

煤炭

行业周报（20241111-20241117）

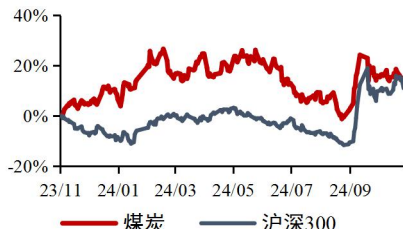
领先大市-A(维持)

指数回调煤炭红利价值有望回归

2024年11月18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】宏观利好持续发布，静待现实正反馈-【山证煤炭】行业周报（20241104-20241110） 2024.11.11

【山证煤炭】煤炭专题报告：煤炭红利价值演绎与套息交易 2024.11.8

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@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：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡。煤矿正常生产，迎峰度冬保供发力，坑口产销均衡。需求方面，本周气温回升，终端煤电负荷有所下降，暖冬预期下，下游电厂采购一般；非电端虽有宏观利好影响，开工率维持较高水平，但临近季节性淡季，煤炭补库需求不振；港口受预期转弱影响，煤价小幅回调；北方港口煤炭调入大于调出，港口库存继续增加。展望后期，四季度后期重要会议期间预计稳经济政策将继续发力，叠加后期供暖需求实质性增加，预计供暖用煤及非电用煤需求仍有增长空间；同时，国际煤价也有所上涨，进口煤价差不高，进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至11月15日，环渤海动力煤现货参考价848元/吨，周变化-0.47%；广州港山西优混930元/吨，周持平；欧洲三港Q6000动力煤折人民币887.37元/吨，周变化+3.22%。11月秦皇岛动力煤长协价699元/吨，环比上月持平。11月15日，北方港口煤炭库存合计2632万吨，周变化+6.34%；长江八港煤炭库存622万吨，周变化+7.06%；本周环渤海港口日均调入189.43万吨，调出175.72万吨，日均净调出-13.72万吨。

➤ 冶金煤：淡季影响显现，价格高位震荡。保供对冶金煤影响减小，区域冶金煤煤矿产供应维持常态。需求方面，宏观政策利好影响趋弱，传统淡季下，终端需求一般，日均铁水产量、高炉开工率均下降，叠加台风等气候影响，下游钢材、矿石价格回落带动冶金煤价格震荡偏弱。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11月15日，京唐港主焦煤库提价1640元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1440元/吨，周变化-3.36%；日照港喷吹煤1223元/吨，周变化-4.08%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价220美元/吨，周变化-0.23%。11月15日，国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别753.17万吨和745.93万吨，周变化分别+0.9%、+0.62%；喷吹煤库存394.71万吨，周变化+1.04%。247家样本钢厂高炉开工率82.06%，周变化-0.21个百分点；独立焦化厂焦炉开工率72.47%，周变化-0.36个百分点。

➤ 焦、钢产业链：供需两弱，价格震荡。焦化开工率维持低位，焦炭企业库存继续回落；但现货钢材价格表现较弱，钢材利润不佳，不利于焦炭需求增加，价格维持稳定。后期，出口存在变数情况下，国内宏观稳经济及金融支持实体经济政策预计继续加码，钢材需求刚性仍存，或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11月15日，天津港一级冶金焦均价1910元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）359元/吨，周变化+5.28%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别39.45万吨和579.03万吨，周变化分别-10.42%、-0.43%；四港口焦炭总库存171.21万吨，周变化+1.83%；全国市场螺纹钢平均价格3460元/吨，周变化-3.43%；



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



35 城螺纹钢社会库存合计 296.21 万吨，周变化+2.62%。

➤ **煤炭运输：需求一般，沿海煤炭运价高位回调。**受太平洋台风影响，东南沿海海况较差，沿海船舶周转继续受限；但本周煤炭发运需求整体趋弱，市场观望为主，成交氛围冷淡，沿海煤炭运价高位调整。截止 11 月 15 日，中国沿海煤炭运价指数 819.71 点，周变化-3.02%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周持平；短途运输价格 0.84 元/吨公里，周持平；11 月 15 日，环渤海四港货船比 40.2，周变化+3.88%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回调，但小幅跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3664.04 点，周变化-3.34%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-2.96%；煤化工 II (中信)指数周变化-7.36%。煤炭采选个股回调为主，中国神华、中煤能源、冀中能源跌幅较小；煤化工个股普跌。

➤ **本周观点及投资建议**

供给正常，需求后期有望改善，叠加外贸煤不确定性增强，预计冬季国内煤炭价格维持一定高位。投资建议：随着回购增持再贷款和 SFISF 等货币工具的不断落地，套息交易有望不断深化煤炭红利价值，建议关注弹性高股息品种和稳定高股息品种。弹性高股息品种方面，相对更看好【广汇能源】、【平煤股份】、【兖矿能源】、【恒源煤电】、【昊华能源】、【淮北矿业】、【晋控煤业】。稳定高股息品种方面，相对更看好【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】。山西煤企频繁扩储，按单吨成交资源价款推算市值水平远高于当前市值，前期减产利空出尽，相关企业估值具备较大修复空间，建议关注【华阳股份】、【潞安环能】、【山西焦煤】。

➤ **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：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡.....	6
1.2 冶金煤：淡季影响显现，价格高位震荡.....	8
1.3 焦钢产业链：供需两弱，价格震荡.....	10
1.4 煤炭运输：需求一般，沿海煤炭运价高位回调.....	12
1.5 煤炭相关期货：预期转弱，双焦期价震荡回调.....	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.....	17
5. 下周观点及投资建议.....	18
6. 风险提示.....	19

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：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡

- **价格：**截至 11 月 15 日，环渤海动力煤现货参考价 848 元/吨，周变化-0.47%；大同浑源动力煤车板价 727 元/吨，周变化-0.68%；广州港山西优混库提价 930 元/吨，周持平；11 月秦皇岛动力煤长协价 699 元/吨，环比上月持平。国际煤价方面，欧洲三港动力煤折人民币 887.37 元/吨，周变化+3.22%；印度东海岸动力煤折人民币 744.36 元/吨，周变化+0.69%。
- **库存：**港口方面，11 月 15 日，北方港口合计煤炭库存 2632 万吨，周变化+6.34%；长江八港煤炭库存 622 万吨，周变化+7.06%；当周环渤海港口日均调入 189.43 万吨，调出 175.72 万吨，日均净调出-13.72 万吨。
- **需求：**11 月 14 日，电煤采购经理人需求指数 51.55 点，周变化+1.18 点（+2.34%）。

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

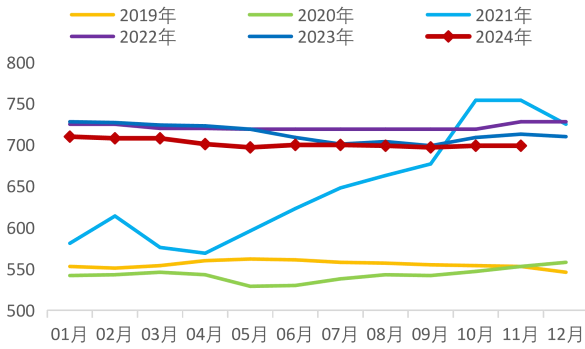
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

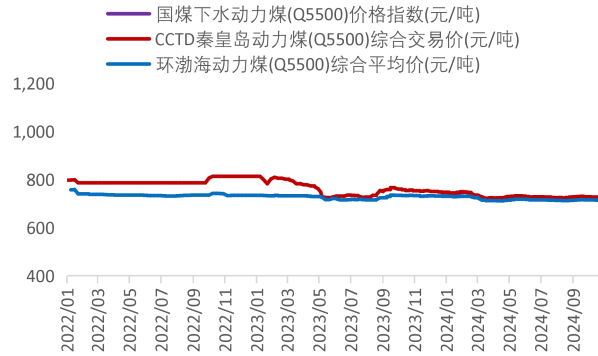
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



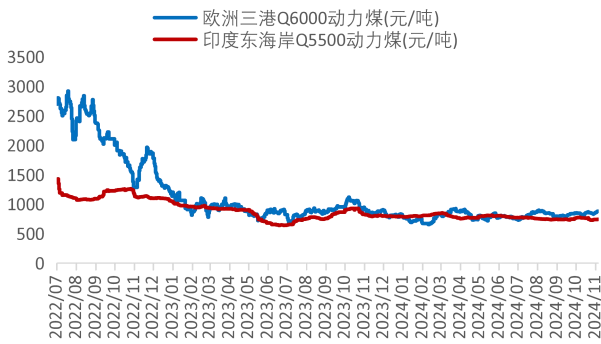
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



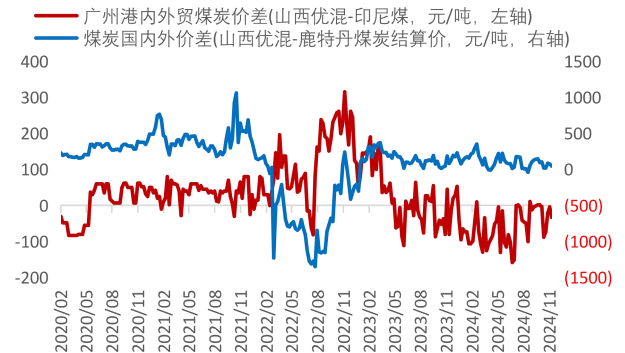
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



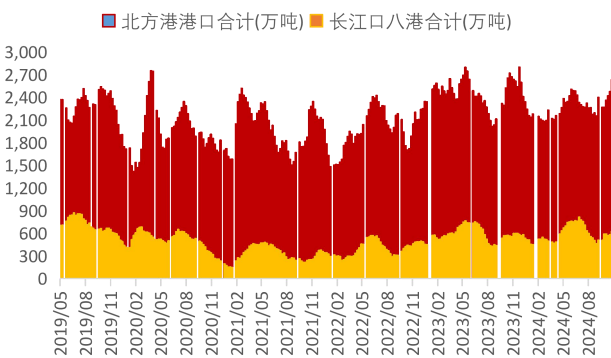
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计

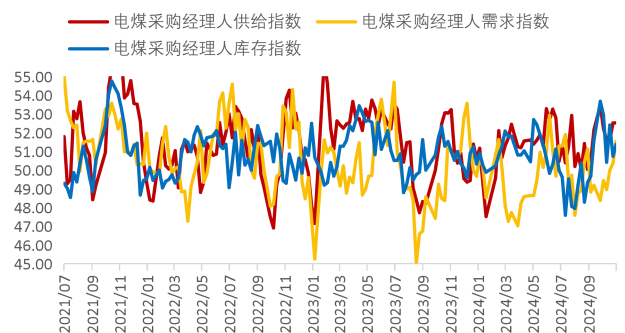


资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明



资料来源：wind，山西证券研究所

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。

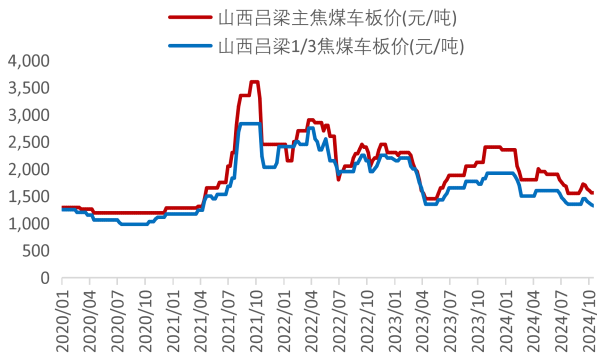
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：淡季影响显现，价格高位震荡

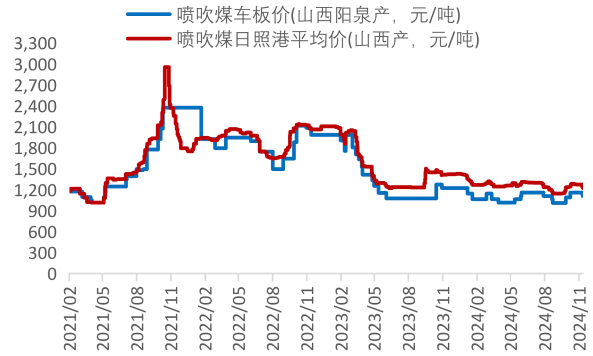
- **价格：**截至 11 月 15 日，山西吕梁主焦煤车板价 1560 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 1640 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1440 元/吨，周变化-3.36%；日照港喷吹煤 1223 元/吨，周变化-4.08%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 220 美元/吨，周变化-0.23%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+140 元/吨，周持平。
- **库存：**截至 11 月 15 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 753.17 万吨和 745.93 万吨，周变化分别+0.9%、+0.62%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 394.71 吨，周变化+1.04%。
- **需求：**截至 11 月 15 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.8 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 11.97 和 12.02 天，周变化分别+0.09 天和+0.17 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.47%，周变化-0.36 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

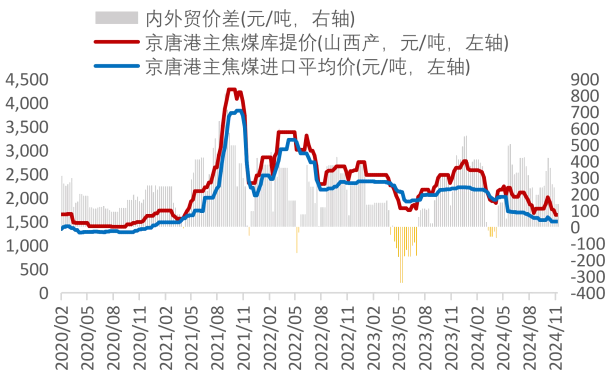


资料来源：wind，山西证券研究所



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

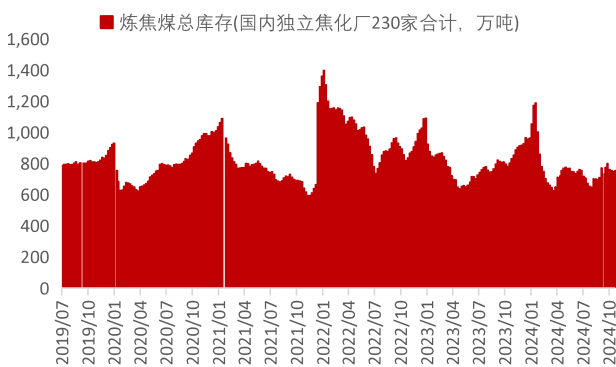
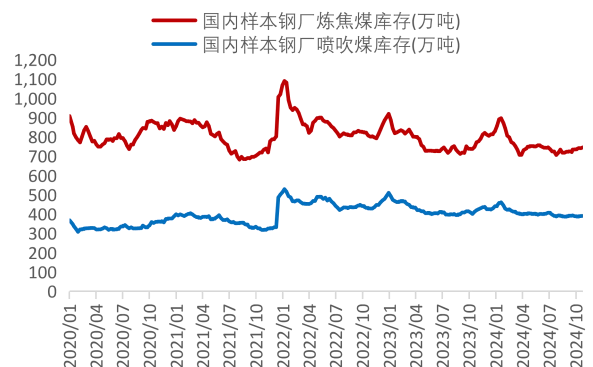
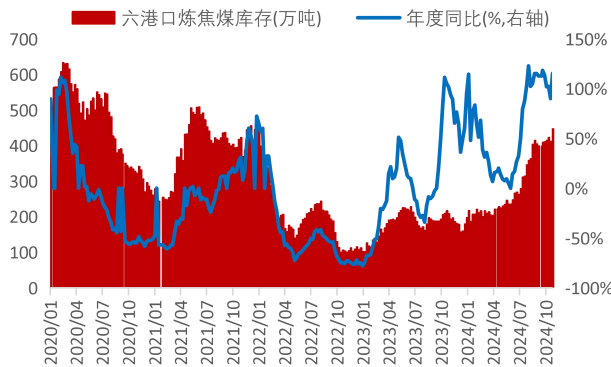


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

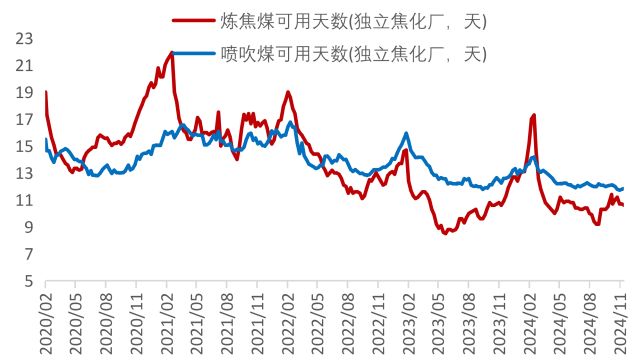


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

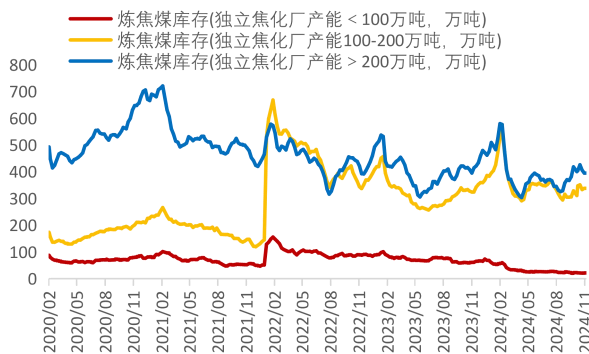
资料来源：wind，山西证券研究所

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

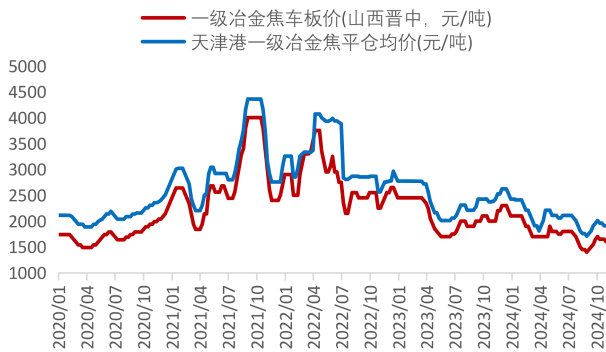
1.3 焦钢产业链：供需两弱，价格震荡

- **价格**：11月15日，天津港一级冶金焦均价1910元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差359元/吨，周变化+5.28%。
- **库存**：11月15日，独立焦化厂焦炭总库存39.45万吨，周变化-10.42%；247家样本钢厂

焦炭总库存 579.03 万吨，周变化-0.43%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 171.21 万吨，周变化+1.83%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.2 天，周变化+0.04 天。

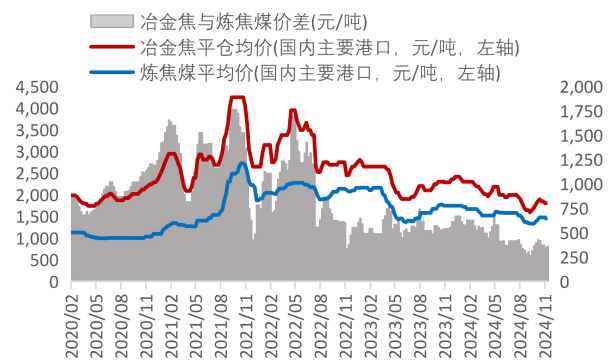
➤ **需求：**11月15日，全国样本钢厂高炉开工率 82.06%，周变化-0.21 个百分点。下游价格方面，截至 11 月 15 日，全国市场螺纹钢平均价格 3460 元/吨，周变化-3.43%；35 城螺纹钢社会库存 296.21 万吨，周变化+2.62%。

图 19：一级冶金焦价格



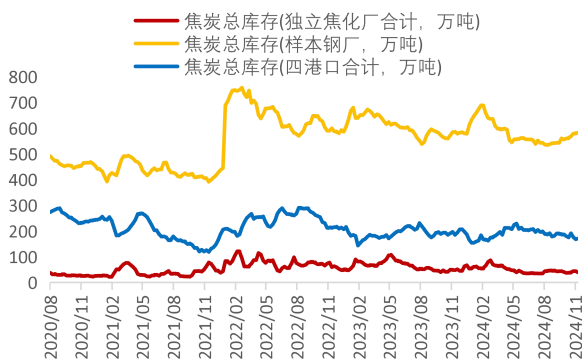
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

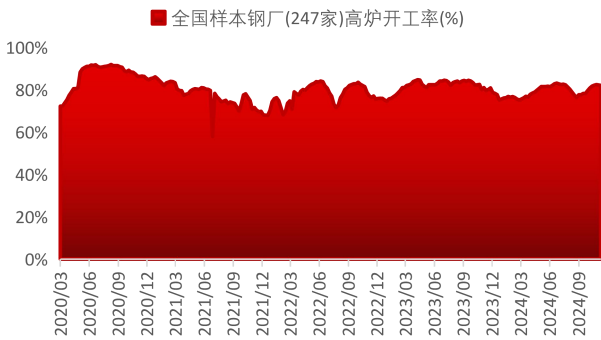
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



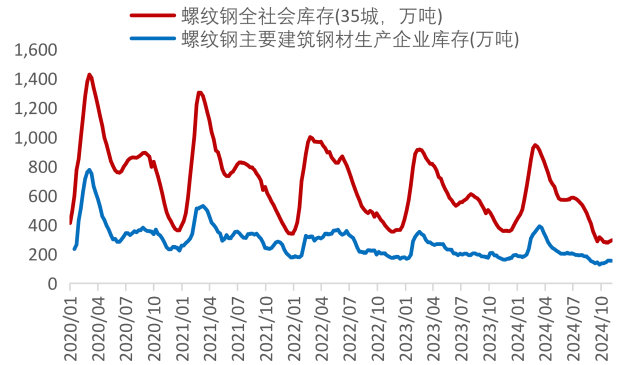
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：需求一般，沿海煤炭运价高位回调

- **煤炭运价**：11月15日，中国沿海煤炭运价指数 819.71 点，周变化-3.02%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周持平；短途运输价格 0.84 元/吨公里，周持平。
- **货船比**：截止 11 月 15 日，环渤海四港货船比 40.2，周变化+3.88%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

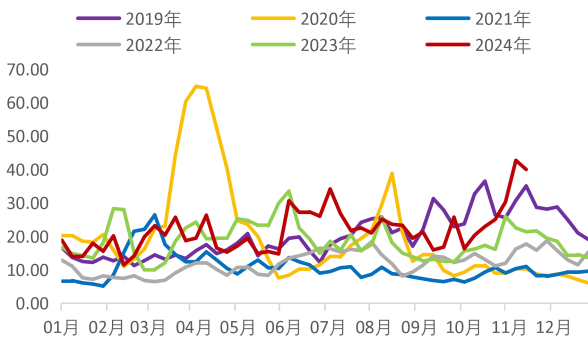
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



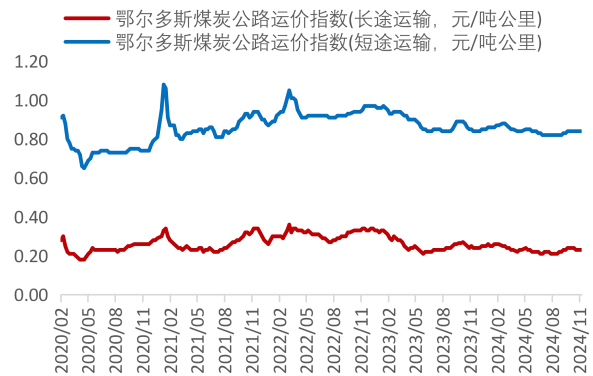
资料来源：wind，山西证券研究所

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：预期转弱，双焦期价震荡回调

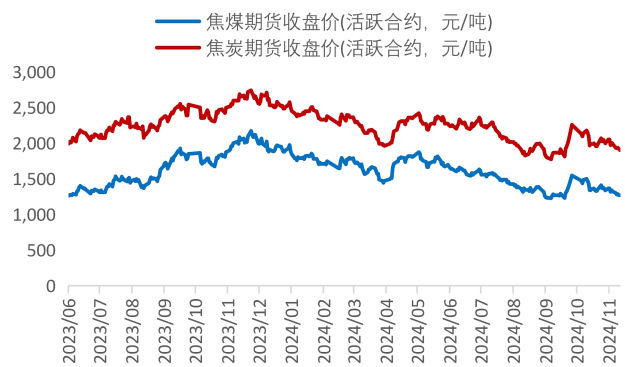
- **焦煤焦炭期货**：11月15日，南华能化指数收盘 1793.37 点，周变化-1.86%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1261 元/吨，周变化-3.04%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1902 元/吨，周变化-1.68%。
- **下游相关期货**：11月15日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3232 元/吨，周变化-2.97%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 736 元/吨，周变化-5.15%。

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

- 本周煤炭板块随大盘回调，但小幅跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3664.04 点，周变化-3.34%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化-2.96%；煤化工 II (中信) 指数周变化-7.36%。煤炭采选个股回调为主，中国神华、中煤能源、冀中能源跌幅较小；煤化工个股普跌。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

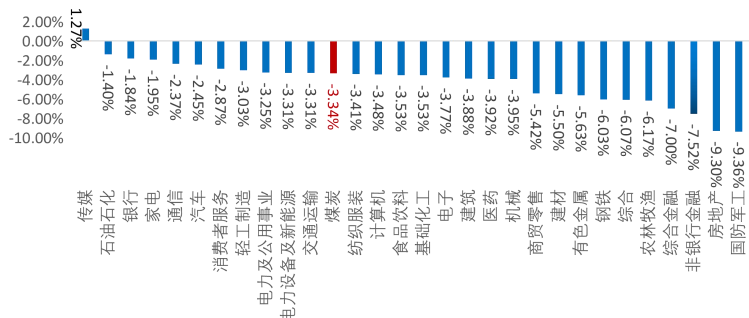
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,330.73	-1.45%	-3.52%	-2.12%	-11.96%
399001.SZ	深证成指	10,748.97	-2.62%	-3.70%	-3.78%	-12.85%
399006.SZ	创业板指	2,243.62	-3.91%	-3.36%	-2.21%	-18.62%
000300.SH	沪深300	3,968.83	-1.75%	-3.29%	-1.11%	-15.67%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,664.04	0.14%	-3.34%	-1.96%	-7.93%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,388.78	0.34%	-2.96%	-2.65%	-11.15%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,349.80	-2.06%	-7.36%	-6.69%	-20.04%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



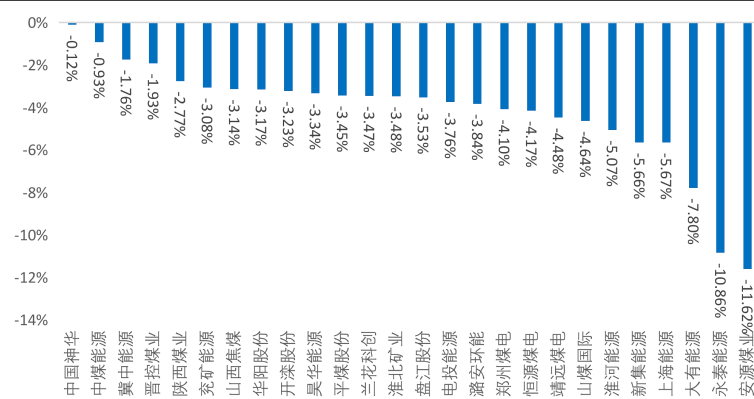
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

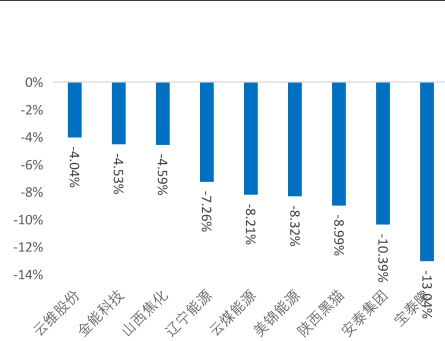
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【《中国能源转型展望 2024》执行摘要在巴库气候大会上发布】新华社巴库 11 月 14 日电 当地时间 13 日，《中国能源转型展望 2024》执行摘要（以下称《执行摘要》）在阿塞拜疆首都巴库举行的《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会（COP29）上与国际公众见面。

《执行摘要》当天在一场聚焦中国能源转型与新能源发展的中国角边会活动上亮相。作为将于不久后正式发布的《中国能源转型展望 2024》报告的主要结论部分，《执行摘要》指出，能源转型能为中国实现 2060 年前经济社会系统的碳中和作出决定性贡献。中国应从五个方面推进能源转型，探索加强国际合作，为全球能源转型贡献中国力量。中国气候变化事务特使刘振民在活动上致辞说，主动适应气候变化、推动能源转型和绿色低碳发展，已经成为当前和今后一个时期全球的重要任务。中国向全世界庄严宣示“双碳”目标四年来，坚定地推动能源转型，已经取得了显著成效，也为全球应对气候变化和绿色转型作出了突出贡献，期待《中国能源转型展望 2024》报告为能源低碳转型提出前瞻和创新的解决方案。（资料来源：新华网）

【英国政府宣布将通过立法 禁止新的煤矿开采项目】当地时间周四(11 月 14 日)，英国政府宣布，英国将尽快出台新的立法，限制发放新的煤矿开采许可证，禁止新的煤矿开采项目。英国政府在官网发布声明称，燃煤发电仍然是全球能源相关二氧化碳排放的最大来源，因此逐步淘

汰燃煤发电是应对气候变化的关键一步。与此同时,《全球碳预算》报告显示,全球二氧化碳排放量今年或将创下历史新高,这使世界进一步偏离实现重要气候目标的轨道。随着煤炭时代的结束,清洁能源时代正在加速到来,英国政府承诺对本土清洁能源进行前所未有的投资,包括碳捕获和氢能等方面。分析称,此次举措是英国推动能源转型、减少碳排放行动的一部分,旨在应对气候变化,助力控制全球气温升高保持在 1.5℃ 以内。今年 10 月份,英国关闭了最后一座燃煤电站,这意味着煤电占英国电力供应的比例从 2012 年的 40% 降至 0%,也结束了英国 142 年的燃煤发电历史。英国能源大臣迈克尔·尚克斯表示,煤炭开采为英国提供了 140 多年的能源,但现在是时候迎接清洁能源时代的到来了。“通过让煤电成为历史,我们可以为建立一个清洁、安全的能源系统铺平道路,这个系统将保护纳税人,并培养新一代的熟练工人。”(资料来源: 财联社)

【2024 年 1-10 月越南煤炭产量同比下降 5.9%】据越南国家统计局(General Statistics Office)发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示,2024 年 1-10 月,越南煤炭产量累计为 3653.71 万吨,比上年同期下降 5.9%。其中,10 月份,越南煤炭产量预计为 345.19 万吨,同比下降 7.8%,环比增长 12.4%。(资料来源: 中国煤经会)

【《中国煤炭报》专访中国工程院院士彭苏萍】2024 年 11 月 9 日,《中国煤炭报》第 4 版刊发中国工程院院士、中国矿业大学(北京)教授彭苏萍专题报道《为矿井做“CT”让工作面更透明》。文章阐明了依托智能开采地质保障系统给矿井做“CT”,是煤矿准确预测预报地质灾害的迫切需求,必须开发和建立智能矿山建设决策与灾害隐患预报系统。“我国煤田复杂地质构造和煤炭开采机械化需求催生了智能开采地质保障系统的建立。高分辨三维地震勘探技术的发展,让智能开采地质保障系统建设走向成熟。”在国家矿山安全监察局组织开展的“矿山安全科技进陕西”活动中,中国工程院院士彭苏萍聚焦“智能开采地质保障系统建设”作了专题报告。“当前,我国煤矿机械化生产开机率从不到 40% 提高到 90% 以上,煤矿安全生产形势实现好转。但智能开采工作面主要集中在煤田地质条件相对简单的矿区,其内涵被强大的机械化能力所掩盖。矿井地质透明化及自动更新,仍是智能开采地质保障系统发展的努力方向。”彭苏萍说。(资料来源: 中国矿业大学)

【国家发展改革委运行局组织召开推动煤炭清洁高效利用工作经验交流会】为深入贯彻党的二十大和二十届三中全会精神,推动落实《国家发展改革委等部门关于加强煤炭清洁高效利用的意见》(发改运行〔2024〕1345 号)精神和 2024—2025 年供暖季全国能源保供视频会议部署安排,11 月 7 日—8 日,国家发展改革委经济运行调节局在湖南省岳阳市组织召开煤炭清洁高

效利用工作经验交流会，交流煤炭清洁高效利用经验成效，分析研判今冬明春及 2025 年煤炭供需形势，现场考察煤炭清洁高效利用和煤炭储备项目，安排下一步煤炭清洁高效利用和产供储销体系建设重点工作。各有关省区市和新疆生产建设兵团负责煤炭清洁高效利用和产供储销工作部门负责同志，部分中央企业相关部门负责同志等参加会议。（资料来源：国家发改委）

4. 上市公司重要公告

【美锦能源:关于发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的进展公告】山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司持有的临县锦源煤矿有限公司 51%股权、山西弘驰鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司 49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司 49%股权。自本次发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案披露以来，公司及相关各方对标的公司资产、财务、股权、股东等情况正在作进一步对接分析，有序推进本次交易的各项工作。截至本公告披露日，本次交易涉及的尽职调查、审计和评估等相关工作尚未完成。公司将在审计、评估等相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关事项，并由董事会提请股东会审议本次交易相关议案。（资料来源：公司公告）

【中煤能源:2024 年 10 月份主要经营数据公告】

指标项目	单位	2024年		2023年		变化比率 (%)	
		10月份	累计	10月份	累计	10月份	累计
一、煤炭业务							
(一) 商品煤产量	万吨	1,134	11,365	1,109	11,226	2.3	1.2
(二) 商品煤销量	万吨	2,510	23,061	2,353	23,833	6.7	-3.2
其中: 自产商品煤销量	万吨	1,177	11,215	1,173	11,140	0.3	0.7
二、煤化工业务							
(一) 聚烯烃							
1. 聚乙烯产量	万吨	6.2	65.3	6.5	63.9	-4.6	2.2
聚乙烯销量	万吨	6.6	65.5	6.7	64.0	-1.5	2.3
2. 聚丙烯产量	万吨	6.2	61.5	6.2	60.0	0.0	2.5
聚丙烯销量	万吨	6.4	61.0	5.4	58.6	18.5	4.1
(二) 尿素							
1. 产量	万吨	18.9	150.1	18.2	171.4	3.8	-12.4
2. 销量	万吨	7.3	158.3	15.6	186.0	-53.2	-14.9
(三) 甲醇							
1. 产量	万吨	17.4	138.7	16.0	161.7	8.7	-14.2
2. 销量	万吨	15.2	135.8	15.7	162.2	-3.2	-16.3
(四) 硝铵							
1. 产量	万吨	5.0	47.3	6.0	47.2	-16.7	0.2
2. 销量	万吨	5.1	47.3	6.2	47.7	-17.7	-0.8
三、煤矿装备业务							
煤矿装备产值	亿元	9.3	86.5	9.9	97.9	-6.1	-11.6

（资料来源：公司公告）

【中国神华:2024 年 10 月份主要运营数据公告】



运营指标	单位	2024年		2023年		同比变化(%)	
		10月	累计	10月	累计	10月	累计
(一) 煤炭							
1. 商品煤产量	百万吨	27.6	272.0	27.5	269.5	0.4	0.9
2. 煤炭销售量	百万吨	38.2	383.5	37.5	370.0	1.9	3.6
(二) 运输							
1. 自有铁路运输周转量	十亿吨公里	26.0	260.8	28.1	255.2	(7.5)	2.2
2. 黄骅港装船量	百万吨	18.6	178.8	19.3	173.9	(3.6)	2.8
3. 天津煤码头装船量	百万吨	2.9	35.8	3.9	37.1	(25.6)	(3.5)
4. 航运货运量	百万吨	8.9	108.5	12.8	122.7	(30.5)	(11.6)
5. 航运周转量	十亿吨海里	10.5	124.4	13.8	132.6	(23.9)	(6.2)
(三) 发电							
1. 总发电量	十亿千瓦时	17.06	185.20	16.20	172.43	5.3	7.4
2. 总售电量	十亿千瓦时	16.09	174.36	15.24	162.07	5.6	7.6
(四) 煤化工							
1. 聚乙烯销售量	千吨	32.4	273.2	31.7	300.8	2.2	(9.2)
2. 聚丙烯销售量	千吨	28.3	255.5	29.8	287.2	(5.0)	(11.0)

(资料来源：公司公告)

【山西焦化:关于召开 2024 年第三季度业绩说明会的公告】 会议召开时间: 2024 年 11 月 25 日(星期一) 下午 15:00-16:00; 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 11 月 18 日(星期一)至 11 月 22 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”栏目或通过本公告后附的电话、电子邮件方式联系公司, 提出所关注的问题, 公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。山西焦化股份有限公司(以下简称“公司”)已于 2024 年 10 月 26 日发布公司 2024 年第三季度报告, 为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2024 年第三季度经营成果、财务状况, 公司计划于 2024 年 11 月 25 日下午 15:00-16:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会, 就投资者关心的问题进行交流。(资料来源: 公司公告)

【陕西煤业:关于召开 2024 年三季度业绩说明会的公告】 会议召开时间: 2024 年 11 月 22 日(星期五) 下午 15:00-16:00; 投资者可于 2024 年 11 月 15 日(星期五)至 11 月 21 日(星期四)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 zqb@shccig.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。陕西煤业股份有限公司(以下简称“公司”)已于 2024 年 10 月 30 日发布公司 2024 年三季度报告, 为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2024 年三季度经营成果、财务状况, 公司计划于 2024 年 11 月 22 日下午 15:00-16:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会, 就投资者关心的问题进行交流。(资料来源: 公司公告)

5. 下周观点及投资建议

供给正常, 需求后期有望改善, 叠加外贸煤不确定性增强, 预计冬季国内煤炭价格维持一定高位。投资建议: 随着回购增持再贷款和 SFISF 等货币工具的不断落地, 套息交易有望不断深化煤炭红利价值, 建议关注弹性高股息品种和稳定高股息品种。弹性高股息品种方面, 相对

更看好【广汇能源】、【平煤股份】、【兖矿能源】、【恒源煤电】、【昊华能源】、【淮北矿业】、【晋控煤业】。稳定高股息品种方面，相对更看好【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】。山西煤企频繁扩储，按单吨成交资源价款推算市值水平远高于当前市值，前期减产利空出尽，相关企业估值具备较大修复空间，建议关注【华阳股份】、【潞安环能】、【山西焦煤】。

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

