

煤炭

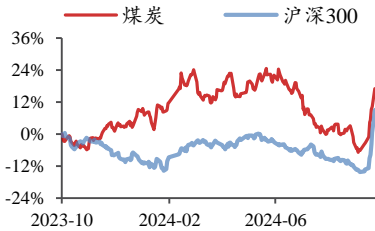
2024年10月07日

政策力度空前，强化周期弹性，重视煤炭股布局

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《政策组合拳力度空前，重视煤炭股布局—行业周报》-2024.9.29
- 《煤价淡季连续四周反弹，重视煤炭股布局—行业周报》-2024.9.22
- 《煤价淡季反弹，为煤炭重新布局提振信心—行业周报》-2024.9.15

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：政策力度空前，强化周期弹性，重视煤炭股布局

受益宏观经济政策密集出台提振信心，本周煤炭板块延续大涨 6.08%；国庆假期港股能源板块累计涨幅 10.5%，港股煤炭板块累计涨幅 7.0%。具体政策来看，9月24日，国务院新闻办举行发布会宣布三大政策，其一，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行，此举有望显著增加货币供给，降低资金成本，促进投资从而拉动煤炭等能源需求；其二，降低存量房贷利率，并统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，全国层面的二套房贷款最低首付比例下调到 15%，此举或刺激房地产消费需求并带动上游黑色系需求，有利于炼焦煤价格企稳反弹；其三，创设证券基金保险互换便利和专项再贷款支持上市公司回购和主要股东增持股票，2024 年煤炭板块已有平煤股份、中煤能源、兖矿能源等多家公司通过回购或大股东增持等方式稳定股价，新政策工具或进一步提高上市公司及大股东回购增持以稳定股价的积极性及能力，有望增强煤炭板块平抑煤价周期波动影响的能力。9月26日，中共中央政治局召开会议，指出要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感；财政及货币政策方面，加强逆周期调节力度，利用超长期国债和地方政府专项债带动投资，实施降准及更有力的降息；房地产方面，促进房地产市场止跌回稳，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；资本市场方面，大力引导中长期资金入市，努力提振资本市场，支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革；消费方面，促进中低收入群体增收，提升消费结构；外资方面，加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施。10月8日，国务院新闻办将举行新闻发布会，介绍“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，并答记者问。本周秦港动力煤报价 867 元/吨，环比持平，仍处反弹趋势。本周沿海电厂日耗环比+9.72%，维持高位，本周布油报价 79.67 元/吨，环比+10.3%。当前处“金九银十”旺季，叠加政策宏观政策预期改善，非电煤下游和冶金煤下游均出现改善，其中本周甲醇开工率维持 80.9%高位、水泥开工率 49.47%且环比上涨 6.68pct、铁水日均产量 224.9 万吨且环比+0.46%。

● 投资逻辑：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

煤炭股周期弹性投资逻辑，受宏观政策利多将被强化。当前无论动力煤和炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**煤炭股高股息投资逻辑，受现实基本面将体现核心价值。**因为当前经济慢复苏和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年的盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点：一是受宏观政策利多和资本市场支持力度。**9月24日以来，高层持续出台稳增长的政策，降准降息，且加大房地产的支持政策，力度和密集程度高于以往，且强化对资本市场的重视和政策支持；**二是高分红且多分红已成趋势。**2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红、过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央企企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**三是产业资本入局预示行情底部来临。**2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益：一是冶金煤完全弹性标的且受益地产业产业链，推荐【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】；二是动力煤弹性、具备高成长，推荐【广汇能源、兖矿能源、山煤国际、晋控煤业】；三是动力煤煤电一体化、具备高成长，推荐【新集能源、甘肃能化】；四是动力煤业绩稳健、存在高分红或潜力，推荐【中国神华、中煤能源】、受益标的【陕西煤业】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险。

目录

1、投资观点：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起	4
2、煤市关键指标速览	6
3、煤炭板块回顾：本周大涨 6.08%，跑输沪深 300	7
3.1、行情：本周大涨 6.08%，跑输沪深 300 指数 2.4 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 12.9，PB 为 1.5	8
4、煤电产业链：秦港现货价持平，秦港库存小跌	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价持平，产地价格上涨	9
4.2、年度长协价格：10 月价格微涨	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨	11
4.4、海外油气价格：布油现货价大涨，天然气收盘价大涨	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率小跌，山西开工率微跌	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大涨	13
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小涨，可用天数大跌	14
4.8、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比小跌	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率持平，水泥开工率大涨	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存小跌	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费小跌	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大涨，铁水日均产量微涨	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大涨，山西主焦煤价格大涨，期货价格大涨	17
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格大涨	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价大涨	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价大涨	19
5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率微涨，日均铁水产量微涨	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大涨，库存可用天数大涨	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨	21
5.8、钢铁库存：库存总量大跌	21
6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平	22
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	23
9、风险提示	24

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 2.4 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司全部上涨 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第九位	9
图 5：本周秦港现货价持平 (元/吨)	10
图 6：晋陕蒙产地价格上涨 (元/吨)	10
图 7：2024 年 10 月动力煤长协价格微涨 (元/吨)	10
图 8：本周 BSPI 指数微涨 (元/吨)	10
图 9：本周 CCTD 指数微涨 (元/吨)	11
图 10：本周 NCEI 指数微涨 (元/吨)	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 10 月环比微涨 (元/吨)	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价大涨 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率小跌	13
图 17：本周山西煤矿开工率微跌	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率小跌	13
图 19：本周陕西煤矿开工率微跌	13
图 20：秦港铁路调入量大涨 (万吨)	13

图 21: 本周电厂日耗大涨 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存小涨 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比微涨	15
图 28: 三峡水库出库流量环比小跌	15
图 29: 本周甲醇开工率持平	15
图 30: 本周甲醇开工率持平 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率大涨	16
图 32: 本周水泥开工率大涨 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存小跌 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存大涨 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存小涨 (万吨)	17
图 36: 本周海运费小跌 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨)	18
图 38: 本周山西焦煤价格大涨 (元/吨)	18
图 39: 本周河北焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格大涨 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格大涨 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大涨(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价大涨 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价大涨 (元/吨)	19
图 46: 焦化厂开工率微涨 (%)	20
图 47: 主要钢厂日均铁水产量微涨 (万吨)	20
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨 (万吨)	20
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	20
图 50: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	21
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨)	21
图 53: 钢材库存总量大跌 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	22
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	6
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

- 煤炭股周期弹性投资逻辑，受宏观政策利多将被强化。**当前无论动力煤和炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**煤炭股高股息投资逻辑，受现实基本面将体现核心价值。**因为当前经济慢复苏和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年的盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点：一是受宏观政策利多和资本市场支持力度。**9 月 24 日以来，高层持续出台稳增长的政策，降准降息，且加大房地产的支持政策，力度和密集程度高于以往，且强化对资本市场的重视和政策支持；**二是高分红且多分红已成趋势。**2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红、过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**三是产业资本入局预示行情底部来临。**2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益：一是冶金煤完全弹性标的且受益地产产业链，推荐【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】；二是动力煤弹性、具备高成长，推荐【广汇能源、兖矿能源、山煤国际、晋控煤业】；三是动力煤煤电一体化、具备高成长，推荐【新集能源、甘肃能化】；四是动力煤业绩稳健、存在高分红或潜力，推荐【中国神华、中煤能源】、受益标的【陕西煤业】。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS		PE		PB	分红比例	股息率	评级
			2024/9/30	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E				
601088.SH	中国神华	43.60	596.94	580.78	3.00	2.92	14.51	14.93	2.46	75.2%	5.0%	买入	
601699.SH	潞安环能	17.65	79.22	41.42	2.65	1.38	6.67	12.79	1.14	60.0%	4.7%	买入	
600395.SH	盘江股份	5.87	7.32	3.12	0.34	0.15	17.20	39.13	1.17	82.1%	2.1%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	9.56	67.71	44.45	1.19	0.78	8.01	12.26	1.52	67.1%	5.5%	买入	
601666.SH	平煤股份	10.96	40.03	30.77	1.71	1.24	6.42	8.84	1.14	60.6%	6.9%	买入	
600546.SH	山煤国际	13.96	42.60	30.76	2.15	1.55	6.50	9.01	1.75	60.0%	6.7%	买入	
000933.SZ	神火股份	20.08	59.05	51.30	2.63	2.28	7.65	8.81	2.22	30.5%	3.5%	买入	
600985.SH	淮北矿业	18.01	62.25	57.54	2.51	2.14	7.18	8.42	1.20	42.6%	5.1%	买入	
600188.SH	兖矿能源	16.70	201.40	154.75	2.71	2.08	6.17	8.03	2.96	70.0%	8.7%	买入	
002128.SZ	电投能源	19.81	45.60	55.16	2.03	2.46	9.74	8.05	1.36	35.5%	4.4%	买入	
601001.SH	晋控煤业	17.05	33.01	33.94	1.97	2.03	8.65	8.40	1.65	40.1%	4.8%	买入	
600256.SH	广汇能源	7.19	51.73	46.10	0.79	0.70	9.13	10.27	1.82	0.7元/股	9.7%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	3.00	17.38	20.65	0.32	0.39	9.24	7.69	0.97	30.8%	4.0%	买入	
601898.SH	中煤能源	14.75	195.34	196.19	1.47	1.48	10.01	9.97	1.34	45.0%	4.5%	买入	
600123.SH	兰花科创	9.97	20.98	12.03	1.41	0.81	7.06	12.31	0.92	53.1%	4.3%	买入	
600348.SH	华阳股份	8.47	51.79	27.11	1.44	0.75	5.90	11.29	1.14	50.0%	4.4%	买入	
601101.SH	昊华能源	10.02	10.40	17.55	0.72	1.22	13.87	8.21	1.23	48.5%	5.9%	买入	
600157.SH	永泰能源	1.34	22.66	24.10	0.10	0.11	13.14	12.18	0.63	5.4%	0.4%	增持	
601918.SH	新集能源	8.76	21.09	25.11	0.81	0.97	10.76	9.03	1.58	18.4%	2.0%	买入	
601225.SH	陕西煤业	27.58	212.39	217.13	2.19	2.24	12.59	12.31	3.01	64.9%	5.3%	未评级	
600508.SH	上海能源	14.30	9.69	8.02	1.34	1.11	10.67	12.89	0.81	45.0%	3.5%	买入	
000937.SZ	冀中能源	6.66	49.44	27.77	1.40	0.79	4.76	8.48	1.10	68.3%	8.1%	未评级	

资料来源：Wind、开源证券研究所

注：1、假设中报分红作为全年的额外分红计算；

2、上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	867	867	0	0.00%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1341	1313	28	2.13%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	790	765	25	3.27%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	665	650	15	2.31%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	705	690	15	2.17%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699	697	2	0.29%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	714	713	1	0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	728	727	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	726	724	2	0.28%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119.3	119.3	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	106.15	103.40	2.75	2.66%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	140.56	136.48	4.08	2.99%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89.75	88.85	0.90	1.01%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	87.25	87.10	0.15	0.17%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	931	929	2	0.22%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	950	949	1	0.11%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	950	950	0	0.00%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	9.5	11.0	-1.5	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	79.67	72.23	7.44	10.30%
煤矿产量	IPE 天然气结算价	便士/色姆	102.09	90.5	11.59	12.81%
	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2744	2784	-40	-1.45%
港口调入	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.02	83.22	-1.20	——
	秦港调入量	万吨	53.5	38.5	15.0	38.96%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	208.9	190.4	18.5	9.72%
	库存合计	万吨	3405.2	3341.8	63.4	1.90%
	可用天数	天	16.3	17.6	-1.3	-7.39%
水库水位	三峡水库水位	米	162.78	162.48	0.30	0.18%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	7210	7490	-280	-3.74%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	80.9	80.9	0.0	——
	水泥开工率	%	49.47	42.80	6.68	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	537	544	-7	-1.29%
	长江口库存量	万吨	508	460	48	10.43%
	广州港库存量	万吨	306	303	4	1.19%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1870	1770	100	5.65%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1650	1560	90	5.77%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1590	1540	50	3.25%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1110	1030	80	7.77%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1090	1010	80	7.92%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	220	203	17	8.39%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1858	1723	135	7.81%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1870	1770	100	5.65%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1978	1785	192	10.76%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1627	1446	181	12.50%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1842	1842	0	0.00%
期货价格	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-108	-15	-92	——
	焦煤：现货价格	元/吨	1650	1560	90	5.77%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤: 期货价格	元/吨	1546	1231	315.5	25.64%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-104	-330	226	——	
	焦炭: 现货价格	元/吨	1650	1550	100	6.45%	
	焦炭: 期货价格	元/吨	2257	1813	445	24.52%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	607	263	345	——	
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3680	3260	420	12.88%	
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3551	3087	464	15.03%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-129	-173	44	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	42.06	41.71	0.35	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	66.90	66.40	0.5	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	73.72	72.93	0.79	——	
247家钢厂日均铁水产量		万吨	224.9	223.9	1.0	0.46%	
库存	炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家)	万吨	769	708	61	8.61%	
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	725	723	2	0.26%	
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.5	10.6	1	8.49%	
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	11.68	11.66	0.02	0.17%	
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	560	543	18	3.28%	
	钢材库存:国内主要钢厂	万吨	174	190	-15	-8.03%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1140	1140	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920	920	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1090	1090	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810	810	0	0.00%

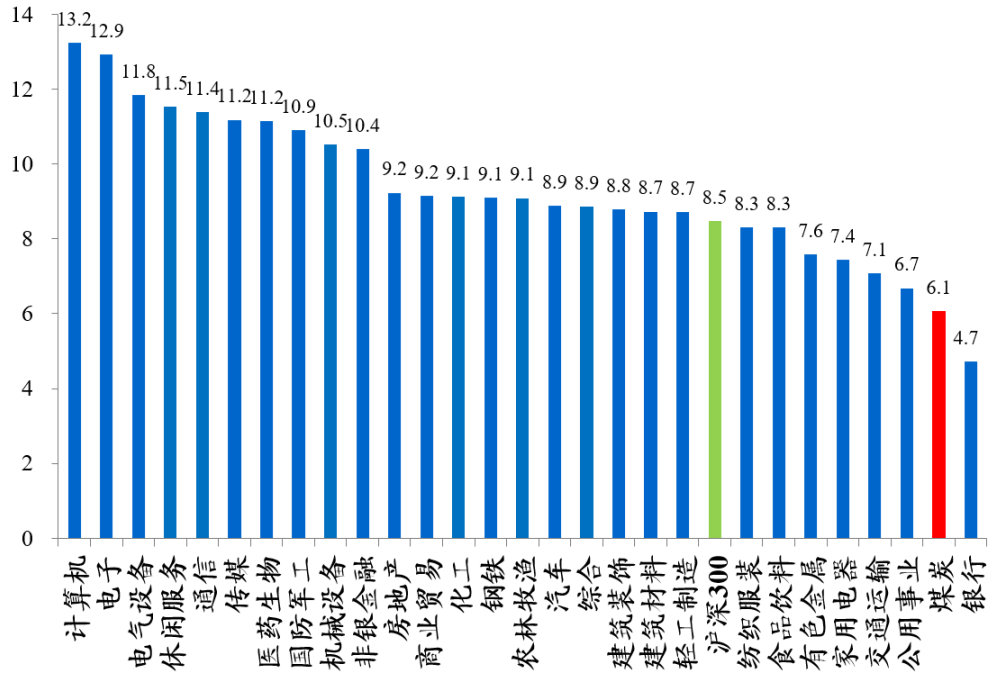
数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾: 本周大涨 6.08%，跑输沪深 300

3.1、行情: 本周大涨 6.08%，跑输沪深 300 指数 2.4 个百分点

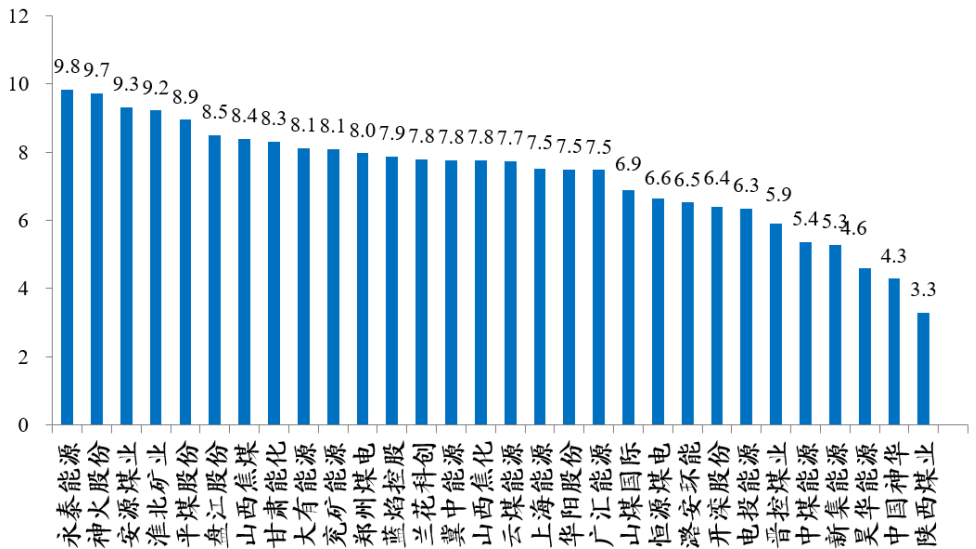
本周煤炭指数大涨 6.08%，沪深 300 指数大涨 8.48%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.4 个百分点。主要煤炭上市公司全部上涨，涨幅前三名公司为：永泰能源 (+9.84%)、神火股份 (+9.73%)、安源煤业 (+9.3%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数 2.4个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司全部上涨（%）

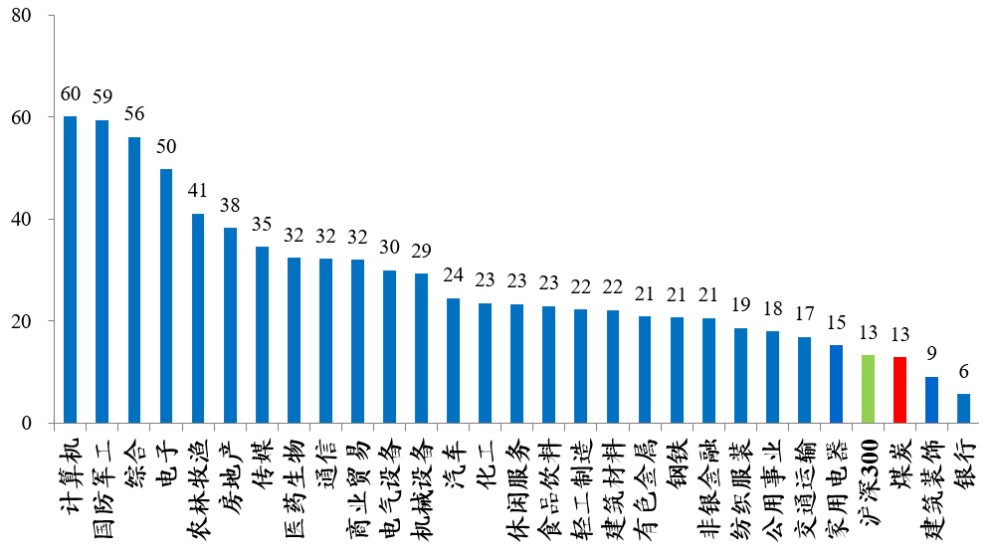


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 12.9，PB 为 1.5

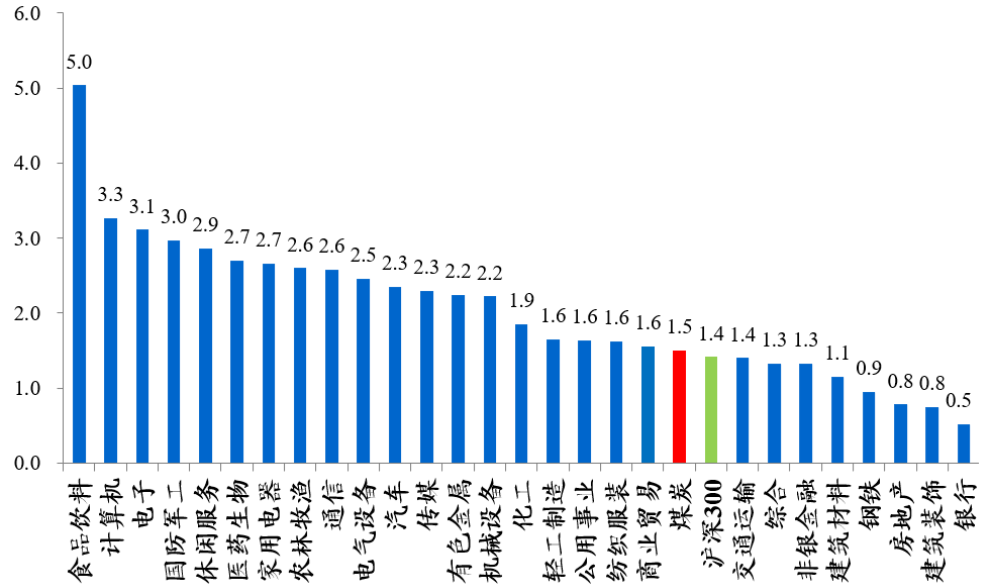
截至 2024 年 10 月 7 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 12.9 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第九位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第九位



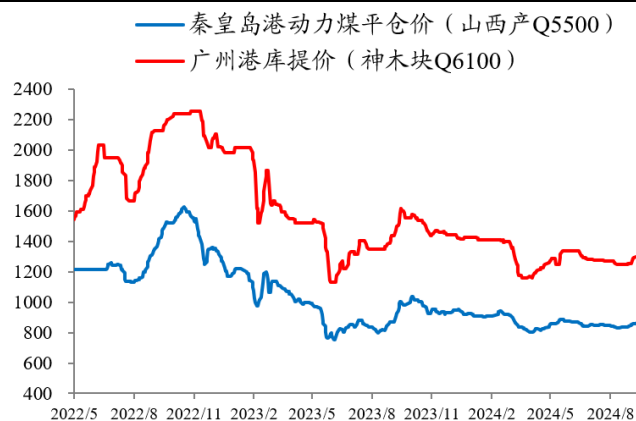
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价持平，秦港库存小跌

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价持平，产地价格上涨

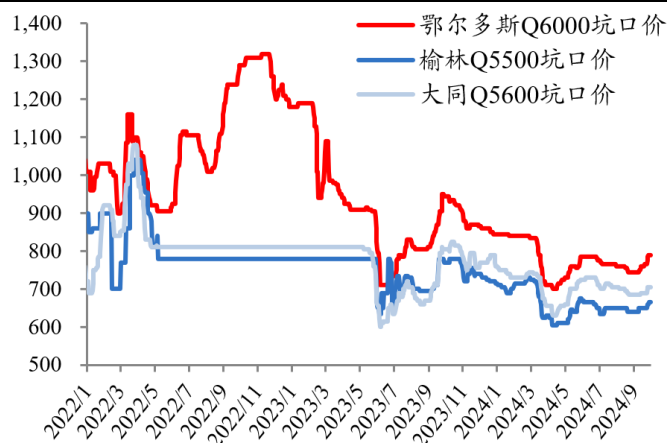
- 港口价格持平。**截至 9 月 30 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 867 元/吨，环比持平。截至 9 月 30 日，广州港神木块库提价为 1341 元/吨，环比上涨 28 元/吨，涨幅 2.13%。
- 产地价格上涨。**截至 9 月 30 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 790 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.27%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 665 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.31%；山西大同 Q5600 坑口报价 705 元/吨，环比上涨 15 元/吨，涨幅 2.17%。

图5：本周秦港现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕蒙产地价格上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：10月价格微涨

- **2024年10月动力煤长协价格微涨。**截至2024年10月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.29%。
- **BSPI价格指数微涨，CCTD价格指数微涨，NCEI价格指数微涨。**截至9月25日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格714元/吨，环比上涨1元/吨，涨幅0.14%；截至9月27日，CCTD秦港动力煤Q5500价格728元/吨，环比上涨1元/吨，涨幅0.14%；截至9月27日，NCEI下水动力煤指数726元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.28%。

图7：2024年10月动力煤长协价格微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微涨（元/吨）



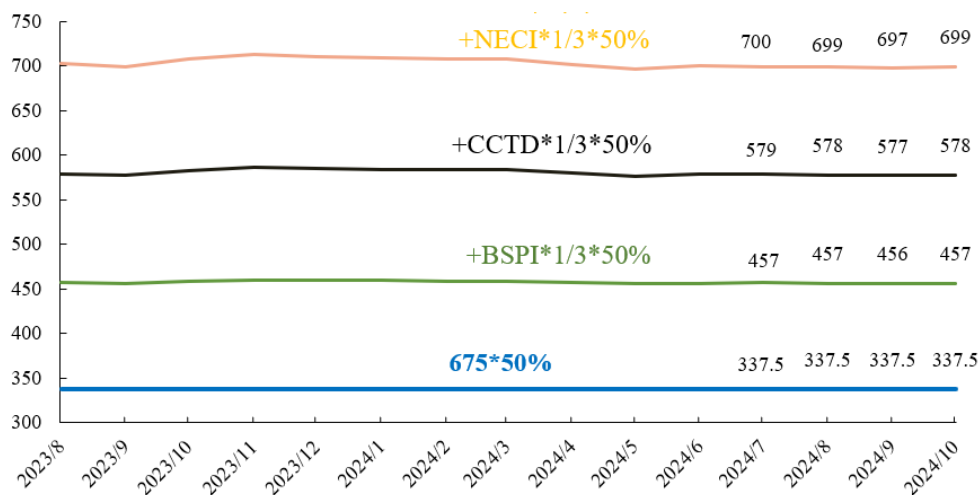
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微涨（元/吨）

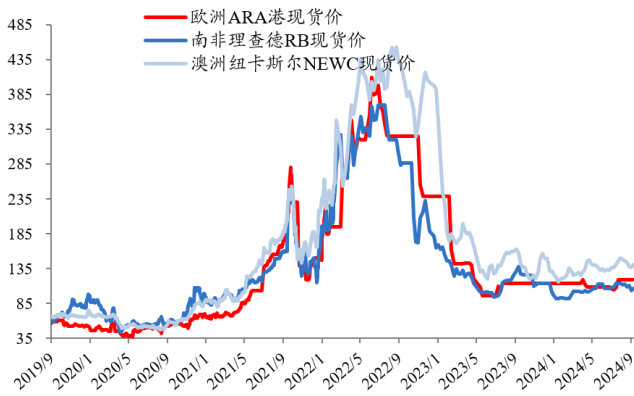

数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 10 月环比微涨（元/吨）


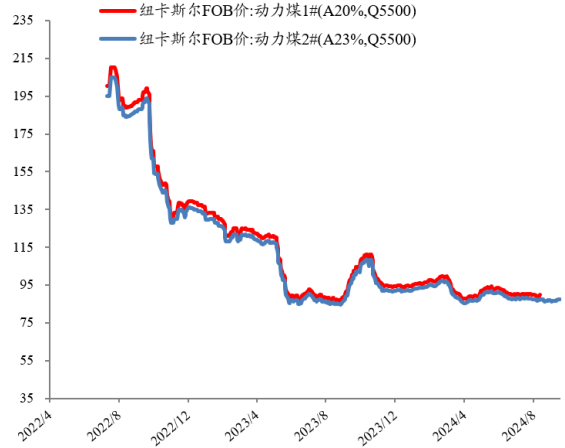
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。**截至 9 月 27 日，欧洲 ARA 港报价 119.25 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 106.15 美元/吨，环比上涨 2.75 美元/吨，涨幅 2.66%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 140.56 美元/吨，环比上涨 4.08 美元/吨，涨幅 2.99%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨。**截至 9 月 26 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 87.25 美元/吨，环比上涨 0.15 元美元/吨，涨幅 0.17%。
- **进口动力煤具有价格优势。**截至 9 月 30 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 931 元/吨，环比上涨 2 元/吨，涨幅 0.22%；广州港印尼煤 Q5500 到价 950 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.11%；广州港山西煤 Q5500 到价 950 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）9.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨)


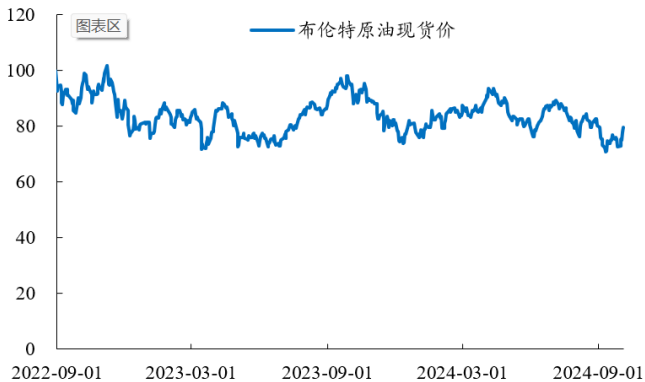
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价大涨，天然气收盘价大涨

- **布油现货价大涨，天然气收盘价大涨。**截至 10 月 4 日，布油现货价为 79.67 美元/桶，环比上涨 7.44 美元/桶，涨幅 10.3%。截至 10 月 4 日，IPE 天然气收盘价为 102.09 便士/色姆，环比上涨 11.59 便士/色姆，涨幅 12.81%。

图14: 本周布油现货价大涨 (美元/桶)


数据来源: Wind、开源证券研究所

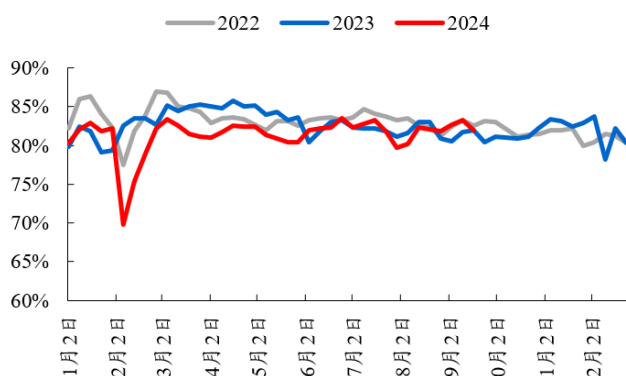
图15: 本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率小跌，山西开工率微跌

- **煤矿开工率小跌。**截至 9 月 22 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 82%，环比下跌 1.2 个百分点；其中山西省煤矿开工率 71.5%，环比下跌 0.6 个百分点；内蒙古煤矿开工率 87.7%，环比下跌 2 个百分点；陕西省煤矿开工率 92%，环比下跌 0.8 个百分点。

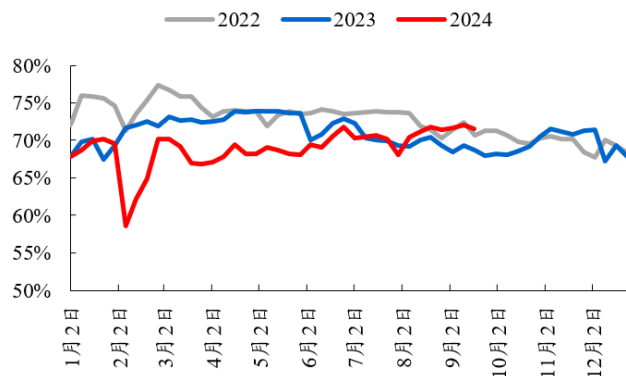
图16: 本周煤矿开工率小跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

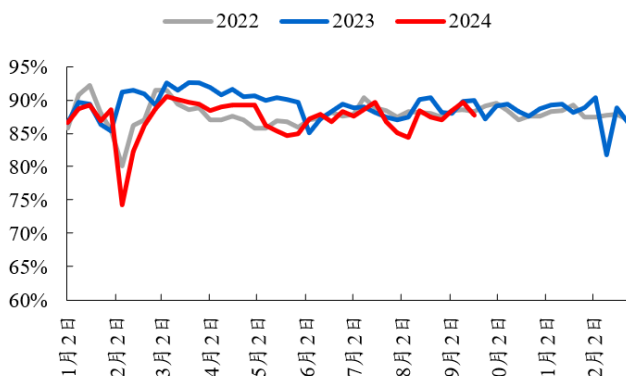
图17: 本周山西煤矿开工率微跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

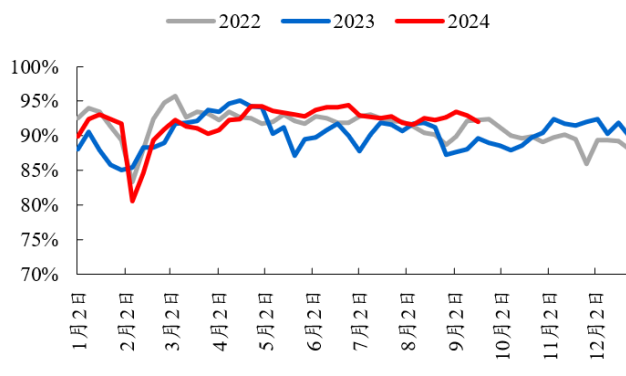
图18: 本周内蒙古煤矿开工率小跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率微跌



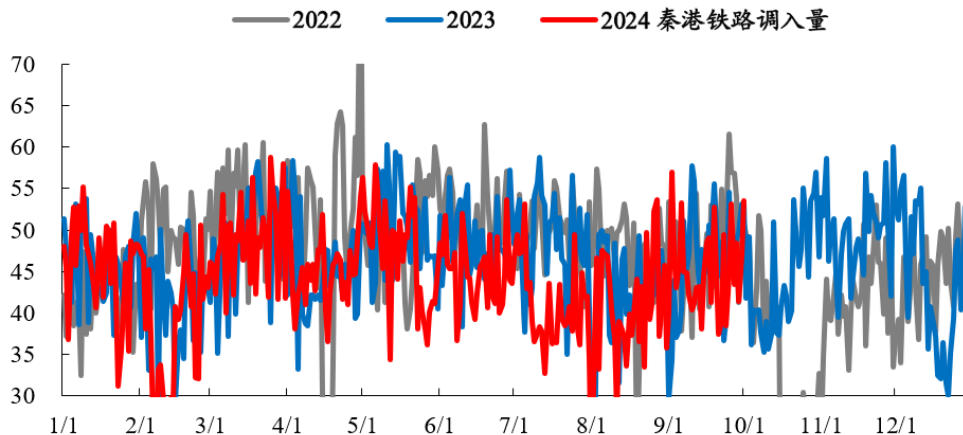
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量大涨

- **秦港铁路调入量大涨。**截至 9 月 30 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 53.5 万吨, 环比上涨 15 万吨, 涨幅 38.96%。

图20: 秦港铁路调入量大涨(万吨)

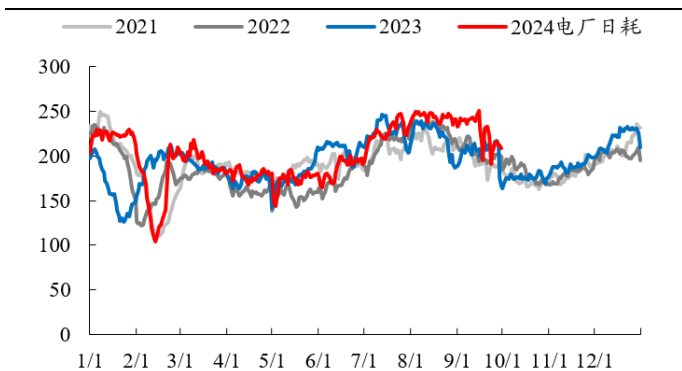


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小涨，可用天数大跌

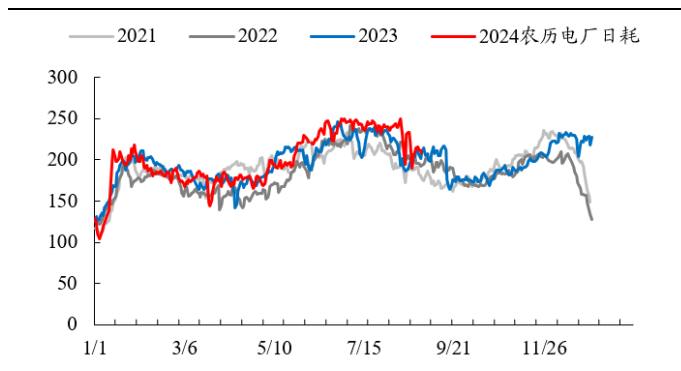
- **电厂日耗大涨。**截至9月29日，沿海八省电厂日耗合计208.9万吨，环比上涨18.5万吨，涨幅9.72%。
- **电厂库存小涨。**截至9月29日，沿海八省电厂库存合计3405.2万吨，环比上涨63.4万吨，涨幅1.9%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至9月29日，沿海八省电厂库存可用天数16.3天，环比下跌1.3天，跌幅7.39%。

图21：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

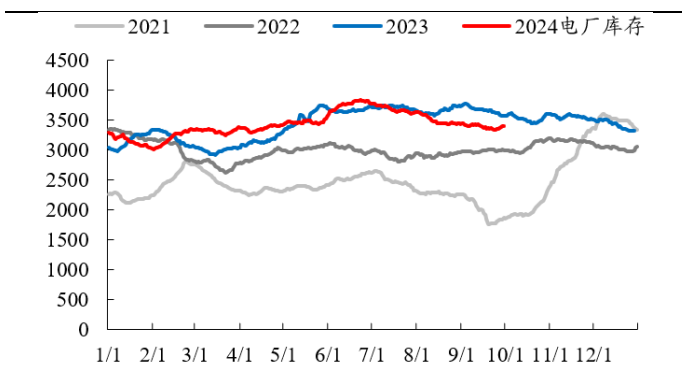
图22：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

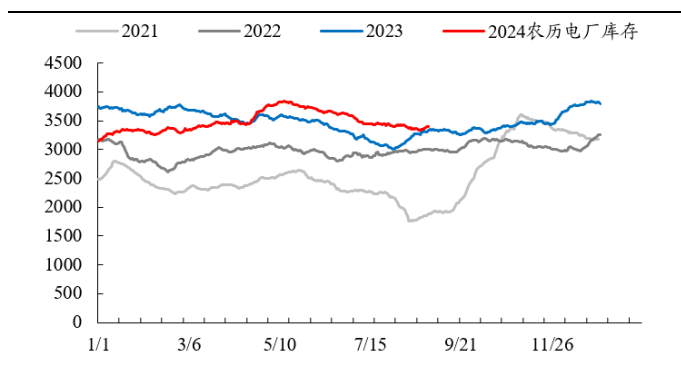
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图23：本周电厂库存小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

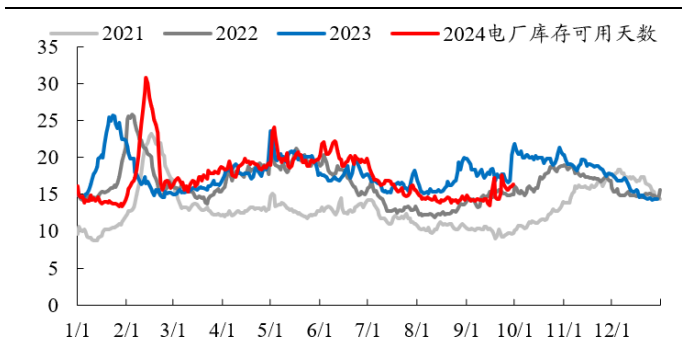
图24：本周电厂库存小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

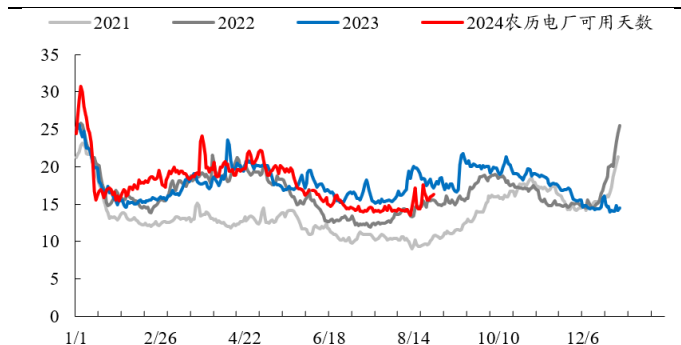
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图25：本周电厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）



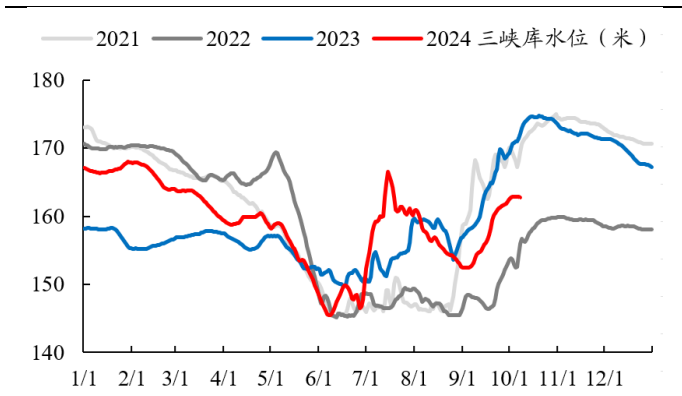
数据来源：CCTD、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位微涨，三峡水库出库流量环比小跌

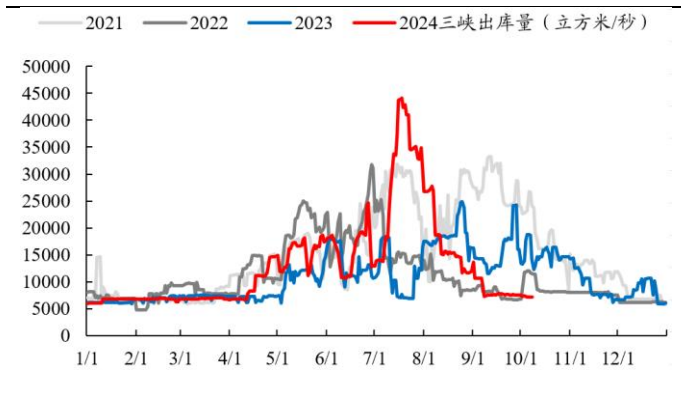
- **三峡水库出库量小跌。**截至 10 月 7 日，三峡水库水位 162.78 米，环比上涨 0.3 米，涨幅 0.18%，同比下跌 9.35 米，跌幅 5.43%。截至 10 月 7 日，三峡水库出库流量 7210 立方米/秒，环比下跌 280 立方米/秒，跌幅 3.74%，同比下跌 6990 立方米/秒，跌幅 49.23%。

图27：本周三峡水库水位环比微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：三峡水库出库流量环比小跌

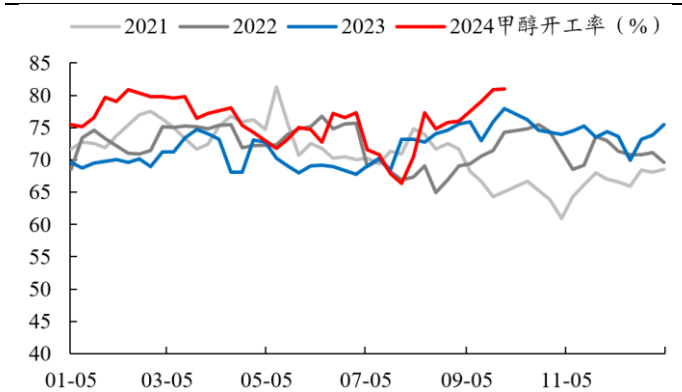


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率持平，水泥开工率大涨

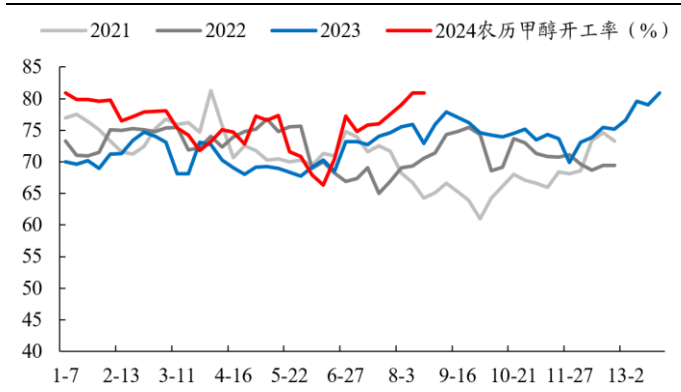
- **甲醇开工率持平。**截至 9 月 26 日，国内甲醇开工率 80.9%，环比持平。
- **水泥开工率大涨。**截至 9 月 26 日，国内水泥开工率 49.47%，环比上涨 6.68pct。

图29：本周甲醇开工率持平



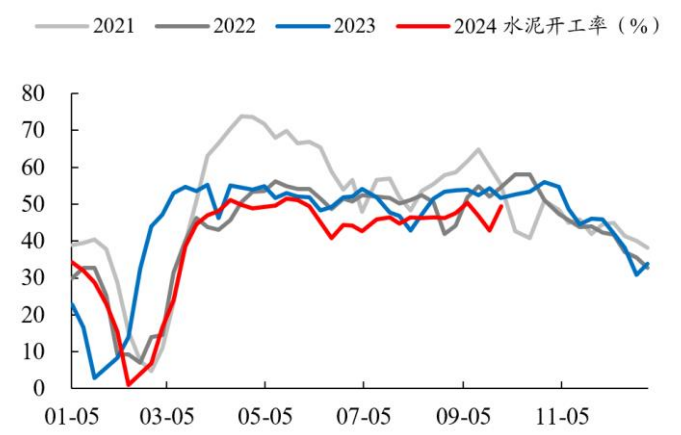
数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周甲醇开工率持平（农历）

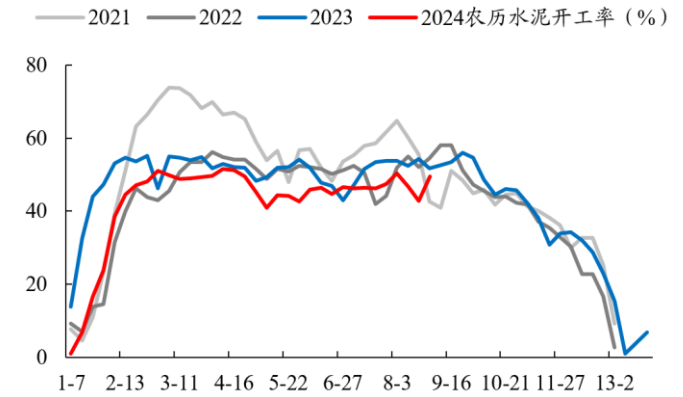


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率大涨


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

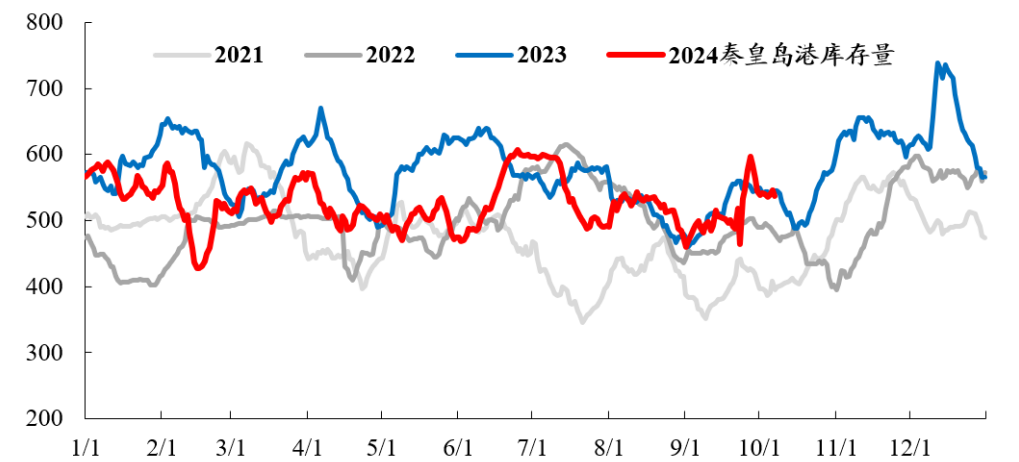
图32：本周水泥开工率大涨（农历）


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

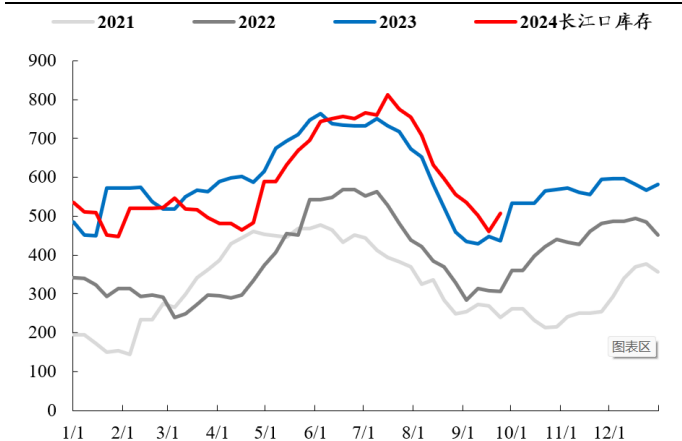
4.10、动力煤库存：本周秦港库存小跌

- 秦港库存小跌，长江口库存大涨，广州港库存小涨。截至10月6日，秦港库存537万吨，环比下跌7万吨，跌幅1.29%；截至9月27日，长江口库存508万吨，环比上涨48万吨，涨幅10.43%；截至9月30日，广州港库存306万吨，环比上涨4万吨，涨幅1.19%。

图33：本周秦港库存小跌（万吨）


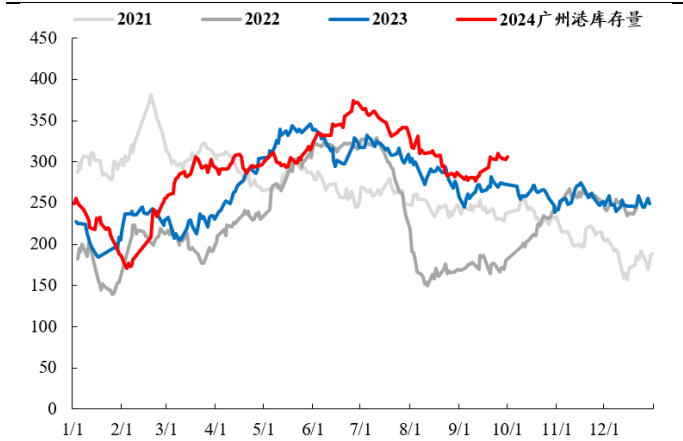
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存小涨（万吨）

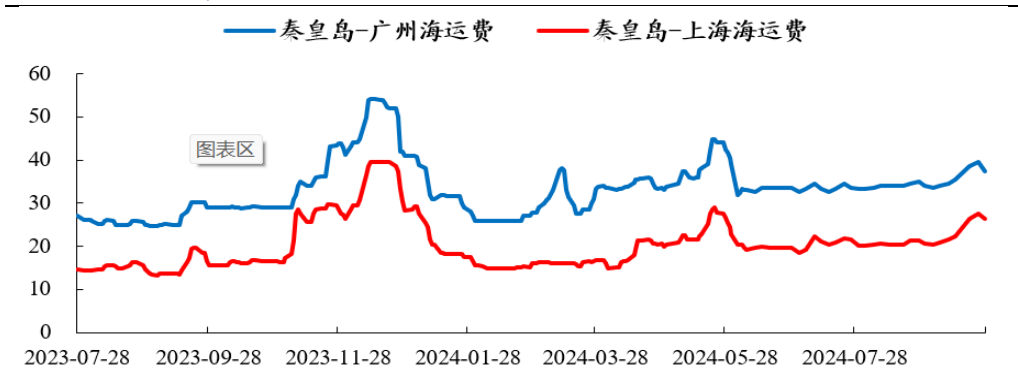


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：本周海运费小跌

- **海运费小跌。**截至9月27日，秦皇岛-广州运费 37.5 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 2.6%；秦皇岛-上海运费 26.3 元/吨，环比持平。

图36：本周海运费小跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大涨，铁水日均产量微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大涨，山西主焦煤价格大涨，期货价格大涨

- **港口价格大涨。**截至9月30日，京唐港主焦煤报价 1870 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5.65%。
- **产地价格持平。**截至9月30日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1650 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 5.77%；古交肥煤报价 1590 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 3.25%。截至9月30日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1550 元/吨，环比持平。
- **期货价格大涨。**截至9月30日，焦煤期货主力合约报价 1546 元/吨，环比上涨 316 元/吨，涨幅 25.64%；现货报价 1650 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 5.77%；期货贴水 104 元/吨，贴水幅度下降。

图37：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西焦煤价格大涨（元/吨）



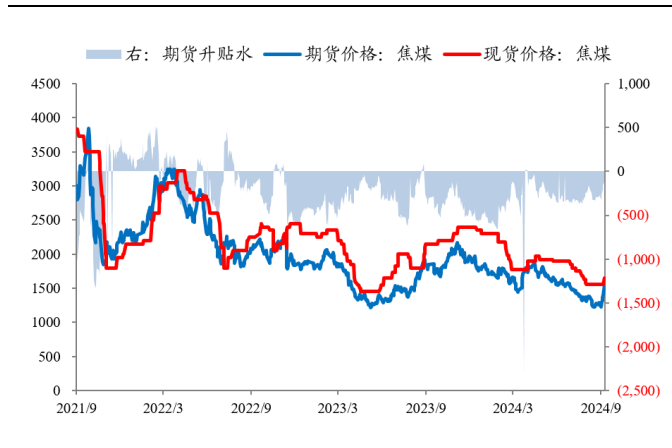
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）

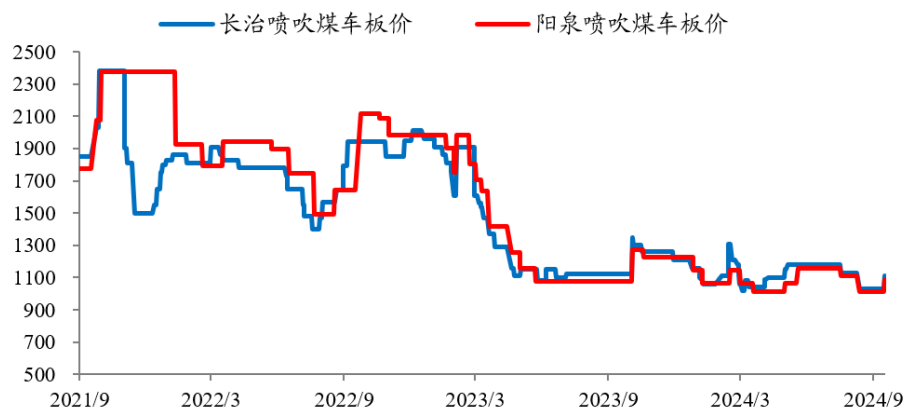


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格大涨

- **喷吹煤价格大涨。**截至9月30日，长治喷吹煤车板价报价1110元/吨，环比上涨80元/吨，涨幅7.77%；阳泉喷吹煤车板价报价1090元/吨，环比上涨80元/吨，涨幅7.92%。

图41：喷吹煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价大涨

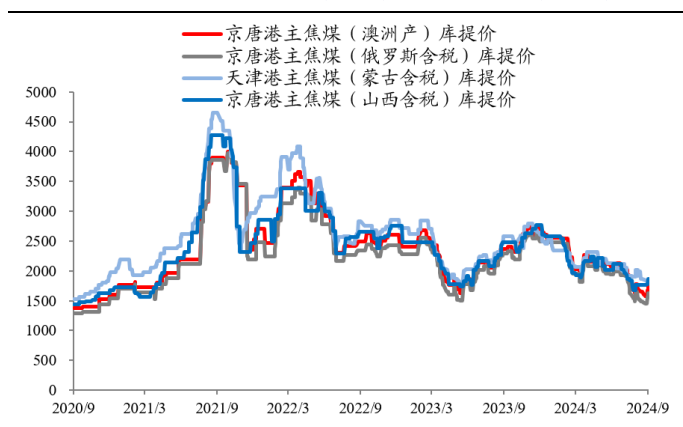
- **海外焦煤价格大涨。**截至 9 月 27 日，峰景矿硬焦煤报价 220 美元/吨，环比上涨 17 美元/吨，涨幅 8.39%。截至 9 月 27 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1858 元/吨，环比上涨 135 元/吨，涨幅 7.81%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价大涨。**截至 9 月 30 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1978 元/吨，环比上涨 192 元/吨，涨幅 10.76%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1627 元/吨，环比上涨 181 元/吨，涨幅 12.5%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1842 元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1870 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5.65%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-108 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格大涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大涨(元/吨)

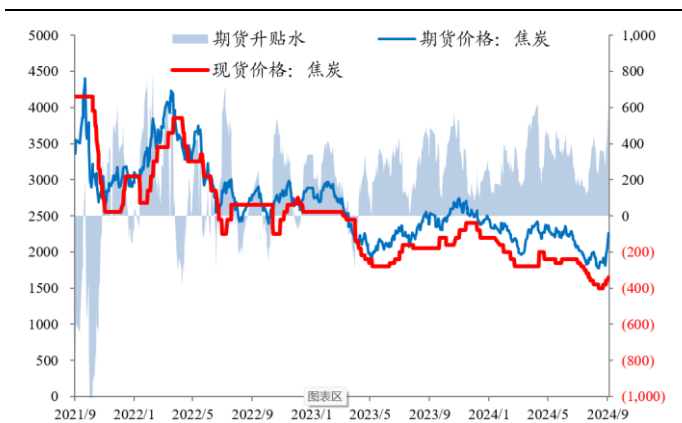


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价大涨

- **焦炭现货价大涨。**截至 9 月 30 日，焦炭现货报价 1650 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 6.45%；焦炭期货主力合约报价 2257 元/吨，环比上涨 444.5 元/吨，涨幅 24.52%；期货升水 607 元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价大涨。**截至 9 月 30 日，螺纹钢现货报价 3680 元/吨，环比上涨 420 元/吨，涨幅 12.88%；期货主力合约报价 3551 元/吨，环比上涨 464 元/吨，涨幅 15.03%；期货贴水 129 元/吨，贴水幅度下降。

图44：本周焦炭现货价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

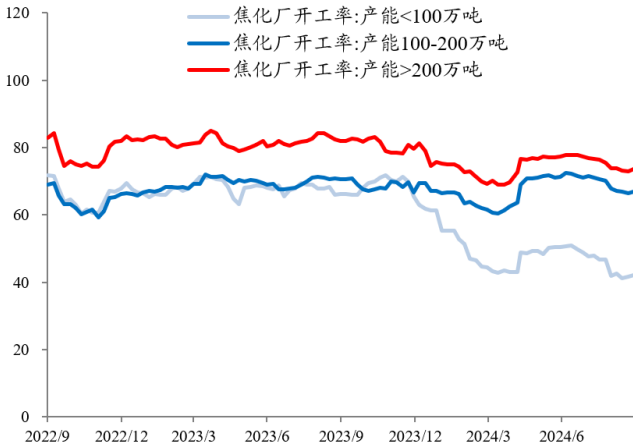
图45：螺纹钢现货价大涨（元/吨）



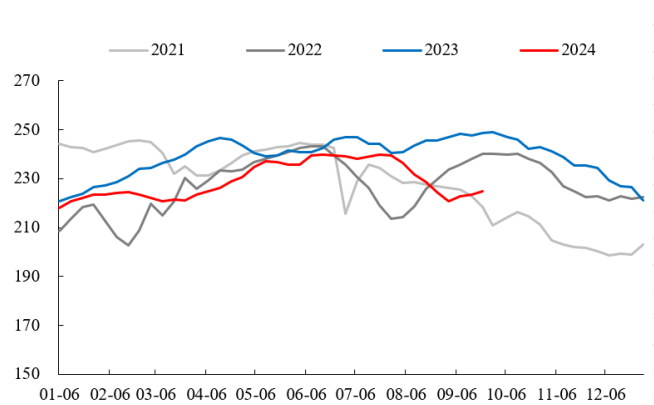
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：焦化厂开工率微涨，日均铁水产量微涨

- **焦化厂开工率微涨。**截至 9 月 27 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 42.06%，环比上涨 0.35 个百分点；产能 100-200 万吨为 66.9%，环比上涨 0.5 个百分点；产能大于 200 万吨为 73.72%，环比上涨 0.79 个百分点。
- **日均铁水产量微涨。**截至 9 月 27 日，国内主要钢厂日均铁水产量 224.9 万吨，周环比上涨 1 万吨，涨幅 0.46%。

图46：焦化厂开工率微涨（%）


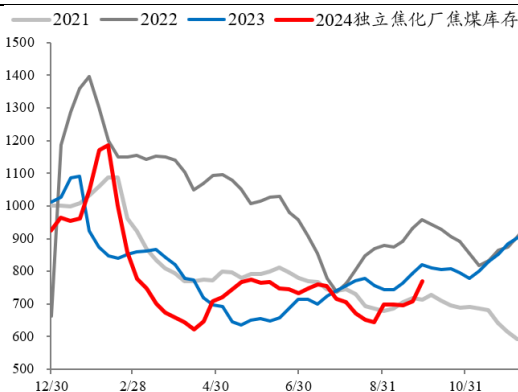
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）


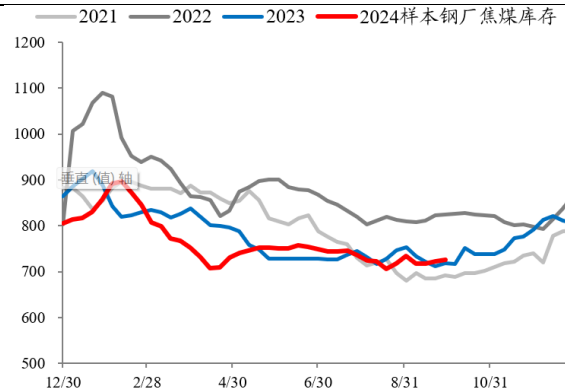
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大涨，库存可用天数大涨

- **独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 9 月 27 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 769 万吨，环比上涨 61 万吨，涨幅 8.61%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 725 万吨，环比上涨 2 万吨，涨幅 0.26%。
- **独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数微涨。**截至 9 月 27 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.5 天，环比上涨 0.9 天，涨幅 8.49%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.68 天，环比上涨 0.02 天，涨幅 0.17%。

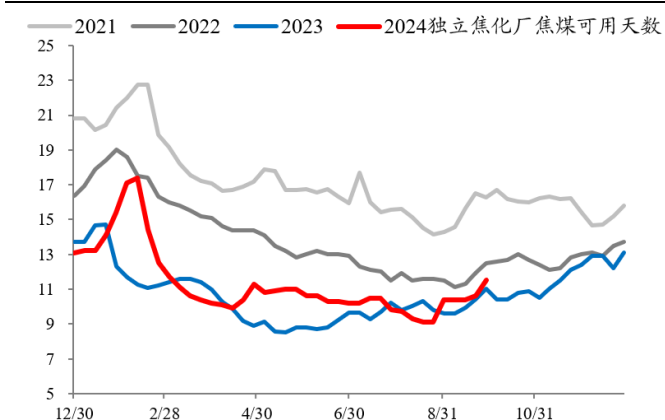
图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）


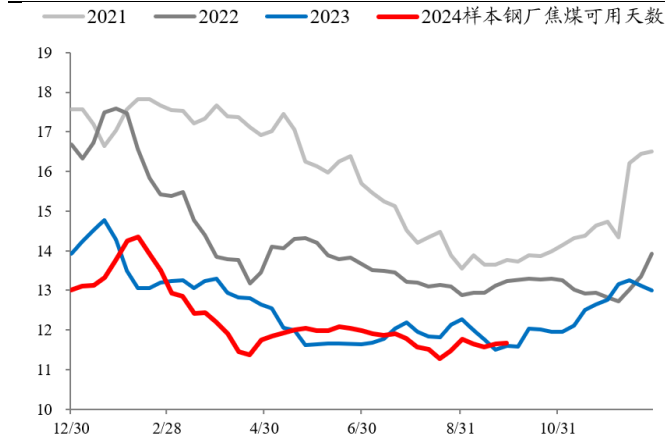
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：独立焦化厂库存可用天数大涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：样本钢厂可用天数微涨（天）

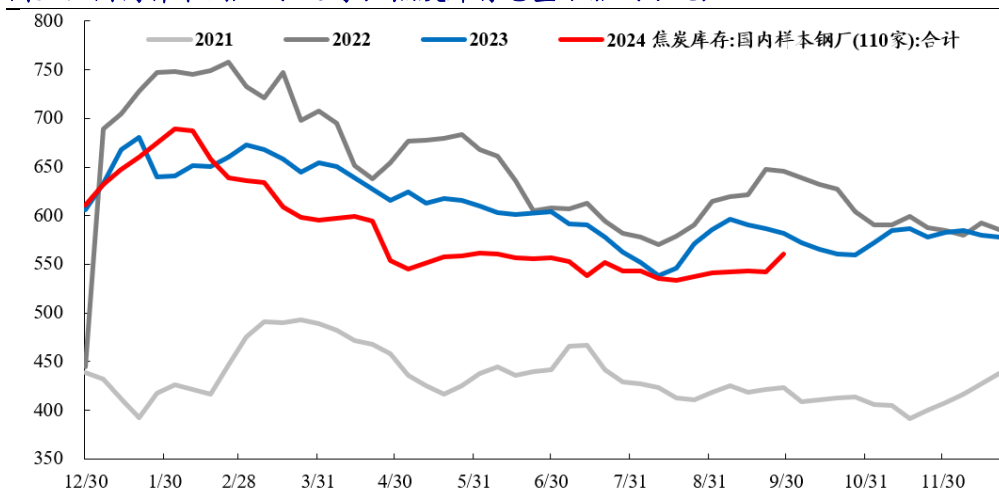


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨

- 焦炭库存总量小涨。截至9月27日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存560万吨，环比上涨18万吨，涨幅3.28%。

图52：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）

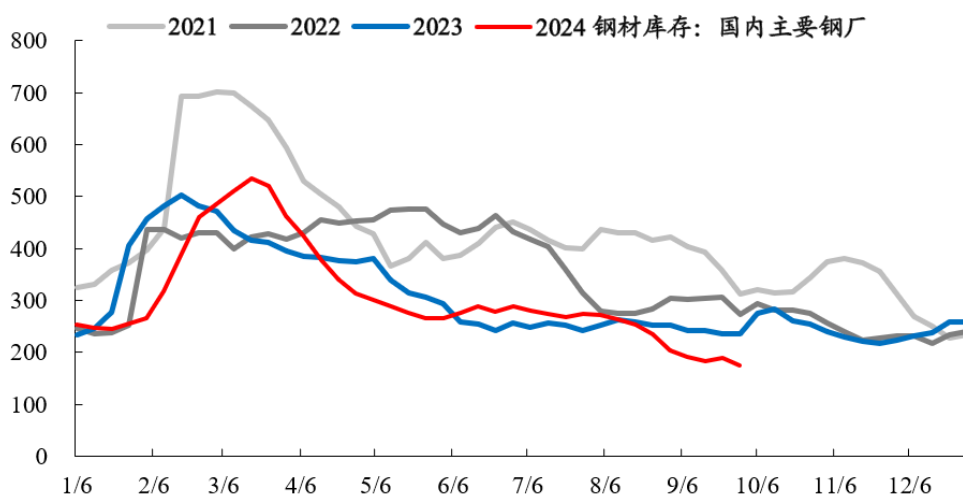


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量大跌

- 钢材库存总量大跌。截至9月27日，国内主要钢厂钢铁库存174万吨，环比下跌15万吨，跌幅8.03%。

图53: 钢材库存总量大跌 (万吨)



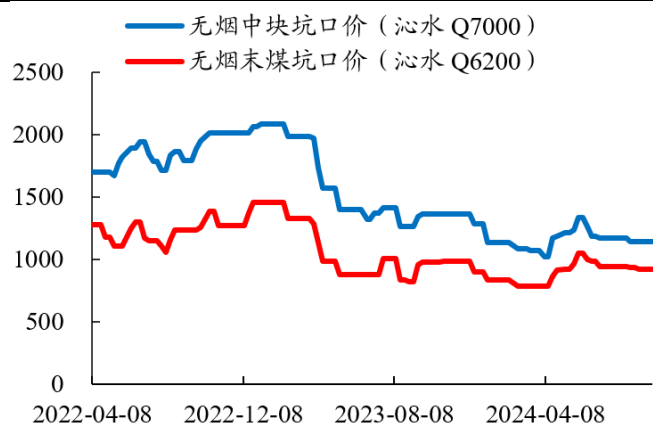
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

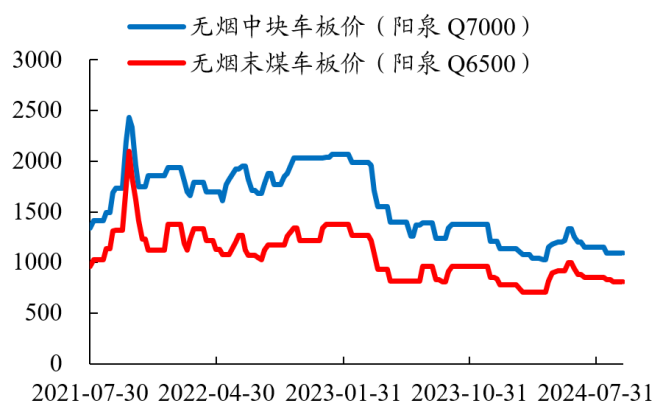
- **晋城无烟煤价格持平。**截至 9 月 27 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1140 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 920 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至 9 月 27 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1090 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比持平。

图54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **盘江股份：关于盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组首次并网发电的公告。**2024 年 9 月 30 日，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司盘江（普定）发电有限公司投资建设的盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组顺利实现首次并网发电。盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目总投资 52.1033 亿元，是全国首台套以燃烧无烟煤为主的超超临界二次再热机组，项目选定机组调峰能力深度灵活，具备高参数、高效率、高节水和超超临界、超低能耗、超低排放的“三高三超”特点。项目建成后，将有利于提高公司综合经济效益，提升公司抗风险能力。目前，盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组正在进行后续调试工作，力争早日通过 168 小时连续满负荷试运，正式投入商业运营。
- **山西焦煤：关于山西焦煤能源集团股份有限公司所属吉宁煤业复产的临时受托管理事务报告。**山西焦煤能源集团股份有限公司所属控股子公司华晋焦煤有限责任公司的子公司山西华晋吉宁煤业有限责任公司（以下简称“吉宁煤业”）因安全事故停产（详见公司 2024-037 号公告）。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改，乡宁县地方煤矿安全监督管理局组织复产验收组进行了验收。目前，吉宁煤业收到乡宁县地方煤矿安全监督管理局《关于山西华晋吉宁煤业有限责任公司复产的通知》（乡煤监发〔2024〕44 号），同意吉宁煤业恢复生产。吉宁煤业按照要求从 9 月 25 日起恢复生产。
- **电投能源：关于非公开发行股份解除限售上市流通的提示性公告。**本次限售股份可上市流通日为 2024 年 10 月 11 日。本次可上市流通股份总数 128,000,000 股，占公司股份总数的 5.71%。本次申请解除股份限售的股东人数为 1 名，证券账户总数为 1 户。
- **平煤股份：关于设立合资公司的公告。**为深入推进公司参与新疆资源开发，做大做强做优核心主业，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称公司）拟与中电投新疆能源化工集团和丰有限公司(以下简称中电投新疆和丰公司)合资设立新公司开发建设煤炭项目。投资标的名称：新疆平煤天安电投能源有限公司(以工商注册登记为准)；注册资本：5000 万元；股权结构：平煤股份出资 2550 万元，持股 51%；中电投新疆和丰公司出资 2450 万元，持股 49%。

8、行业动态

- **8 月份澳大利亚动力煤出口同比增长 25.6%，炼焦煤出口增长 8%。**据市场分析咨询机构开普勒（Kpler）船运追踪数据显示，2024 年 1-8 月份，澳大利亚煤炭出口量累计为 2.36 亿吨，比上年同期增长 2.3%。其中，8 月份澳大利亚煤炭出口量为 3311.69 万吨，同比增长 20.3%，环比上升 18.6%。据 BigMint 整理的船运数据，2024 年 8 月，澳大利亚炼焦煤出口发货量为 1348 万吨，环比 7 月份的 1194 万吨增长 13%，而比去年同期的 1247 万吨增长幅度超过了 8%。
- **红淖铁路电气化正式开通，年运能将提升至 6000 万吨。**9 月 27 日 18 时 00 分，指令下达，红淖铁路淖毛湖至红柳河段电气化正式开通运行。红淖铁路电气化工程主要包括淖毛湖至红柳河段，正线全长 313.09 公里，淖毛湖矿区段线路全长 122.51 公里，其中西部支线长 60.68 公里，东部支线长

53.21 公里，煤化工专用线 8.61 公里。电气化工程包括建成 420 多公里的接触网、6 处牵引变电所、20 多座稳压站等。红淖铁路电气化工程采用 AT（自耦变压器）供电方式，牵引变电所外部电源进线电压等级采用 220KV，接触网悬挂类型采用全补偿简单链形悬挂。红淖铁路作为新疆铁路“十二五”重点建设项目，是哈密、准东两大煤炭供应基地的重要外运通道，也是新疆天山北坡能源大动脉的枢纽工程。自 2019 年 1 月开通，已安全平稳运行近 6 年，为积极响应国家能源安全战略，促进疆内煤炭及煤化工产品外运快速上量，红淖铁路自 2022 年 6 月全面启动电气化改造工程，经过 2 年时间的奋战，如今，电气化所有工程已全面竣工，达到运行各项指标。广汇物流总经理刘栋表示：“红淖铁路作为疆煤外运主通道的关键环节，其电气化的开通，将有效解决当前红淖铁路内燃电力机车频繁转换问题，显著提高作业效率、释放运输能力。年运能将提升至 6000 万吨，不仅提升了运输效率，推动了绿色发展，更为北疆地区特别是哈密淖毛湖地区和准东地区丰富的能源矿产资源优势转换提速做出积极贡献，对于促进广汇物流‘疆煤外运’战略有效落地、更好地服务和保供社会具有重大意义。”

- **英国关停最后一座煤电厂，成为首个停用煤电的 G7 国家。**据外媒报道，9 月 30 日，英国将关停最后一座燃煤电厂，即 Uniper 位于英格兰中部地区的拉特克利夫索尔发电站（Ratcliffe-on-Soar），成为首个停止使用燃煤发电的 G7 国家。2015 年，英国政府曾宣布计划在未来 10 年内关停所有燃煤电厂，作为实现其气候目标更广泛措施的一部分。当时，煤电约占该国电力结构的近 30%，而截至去年这一比例已降至略高于 1%。
- **为实现炼焦煤来源多元化，印度政府代表团计划下月前往蒙古。**据印度媒体 9 月 29 日报道，为使原材料来源多样化，一个包括政府高级官员在内的印度代表团将于下个月前往蒙古国，讨论从蒙古进口炼焦煤的问题。“我们正在考虑从蒙古进口炼焦煤的可能性。一个行业代表团（不久前去了蒙古），一个政府代表团将于下个月去。”印度钢铁部秘书桑迪普·庞德里克（Sandeep Poundrik）告诉媒体。通常印度依赖特定几个国家（主要是澳大利亚）来满足其 80%-90% 的炼焦煤需求。由于位置遥远，货船要花几个月的时间才能把炼焦煤运到印度。物流也因而增加了钢铁制造商的整体生产成本。根据印度商业与工业部的数据，今年前 7 个月，印度共进口了炼焦煤 3519 万吨，其中来自澳大利亚的进口量为 1669 万吨（占总量的 47.4%），其次是美国（15.0%）、新加坡（10.0%）和俄罗斯（9.7%）等国。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn