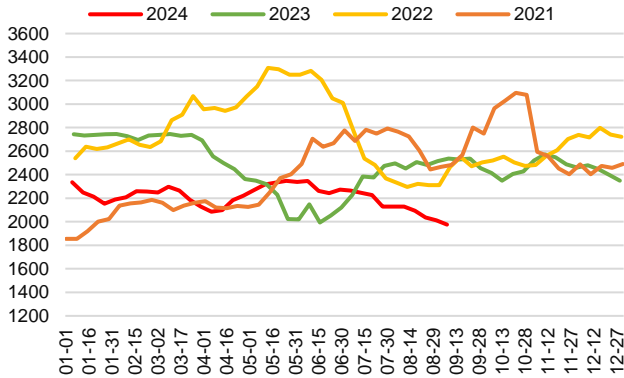
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

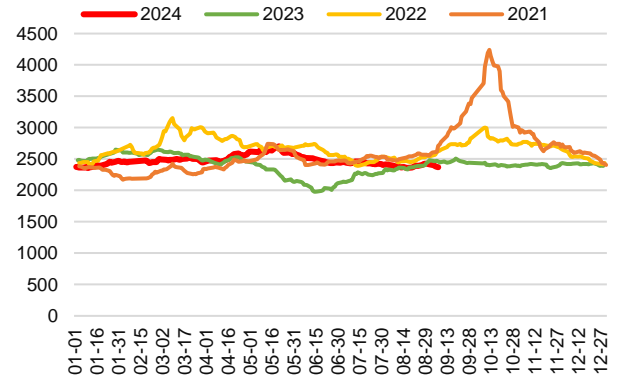
5. 下游化工和建材需求

- 截至 9 月 6 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1976.0 元/吨, 周环比下跌 36.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2116.0 元/吨, 周环比下跌 56.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2051.6 元/吨, 周环比下跌 47.6 元/吨。
- 截至 9 月 6 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 48 点至 2372 点。
- 截至 9 月 6 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 235 点至 4558 点。

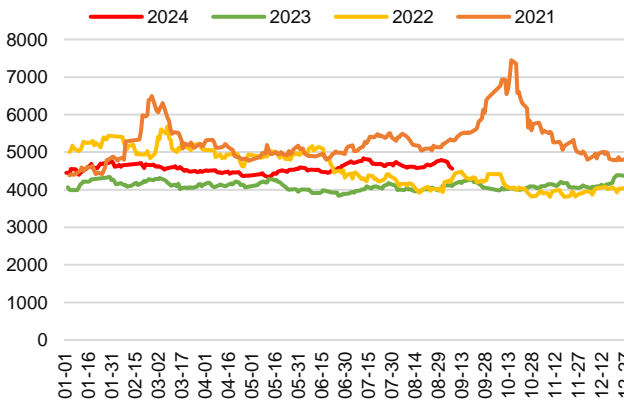
- 截至9月6日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌114点至3058点。
- 截至9月6日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨247点至2754点。
- 截至9月6日，全国水泥价格指数较上周同期上涨2.22点至115.4点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


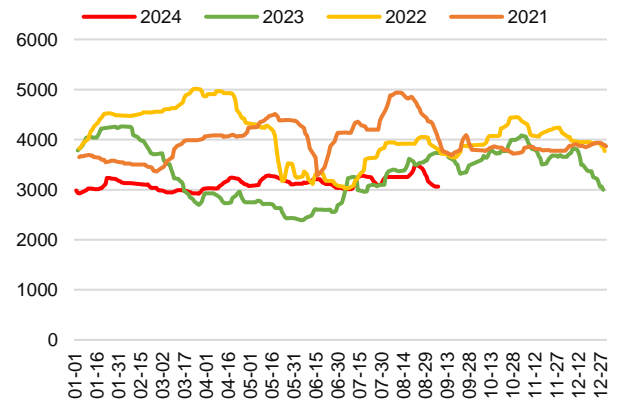
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


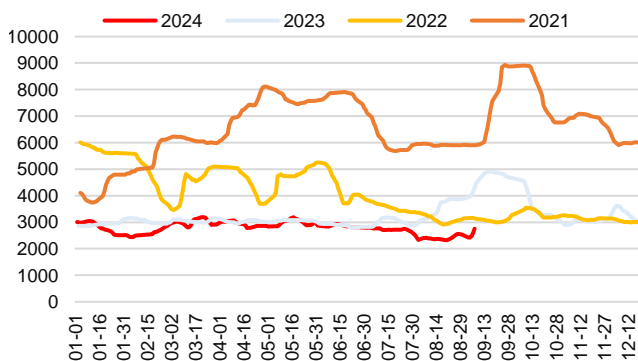
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


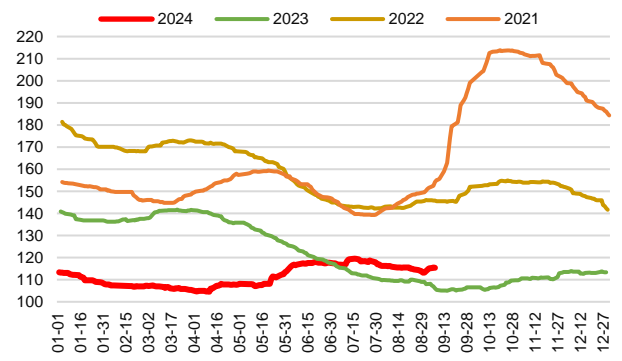
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

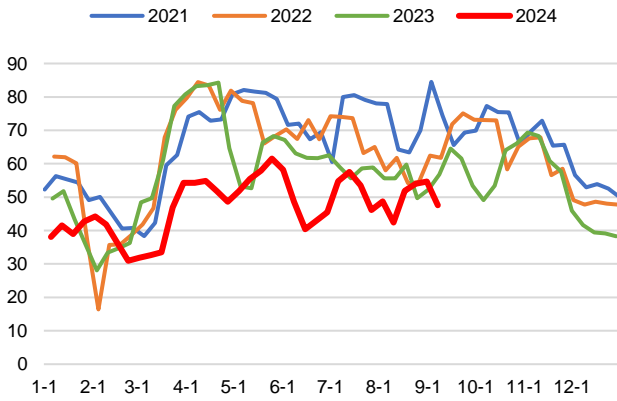
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

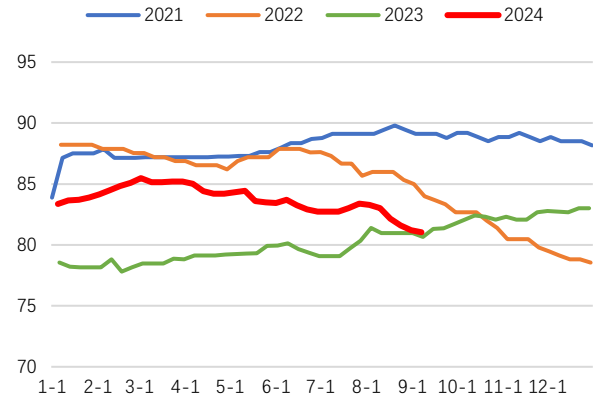
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

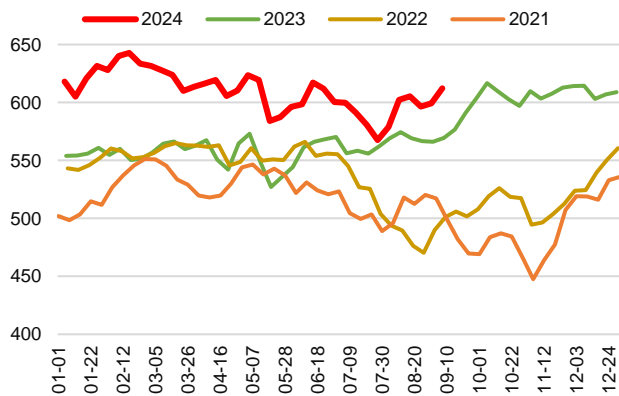
- 水泥开工率: 截至9月6日, 水泥熟料产能利用率为47.5%, 周环比下跌7.1个百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至9月6日, 浮法玻璃开工率为81.0%, 周环比下跌0.2个百分点。
- 化工周度耗煤: 截至9月6日, 化工周度耗煤较上周上升13.07万吨/日, 周环比增加2.18%。

图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 42: 化工周度耗煤 (万吨)


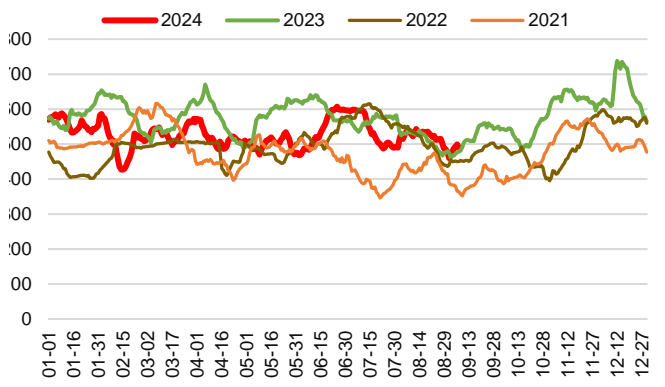
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

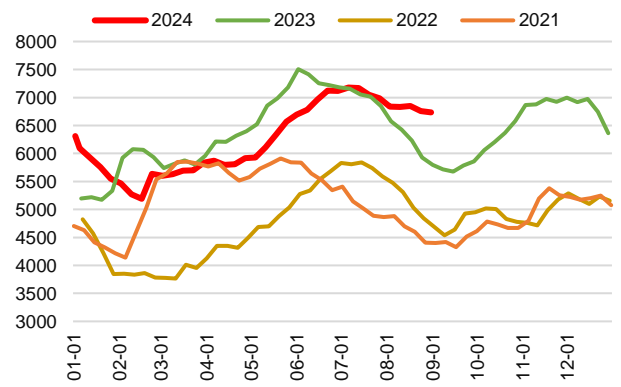
- 秦港库存：截至9月6日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加13.0万吨至489.0万吨。
- 55港动力煤库存：截至8月30日，55个港口动力煤库存较上周同期下降19.9万吨至6735.4万吨。
- 产地库存：截至9月6日，462家样本矿山动力煤库存143.9万吨，上周周度日均发运量146.2万吨，周环比下跌2.3万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



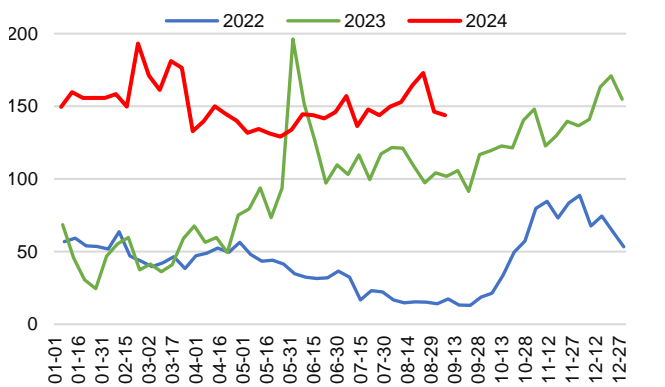
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

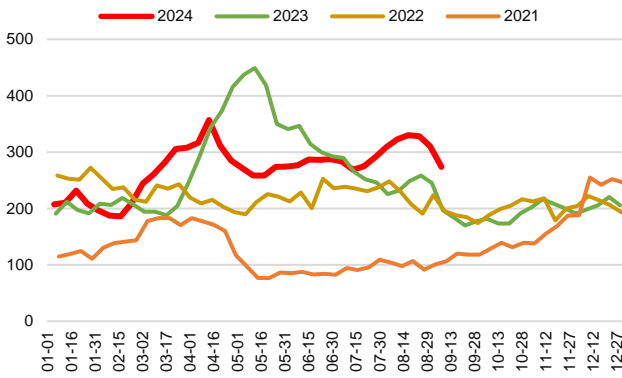
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



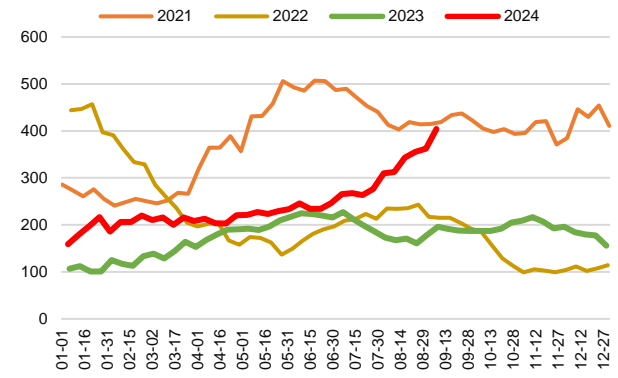
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

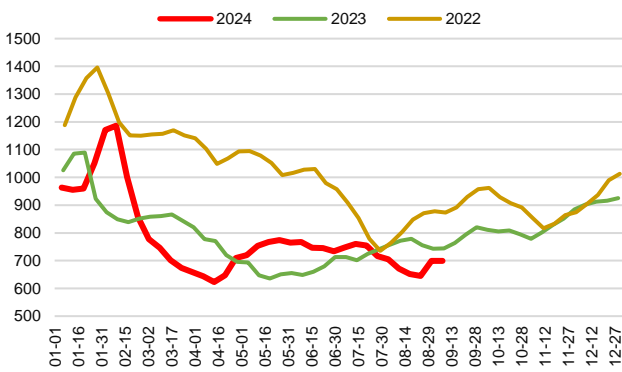
- 产地库存：截至9月6日，生产地炼焦煤库存较上周下降35.9万吨至274.0万吨，周环比下降11.59%。
- 港口库存：截至9月6日，六大港口炼焦煤库存较上周增加41.8万吨至404.1万吨，周环比增加11.54%。
- 焦企库存：截至9月6日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加0.0万吨至698.8万吨，周环比增加0.00%。
- 钢厂库存：截至9月6日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周下降16.2万吨至718.3万吨，周环比下降2.20%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


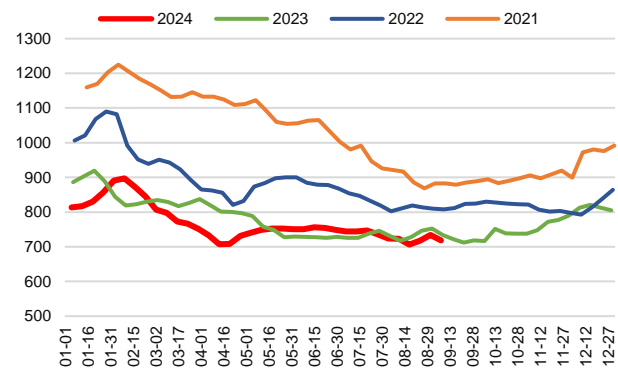
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


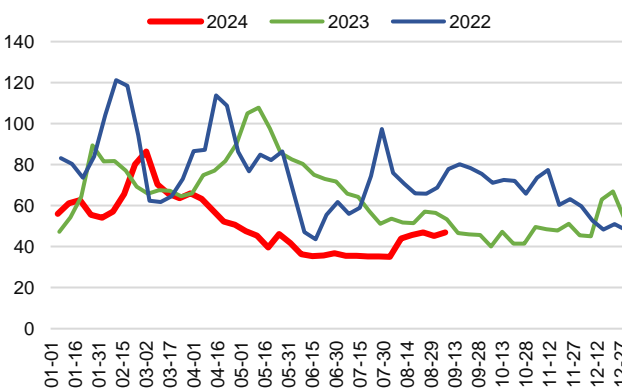
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


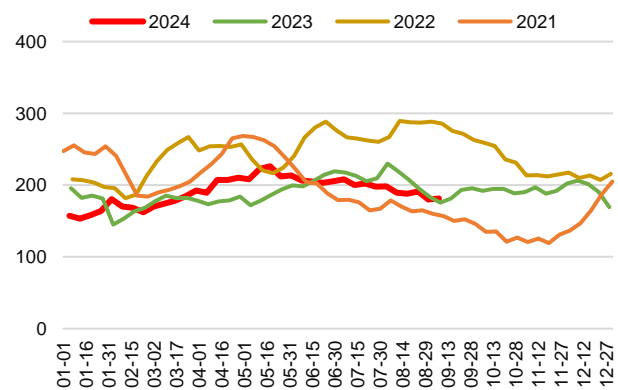
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

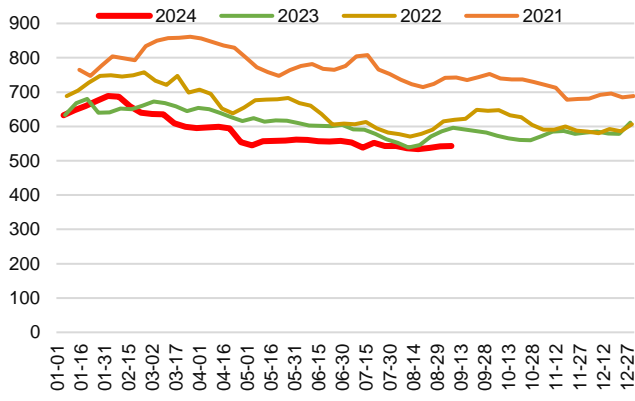
- 焦企库存: 截至9月6日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 1.8 万吨至 47.0 万吨, 周环比增加 3.96%。
- 港口库存: 截至9月6日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 1.0 万吨至 181.2 万吨, 周环比增加 0.58%。
- 钢厂库存: 截至9月6日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 0.69 万吨至 542.57 万吨。

图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


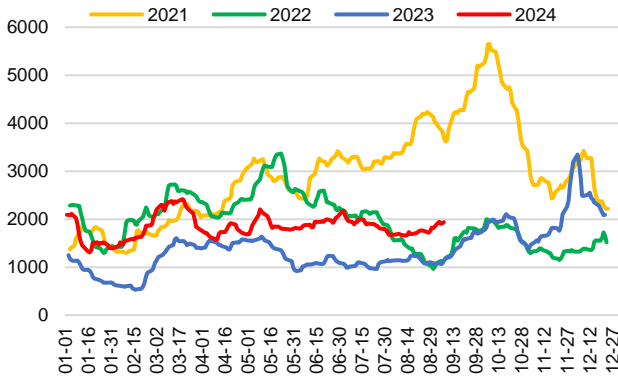
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

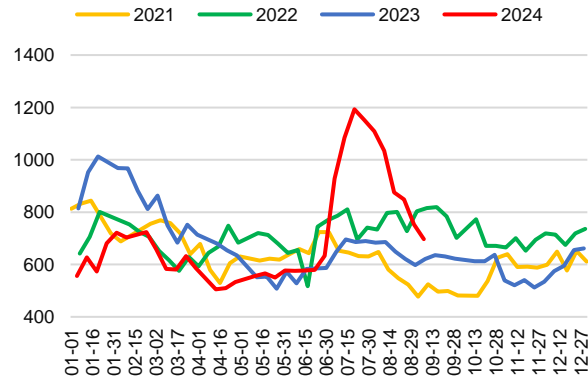
- 截至9月6日，波罗的海干散货指数(BDI)为1941.0点，周环比上涨127.0点；截至9月6日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为697.4点，周环比下跌56.2点。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

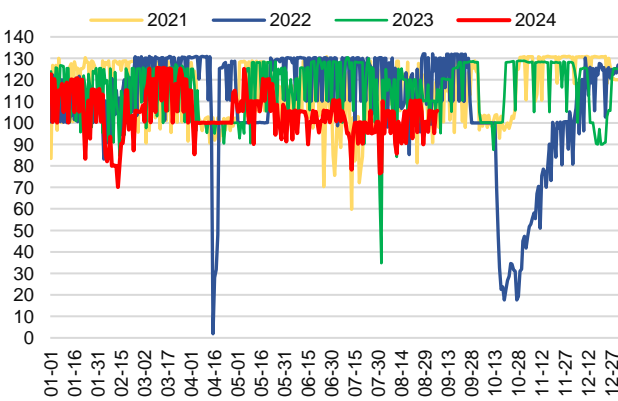


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

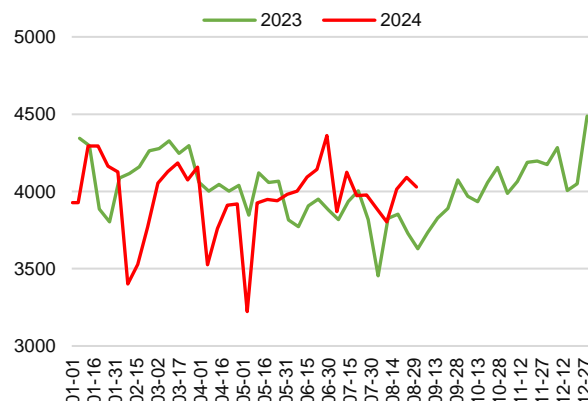
- 截至9月5日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量105.6万吨，上周周度日均发运量100.5万吨，周环比上涨5.1万吨。
- 截至8月30日周五，本周中国铁路煤炭发运量4028.5万吨，上周周度日均发运量4090.2万吨，周环比下跌61.7万吨。

图 55: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

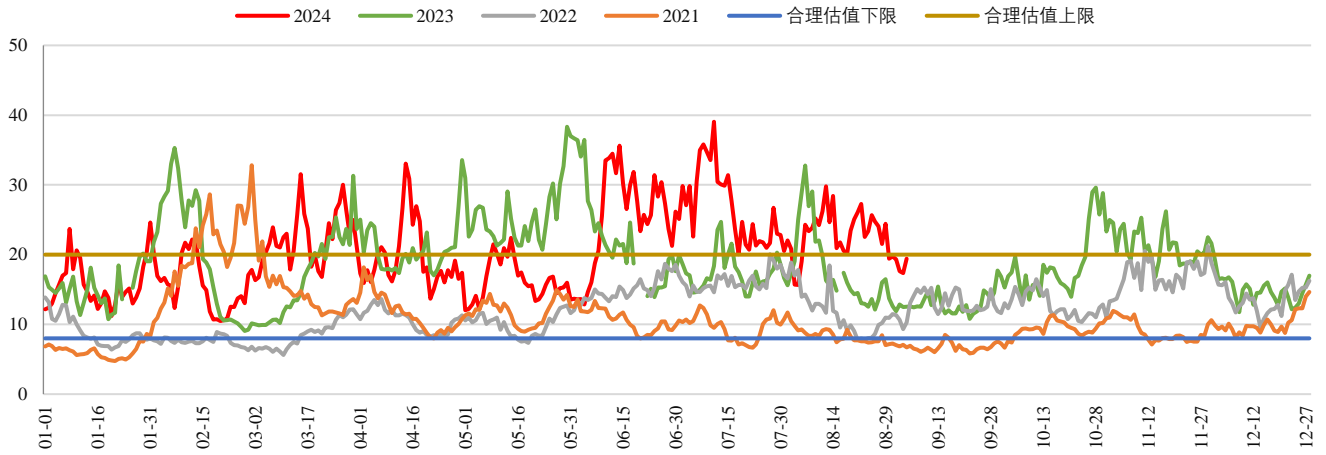
图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至9月6日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为1324.4万吨（周环比下降52.52万吨），锚地船舶数为72.0艘（周环比增加11.00艘），货船比（库存与船舶比）为20.7，周环比增加3.30。

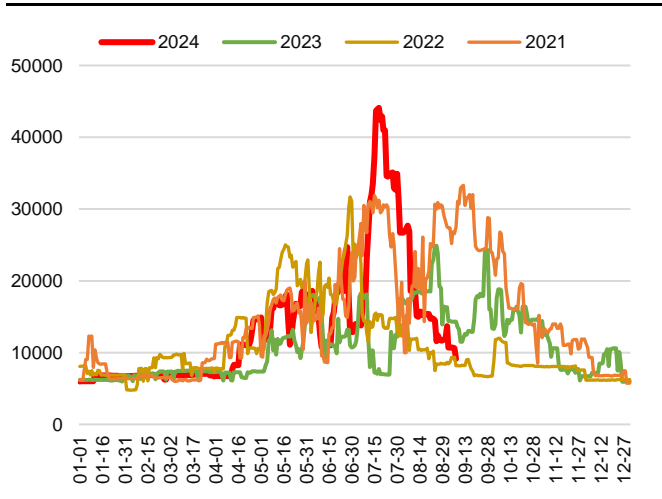
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

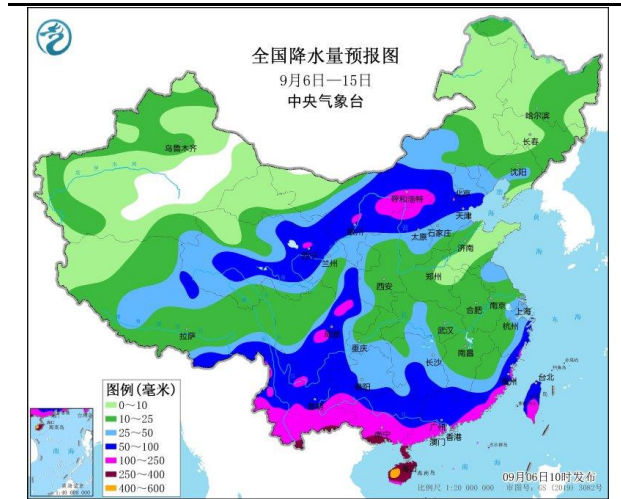
- 截至9月6日，三峡出库流量为9140立方米/秒，周环比下降14.58%。
- 西北华北降雨过程多，四川盆地江南等地高温持续：未来10天（9月6-15日），北方多过程性降雨，西北地区中东部、内蒙古中西部、华北中北部等地累计降雨量有30~60毫米，部分地区80-110毫米，局地可达150毫米以上；江南东南部和西部、华南、云贵、四川盆地西部、西藏东南部等地累计降雨量有30~60毫米，其中云南南部和西部、华南南部、福建东南部及四川盆地西部等地的部分地区有90~150毫米，海南岛中西部和北部、广东西南部沿海局地可达250~500毫米，上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多2~7成，局地偏多1倍以上。
- 高温天气：未来10天，四川盆地、江汉、江南、华南北部等地部分地区高温日数将有5-8天，四川、重庆等部分地区最高气温可达40~42℃，可能接近或突破历史同期极值；13日前后，高温范围将有所减小。
- 长期天气展望：未来11-14天（9月16-19日），四川盆地西部、江南、华南、云南等地累计降雨量有30~70毫米，局地80~100毫米，西北地区中东部、内蒙古中西部华北北部等地累计降雨量有10~20毫米，部分地区30~40毫米。

图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 59: 未来 10 天降水量情况



资料来源: 中国天气网, 中央气象台, 信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	13.89	201	168	191	210	2.0	1.7	1.9	2.1	6.9	8.3	7.3	6.6
陕西煤业	22.8	212	216	223	232	2.2	2.2	2.3	2.4	10.4	10.2	9.9	9.5
山煤国际	11.21	43	27	27	28	2.1	1.3	1.4	1.4	5.2	8.3	8.1	7.9
广汇能源	6.01	52	55	70	81	0.8	0.8	1.1	1.2	7.6	7.1	5.6	4.9
晋控煤业	13.83	33	34	37	40	2.0	2.1	2.2	2.4	7.0	6.7	6.2	5.7
中国神华	38.04	597	598	628	656	3.0	3.0	3.2	3.3	12.7	12.6	12.0	11.5
中煤能源	13.25	195	198	207	215	1.5	1.5	1.6	1.6	9.0	8.9	8.5	8.2
新集能源	7.62	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	9.4	8.9	8.1	7.0
平煤股份	8.61	40	33	37	40	1.6	1.4	1.5	1.6	5.3	6.4	5.7	5.3
淮北矿业	13.79	62	59	69	78	2.3	2.2	2.6	2.9	6.0	6.3	5.3	4.7
山西焦煤	7.44	68	47	57	69	1.2	0.8	1.0	1.2	6.2	9.0	7.4	6.2
潞安环能	13.47	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	5.1	7.8	6.9	6.5
盘江股份	5.26	7.3	1.9	8.1	12	0.3	0.1	0.4	0.5	15.4	59.7	13.9	9.6
华阳股份	6.9	52	24	27	32	1.4	0.7	0.8	0.9	4.8	10.3	9.1	7.9
兰花科创	8	21	15	18	20	1.4	1.0	1.2	1.3	5.7	8.1	6.8	6.0
天地科技	5.40	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	9.5	8.6	7.8	7.1

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 广汇能源、平煤股份、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至9月6日。

2. 本周重点公告

陕西煤业: 陕西煤业股份有限公司关于与控股股东签订资产转让意向协议的公告。履约的重大风险及不确定性: 本协议为陕西煤业股份有限公司与陕西煤业化工集团有限责任公司就资产转让达成的意向协议, 涉及资产转让的具体事宜尚待进一步协商和落实, 双方还需履行各自内部决策程序、由相关各方签署具体协议, 存在不确定性。对上市公司当年业绩的影响: 本协议履行有助于增加公司营业收入, 预计对公司未来的盈利能力将产生一定的影响。具体数据以相关交易完成后公司届时披露的定期报告为准, 本次交易是公司打造“煤电一体化”运营模式的重要举措, 拟收购上述资产符合公司的实际经营需要和战略发展方向, 能够进一步减少关联交易、增加营业收入、延伸煤炭主业产业链, 促进公司高质量发展, 符合公司和全体股东的利益。具体数据相关交易完成后公司届时披露的定期报告为准。

美锦能源: 关于不向下修正美锦转债转股价格的公告。经中国证券监督管理委员会“证监许可[2022]374号”文核准, 公司于2022年4月20日公开发行了35,900,000张可转换公司债券, 每张面值100元, 发行总额359,000.00万元, 初始转股价格为13.21元/股。经深交所“深证上[2022]499号”文同意, 公司359,000.00万元可转换公司债券于2022年5月30日起在深交所上市交易, 债券简称“美锦转债”, 债券代码“127061”。根据《山西美锦能源股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的相关规定, 本次发行的可转债转股期自发行结束之日2022年4月26日起满六个月后的第一个交易日(2022年

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 26

10月26日)起至可转债到期日止(2028年4月19日)。

兰花科创: 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8月31日的回购进展情况公告如下:截至2024年8月31日,公司累计通过集中竞价交易方式回购股份7,000,050股,占公司总股本的比例为0.4713%,回购的最高价格为9.20元/股,最低价格为7.51元/股,总成交金额为人民币57,617,687.90元(不含交易佣金等交易费用)。

恒源煤电: 恒源煤电关于公司使用闲置自有资金开展投资理财业务的进展公告。投资种类:均为本金保障型券商收益凭证;本次投资理财金额:25000万元,其中华泰证券聚益第24005号(工业硅期货)收益凭证5000万、海通证券收益凭证博盈系列原油鲨鱼鳍看涨第146号5000万、银河证券“银河金鼎”收益凭证4731期5000万、国元证券【元鼎尊享定制578期】固定收益凭证5000万、长江证券收益凭证-金享25号5000万;投资理财产品名称:华泰证券聚益第24005号(工业硅期货)收益凭证、海通证券收益凭证博盈系列原油鲨鱼鳍看涨第146号、银河证券“银河金鼎”收益凭证4731期、国元证券【元鼎尊享定制578期】固定收益凭证、长江证券收益凭证-金享25号;投资理财期限:华泰证券聚益第24005号(工业硅期货)收益凭证投资期限98天、海通证券收益凭证博盈系列原油鲨鱼鳍看涨第146号投资期限182天、银河证券“银河金鼎”收益凭证4731期投资期限148天、国元证券【元鼎尊享定制578期】固定收益凭证投资期限186天、长江证券收益凭证-金享25号投资期限182天;履行的审议程序:公司2024年8月20日第八届董事会第九次会议审议通过了《关于使用闲置自有资金开展投资理财业务的议案》,同意使用总额不超过12.6亿元(含)的自有资金购买证券公司低风险理财产品、证券交易所国债逆回购、其他低风险、收益稳定型投资产品,自董事会审议通过后12个月内有效。

山西焦煤: 山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属吉宁煤业和镇城底矿停产的公告。目前,除吉宁煤业外,公司另一座矿井处于停产状态,具体情况如下:公司所属分公司镇城底矿于2024年8月14日发生一起事故,造成1人死亡。当日镇城底矿收到太原市应急管理局、太原市地方煤矿安全监督管理局《关于责令山西西山煤电股份有限公司镇城底矿停产整顿的通知》(并应急函〔2024〕65号),要求镇城底矿停产整顿。镇城底矿已于当日停产,落实整改措施,目前正在积极办理复产验收手续。吉宁煤业和镇城底矿年核定产能分别为300万吨和190万吨,合计490万吨,占公司核定总产能的10.02%。公司已开展安全隐患大排查大整顿工作,深刻汲取事故教训,举一反三,对巷道支护作业及顶板管理进行专项风险辨识及隐患排查,坚决做到隐患不排除不生产;加强现场管理,规范员工行为,强化运输设施设备管理,杜绝违章指挥和违章作业;加强安全宣传教育,提高职工自保互保意识,全面落实隐患整改工作,确保所属矿井安全生产。

九、本周行业重要资讯

1. CCI 焦炭： 终端需求难起，焦炭望涨看跌。截止 9 月 6 日，汾渭吕梁准一级焦 1460 元/吨，日环比持平；日照准一级焦 1700 元/吨，日环比持平。本周黑色期货连续下行，钢材价格跌幅较大，再次跌破前期低点，市场情绪明显转弱，市场参与者对终端需求普遍存疑，贸易商暂时退出采购市场，观望情绪再起，钢厂方面，高炉复产缓慢，铁水产量增量弱于预期，除少数地区复产钢厂增加原料采购外，多数钢厂保持按需采购，导致部分焦企出货再度放缓，综合来看，焦炭市场弱稳运行，后期需关注高炉复产进度及钢焦企业利润情况。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1831978074653618178>）

2. 印度龙头钢企与日本银行合作收购澳洲炼焦煤资产。印度京德勒西南钢铁公司（JSW Steel）已从日本三菱日联金融集团（MUFG Group）获得融资，为其收购澳大利亚一家炼焦煤开采公司提供资金。8 月 12 日，京德勒西南钢铁公司董事会批准以 1.2 亿美元收购澳大利亚矿业公司 M Res NSW HCC Pty Ltd 66.67% 的股份。该收购将通过京德勒西南钢铁公司的全资子公司京德勒西南钢铁（荷兰）（JSW Steel（Netherlands））进行。该交易涉及认购 M Res NSW 的无投票权 B 类股票。作为协议的一部分，京德勒西南钢铁公司还承诺到 2030 年再投资 5000 万美元，以履行公司的延期付款义务。上述消息人士补充称，京德勒西南钢铁公司仅从三菱日联金融集团就筹集了全部收购资金，年利率接近 12%，为期三年，之后将通过外币债券再融资。京德勒西南钢铁公司收购的该公司持有高登 M 公司（Golden M NSW Pty Ltd）30% 的股份。而高登 M 公司将拥有伊拉瓦拉煤炭控股公司（Illawarra Coal Holdings Pty Ltd）。伊拉瓦拉煤炭控股公司在澳大利亚新南威尔士州经营着阿平煤矿（Appin）和邓卓比恩煤矿（Dendrobium）炼焦煤矿。这些煤矿拥有约 9900 万吨优质炼焦煤。据称，这种高质量炼焦煤的稳定供应可以实现卓越的高炉运营，并为京德勒西南钢铁公司提供配煤选择。此次收购是京德勒西南钢铁公司获得原材料的重要一步。印度钢厂从澳大利亚、俄罗斯和美国等国进口炼焦煤。供应链的任何中断都可能使他们面临价格的大幅上涨和运营挑战。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1831968857049821185>）

3. 秦港煤炭库存略有增加，北方港整体延续降势。本周，秦皇岛港煤炭库波动运行，不过整体较上周略有增加。中国煤炭资源网数据显示，截止 9 月 6 日，秦皇岛港存煤量为 489 万吨，较上周同期增加 13 万吨，较上月同期减少 51 万吨，较去年同期增加 13 万吨。调度数据显示，本周，秦皇岛港铁路煤炭调入量为 47.41 万吨，较上周增加 3.79 万吨；日均吞吐量为 45.56 万吨，较上周减少 3.21 万吨；日均锚地船舶较上周增加 1.57 艘，日均预到船舶较上周减少 1.43 艘。周内，南方大部高温依旧，居民用电表现好于往年同期，促使电厂日耗高位运行，存煤可用天数在略超安全范围线的水平上波动，对长协煤的兑现和拉运积极性有所增加，影响产地供应端跟随增加，带动港口铁路调入量在上周的基础上进一步攀升。不过调入端的表现相对欠佳，很明显，电厂补库积极性提升空间有限。不过这可能与周内环渤海周边海域的大风天气也有一定的关系，尽管秦皇岛港没有出现封航，但运输条件欠佳之下，港口调出下降也在情理之中。在上述情况下，日均调入量明显高于调出量，促使秦皇岛港周内煤炭库存整体呈增加态势。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1831962985513598978>）

4. 钢材再走弱，焦炭市场悲观情绪渐起。在经历了又一次阶段性反弹后，最近钢材价格再度走弱突破新低，又给刚有所升温的焦炭市场泼了一盆冷水，叠加期货盘面连续下跌，焦炭市场悲观情绪再次开始蔓延，焦炭第八轮降价预期渐生。9 月 5 日，国内焦炭主力合约 J2501 开盘报价 1843 元/吨，最后收于 1815.5 元/吨，较前一交易日结算价降 64.0 元/吨，当日结算价 1830.5，较前一交易日结算价下降 49.0 元/吨，日内最高价 1862 元/吨，最

低价 1805 元/吨。相关数据显示，截止 9 月 5 日，唐山方坯 Q235 价格报 2820 元/吨，周环比下降 150 元/吨；上海 20mm 螺纹钢价格报 3230 元/吨，周环比下降 70 元/吨；上海 3.0mm 热轧板卷价格报 3070 元/吨，周环比下降 170 元/吨。目前钢材市场已经进入“旺季”，但最近终端需求恢复缓慢不及预期，外加海内外宏观数据持续走弱，引发市场对后续的担忧，钢材市场情绪回归低迷，现货成交疲弱，钢材价格承压不断走弱，钢厂亏损幅度再度扩大，对原料采购意愿随之降低。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1831936269319651329>）

5. 印度国营港口 8 月煤炭进口环比降超 8%，创 6 个月新低。印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024 年 8 月份，印度国营港口煤炭进口量连续第三个月环比下降，创今年 3 月份以来新低。数据显示，8 月份，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1474.5 万吨，同比增加 4.23%，环比下降 8.14%。这 12 个港口进口动力煤 1060.8 万吨，同比增长 20.05%，环比下降 1.09%；进口炼焦煤 413.7 万吨，同比减少 22.11%，环比下降 22.32%。8 月份，印度东部沿岸的巴拉迪布港（Paradip）进口动力煤最多，为 409.8 万吨，同比增加 24.37%，环比下降 7.64%。当月，巴拉迪布港进口炼焦煤最多，为 121 万吨，同比增加 22.59%，环比下降 22.24%。本财年前五个月（2024 年 4-8 月），印度国营港口共进口煤炭 8076.3 万吨，同比增长 4.1%。其中，进口动力煤 5547 万吨，同比增长 6.56%；进口炼焦煤 2529.3 万吨，同比下降 0.9%。印度港口协会数据显示，4-8 月份，印度 12 个国营港口货物总调度量为 3.48 亿吨，较上年同期的 3.32 亿吨增长 4.87%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1831883615759482882>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。