

煤炭

行业周报（20240902-20240908）

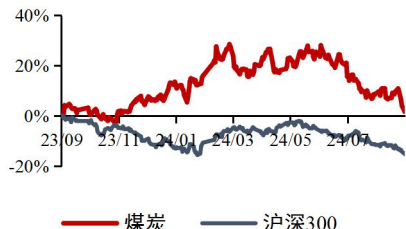
领先大市-A(维持)

中下游港口库存回落，煤价窄幅震荡

2024年9月9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】供需继续改善，煤价整体企稳回升-【山证煤炭】行业周报（20240826-20240901）：2024.9.2

【山证煤炭】7月进口继续补缺，分煤种表现结构性分化-煤炭进口数据拆解 2024.8.28

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：调入小于调出，中下游港口库存回落。**受安监检查及北方降雨影响减弱，部分露天矿生产及外运受限，煤炭产地发运一般。需求方面，上周季节性降温明显，加之台风影响，沿海电煤负荷回落，但水电、新能源季节性回落，叠加化工等非电开工好转，煤炭需求整体平稳，市场交投氛围尚可，煤炭价格小幅波动；产地供给减少，北方港口调入小于调出，中下游港口去库明显。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，进口煤价差不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格企稳。截至9月6日，广州港山西优混Q5500库提价920元/吨，周持平；环渤海动力煤现货参考价844元/吨，周持平；欧洲三港Q6000动力煤折人民币788.4元/吨，周变化-5.73%；印度东海岸5500动力煤折人民币741.19元/吨，周变化+0.43%。9月秦皇岛动力煤长协价697元/吨，环比上月降低2元/吨。9月6日，北方港口合计煤炭库存2171万吨，周变化-3.98%；长江八港煤炭库存536万吨，周变化-3.6%。

➤ **冶金煤：钢价重回弱势，冶金煤止涨震荡。**产地安监依然严格，叠加降雨及检修影响，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，上周钢价继续回落，钢材利润下滑，复产节奏放缓，冶金煤需求不足。后期预计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9月6日，山西吕梁主焦煤车板价1550元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价1770元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1460元/吨，周持平；日照港喷吹煤1145元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价199.5美元/吨，周变化-6.12%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+195元/吨，价差与上周持平。截至9月6日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别698.79吨和718.12万吨，周变化分别-0.02%、-2.2%；247家样本钢厂喷吹煤库存387.71元/吨，周变化-0.73%。独立焦化厂焦炉开工率69.51%，周变化-0.19个百分点。

➤ **焦、钢产业链：焦炭跟随黑色重回震荡。**焦化开工率维持低位，但钢材价格重回弱势，钢材利润回落，焦炭需求预期变化，价格弱势震荡。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；同时焦炭供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至9月6日，天津港一级冶金焦均价1760元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）303元/吨，周变化+6.32%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别46.99万吨和542.33万吨，周变化分别+3.96%、+0.12%；四港口焦炭总库存181.71万吨，周变化+1.72%；247家样本钢厂高炉开工率77.65%，周变化+1.26个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3246元/吨，周变化-2.76%；35城螺纹钢社会库存合计409.78万吨，周变化-7.58%。



➤ **煤炭运输：需求整体仍待恢复，沿海运价回调。**下游需求一般，市场仍以观望为主，整体交投低迷，货盘释放有限，沿海煤炭运价回调。截止 9 月 6 日，中国沿海煤炭运价综合指数 572.37 点，周变化-4.51%；中国长江煤炭运输综合运价指数 697.4 点，周变化-7.46%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.22 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 18.4，周变化-18.58%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块回调，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3306.03 点，周变化-5.03%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-5.20%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.83%。煤炭采选个股上涨为主，开滦股份、兰花科创录得涨幅为正；煤化工个股以回调为主，宝泰隆、美锦能源回调幅度较小。

➤ **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；叠加产能利用率回升，煤炭公司业绩存修复预期；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：高确定性>煤电一体布局>山西复产。高确定性方面，相关标的胜率较高，首选业绩“高确定性+分红提升预期较强”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，关注“全产业链+稳定高分红”的【中国神华】、“业绩稳定性较强+煤电一体化布局”的【陕西煤业】、“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：调入小于调出，中下游港口库存回落.....	5
1.2 冶金煤：钢价重回弱勢，冶金煤止涨震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：焦炭跟随黑色重回震荡.....	9
1.4 煤炭运输：需求整体仍待恢复，沿海运价回调.....	11
1.5 煤炭相关期货：需求仍待改善，双焦期价回落.....	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：调入小于调出，中下游港口库存回落

- **价格：**截至 9 月 6 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 920 元/吨，周变化；9 月秦皇岛动力煤长协价预计为 697 元/吨，环比减少 2 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数(BSPI) 712 元/吨，周变化-0.14%；全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI) 收报 718 元/吨，周变化-0.42%；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K) 综合交易价格指数 723 元/吨，周变化-2 元/吨(-0.28%)。国际煤价方面，9 月 6 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 788.4 元/吨，周变化-5.73%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 741.19 元/吨，周变化+0.43%；广州港蒙煤库提价 760 元/吨，周持平；澳煤库提价 896 元/吨，周变化+0.79%。
- **库存：**港口方面，9 月 6 日，北方港口合计煤炭库存 2171 万吨，周变化-3.98%；长江八港煤炭库存 536 万吨，周变化-3.6%；环渤海港口日均调入 170.46 万吨，调出 183.10 万吨，日均净调出 12.64 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 50.43 点，变化+1.5 点(+3.07%)。

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

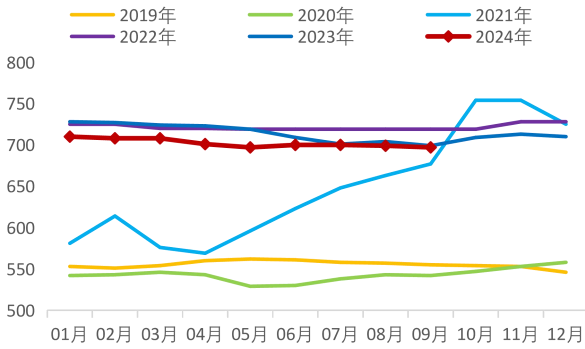
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

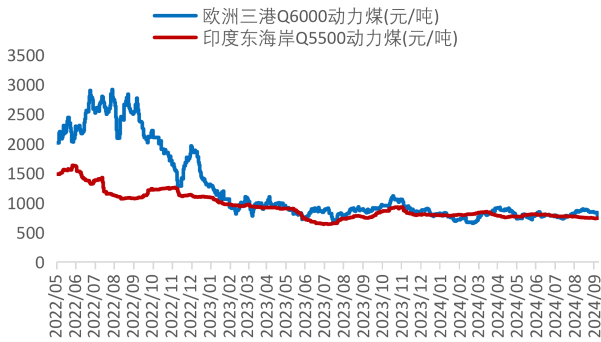
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数(NCEI、CCTD、BSPI)



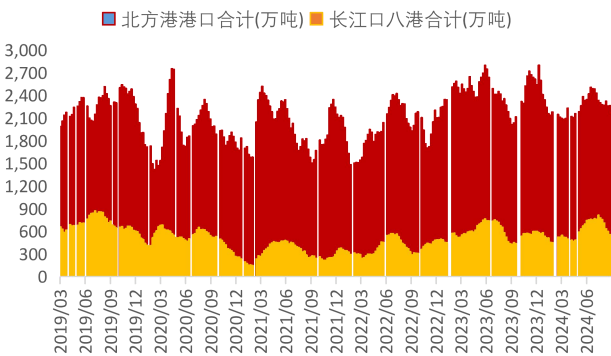
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

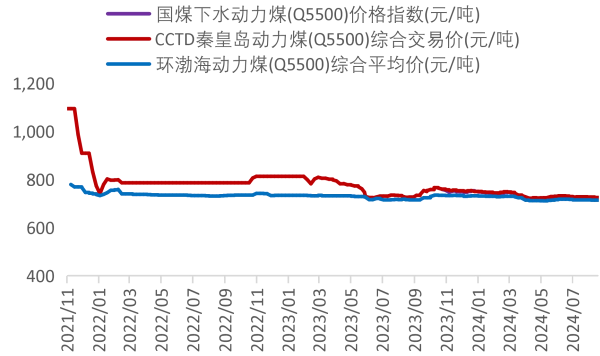


资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计

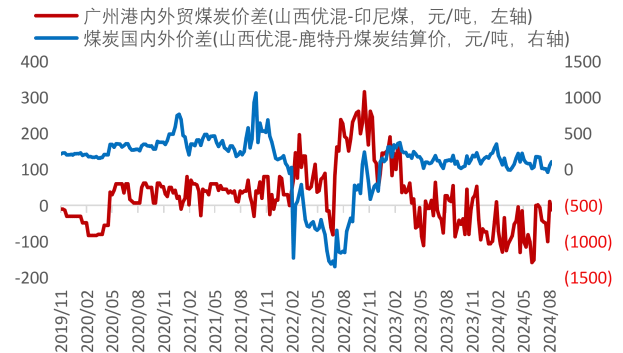


请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明



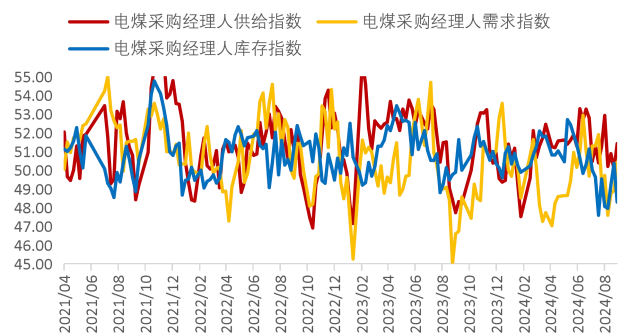
资料来源：wind，山西证券研究所

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

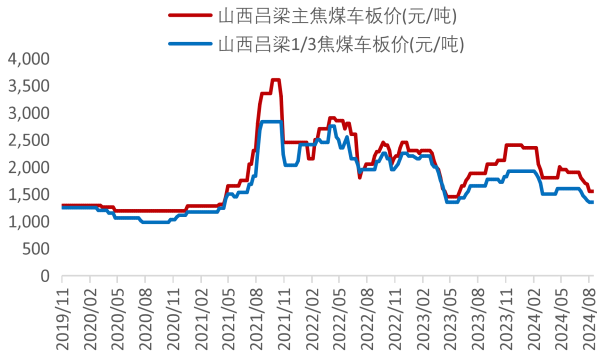
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：钢价重回弱势，冶金煤止涨震荡

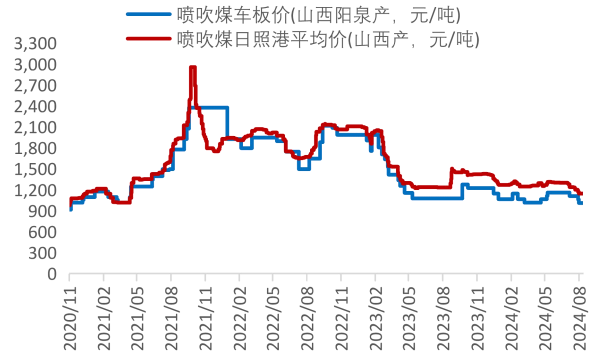
- **价格：**截至 9 月 6 日，山西吕梁主焦煤车板价 1550 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 1770 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1460 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1145 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 199.5 美元/吨，周变化-6.12%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+195 元/吨，价差环比上周持平。
- **库存：**截至 9 月 6 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 698.79 万吨和 718.12 万吨，周变化分别-0.02%、-2.20%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 397.71 元/吨，周变化-0.73%。
- **需求：**截至 9 月 6 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.65 和 12.07 天，周变化分别-0.11 天和-0.02 天。独立焦化厂焦炉开工率 69.51%，周变化-0.19 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

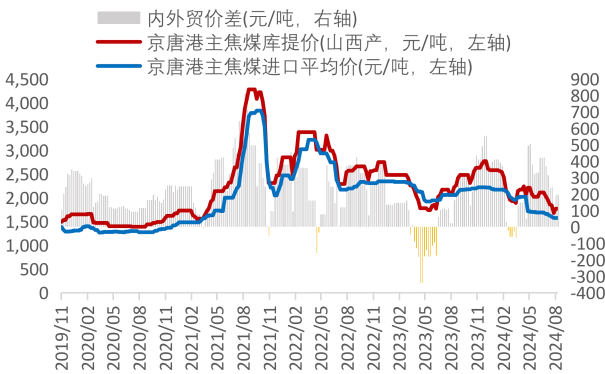


资料来源：wind，山西证券研究所



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

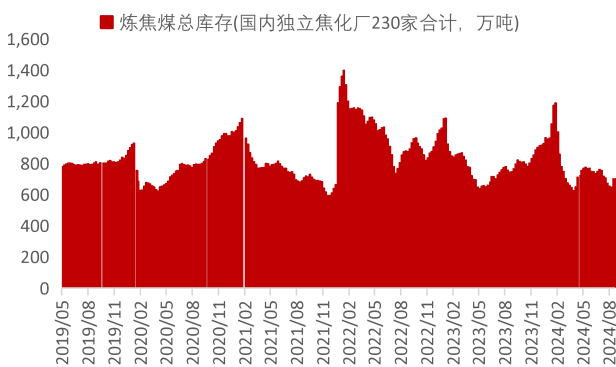
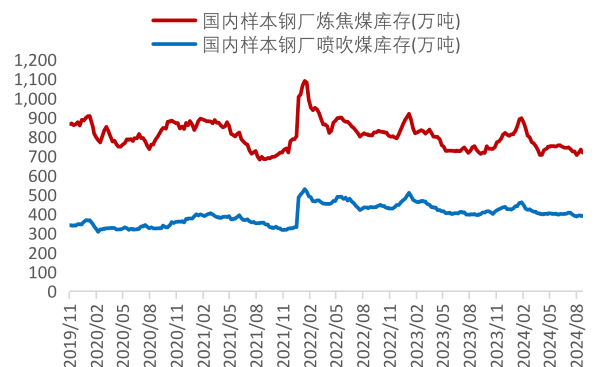
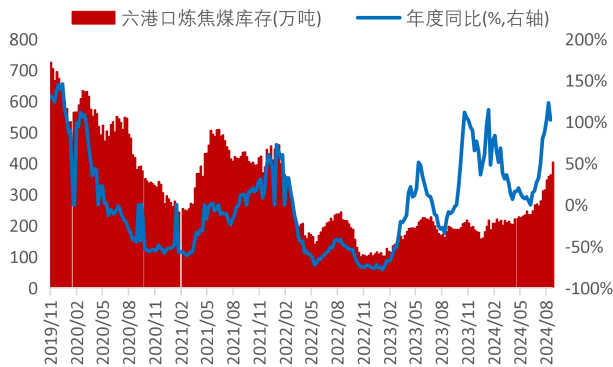


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

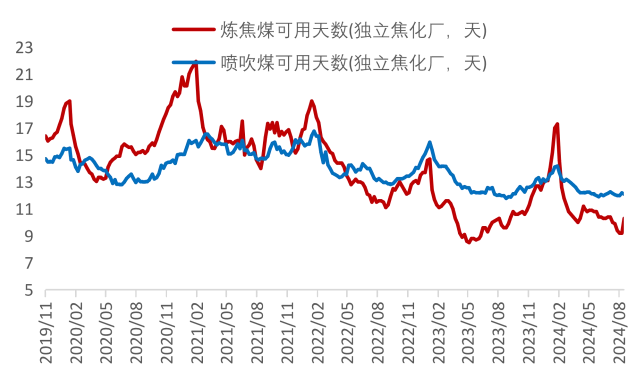


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

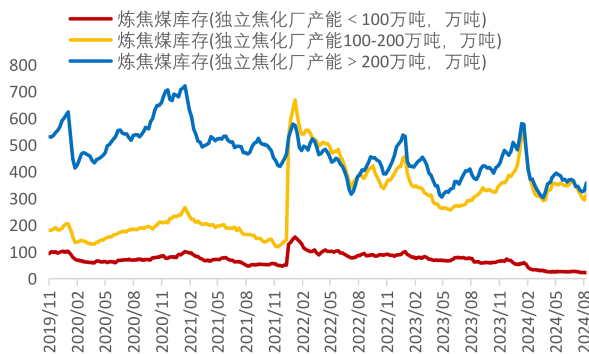
资料来源：wind，山西证券研究所

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

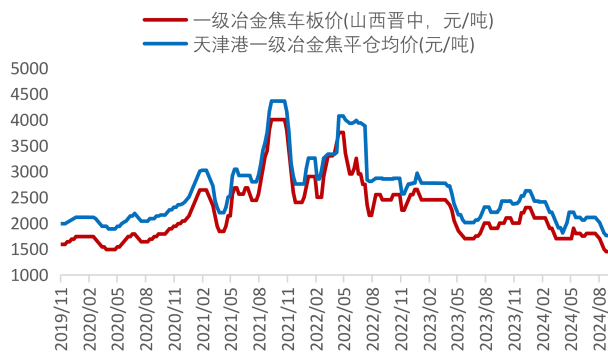
1.3 焦钢产业链：焦炭跟随黑色重回震荡

- **价格**：9月6日，天津港一级冶金焦均价 1760 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 303 元/吨，周变化-1.32%。
- **库存**：9月6日，独立焦化厂焦炭总库存 46.99 万吨，周变化+3.96%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 542.33 万吨，周变化+0.12%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 181.71 万吨，周变化+1.72%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.84 天，周持平。

- **需求：**9月6日，全国样本钢厂高炉开工率 77.65%，周变化+1.26 百分点。下游价格方面，截至 9 月 6 日，全国市场螺纹钢平均价格 3246 元/吨，周变化-2.76%；35 城螺纹钢社会库存 409.38 万吨，周变化-7.58%。

图 19：一级冶金焦价格



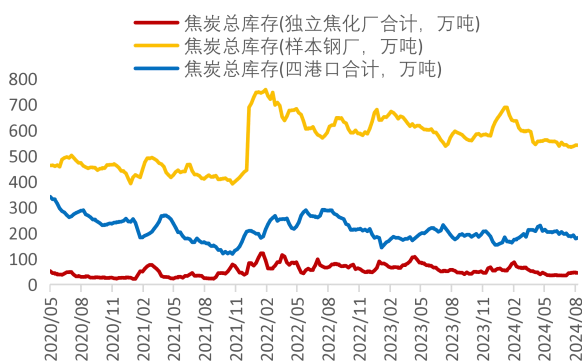
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

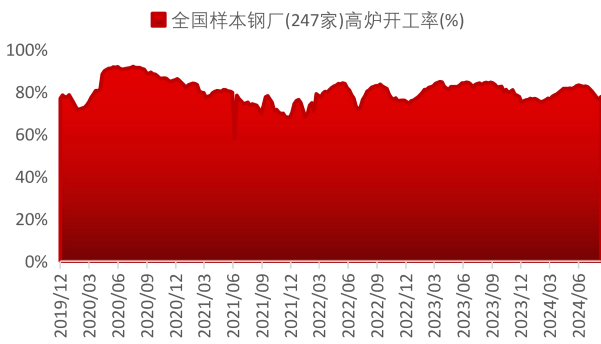
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



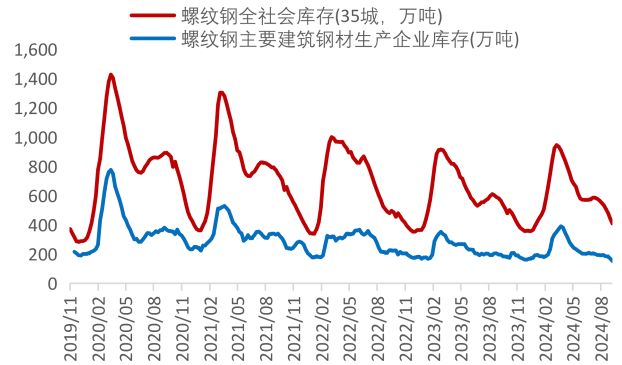
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求整体仍待恢复，沿海运价回调

- **煤炭运价：**9月6日，中国沿海煤炭运价综合指数 572.37 点，周变化-4.51%；中国长江煤炭运输综合价格指数 697.4 点，周变化-7.46%。
- **货船比：**截止9月6日，环渤海四港货船比 18.4，周变化-18.58%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

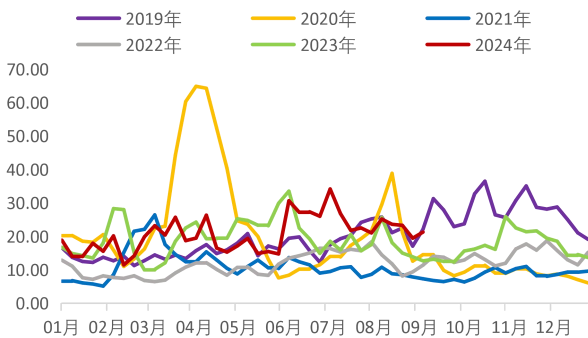
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



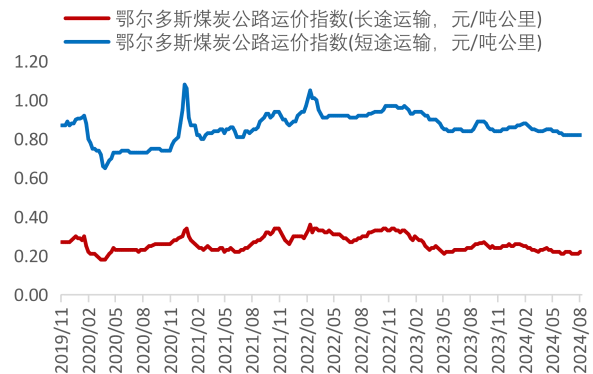
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求仍待改善，双焦期价回落

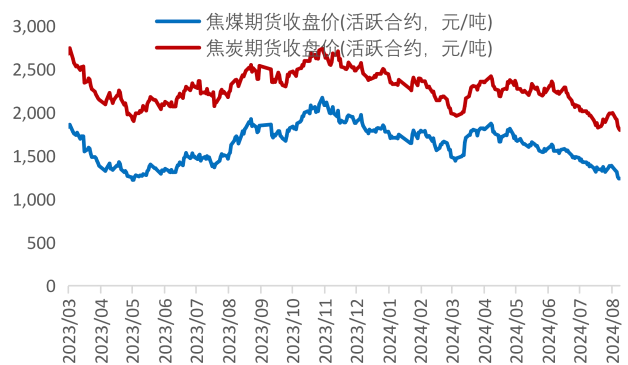
- **焦煤焦炭期货：**9月6日，南华能化指数收盘 1741.86 点，周变化-6.39%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1231.5 元/吨，周变化-10.14%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1797.5 元/吨，周变化-9.97%。
- **下游相关期货：**9月6日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3051 元/吨，周变化-5.31%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 684 元/吨，周变化-9.28%。

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

- 上周煤炭板块回调，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3306.03 点，周变化-5.03%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-5.20%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.83%。煤炭采选个股上涨为主，开滦股份、兰花科创录得涨幅为正；煤化工个股以回调为主，宝泰隆、美锦能源回调幅度较小。

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	2,765.81	-0.81%	-2.69%	-3.37%	-7.03%
399001.SZ	深证成指	8,130.77	-1.44%	-2.61%	-3.13%	-14.63%
399006.SZ	创业板指	1,538.07	-1.70%	-2.68%	-3.61%	-18.68%
000300.SH	沪深300	3,231.35	-0.81%	-2.71%	-3.01%	-5.82%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,306.03	-2.25%	-5.03%	-4.33%	-2.62%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,004.42	-2.31%	-5.20%	-4.11%	1.41%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,063.32	-1.48%	-2.83%	-7.22%	-37.01%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较

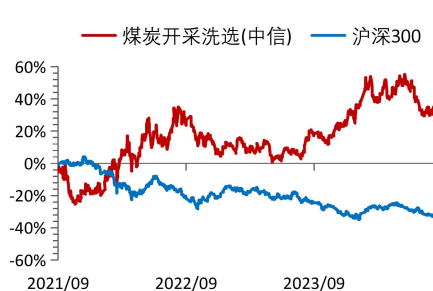
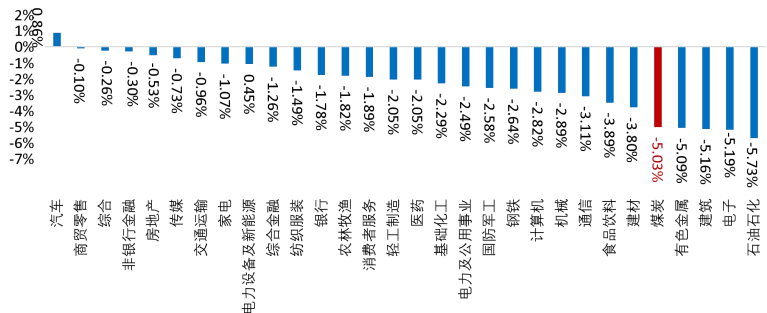


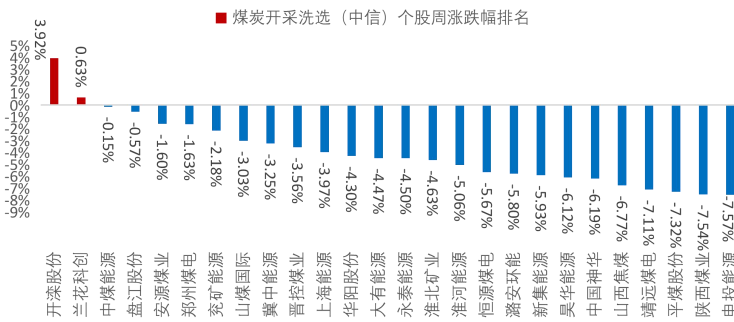
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

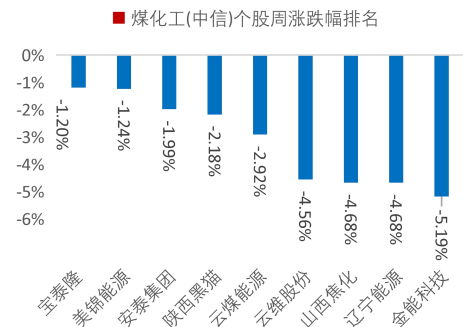
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【司法部：起草了《能源法（草案）》《矿产资源法（修订草案）》】在国务院新闻办公室9月6日上午举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，司法部立法二局负责人姜杉表示，在深化能源管理体制体制改革方面，提升产业链供应链韧性和安全水平等方面。落实推进能源等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革、完善战略性矿产资源探产销储统筹和衔接体系等部署要求，司法部会同有关部门起草了《能源法（草案）》《矿产资源法（修订草案）》，目前都已经提请全国人大常委会审议，下一步司法部将配合全国人大有关方面加快推进立法进程。（资料来源：财联社）

【上半年美国对亚洲动力煤出口激增】2024年上半年，美国对亚洲和欧洲的动力煤出口量激增，推动美国整体煤炭出口量实现同比8%以上的增幅，由上年同期的4900万短吨增加至5300万短吨（4808万吨）。美国统计局（US Census Bureau）发布的数据显示，今年上半年，美国对亚洲动力煤出口量为230万短吨，同比增长19%，主要是对印度和中国的出口量增加。2023年，美国对印度动力煤出口量占亚洲出口总量的57%，并在今年上半年印度继续大量进口美国动力煤，而印度制砖业是美国煤主要的用户。另外，中国电力行业需求同样支撑了亚洲整体用煤的增长。自2017年以来，美国向亚洲地区的动力煤出口量一直领先其他地区，并超过了自2009年一直作为美国动力煤主要出口目的地的欧洲。今年上半年，美国对非洲的动力煤出口量同比大增60%，由上年同期的330万短吨增加至530万短吨，而在2000年以来，每年上半年美国对非洲的动力煤出口量从未超过500万短吨，而仅在2019年上半年超过400万短吨。（资料来源：外媒、美国统计局）

【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：国新办）

【中钢协：两广地区钢铁企业有责任和义务共同维护好区域市场】9月3日，中国钢铁工业协会组织召开两广地区行业自律会，分析两广地区钢材市场供需形势，研判后期市场走势，探索长短流程企业协同机制，维护区域市场平稳有序发展。与会企业一致认为，今年以来钢材市场需求明显下降、价格大幅下跌、亏损面持续扩大，两广地区尤为突出，钢材价格由以往的全国价格“高地”一度沦为价格“洼地”，甚至出现南材北运现象。此次会议的召开非常迫切和及时，面对严峻的市场形势，两广地区钢铁企业须统一认识、统一思想、统一行动，共同作为，合理释放产能，促进供需平衡，维护平稳有序市场秩序，促进两广市场健康发展。与会代表认为，9-10月，钢材需求将有一定程度回升，利好钢材市场，但需警惕复产冲动，避免造成阶段性供需失衡，否则形势好转也可能是昙花一现。同时，建议有关部门加强对资本市场的监管，防止资本炒作，造成钢材市场大起大落。（资料来源：中国钢铁工业协会）

【澳大利亚煤炭发电量占比降至历史最低水平】据外媒报道，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%。据悉，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。气候金融专家蒂姆·巴克利表示，8月份创纪录的数据也源于气候因素导致用电需求显著下降。（资料来源：经济参考网）

4. 上市公司重要公告

【永泰能源: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（以下简称“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。截至本公告披露日，公司及相关各方正在有序推进本次交易的各项工作，本次交易涉及的尽职调查、审计和评估等相关工作尚未完成。公司将在审计、评估等相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关事项，并由董事会提请股东大会审议本次交易相关议案。（资料来源：公司公告）

【陕西煤业: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。（资料来源：公司公告）

【中国神华:关于子公司取得内蒙古新街台格庙矿区新街一井、新街二井项目核准批复的公告】近日, 本公司持有 60% 股权的控股子公司神华新街能源有限责任公司 (“新街能源公司”) 内蒙古新街台格庙矿区新街一井、新街二井项目获得国家发展改革委核准批复。一、新街一井、新街二井项目单位均为新街能源公司, 建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗。二、新街一井、新街二井建设规模均为 800 万吨/年, 配套建设相同规模的选煤厂, 采用立井开拓方式, 煤炭洗选采用重介浅槽分选工艺。三、新街一井项目总投资 133.48 亿元 (不含矿业权费用), 其中资本金 40.68 亿元, 占总投资的 30.5%。新街二井项目总投资 131.63 亿元 (不含矿业权费用), 其中资本金 40.25 亿元, 占总投资的 30.6%。目前, 新街能源公司按照项目核准批复要求, 积极推进项目初步设计、安全设施设计、节能评估等开工前准备工作。本公司将按照证券监管要求履行项目后续相关信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。(资料来源: 公司公告)

【平煤股份:关于回购股份实施结果暨股份变动的公告】2023 年 10 月 11 日, 公司首次实施回购股份, 并于 2023 年 10 月 12 日披露了首次回购股份情况, 具体内容详见公司《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购进展的公告》。(二) 2024 年 9 月 2 日, 公司完成本次股份回购, 已实际回购公司股份 28,440,182 股, 占公司当前总股本的 1.15%, 回购最高价格 12.01 元/股, 回购最低价格 9.40 元/股, 使用资金总额 299,891,539.35 元 (不含交易佣金等费用)。(三) 回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异, 公司已按披露的方案完成回购。(四) 本次回购股份所使用的资金均为公司自有资金, 本次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响, 不会影响公司的上市地位, 不会导致公司控制权发生变化。(资料来源: 公司公告)

【山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属镇城底矿复产的公告】镇城底矿是公司的分公司, 年核定产能 190 万吨, 占公司核定总产能的 3.89%。经初步统计, 镇城底矿本次因事故共停产 20 天, 预计影响原煤产量约 9 万吨。本事件对公司整体生产经营及经营业绩所产生的具体影响以审计机构年度审计确认后的结果为准。敬请广大投资者注意投资风险。三、公司对恢复生产工作的相关安排: 公司要求镇城底矿深刻汲取事故教训, 进一步强化组织领导, 严格落实安全制度措施, 压实企业安全生产主体责任, 做好事故安全风险辨识工作, 及时排查和消除隐患, 确保平稳有序复工复产, 坚决防范和遏制事故发生。(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; 叠加产能利用率回升, 煤炭公司业绩存修复预期; 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: 高确定性 > 煤电一体布局 > 山西复产。高确定性方面, 相关标的胜率较高, 首选业绩 “高确定性+分红提升预期较强” 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, 关注 “全产业链+稳定高分红” 的【中国神华】、“业绩稳定性较强+煤电一体化布局” 的【陕西煤业】、“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

