

煤炭

行业周报（20240916-20240922）

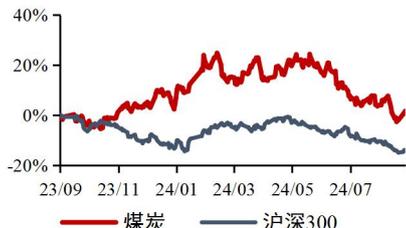
领先大市-A(维持)

供给收缩需求释放，港口煤价继续回升

2024年9月23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】符合预期，制造业投资延续高增-煤炭月度供需数据点评 2024.9.20

【山证煤炭开采洗选】上市公司产销好于行业，关注非电需求回升-【山证煤炭】煤炭行业 2024 年中报综述： 2024.9.19

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：多因素共振，库存走低煤价上涨。国庆临近安监趋严及北方降雨影响，煤炭产地发运一般。需求方面，南方台风影响消弭，高温天气增加，沿海煤电负荷有所回升，终端补库需求有所释放；同时，长江流域水电季节性回落，叠加化工等非电备货采购需求增加，煤炭需求整体回暖，煤炭价格继续反弹；环渤海港口调入小于调出，库存降低，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企稳。截至9月20日，广州港山西优混 Q5500 库提价 950 元/吨，周变化+2.15%；环渤海动力煤现货参考价 868 元/吨，周变化+1.05%；欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 802.34 元/吨，周变化-0.14%；印度东海岸 5500 动力煤折人民币 738.75 元/吨，周变化-0.22%。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20日，北方港口合计煤炭库存 2149 万吨，周变化-1.96%；长江八港煤炭库存 460 万吨，周变化-8.37%。

➤ 冶金煤：金九银十需求好转，冶金煤供需改善。产地安监趋严，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，宏观政策发力，消费品以旧换新等政策利好钢材需求，上周钢价回升，日均铁水产量、高炉开工率有所好转，冶金煤需求增加，价格止跌企稳。后期预计稳经济政策措施发力，钢材等下游利润恢复，冶金煤供需有望继续改善。截至9月20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 1430 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 195 美元/吨，周变化-0.51%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+240 元/吨，价差周持平。截至9月20日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 707.93 吨和 723.11 万吨，周变化分别+1.84%、+0.69%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 389.23 万吨，周变化+0.6%。247 家样本钢厂高炉开工率 78.25%，周变化+0.77%；独立焦化厂焦炉开工率 68.62%，周变化-0.41 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：钢材价格坚挺，焦炭价格提涨。焦化开工率维持低位，库存继续回落；同时，现货钢材价格坚挺，钢材利润好转，焦炭需求有所提振，价格启动调涨。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；同时前期价格大幅下降，焦炭利润亟待修复，且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9月20日，天津港一级冶金焦均价 1760 元/吨，周变化+2.92%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）235 元/吨，周变化-10.65%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 44.09 万吨和 542.67 万吨，周变化分别+1.5%、-0.17%；四港口焦炭总库存 188.64 万吨，周变化-1.05%；全国市场螺纹钢平均价格 3397 元/吨，周变化+0.83%；35 城螺纹钢社会库存合计 321.43 万



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

吨，周变化-9.71%。

➤ **煤炭运输：补库叠加封航，沿海运价继续回升。**下游电厂日耗提升叠加非电备货，煤价反弹，北上拉运需求增加。叠加台风影响华东沿海提前封航，运力周转受限，沿海煤炭运价继续回升。截止9月20日，中国沿海煤炭运价综合指数665.01点，周变化+8.12%；中国长江煤炭运输综合运价指数716.42点，周变化-0.6%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格0.23元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比23.4，周变化+64.79%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块回升，并跑赢沪深300等大盘指数；中信煤炭指数周五收报3323.79点，周变化+4.41%。子板块中煤炭采选II(中信)周变化+4.56%；煤化工II(中信)指数周变化+2.52%。煤炭采选个股普遍上涨，晋控煤业、昊华能源、电投能源、冀中能源和陕西煤业录得涨幅居前；煤化工个股也以回升为主，辽宁能源、山西焦化和陕西黑猫涨幅居前。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

三四季度煤炭供给增量有限，季节性水电及新能源出力降低，博弈下煤炭供需整体预计维持相对平衡；同时，进口煤与国内供给之间价差并不大，叠加冬季海外能源需求增加，进口煤影响或减弱；三季度以来煤炭价格相对坚挺，四季度预计不会暴涨或暴跌；另外，煤炭产能利用率回升，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。关注排序：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.....	6
1.1 动力煤：多因素共振，库存走低煤价上涨.....	6
1.2 冶金煤：金九银十需求好转，冶金煤供需改善.....	8
1.3 焦钢产业链：钢材价格坚挺，焦炭价格提涨.....	10
1.4 煤炭运输：补库叠加封航，沿海运价继续回升.....	12
1.5 煤炭相关期货：宏观利好预期发酵，双焦期价继续回升.....	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.....	17

## 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：多因素共振，库存走低煤价上涨

- **价格：**截至 9 月 20 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 950 元/吨，周变化+2.15%；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）713 元/吨，周变化+0.14%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 724 元/吨，周变化+0.42%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 727 元/吨，周变化+2 元/吨（+0.28%）。国际煤价方面，9 月 20 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 802.34 元/吨，周变化-0.14%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 738.75 元/吨，周变化-0.22%；广州港蒙煤库提价 790 元/吨，周变化+1.28%；澳煤库提价 927 元/吨，周变化+0.22%。
- **库存：**港口方面，9 月 20 日，北方港口合计煤炭库存 2149 万吨，周变化-1.96%；长江八港煤炭库存 460 万吨，周变化-8.37%；环渤海港口日均调入 164.77 万吨，调出 177.54 万吨，日均净调出 12.77 万吨。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 48.83 点，变化-2.3 点（-4.5%）。

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

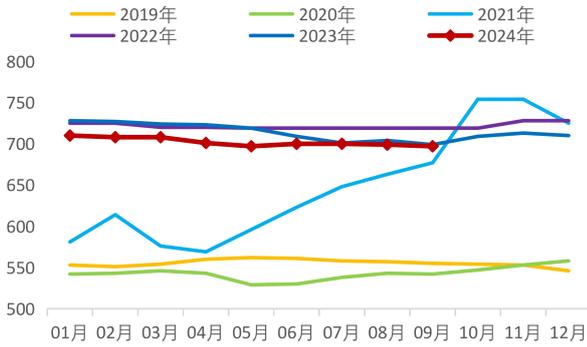
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

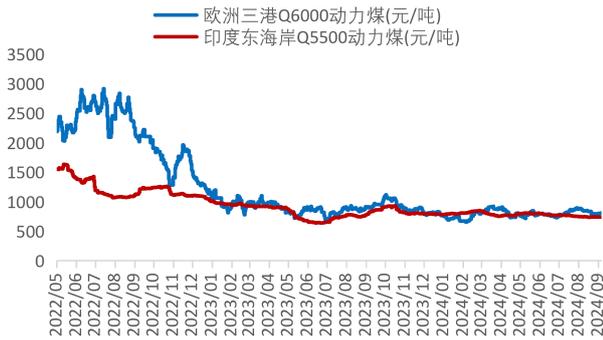
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



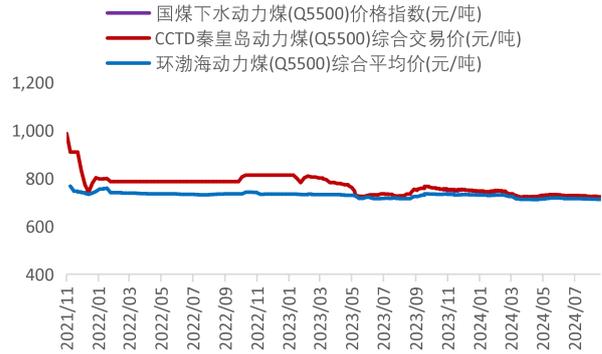
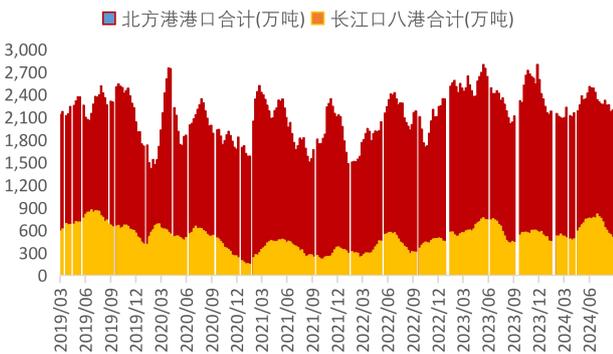
资料来源：wind，山西证券研究所

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



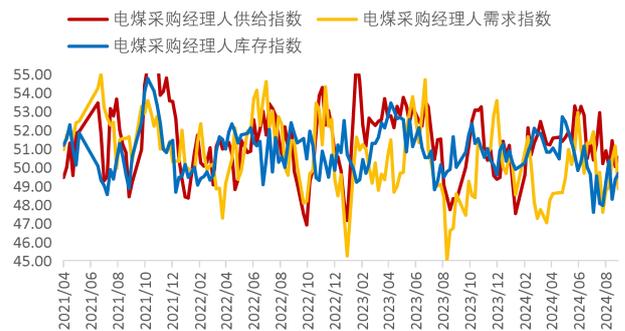
资料来源：wind，山西证券研究所

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：金九银十需求好转，冶金煤供需改善

- **价格：**截至 9 月 20 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 1430 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 195 美元/吨，周变化-0.51%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+240 元/吨，价差环比上周持平。
- **库存：**截至 9 月 20 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 707.93 万吨和 723.11 万吨，周变化分别+1.84%、+0.69%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 389.23 万吨，周变化+0.6%。
- **需求：**截至 9 月 20 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.5 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 11.66 和 12.05 天，周变化分别+0.08 天和+0.06 天。独立焦化厂焦炉开工率 68.62%，周变化-0.41 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

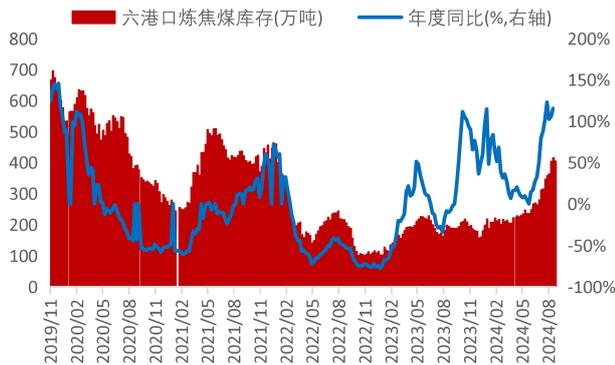


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



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。

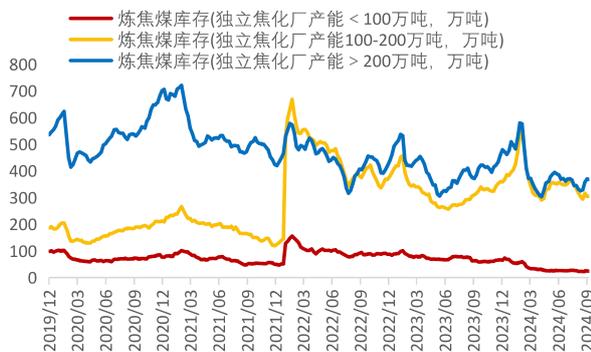
资料来源：wind，山西证券研究所

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：钢材价格坚挺，焦炭价格提涨

- 价格：9月20日，天津港一级冶金焦均价 1760 元/吨，周变化+2.92%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 235 元/吨，周变化-10.65%。
- 库存：9月20日，独立焦化厂焦炭总库存 44.09 万吨，周变化-6.03%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 542.67 万吨，周变化-0.17%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 188.64 万吨，周变化-1.05%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.78 天，周变化-0.04 天。

➤ **需求：**9月20日，全国样本钢厂高炉开工率 78.25%，周变化+0.6%。下游价格方面，截至9月20日，全国市场螺纹钢平均价格 3397 元/吨，周变化+0.83%；35 城螺纹钢社会库存 321.43 万吨，周变化-9.71%。

图 19：一级冶金焦价格



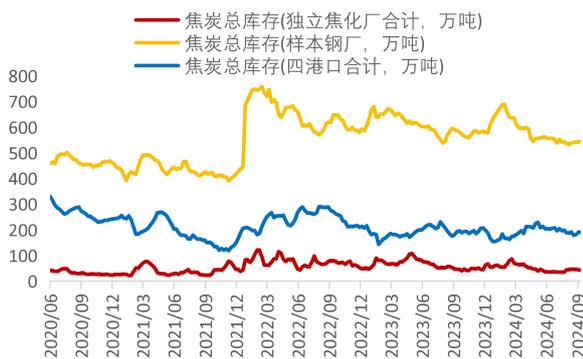
资料来源：wind，山西证券研究所

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



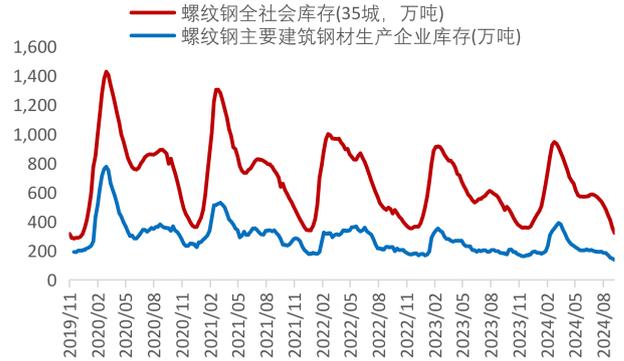
资料来源：wind，山西证券研究所

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：补库叠加封航，沿海运价继续回升

- **煤炭运价：**9月20日，中国沿海煤炭运价综合指数665.01点，周变化+8.12%；中国长江煤炭运输综合价格指数716.42点，周变化-0.6%。
- **货船比：**截止9月20日，环渤海四港货船比23.4，周变化+64.79%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

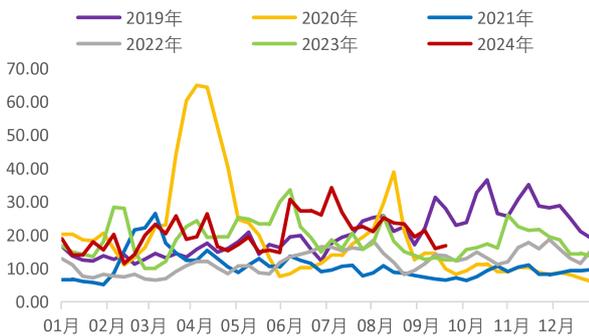
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



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：宏观利好预期发酵，双焦期价继续回升

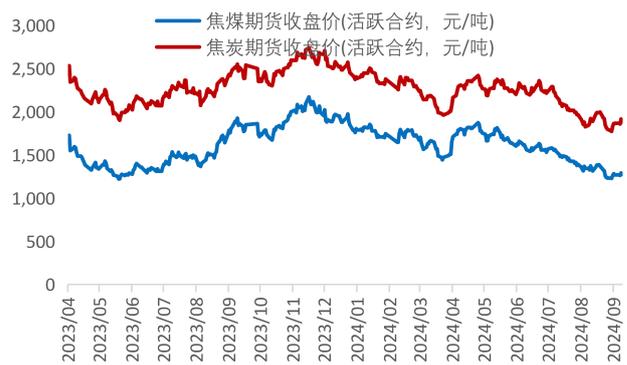
- **焦煤焦炭期货**：9月20日，南华能化指数收盘 1740.61 点，周变化+1.8%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1274 元/吨，周变化+0.95%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1882.5 元/吨，周变化+2.78%。
- **下游相关期货**：9月20日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3165 元/吨，周变化+0.89%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 680 元/吨，周变化-2.02%。

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

➤ 上周煤炭板块回升，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3323.79 点，周变化+4.41%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+4.56%；煤化工 II (中信)指数周变化+2.52%。煤炭采选个股普遍上涨，晋控煤业、昊华能源、电投能源、冀中能源和陕西煤业录得涨幅居前；煤化工个股也以回升为主，辽宁能源、山西焦化和陕西黑猫涨幅居前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

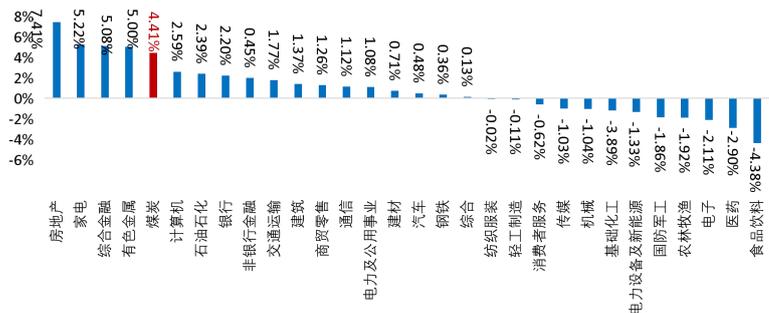
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	2,736.81	0.03%	0.55%	-4.19%	-8.00%
399001.SZ	深证成指	8,075.14	-0.15%	-0.37%	-1.88%	-15.22%
399006.SZ	创业板指	1,536.60	-0.64%	-1.39%	-1.41%	-18.76%
000300.SH	沪深300	3,201.05	0.16%	0.47%	-3.63%	-6.70%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,323.79	0.71%	4.41%	-2.28%	-2.10%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,023.05	0.84%	4.56%	-2.42%	1.88%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,079.04	-0.78%	2.52%	-0.53%	-36.08%

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

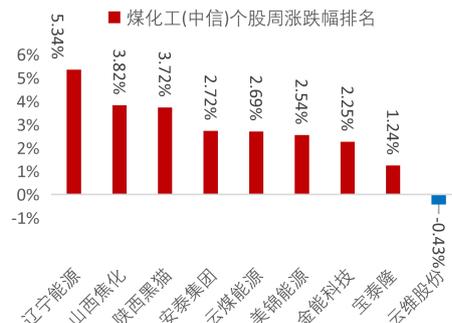
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【2024 年迎峰度夏西北跨区外送电量再创新高】**9 月 18 日，从国网西北分部获悉，2024 年迎峰度夏期间，西北电网累计外送电量 1067 亿千瓦时，创历史新高，同比增长 9.2%。7 条特高压直流全部实现满送，西北外送电量占国家电网公司经营区跨区送电量近一半。其中，新能源外送电量 335 亿千瓦时，同比增长 29%，占外送总电量的 31%，同比提升近 5 个百分点，有力彰显了西北电网保供主力军和清洁大送端作用，为成功应对高温大负荷挑战作出了积极贡献。（资料来源：中国能源新闻网）

**【2023 年 8 月份能源生产情况】**电力生产保持平稳。8 月份，发电量 8450 亿千瓦时，同比增长 1.1%，增速比 7 月份放缓 2.5 个百分点，日均发电 272.6 亿千瓦时。1—8 月份，发电量 58663 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分品种看，8 月份，火电、风电增速由增转降，核电、太阳能发电增速加快，水电增速由降转增。其中，火电同比下降 2.2%，7 月份为增长 7.2%；水电增长 18.5%，7 月份为下降 17.5%；核电增长 5.5%，增速比 7 月份加快 2.6 个百分点；风电下降 11.5%，7 月份为增长 25.0%；太阳能发电增长 13.9%，增速比 7 月份加快 7.5 个百分点。（资料来源：国家统计局）

**【国家能源集团与江西省人民政府签署战略合作框架协议】**9 月 18 日，国家能源集团与江西省人民政府在南昌市签署战略合作框架协议。集团党组书记、董事长刘国跃与江西省委副书记、省长叶建春举行工作会谈并见证签约，集团党组成员、副总经理傅振邦，江西省委常委、常务副省长任珠峰代表双方签约。根据协议，双方将按照“政企联动、相互支持、互利共赢、共同发展”的原则，在电力、煤炭、“两个联营”、战新产业和国际化等领域开展全方位、多层次的合作，共同建设美丽江西。江西省发展改革委、能源局负责同志，集团公司总经理助理，电力产业部、党组办公室、战略规划部和江西公司负责人参加上述活动。

（资料来源：国家能源集团新闻中心）

**【山东省政府安委会开展专项行动严厉打击瞒报生产安全事故】**为严厉打击生产安全事故瞒报行为，促进生产经营单位及其人员依法依规报告生产安全事故，严肃瞒报事故调查处理，山东省政府安委会自9月14日至10月31日，在全省部署开展打击瞒报生产安全事故专项行动，指导各级各部门以“零容忍”的态度构建“不能假”的事故统计环境，营造“不敢瞒”的事故报送氛围，建立“瞒不了”的长效机制。（资料来源：山东省应急管理厅）

**【外媒：伊朗南呼罗珊省矿难死亡人数上升至51人】**中新网9月22日电 据法新社援引伊朗媒体当地时间22日报道，伊朗南呼罗珊省矿难死亡人数已上升至51人。据报道，当地时间21日晚，伊朗南呼罗珊省一处煤矿发生瓦斯爆炸。目前，这起事故已造成51人死亡，20人受伤。（资料来源：中国新闻网）

## 4. 上市公司重要公告

**【美锦能源:关于公司董事,高级管理人员股份增持计划完成的公告】**公司以截至2024年7月5日前申报债权的可转换债券持有人名单为基础，对已申报债权的相关登记材料核对、梳理，进行初次确权。初次确权完成后，公司通过有效联系方式进行二次确权；二次确权完毕后，公司陆续发送清偿协议给各位转债持有人，经其确认无误后，签署返还公司；公司根据签署并生效的清偿协议进行还款。公司将在办理减资相关手续前优先处理债权清偿相关事宜。为保障全体债权人的利益，公司对2024年7月5日前已申报债权相关登记材料逐笔逐项核对清查，二次确权已于2024年8月2日完成。公司已于2024年8月14日前通过邮件方式将《山西美锦能源股份有限公司可转换公司债券清偿协议》发送给申报材料合格的投资者。截至本公告披露日，投资者邮寄的协议及相关持仓证明材料已收集完毕，并将逐一进行审核、修正、确认生效。（资料来源：公司公告）

**【平煤股份:关于调整公司回购股份用途的公告】**平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）拟将2023年9月7日审议通过的回购股份方案的回购股份用途，由“用于实施股权激励”调整为“用于员工持股计划”。除此之外，本次回购股份方案的其他内容不变。公司于2024年9月20日召开第九届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于调整公司回购股份用途的议案》。为维护广大投资者利益，增强投资者信心，公司结合实际情况，对本次回购股份方案的回购股份用途进行调整，由“用于实施股权激励”调整为“用于员工持股计划”。本事项无需提交公司股东大会审议。（资料来源：公司公告）

**【云维股份:关于召开2024年半年度业绩说明会的公告】**会议召开时间：2024年09月30日(星期一)上午11:00-12:00；会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）；会议召开方式：上证路演中心网络互动；投资者可于2024年09月23日(星期一)至09月27日(星期五)16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 [gui\\_tl@qq.com](mailto:gui_tl@qq.com) 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。云南云维股份有限公司已于2024年8月16日发布公司2024年半年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2024年半年度经营成果、财务状况，公司计划于2024年09月30日上午11:00-12:00举行2024年半年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。（资料来源：

公司公告)

**【潞安环能:关于召开 2024 年半年度业绩说明会的公告】**会议召开时间: 2024 年 10 月 08 日(星期二)上午 10:00-11:00; 会议召开地点: 上海证券交易所上证路演中心(网址: <https://roadshow.sseinfo.com/>); 会议召开方式: 上证路演中心网络互动; 投资者可于 2024 年 09 月 20 日(星期五)至 09 月 30 日(星期一)16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 [la601699@163.com](mailto:la601699@163.com) 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。山西潞安环保能源开发股份有限公司已于 2024 年 8 月 23 日发布公司 2024 年半年度报告, 为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2024 年半年度经营成果、财务状况, 公司计划于 2024 年 10 月 08 日上午 10:00-11:00 举行 2024 年半年度业绩说明会, 就投资者关心的问题进行交流。(资料来源: 公司公告)

**【甘肃能化:关于下属景泰白岩子煤矿取得联合试运转复函的公告】**近日, 公司收到甘肃省能源局《关于白岩子煤矿联合试运转的复函》(甘能函[2024]122 号), 公司下属靖煤集团景泰煤业有限公司(以下简称“景泰煤业”)白岩子煤矿联合试运转方案已完成备案, 联合试运转时间为 2024 年 9 月 18 日至 2025 年 3 月 17 日。景泰煤业为公司下属控股子公司, 主要负责白岩子煤矿及洗煤厂项目建设, 矿井设计生产能力 90 万吨/年, 根据详查报告, 矿井煤炭资源量 9075.8 万吨(气煤资源量为 4736.3 万吨; 1/3 焦煤资源量为 4339.5 万吨)。后期, 景泰煤业将力争在规定期限内完成项目联合试运转, 做好单位工程竣工验收及质量认证工作, 推进项目专项验收顺利完成, 确保公司依法合规运营。(资料来源: 公司公告)

## 5. 下周观点及投资建议

三四季度煤炭供给增量有限, 季节性水电及新能源出力降低, 博弈下煤炭供需整体预计维持相对平衡; 同时, 进口煤与国内供给之间价差不大, 叠加冬季海外能源需求增加, 进口煤影响或减弱; 三季度以来煤炭价格相对坚挺, 四季度预计不会暴涨或暴跌; 另外, 煤炭产能利用率回升, 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。关注排序: 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

