

煤炭

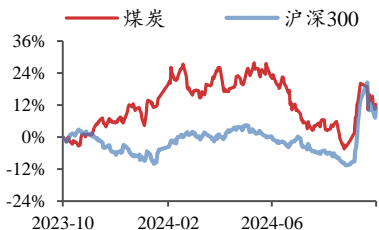
2024年10月20日

一揽子增量政策加力，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

《回购增持再贷款和互换便利，强化煤炭红利逻辑—行业点评报告》- 2024.10.14

《政策持续出台，煤炭周期弹性与稳健红利双逻辑—行业周报》- 2024.10.13

《政策力度空前，强化周期弹性，重视煤炭股布局—行业周报》- 2024.10.7

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：一揽子增量政策加力，煤炭双逻辑且四主线布局

本周住房城乡建设部会同有关部门推出“4+4+2”房地产政策“组合拳”，包括：调整或取消限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准；降低住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，降低首付比例，降低存量贷款利率，降低“卖旧买新”换购住房税费负担；此外，通过货币化安置等方式新增实施 100 万套城中村和危旧房改造，以及年前将“白名单”项目的贷款规模增加到超 4 万亿。一揽子增量政策加力出台有望进一步刺激房地产消费需求并带动上游煤炭整体需求，且伴随冬季煤炭消费旺季来临，10 月 18 号起长江以北将遭遇今年立秋以来最强一股冷空气，多地降温幅度将超 10℃，局地可达 14℃以上，煤炭价格有望受消费需求改善而有所支撑。本周 9 月煤炭行业运行数据陆续发布。煤炭产量方面，2024 年 9 月我国规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比+4.4；1-9 月国内规上工业原煤产量累计 34.8 亿吨，同比+0.6%。煤炭进口方面，2024 年 9 月我国进口煤炭 4758.8 万吨，同比+12.9%；1-9 月我国累计进口煤炭 38912.8 万吨，同比+11.9%。发电量方面，2024 年 9 月国内规上工业火电发电量同比+8.9%，增速较 8 月份+5.2pct；1-9 月国内规上工业火电发电量累计同比+1.9%。钢铁方面，2024 年 9 月国内粗钢产量同比-6.1%，同比降幅较 8 月-4.3pct；2024 年 1-9 月国内粗钢产量累计同比-3.6%。本周统计局发布经济数据显示，前三季度国内生产总值同比+4.8%（按不变价格计算），若要实现 5% 的全年经济增长目标，预计四季度国内一揽子增量政策将持续加力出台。本周秦港动力煤报价 840 元/吨，环比-1.4%，沿海电厂日耗环比+4.1%，维持高位，本周布油报价 72.8 元/吨，环比-9.3%。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 81.4%高位、水泥开工率 51.4%且环比+1.2pct、铁水日均产量 234.4 万吨且环比+0.6%。

● 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（0.76）、永泰能源（0.61）、甘肃能化（0.94）、兰花科创（0.85）】；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：本周微跌 0.91%，跑输沪深 300	7
3.1、本周微跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.89 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 12，PB 为 1.41	8
4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大涨	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，产地价格下跌	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) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨	11
4.4、海外油气价格：布油现货价大跌，天然气收盘价微跌	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率小涨	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，可用天数小跌	14
4.8、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量小跌	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，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：本周海运费大涨	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大跌，铁水日均产量微涨	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格下跌，期货价格大跌	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：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价小跌	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价大跌	19
5.5、焦钢厂需求：大型焦化厂开工率小涨，日均铁水产量微涨	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小涨，库存可用天数小涨	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：库存总量小涨	21
6、无烟煤：晋城价格大涨，阳泉价格大涨	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大涨，阳泉大涨	22
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	24
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 1.89 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨跌互现 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 12 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 1.41 倍，位列 A 股全行业倒数第九位	9
图 5：本周秦港现货价小跌 (元/吨)	10
图 6：陕蒙产地价格下跌 (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 指数微跌 (元/吨)	10
图 9：本周 CCTD 指数微跌 (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 10 月环比微涨 (元/吨)	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价大跌 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价微跌 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率微涨	13
图 17：本周山西煤矿开工率小涨	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微涨	13
图 19：本周陕西煤矿开工率微涨	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小跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比小涨	15
图 28: 三峡水库出库流量环比小跌	15
图 29: 本周甲醇开工率微涨	15
图 30: 本周甲醇开工率微跌 (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: 本周长江口库存大涨 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存小跌 (万吨)	17
图 36: 本周海运费小跌 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)	18
图 38: 本周山西焦煤价格小跌 (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跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格大涨 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格小跌 (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: 本周焦炭现货价小涨 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价大跌 (元/吨)	19
图 46: 焦化厂开工率小涨 (%)	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小涨 (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小涨 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数小涨 (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: 钢材库存总量小涨 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格大涨 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格大涨 (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（0.76）、永泰能源（0.61）、甘肃能化（0.94）、兰花科创（0.85）】；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)	2024/10/18	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E	2024/10/18	2024E		
601088.SH	中国神华	42.0		596.9	580.8	3.0	2.9	14.0	14.4	2.4	75.2%	5.2%	买入
601699.SH	潞安环能	15.7		79.2	41.4	2.6	1.4	5.9	11.4	1.0	60.0%	5.3%	买入
600395.SH	盘江股份	5.5		7.3	3.1	0.3	0.2	16.1	36.6	1.1	82.1%	2.2%	买入
000983.SZ	山西焦煤	8.6		67.7	44.5	1.2	0.8	7.2	11.0	1.4	67.1%	6.1%	买入
601666.SH	平煤股份	10.1		40.0	30.8	1.7	1.2	5.9	8.1	1.1	60.6%	7.4%	买入
600546.SH	山煤国际	13.1		42.6	30.8	2.1	1.6	6.1	8.5	1.6	60.0%	7.1%	买入
000933.SZ	神火股份	18.4		59.1	51.3	2.6	2.3	7.0	8.1	2.0	30.5%	3.8%	买入
600985.SH	淮北矿业	16.5		62.2	57.5	2.5	2.1	6.6	7.7	1.1	42.6%	5.5%	买入
600188.SH	兖矿能源	15.9		201.4	154.8	2.7	2.1	5.9	7.6	2.8	70.0%	9.2%	买入
002128.SZ	电投能源	18.8		45.6	55.2	2.0	2.5	9.2	7.6	1.3	35.5%	4.6%	买入
601001.SH	晋控煤业	16.3		33.0	33.9	2.0	2.0	8.3	8.0	1.6	40.1%	5.0%	买入
600256.SH	广汇能源	7.8		51.7	46.1	0.8	0.7	9.8	11.1	2.0	0.7 元/股	9.0%	买入
000552.SZ	甘肃能化	2.8		17.4	20.7	0.3	0.4	8.7	7.2	0.9	30.8%	4.3%	买入
601898.SH	中煤能源	14.0		195.3	196.2	1.5	1.5	9.5	9.4	1.3	45.0%	4.8%	买入
600123.SH	兰花科创	9.0		21.0	12.0	1.4	0.8	6.3	11.1	0.8	53.1%	4.8%	买入
600348.SH	华阳股份	7.8		51.8	27.1	1.4	0.8	5.4	10.3	1.0	50.0%	4.8%	买入
601101.SH	昊华能源	9.3		10.4	17.6	0.7	1.2	12.9	7.6	1.1	48.5%	6.4%	买入
600157.SH	永泰能源	1.3		22.7	24.1	0.1	0.1	12.5	11.5	0.6	5.4%	0.5%	增持
601918.SH	新集能源	8.3		21.1	25.1	0.8	1.0	10.1	8.5	1.5	18.4%	2.2%	买入
601225.SH	陕西煤业	25.2		212.4	217.1	2.2	2.2	11.5	11.2	2.7	64.9%	5.8%	未评级
600508.SH	上海能源	13.1		9.7	8.0	1.3	1.1	9.8	11.8	0.7	45.0%	3.8%	买入
000937.SZ	冀中能源	6.1		49.4	24.8	1.4	0.7	4.4	8.7	1.0	68.3%	7.8%	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	840.0	852.0	-12.0	-1.4%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1269.0	1273.0	-4.0	-0.3%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	760.0	765.0	-5.0	-0.65%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	645.0	650.0	-5.0	-0.77%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	705.0	705.0	0.0	0.0%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699.0	697.0	2.0	0.3%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	715.0	716.0	-1.0	-0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	728.0	730.0	-2.0	-0.27%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	726.0	728.0	-2.0	-0.27%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119.3	119.3	0.04	0.03%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	116.6	112.9	3.7	3.3%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	148.8	141.4	7.35	5.2%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	91.1	90.5	0.55	0.6%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	937.0	932.0	5.0	0.54%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	958.0	953.0	5.0	0.5%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	870.0	950.0	-80.0	-8.4%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-77.5	7.5	-85.0	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	72.8	80.3	-7.5	-9.3%
煤矿开工率	IPE 天然气结算价	便士/色姆	98.3	99.2	-0.9	-0.9%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.4	82.5	0.9	——
港口调入	秦港调入量	万吨	42.6	39.5	3.1	7.85%
	日耗合计	万吨	188.6	181.1	7.5	4.14%
	库存合计	万吨	3548.6	3487.9	60.7	1.74%
	可用天数	天	18.8	19.3	-0.5	-2.6%
水库水位	三峡水库水位	米	165.1	162.6	2.6	1.6%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	7090.0	7230.0	-140.0	-1.94%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	81.4	81.8	-0.34	——
	水泥开工率	%	51.4	50.2	1.2	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	544.0	514.0	30.0	5.84%
	长江口库存量	万吨	589.0	506.0	83.0	16.4%
	广州港库存量	万吨	292.0	295.5	-3.5	-1.2%

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	1910.0	2010.0	-100.0	-5.0%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1710.0	1750.0	-40.0	-2.3%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1700.0	1740.0	-40.0	-2.3%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1180.0	1110.0	70.0	6.3%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1160.0	1090.0	70.0	6.4%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	219.2	222.1	-2.9	-1.3%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1886.2	1909.2	-23.0	-1.2%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1910.0	2010.0	-100.0	-5.0%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1988.8	2067.9	-79.1	-3.83%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1615.9	1672.4	-56.5	-3.4%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1943.6	2056.6	-113.0	-5.5%
期货价格	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-78.8	-57.9	-20.9	——
	焦煤：现货价格	元/吨	1710.0	1750.0	-40.0	-2.3%
	焦煤：期货价格	元/吨	1351.0	1484.0	-133.0	-8.96%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-359.0	-266.0	-93.0	——

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	1800.0	1750.0	50.0	2.86%
	焦炭：期货价格	元/吨	1988.0	2139.0	-151.0	-7.06%
	焦炭期货升贴水	元/吨	188.0	389.0	-201.0	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3510.0	3660.0	-150.0	-4.1%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3336.0	3442.0	-106.0	-3.1%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-174.0	-218.0	44.0	——
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	47.1	47.4	-0.3	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	69.3	69.5	-0.27	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	79.8	78.2	1.64	——
	247家钢厂日均铁水产量	万吨	234.4	233.1	1.3	0.55%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	797.5	772.8	24.66	3.2%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	735.5	734.5	1.04	0.14%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.3	11.1	0.2	1.8%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	11.8	11.6	0.17	1.46%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	563.0	560.2	2.73	0.5%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	199.0	191.9	7.06	3.7%

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	1230.0	1140.0	90.0	7.9%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920.0	920.0	0.0	0.0%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1190.0	1090.0	100.0	9.17%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810.0	810.0	0.0	0.0%

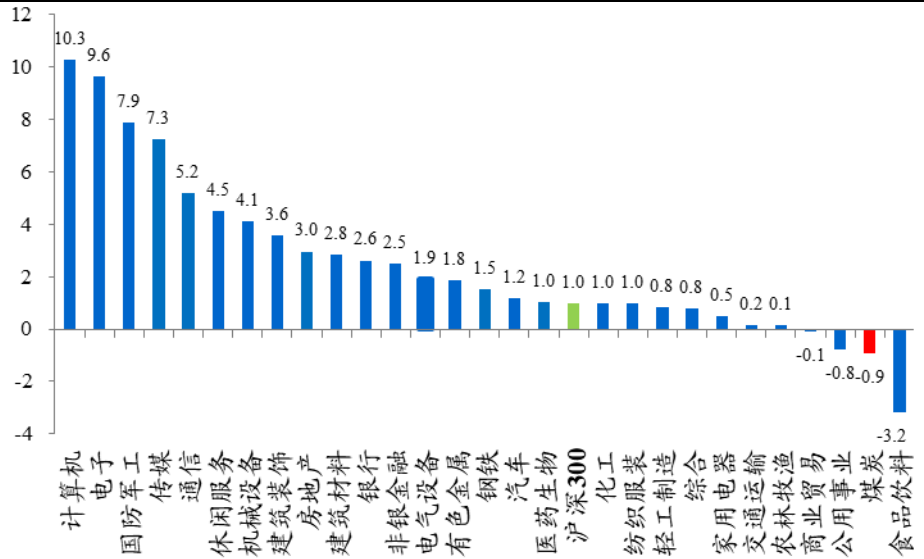
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾：本周微跌 0.91%，跑输沪深 300

3.1、本周微跌 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.89 个百分点

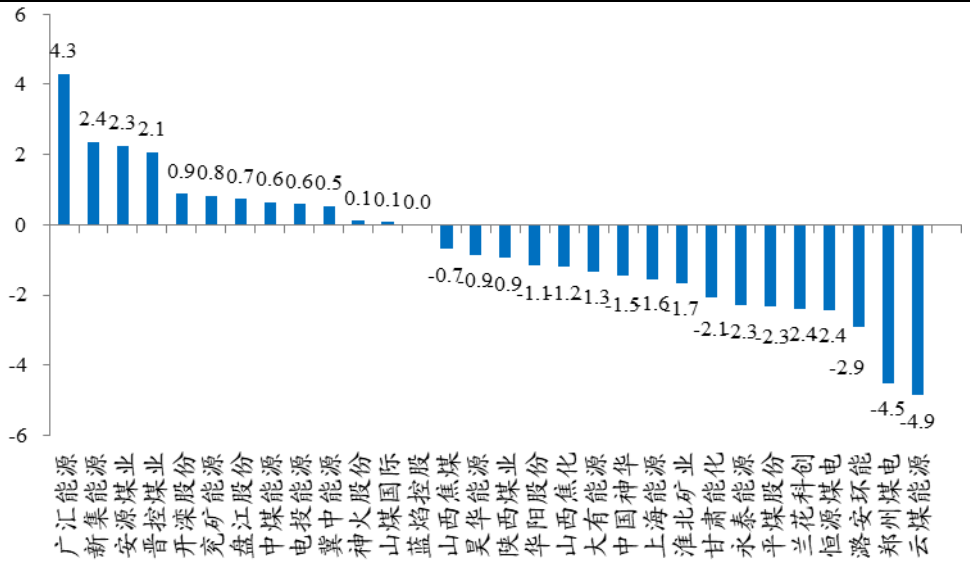
本周煤炭指数微跌 0.91%，沪深 300 指数微涨 0.98%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 1.89 个百分点。主要煤炭上市公司涨跌互现，涨幅前三名公司为：广汇能源（+4.31%）、新集能源（+2.36%）、安源煤业（+2.25%）；跌幅前三名公司为：云煤能源（-4.85%）、郑州煤电（-4.51%）、潞安环能（-2.9%）。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数 1.89个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

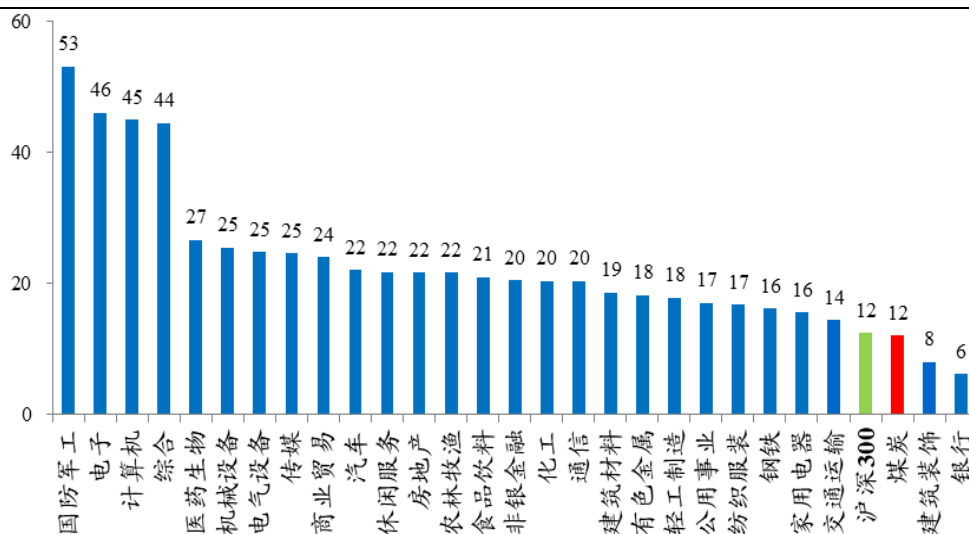
图2：本周主要煤炭上市公司涨跌互现（%）



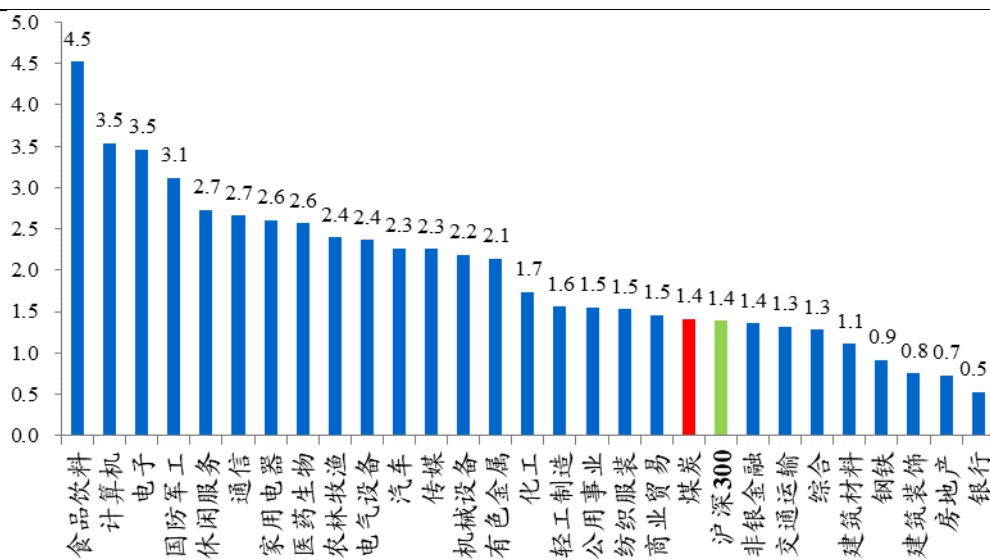
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 12，PB 为 1.41

截至 2024 年 10 月 18 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 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.41 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 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 1.41 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：秦港现货价小跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，产地价格下跌

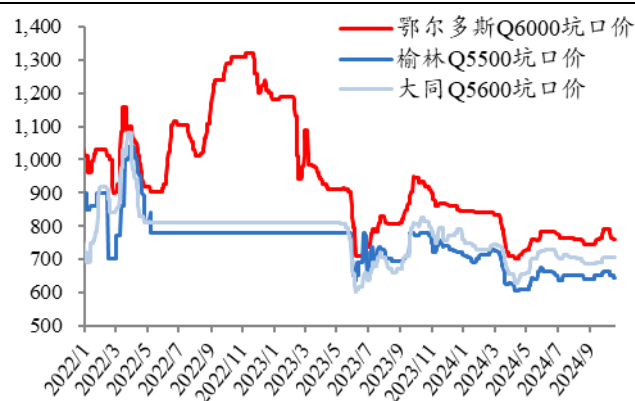
- 港口价格小跌。**截至 10 月 18 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 840 元/吨，环比下跌 12 元/吨，跌幅 1.4%。截至 10 月 18 日，广州港神木块库提价为 1269 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.3%。
- 产地价格下跌。**截至 10 月 18 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 760 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.65%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 645 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.77%；山西大同 Q5600 坑口报价 705 元/吨，环比持平。

图5：本周秦港现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：陕蒙产地价格下跌（元/吨）

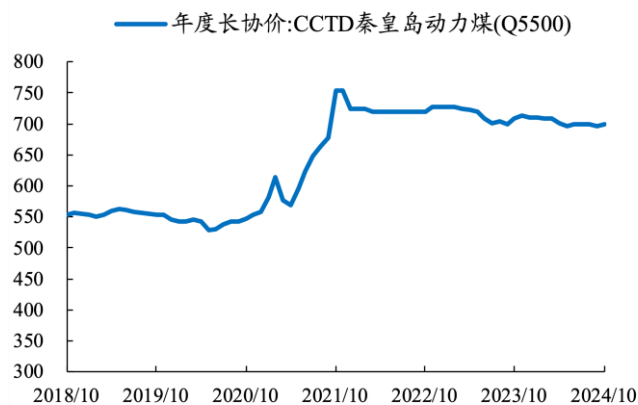


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：10月价格微涨

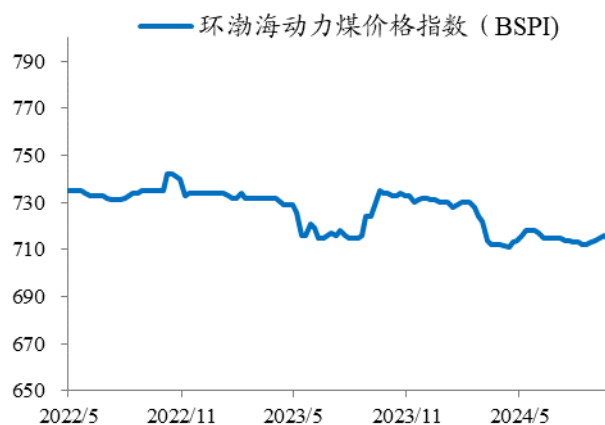
- **2024年10月动力煤长协价格微涨。**截至2024年10月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅0.22%。
- **BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数微跌。**截至10月16日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格715元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%；截至10月18日，CCTD秦港动力煤Q5500价格728元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.27%；截至10月18日，NCEI下水动力煤指数726元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.27%。

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指数微跌（元/吨）



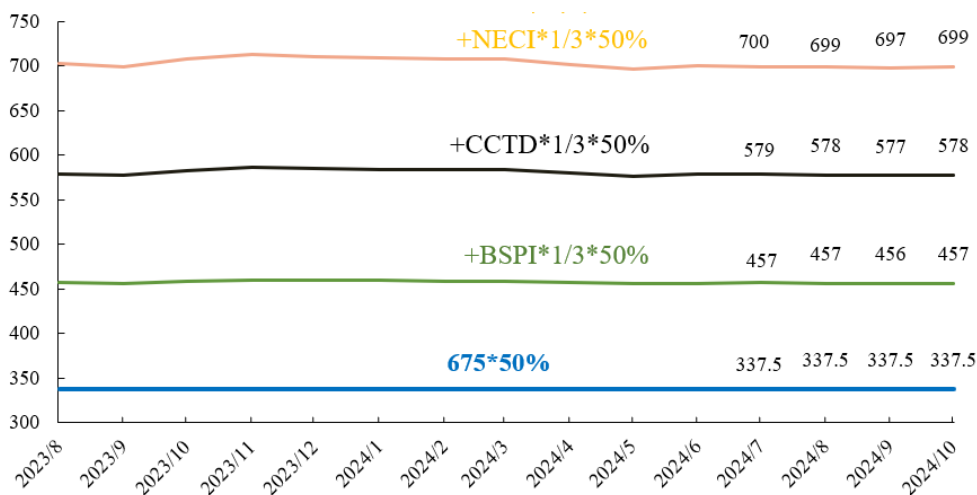
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微跌（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 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) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨

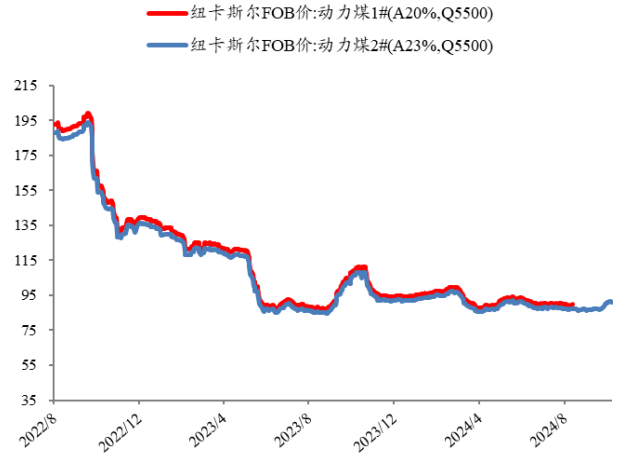
- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格微涨。**截至 10 月 11 日，欧洲 ARA 港报价 119.29 美元/吨，环比上涨 0.04 美元/吨，涨幅 0.03%；理查德 RB 报价 116.6 美元/吨，环比上涨 3.7 美元/吨，涨幅 3.28%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 148.79 美元/吨，环比上涨 7.35 美元/吨，涨幅 5.2%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨。**截至 10 月 17 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 91.05 美元/吨，环比上涨 0.55 美元/吨，涨幅 0.6%。
- **进口动力煤没有价格优势。**截至 10 月 18 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 937 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.54%；广州港印尼煤 Q5500 到价 958 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.52%；广州港山西煤 Q5500 到价 870 元/吨，环比下跌 80 元/吨，跌幅 8.42%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-77.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格大涨 (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)

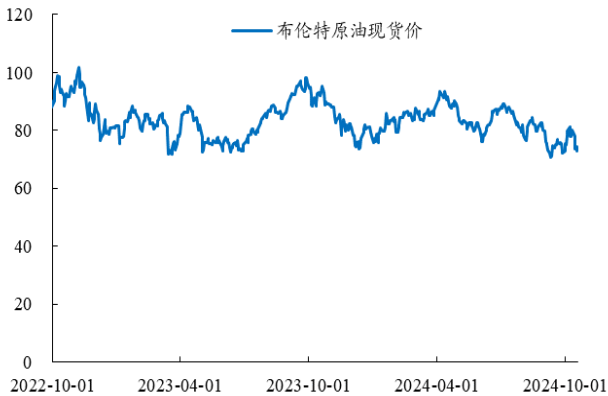


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价大跌，天然气收盘价微跌

- **布油现货价大跌，天然气收盘价微跌。**截至 10 月 18 日，布油现货价为 72.77 美元/桶，环比下跌 7.48 美元/桶，跌幅 9.32%。截至 10 月 18 日，IPE 天然气收盘价为 98.3 便士/色姆，环比下跌 0.89 便士/色姆，跌幅 0.9%。

图14: 本周布油现货价大跌 (美元/桶)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周天然气收盘价微跌 (便士/色姆)

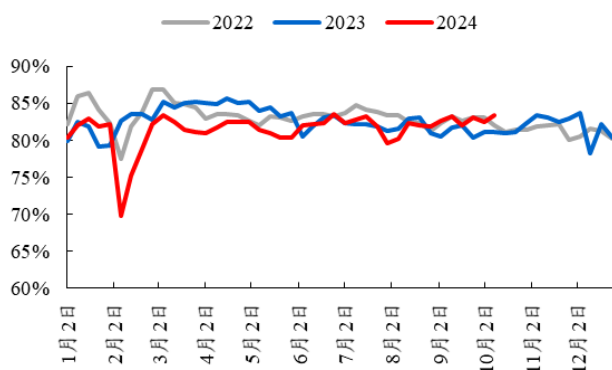


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率小涨

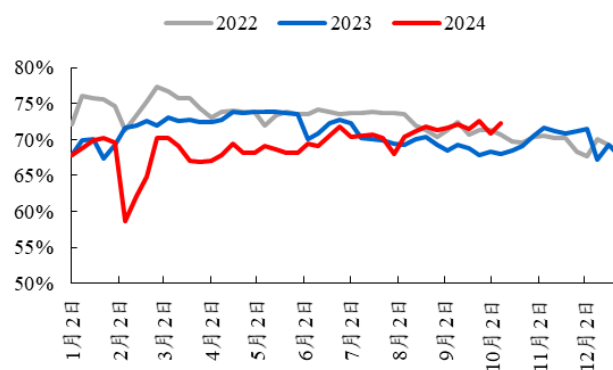
- **煤矿开工率微涨。**截至 10 月 13 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 83.4%，环比上涨 0.9 个百分点；其中山西省煤矿开工率 72.2%，环比上涨 1.4 个百分点；内蒙古煤矿开工率 90%，环比上涨 0.7 个百分点；陕西省煤矿开工率 93%，环比上涨 0.5 个百分点。

图16: 本周煤矿开工率微涨



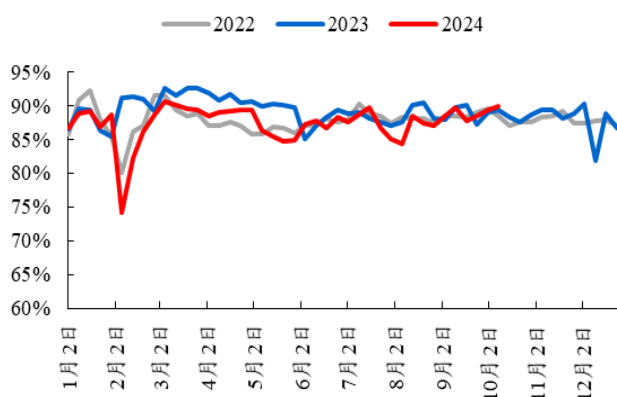
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

图17: 本周山西煤矿开工率小涨



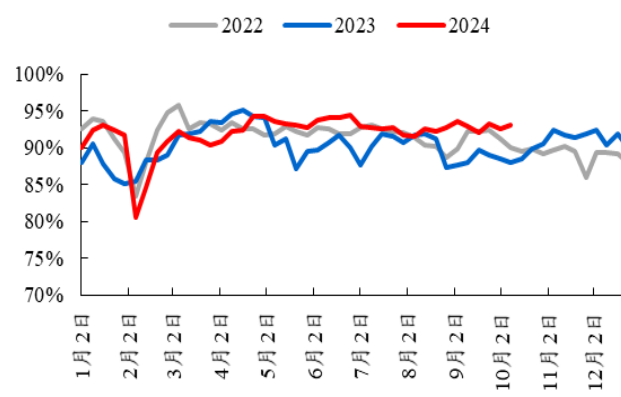
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

图18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨



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涨

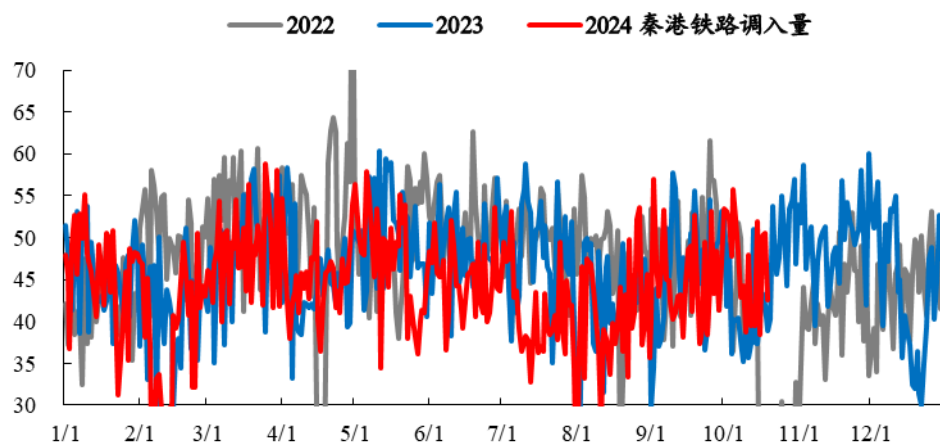


资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注: 开工率指标滞后一周发布

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 10 月 18 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 42.6 万吨, 环比上涨 3.1 万吨, 涨幅 7.85%。

图20: 秦港铁路调入量大涨(万吨)

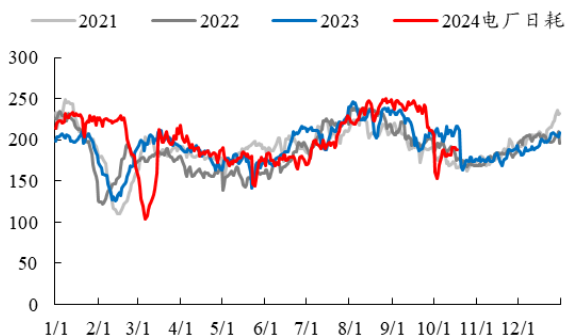


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存小涨，可用天数小跌

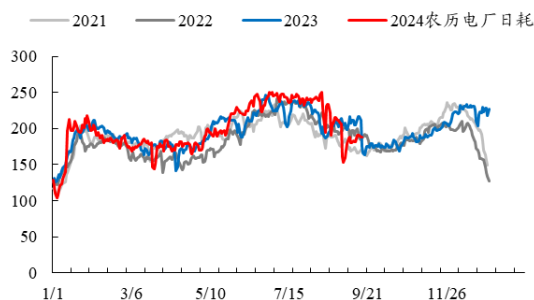
- **电厂日耗大涨。**截至 10 月 17 日，沿海八省电厂日耗合计 188.6 万吨，环比上涨 7.5 万吨，涨幅 4.14%。
- **电厂库存小涨。**截至 10 月 17 日，沿海八省电厂库存合计 3548.6 万吨，环比上涨 60.7 万吨，涨幅 1.74%。
- **电厂库存可用天数小跌。**截至 10 月 17 日，沿海八省电厂库存可用天数 18.8 天，环比下跌 0.5 天，跌幅 2.59%。

图21：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

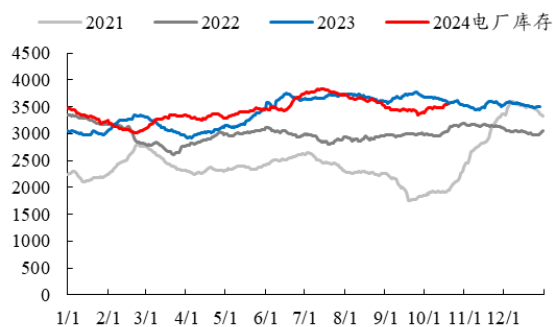
图22：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

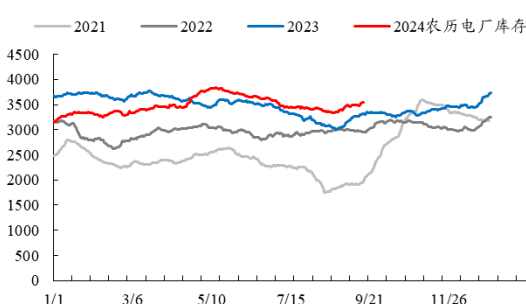
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

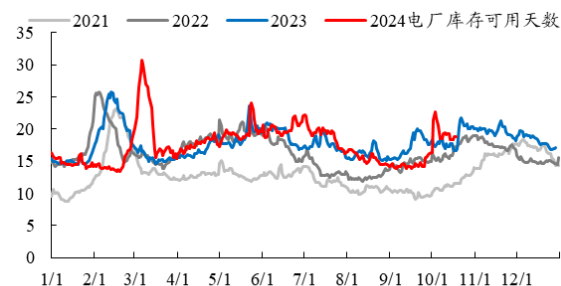
图24：本周电厂库存小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

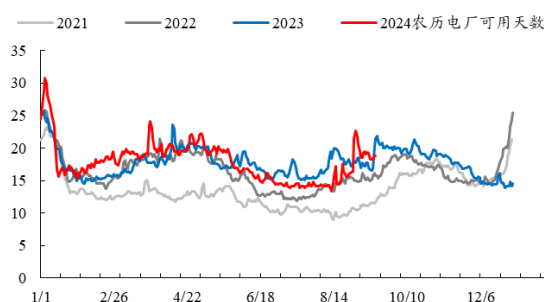
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数小跌（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小跌（农历/天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

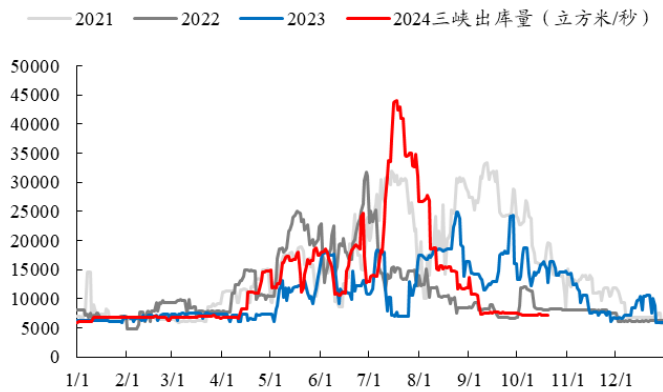
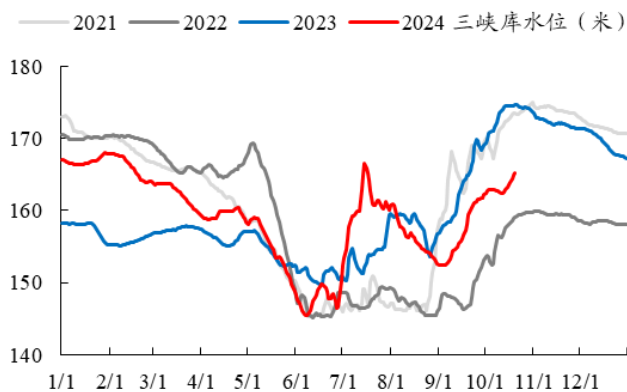
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位小涨，三峡水库出库流量小跌

- **三峡水库出库量环比小跌。**截至 10 月 19 日，三峡水库水位 165.14 米，环比上涨 2.59 米，涨幅 1.59%，同比下跌 9.61 米，跌幅 5.5%。截至 10 月 19 日，三峡水库出库流量 7090 立方米/秒，环比下跌 140 立方米/秒，跌幅 1.94%，同比下跌 5710 立方米/秒，跌幅 44.61%。

图27：本周三峡水库水位环比小涨

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

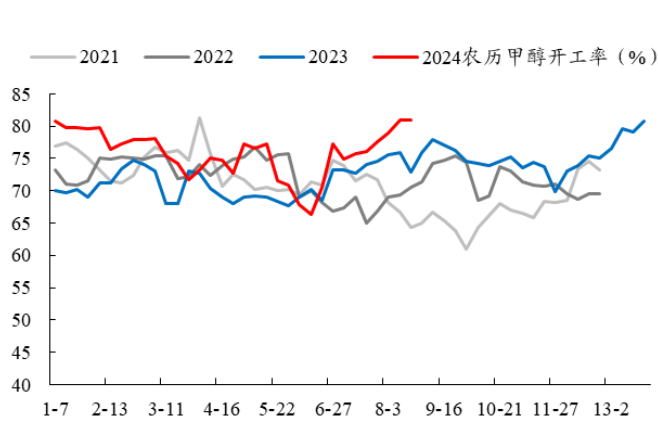
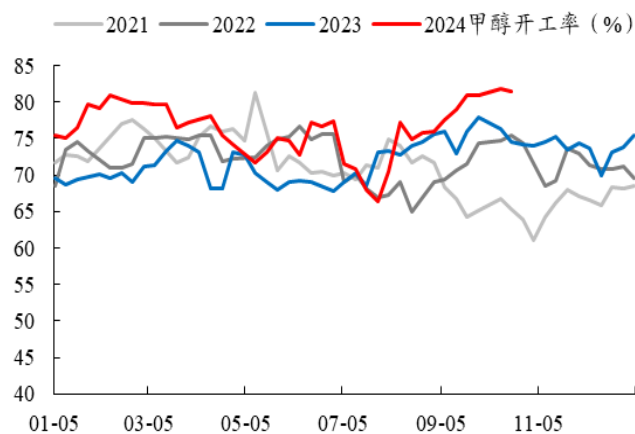
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率微跌，水泥开工率小涨

- **甲醇开工率微跌。**截至 10 月 17 日，国内甲醇开工率 81.4%，环比下跌 0.3pct。
- **水泥开工率小涨。**截至 10 月 17 日，国内水泥开工率 51.39%，环比上涨 1.18pct。

图29：本周甲醇开工率微涨

图30：本周甲醇开工率微跌（农历）

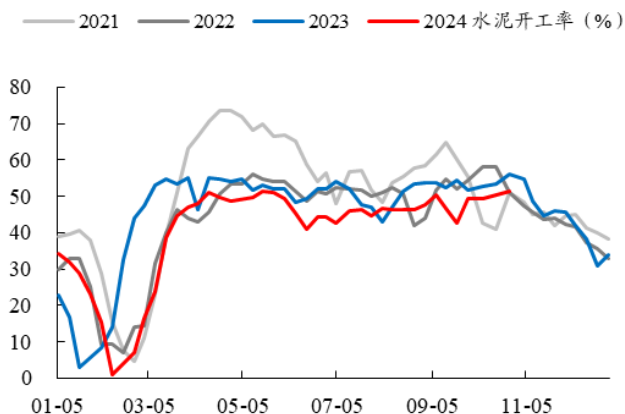


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

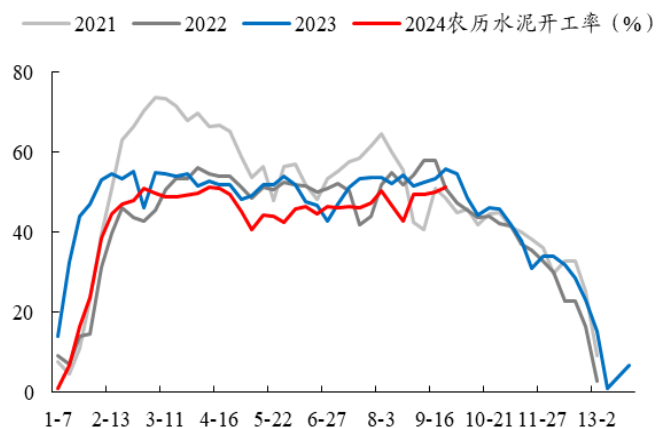
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

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）



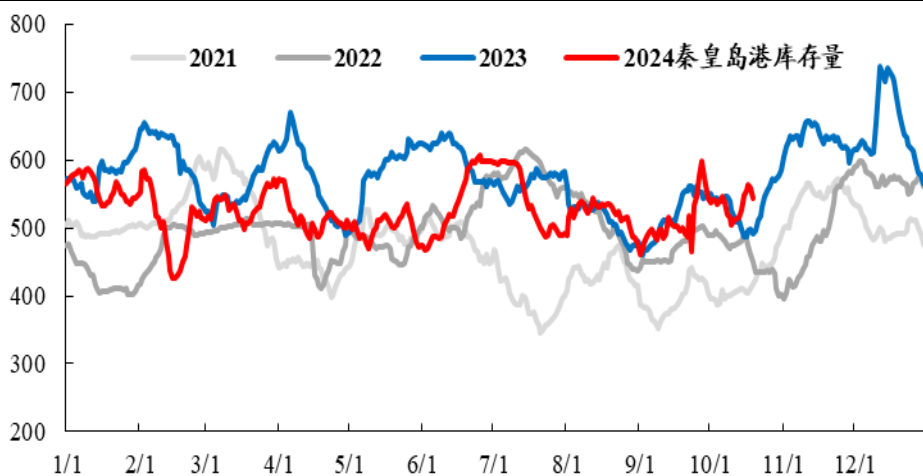
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

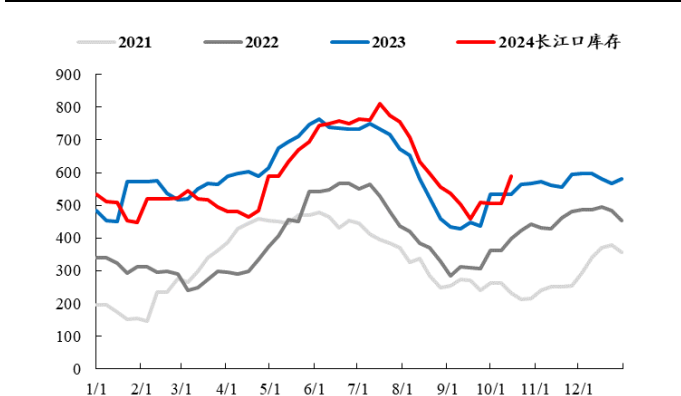
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

- 秦港库存大涨，长江口库存大涨，广州港库存小跌。截至 10 月 18 日，秦港库存 544 万吨，环比上涨 30 万吨，涨幅 5.84%；截至 10 月 18 日，长江口库存 589 万吨，环比上涨 83 万吨，涨幅 16.4%；截至 10 月 18 日，广州港库存 292 万吨，环比下跌 4 万吨，跌幅 1.18%。

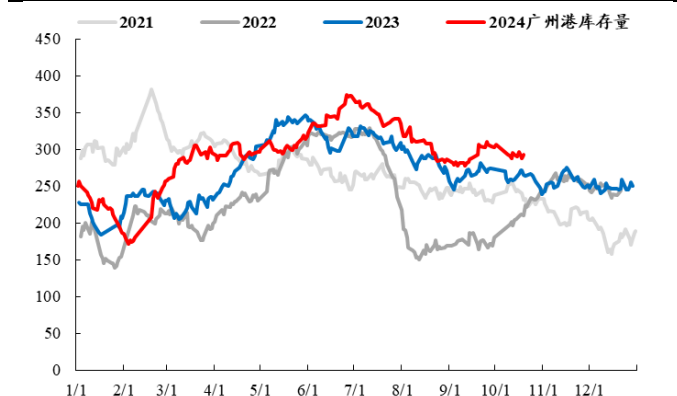
图33：本周秦港库存大涨（万吨）



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）


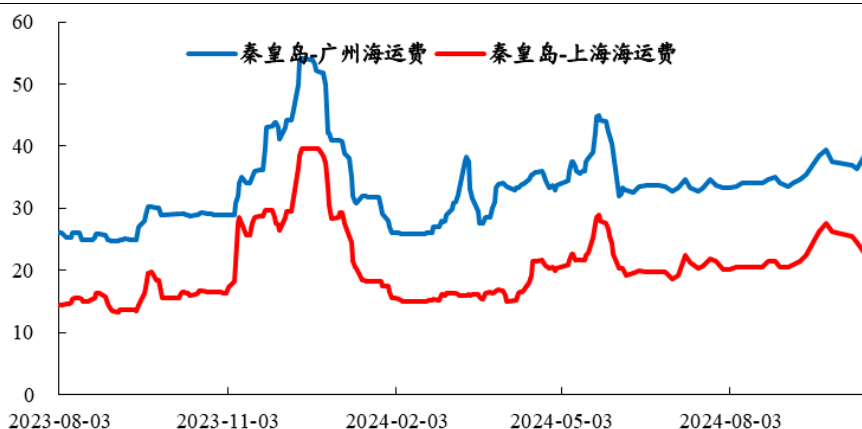
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存小跌（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：本周海运费大涨

- **海运费大涨。**截至10月18日，秦皇岛-广州运费39.7元/吨，环比上涨3.3元/吨，涨幅9.07%；秦皇岛-上海运费25.2元/吨，环比上涨0.7元/吨，涨幅2.86%。

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：港口焦煤价格大跌，铁水日均产量微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格大跌，产地价格下跌，期货价格大跌

- **港口价格大跌。**截至10月18日，京唐港主焦煤报价1910元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅4.98%。
- **产地价格下跌。**截至10月18日，山西产地，吕梁主焦煤报价1710元/吨，环比下跌40元/吨，跌幅2.29%；古交肥煤报价1700元/吨，环比下跌40元/吨，跌幅2.3%。截至10月18日，河北产地，邯郸主焦煤报价1550元/吨，环比持平。
- **期货价格大跌。**截至10月18日，焦煤期货主力合约报价1351元/吨，环比下跌133元/吨，跌幅8.96%；现货报价1710元/吨，环比下跌40元/吨，跌幅2.29%；期货贴水359元/吨，贴水幅度上升。

图37: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 本周山西焦煤价格小跌 (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)

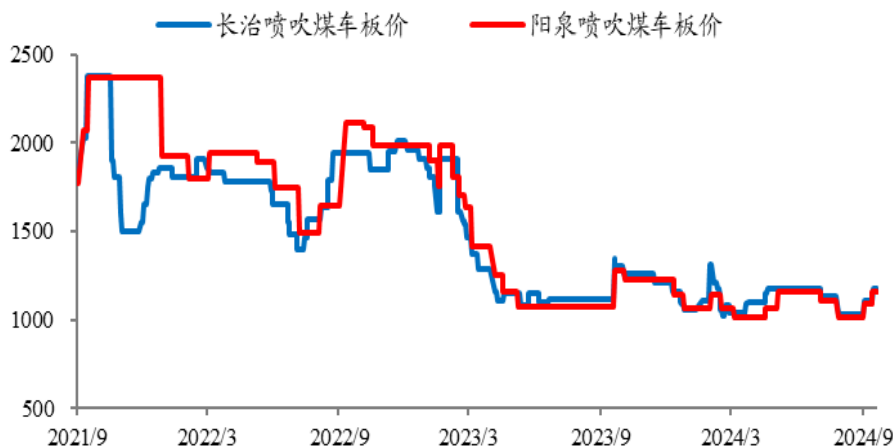


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格大涨

- **喷吹煤价格持平。**截至 10 月 18 日，长治喷吹煤车板价报价 1180 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 6.31%；阳泉喷吹煤车板价报价 1160 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 6.42%。

图41: 喷吹煤价格大涨 (元/吨)



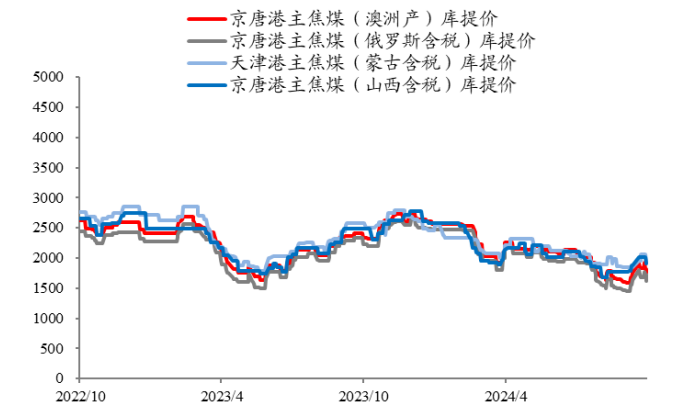
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价小跌

- **海外焦煤价格小跌。**截至 10 月 17 日，峰景矿硬焦煤报价 219 美元/吨，环比下跌 3 美元/吨，跌幅 1.28%。截至 10 月 17 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1886 元/吨，环比下跌 23 元/吨，跌幅 1.2%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小跌。**截至 10 月 18 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1989 元/吨，环比下跌 79 元/吨，跌幅 3.83%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1616 元/吨，环比下跌 57 元/吨，跌幅 3.38%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1944 元/吨，环比下跌 113 元/吨，跌幅 5.49%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1910 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 4.98%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-79 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格小跌（美元/吨）

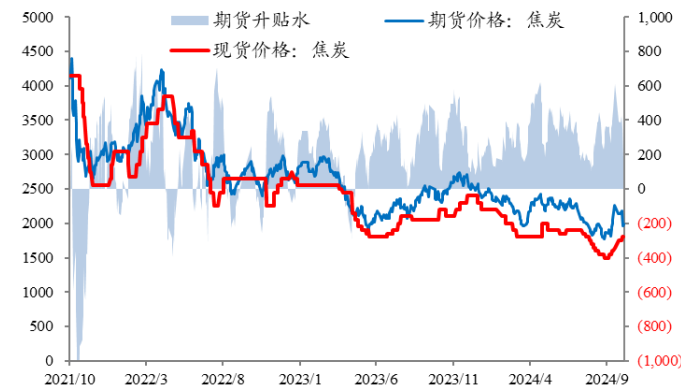

数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价小跌(元/吨)


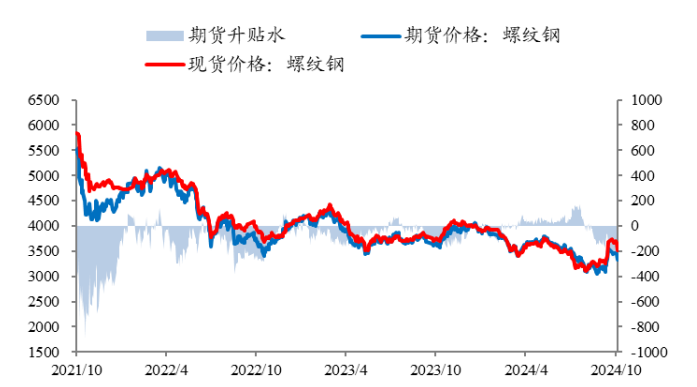
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价大跌

- **焦炭现货价小涨。**截至 10 月 18 日，焦炭现货报价 1800 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 2.86%；焦炭期货主力合约报价 1988 元/吨，环比下跌 151 元/吨，跌幅 7.06%；期货升水 188 元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价大跌。**截至 10 月 18 日，螺纹钢现货报价 3510 元/吨，环比下跌 150 元/吨，跌幅 4.1%；期货主力合约报价 3336 元/吨，环比下跌 106 元/吨，跌幅 3.08%；期货贴水 174 元/吨，贴水幅度下降。

图44：本周焦炭现货价小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

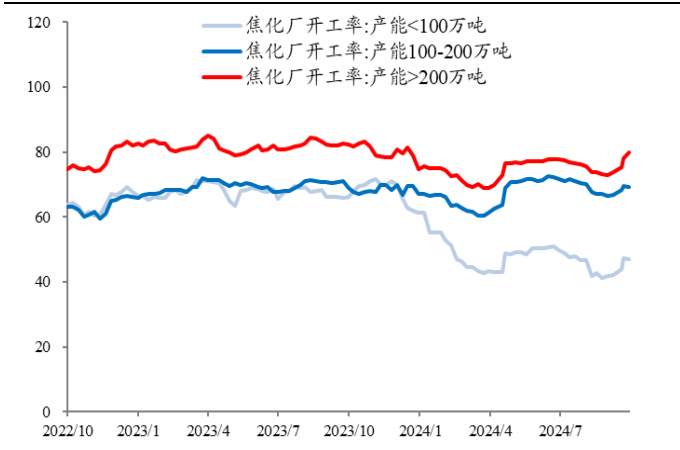
图45：螺纹钢现货价大跌（元/吨）


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涨，日均铁水产量微涨

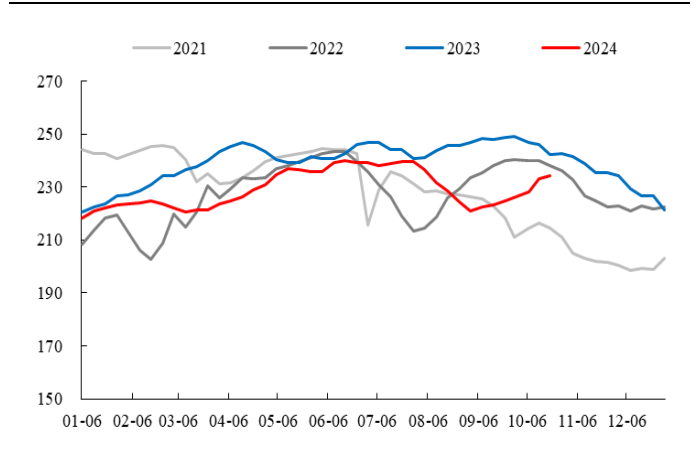
- **大型焦化厂开工率小涨。**截至 10 月 18 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 47.07%，环比下跌 0.31 个百分点；产能 100-200 万吨为 69.25%，环比下跌 0.27 个百分点；产能大于 200 万吨为 79.79%，环比上涨 1.64 个百分点。
- **日均铁水产量微涨。**截至 10 月 18 日，国内主要钢厂日均铁水产量 234.4 万吨，周环比上涨 1.3 万吨，涨幅 0.55%。

图46：焦化厂开工率小涨（%）



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）

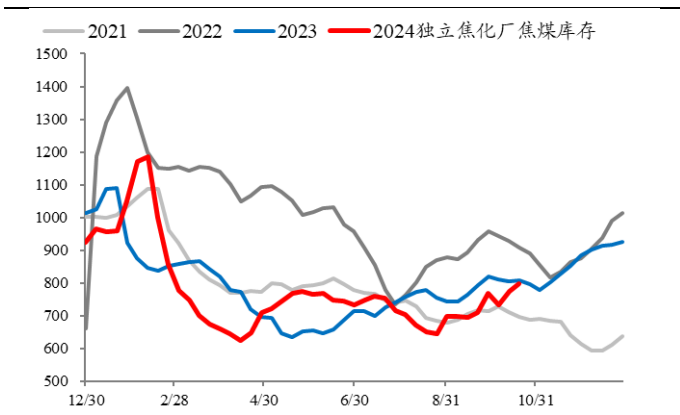


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小涨，库存可用天数小涨

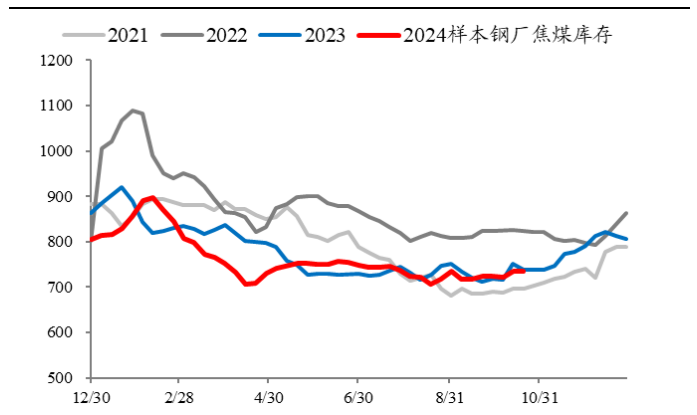
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 10 月 18 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 797 万吨，环比上涨 25 万吨，涨幅 3.19%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 736 万吨，环比上涨 1 万吨，涨幅 0.14%。
- **独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数小涨。**截至 10 月 18 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.3 天，环比上涨 0.2 天，涨幅 1.8%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.81 天，环比上涨 0.17 天，涨幅 1.46%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



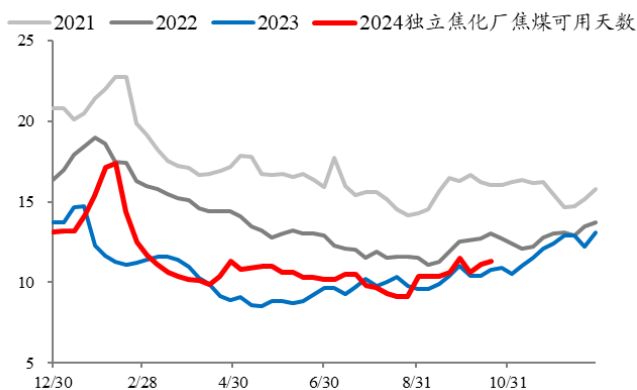
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



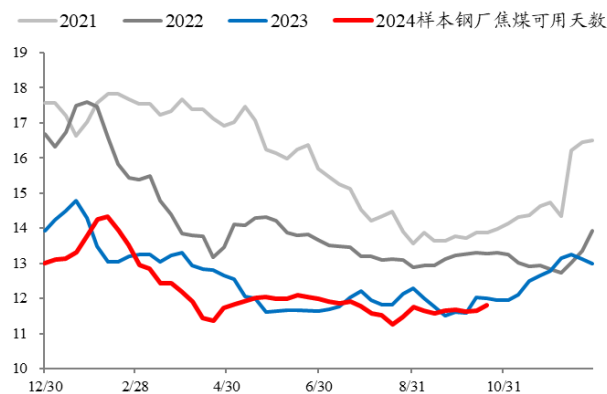
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50: 独立焦化厂库存可用天数小涨(天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 样本钢厂可用天数小涨(天)

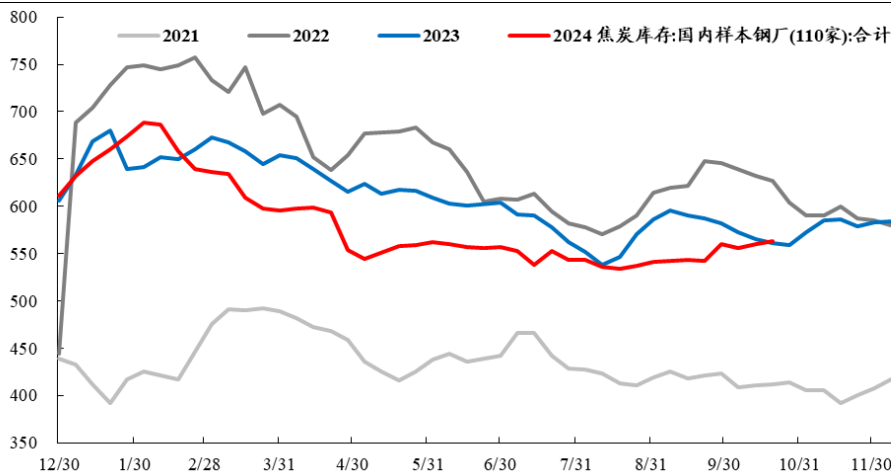


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨

- 焦炭库存总量微涨。截至10月18日,国内样本钢厂(110家)焦炭库存563万吨,环比上涨3万吨,涨幅0.49%。

图52: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微涨(万吨)

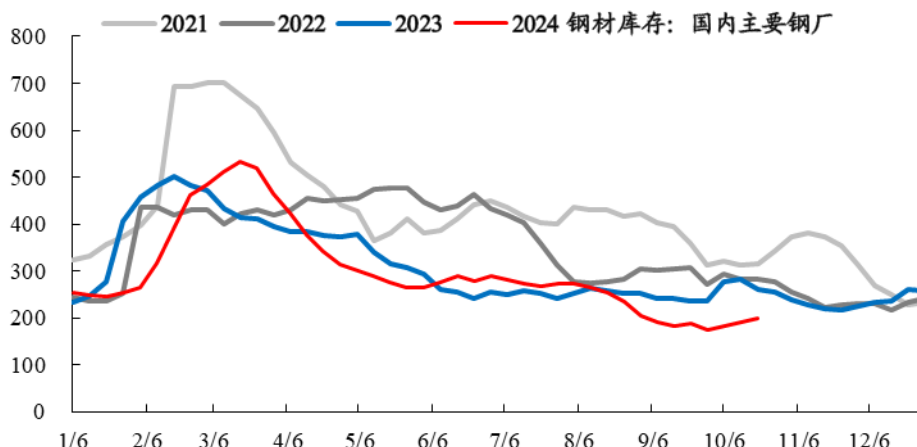


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 库存总量小涨

- 钢材库存总量小涨。截至10月18日,国内主要钢厂钢铁库存199万吨,环比上涨7万吨,涨幅3.68%。

图53: 钢材库存总量小涨 (万吨)



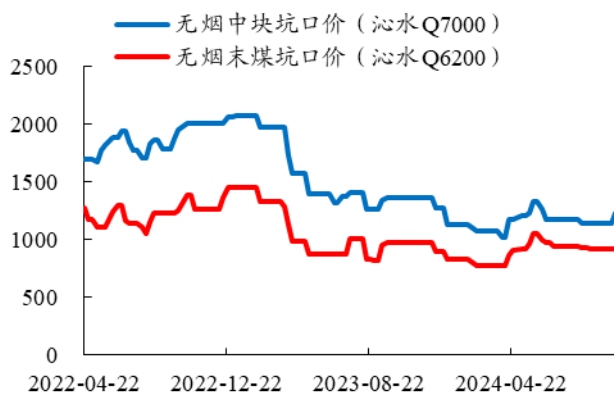
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城价格大涨，阳泉价格大涨

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大涨，阳泉大涨

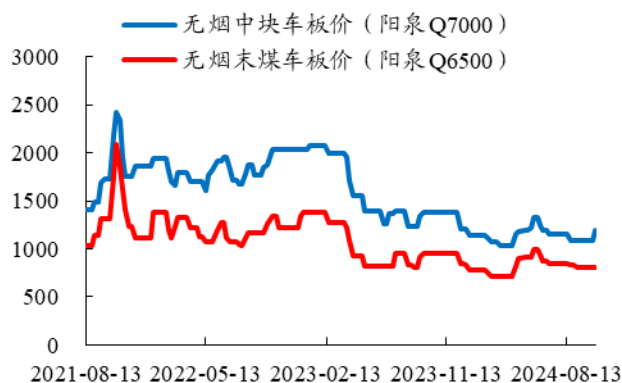
- **晋城无烟煤价格大涨。**截至 10 月 18 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1230 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 7.89%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 920 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格大涨。**截至 10 月 18 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1190 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 9.17%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比持平。

图54: 晋城无烟煤价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 阳泉无烟煤价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **中国神华：关于惠州二期第四套机组通过 168 小时试运行的公告。**近日，中国神华能源股份有限公司全资子公司国能（惠州）热电有限责任公司二期 2×400MW 级燃气热电联产机组工程项目（“惠州二期”）第四套机组（包括 1 台燃气轮机发电机和 1 台汽轮机发电机，装机容量共计 500MW）顺利通过 168 小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。至此，惠州二期项目两套机组（装机容量合计 1,000MW）全部建成投运。
- **中国神华：关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告。**增持计划基本情况：基于对中国神华能源股份有限公司（“中国神华”或“本公司”）未来发展的信心及长期投资价值的认可，本公司控股股东国家能源投资集团有限责任公司（“国家能源集团公司”）计划自 2023 年 10 月 20 日起未来 12 个月内，通过其全资子公司国家能源集团资本控股有限公司（“资本控股”），以上海证券交易所（“上交所”）允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持本公司 A 股股份，增持金额不低于人民币 5 亿元、不超过人民币 6 亿元，增持价格不超过人民币 33.10 元/股，资金来源为自有资金（“本次增持计划”）。增持计划实施结果：截至 2024 年 10 月 18 日（2024 年 10 月 19 日为非交易日），资本控股通过上交所集中竞价交易方式累计增持本公司 A 股股份 11,593,528 股，占本公司已发行股份总数的 0.0584%，累计增持 A 股股份金额为 36,527.90 万元（不含佣金及交易税费），占增持计划下限金额人民币 5 亿元的 73.06%。
- **神火股份：河南神火煤电股份有限公司关于部分限制性股票回购注销完成的公告。**河南神火煤电股份有限公司（以下简称“公司”、“神火股份”）本次回购注销限制性股票涉及激励对象 4 名，回购注销的限制性股票数量合计 357,840 股，占回购注销前公司总股本的 0.02%，回购价格为 2.63 元/股。截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述限制性股票的回购注销手续。本次回购注销事宜符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件、《公司章程》《神火股份 2021 年限制性股票激励计划》等的相关规定。本次回购注销完成后，公司总股本由 2,249,708,409 股减至 2,249,350,569 股。
- **电投能源：2024 年半年度权益分派实施公告。**公司 2024 年第五次临时股东大会通过的公司 2024 年半年度权益分配方案为：以电投能源总股本 2,241,573,493 股为基数，向公司全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金（含税），共计派发现金 112,078,674.65 元，如实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变化，维持分配总额度不变，相应调整每股分配比例。按此利润分配方案，公司连续三年以现金方式累计分配的利润 37.18 亿元，占连续三年实现的年均可分配利润 39 亿元的 95.33%，占最近三年实现的归母净利润合计金额的 30.71%。现金分红在本次利润分配方案中占 100% 比例，不送股、不转增。2024 年度中期利润分配方案符合《公司章程》规定的利润分配政策。
- **广汇能源：关于取得马朗一号煤矿采矿许可证的公告。**新疆维吾尔自治区自然资源厅于 2024 年 9 月 24 日召开了 2024 年第二十四次厅长办公会，审查通过了新立广汇能源股份有限公司（简称“公司”）控股子公司伊吾广汇矿业有限公司马朗一号煤矿采矿权，公示期自公示发布之日起 10 个工作日。
- **中煤能源：关于控股股东增持公司股份计划的实施结果公告。**增持计划基本情况：中国中煤能源股份有限公司于 2023 年 10 月 16 日披露了《中国中煤能

源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号: 2023-035), 公司控股股东中国中煤能源集团有限公司(简称“中国中煤”)拟自该公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份, 累计增持数量不超过 5,000 万股(简称“本次增持计划”)。增持计划实施情况: 中国中煤于 2023 年 10 月 16 日至 2024 年 10 月 16 日期间通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司 6,000,300 股 A 股股份, 占公司总股本比例约为 0.05%, 本次增持计划实施期限届满。

- **兰花科创: 关于所属化工分公司停产公告。**根据晋城市生态环境保护委员会《关于实施 2024-2025 年秋冬季重点行业企业差异化管控的通知》(晋市生态环保委[2024]4 号)文件要求, 公所属化工分公司 2024 年 10 月 15 日至 2025 年 1 月 12 日停产, 停产时间为 90 天。上述停产预计影响公司 2024 年四季度尿素产量减少约 4.55 万吨, 影响销售收入减少约 7,800 万元; 影响公司 2025 年一季度尿素产量减少约 0.7 万吨, 影响销售收入减少约 1,200 万元。
- **昊华能源: 关于控股子公司诉讼进展情况的公告。**二审判决书的主要内容: 塔城法院判决撤销新疆维吾尔自治区乌苏市人民法院(2023)新 4202 民初 3247 号民事判决; 红墩子煤业于判决生效之日起三十日内向乌苏煤炭公司支付补偿款 2,000 万元及逾期付款利息(以 2,000 万元为基数, 自 2018 年 11 月 24 日至 2019 年 8 月 19 日, 按中国人民银行同期贷款基准利率计算, 从 2019 年 8 月 20 日起按照同期全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率(LPR)计算至付清该款之日止); 驳回乌苏煤炭公司的其他诉讼请求。
- **永泰能源: 关于调增 2023 年度利润分配方案每股分配比例的公告。**每股分配比例: 每股派发现金红利由 0.0055 (含税) 调增至 0.00556 元 (含税, 保留小数点后五位)。本次调整的原因: 为增强公众投资者对公司的信心, 推动公司股票价值合理回归, 切实保护全体股东的合法权益, 自 2023 年度利润分配方案披露之日起至本公告披露日, 永泰能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购, 累计回购股份 203,608,000 股, 公司本次实际可参与利润分配的股本总数调减为 22,014,156,145 股, 每股现金分红金额相应调增。目前公司正在积极推进本次利润分配相关各项工作, 在相关手续办理完成后将立即进行本次现金红利发放。

8、行业动态

- **国家矿山安全监察局出台《严惩煤矿隐蔽工作面违法生产办法》。**为逃避安全监管监察, 部分煤矿采取隐蔽工作面违法生产, 当前已经成为导致生产安全事故的恶性“毒瘤”“炸弹”。为督促煤矿企业深刻汲取事故教训, 重拳打击煤矿隐蔽工作面违法生产行为, 有效防范煤矿生产安全事故, 近期, 国家矿山安全监察局出台了《严惩煤矿隐蔽工作面违法生产办法》(以下简称《办法》)。《办法》聚焦煤矿隐蔽工作面的风险研判、检查内容、惩处措施, 明确了严厉打击隐蔽工作面的目的及原则等。《办法》结合监管监察执法日常工作有效经验做法, 对隐蔽工作面风险分析研判、重点关注对象等内容提出明确要求, 提出了应当从风量分配、用电量监测等 9 个方面开展逐因素分析, 着力解决执法人员“不会查”的问题。
- **10 月上旬全国流通市场钢材价格大幅上涨。**国家统计局数据显示, 2024 年 10 月上旬, 全国流通市场钢材价格大幅上涨。具体如下: 螺纹钢(Φ20mm,

HRB400E) 价格为 3785.6 元/吨, 较上期 (9 月下旬, 下同) 上涨 395.4 元/吨, 涨幅 11.7%, 较上期扩大 7.1 个百分点。线材 (Φ8-10mm, HPB300) 价格 3914.1 元/吨, 较上期上涨 362.2 元/吨, 涨幅 10.2%, 较上期扩大 6.8 个百分点。普通中板 (20mm, Q235) 价格 3782.7 元/吨, 较上期上涨 435.9 元/吨, 涨幅 13.0%, 较上期扩大 9.1 个百分点。热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235) 价格 3687.3 元/吨, 较上期上涨 405.7 元/吨, 涨幅 12.4%, 较上期扩大 8.0 个百分点。无缝钢管 (219*6, 20#) 价格 4581.9 元/吨, 较上期上涨 417.8 元/吨, 涨幅 10.0%, 较上期扩大 9.9 个百分点。角钢 (5#) 价格 3869.5 元/吨, 较上期上涨 410.1 元/吨, 涨幅 11.9%, 较上期扩大 10.3 个百分点。

- **9 月全国进口煤炭 4758.8 万吨, 同比增长 12.93%。**海关总署 10 月 14 日公布的数据显示, 2024 年 9 月份, 我国进口煤炭 4758.8 万吨, 较去年同期的 4214 万吨增加 544.8 万吨, 增长 12.93%; 较 8 月份的 4584.4 万吨增加 174.4 万吨, 增长 3.80%。2024 年 1-9 月份, 我国共进口煤炭 38912.8 万吨, 同比增长 11.9%。
- **1-9 月中国钢材出口量同比增长 21.2%。**据海关总署公布的最新数据, 2024 年 1-9 月份, 中国出口钢材 8071.1 万吨, 同比增 21.2%。1-9 月钢材出口额累计 621.43 亿美元, 同比降 5.0%。据此测算, 1-9 月中国钢材出口均价为 769.9 美元/吨, 同比降 21.6%。9 月份, 中国钢材出口量 1015.3 万吨, 同比增 25.9%, 环比增 6.9%; 出口额 73.1 亿美元, 同比增 11.3%, 环比增 1.8%; 出口均价为 719.6 美元/吨, 同比降 11.6%, 环比降 4.8%。
- **陕西省: 严格合理控制关中地区煤炭消费量。**为全面贯彻落实《国务院关于印发〈空气质量持续改善行动计划〉的通知》(国发〔2023〕24 号), 深化全省大气污染治理, 统筹高质量治标与有序治本相结合, 推进实现“十四五”空气质量目标, 结合实际, 陕西省人民政府制定并印发《关于深化大气污染治理推进实现“十四五”空气质量目标的实施意见》。《实施意见》目标到 2025 年, 全省 PM2.5 浓度不超过 35 微克/立方米, 重污染天数不超过 2.2 天, 优良天数不少于 303 天; 氮氧化物和挥发性有机物 (VOCs) 排放总量比 2020 年分别下降 4.24 万吨、2.22 万吨。西安市、咸阳市、渭南市努力退出空气质量全国重污染城市行列, 其他城市排名进位。
- **1-9 月份全国规上工业原煤产量 34.8 亿吨, 同比增长 0.6%。**9 月份, 规模以上工业 (以下简称规上工业) 原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。原煤生产增速加快。9 月份, 规上工业原煤产量 4.1 亿吨, 同比增长 4.4%, 增速比 8 月份加快 1.6 个百分点; 日均产量 1381.5 万吨。进口煤炭 4759 万吨, 同比增长 13.0%。1—9 月份, 规上工业原煤产量 34.8 亿吨, 同比增长 0.6%。进口煤炭 3.9 亿吨, 同比增长 11.9%。

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