


2024年09月08日

煤炭

SDIC


行业周报

证券研究报告

破解“近忧远虑”，又一煤企探索“煤电联营”

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

行业走势：本周上证指数下降 2.69%，沪深 300 指数下降 2.71%，创业板指数下降 2.68%，煤炭行业指数（中信）下降 5.03%。本周板块个股涨幅前 2 名分别为：开滦股份、兰花科创，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：电投能源、陕西煤业、平煤股份、甘肃能化、山西焦煤。

本周观点：

陕西煤业意向收购集团电力资产，打造“煤电一体化”。2024 年 9 月 5 日，陕西煤业发布公告，表示与于与陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“陕煤集团”）签订《资产转让意向协议》，陕煤集团有意将其持有的陕煤电力集团有限公司（以下简称“陕煤电力集团”）全部股权转让给陕西煤业。陕西煤业在公告中表示，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。陕煤电力集团业务范围包括火力发电、综合利用发电、新能源电站、综合能源服务和配售电等。现有发电控股装机 1082 万千瓦（其中煤电 962 万千瓦，新能源 120 万千瓦），主要分布在陕西、湖南、湖北、河南、山西、江西等 6 省份。而到“十四五”末，陕煤电力集团欲将总装机规模达到 5507 万千瓦（其中煤电控股装机 2902 万千瓦、参股总装机 2105 万千瓦、新能源 500 万千瓦。据陕煤电力集团官方微信公众号，陕煤电力集团全年完成发电量 354 亿千瓦时，电力营销成交电量 198.69 亿度，发电利用小时 4520 小时，所属各发电企业利用小时数均高于区域平均水平。全年实现营业收入 152.62 亿元，利润总额 17.98 亿元，经营业绩创历史最好水平。

破解“近忧远虑”，煤企探索“煤电一体化”发展之道。2016 年 4 月，国家发改委印发的《关于发展煤电联营的指导意见》指出，煤电联营是指煤炭和电力生产企业以资本为纽带，通过资本融合、兼并重组、相互参股、战略合作、长期稳定协议、资产联营和一体化项目等方式，将煤炭、电力上下游产业有机融合的能源企业发展模式。此后，国家持续推进煤电联营的相关政策，2024 年 3 月国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》，提到推动煤炭、煤电一体化联营，合理布局支撑性调节性煤电。之前我们曾在 2023 年 8 月发布的行业深度《“近忧远虑”之下，煤企如何破局？煤电一体化或是方向》中提到过，煤企探索“煤电一体化”的转型策略一方面在于对于“近忧”的考量，即在煤、电利润的分配过程中去建立一种互补、长效的利益共享、风险共担的机制，获取煤炭利润的同时也确保下游电厂燃料长期稳定供应，从而锁定下游火电利润，加强业绩稳定性。另一方面，更是出于“双碳”转型的“远虑”，即不止囿于眼前的煤电，更在于牵手新能源。随着我国碳达峰、碳中和目标的提出，安全、清洁、经济的阶段性不平衡问题日益突出，煤电与新能源间的发展矛盾逐渐成为新型电力系统建设中的重要议题，国家层面对煤电和新能源的协同发展也在进行积极的思考与研究。2021 年 12 月中央经济工作会议，国家首次提出要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能

首选股票	目标价（元）	评级
601918 新集能源	12.02	买入-A
600575 淮河能源	4.20	买入-A
001286 陕西能源	14.94	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.4	-6.3	18.3
绝对收益	-2.9	-16.3	3.1

林祎楠 分析师

SAC 执业证书编号：S1450524070003

linyin@essence.com.cn

周喆 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

相关报告

力，推动煤炭和新能源优化组合。2022年5月，国家发改委、国家能源局联合印发《促进新时代新能源高质量发展实施方案》，提出加大力度规划建设大型风光电基地，并按照推动煤炭和新能源优化组合的要求，鼓励煤电企业与新能源企业开展实质性联营。政府指导意见从“推动煤炭和新能源优化组合”到“鼓励煤电企业与新能源企业开展实质性联营”，方向更加明确、要求更为具体，为下一步产业结构优化调整指明道路。

短期来看，煤电联营是当前时点下解决煤电利润再分配的优质选择，长远来看，“双碳”目标下煤炭消费必将逐步减少，煤炭企业面临着转型升级和创新发展的紧迫需求。考虑到未来风、光等可再生能源装机规模将大幅增加，而新能源发电波动性大，需要利用燃煤发电的稳定性，为新能源提供大量调峰、调频、备用等辅助服务，煤电一体化有望成为能源生产低成本、集约化、节约型的有效模式，成为加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系的有力实践。

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。近期川渝地区持续高温少雨使得长江上游来水减少，长江中下游干流水位已逐步退转至较历史同期均值偏低，水电回落明显，“金九银十”下水电出力同比回落后对淡季火电耗煤空间的腾挪以及非电行业需求季节性开工率回升均有望对价格形成向上拉动的力量，叠加坑口至港口发运成本持续倒挂，短期港口市场缺货问题凸显，在一定程度上支撑煤价。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。

炼焦煤方面，短期来看，现阶段钢材市场行情显弱势，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。但本周247家铁水日均产量周环比止跌回升，短期焦煤价格或继续震荡偏弱运行。长期来看，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。

此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至2024年9月7日，山西大同动力煤车板价报收于743元/吨，较上周持平；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于753元/吨，较上周持平。陕西榆林动力块煤坑口价报收于795元/吨，较上周持平；韩城动力煤车板价报收于700元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于446元/吨，较上周上涨2元/吨（+0.5%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于641元/吨，较上周上涨2元/吨（+0.3%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至2024年9月7日，CCTD主流港口合计库存为6696.4万吨，较上周增加9.9万吨（+0.1%）；沿海港口库存为5731万吨，较上周增加36.2万吨（+0.6%）；内河港口库存为964.6万吨，较上周减少26.3万吨（-2.7%）；北

方港口库存为 3106.2 万吨,较上周增加 57.9 万吨(+1.9%);南方港口库存为 3590.2 万吨,较上周减少 48.1 万吨(-1.3%);华东港口库存为 2064.7 万吨,较上周增加 80.7 万吨(+4.1%);华南港口库存为 2018.4 万吨,较上周减少 11.6 万吨(-0.6%)。

煤炭运价:据煤炭市场网,截至 2024 年 9 月 7 日,中国沿海煤炭运价综合指数报收于 572.4 点,较上周下跌 27 点(-4.5%);秦皇岛-广州运价(5-6 万 DWT)报收于 34.5 元/吨,较上周下跌 1.3 元/吨(3.6%);秦皇岛-上海运价(4-5 万 DWT)报收于 21.2 元/吨,较上周下跌 1.4 元(-6.2%);秦皇岛-宁波运价(1.5-2 万 DWT)报收于 36.7 元/吨,较上周下跌 1 元(-2.7%)。

目 **风险提示:** 煤价大幅波动风险;下游需求增长低于预期;安全事故生产风险



目 内容目录

1. 本周观点.....	5
1.1. 陕西煤业拟收购集团电力资产实现煤电联营.....	5
1.2. 投资策略.....	5
2. 市场回顾.....	6
2.1. 板块及个股表现.....	6
2.2. 煤炭行业一览.....	7
2.2.1. 煤炭价格.....	8
2.2.2. 煤炭库存.....	9
2.2.3. 煤炭运价.....	11
3. 产业动态.....	11
4. 重点公告.....	13

目 图表目录

图 1. 本周市场主要指数表现.....	6
图 2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现.....	6
图 3. 煤炭指数表现及估值情况.....	7
图 4. 本周煤炭行业相关数据一览.....	7
图 5. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨).....	8
图 6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨).....	8
图 7. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨).....	8
图 8. 山西省动力煤产地价格 (元/吨).....	9
图 9. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨).....	9
图 10. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨).....	9
图 11. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨).....	9
图 12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨).....	10
图 13. 沿海/内河港口库存 (万吨).....	10
图 14. 北方/南方港口库存 (万吨).....	10
图 15. 华东/华南港口库存 (万吨).....	10
图 16. 六大电厂合计日耗 (万吨).....	10
图 17. 六大电厂合计库存 (万吨).....	11
图 18. 六大电厂合计可用天数 (天).....	11
图 19. 中国沿海煤炭运价综合指数.....	11
图 20. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨).....	11

1. 本周观点

1.1. 陕西煤业拟收购集团电力资产实现煤电联营

陕西煤业意向收购集团电力资产，打造“煤电一体化”。2024年9月5日，陕西煤业发布公告，表示与于与陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“陕煤集团”）签订《资产转让意向协议》，陕煤集团有意将其持有的陕煤电力集团有限公司（以下简称“陕煤电力集团”）全部股权转让给陕西煤业（以签订正式协议时约定的交易标的为准）。陕西煤业在公告中表示，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。陕煤电力集团业务范围包括火力发电、综合利用发电、新能源电站、综合能源服务和配售电等。现有发电控股装机1082万千瓦（其中煤电962万千瓦，新能源120万千瓦），主要分布在陕西、湖南、湖北、河南、山西、江西等6省份。而到“十四五”末，陕煤电力集团欲将总装机规模达到5507万千瓦（其中煤电控股装机2902万千瓦、参股总装机2105万千瓦、新能源500万千瓦。据陕煤电力集团官方微信公众号，陕煤电力集团全年完成发电量354亿千瓦时，电力营销成交电量198.69亿度，发电利用小时4520小时，所属各发电企业利用小时数均高于区域平均水平。全年实现营业收入152.62亿元，利润总额17.98亿元，经营业绩创历史最好水平。

破解“近忧远虑”，煤企探索“煤电一体化”发展之道。2016年4月，国家发改委印发的《关于发展煤电联营的指导意见》指出，煤电联营是指煤炭和电力生产企业以资本为纽带，通过资本融合、兼并重组、相互参股、战略合作、长期稳定协议、资产联营和一体化项目等方式，将煤炭、电力上下游产业有机融合的能源企业发展模式。此后，国家持续推进煤电联营的相关政策，2024年3月国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》，提到推动煤炭、煤电一体化联营，合理布局支撑性调节性煤电。之前我们曾在2023年8月发布的行业深度《“近忧远虑”之下，煤企如何破局？煤电一体化或是方向》中提到过，煤企探索“煤电一体化”的转型策略一方面在于对于“近忧”的考量，即在煤、电利润的分配过程中去建立一种互补、长效的利益共享、风险共担的机制，获取煤炭利润的同时也确保下游电厂燃料长期稳定供应，从而锁定下游火电利润，加强业绩稳定性。另一方面，更是出于“双碳”转型的“远虑”，即不止囿于眼前的煤电，更在于牵手新能源。随着我国碳达峰、碳中和目标的提出，安全、清洁、经济的阶段性不平衡问题日益突出，煤电与新能源间的发展矛盾逐渐成为新型电力系统建设中的重要议题，国家层面对煤电和新能源的协同发展也在进行积极的思考与研究。2021年12月中央经济工作会议，国家首次提出要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。2022年5月，国家发改委、国家能源局联合印发《促进新时代新能源高质量发展实施方案》，提出加大力度规划建设大型风光电基地，并按照推动煤炭和新能源优化组合的要求，鼓励煤电企业与新能源企业开展实质性联营。政府指导意见从“推动煤炭和新能源优化组合”到“鼓励煤电企业与新能源企业开展实质性联营”，方向更加明确、要求更为具体，为下一步产业结构优化调整指明道路。

短期来看，煤电联营是当前时点下解决煤电利润再分配的优质选择，长远来看，“双碳”目标下煤炭消费必将逐步减少，煤炭企业面临着转型升级和创新发展的紧迫需求。考虑到未来风、光等可再生能源装机规模将大幅增加，而新能源发电波动性大，需要利用燃煤发电的稳定性，为新能源提供大量调峰、调频、备用等辅助服务，煤电一体化有望成为能源生产低成本、集约化、节约型的有效模式，成为加快构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系的有力实践。

1.2. 投资策略

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。动力煤方面，近期川渝地区持续高温少雨使得长江上游来水减少，长江中下游干流水位已逐步退转至较历史同期均值偏低，水电回落明显，“金九银十”下水电出力同比回落对淡季火电耗煤空间的腾挪以及非电行业需求季节性开工率回升均有望对价格形成向

上拉动的力量，叠加坑口至港口发运成本持续倒挂，短期港口市场没缺货问题凸显，在一定程度上支撑煤价。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。

炼焦煤方面，短期来看，现阶段钢材市场行情显弱势，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。但本周 247 家铁水日均产量周环比止跌回升，短期焦煤价格或继续震荡偏弱运行。长期来看，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。

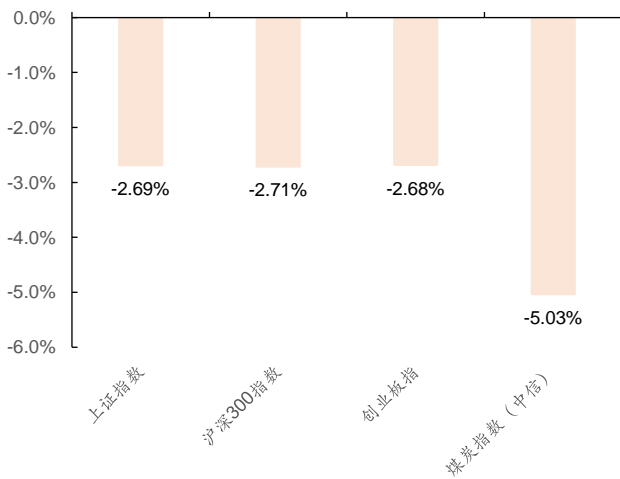
此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

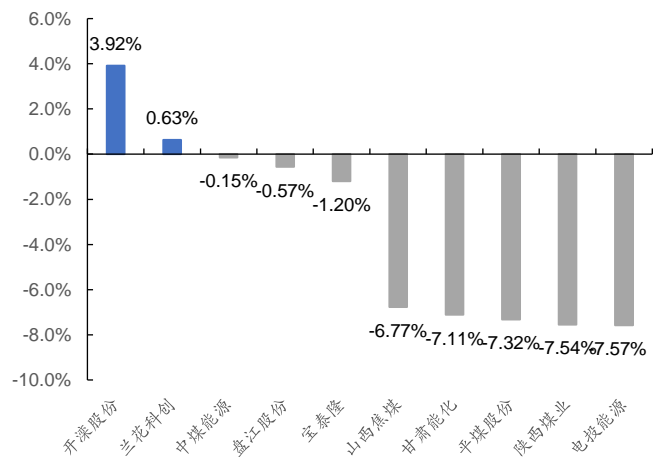
本周上证指数下降 2.69%，沪深 300 指数下降 2.71%，创业板指数下降 2.68%，煤炭行业指数（中信）下降 5.03%。本周板块个股涨幅前 2 名分别为：开滦股份、兰花科创，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：电投能源、陕西煤业、平煤股份、甘肃能化、山西焦煤。

图1. 本周市场主要指数表现



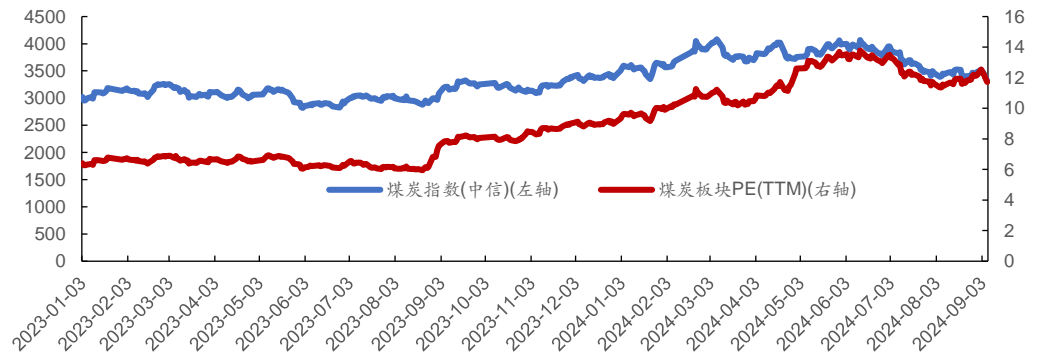
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图3. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图4. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	712.0	713.0	-0.1%	714.0	-0.3%	715.0	-0.4%	2024/9/7
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	697.0	699.0	-0.3%	699.0	-0.3%	699.0	-0.3%	2024/9/7
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	841.0	841.0	0.0%	853.0	-1.4%	874.0	-3.8%	2024/9/7
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	755.0	756.0	-0.1%	761.0	-0.8%	769.0	-1.8%	2024/9/7
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	743.0	743.0	0.0%	760.0	-2.2%	740.0	0.4%	2024/9/6
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	753.0	753.0	0.0%	770.0	-2.2%	750.0	0.4%	2024/9/6
陕西									
榆林动力煤坑口价	元/吨	795.0	795.0	0.0%	830.0	-4.2%	915.0	-13.1%	2024/9/6
韩城动力煤车板价	元/吨	700.0	700.0	0.0%	710.0	-1.4%	745.0	-6.0%	2024/9/6
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	446.0	444.0	0.5%	459.0	-2.8%	433.0	3.0%	2024/9/6
包头市动力煤车板价	元/吨	641.0	639.0	0.3%	656.0	-2.3%	637.0	0.6%	2024/9/6
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	842.0	839.0	0.4%	849.0	-0.8%	872.5	-3.5%	2024/9/6
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1770.0	1770.0	0.0%	1860.0	-4.8%	2220.0	-20.3%	2024/9/6
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	146.5	148.1	-1.0%	137.2	6.8%	158.1	-7.3%	2024/8/30
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	119.3	119.3	0.0%	105.0	13.6%	113.5	5.1%	2024/8/30
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	112.5	112.1	0.4%	108.3	4.0%	118.5	-5.0%	2024/8/30
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	6696.4	6686.5	0.1%	7123.3	-6.0%	6133.2	9.2%	2024/9/2
沿海港口库存	万吨	5731.8	5695.6	0.6%	5920.8	-3.2%	5259.3	9.0%	2024/9/2
内河港口库存	万吨	964.6	990.9	-2.7%	1202.5	-19.8%	873.9	10.4%	2024/9/2
北方港口库存	万吨	3106.2	3048.3	1.9%	3161.6	-1.8%	2928.2	6.1%	2024/9/2
南方港口库存	万吨	3590.2	3638.3	-1.3%	3961.7	-9.4%	3205.0	12.0%	2024/9/2
华东港口库存	万吨	2064.7	1984.0	4.1%	2311.3	-10.7%	1809.1	14.1%	2024/9/2
华南港口库存	万吨	2018.4	2030.0	-0.6%	2074.8	-2.7%	1708.0	18.2%	2024/9/2
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	572.4	599.4	-4.5%	572	0.1%	490	16.7%	2024/9/7
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	34.5	35.8	-3.6%	34	0.9%	28	21.9%	2024/9/7
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	21.2	22.6	-6.2%	21	0.0%	16	29.3%	2024/9/7
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	36.7	37.7	-2.7%	37	0.3%	35	4.6%	2024/9/7
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	93.0	93.0	0.0%	95.0	-2.1%	75.4	23.3%	2024/9/6
六大电厂合计库存	万吨	1334.2	1338.8	-0.3%	1383.1	-3.5%	1454.1	-8.2%	2024/9/6
六大电厂可用天数	天	14.3	14.3	0.0%	14.5	-1.4%	19.3	-25.9%	2024/9/6
三峡(入库)流量	立方米/秒	13400.0	12200.0	9.8%	22200.0	-39.6%	13000.0	3.1%	2024/9/7
三峡(出库)流量	立方米/秒	7280.0	13700.0	-46.9%	18600.0	-60.9%	13500.0	-46.1%	2024/9/7

资料来源: 煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

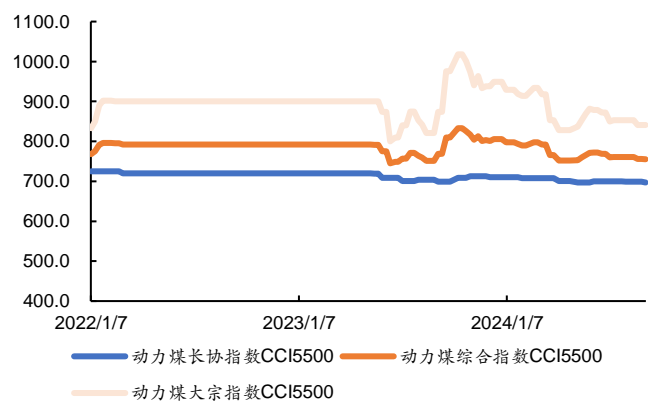
据煤炭市场网，截至2024年9月7日，环渤海动力煤价格指数报收于712元/吨，较上周下降1元/吨(-0.1%)。

据Wind，截至2024年9月7日，动力煤CCI5500长协指数报收于697元/吨，较上周下降2元/吨(-0.3%);动力煤CCI5500大宗指数报收于841元/吨，较上周持平;动力煤CCI5500综合指数报收于755元/吨，较上周下降1元/吨(-0.1%)。

图5. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



图6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)

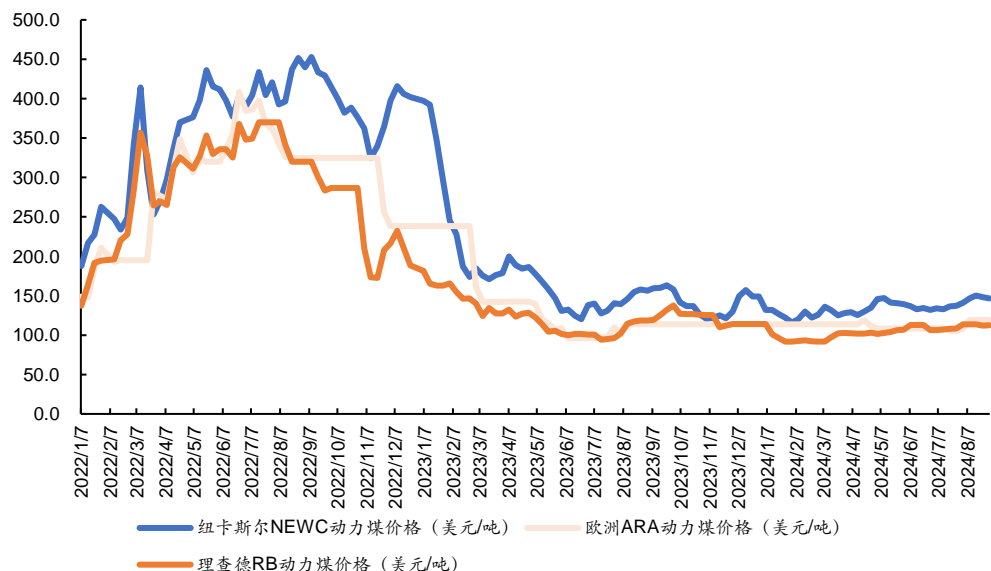


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：Wind、国投证券研究中心

据Wind，截至2024年9月7日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于146.5美元/吨，较上周下降1.6美元/吨(-1%);欧洲ARA动力煤现货价报收于119.3美元/吨，较上周持平;理查德RB动力煤现货价报收于112.5美元/吨，较上周上涨0.4美元/吨(0.4%)。

图7. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

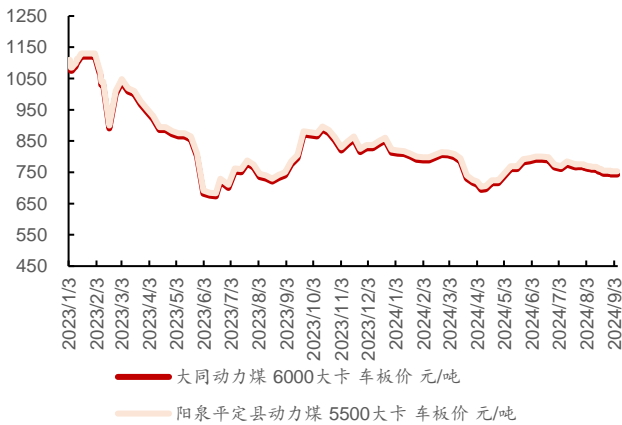


资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年9月7日，山西大同动力煤车板价报收于743元/吨，较上周持平;山西阳泉平定县动力煤车板价报收于753元/吨，较上周持平。陕西榆林动力煤坑口价报收于795元/吨，较上周持平;韩城动力煤车板价报收于700元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于446元/吨，较上周上涨2元/吨(+0.5%);内蒙古包头市动力煤车板价报收于641元/吨，较上周上涨2元/吨(+0.3%)。

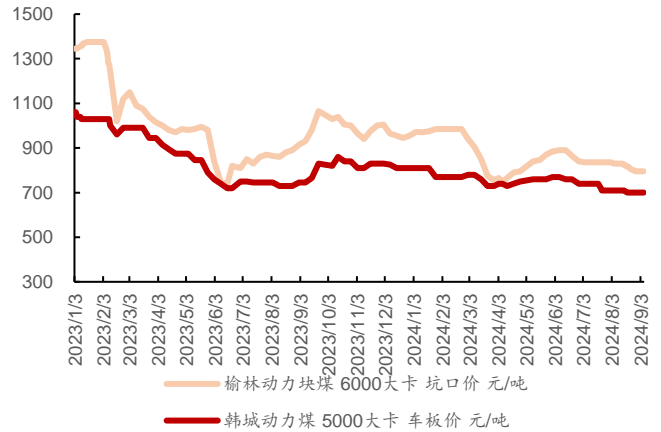
据Wind，截至2024年9月7日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于842元/吨，较上周上涨3元/吨(+0.4%)。

图8. 山西省动力煤产地价格(元/吨)



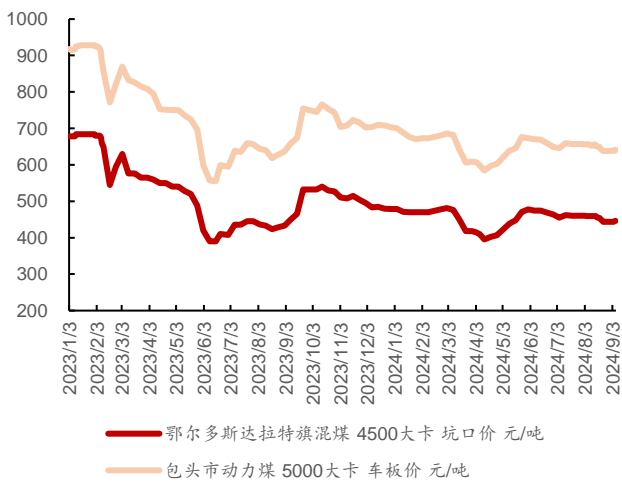
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图9. 陕西省动力煤产地价格(元/吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图10. 内蒙古动力煤产地价格(元/吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图11. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价(元/吨)

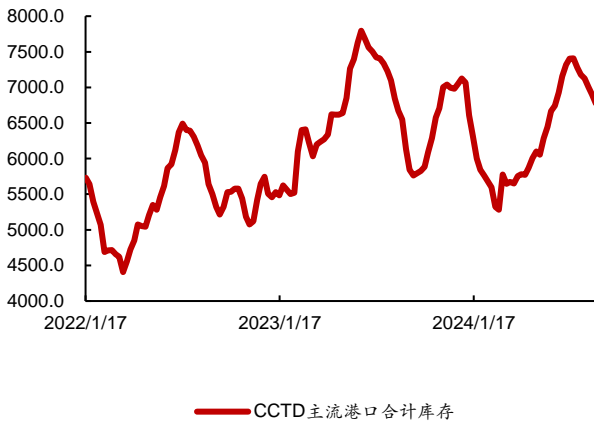


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

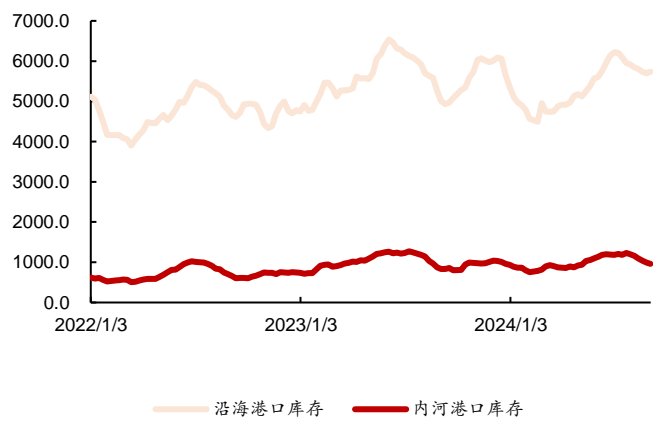
据煤炭市场网，截至2024年9月7日，CCTD主流港口合计库存为6696.4万吨，较上周增加9.9万吨(+0.1%)；沿海港口库存为5731万吨，较上周增加36.2万吨(+0.6%)；内河港口库存为964.6万吨，较上周减少26.3万吨(-2.7%)；北方港口库存为3106.2万吨，较上周增加57.9万吨(+1.9%)；南方港口库存为3590.2万吨，较上周减少48.1万吨(-1.3%)；华东港口库存为2064.7万吨，较上周增加80.7万吨(+4.1%)；华南港口库存为2018.4万吨，较上周减少11.6万吨(-0.6%)。

图12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



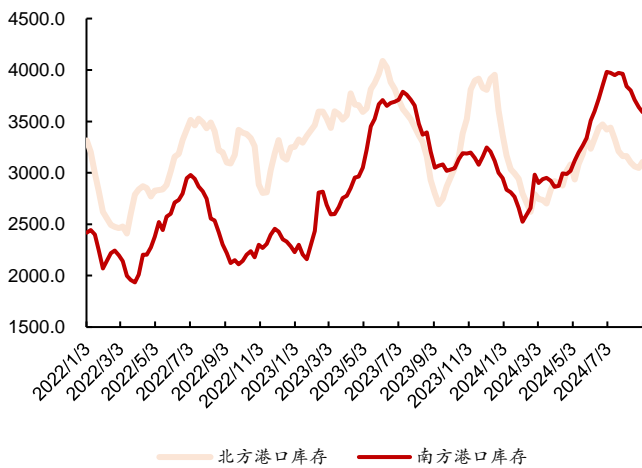
资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图13. 沿海/内河港口库存 (万吨)



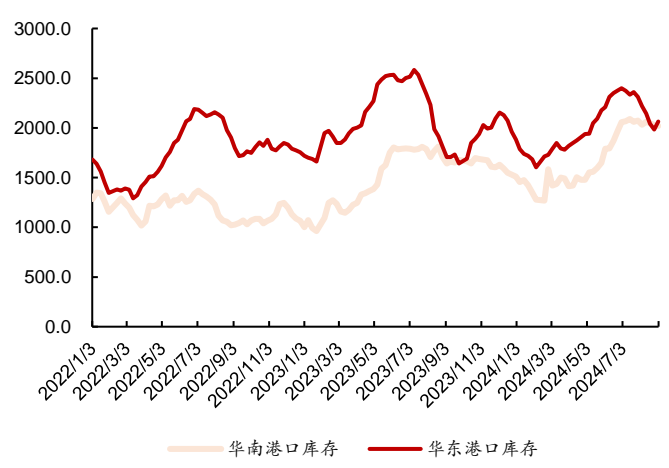
资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图14. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图15. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

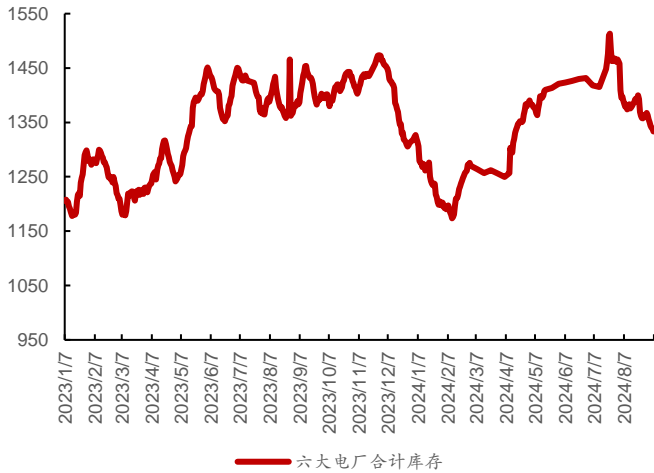
据煤炭资源网, 截至 2024 年 9 月 7 日, 六大电厂合计日耗 93 万吨, 较上周持平; 六大电厂合计库存为 1334.2 万吨, 较上周减少 4.6 万吨 (-0.3%); 六大电厂合计可用天数为 14.3 天, 较上周持平。

图16. 六大电厂合计日耗 (万吨)



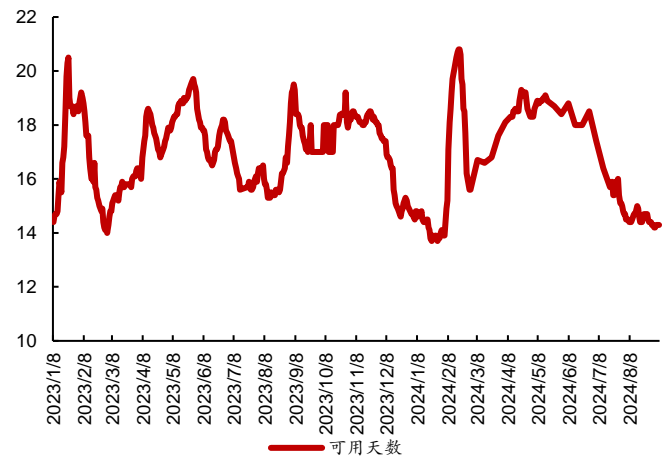
资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 六大电厂合计库存(万吨)



资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 六大电厂合计可用天数(天)

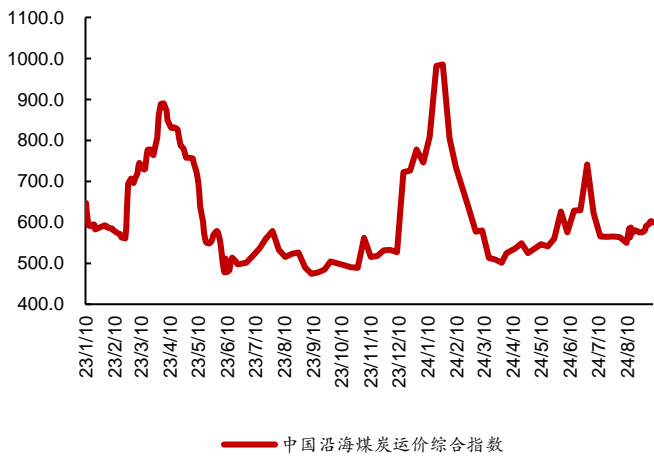


资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

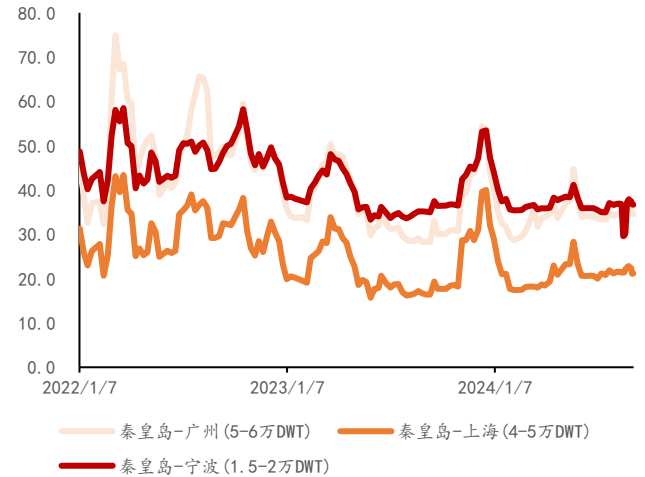
据煤炭市场网, 截至2024年9月7日, 中国沿海煤炭运价综合指数报收于572.4点, 较上周下跌27点(-4.5%); 秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)报收于34.5元/吨, 较上周下跌1.3元/吨(3.6%); 秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)报收于21.2元/吨, 较上周下跌1.4元(-6.2%); 秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)报收于36.7元/吨, 较上周下跌1元(-2.7%)。

图19. 中国沿海煤炭运价综合指数



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图20. 中国沿海煤炭运价情况(元/吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

3. 产业动态

山西帮扶重点煤矿严防严治水害

9月2日, 据中国煤炭报, 为有效解决煤矿水害防治工作中存在的突出问题, 山西省应急管理厅联合国家矿山安全监察局山西局等单位在全省范围开展煤矿水害防治重点企业督促帮扶工作。据介绍, 督促帮扶工作从即日起开始, 至9月底结束。帮扶对象为近5年来发生过水害事故、水文地质类型复杂、水害隐蔽致灾因素普查和治理工作薄弱、水害风险较大的煤矿企业。

<https://www.cctd.com.cn/show-108-244791-1.html>

中钢协: 7月钢材出口量连续2个月下降 进口量降至有数据以来最低水平

9月2日，据中国钢铁工业协会，6月份以来我国钢材出口连续下降，“量增价跌”态势有所缓解，但我国遭受贸易救济原审案件呈持续增长态势。1-8月原审案件已达15起，其中越南对我热轧板卷发起反倾销调查，涉案金额达到48.4亿美元，为我国今年以来涉案金额最大的原审案件，已引起多方高度重视。预计贸易摩擦升级或对钢材出口形成一定抑制作用，但在内贸压力较大、内外价差处于高位的背景下，短期钢材出口仍将维持较高水平。

<https://www.cctd.com.cn/show-18-244794-1.html>

2024年8月钢铁行业继续走弱 PMI环比降2.1个百分点至40.4%

9月3日，据中物联钢铁物流专业委员会，2024年8月份钢铁行业PMI为40.4%，环比下降2.1个百分点，显示钢铁行业继续走弱。8月份，钢铁行业新订单指数为38.5%，较上月下降1.8个百分点，已降至较低水平，显示当前钢铁市场需求下行态势有所持续。8月份，国内多地高温多雨天气持续，对钢铁市场需求的抑制作用依然存在，钢铁行业淡季特征仍较为明显。

<https://www.cctd.com.cn/show-18-244831-1.html>

四川省：到2025年全省原煤消费量控制在7000万吨以内

9月4日，据四川省人民政府，重点削减非电用煤，到2025年，全省原煤消费量控制在7000万吨以内，实现煤炭消费量达峰。积极推进锅炉淘汰。重点区域原则上不再新建燃煤锅炉，其余县级及以上城市建成区原则上不再新增35蒸吨/小时及以下燃煤锅炉。淘汰10蒸吨/小时及以下燃煤锅炉和2蒸吨/小时及以下生物质锅炉。到2025年，全省铁路、水路货运量较2020年分别增长10%、12%左右。

<https://www.cctd.com.cn/show-115-244874-1.html>

我国煤矿掘进技术迎来新突破

9月5日，据中国知识产权报，我国煤矿掘进技术领域迎来重大突破，国内首台专为煤矿设计的单护盾硬岩掘进机在中国交建旗下中交天和机械设备制造有限公司常熟基地顺利完成组装调试，标志着我国煤矿斜井掘进技术迈入智能化、高效化阶段。该设备直径8.34米，整机长达153米，总装机功率高达4900千瓦，是煤矿掘进装备领域的一项重大创新成果。目前，该设备已具备投入实际施工的条件，其掘进效率相比传统钻爆法施工提升近3倍，将极大地提高煤矿建设效率，降低施工成本，为我国煤矿行业的可持续发展提供有力支撑。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-244909-1.html>

统计局：8月下旬全国煤炭价格降幅收窄

9月5日，据国家统计局，8月下旬，全国各煤种价格继续下跌，其中动力煤和焦煤价格跌幅有所收窄，焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为1625.0元/吨，较上期下跌75.0元/吨，跌幅4.4%，但无烟煤价格跌幅则在扩大，无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格1147.8元/吨，较上期下跌17.2元/吨，跌幅1.5%。此外，全国焦炭（准一级冶金焦）价格1612.9元/吨，较上期下跌114.3元/吨，跌幅6.6%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-244904-1.html>

澳大利亚煤炭发电量占比降至历史最低水平

9月6日，据经济参考网，随着可再生能源发电量的增加，澳大利亚煤炭发电量占比降至历史最低水平。4日公布的数据显示，在8月的最后一周，煤炭发电量在总发电量中的占比已不到50%。根据市场监测机构Open-NEM的数据，8月的最后一周，煤炭发电量占该国总发电量的49.1%；由于风暴天气促进了风能发电量的增长，可再生能源发电量占比上升至48.7%。澳大利亚东南部地区每小时超过150公里的风速使风力发电量翻了一倍。

<https://www.cctd.com.cn/show-113-244956-1.html>

商务部：上周全国煤炭价格稳中有降

9月6日，据商务部市场运行监测系统，8月26日至9月1日，全国煤炭价格稳中有降，其中动力煤每吨825元，与前一周持平，炼焦煤、二号无烟块煤每吨1181元和1265元，分别

下降 1.0%和 0.2%。钢材价格小幅回升，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢每吨 3547 元、3736 元和 3690 元，分别上涨 1.3%、1.0%和 0.6%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-244959-1.html>

4. 重点公告

永泰能源集团股份有限公司关于股份回购进展的公告

公司 9 月 3 日发布公告，永泰能源集团股份有限公司于 2024 年 6 月 25 日召开第十二届董事会第十次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格最高不超过人民币 1.89 元/股；回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

山西兰花科技创业股份有限公司关于股份回购进展公告

公司 9 月 3 日发布公告，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）。

平顶山天安煤业股份有限公司关于回购股份实施结果暨股份变动的公告

公司 9 月 4 日发布公告，平顶山天安煤业股份有限公司于 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》。

安源煤业集团股份有限公司关于公司对外担保进展情况的公告

公司 9 月 4 日发布公告，截至 2024 年 9 月 3 日，安源煤业集团股份有限公司为公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司融资实际提供担保余额 77,629 万元（含公司与全资子公司江西江能物贸有限公司）联合为江西煤业实际已办理的担保余额 20,925 万元，为江能物贸融资实际提供担保余额 84,423 万元；为公司三级全资子公司丰城曲江煤炭开发有限责任公司融资实际提供担保余额 19,501 万元，江西煤业为其全资子公司江西煤炭储备中心有限公司融资实际提供担保余额 20,525 万元；江能物贸为江西煤业融资实际提供担保余额 20,925 万元。

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

公司 9 月 6 日发布公告，陕煤集团有意将其持有的陕煤电力集团有限公司全部股权转让给陕西煤业。截至 2023 年 12 月 31 日，陕煤集团经审计的总资产为 71,586,794.72 万元，净资产为 24,704,376.64 万元，主营业务收入为 52,936,203.23 万元，净利润为 3,284,380.33 万元。陕煤集团为公司的控股股东，属于公司的关联方。因此，本次交易属于关联交易，不会构成重大资产重组，公司后续将按照关联交易程序履行内部决策程序，并按照上市规则发布关联交易公告等进行信息披露。

永泰能源集团股份有限公司关于发行股份购买资产事项的进展公告

公司 9 月 7 日发布关于发行股份购买资产事项的进展公告，永泰能源集团股份有限公司拟通过发行股份方式购买山西昕益能源集团有限公司持有的山西灵石昕益天悦煤业有限公司 51.0095%股权。

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034