

煤炭

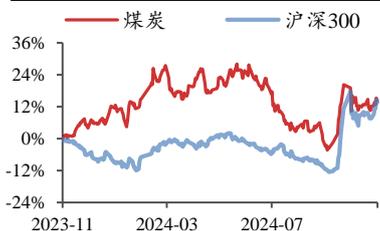
2024年11月10日

一揽子化债组合拳推出，煤炭双逻辑且四主线布局

——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

《Q3 季结束迎接 Q4 旺季，煤炭双逻辑且四主线布局——行业周报》- 2024.11.3

《Q3 业绩向好重整旗鼓，煤炭双逻辑且四主线布局——行业周报》- 2024.10.27

《一揽子增量政策加力，煤炭双逻辑且四主线布局——行业周报》- 2024.10.20

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：一揽子化债组合拳推出，煤炭双逻辑且四主线布局

十四届全国人大常委会第十二次会议于 2024 年 11 月 8 日下午闭幕并举行发布会，推出一揽子地方化债组合拳。从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元，加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元；此外，2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。化债政策的推出五年累计可节约 6000 亿元左右，有利于缓解化债压力对一般公共预算支出的挤压，地方政府将有更大力度促进发展、改善民生，支持投资和消费、科技创新，有望对国内经济形成提振。同时，专项债券支持回收闲置存量土地、新增土地储备，以及收购存量商品房用作保障性住房的相关细则正在加速推进，未来地产链资金流动有望疏通，房地产竣工交付有望加速，地产投资稳定预期有望增强。自 9 月底一揽子财政、货币增量政策推出以来，商品房销售已有明显改善，据住房和城乡建设部“全国房地产市场监测系统”网签数据显示，10 月份全国新建商品房网签成交量环比增长 6.7%，二手房网签成交量环比增长 4.5%，新建商品房和二手房成交总量环比增长 5.8%，由于 10 月为四季度首月，其商品房销售会受到三季度末房企冲业绩的透支影响，今年为 2007 年以来首次“银十”超过“金九”，表明一揽子增量政策效果已初步显现。目前我国中央财政还有较大举债和赤字提升空间，未来逆周期调节力度有望进一步增强，通过刺激投资、消费的内需方式以积极对冲特朗普上台后可能引发的出口增速减缓风险，未来煤炭消费需求有望进一步改善。此外，本周印尼镍矿商协会总秘书 Meidy Katrin 透露，印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对煤炭等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令，2024 年 1 至 9 月我国进口煤炭 3.89 亿吨，其中自印尼进口 1.68 亿吨，占比约 43.2%，若后续印尼该政策落地，将对我国煤炭进口产生一定影响，叠加当前国内煤炭产量或已接近上限，未来煤炭供需紧平衡格局或难被轻易打破。本周秦港动力煤报价 847 元/吨，环比-0.12%，沿海电厂日耗环比-1.4%，仍处同期高位，本周布油报价 74.2 元/吨，环比-0.17%，伴随迎峰度冬旺季来临，动力煤需求或有所改善。随着宏观政策预期改善，非电煤下游和冶金煤下游需求有所提升，其中本周甲醇开工率+0.2pct 至 82.3%并维持高位继续上行趋势、水泥开工率 49.3%略高于过去三年同期水平、铁水日均产量 234 万吨仍处于相对高位。

● 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。当前无论动力煤还是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。**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偏好，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。**四主线精选煤炭个股将获得超额收益：主线一，周期弹性逻辑：冶金煤弹性受益标的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】，动力煤弹性受益标的【广汇能源、兖矿能源、晋控煤业、山煤国际】；主线二，稳健红利逻辑：高股息及潜力受益标的【中国神华、中煤能源、陕西煤业、新集能源】；主线三，破净股 (PB<1) 修复逻辑：【上海能源 (0.79)、永泰能源 (0.82)、甘肃能化 (0.93)、兰花科创 (0.82)】；主线四，民企信用资质修复逻辑：【广汇能源、永泰能源】。**

● 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：本周小涨 1.96%，跑输沪深 300.....	7
3.1、本周小涨 1.96%，跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点.....	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 12.1，PB 为 1.4.....	8
4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨.....	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，晋陕产地价格持平.....	9
4.2、年度长协价格：11 月价格持平.....	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) 小跌.....	11
4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气收盘价大涨.....	12
4.5、煤矿生产：陕蒙综合开工率微跌，山西开工率持平.....	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：本周电厂日耗小跌，库存小涨，可用天数大涨.....	13
4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量微跌.....	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小涨.....	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨.....	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费小涨.....	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微跌.....	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格持平，期货价格持平.....	17
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平.....	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌.....	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微涨.....	19
5.5、焦钢厂需求：大型焦化厂开工率小跌，日均铁水产量微跌.....	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数微跌.....	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微涨.....	21
5.8、钢铁库存：库存总量微跌.....	21
6、无烟煤：晋城价格大跌，阳泉价格大跌.....	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大跌，阳泉大跌.....	22
7、公司公告回顾.....	23
8、行业动态.....	23
9、风险提示.....	25

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点 (%).....	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%).....	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 1.4 倍，位列 A 股全行业倒数第七位.....	9
图 5：本周秦港现货价微跌 (元/吨).....	10
图 6：晋陕产地价格持平 (元/吨).....	10
图 7：2024 年 11 月动力煤长协价格持平 (元/吨).....	10
图 8：本周 BSPI 指数微跌 (元/吨).....	10
图 9：本周 CCTD 指数持平 (元/吨).....	11
图 10：本周 NCEI 指数微跌 (元/吨).....	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 11 月环比持平 (元/吨).....	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨 (美元/吨).....	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨).....	12
图 14：本周布油现货价微跌 (美元/桶).....	12
图 15：本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆).....	12
图 16：本周煤矿开工率微跌.....	13
图 17：本周山西煤矿开工率持平.....	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微跌.....	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: 本周电厂日耗小跌 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗小跌 (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涨 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比微跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比微跌	15
图 29: 本周甲醇开工率微涨	15
图 30: 本周甲醇开工率微涨 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率小涨	16
图 32: 本周水泥开工率小涨 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存小涨 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存微涨 (万吨)	17
图 36: 本周海运费小涨 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格大跌 (元/吨)	18
图 38: 本周山西吕梁焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 39: 本周河北焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格持平 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价小跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价微涨 (元/吨)	19
图 46: 大型焦化厂开工率小跌 (%)	20
图 47: 主要钢厂日均铁水产量微跌 (万吨)	20
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	20
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	20
图 50: 独立焦化厂库存可用天数微跌 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数微跌 (天)	21
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)	21
图 53: 钢材库存总量微跌 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格大跌 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格大跌 (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。当前无论动力煤还是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。**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偏好，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国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。**四主线精选煤炭个股将获得超额收益：主线一，周期弹性逻辑：冶金煤弹性受益标的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】，动力煤弹性受益标的【广汇能源、兖矿能源、晋控煤业、山煤国际】；主线二，稳健红利逻辑：高股息及潜力受益标的【中国神华、中煤能源、陕西煤业、新集能源】；主线三，破净股（PB<1）修复逻辑：【上海能源（0.79）、永泰能源（0.82）、甘肃能化（0.93）、兰花科创（0.82）】；主线四，民企信用资质修复逻辑：【广汇能源、永泰能源】。**

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	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例		股息率	评级
		(元)	2024/11/8	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E	2024/11/8	2024E		
601088.SH	中国神华	40.2	596.9	590.6	3.0	3.0	13.4	13.5	1.9	75.2%	5.6%	买入	
601699.SH	潞安环能	15.6	79.2	34.0	2.6	1.1	5.9	13.7	1.0	60.0%	4.4%	买入	
600395.SH	盘江股份	5.7	7.3	1.2	0.3	0.1	16.6	94.3	1.1	82.1%	0.9%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	8.6	67.7	38.7	1.2	0.7	7.2	12.6	1.3	67.1%	5.3%	买入	
601666.SH	平煤股份	10.4	40.0	26.3	1.7	1.1	6.1	9.8	1.1	60.6%	6.2%	买入	
600546.SH	山煤国际	13.8	42.6	30.8	2.1	1.6	6.4	8.9	1.6	60.0%	6.7%	买入	
000933.SZ	神火股份	19.7	59.1	48.7	2.6	2.2	7.5	9.1	2.0	30.5%	3.3%	买入	
600985.SH	淮北矿业	15.8	62.2	54.3	2.5	2.0	6.3	7.8	1.0	42.6%	5.4%	买入	
600188.SH	兖矿能源	16.1	201.4	154.8	2.7	2.1	6.0	7.8	2.7	70.0%	9.0%	买入	
002128.SZ	电投能源	21.6	45.6	61.1	2.0	2.7	10.6	7.9	1.4	35.5%	4.5%	买入	
601001.SH	晋控煤业	15.1	33.0	33.9	2.0	2.0	7.6	7.4	1.4	40.1%	5.4%	买入	
600256.SH	广汇能源	7.9	51.7	44.0	0.8	0.7	10.0	11.7	2.0	0.7元/股	8.9%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	2.9	17.4	14.4	0.3	0.3	8.9	10.7	0.9	30.8%	2.9%	买入	
601898.SH	中煤能源	12.9	195.3	196.2	1.5	1.5	8.7	8.7	1.2	45.0%	5.2%	买入	
600123.SH	兰花科创	8.9	21.0	9.4	1.4	0.6	6.3	14.2	0.8	53.1%	3.7%	买入	
600348.SH	华阳股份	7.9	51.8	27.1	1.4	0.8	5.5	10.5	1.0	50.0%	4.8%	买入	
601101.SH	昊华能源	9.0	10.4	15.2	0.7	1.1	12.4	8.5	1.1	48.5%	5.7%	买入	
600157.SH	永泰能源	1.8	22.7	20.1	0.1	0.1	17.2	19.4	0.8	5.4%	0.3%	增持	
601918.SH	新集能源	8.3	21.1	25.1	0.8	1.0	10.2	8.6	1.4	18.4%	2.2%	买入	
601225.SH	陕西煤业	24.2	212.4	217.3	2.2	2.2	11.1	10.8	2.5	64.9%	6.0%	未评级	
600508.SH	上海能源	14.1	9.7	8.0	1.3	1.1	10.5	12.7	0.8	45.0%	3.5%	买入	
000937.SZ	冀中能源	6.3	49.4	15.0	1.4	0.4	4.5	14.7	1.1	68.3%	4.6%	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	847	848	-1.0	-0.1%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1318	1291	27.0	2.1%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	775	765	10.0	1.3%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	645	645	0.0	0.0%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	700	700	0.0	0.0%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699	699	0.0	0.0%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	714	715	-1.0	-0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	727	727	0.0	0.0%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	723	724	-1.0	-0.14%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119	119	0.0	0.0%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	111	110	1.2	1.1%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	145	143	1.9	1.3%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89	91	-2.1	-2.25%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	903	937	-34.0	-3.6%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	934	951	-17.0	-1.8%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	930	930	0.0	0.0%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	11.5	-14	25.5	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	74.2	74.3	-0.1	-0.2%
煤矿开工率	IPE 天然气结算价	便士/色姆	106.6	98.9	7.7	7.7%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.5	83.8	-0.3	——
港口调入	秦港调入量	万吨	59.2	56.2	3.0	5.3%
	日耗合计	万吨	178.3	180.8	-2.5	-1.4%
	库存合计	万吨	3540	3439	100.9	2.9%
沿海八省电厂数据	可用天数	天	19.9	19	0.9	4.7%
	三峡水库水位	米	167.6	168	-0.4	-0.25%
水库水位	三峡水库出库流量	立方米/秒	6930	6980	-50.0	-0.7%
	甲醇开工率	%	82.3	82.1	0.2	——
非电行业开工率	水泥开工率	%	49.3	47.5	1.8	——
	秦皇岛港库存量	万吨	659	598	61.0	10.2%
港口库存	长江口库存量	万吨	581	567	14.0	2.5%
	广州港库存量	万吨	291	289	2.2	0.8%

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	1640	1740	-100	-5.8%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1600	1600	0.0	0.0%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1570	1600	-30	-1.9%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1180	1180	0.0	0.0%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1160	1160	0.0	0.0%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	220.7	217.7	3.0	1.4%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1902.6	1877.9	24.6	1.3%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1640	1740	-100	-5.8%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1864.5	1921	-56.5	-2.9%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1570.7	1615.9	-45.2	-2.8%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1898.4	1932.3	-33.9	-1.8%
期货价格	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-224.5	-181	-43.5	——
	焦煤：现货价格	元/吨	1600	1600	0.0	0.0%
	焦煤：期货价格	元/吨	1322.5	1362	-39.5	-2.9%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-277.5	-238	-39.5	——

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
	焦炭：现货价格	元/吨	1700	1750	-50	-2.9%
	焦炭：期货价格	元/吨	1989	2028	-39	-1.9%
	焦炭期货升贴水	元/吨	289	278	11	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3530	3520	10	0.3%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3367	3427	-60	-1.8%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-163	-93	-70	——
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	47.9	47.8	0.0
焦化厂开工率:产能100-200万吨		%	69.4	68.2	1.2	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	77.7	79.1	-1.4	——
247家钢厂日均铁水产量		万吨	234	235.4	-1.4	-0.6%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	746.4	753.6	-7.2	-0.95%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	741.3	742.2	-0.9	-0.1%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	10.5	10.6	-0.1	-0.9%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	11.9	11.9	0.0	-0.2%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	581.6	579	2.6	0.45%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	213.8	213.9	-0.1	-0.06%

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	1120	1230	-110	-8.9%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920	920	0.0	0.0%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1120	1190	-70	-5.9%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810	810	0.0	0.0%

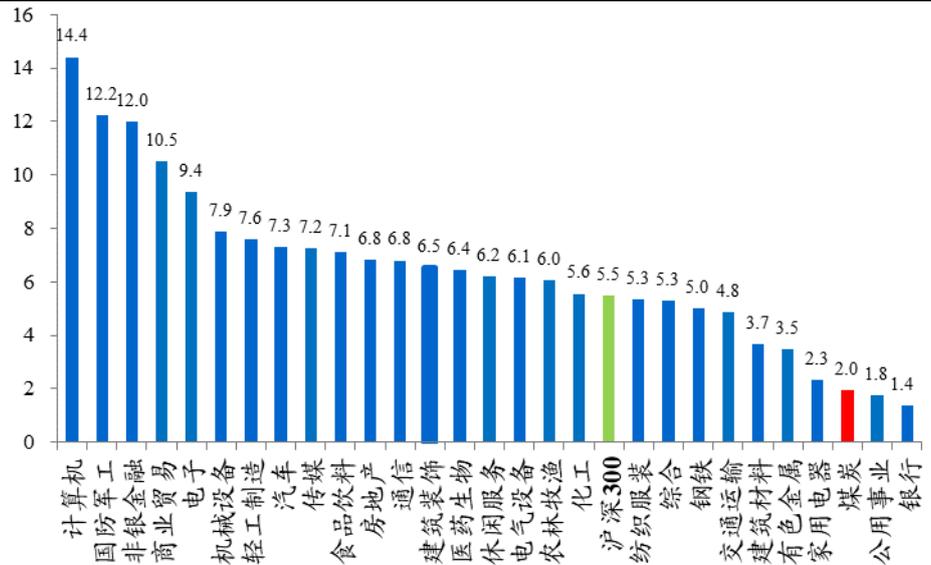
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾：本周小涨 1.96%，跑输沪深 300

3.1、本周小涨 1.96%，跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点

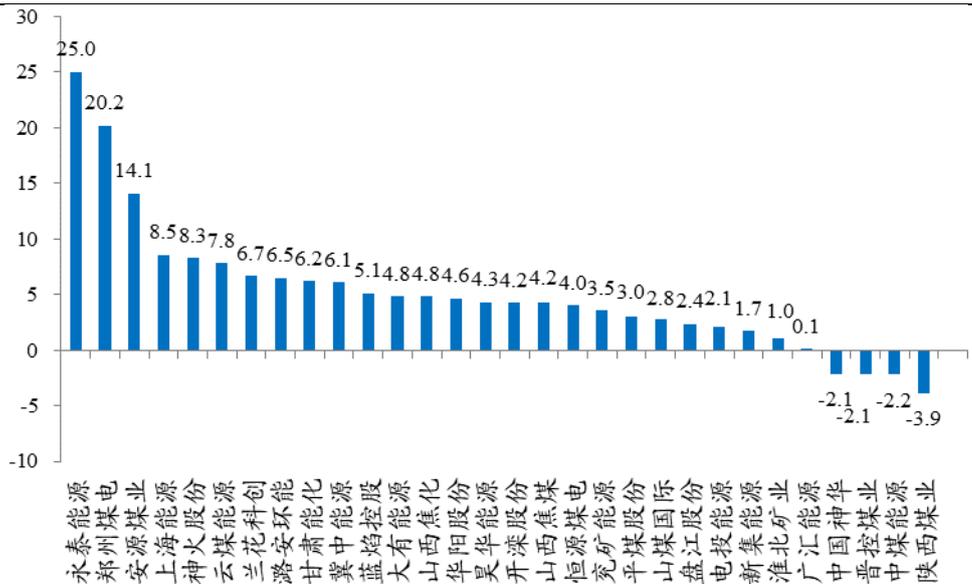
本周煤炭指数小涨 1.96%，沪深 300 指数大涨 5.5%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：永泰能源（+25%）、郑州煤电（+20.2%）、安源煤业（+14.06%）；跌幅前三名公司为：陕西煤业（-3.85%）、中煤能源（-2.2%）、晋控煤业（-2.14%）。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数3.5个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

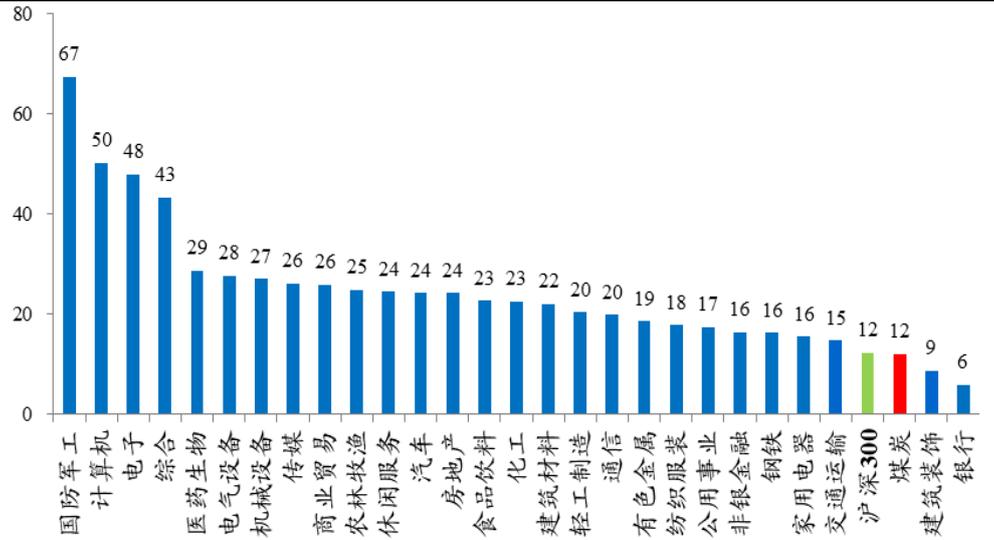
图2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）



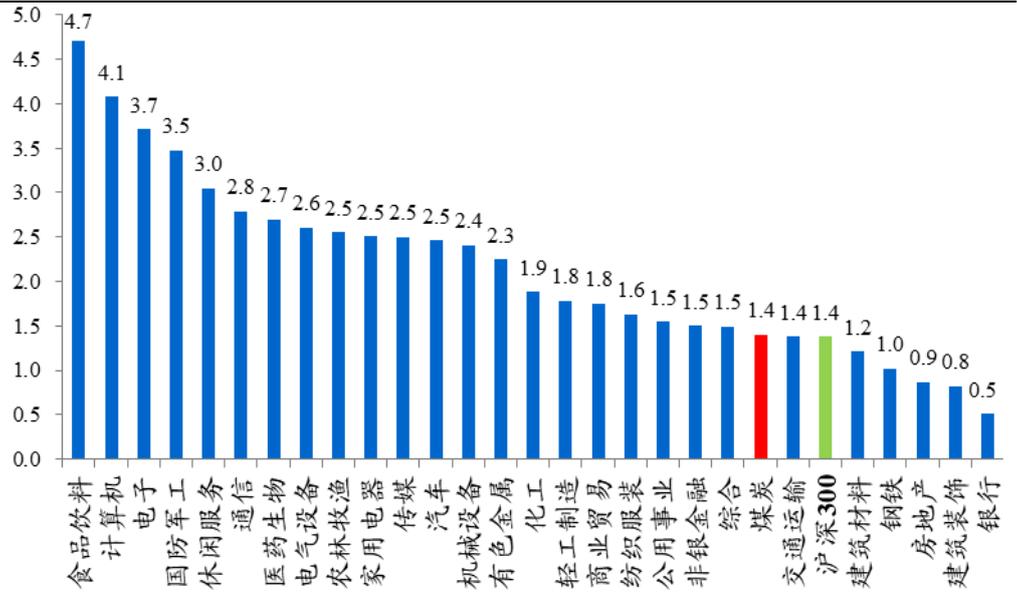
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 12.1，PB 为 1.4

截至 2024 年 11 月 8 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 12.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.4 倍，位列 A 股全行业倒数第七位。

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 1.4 倍，位列 A 股全行业倒数第七位


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价微跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价微跌，晋陕产地价格持平

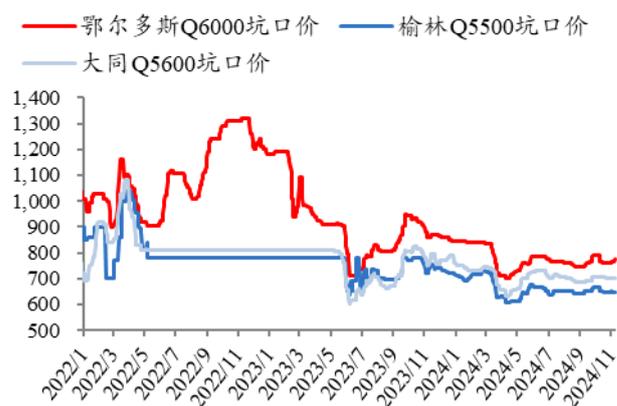
- 港口价格微跌。**截至 11 月 8 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 847 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 0.12%。截至 11 月 8 日，广州港神木块库提价为 1318 元/吨，环比上涨 27 元/吨，涨幅 2.09%。
- 晋陕产地价格持平。**截至 11 月 8 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 775 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.31%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 645 元/吨，环比持平；山西大同 Q5600 坑口报价 700 元/吨，环比持平。

图5：本周秦港现货价微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：晋陕产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：11月价格持平

- 2024年11月动力煤长协价格持平。截至2024年11月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比持平。
- BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数持平，NCEI价格指数微跌。截至11月6日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格714元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%；截至11月8日，CCTD秦港动力煤Q5500价格727元/吨，环比持平；截至11月8日，NCEI下水动力煤指数723元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。

图7：2024年11月动力煤长协价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数持平（元/吨）



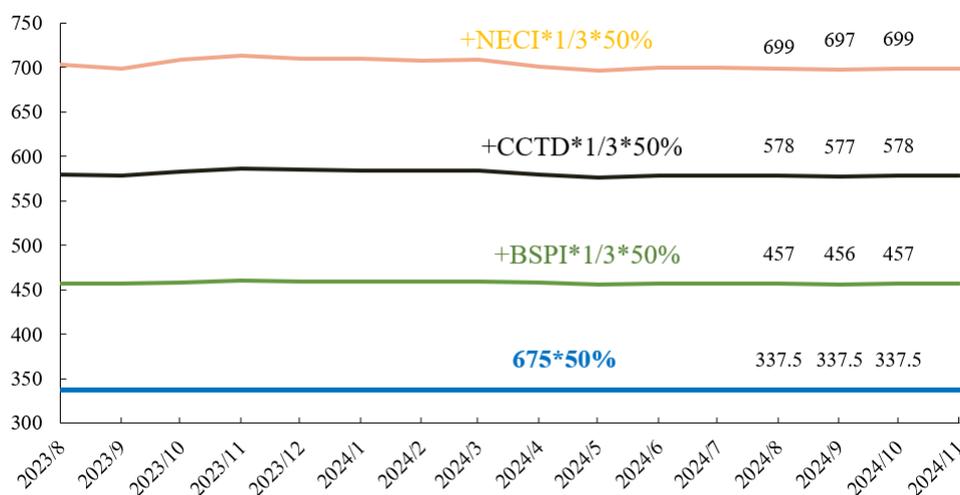
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

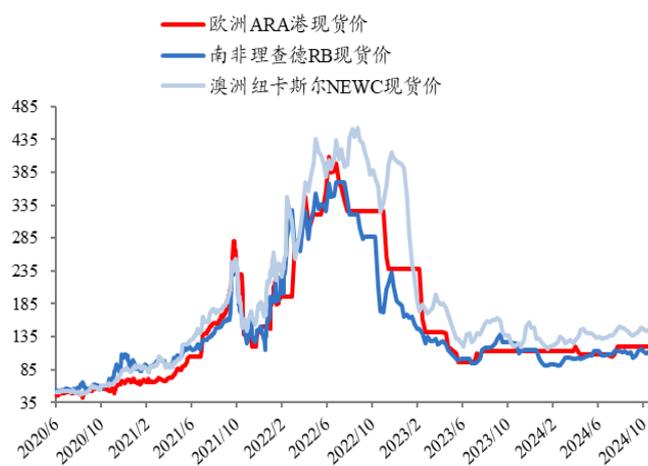
图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 11 月环比持平（元/吨）



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) 小跌

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小涨。**截至 11 月 1 日，欧洲 ARA 港报价 119.25 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 111.2 美元/吨，环比上涨 1.2 美元/吨，涨幅 1.09%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 144.95 美元/吨，环比上涨 1.91 美元/吨，涨幅 1.34%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌。**截至 11 月 7 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 88.95 美元/吨，环比下跌 2.05 美元/吨，跌幅 2.25%。
- **进口动力煤具有价格优势。**截至 11 月 8 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 903 元/吨，环比下跌 34 元/吨，跌幅 3.63%；广州港印尼煤 Q5500 到价 934 元/吨，环比下跌 17 元/吨，跌幅 1.79%；广州港山西煤 Q5500 到价 930 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）11.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气收盘价大涨

- **布油现货价微跌，天然气收盘价大涨。**截至 11 月 8 日，布油现货价为 74.2 美元/桶，环比下跌 0.13 美元/桶，跌幅 0.17%。截至 11 月 8 日，IPE 天然气收盘价为 106.57 便士/色姆，环比上涨 7.66 便士/色姆，涨幅 7.74%。

图14: 本周布油现货价微跌 (美元/桶)


数据来源: Wind、开源证券研究所

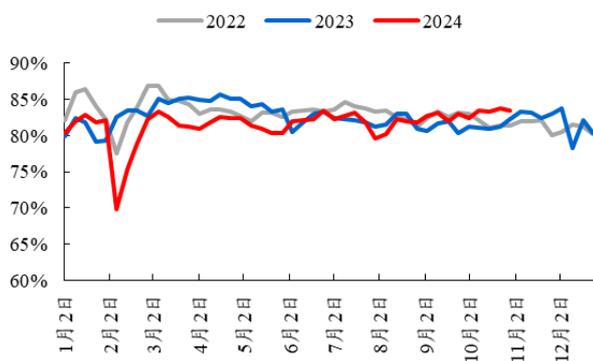
图15: 本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：陕蒙综合开工率微跌，山西开工率持平

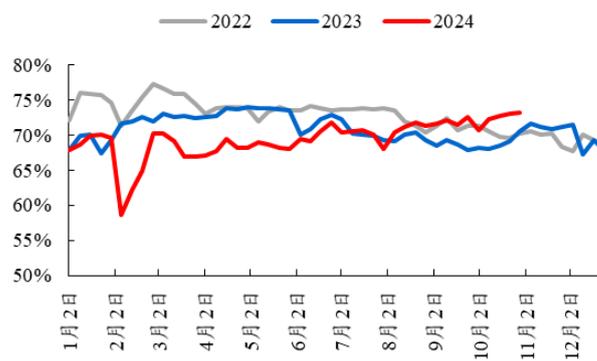
- **煤矿开工率微跌。**截至 11 月 3 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 83.5%，环比下跌 0.3 个百分点；其中山西省煤矿开工率 73.1%，环比持平；内蒙古煤矿开工率 89.7%，环比下跌 0.7 个百分点；陕西省煤矿开工率 92.4%，环比下跌 0.3 个百分点。

图16: 本周煤矿开工率微跌



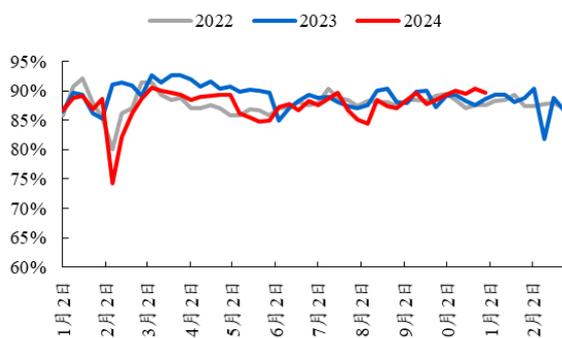
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

图17: 本周山西煤矿开工率持平



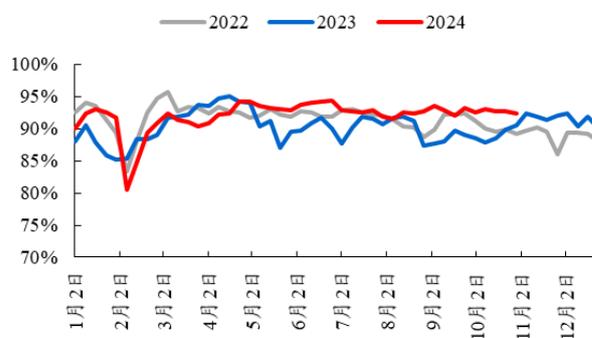
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

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

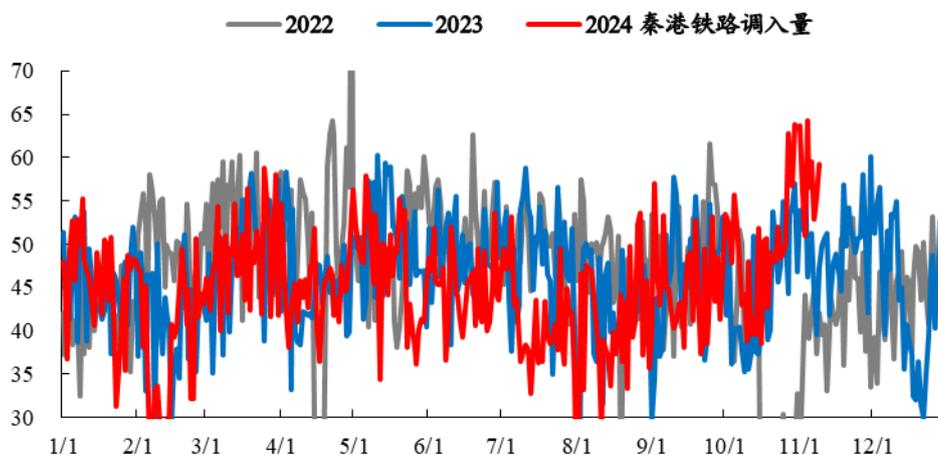


资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

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 11 月 8 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 59.2 万吨, 环比上涨 3 万吨, 涨幅 5.34%。

图20: 秦港铁路调入量大涨(万吨)

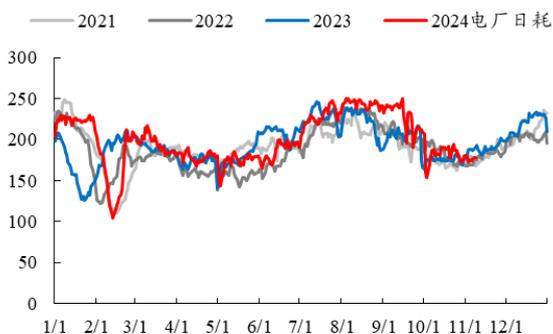


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗: 电厂日耗小跌, 库存小涨, 可用天数大涨

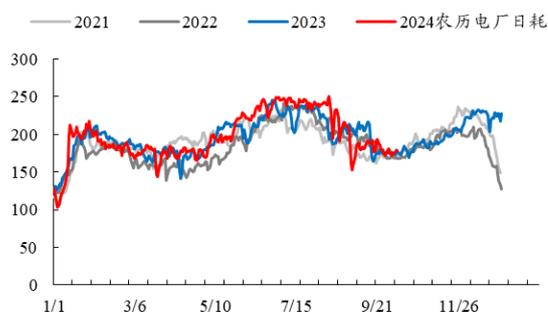
- **电厂日耗小跌。**截至 11 月 7 日，沿海八省电厂日耗合计 178.3 万吨，环比下跌 2.5 万吨，跌幅 1.38%。
- **电厂库存小涨。**截至 11 月 7 日，沿海八省电厂库存合计 3540 万吨，环比上涨 100.9 万吨，涨幅 2.93%。
- **电厂库存可用天数大涨。**截至 11 月 7 日，沿海八省电厂库存可用天数 19.9 天，环比上涨 0.9 天，涨幅 4.74%。

图21: 本周电厂日耗小跌 (万吨)



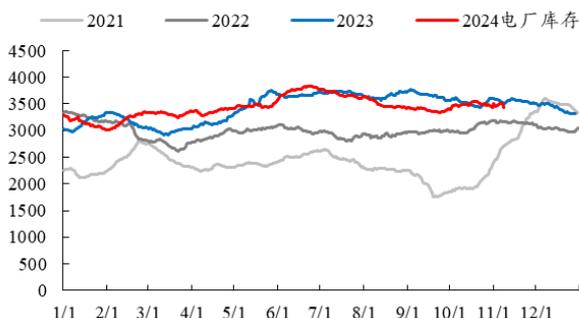
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图22: 本周电厂日耗小跌 (农历/万吨)



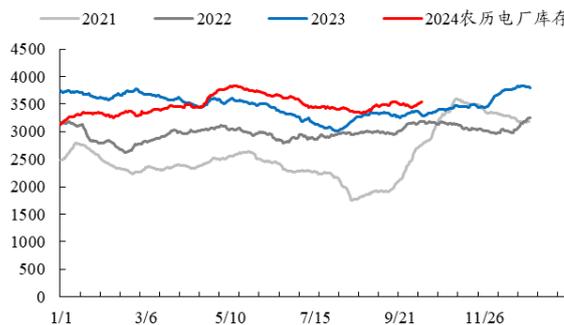
数据来源: CCTD、开源证券研究所
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图23: 本周电厂库存小涨 (万吨)



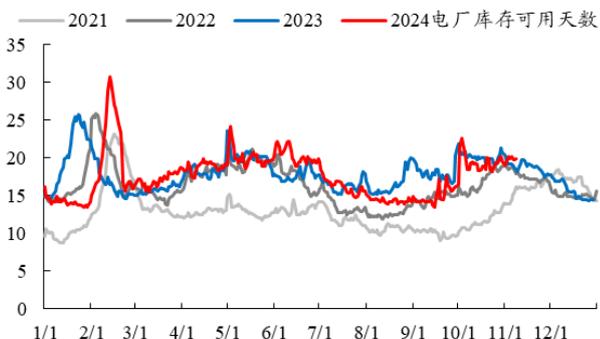
数据来源: CCTD、开源证券研究所

图24: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)



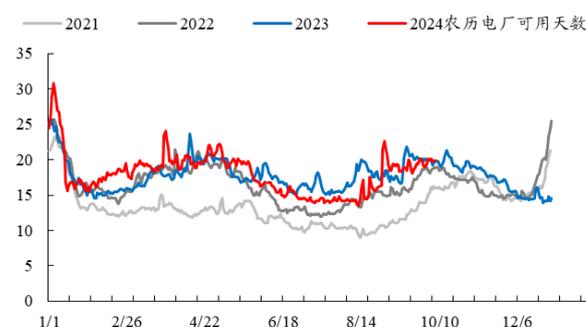
数据来源: CCTD、开源证券研究所
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图25: 本周电厂库存可用天数大涨 (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涨 (农历/天)



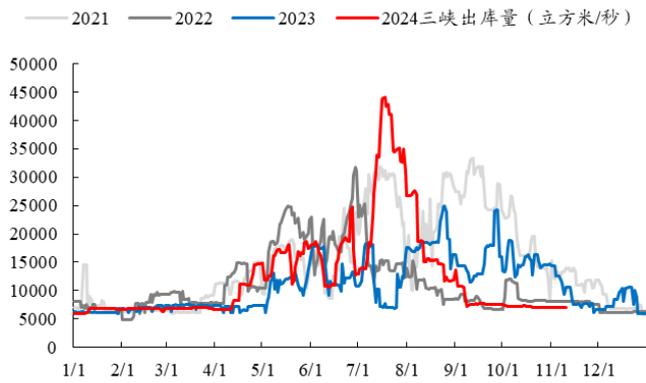
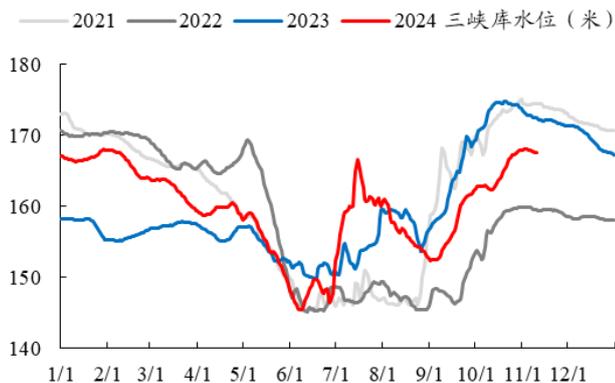
数据来源: CCTD、开源证券研究所
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量微跌

- **三峡水库水位微跌。**截至 11 月 9 日，三峡水库水位 167.57 米，环比下跌 0.42 米，跌幅 0.25%，同比下跌 4.84 米，跌幅 2.81%。截至 11 月 9 日，三峡水库出库流量 6930 立方米/秒，环比下跌 50 立方米/秒，跌幅 0.72%，同比下跌 3670 立方米/秒，跌幅 34.62%。

图27：本周三峡水库水位环比微跌

图28：三峡水库出库流量环比微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

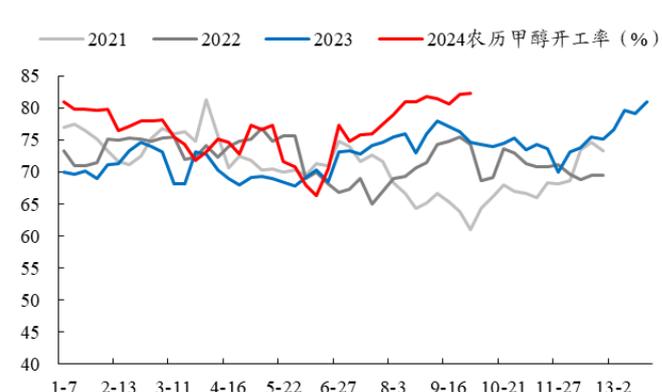
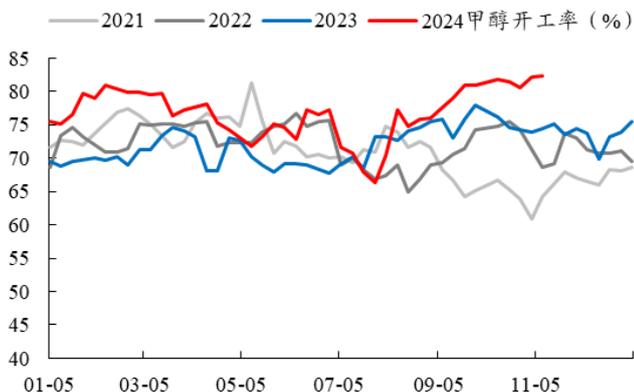
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小涨

- **甲醇开工率微涨。**截至 11 月 7 日，国内甲醇开工率 82.3%，环比上涨 0.2pct。
- **水泥开工率小涨。**截至 11 月 7 日，国内水泥开工率 49.3%，环比上涨 1.78pct。

图29：本周甲醇开工率微涨

图30：本周甲醇开工率微涨（农历）

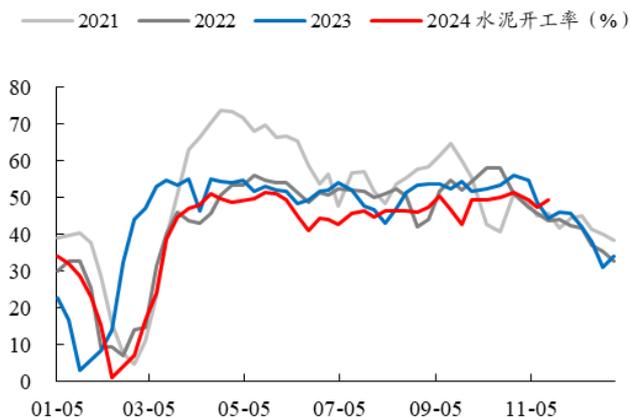


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

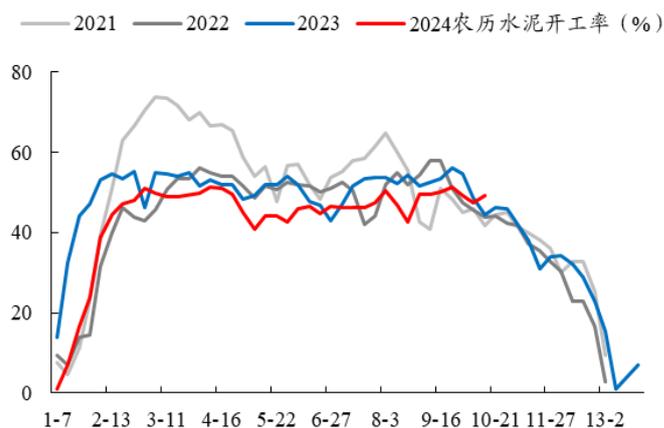
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率小涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小涨（农历）



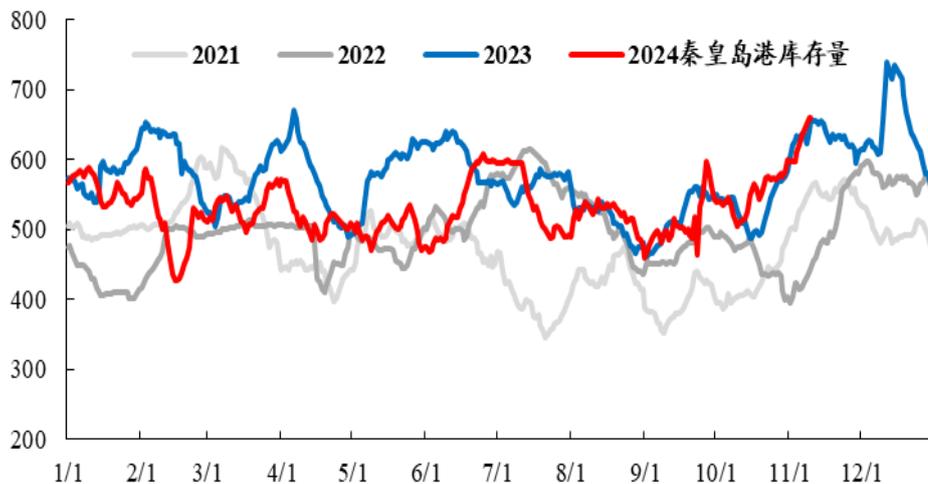
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

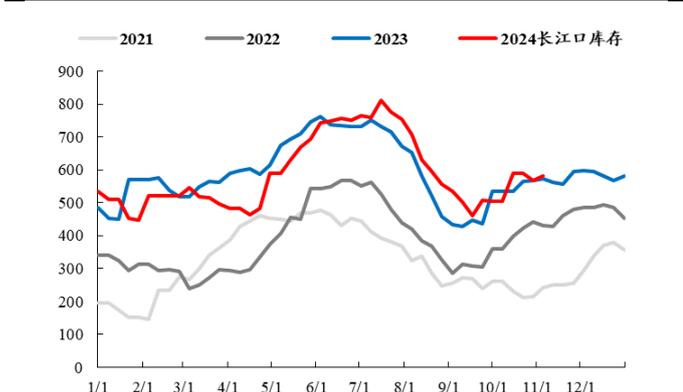
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

- 秦港库存大涨，长江口库存小涨，广州港库存微涨。截至11月9日，秦港库存659万吨，环比上涨61万吨，涨幅10.2%；截至11月8日，长江口库存581万吨，环比上涨14万吨，涨幅2.47%；截至11月8日，广州港库存291万吨，环比上涨2万吨，涨幅0.76%。

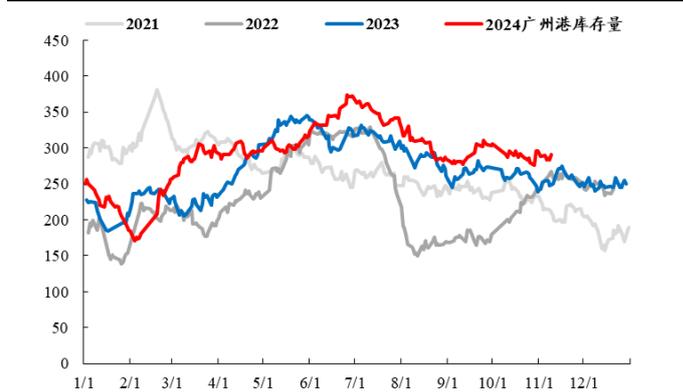
图33：本周秦港库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存小涨（万吨）


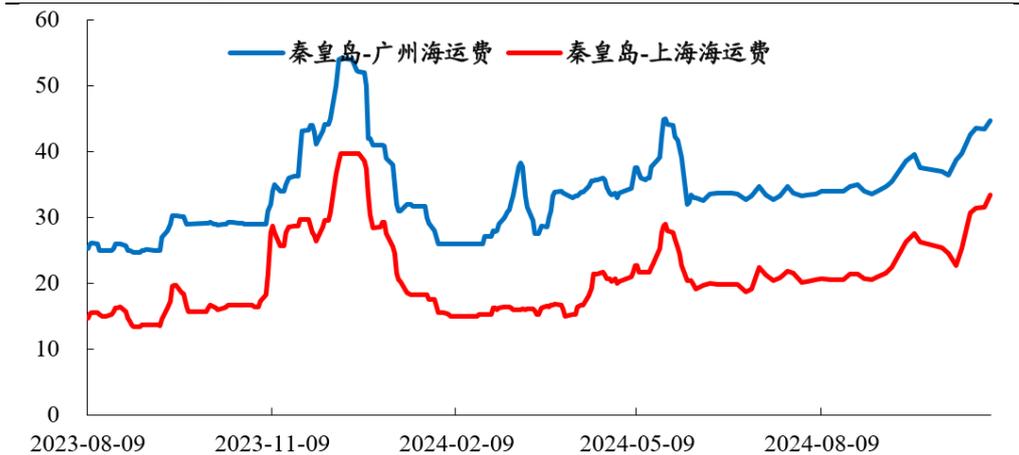
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存微涨（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：本周海运费小涨

- **海运费小涨。**截至 11 月 8 日，秦皇岛-广州运费 46.3 元/吨，环比上涨 1.6 元/吨，涨幅 3.58%；秦皇岛-上海运费 34.4 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 2.99%。

图36：本周海运费小涨（元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大跌，日均铁水产量微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格持平，期货价格持平

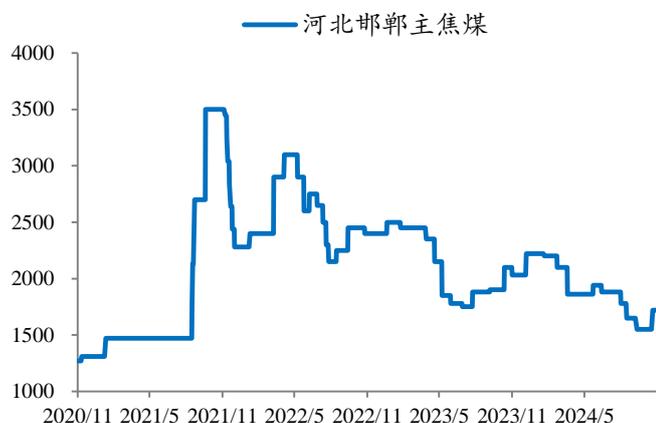
- **港口价格大跌。**截至 11 月 8 日，京唐港主焦煤报价 1640 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 5.75%。
- **产地价格环比持平。**截至 11 月 8 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1600 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 1570 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 1.88%。截至 11 月 8 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1720 元/吨，环比持平。
- **期货价格小跌。**截至 11 月 8 日，焦煤期货主力合约报价 1323 元/吨，环比下跌 40 元/吨，跌幅 2.9%；现货报价 1600 元/吨，环比持平；期货贴水 278 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格大跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西吕梁焦煤价格持平（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）


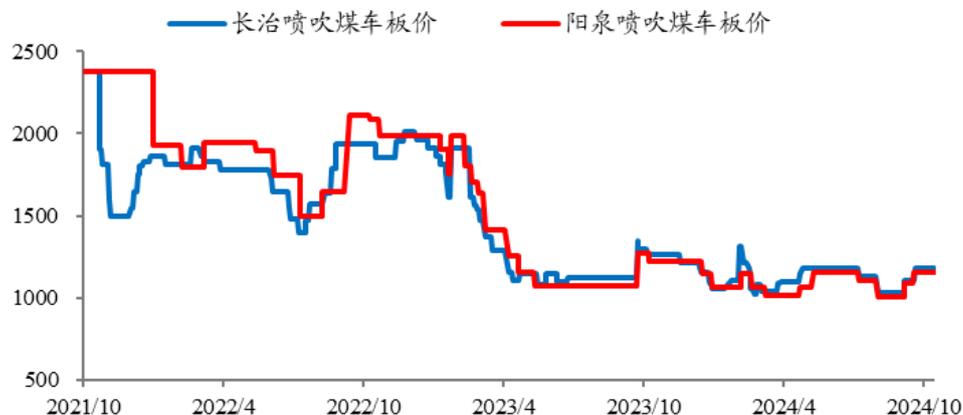
数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平

- **喷吹煤价格持平。**截至 11 月 8 日，长治喷吹煤车板价报价 1180 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 1160 元/吨，环比持平。

图41：喷吹煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌

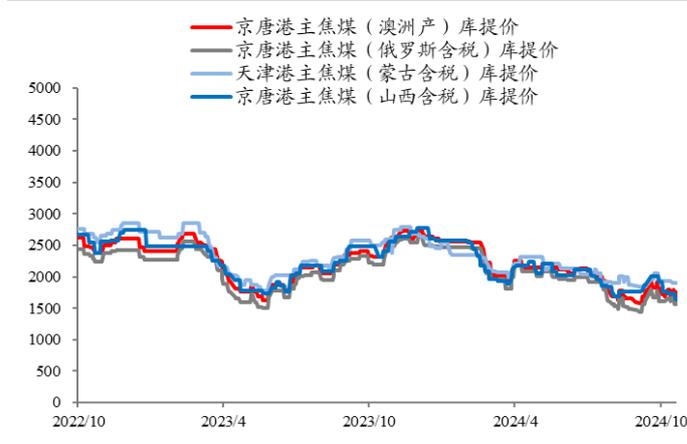
- **海外焦煤价格小涨。**截至 11 月 7 日，峰景矿硬焦煤报价 221 美元/吨，环比上涨 3 美元/吨，涨幅 1.4%。截至 11 月 7 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1903 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 1.31%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小跌。**截至 11 月 8 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1865 元/吨，环比下跌 57 元/吨，跌幅 2.94%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1571 元/吨，环比下跌 45 元/吨，跌幅 2.8%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1898 元/吨，环比下跌 34 元/吨，跌幅 1.75%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1640 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 5.75%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-225 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格小涨（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)到岸价小跌(元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微涨

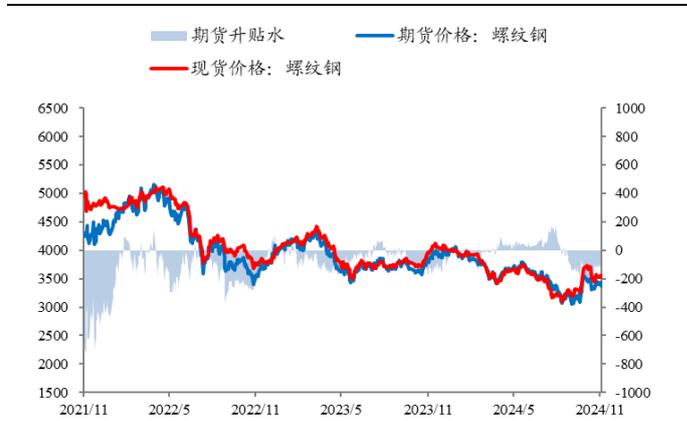
- **焦炭现货价小跌。**截至 11 月 8 日，焦炭现货报价 1700 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 2.86%；焦炭期货主力合约报价 1989 元/吨，环比下跌 39 元/吨，跌幅 1.92%；期货升水 289 元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价微涨。**截至 11 月 8 日，螺纹钢现货报价 3530 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.28%；期货主力合约报价 3367 元/吨，环比下跌 60 元/吨，跌幅 1.75%；期货贴水 163 元/吨，贴水幅度上升。

图44：本周焦炭现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：螺纹钢现货价微涨（元/吨）

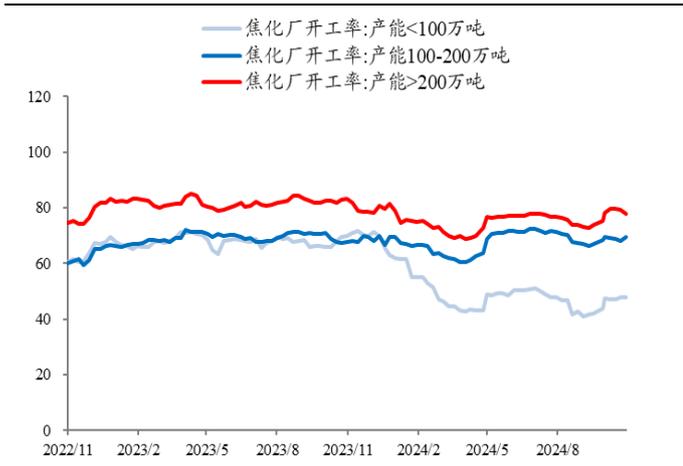


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：大型焦化厂开工率小跌，日均铁水产量微跌

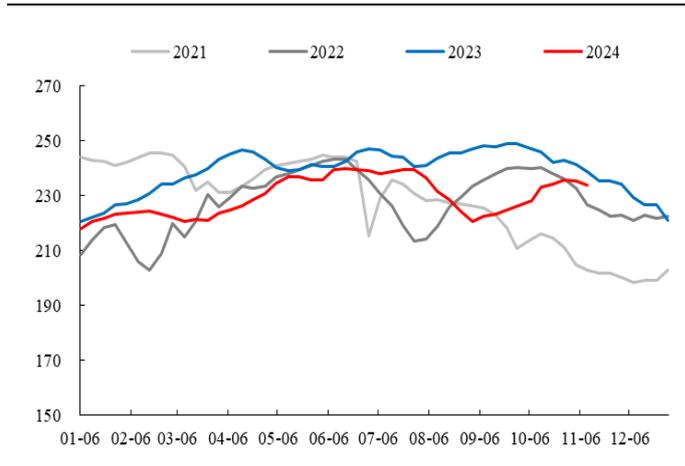
- **大型焦化厂开工率小跌。**截至 11 月 8 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 47.85%，环比上涨 0.03 个百分点；产能 100-200 万吨为 69.43%，环比上涨 1.22 个百分点；产能大于 200 万吨为 77.73%，环比下跌 1.39 个百分点。
- **日均铁水产量微跌。**截至 11 月 8 日，国内主要钢厂日均铁水产量 234 万吨，周环比下跌 1.4 万吨，跌幅 0.6%。

图46：大型焦化厂开工率小跌（%）



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跌（万吨）

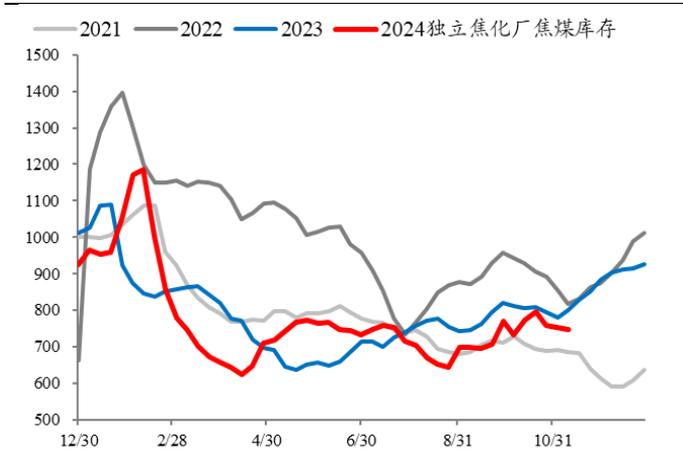


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数微跌

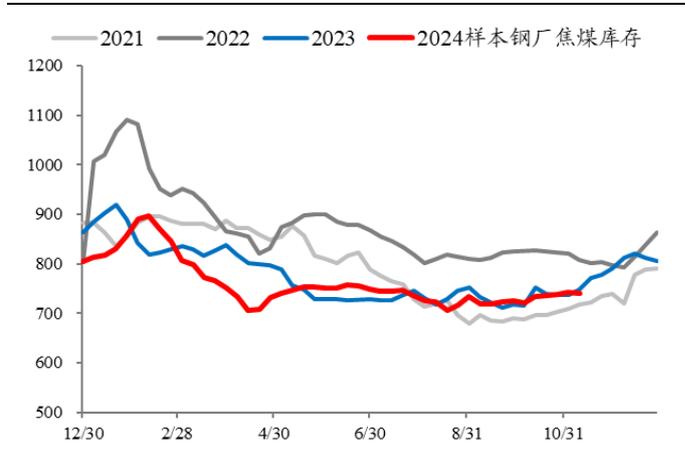
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微跌。**截至 11 月 8 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 746 万吨，环比下跌 7 万吨，跌幅 0.95%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 741 万吨，环比下跌 1 万吨，跌幅 0.12%。
- **独立焦化厂库存可用天数微跌，样本钢厂可用天数微跌。**截至 11 月 8 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.5 天，环比下跌 0.1 天，跌幅 0.94%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.88 天，环比下跌 0.02 天，跌幅 0.17%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



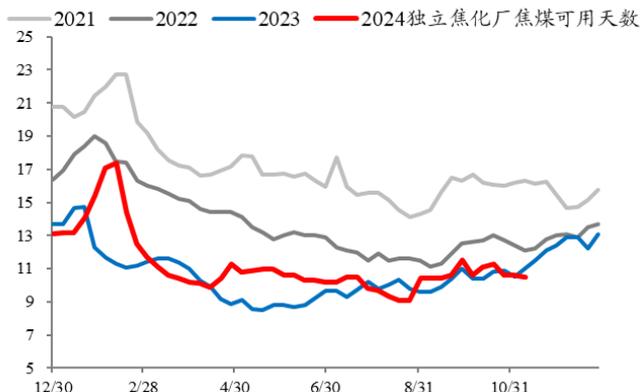
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）



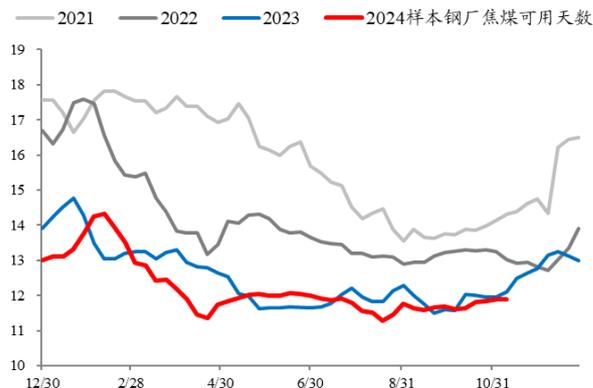
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50: 独立焦化厂库存可用天数微跌 (天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 样本钢厂可用天数微跌 (天)

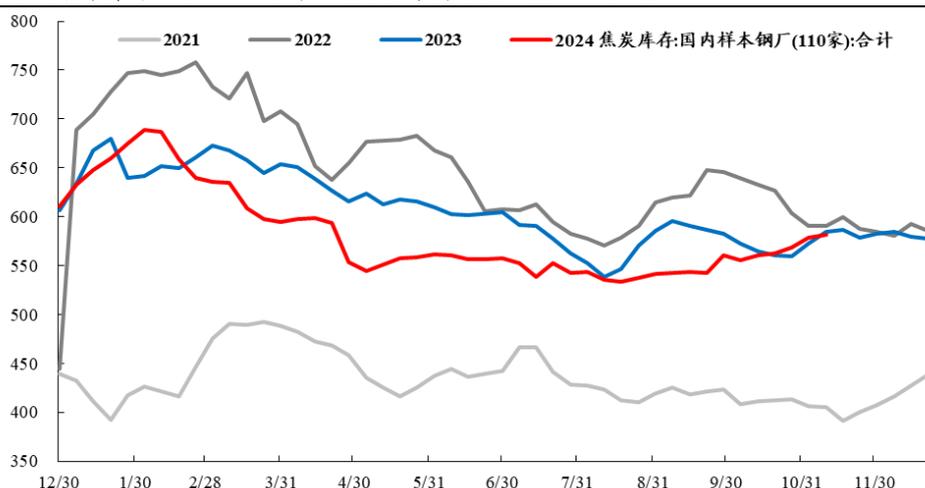


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨

- 焦炭库存总量微涨。截至 11 月 8 日, 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存 582 万吨, 环比上涨 3 万吨, 涨幅 0.45%。

图52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微涨 (万吨)

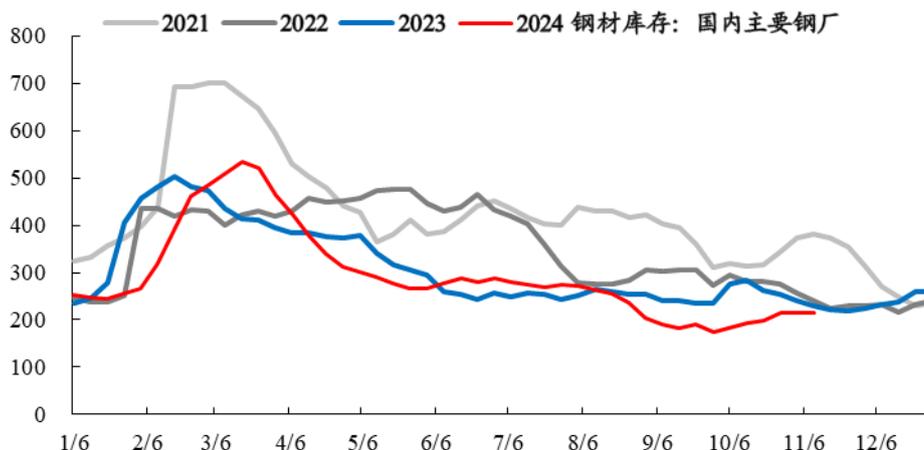


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 库存总量微跌

- 钢材库存总量微跌。截至 11 月 8 日, 国内主要钢厂钢铁库存 214 万吨, 环比下跌 0 万吨, 跌幅 0.06%。

图53：钢材库存总量微跌（万吨）



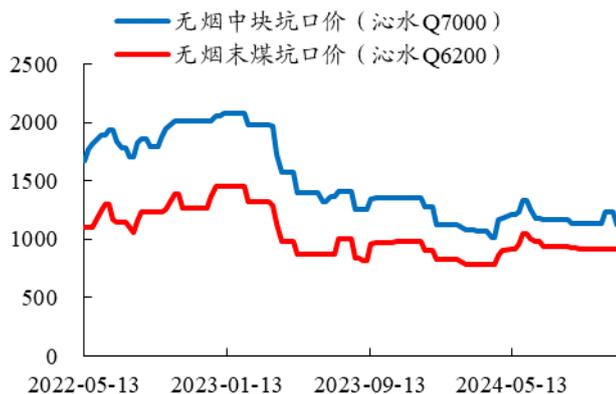
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城价格大跌，阳泉价格大跌

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大跌，阳泉大跌

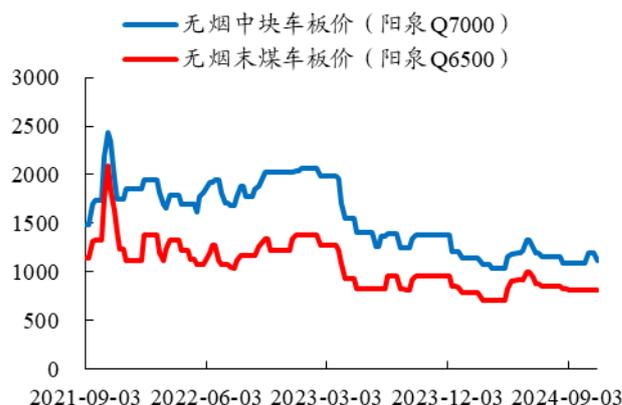
- **晋城无烟煤价格大跌。**截至 11 月 8 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1120 元/吨，环比下跌 110 元/吨，跌幅 8.94%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 920 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格小跌。**截至 11 月 8 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1120 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 5.88%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比持平。

图54：晋城无烟煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：阳泉无烟煤价格大跌（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：关于子公司投资建设新能源发电项目的公告。**为贯彻落实国家“双碳”目标政策和省委省政府组建贵州能源集团战略决策部署，抢抓国发〔2022〕2号文件历史机遇，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）围绕建设新型综合能源基地，加快布局发展清洁能源，拟通过公司控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司投资建设关岭县沙营镇石老虎风电场项目，建设安装容量 100MW，总投资为 55,895.17 万元；通过全资子公司盘江新能源（普定）有限公司投资建设普定县猫洞乡余家尖山新民风电场项目，建设安装容量 100MW，总投资为 55,623.39 万元。前述项目合计建设安装容量 200MW，总投资为 111,518.56 万元。
- **平煤股份：关于竞拍煤勘探探矿权成交结果的公告。**公司于 2024 年 10 月 25 日召开第九届董事会第三十四次会议审议通过了《关于增资新疆平煤天安电投能源有限公司的议案》，同意公司下属子公司新疆平煤天安电投能源有限公司参与新疆维吾尔自治区自然资源厅委托新疆维吾尔自治区政务服务和公共资源交易中心组织实施的“2024 年新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权”网上挂牌方式公开出让活动。公司经提交竞买申请，最终以 174,797.8 万元报价竞得该探矿权。
- **淮北矿业：关于授权经理层开展市场化竞买煤炭资源的公告。**根据公司发展战略安排，为增加煤炭资源后续储备，增强煤炭主业发展后劲,提升公司核心竞争力和可持续发展能力，同时为提高公司决策效率和保守商业秘密，公司董事会拟在决策权限内授权经理层负责办理市场化竞买煤炭资源事宜。根据中国证监会、上海证券交易所监管规范性文件以及《公司章程》的相关规定，公司董事会拟在决策权限内授权经理层办理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 30%或净资产 50%以下事项，以及为市场化竞买煤炭资源需提前支付的保证金、开具保函、签署相关协议等事宜”。授权期限自公司董事会审议通过之日起一年。
- **永泰能源：关于股份回购进展的公告。**截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 203,608,000 股，占公司总股本的比例为 0.92%，回购成交的最高价为 1.25 元/股，最低价为 1.02 元/股，支付的资金总额为 229,037,780.08 元（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。
- **陕西煤业：2024 年 10 月主要运营数据。**2024 年 10 月为 1,375.48 万吨，累计为 14,152.87 万吨；与 2023 年同期相比，10 月下降了 5.21%，累计增长了 1.98%。2024 年 10 月为 1,407.60 万吨，累计为 14,006.04 万吨；与 2023 年同期相比，10 月下降了 2.46%，累计增长了 1.87%。

8、行业动态

- **2024 年 9 月钢铁原料采购成本简析。**铁矿石、废钢、煤炭、焦炭是钢铁生产的主要原燃料，其消耗占企业生产成本的 70%以上，因而原燃料采购成本的高低直接影响企业成本竞争力，进而影响企业的效益。原燃料采购成本主要是由其市场价格决定，但就具体企业而言，由于地理位置、采购方式、采购途径、采购时点等不同，企业之间采购成本往往存在较大差异。2024 年 9 月，各品种采购成本环比下降，多数品种降幅超过 4%。1-9 月，炼焦煤采购成本

同比下降 4.90%；冶金焦同比下降 9.69%；国产铁精矿同比上升 3.00%，进口粉矿同比下降 1.16%；废钢同比下降 7.54%。

- **疆煤外运快速增长，助力国家能源保供。**近日，一列装载着 3500 吨煤炭的货运列车顺利从乌将铁路的准东站启程，目的地直指宁夏青铜峡站，标志着新疆铁路今年煤炭外运总量已成功突破 7000 万吨大关，与去年同期相比，实现了 51.7% 的显著增长。无论是运量还是增幅，均刷新了历史记录，彰显了新疆铁路在保障国家能源供应方面的强劲实力和积极贡献。
- **10 月下旬全国流通市场钢材价格延续跌势。**国家统计局数据显示，2024 年 10 月下旬，全国流通市场钢材价格延续跌势。具体如下：螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）价格为 3530.5 元/吨，较上期（10 月中旬，下同）下降 174.9 元/吨，降幅 4.7%，较上期扩大 2.6 个百分点。线材（Φ8-10mm，HPB300）价格 3624.2 元/吨，较上期下降 191.9 元/吨，降幅 5.0%，较上期扩大 2.5 个百分点。普通中板（20mm，Q235）价格 3605.1 元/吨，较上期下降 97.5 元/吨，降幅 2.6%，较上期扩大 0.5 个百分点。热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）价格 3537.9 元/吨，较上期下降 79.6 元/吨，降幅 2.2%，较上期扩大 0.3 个百分点。无缝钢管（219*6，20#）价格 4445.0 元/吨，较上期下降 88.1 元/吨，降幅 1.9%，较上期扩大 0.8 个百分点。角钢（5#）价格 3651.3 元/吨，较上期下降 86.6 元/吨，降幅 2.3%，较上期收窄 1.1 个百分点。
- **10 月下旬钢材社会库存继续下降。**10 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 700 万吨，环比减少 31 万吨，下降 4.2%，库存继续下降；比 9 月下旬减少 48 万吨，下降 6.4%；比年初减少 29 万吨，下降 4.0%；比上年同期减少 157 万吨，下降 18.3%。
- **前 9 月新疆竞争性出让部省两级探矿权 163 个。**今年 1-9 月，新疆竞争性出让部省两级探矿权 163 个，收缴矿业权出让收益 175.99 亿元，同比增长 45.44%，矿种以煤、石油天然气、金、铜、锂等为主。据新疆维吾尔自治区自然资源厅矿业权管理处处长高战新介绍，前 9 月新疆竞争性出让区块呈现出参与竞买企业数量成倍增长、频现高溢价率成交的特点，数个区块竞价超 500 轮，单个区块竞价最多达 1432 轮。新疆矿产资源种类全、储量大，找矿前景十分广阔。全区已发现各类矿产 153 种、查明资源储量 103 种，分别占全国的 88% 和 63%，77 种查明资源储量排名全国前十，有石油、天然气、煤炭、铁、铜、镍、铅、锌等优势矿产和多个世界级矿床。据介绍，今年有 69 家企业成为新进竞得人，其中，疆外企业 13 家、疆内企业 56 家。目前，自治区本级正在挂牌出让探矿权 30 个，主要矿种为铜、金、铅锌、煤炭。第四季度还将陆续出让油气、煤炭、锂、铜、铁、金、萤石、钾盐等重要矿产，预计出让总数将超过去年。
- **10 月全国进口煤炭 4624.8 万吨，同比增长 28.5%。**海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，2024 年 10 月份，我国进口煤炭 4624.8 万吨，较去年同期的 3599.2 万吨增加 1025.6 万吨，增长 28.50%；较 9 月份的 4758.8 万吨减少 134 万吨，下降 2.82%。2024 年 1-10 月份，我国共进口煤炭 43536.9 万吨，同比增长 13.5%。
- **1-10 月中国钢材出口量同比增长 23.3%。**据海关总署公布的最新数据，2024 年 1-10 月份，中国出口钢材 9189.3 万吨，同比增 23.3%。1-10 月钢材出口额累计 699.6 亿美元，同比降 2.4%。据此测算，1-10 月中国钢材出口均价为 761.4 美元/吨，同比降 20.8%。10 月份，中国钢材出口量 1118.2 万吨，同比增 40.8%，环比增 10.1%；出口额 78.2 亿美元，同比增 24.4%，环比增 7.1%；出

口均价为 699.5 美元/吨，同比降 11.7%，环比降 2.8%。

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