



Research and
Development Center

非电需求边际改善，煤价震荡趋稳，坚定看多煤炭资产

2024年11月2日

证券研究报告

行业研究-周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明：能源行业首席分析师

执业编号：S1500518070001

联系电话：010-83326712

邮箱：zuoqianming@cindasc.com

高升：能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号

金隅大厦B座

邮编：100031

非电需求边际改善，煤价震荡趋稳，坚定看多煤炭资产

2024年11月2日

本期内容提要：




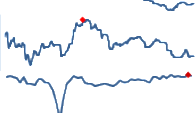
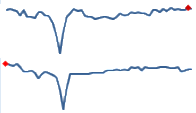
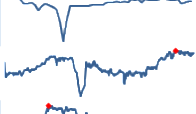
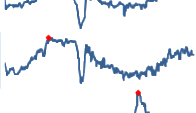
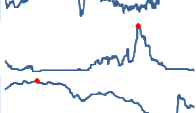
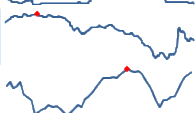
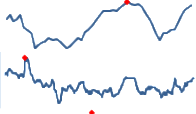
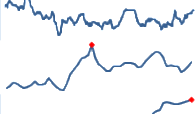
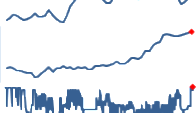
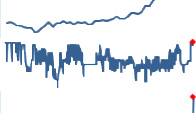

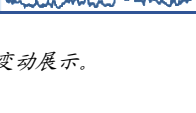
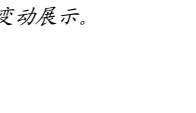

- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比下降，产地大同价格周环比下降。**港口动力煤：截至11月1日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价850元/吨，周环比下跌3元/吨。产地动力煤：截至11月1日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价830元/吨，周环比上涨5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)688元/吨，周环比上涨5.5元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)717元/吨，周环比下跌1元/吨。国际动力煤离岸价：截至11月1日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价120.0美元/吨，周环比上涨0.4美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价87.5美元/吨，周环比下跌1.5美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至10月31日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1760元/吨，周下跌20元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1906元/吨，周下跌24元/吨。产地炼焦煤：截至11月1日，临汾肥精煤车板价(含税)1650.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨；兖州气精煤车板价1260.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1620.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至11月1日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价217.7美元/吨，上涨4.8美元/吨，周环比上涨2.26%，同比下降34.81%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**截至11月1日，样本动力煤矿井产能利用率为96%，周环比下降0.7个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为88.24%，周环比下降0.4个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至10月31日，沿海八省煤炭库存较上周下降64.40万吨，周环比下降1.84%；日耗较上周下降5.60万吨/日，周环比下降3.00%；可用天数较上周上升0.20天。内陆十七省：截至10月31日，内陆十七省煤炭库存较上周上升161.80万吨，周环比增加1.69%；日耗较上周上升6.10万吨/日，周环比增加1.95%；可用天数较上周下降0.10天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至11月1日，化工周度耗煤较上周上升0.78万吨/日，周环比增加0.12%。高炉开工率：截至11月1日，全国高炉开工率82.4%，周环比增加0.30个百分点。水泥开工率：截至11月1日，水泥熟料产能利用率为62.9%，周环比上涨4.9个百分点。

- ◆ 我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 96%(-0.7 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.24%(-0.4 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 6.10 万吨/日(+1.95%)，沿海 8 省日耗周环比下降 5.60 万吨/日(-3%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 0.78 万吨/日(+0.12%)；钢铁高炉开工率为 82.44%(+0.3 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 62.89%(+4.85 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 850 元/吨(-3 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1760 元/吨(-20 元/吨)。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，随着气温下降，北方地区将开启供热，电厂日耗有望提升，同时当前下游电厂库存仍处较高态势，东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳经济政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给受限（24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认和一二级市场倒挂有望带来估值重塑且具有较大提升空间，以及产业资本相继回购增持，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和低赔率资产。当下，相较其它板块资产，煤炭板块相对滞涨且小幅回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。**总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。**
- ◆ **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭

需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及一二级市场估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	853	850	-0.4%	-8.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	-12.5%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1780	1760	-1.1%	-25.1%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	212.85	217.65	2.3%	-34.8%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-20.05	-18.65	-7.0%	-284.8%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	96.7	96	-0.7	0.5	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	88.64	88.24	-0.4	-5.7	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-3.0%	-1.1%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	1.9%	0.3%	
	三峡出库量	立方米/秒	6970	6980	0.1%	-51.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	131.1	131.89	0.6%	-8.3%	
	高炉开工率	%	82.14	82.44	0.3	2.8	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	571	597	4.6%	-3.7%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	276.84	290.55	5.0%	51.9%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	416.66	425.23	2.1%	103.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	105.10	130.10	23.8%	1.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	23.63	27.69	17.2%	-4.4%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 35: 全国甲醇价格指数	18
图 36: 全国乙二醇价格指数	18
图 37: 全国合成氨价格指数	18
图 38: 全国醋酸价格指数	18
图 39: 全国水泥价格指数	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 56: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	25
图 59: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 96%(-0.7 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.24%(-0.4 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 6.10 万吨/日(+1.95%)，沿海 8 省日耗周环比下降 5.60 万吨/日(-3%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 0.78 万吨/日(+0.12%)；钢铁高炉开工率为 82.44%(+0.3 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 62.89%(+4.85 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 850 元/吨(-3 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1760 元/吨(-20 元/吨)。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，随着气温下降，北方地区将开启供热，电厂日耗有望提升，同时当前下游电厂库存仍处较高态势，东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳增长政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给受限（24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，我们认为煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认和一二级市场倒挂有望带来估值重塑且具有较大提升空间，以及产业资本相继回购增持，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和低赔率资产。当下，相较其它板块资产，煤炭板块相对滞涨且小幅回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及一二级市场估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。

我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的充矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1. 前9月新疆铁路疆煤外运量同比增长52%。中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司数据显示，今年前9月，新疆铁路疆煤外运量6381万吨，同比增长52%。前9月，新疆铁路煤炭运输总量1.1亿吨，同比增长17.5%，疆煤外运量占一半以上。今年以来，新疆铁路部门全力保障煤炭运输。强化营销服务、优化运输组织，统筹安排客货运力投放，实施普速列车上兰新高铁运行，释放兰新铁路货运能力；在临哈铁路、乌将铁路、南疆铁路部分区段试验和常态化开行万吨列车，并实施货车提速，增加分界口交接列车数量，进一步拓宽疆煤运输通道，全力确保疆煤外运大通道畅通。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/EkHv1VAif68Feo9XFq3UJQ>）

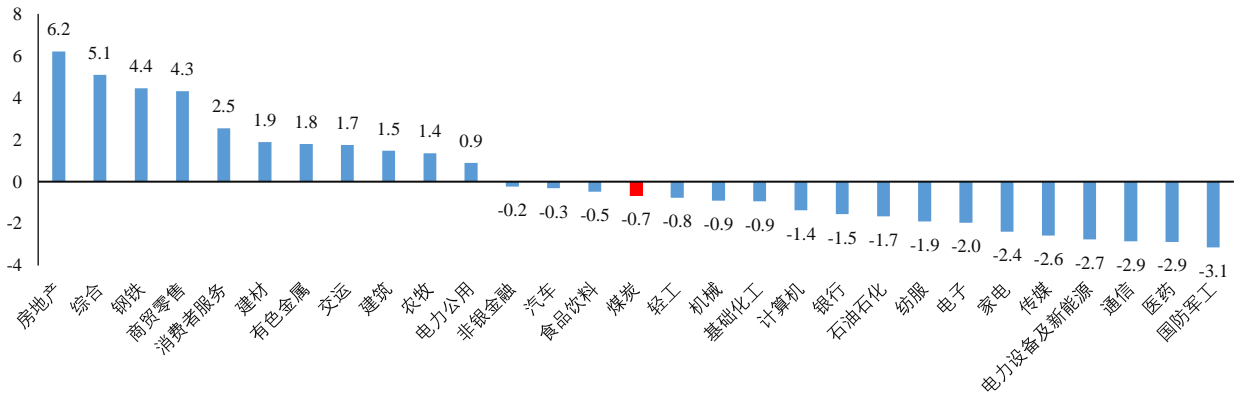
2. 东南亚煤炭需求激增，越南或成新增长点。据联合早报近期发布的信息显示，东南亚煤炭需求激增，越南或成新增长点。煤炭业分析师预计，越南和菲律宾等东南亚国家对电力的需求，可能会在这10年内促进国际煤炭贸易和消费，使东南亚国家取代中国和印度成为主要的煤炭消费国。印尼煤矿协会主席普里亚迪日前在亚洲国际煤炭大会上说，预计中国和印度的煤炭进口量将在2025年达到峰值，但东南亚地区的煤炭进口量仍会继续增长。印尼煤矿协会预计，包括越南和菲律宾在内的东南亚国家的煤炭进口量年均增长近3%，从2023年的1.409亿吨，增长到2030年的1.709亿吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Xjv4x1M-WIStVdFdHh8oGA>）

3. 前9个月俄罗斯煤炭出口中国同比下降11.0%。据CCA Analysis 10月26日发布的信息，2024年1-9月，俄罗斯对中国的煤炭出口量下降至7150万吨，较去年同期减少850万吨，同比下降11.0%。与此同时，中国前9个月的煤炭进口总量攀升至3.9亿吨，同比增加了4200万吨，增长12.1%。因而，前9个月，俄罗斯在中国煤炭进口数量中的份额由2023年同期的23.0%，下降了近5个百分点降至18.3%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/HbRtjle8CkO0mUBNmFZZg>）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 0.68%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.68% 到 3890.02；涨跌幅前三的行业分别是房地产(6.21%)、综合(5.09%)、钢铁(4.45%)。

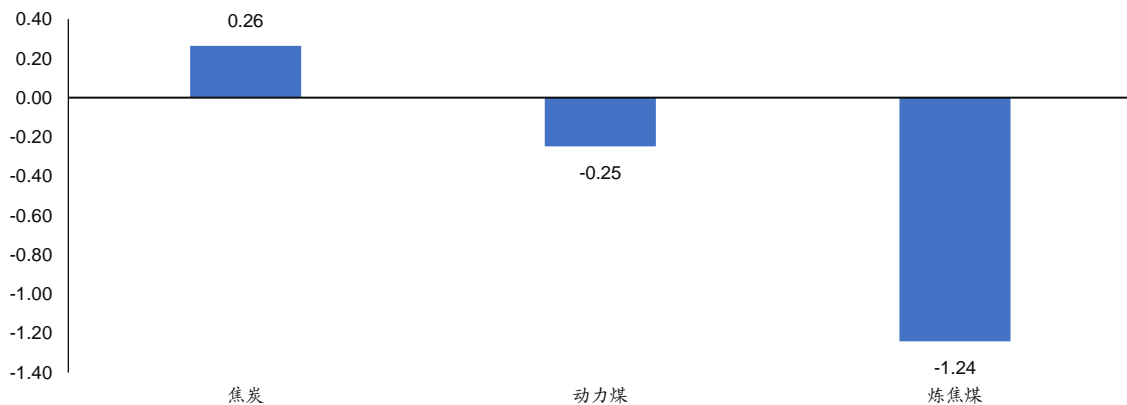
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 0.25%，炼焦煤板块下跌 1.24%，焦炭板块上涨 0.26%。

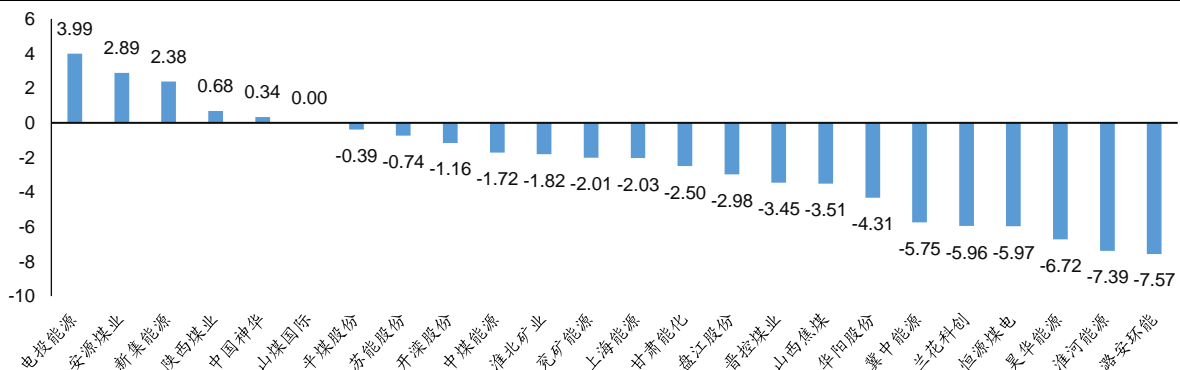
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为电投能源(3.99%)、安源煤业(2.89%)、新集能源(2.38%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

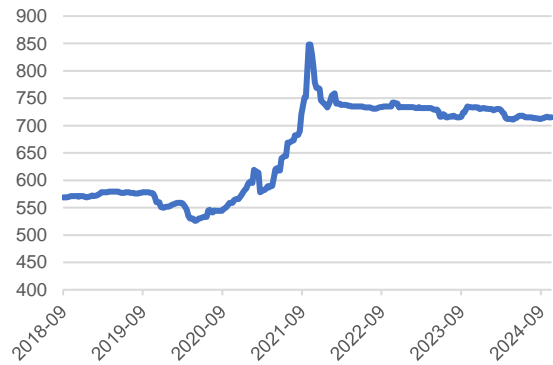
- 截至 11 月 1 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至 10 月 30 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比持平。截至 11 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨，月环比持平。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



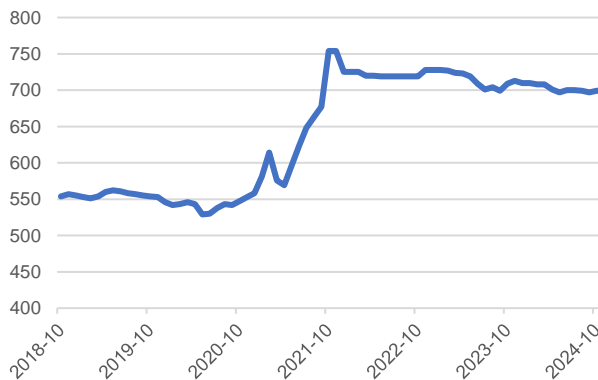
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



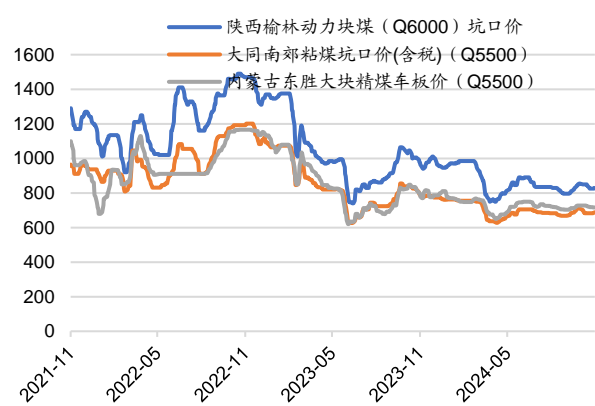
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

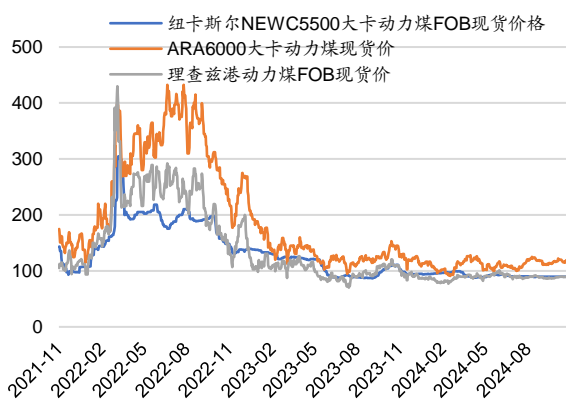
- 港口动力煤: 截至 11 月 1 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 850 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 11 月 1 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 830 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 688 元/吨，周环比上涨 5.5 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 717 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 11 月 1 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 120.0 美元/吨，周环比上涨 0.4 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 87.5 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 11 月 1 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 949.0 元/吨，周环比下跌 3.1 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 936.2 元/吨，周环比下跌 2.4 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

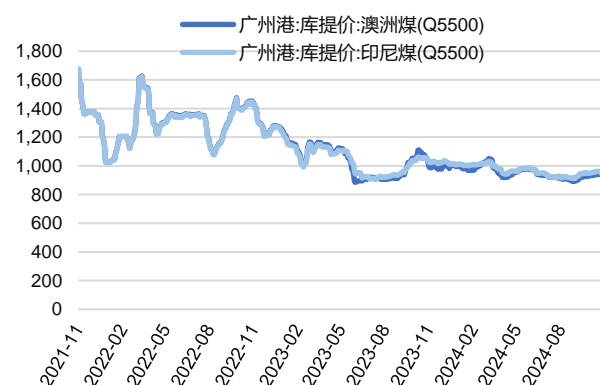

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动(元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


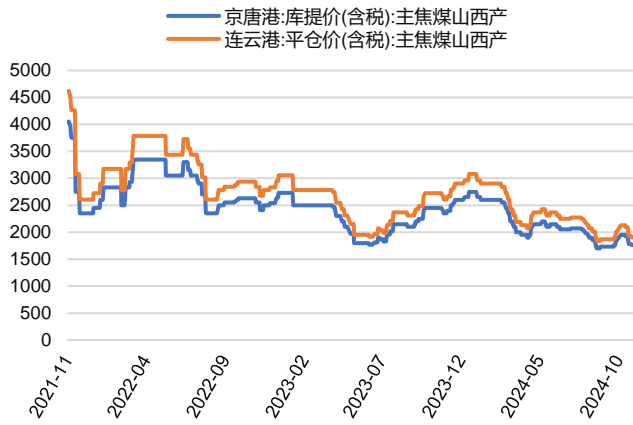
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


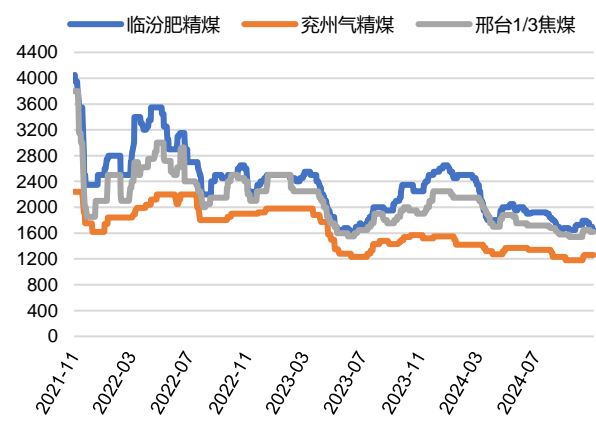
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 10 月 31 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1760 元/吨, 周下跌 20 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1906 元/吨, 周下跌 24 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 11 月 1 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1650.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1260.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1620.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 11 月 1 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 217.7 美元/吨, 上涨 4.8 美元/吨, 周环比上涨 2.26%, 同比下降 34.81%。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


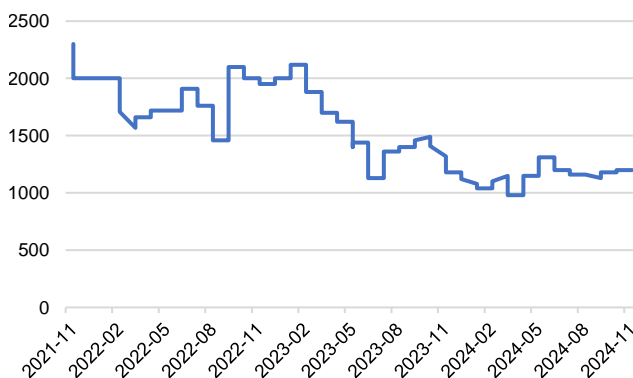
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 11 月 1 日, 焦作无烟煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 10 月 25 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1122.0 元/吨, 周环比下跌 60.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1115.1 元/吨, 周环比下跌 61.4 元/吨。

图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

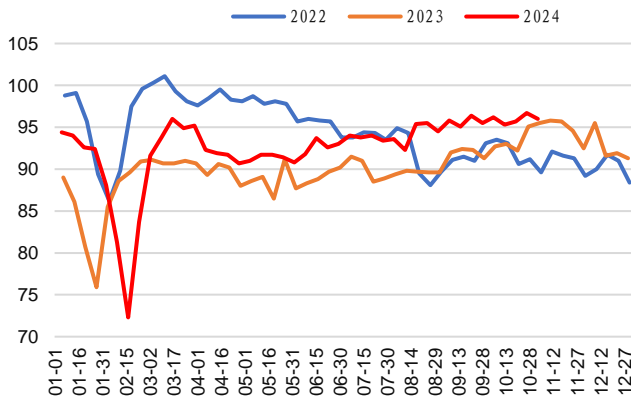

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

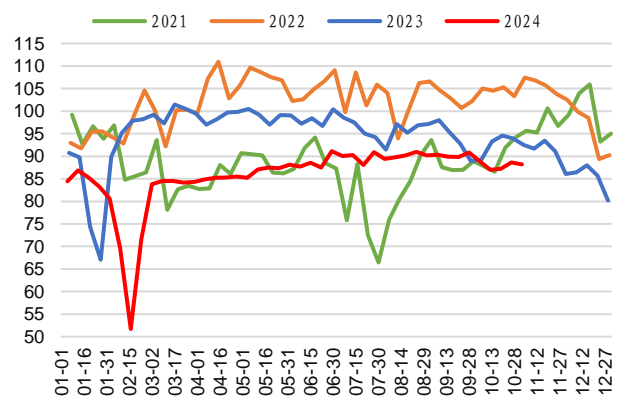
- 截至 11 月 1 日，样本动力煤矿井产能利用率为 96%，周环比下降 0.7 个百分点。
- 截至 11 月 1 日，样本炼焦煤矿井开工率为 88.24%，周环比下降 0.4 个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

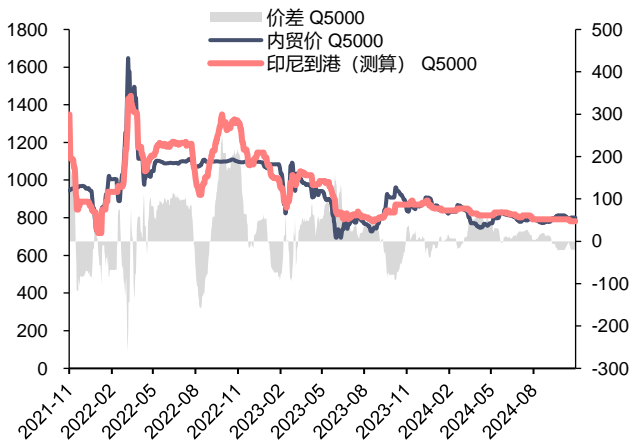


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

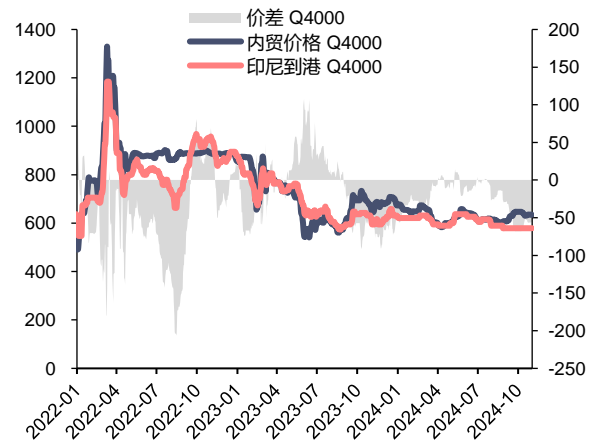
- 截至 11 月 1 日，5000 大卡动力煤国内外价差-18.7 元/吨，周环比上涨 1.4 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-55.3 元/吨，周环比上涨 1.1 元/吨。

图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

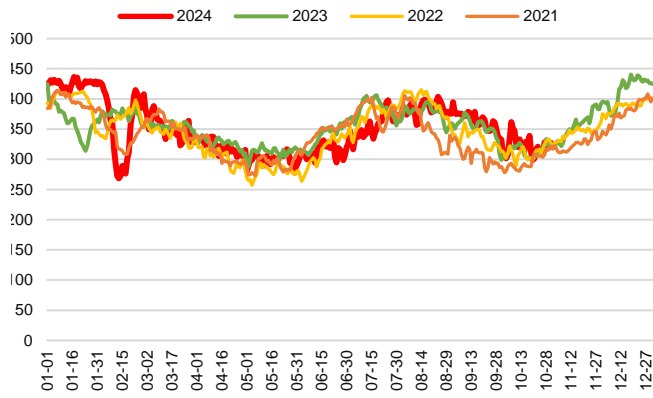
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



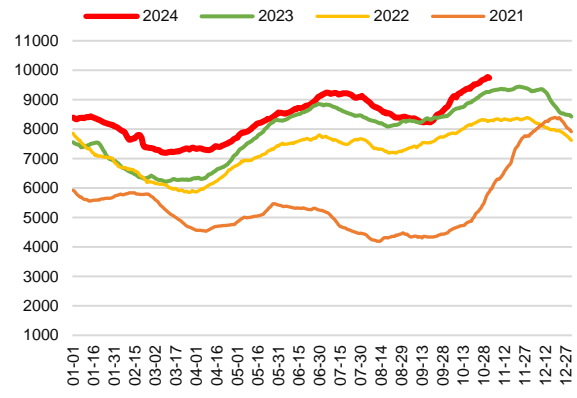
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

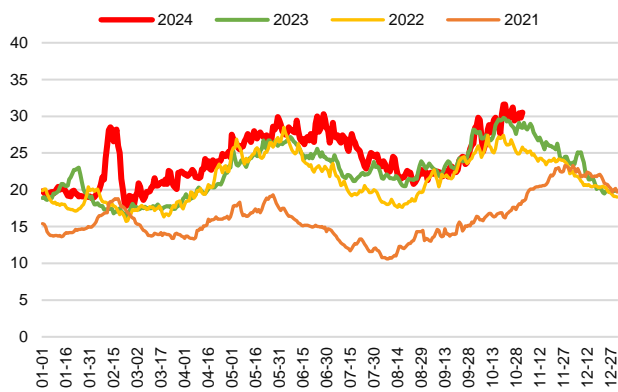
- 内陆 17 省: 截至 10 月 31 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 161.80 万吨，周环比增加 1.69%；日耗较上周上升 6.10 万吨/日，周环比增加 1.95%；可用天数较上周下降 0.10 天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

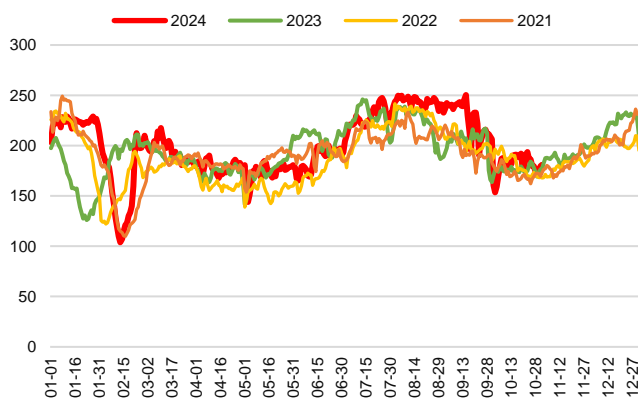
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

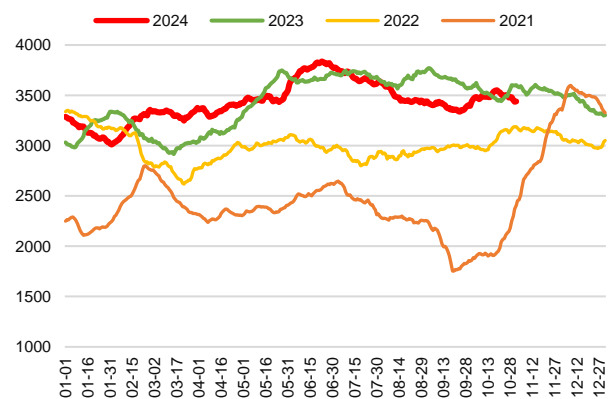
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

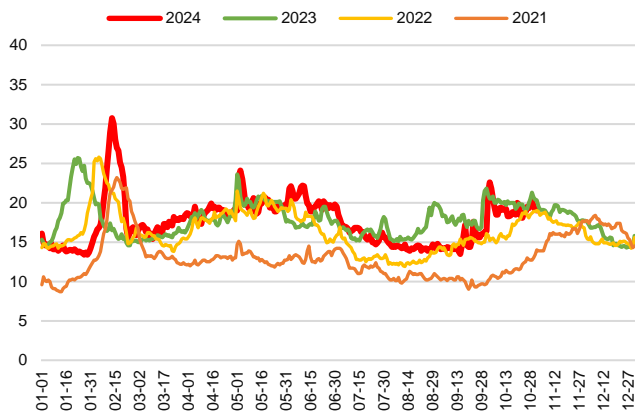
- 沿海 8 省: 截至 10 月 31 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 64.40 万吨, 周环比下降 1.84%; 日耗较上周下降 5.60 万吨/日, 周环比下降 3.00%; 可用天数较上周上升 0.20 天。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


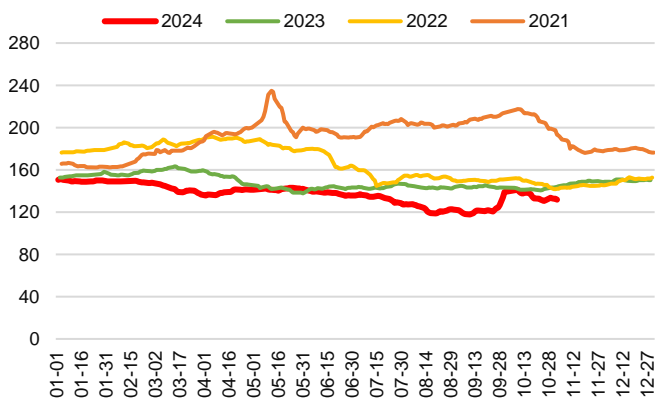
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


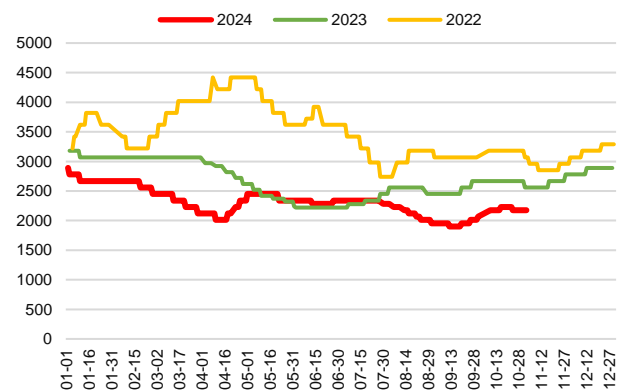
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 11 月 1 日, Myspic 综合钢价指数 131.9 点, 周环比上涨 0.79 点。
- 截至 11 月 1 日, 唐山产一级冶金焦价格 2175.0 元/吨, 周环比持平。

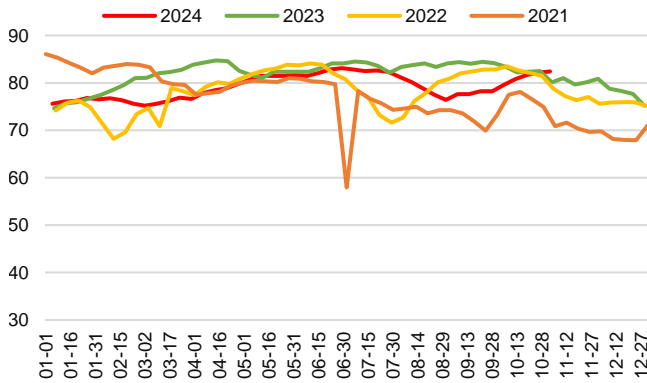
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

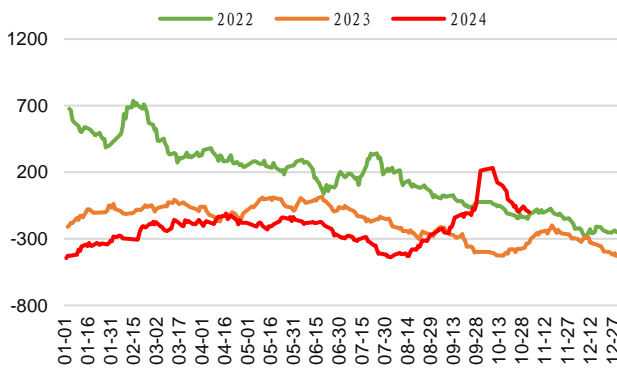
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

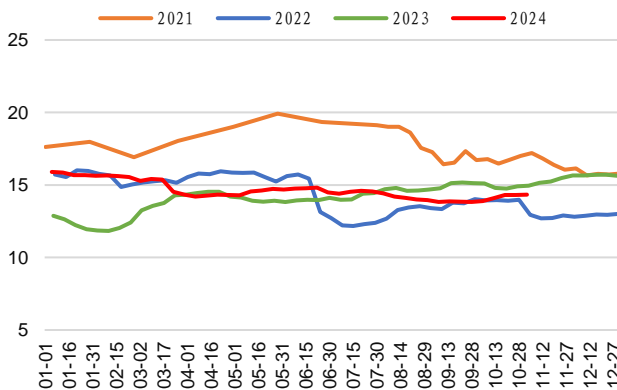
- 高炉开工率: 截至 11 月 1 日, 全国高炉开工率 82.4%, 周环比增加 0.30 百分点。
- 吨焦利润: 截至 11 月 1 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 32 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 11 月 1 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-100.91 元/吨, 周环比下降 3.9 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 11 月 1 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-137.17 元/吨, 周环比增加 26.9 元/吨。
- 铁废价差: 截至 10 月 31 日, 铁水废钢价差为-221.3 元/吨, 周环比下降 19.5 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 11 月 1 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.34%, 周环比增加 0.0 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


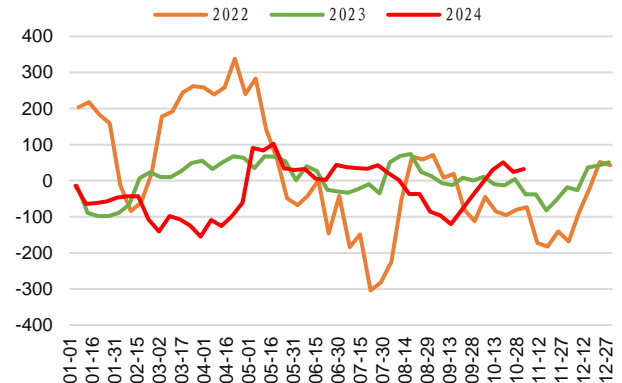
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


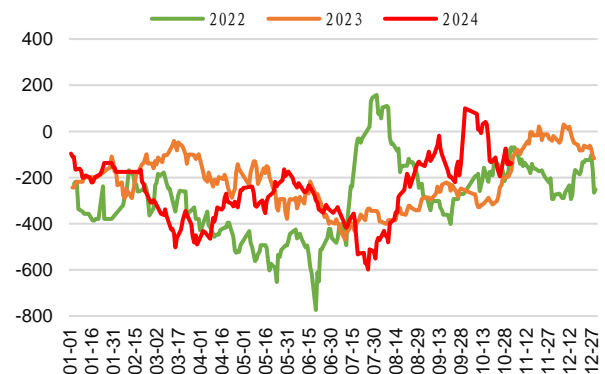
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

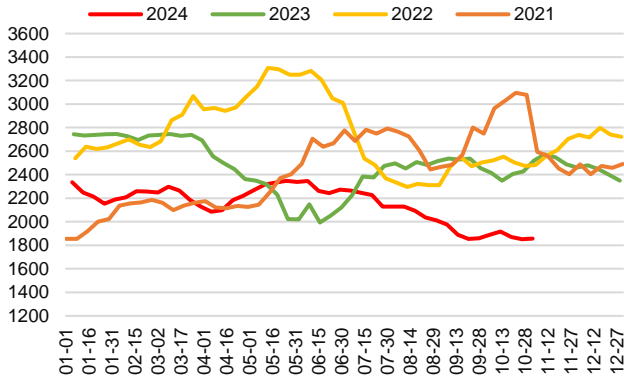
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

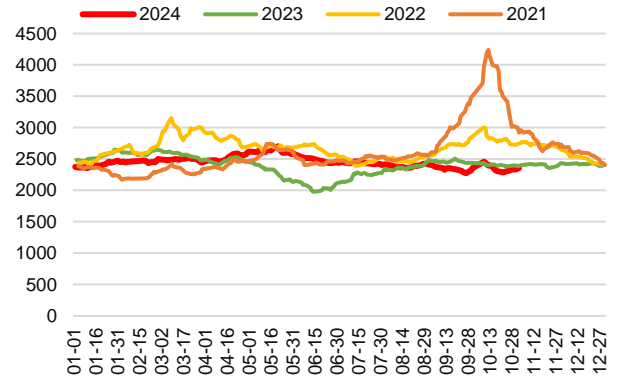
5. 下游化工和建材需求

- 截至 11 月 1 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1858.0 元/吨, 周环比上涨 6.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1974.0 元/吨, 周环比持平; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1913.0 元/吨, 周环比下跌 1.4 元/吨。
- 截至 11 月 1 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 42 点至 2355 点。
- 截至 11 月 1 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 19 点至 4630 点。

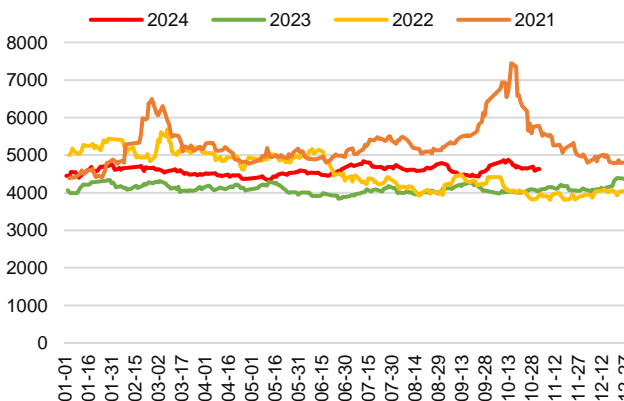
- 截至 11 月 1 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 90 点至 2733 点。
- 截至 11 月 1 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 2 点至 2591 点。
- 截至 11 月 1 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.78 点至 131.7 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


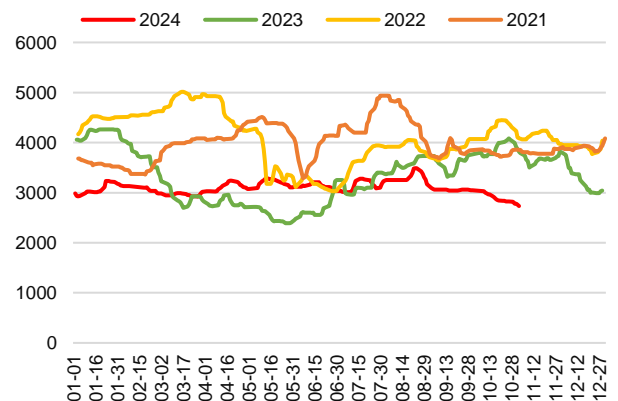
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


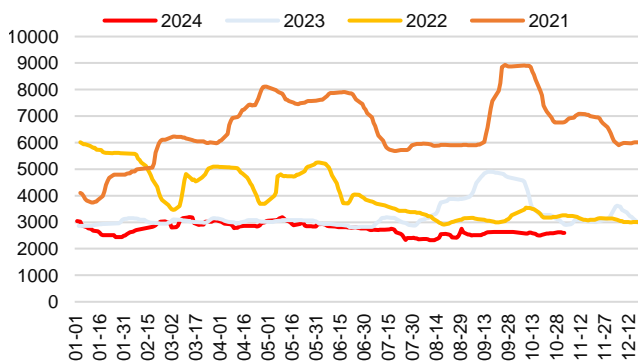
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


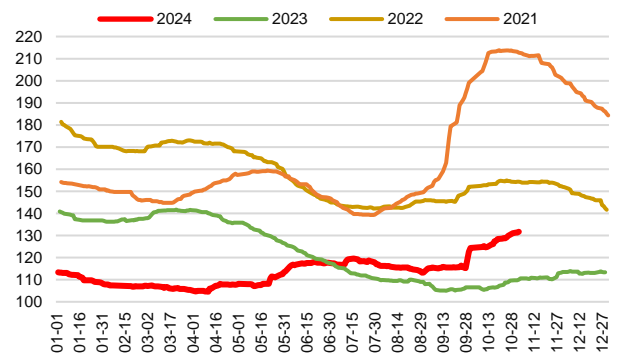
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

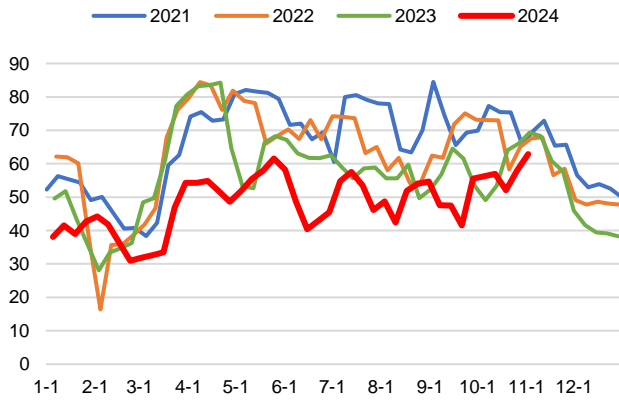
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

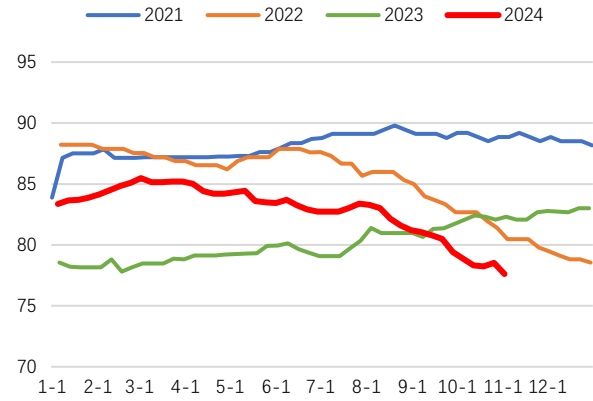
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

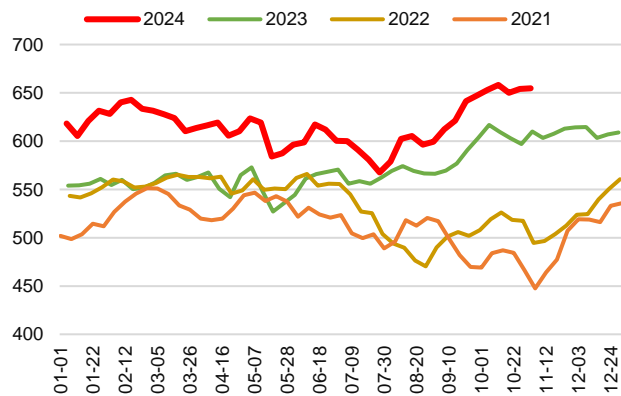
- 水泥开工率: 截至 11 月 1 日，水泥熟料产能利用率为 62.9%，周环比上涨 4.9 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 11 月 1 日，浮法玻璃开工率为 77.6%，周环比下跌 0.9 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 11 月 1 日，化工周度耗煤较上周上升 0.78 万吨/日，周环比增加 0.12%。

图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 42: 化工周度耗煤 (万吨)


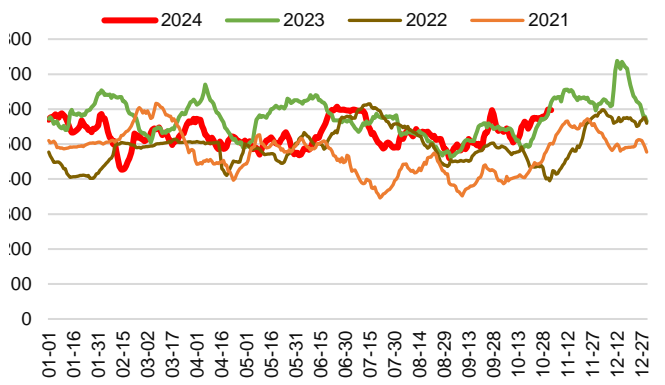
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

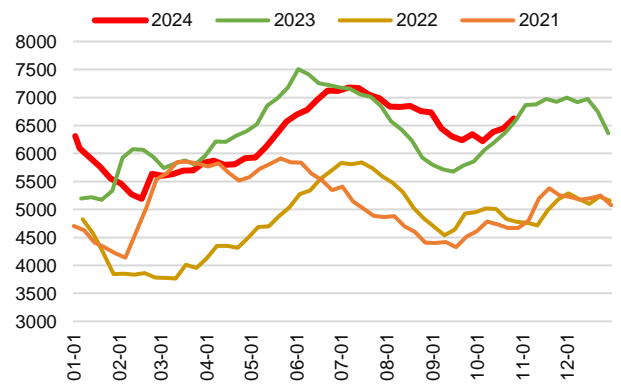
- 秦港库存：截至 11 月 1 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 26.0 万吨至 597.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 10 月 25 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 180.0 万吨至 6627.3 万吨。
- 产地库存：截至 11 月 1 日，462 家样本矿山动力煤库存 168.9 万吨，上周周度日均发运量 173.0 万吨，周环比下跌 4.1 万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



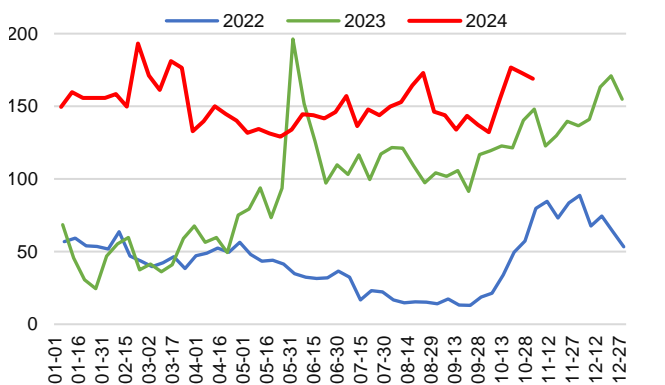
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

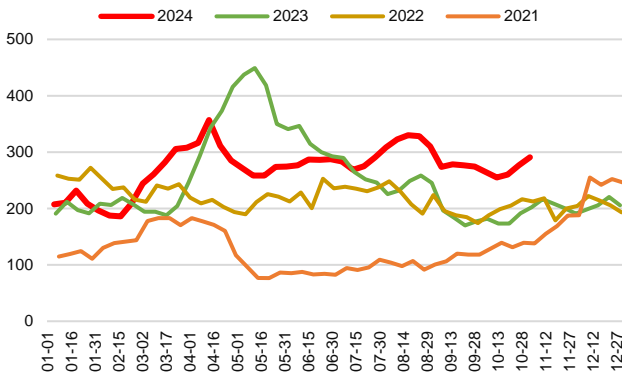
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



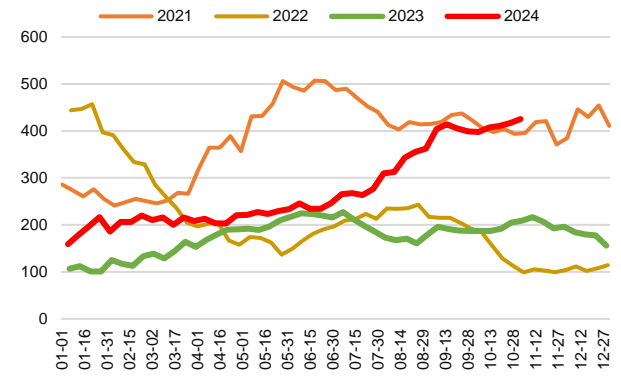
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

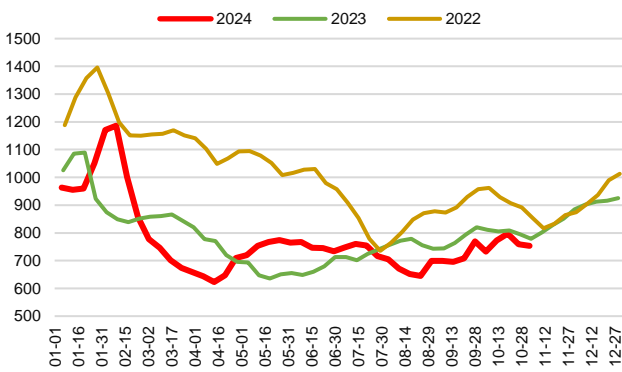
- 产地库存：截至 11 月 1 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 13.7 万吨至 290.6 万吨，周环比增加 4.95%。
- 港口库存：截至 11 月 1 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 8.6 万吨至 425.2 万吨，周环比增加 2.06%。
- 焦企库存：截至 11 月 1 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 5.8 万吨至 753.6 万吨，周环比下降 0.76%。
- 钢厂库存：截至 11 月 1 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 4.9 万吨至 742.4 万吨，周环比增加 0.66%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


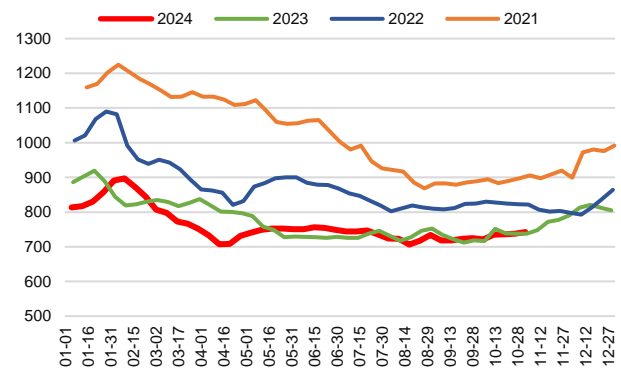
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


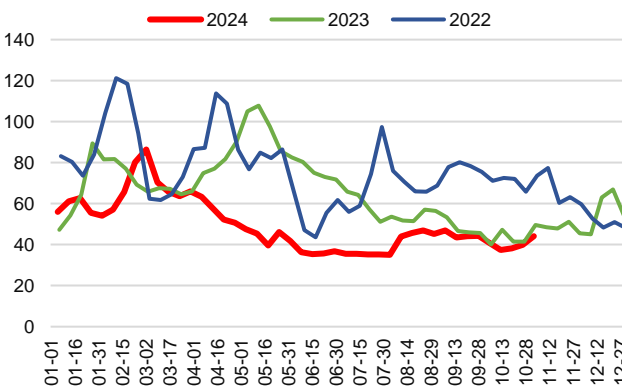
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


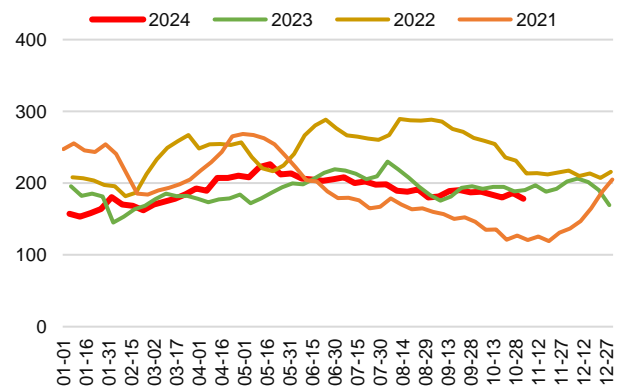
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

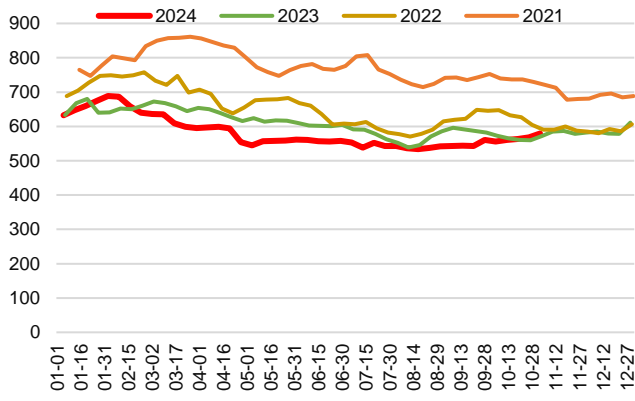
- 焦企库存: 截至 11 月 1 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 4.2 万吨至 44.1 万吨, 周环比增加 10.50%。
- 港口库存: 截至 11 月 1 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 8.0 万吨至 178.2 万吨, 周环比下降 4.32%。
- 钢厂库存: 截至 11 月 1 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 10.71 万吨至 578.79 万吨。

图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


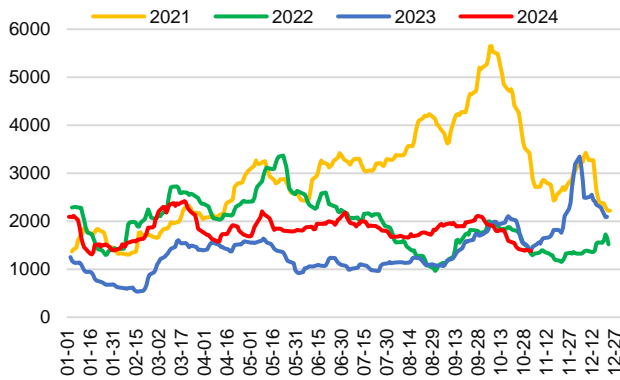
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

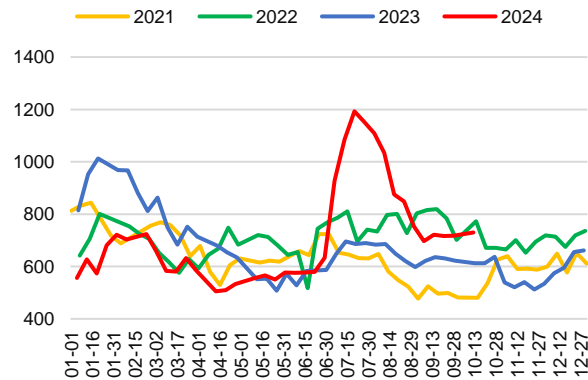
- 截至 11 月 1 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1378.0 点，周环比下跌 32.0 点；截至 11 月 1 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 729.5 点，周环比上涨 12.4 点。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

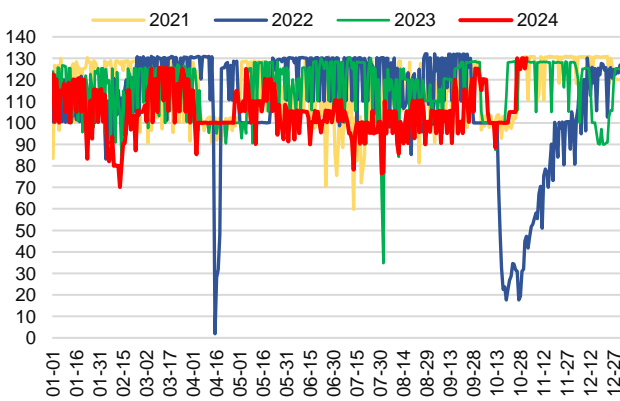


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

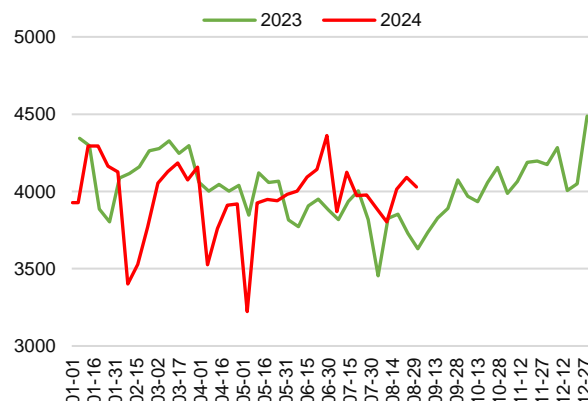
- 截至 10 月 31 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 130.1 万吨，上周周度日均发运量 105.1 万吨，周环比上涨 25.0 万吨。
- 截至 8 月 30 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4028.5 万吨，上周周度日均发运量 4090.2 万吨，周环比下跌 61.7 万吨。

图 55: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)

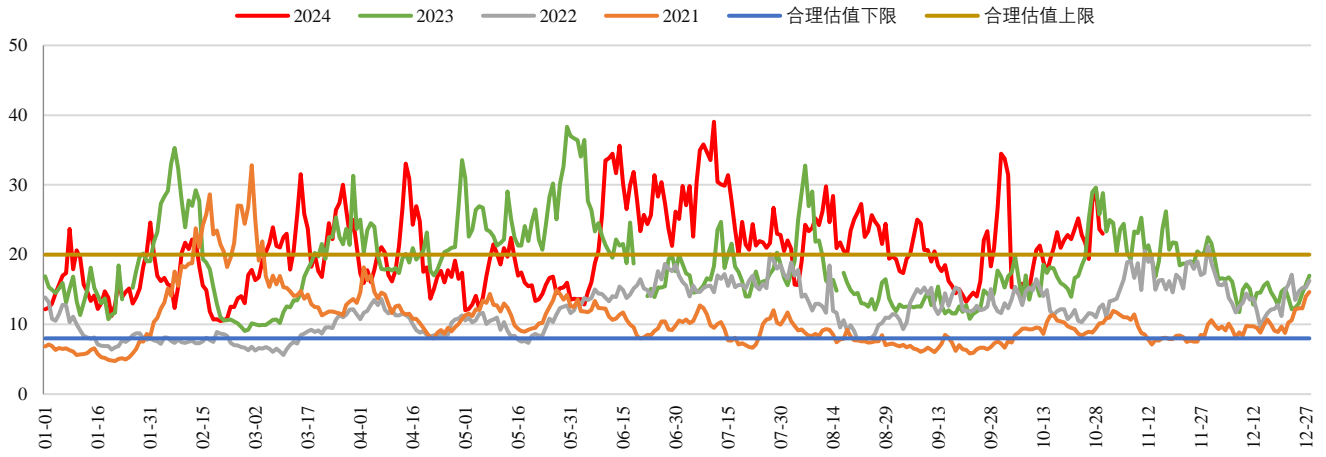


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至 11 月 1 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1288.0 万吨（周环比下降 166.12 万吨），锚地船舶数为 16.0 艘（周环比下降 45.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 27.7，周环比增加 4.06。

图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

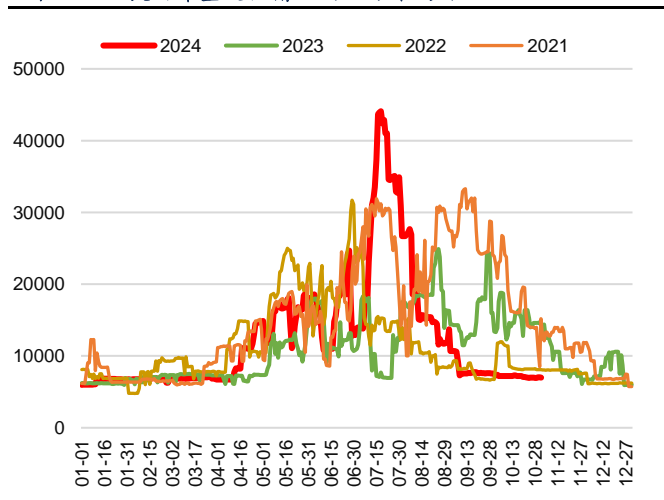


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

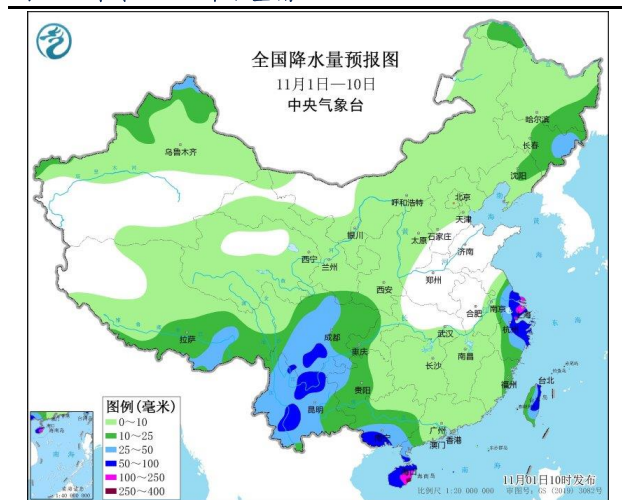
- 截至 10 月 31 日，三峡出库流量为 6980 立方米/秒，周环比增加 0.14%。
- 未来 11-14 天（11 月 11-14 日），新疆西北部、西北地区东部及西南地区东部等地累计降水量有 5~15 毫米，西南地区东部局地超过 30 毫米。新疆北部、内蒙古、青藏高原、东北地区平均气温较常年同期偏高 1~3℃，我国其余大部地区气温接近常年。12 日前后还有较强冷空气影响长江以北地区。
- 高影响天气与关注：1. 台风“康妮”继续影响我国东南沿海。11 月 1 日，受台风“康妮”影响，我国东南沿海地区及东海、台湾海峡、巴士海峡等海域有大风；台湾北部、浙江中东部、上海、江苏东南部等地有较强降雨。此外，11 月 3-6 日，受南海热带扰动影响，海南岛将有较明显降水。2. 四川盆地云南等地多降水天气。未来 10 天，青藏高原东部、四川盆地、云南中西部以及新疆西北部等地多降水天气，大部地区以小雨(雪)天气为主，局地有雨(雪)；部分地区雨日可达 4~7 天。3. 华北黄淮等地有雾霾。11 月 1 日-3 日早晨，华北中南部、黄淮西部等地大气扩散条件较差，有轻至中度霾，部分地区有重度霾，夜间至早晨时段有大雾。3 日上午起，受强冷空气影响，上述区域雾霾天气减弱消散。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（11 月 11-14 日），新疆西北部、西北地区东部及西南地区东部等地累计降水量有 5~15 毫米，西南地区东部局地超过 30 毫米。新疆北部、内蒙古、青藏高原、东北地区平均气温较常年同期偏高 1~3℃，我国其余大部地区气温接近常年。12 日前后还有较强冷空气影响长江以北地区。

图 58：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	15.57	201	168	191	210	2.0	1.7	1.9	2.1	7.8	9.3	8.2	7.4
陕西煤业	25.17	212	216	223	232	2.2	2.2	2.3	2.4	11.5	11.3	10.9	10.5
山煤国际	13.42	43	27	27	28	2.1	1.3	1.4	1.4	6.2	10.0	9.7	9.4
广汇能源	7.86	52	45	60	71	0.8	0.7	0.9	1.1	10.0	11.6	8.6	7.3
晋控煤业	15.39	33	34	37	40	2.0	2.1	2.2	2.4	7.8	7.5	6.9	6.4
中国神华	41.07	597	598	628	656	3.0	3.0	3.2	3.3	13.7	13.6	13.0	12.4
中煤能源	13.18	195	198	207	215	1.5	1.5	1.6	1.6	8.9	8.8	8.4	8.1
新集能源	8.16	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	10.0	9.5	8.6	7.5
平煤股份	10.13	40	29	33	36	1.6	1.2	1.3	1.4	6.3	8.8	7.5	7.0
淮北矿业	15.66	62	59	69	78	2.3	2.2	2.6	2.9	6.8	7.2	6.1	5.4
山西焦煤	8.25	68	47	57	69	1.2	0.8	1.0	1.2	6.9	10.0	8.2	6.8
潞安环能	14.66	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	5.5	8.5	7.5	7.0
盘江股份	5.53	7.3	1.9	8.1	12	0.3	0.1	0.4	0.5	16.2	62.8	14.6	10.1
华阳股份	7.54	52	24	27	32	1.4	0.7	0.8	0.9	5.3	11.2	10.0	8.6
兰花科创	8.37	21	12	15	17	1.4	0.8	1.0	1.1	5.9	10.5	8.4	7.4
天地科技	6.08	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	10.7	9.7	8.7	8.0

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 广汇能源、平煤股份、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至11月1日。

2. 本周重点公告

平煤股份: 平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。为进一步提升公司的资金使用效率, 充分利用国家对上市公司回购股票的支持政策, 增强投资者的投资信心, 促进公司健康、稳定、可持续发展, 公司拟通过集中竞价交易方式进行股份回购, 回购股份将用于股权激励或员工持股计划, 若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内使用, 未使用部分股份将被注销。

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司关于 2024 年度第二期中期票据 (科创票据) 发行结果的公告。2023 年 5 月 6 日, 兖矿能源集团股份有限公司获准注册债务融资工具(中市协注〔2023〕DFI24 号), 有效期 2 年。2024 年 10 月 29 日, 公司成功发行 2024 年度第二期中期票据 (科创票据), 募集资金人民币 15 亿元, 已于 2024 年 10 月 30 日到账。

陕西煤业: 陕西煤业股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告。陕西煤业股份有限公司于 2023 年 10 月 27 日披露了《陕西煤业股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》(2023-028), 公司控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司 (以下简称“陕煤集团”) 计划自 2023 年 10 月 27 日起 12 个月以上海证券交易所允许的方式 (包括但不限于集中竞价交易等) 增持公司 A 股股份, 增持金额不低于人民币 2 亿元、不超过人民币 3 亿元, 拟增持价格不超过 25 元/股, 资金来源为陕煤集团自有资金 (以下简称“本次增持计划”)。

兖矿能源：兖矿能源集团股份有限公司对外投资公告。项目以甲醇为原料，采用 MTO 技术生产聚合级乙烯和丙烯，再经聚合生产高密度聚乙烯、聚丙烯，同时副产混合 C4、C5+、丙烷等产品。本项目主要建设 80 万吨/年甲醇制烯烃装置、40 万吨/年聚乙烯装置、40 万吨/年聚丙烯装置、1.5 万吨/年 1-丁烯装置、5 万吨/年蒸汽裂解装置，以及配套的储运、公用工程、辅助生产设施。主要产品为 40 万吨/年高密度聚乙烯和 40 万吨/年聚丙烯（合称“80 万吨烯烃项目”）。项目计划投资额人民币 95.74 亿元，建设资金以自有资金与银行贷款组合的形式筹集，投资回收期（含建设期 36 个月）9.68 年。

潞安环能：关于申请办理综合授信业务的公告。为满足公司经营与业务发展的需要，公司拟向潞安集团财务有限公司申请授信额度 20 亿元；向兴业银行股份有限公司长治分行申请授信额度 20 亿元；向中国建设银行潞安支行申请授信额度 19 亿元；向光大银行股份有限公司太原分行申请授信额度 10 亿元；向民生银行股份有限公司太原分行申请授信额度 10 亿元；向恒丰银行股份有限公司西安分行申请授信额度 9 亿元；向长治潞州农村商业银行股份有限公司申请授信额度 5 亿元。以上申请综合授信业务金额共计 93 亿元，期限为三年，用于办理流动资金贷款、项目贷款、银行承兑汇票及国内信用证等融资业务。上述内容已经公司 2024 年 10 月 30 日第八届董事会第五次会议全体董事审议，以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果通过，公司将根据实际资金需求状况，具体办理后续相关融资事宜。

九、本周行业重要资讯

- 1. 俄罗斯一煤矿拟获四家中国公司 24 亿卢布的投资。**据报道，四家中国公司准备向克麦罗沃地区的因斯卡亚矿有限责任公司 (Inskaya Mine LLC) 提供 24 亿卢布的融资。该公司首席执行官丹尼斯·涅梅金 (Denis Nemykin) 向国际文传电讯社透露了上述消息。据悉，10 月 21 日，俄罗斯国家调查委员会 (State Investigative Committee) 地区分部对该矿拖欠工资一事展开了刑事调查。涅梅金称，“四家中国公司确实对合作感兴趣”，这四家公司准备提供 24 亿卢布来偿还工资债务，并支持营运资金，以便恢复煤炭开采和掘进。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1851547980032839682>）
- 2. 秦港进出增量明显，库存甚至近 600 万吨。**本周，秦皇岛港煤炭库存攀升态势不改。中国煤炭资源网数据显示，截止 11 月 1 日，秦皇岛港存煤量为 597 万吨，较上周同期增加 26 万吨，较上月同期增加 55 万吨，较去年同期减少 7 万吨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1852272851374657537>）
- 3. 天气因素助推沿海煤炭运价再攀新高。**中国煤炭资源网数据显示，截至 10 月 31 日，沿海煤炭运价指数为 813.43，较上周同期上涨 23.97 点，涨幅 3.04%；较上月同期上涨 119.8 点，涨幅 17.27%；较去年同期上涨 284.12 点，涨幅 53.68%。周初，运输市场较为平静，运价延续了上周晚些时候的跌势。一方面，煤炭，尤其是电煤需求几乎没有变化，市场询货者寥寥，成交更是稀少，运力需求低迷。另一方面，天气方面也没有变化，大风、大雾等影响范围较小。不过从周二开始，北方地区冷空气影响波动明显，南下时海上大风影响船舶进港避风；减弱后大气扩散条件转差，大雾弥漫之下，部分港口封航，运力随之减少。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1852246679025291266>）
- 4. 陕煤集团成立新型电力投资公司，含碳减排技术研发业务。**天眼查 App 显示，近日，陕西陕煤新型电力投资有限公司成立，法定代表人为冯平安，注册资本 3 亿人民币，经营范围含电力行业高效节能技术研发，热力生产和供应，碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发等。股东信息显示，该公司由陕西煤业化工集团有限责任公司全资持股。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1852195125396180994>）
- 5. 广州南沙口岸煤炭进口突破 2000 万吨。**据广州日报报道，据统计，今年 1-9 月，经南沙口岸进口煤炭达到 2000 万吨，同比增长 20.4%。南沙港务有限公司生产业务部经理梁杰介绍称，公司每年进口煤炭量达 1000 万吨左右。今年 8 月份以来，进口煤炭船舶集中进港，码头疏运压力较大。为保障进口煤炭快速通关，南沙海关实行“7×24”小时预约查验、预约通关服务，推出船到即卸、边卸边查、边卸边取样等便利措施。探索复制推广应用自动取样等一系列大宗散货智慧监管先进设备，通过科技赋能，大力压缩通关时间。在码头使用进口煤炭自动采样设备，提升取样效率和精准度，进一步提升进口煤炭通关效率，保障电煤稳定供给。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1852151366010097666>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，现为信达能源煤炭、钢铁联席首席，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。