

煤炭

行业周报（20241001-20241006）

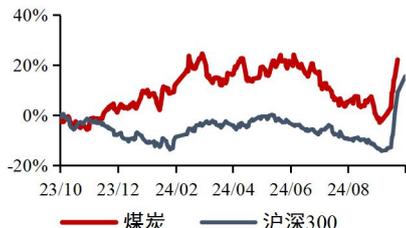
领先大市-A(维持)

经济基本面预期改善，行业风险偏好提升

2024年10月8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】供给收缩需求释放，港口煤价继续回升-【山证煤炭】行业周报（20240916-20240922）：2024.9.23

【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

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：宏观政策利好提振，港口煤价上涨。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，北方冷空气活跃，沿海煤电负荷回落；同时，长江流域水电季节性回落，叠加国内金融支持实体经济政策落地，宏观预期提振，化工等非电备货采购需求增加，综合影响下，煤炭供需整体改善，煤炭价格继续上涨；长假周内环渤海港口调入小于调出，预计港口去库延续。展望后期，稳经济政策持续发力，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10月04日，环渤海动力煤现货参考价871元/吨，周持平；理查德湾煤炭结算价112.75美元/吨，周变化+5.08%。10月秦皇岛动力煤长协价预计699元/吨，环比上月提高2元/吨。10月4日当周环渤海港口日均调入189.39万吨，调出222.13万吨，日均净调出32.74万吨。

➤ 冶金煤：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回升。产地安监趋严，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，地产等宏观政策重大利好落地，叠加金九银十需求释放，钢价明显回升，日均铁水产量、高炉开工率均有所好转，冶金煤需求增加，价格上涨。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30日，京唐港主焦煤库提价1870元/吨，周变化+5.65%；京唐港1/3焦煤库提价1430元/吨，周持平；日照港喷吹煤1235元/吨，周变化+7.11；10月4日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价212美元/吨，周变化+3.92%。截至9月27日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别768.9万吨和724.97万吨，周变化分别+8.61%、+0.26%；247家样本钢厂喷吹煤库存391.79万吨，周变化+0.66%。247家样本钢厂高炉开工率78.25%，周持平；独立焦化厂焦炉开工率69.27%，周变化+0.65个百分点。

➤ 焦、钢产业链：钢材价格回升，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，宏观稳经济及金融支持实体经济政策继续加码，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27日，天津港一级冶金焦均价1810元/吨，周变化+2.84%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）363元/吨，周变化+15.97%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别44.24万吨和560.47万吨，周变化分别+0.34%、+3.28%；四港口焦炭总库存186.22万吨，周变化-1.28%；全国市场螺纹钢平均价格3552元/吨，周变化+4.56%；35城螺纹钢社会库存合计287.27万吨，周变化-10.63%。

➤ 煤炭运输：补库叠加封航，沿海运价继续回升。煤炭价格上涨带动补库



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



需求，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 27 日，中国沿海煤炭运价综合指数 694.27 点，周变化+4.402%；中国长江煤炭运输综合运价指数 717.10 点，周变化+0.09%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.24 元/吨公里，周变化+4.35%；10 月 4 日，环渤海四港货船比 15.8，周变化+2.6%。

#### ➤ 煤炭板块行情回顾

节前一周煤炭板块随大盘回升，没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 4003.13 点，周变化+18.36%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+17.73%；煤化工 II (中信)指数周变化+26.65%。煤炭采选个股普遍上涨，上海能源、大有能源、靖远煤电、平煤股份和潞安环能涨幅居前；煤化工个股也以回升为主，宝泰隆、金能科技和美锦能源涨幅居前。

#### ➤ 本周观点及投资建议

多部门利好政策出台，增量资金入市有望提升行业投资风险偏好。重点关注低市净率标的、弹性冶金煤股和高确定性动力煤股。低市净率方面，结合“增持贷”、“回购贷”以及“破净约束”等相关政策，【兰花科创】、【甘肃能化】、【上海能源】等低市净率或者破净标的短期内有望快速修复估值。炼焦煤方面，财政和地产相关政策有望提振焦煤下游需求预期，当前冶金煤价格存在上涨预期，【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【山煤国际】等弹性冶金煤股有望受益。动力煤价淡季上涨符合预期，【中煤能源】、【华阳股份】、【晋控煤业】等高确定性动力煤股仍具吸引力。

#### ➤ 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：宏观政策利好提振，港口煤价上涨.....	6
1.2 冶金煤：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回.....	8
1.3 焦钢产业链：钢材价格回升，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：宏观利好发酵，双焦期价大幅回升.....	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.....	18

## 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：宏观政策利好提振，港口煤价上涨

- **价格：**截至 10 月 4 日，环渤海动力煤现货参考价 871 元/吨，周持平；10 月秦皇岛动力煤长协价预计为 699 元/吨，环比提高 2 元/吨。国际煤价方面，10 月 4 日，理查德湾煤炭期货结算价 112.95 美元/吨，周变化+5.08%。
- **库存：**港口方面，9 月 27 日，北方港口合计煤炭库存 2397 万吨，周变化+11.54%；长江八港煤炭库存 508 万吨，周变化+10.43%；10 月 4 日当周环渤海港口日均调入 189.39 万吨，调出 222.13 万吨，日均净调出 32.74 万吨。
- **需求：**上周电煤采购经理人需求指数 49.19 点，变化+0.36 点（+0.74%）。

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

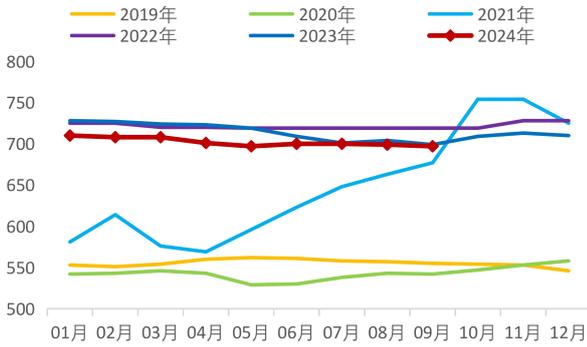
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



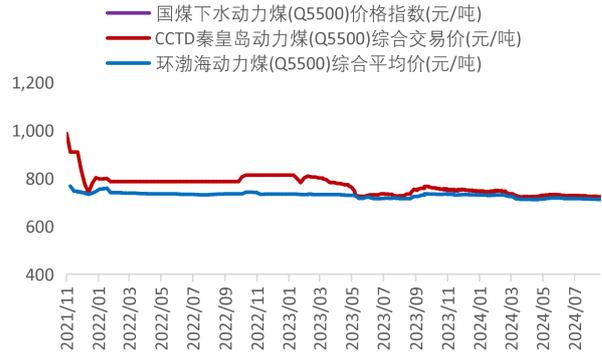
资料来源：wind，山西证券研究所

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



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 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计

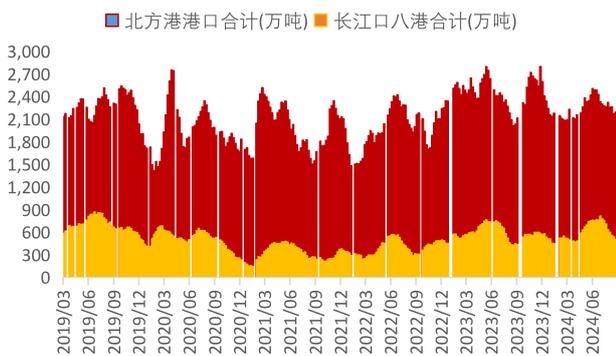
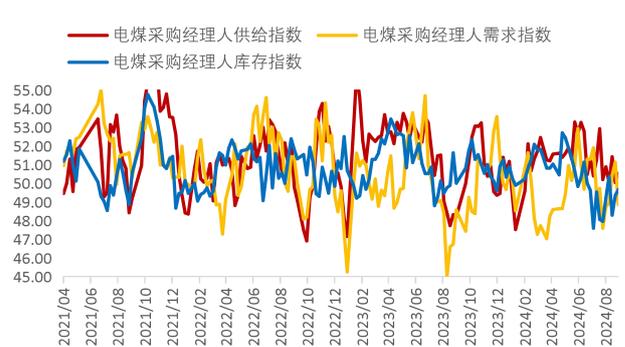


图 8：中国电煤采购经理人指数



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：宏观提振叠加需求好转，冶金煤价格回

- **价格：**截至 9 月 27 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 1870 元/吨，周变化+5.65%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1430 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1235 元/吨，周变化+7.11%；10 月 4 日，澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 212 美元/吨，周变化+3.92%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+250 元/吨，价差环比+4.17%。
- **库存：**截至 9 月 27 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 768.9 万吨和 724.97 万吨，周变化分别+8.61%、+0.26%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 391.79 万吨，周变化+0.66%。
- **需求：**截至 9 月 27 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.4 天，周变化+0.9 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.68 和 12.11 天，周变化分别+0.02 天和+0.06 天。独立焦化厂焦炉开工率 69.27%，周变化+0.65 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

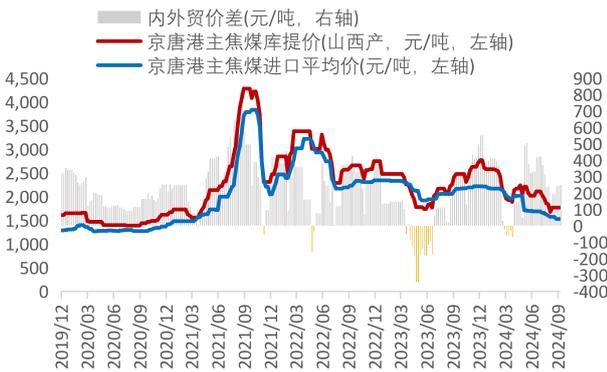


资料来源：wind，山西证券研究所



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

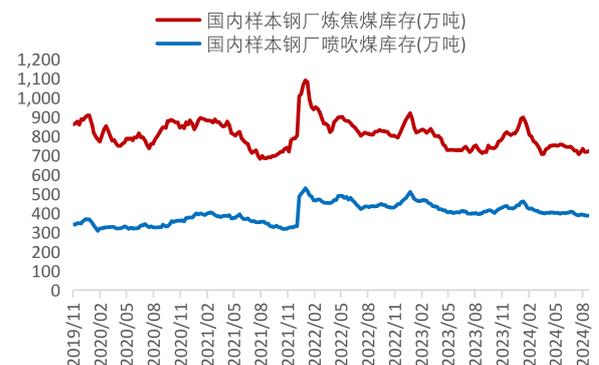


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

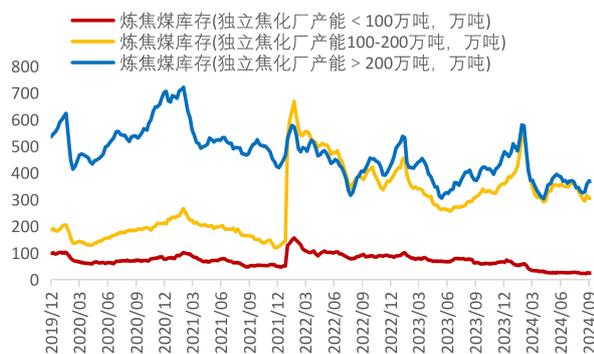
资料来源：wind，山西证券研究所

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：钢材价格回升，焦炭价格提涨

- 价格：9月27日，天津港一级冶金焦均价1810元/吨，周变化+2.84%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差363元/吨，周变化+15.97%。
- 库存：9月27日，独立焦化厂焦炭总库存44.24万吨，周变化+0.34%；247家样本钢厂焦

炭总库存 560.47 万吨，周变化+3.28%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 186.22 万吨，周变化-1.28%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.11 天，周变化+0.33 天。

➤ **需求：**9月27日，全国样本钢厂高炉开工率 78.25%，周持平。下游价格方面，截至9月27日，全国市场螺纹钢平均价格 3552 元/吨，周变化+4.56%；35 城螺纹钢社会库存 287.27 万吨，周变化-10.63%。

图 19：一级冶金焦价格



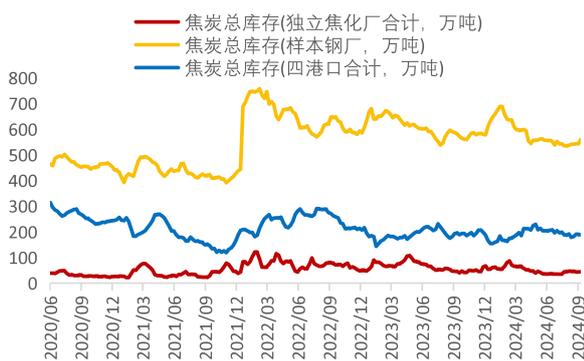
资料来源：wind，山西证券研究所

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



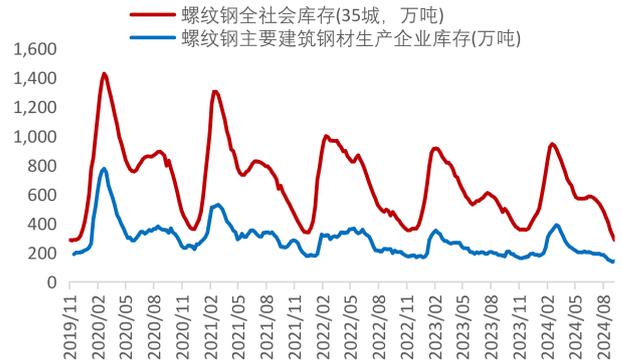
资料来源：wind，山西证券研究所

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27日，中国沿海煤炭运价综合指数694.27点，周变化+4.40%；中国长江煤炭运输综合价格指数717.10点，周变化+0.09%。
- **货船比：**截止10月4日，环渤海四港货船比15.8，周变化+2.6%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

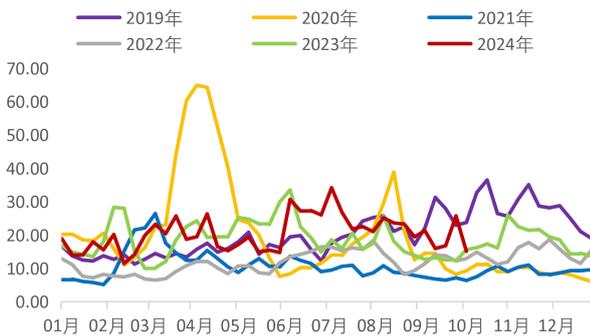
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



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：宏观利好发酵，双焦期价大幅回升

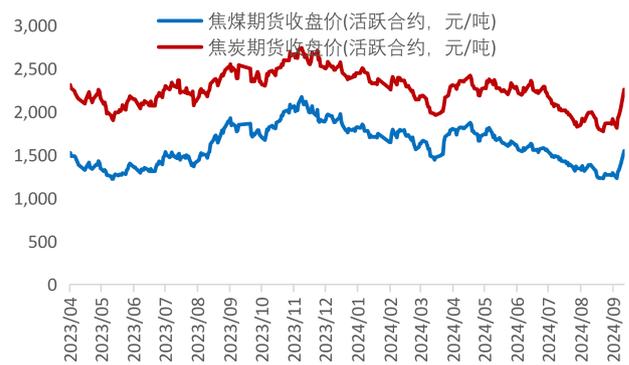
- **焦煤焦炭期货**：9月30日，南华能化指数收盘 1888.56 点，周变化+9.35%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1546 元/吨，周变化+25.64%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2257 元/吨，周变化+24.52%。
- **下游相关期货**：9月30日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3551 元/吨，周变化+15.03%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 821.5 元/吨，周变化+24.75%。

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

节前一周煤炭板块随大盘回升，没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 4003.13 点，周变化+18.36%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+17.73%；煤化工 II (中信)指数周变化+26.65%。煤炭采选个股普遍上涨，上海能源、大有能源、靖远煤电、平煤股份和潞安环能涨幅居前；煤化工个股也以回升为主，宝泰隆、金能科技和美锦能源涨幅居前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

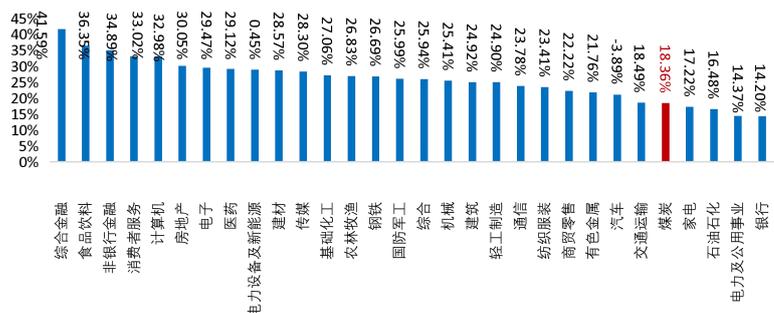
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,336.50	8.06%	21.38%	18.19%	12.15%
399001.SZ	深证成指	10,529.76	10.67%	30.26%	29.13%	10.55%
399006.SZ	创业板指	2,175.09	15.36%	42.12%	41.11%	15.00%
000300.SH	沪深300	4,017.85	8.48%	25.06%	22.58%	17.10%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,003.13	6.09%	18.36%	16.03%	17.91%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,824.16	5.83%	17.73%	15.26%	22.17%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,372.87	9.33%	26.65%	26.37%	-18.67%

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

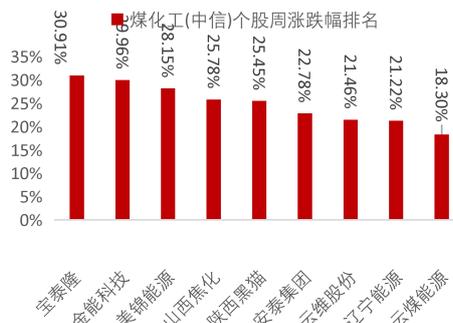
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【沪深交易所 10 月 7 日全网测试! 港股假期暴涨 中概股指数两周狂飙 2256 点】**在一系列重磅政策发布下，A 股市场强势反弹，9 月 24 日至 27 日，连续四天全线放量大涨。9 月 30 日是节前最后一个交易日，A 股继续放量大涨，A 股全天成交量超过 2.6 万亿元。股市的火爆也对交易系统提出了更高要求，此前上海证券交易所交易系统在 9 月 27 日早盘的“爆单”行情下，曾出现“宕机”的情况。而继 9 月 29 日测试后，上交所将于 10 月 7 日再次开展全网测试。10 月 2 日—10 月 4 日，港股市场持续大涨，恒生指数涨幅达 7.59%，恒生科技指数的涨幅达 10%。（资料来源：证券时报）

**【以“含绿量”推动“含金量”——河北钢铁产业在绿色转型中实现新突破】**河北是钢铁大省，钢铁行业是河北省环保治理的主阵地。2022 年，河北启动钢铁企业环保绩效全面创 A 行动，倒逼钢铁行业转型升级，目前已有 39 家钢铁企业完成环保创 A，数量居全国第一。在绿色发展理念引领下，河北省钢铁企业的“含金量”也不断提升。减排排放 创出绿色新颜值。走进位于邢台市信都区的德龙钢铁有限公司，绿植花卉、创意雕塑随处可见，企业转型升级空出的废弃厂房和空地变成景观，不少游客前来观光游玩。（资料来源：新华网）

**【2024 年 8 月全国电力供应系列指数情况】**2024 年 8 月，非化石能源发电综合指数为 152.4，比 2020 年基期增长了 52.4%，同比增长 15.9%；其中，新能源发电综合指数为 215.9，比 2020 年基期增长了 115.9%，同比增长 27.9%。在“双碳”目标引领下，非化石能源发电综合指数快速增长。其中：8 月，非化石能源发电装机规模指数为 178.5，“十四五”以来非化石能源发电装机规模累计增长了 78.5%，同比增长 22.2%。非化石能源发电装机比重指数为 125.6，“十四五”以来非化石能源发电装机比重累计提升了 25.6%（比重

从 2020 年底的 44.8% 提高至 2024 年 8 月底的 56.2%)。非化石能源发电量规模指数为 157.6，比 2020 年基期增长了 57.6%，年均增长 12.0%，同比增长 16.1%，非化石能源发电量继续快速增长，但增速比上月有所回落，主要是受水电发电量增速回落影响。8 月，非化石能源发电量比重指数为 116.8，比 2020 年基期比重累计提升了 16.8%。（资料来源：中电联统计与数据中心）

**【1 月—8 月全国煤炭采选业实现营业收入 20703.3 亿元 同比下降 10.6%】**1 月—8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 46527.3 亿元，同比增长 0.5%。1 月—8 月，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 15490.6 亿元，同比下降 1.3%；股份制企业实现利润总额 34430.3 亿元，下降 1.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 11777.0 亿元，增长 6.9%；私营企业实现利润总额 12648.3 亿元，增长 2.6%。1 月—8 月，采矿业实现利润总额 8132.8 亿元，同比下降 9.2%。煤炭开采和洗选业实现利润总额 4167.2 亿元，同比下降 20.9%。1 月—8 月，规模以上工业企业实现营业收入 87.10 万亿元，同比增长 2.4%；发生营业成本 74.38 万亿元，增长 2.6%；营业收入利润率为 5.34%，同比下降 0.10 个百分点。8 月末，规模以上工业企业资产总计 173.71 万亿元，同比增长 4.8%；负债合计 100.11 万亿元，增长 4.6%；所有者权益合计 73.60 万亿元，增长 5.2%；资产负债率为 57.6%，同比下降 0.2 个百分点。1 月—8 月，采矿业实现营业收入 38686.3 亿元，同比下降 2.8%。煤炭开采和洗选业实现营业收入 20703.3 亿元，同比下降 10.6%。（资料来源：国家统计局）

**【新疆集中推介 182 个矿业权出让项目】**2024 年新疆矿业权出让项目推介会（北疆）于 9 月 25 日至 26 日在新疆伊宁市举办，集中推介 182 个矿业权出让项目，涉及 22 种矿产。这是继 6 月在和田地区举办以南疆矿产资源为重点的矿业权出让以来，新疆再次集中推介矿业项目，是新疆这个资源大区加快推动矿业高质量发展的又一举措。此次新疆优选出 182 个拟出让矿业权项目，面积超 4 万平方千米，涉及油气、煤炭、铜、金、锂、钾盐等 22 种矿产。推介会还介绍了新疆 2024 年找矿成果和 2025 年地质勘查项目。9 月 13 日，新疆出台《关于推动矿业高质量发展的若干措施》，通过十个方面具体举措，进一步规范资源管理、优化营商环境，推动矿业高质量发展。此次推介会安排了相关政策解读及现场咨询活动，让企业、地勘单位全方位了解项目基本情况和相关政策措施。（资料来源：新华社）

## 4. 上市公司重要公告

**【中国神华:关于高级管理人员辞任的公告】**中国神华能源股份有限公司（“本公司”）董事会（“董事会”）于 2024 年 9 月 30 日收到许明军先生递交的书面辞呈。因退休原因，许明军先生向本公司董事会请辞副总经理职务。以上辞任即日生效。许明军先生确认其与公司董事会之间没有不一致意见，也没有因其辞任而可能影响本公司及其附属公司营运的任何事宜。本公司及董事会对许明军先生为本公司所作贡献表示衷心感谢。（资料来源：公司公告）

**【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，平煤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%。特别风险提示: 本次投资合同以最终签署版本内容为准; 合资公司的最终信息以工商注册登记为准。(资料来源: 公司公告)

**【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 and 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。(资料来源: 公司公告)

**【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】**根据发行人 2024 年 9 月 26 日披露的《山西焦煤能源集团股份有限公司关于所属吉宁煤业复产的公告》, 发行人发生的重大事项如下: 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。(资料来源: 公司公告)

**【华阳股份:关于七元公司选煤厂进入联合试运转的公告】**山西华阳集团新能股份有限公司全资子公司阳泉煤业集团七元煤业有限责任公司(简称“七元公司”)投资的选煤厂建设项目于 2024 年 9 月 25 日进入联合试运转。七元公司选煤厂是七元煤矿的配套项目, 于 2023 年 2 月取得山西省发改委项目备案证, 建设规模 500 万吨/年。(资料来源: 公司公告)

## 5. 下周观点及投资建议

多部门利好政策出台, 增量资金入市有望提升行业投资风险偏好。重点关注低市净率标的、弹性冶金煤股和高确定性动力煤股。低市净率方面, 结合“增持贷”、“回购贷”以及“破净约束”等相关政策, 【兰花科创】、【甘肃能化】、【上海能源】等低市净率或者破净标的短期内有望快速修复估值。炼焦煤方面, 财政和地产相关政策有望提振焦煤下游需求预期, 当前冶金煤价格存在上涨预期, 【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【山煤国际】等弹性冶金煤股有望受益。动力煤价淡季上涨符合预期, 【中煤能源】、【华阳股份】、【晋控煤业】等高确定性动力煤股仍具吸引力。

## 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

