

标配（维持）

煤炭行业双周报（2024/10/08-2024/10/20）

利好政策持续加码，煤炭价格具备向上动能

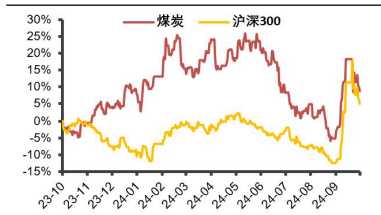
行业周报

2024年10月20日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰  
SAC 执业证书编号：  
S0340124020014  
电话：0769-22117626  
邮箱：  
wuzhenjie@dgzq.com.cn

煤炭行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年10月18日，申万煤炭行业近两周下跌6.55%，跑输沪深300指数4.24个百分点，在申万31个行业中排名第28；申万煤炭行业年初至今上涨5.93%，跑输沪深300指数8.47个百分点，在申万31个行业中排名第11。
- 分板块来看，**截至10月18日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌5.64%，焦煤板块下跌8.45%，焦炭板块下跌8.28%。
- 个股方面，**在最近两周涨幅靠前的个股中，云维股份、新大洲A、郑州煤电表现最好，涨跌幅分别达11.31%、-0.81%和-1.64%；在近两周跌幅靠前的个股中，美锦能源、潞安环能、山西焦煤表现最差，涨跌幅分别达-13.29%、-10.93%和-10.36%。
- 重点行业资讯：**（1）国家统计局称，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%。（2）据商务部重要生产资料市场监测系统显示，9月21日至9月27日，陕西省煤炭均价1267.4元/吨，环比微涨0.8%。其中，无烟煤1500.0元/吨，环比上涨0.5%；炼焦煤1568.8元/吨，环比上涨1.0%；动力煤733.4元/吨，环比上涨0.7%。9月下旬陕西煤炭市场价格微幅抬升，近期陕西煤炭供给展现出总体平稳且坚实的保障态势；终端电力消费对煤炭的需求展现出显著的稳固韧性，预计后期陕西煤价或将呈现上升态势。
- 行业周观点：动力煤方面，**从电煤需求角度看，过去两周数据显示夏季电煤旺季逐步过去，10月17日，六大发电集团煤炭库存为1470.60万吨，相比两周前上涨5.33%；六大发电集团日均耗煤量为81.22万吨，相比两周前下跌3.94%。虽然目前电厂日耗煤量因夏季电煤旺季过去逐步下滑，但冬储电煤补库稳步推进，以及宏观利好政策持续加码，市场对非电行业需求增加的预期仍然普遍向好，为动力煤价格提供有力支撑。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。**焦煤焦炭方面，**自从9月以来，钢厂铁水产量逐步回升，本来预期悲观的“煤-焦-钢”引来反转，10月18日我的钢铁网统计247家钢铁企业铁水日均产量已上涨到234.36万吨/日，比8月末上涨6.10%，同时钢厂盈利率持续提升，10月18日我的钢铁网统计247家钢铁企业盈利率为74.46%，比八月末大涨70.56个百分点，同时10月15日，焦炭企业完成第六轮价格提涨，我们认为，随着“煤-焦-钢”产业链逐步提振，钢厂利润将逐步往上游传递，为焦煤焦炭价格形成有力支撑。建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。
- 风险提示：**经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；海外煤炭价格大幅下跌的风险；可再生能源加速替代火力发电风险；海外需求恢复不及预期风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、煤炭行业动态数据跟踪 .....	5
三、行业新闻 .....	9
四、公司公告 .....	10
五、煤炭行业本周观点 .....	10
六、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	3
图 2：BSPI 环渤海动力煤价格指数（元/吨） .....	6
图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨） .....	6
图 4：产地动力煤价格变动（元/吨） .....	6
图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨） .....	6
图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨） .....	7
图 7：国内外动力煤价差 .....	7
图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨） .....	7
图 9：长江口煤炭库存合计（万吨） .....	7
图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨） .....	7
图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨） .....	7
图 12：焦煤期货价格（元/吨） .....	8
图 13：焦炭期货价格（元/吨） .....	8
图 14：港口焦煤价格（元/吨） .....	8
图 15：产地焦煤价格（元/吨） .....	8
图 16：国际主焦煤价格（美元/吨） .....	8
图 17：国内外主焦煤价差（元/吨） .....	8
图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨） .....	9
图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨） .....	9
图 20：库存:焦炭:钢厂(样本数 247 家)（万吨） .....	9
图 21：库存:焦炭:独立焦化厂(样本数 230 家) .....	9
图 22：样本钢厂产能利用率（%） .....	9
图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨） .....	9

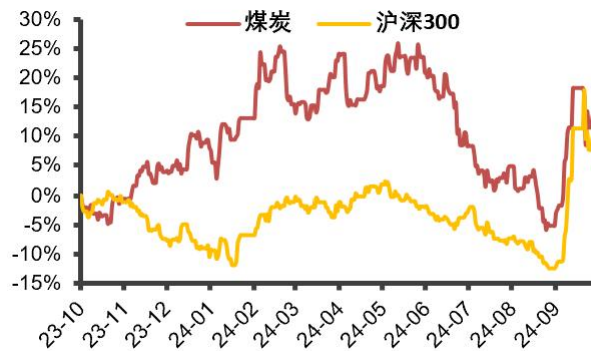
## 表格目录

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	3
表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	4
表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	4
表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日） .....	5

## 一、行情回顾

截至 2024 年 10 月 18 日，申万煤炭行业近两周下跌 6.55%，跑输沪深 300 指数 4.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28；申万煤炭行业月初以来下跌 6.55%，跑输沪深 300 指数 4.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28；申万煤炭行业年初至今上涨 5.93%，跑输沪深 300 指数 8.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11。

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 10 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子	9.63	9.63	13.74
2	801750.SL	计算机	8.70	8.70	2.21
3	801740.SL	国防军工	5.22	5.22	7.78
4	801770.SL	通信	3.11	3.11	22.04
5	801790.SL	非银金融	1.84	1.84	31.90
6	801780.SL	银行	1.83	1.83	30.25
7	801720.SL	建筑装饰	1.13	1.13	1.82
8	801970.SL	环保	0.10	0.10	-2.13
9	801890.SL	机械设备	-1.22	-1.22	-2.16
10	801110.SL	家用电器	-1.77	-1.77	24.51
11	801760.SL	传媒	-1.93	-1.93	-5.06
12	801880.SL	汽车	-3.47	-3.47	8.09
13	801710.SL	建筑材料	-3.48	-3.48	-6.56
14	801040.SL	钢铁	-3.49	-3.49	-1.34
15	801730.SL	电力设备	-3.63	-3.63	0.07
16	801230.SL	综合	-4.00	-4.00	-16.04
17	801050.SL	有色金属	-4.50	-4.50	8.64
18	801210.SL	社会服务	-4.55	-4.55	-9.07
19	801150.SL	医药生物	-5.03	-5.03	-11.85

20	801030.SL	基础化工	-5.49	-5.49	-7.11
21	801130.SL	纺织服饰	-5.53	-5.53	-13.62
22	801160.SL	公用事业	-5.55	-5.55	8.68
23	801180.SL	房地产	-5.60	-5.60	-0.07
24	801960.SL	石油石化	-5.69	-5.69	3.80
25	801200.SL	商贸零售	-6.21	-6.21	-9.82
26	801140.SL	轻工制造	-6.24	-6.24	-14.24
27	801170.SL	交通运输	-6.41	-6.41	7.63
28	<b>801950.SL</b>	<b>煤炭</b>	<b>-6.55</b>	<b>-6.55</b>	<b>5.93</b>
29	801980.SL	美容护理	-7.43	-7.43	-6.19
30	801010.SL	农林牧渔	-7.45	-7.45	-12.44
31	801120.SL	食品饮料	-10.41	-10.41	-10.06

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 18 日，近两周煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌 5.64%，焦煤板块下跌 8.45%，焦炭板块下跌 8.28%。

本月煤炭行业子板块中，动力煤板块下跌 5.64%，焦煤板块下跌 8.45%，焦炭板块下跌 8.28%。

本年煤炭行业子板块中，动力煤板块上涨 22.00%，焦煤板块下跌 14.55%，焦炭板块下跌 27.74%。

表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	859511.SL	动力煤	-5.64	-5.64	22.00
2	859512.SL	焦煤	-8.45	-8.45	-14.55
3	859521.SL	焦炭III	-8.28	-8.28	-27.74

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，云维股份、新大洲 A、郑州煤电表现最好，涨跌幅分别达 11.31%、-0.81%和-1.64%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，云维股份、新大洲 A、郑州煤电表现最好，涨跌幅分别达 11.31%、-0.81%和-1.64%。从年初至今表现上看，新集能源、淮河能源、昊华能源表现最好，涨跌幅分别达 56.55%、53.11%和 47.15%。

表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600725.SH	云维股份	11.31	600725.SH	云维股份	11.31	601918.SH	新集能源	56.55
000571.SZ	新大洲 A	-0.81	000571.SZ	新大洲 A	-0.81	600575.SH	淮河能源	53.11

600121.SH	郑州煤电	-1.64	600121.SH	郑州煤电	-1.64	601101.SH	昊华能源	47.15
600792.SH	云煤能源	-2.49	600792.SH	云煤能源	-2.49	601898.SH	中煤能源	44.17
601011.SH	宝泰隆	-3.24	601011.SH	宝泰隆	-3.24	601088.SH	中国神华	33.91
600397.SH	安源煤业	-3.40	600397.SH	安源煤业	-3.40	601001.SH	晋控煤业	32.44
600575.SH	淮河能源	-3.66	600575.SH	淮河能源	-3.66	002128.SZ	电投能源	31.67
601088.SH	中国神华	-3.72	601088.SH	中国神华	-3.72	000571.SZ	新大洲A	24.32
601001.SH	晋控煤业	-4.22	601001.SH	晋控煤业	-4.22	601225.SH	陕西煤业	20.44
600925.SH	苏能股份	-4.81	600925.SH	苏能股份	-4.81	600725.SH	云维股份	8.62

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，美锦能源、潞安环能、山西焦煤表现最差，涨跌幅分别达-13.29%、-10.93%和-10.36%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，美锦能源、潞安环能、山西焦煤表现最差，涨跌幅分别达-13.29%、-10.93%和-10.36%。从年初至今表现上看，宝泰隆、金能科技、美锦能源表现最差，涨跌幅分别达-40.29%、-33.21%和-32.43%。

表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 18 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000723.SZ	美锦能源	-13.29	000723.SZ	美锦能源	-13.29	601011.SH	宝泰隆	-40.29
601699.SH	潞安环能	-10.93	601699.SH	潞安环能	-10.93	603113.SH	金能科技	-33.21
000983.SZ	山西焦煤	-10.36	000983.SZ	山西焦煤	-10.36	000723.SZ	美锦能源	-32.43
600123.SH	兰花科创	-10.13	600123.SH	兰花科创	-10.13	601699.SH	潞安环能	-28.25
600971.SH	恒源煤电	-9.66	600971.SH	恒源煤电	-9.66	601015.SH	陕西黑猫	-28.13
601225.SH	陕西煤业	-8.77	601225.SH	陕西煤业	-8.77	600408.SH	安泰集团	-26.34
603113.SH	金能科技	-8.64	603113.SH	金能科技	-8.64	600546.SH	山煤国际	-25.13
600985.SH	淮北矿业	-8.44	600985.SH	淮北矿业	-8.44	600397.SH	安源煤业	-25.08
600348.SH	华阳股份	-8.38	600348.SH	华阳股份	-8.38	600792.SH	云煤能源	-24.25
000937.SZ	冀中能源	-8.26	000937.SZ	冀中能源	-8.26	600403.SH	大有能源	-22.11

## 二、煤炭行业动态数据跟踪

**动力煤：**价格方面，10月16日，BSPI 环渤海动力煤价格指数为 715.00 元/吨，相比两周前上涨 0.14%。10月，秦皇岛动力煤长协价格（Q5500）为 699.00 元/吨，环比上个月上涨 0.29%。国内产地方面，10月18日，山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价报价 725.00 元/吨，相比两周前持平；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价报价 665.00 元/吨，相比两周前下跌 0.75%；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 424.32 元/吨，相比两周前下跌 1.27%；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价报价 660.00 元/吨，相比两周前下跌 2.94%。



国际动力煤方面，10月18日，欧洲三港动力煤 FOB 报价 120.00 美元/吨，相比两周前上涨 0.84%；南非理查德港动力煤 FOB 报价 112.00 美元/吨，相比两周前下跌 1.82%；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤 FOB 报价 147.00 美元/吨，相比两周前上涨 5.00%。10月18日，港口（广州港）动力煤方面，印尼 Q5500 动力煤库提价报价 959.79 元/吨，相比两周前上涨 0.64%；澳洲 Q5500 动力煤库提价报价 940.25 元/吨，相比两周前上涨 0.64%；南非 Q6000 动力煤库提价报价 1024.98 元/吨，相比两周前上涨 0.67%；山西优混 Q5500 动力煤库提价报价 900.00 元/吨，相比两周前下跌 0.55%。

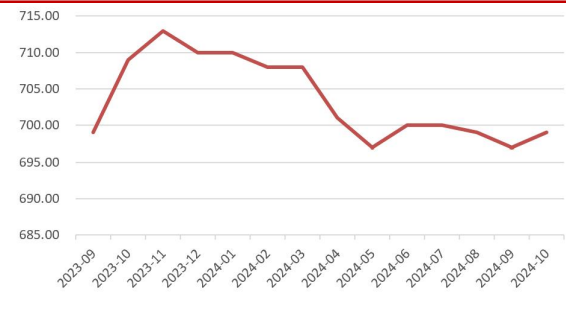
港口库存方面，10月17日，环渤海港库存合计 2412.20 万吨，相比两周前上涨 1.62%；长江口动力煤库存为 625.00 万吨，相比两周前上涨 13.84%。下游方面，10月17日，六大发电集团煤炭库存为 1470.60 万吨，相比两周前上涨 5.33%；六大发电集团日均耗煤量为 81.22 万吨，相比两周前下跌 3.94%。

图 2：BSPI 环渤海动力煤价格指数（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：产地动力煤价格变动（元/吨）



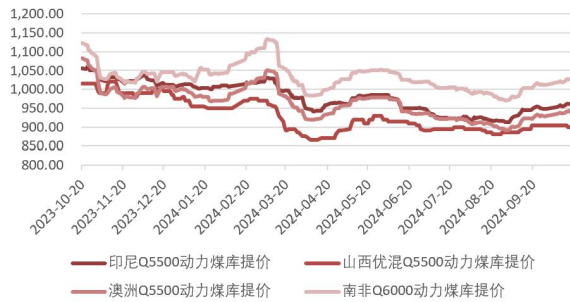
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨）



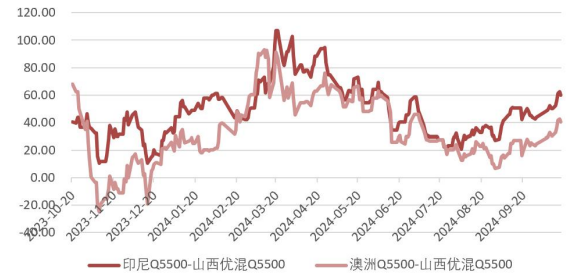
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 国内外动力煤价差



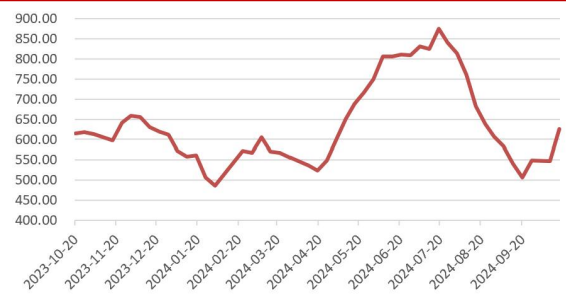
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 长江口煤炭库存合计 (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



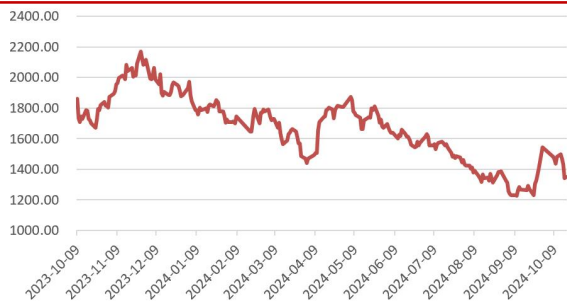
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

**焦煤&焦炭** 10月18日, 焦煤期货收盘价为1351.00元/吨, 相比两周前下跌12.61%, 焦炭期货收盘价为1988.00元/吨, 相比两周前下跌11.92%。产地炼焦煤价格方面, 10月18日, 山西介休焦煤车板价报价1680.00元/吨, 相比两周前下跌1.18%; 河北邯郸焦煤车板价报价1800.00元/吨, 相比两周前上涨9.76%; 河南平顶山焦煤车板价报价1920.00元/吨, 相比两周前持平。国际主焦煤价格方面, 10月17日, 澳大利亚峰景矿主焦煤FOB报价205.50美元/吨, 相比两周前上涨1.23%; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)FOB报价170.25美元/吨, 相比两周前上涨0.74%。京唐港港口焦煤价格方面, 10月18日, 俄罗斯主焦煤提库价报价1472.00元/吨, 相比两周前下跌5.88%; 加拿大主焦煤提库价报价1730.00元/吨, 相比两周前下跌6.49%; 澳大利亚主焦煤提库价报价1770.00元/吨, 相比两周前下跌6.35%; 山西主焦煤提库

价报价 1920.00 元/吨, 相比两周前下跌 1.54%。

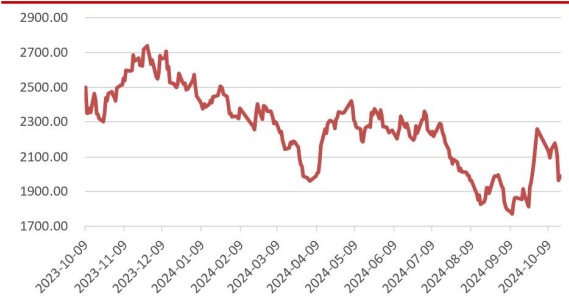
库存方面, 10月18日, 独立焦化厂(样本数230家)炼焦煤库存为797.39万吨, 相比两周前上涨8.82%; 钢厂(样本数247家)炼焦煤库存为735.66万吨, 相比两周前上涨2.06%; 独立焦化厂(样本数230家)焦炭库存为38.11万吨, 相比两周前下跌6.66%; 钢厂(样本数247家)焦炭库存为562.99万吨, 相比两周前上涨1.27%; 下游方面, 样本钢厂产能利用率为86.50%, 相比两周前上涨0.39个百分点; 焦炭样本钢厂日均产量为46.85万吨, 相比两周前上涨0.45%。

图 12: 焦煤期货价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 焦炭期货价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 港口焦煤价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 产地焦煤价格 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

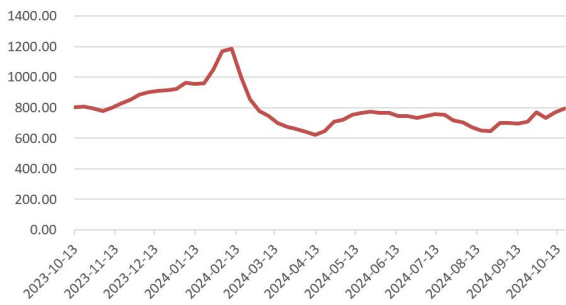
图 17: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所



图 18: 库存:炼焦煤:独立焦化厂 (样本数 230 家) (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 库存:炼焦煤:钢厂 (样本数 247 家) (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 库存:焦炭:钢厂 (样本数 247 家) (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 库存:焦炭:独立焦化厂 (样本数 230 家)



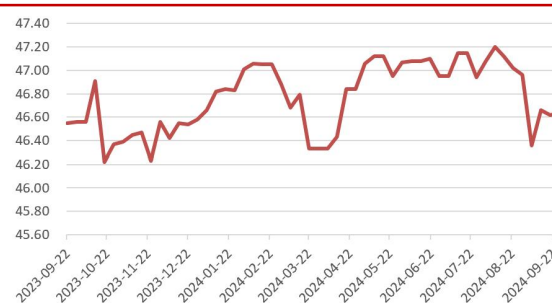
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 样本钢厂产能利用率 (%)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、行业新闻

1. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 国家统计局称, 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%。
2. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 据商务部重要生产资料市场监测系统显示, 9 月 21 日至 9 月 27 日, 陕西省煤炭均价 1267.4 元/吨, 环比微涨 0.8%。其中, 无烟煤 1500.0 元/吨, 环比上涨 0.5%; 炼焦煤 1568.8 元/吨, 环比上涨 1.0%; 动力

煤 733.4 元/吨，环比上涨 0.7%。9 月下旬陕西煤炭市场价格微幅抬升，近期陕西煤炭供给展现出总体平稳且坚实的保障态势；终端电力消费对煤炭的需求展现出显著的稳固韧性，预计后期陕西煤价或将呈现上升态势。

3. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 国家能源集团召开的三季度新闻发布会透露，该集团的多项生产运营指标屡次刷新历史纪录，成为市场和行业的重要焦点。据新闻发言人黄清介绍，前三季度，中国的能源需求持续攀升，国家能源集团迎来了黄色周期的高峰，商品煤销售量、发电量等指标都创造了新高。在各项业务中，商品煤资源量较年初进度超出 2500 万吨，这一数据相较于去年同期增长了 2.1%，可见稳定的供应链管理在保障供需平衡方面发挥了重要作用。同时，集团的自产煤在连续 36 个月维持月产 5000 万吨的峰值水平的情况下，近期三季度自产煤总量更是达到 1.6 亿吨，打破了往年记录。

## 四、公司公告

1. 10 月 18 日，兖矿能源发布 2024 年第三季度主要运营数据公告。第三季度公司商品煤产量为 3673 万吨，同比增长 9.81%；商品煤销量为 3346 万吨，同比增长 0.68%。2024 年 1-3 季度公司商品煤产量为 10581 万吨，同比增长 8.75%；商品煤销量 10134 万吨，同比增长 2.18%。
2. 10 月 16 日，中煤能源发布 2024 年 9 月份主要经营数据公告。2024 年 9 月公司商品煤产量为 1190 万吨，同比增长 9.1%，2024 年至 9 月公司累计生产商品煤 10231 万吨，同比增长 1.1%。2024 年 9 月公司商品煤销售量为 2461 万吨，同比增长 18.51%，2024 年至 9 月公司累计销售商品煤 20551 万吨，同比减少 4.3%。
3. 10 月 15 日，中国神华发布 2024 年 9 月份主要运营数据公告，2024 年 9 月公司商品煤产量为 26.6 百万吨，同比减少 2.2%，2024 年至 9 月公司商品煤累计产量为 244.4 百万吨，同比增长 1.0%。2024 年 9 月公司商品煤销量为 36.9 百万吨，同比减少 2.6%，2024 年至 9 月公司商品煤累计销量为 345.3 百万吨，同比增长 3.8%。

## 五、煤炭行业本周观点

**动力煤方面**，从电煤需求角度看，过去两周数据显示夏季电煤旺季逐步过去，10 月 17 日，六大发电集团煤炭库存为 1470.60 万吨，相比两周前上涨 5.33%；六大发电集团日均耗煤量为 81.22 万吨，相比两周前下跌 3.94%。虽然目前电厂日耗煤量因夏季电煤旺季过去逐步下滑，但冬储电煤补库稳步推进，以及宏观利好政策持续加码，市场对非电行业需求增加的预期仍然普遍向好，为动力煤价格提供有力支撑。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。

**焦煤焦炭方面**，自从 9 月以来，钢厂铁水产量逐步回升，本来预期悲观的“煤-

焦-钢”产业链引来反转，10月18日我的钢铁网统计247家钢铁企业铁水日均产量已上涨到234.36万吨/日，比8月末上涨6.10%，同时钢厂盈利率持续提升，10月18日我的钢铁网统计247家钢铁企业盈利率为74.46%，比八月末大涨70.56个百分点，同时10月15日，焦炭企业完成第六轮价格提涨，我们认为，随着“煤-焦-钢”产业链逐步提振，钢厂利润将逐步往上传递，为焦煤焦炭价格形成有力支撑。建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能（601699）、山西焦煤（000983）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601088	中国神华	中国神华能源股份有限公司（简称中国神华）成立于2004年11月8日，是国家能源投资集团有限责任公司旗下的A+H股旗舰上市公司。公司主要经营煤炭、电力、新能源、煤化工、铁路、港口和航运七大板块业务，以煤炭采掘业务为起点，利用自有运输和销售网络。其控股股东是神华集团。
601225	陕西煤业	陕西煤业拥有丰富的煤炭资源储量和优良的煤质。截至2016年末，公司共拥有煤炭地质储量163.50亿吨，可采储量109.57亿吨。公司的煤炭资源主要分布在陕西省的榆林市、延安市、铜川市、咸阳市和渭南市，涵盖神府、榆横、黄陵、彬长和渭北五个矿区。其中，陕北矿区的煤炭资源最为优质，具有高发热量、低硫、低磷、低灰等特点。
601898	中煤能源	中煤集团的主营业务涵盖多个领域，包括煤炭生产及贸易、煤化工、坑口发电、煤矿建设、煤机制造、煤层气开发以及相关工程技术服务。其中，煤化工产业是公司的重点发展方向，主要产品有煤制烯烃和煤制尿素等现代煤化工产品，这些装置长期保持“安稳长满优”运行，并在行业内处于领先地位。
601699	潞安环能	潞安环能（601699）是山西潞安环保能源开发股份有限公司的简称，成立于2001年，并于2006年在上海证券交易所上市。公司主要从事煤炭开采、洗选和销售业务，其主要产品包括瘦煤、贫瘦煤和贫煤等优质动力煤和炼焦配煤。
000983	山西焦煤	山西焦煤的主营业务包括煤炭开采、洗选加工、销售以及相关电力和建材业务。其产品主要销往全国多个省市，并出口海外。山西焦煤拥有丰富的炼焦煤资源，包括主焦煤、肥煤、1/3焦煤、气煤、瘦煤和贫煤等，这些煤种大多属于国家保护开发的稀有煤种。其主要矿区分布在宁武、西山、河东、霍西和沁水五大煤田。

资料来源：iFind，公司公告，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- 1、经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；
- 2、海外煤炭价格大幅下跌的风险。
- 3、可再生能源加速替代火力发电风险；
- 4、海外需求恢复不及预期风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn