



Research and
Development Center

9 月煤炭进口量环比下降，旺季来临煤价有望企稳

2024 年 11 月 10 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

9月煤炭进口量环比下降，旺季来临煤价有望企稳

2024年11月10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持平。**港口动力煤：截至11月8日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价848元/吨，周环比下跌2元/吨。产地动力煤：截至11月8日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价845元/吨，周环比上涨15.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)700元/吨，周环比上涨11.8元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)717元/吨，周环比持平。国际动力煤离岸价：截至11月8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117.6美元/吨，周环比下跌2.4美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.4美元/吨，周环比上涨0.7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持平。**港口炼焦煤：截至11月7日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700元/吨，周下跌60元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835元/吨，周下跌71元/吨。产地炼焦煤：截至11月8日，临汾肥精煤车板价(含税)1650.0元/吨，周环比持平；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1600.0元/吨，周环比下跌20.0元/吨。国际炼焦煤：截至11月8日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价220.7美元/吨，上涨3.0美元/吨，周环比上涨1.40%，同比下降29.66%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至11月8日，样本动力煤矿井产能利用率为97.4%，周环比增加1.4个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为90.14%，周环比增加1.9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11月7日，沿海八省煤炭库存较上周上升100.90万吨，周环比增加2.93%；日耗较上周下降2.50万吨/日，周环比下降1.38%；可用天数较上周上升0.90天。内陆十七省：截至11月7日，内陆十七省煤炭库存较上周上升159.00万吨，周环比增加1.63%；日耗较上周上升15.60万吨/日，周环比增加4.88%；可用天数较上周下降1.00天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至11月8日，化工周度耗煤较上周上升4.36万吨/日，周环比增加0.67%。高炉开工率：截至11月8日，全国高炉开工率82.3%，周环比下降0.15个百分点。水泥开工率：截至11月8日，水泥熟料产能利用率为63.2%，周环比上涨0.3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 97.4% (+1.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.14% (+1.9 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 15.60 万吨/日 (+4.88%)，沿海 8 省日耗周环比下降 2.50 万吨/日 (-1.38%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 4.36 万吨/日 (+0.67%)；钢铁高炉开工率为 82.29% (-0.15 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 63.17% (+0.28 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 848 元/吨 (-2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨 (-60 元/吨)。值得注意的是，2024 年 10 月份，我国进口煤炭 4624.8 万吨，较去年同期的 3599.2 万吨增加 1025.6 万吨，增幅为 28.5%；较 9 月份的 4758.8 万吨减少 134 万吨，降幅为 2.82%。2024 年 1-10 月份，我国共进口煤炭 43536.9 万吨，同比增长 13.5%。后期来看，印尼禁止煤炭出口的政策真实性仍有待于观察，国际煤炭供应端仍存在不确定因素，或将制约进口煤实际到货量。**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、高胜率和高赔率资产。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

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	850	848	-0.2%	-10.7%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	-8.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1760	1700	-3.4%	-29.2%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	217.65	220.7	1.4%	-29.7%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-18.65	-18.35	-1.6%	-174.6%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	96	97.4	1.4	1.6	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	88.24	90.14	1.9	-2.4	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-1.4%	-7.7%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	4.9%	-1.4%	
	三峡出库量	立方米/秒	6990	6990	0.0%	-25.8%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	131.89	131.8	-0.1%	-9.9%	
	高炉开工率	%	82.44	82.29	-0.1	2.2	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	597	660	10.6%	2.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	290.55	314.51	8.2%	55.7%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	425.23	410.23	-3.5%	89.6%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	130.10	126.42	-2.8%	-1.4%	
	环渤海四大港口货船比	-	27.69	43.53	57.2%	113.0%	

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 97.4%(+1.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 90.14%(+1.9 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 15.60 万吨/日(+4.88%)，沿海 8 省日耗周环比下降 2.50 万吨/日(-1.38%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 4.36 万吨/日(+0.67%)；钢铁高炉开工率为 82.29%(-0.15 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 63.17%(+0.28 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 848 元/吨(-2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1700 元/吨(-60 元/吨)。值得注意的是，2024 年 10 月份，我国进口煤炭 4624.8 万吨，较去年同期的 3599.2 万吨增加 1025.6 万吨，增幅为 28.5%；较 9 月份的 4758.8 万吨减少 134 万吨，降幅为 2.82%。2024 年 1-10 月份，我国共进口煤炭 43536.9 万吨，同比增长 13.5%。后期来看，印尼禁止煤炭出口的政策真实性仍有待于观察，国际煤炭供应端仍存在不确定因素，或将制约进口煤实际到货量。**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。

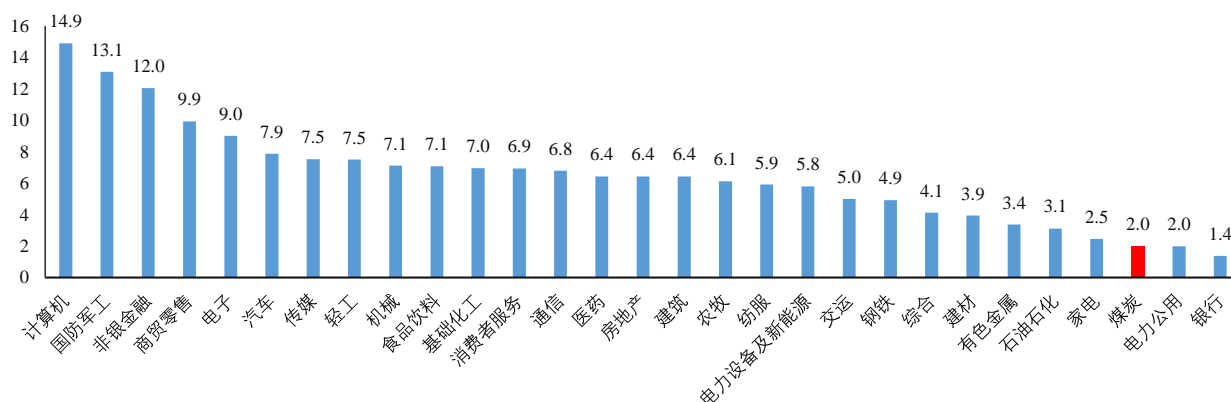
近期重点关注

- 1. 山西停止审批新建开采深度超 1000 米煤矿和改扩建开采深度超 1200 米煤矿。**山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局、山西省能源局日前联合发出通知，加强煤矿深部开采安全工作，停止审批新建开采深度超 1000 米煤矿和改扩建开采深度超 1200 米的煤矿。600 米以浅的煤矿要合理制定并认真落实减水平、减头面、减人员措施，积极推进装备升级改造，因地制宜推广应用快速掘进、大采高采煤配套装备，提高单产单进水平，不断提升安全生产效率。采深 600 米及以上的煤矿要严控工作面数量，实施“定头、定面、定员”管理，加快推进深部开采智能化技术装备和先进治灾技术装备应用，推广盾构机开拓掘进、掘锚一体机、智能化钻探、机器人巡检等技术装备，不断提升煤矿本质安全水平，切实提升矿井装备保障水平。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/0j49rgTabYMrRghwJQcAdw>）
- 2. 印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。**在第九届亚太不锈钢产业大会上，印尼镍矿商协会（APNI）总秘书 Meidy Katrin 于 11 月 5 日透露，印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。此举旨在推动印尼国内各产业下游发展，预计将吸引高达 6180 亿美元的投资。这一政策或将对全球相关市场产生深远影响。（资料来源：<https://futures.jrj.com.cn/2024/11/06080244972209.shtml>）
- 3. 10 月全国进口煤炭 4624.8 万吨，同比增长 28.5%。**海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，2024 年 10 月份，我国进口煤炭 4624.8 万吨，较去年同期的 3599.2 万吨增加 1025.6 万吨，增长 28.50%；较 9 月份的 4758.8 万吨减少 134 万吨，下降 2.82%。2024 年 1-10 月份，我国共进口煤炭 43536.9 万吨，同比增长 13.5%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/hLRI_DIPbtuhH8iTHEFYDA）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块上涨 2.01%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 5.50%到 4104.05；涨跌幅前三的行业分别是计算机(14.89%)、国防军工(13.08%)、非银金融(12.05%)。

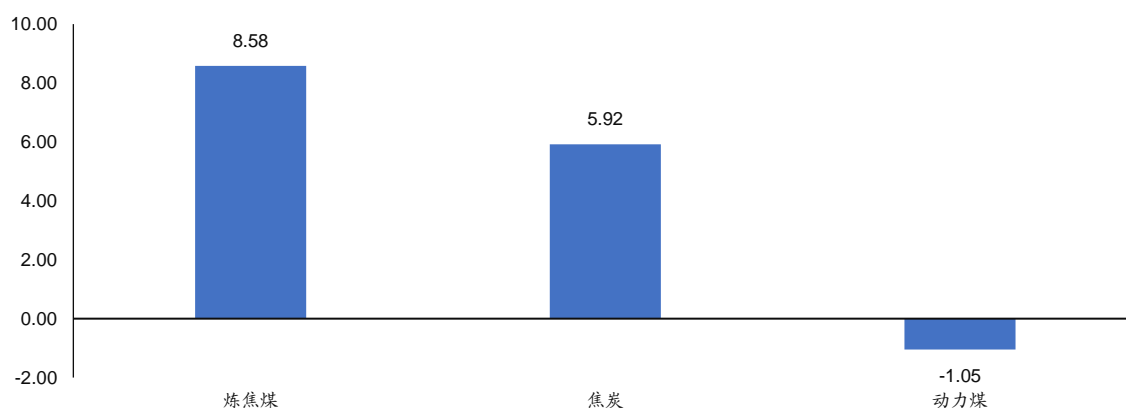
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 1.05%，炼焦煤板块上涨 8.58%，焦炭板块上涨 5.92%。

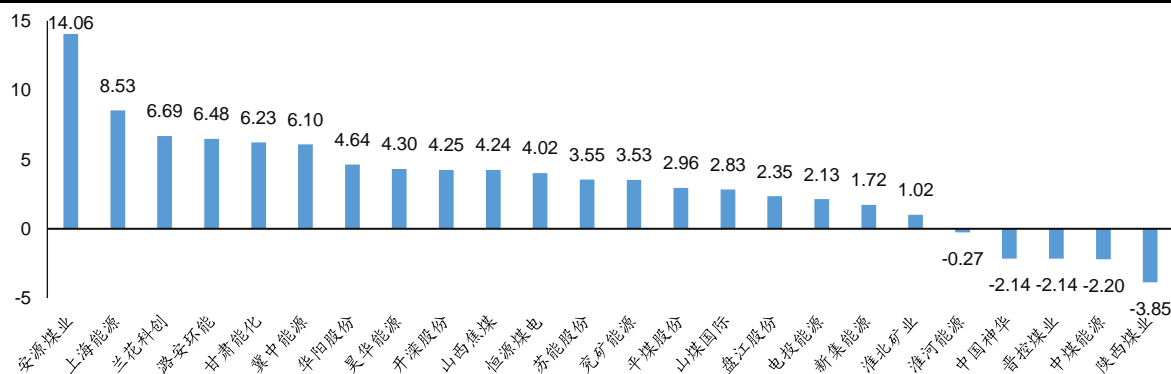
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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安源煤业(14.06%)、上海能源(8.53%)、兰花科创(6.69%)。

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

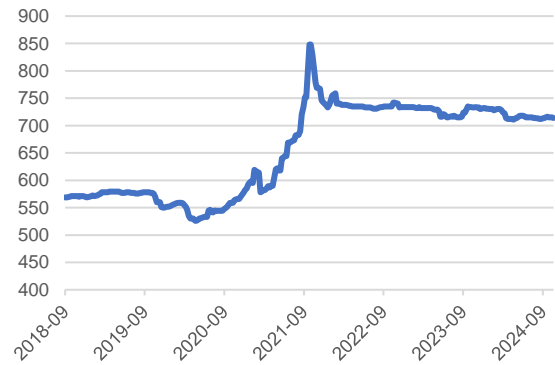
- 截至 11 月 8 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨，周环比持平。截至 11 月 6 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 714.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至 11 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨，月环比持平。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



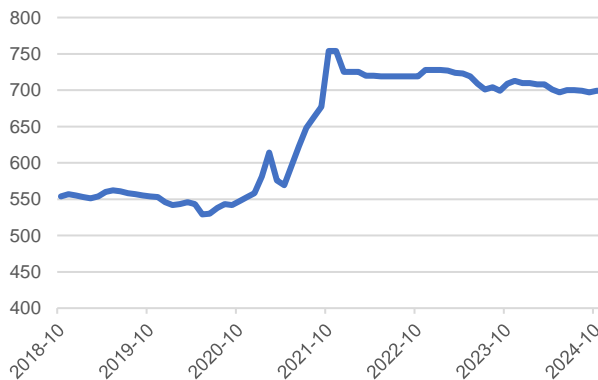
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



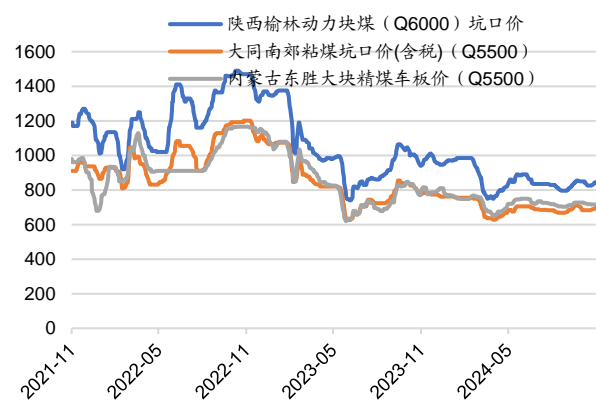
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

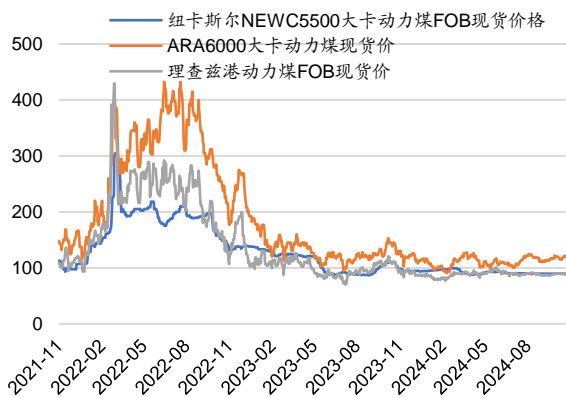
- 港口动力煤: 截至 11 月 8 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 848 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 11 月 8 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 845 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)700 元/吨，周环比上涨 11.8 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)717 元/吨，周环比持平。
- 国际动力煤离岸价: 截至 11 月 8 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 117.6 美元/吨，周环比下跌 2.4 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.4 美元/吨，周环比上涨 0.7 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 11 月 8 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 943.7 元/吨，周环比下跌 5.3 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 910.6 元/吨，周环比下跌 25.7 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)


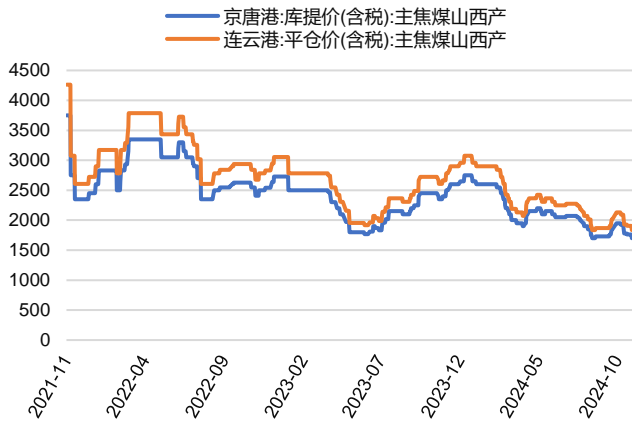
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)

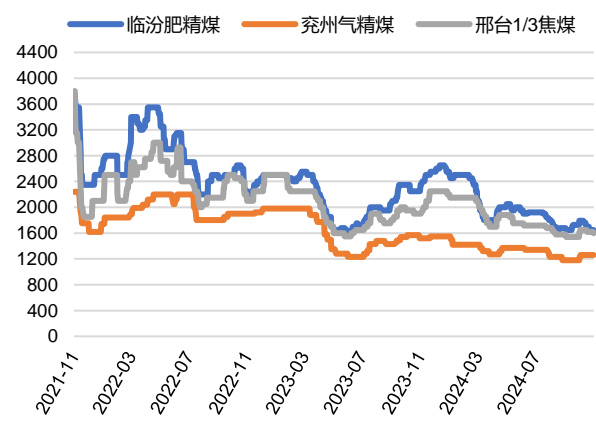

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 11 月 7 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1700 元/吨, 周下跌 60 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1835 元/吨, 周下跌 71 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 11 月 8 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1650.0 元/吨, 周环比持平; 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 1600.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨。
- 国际炼焦煤: 截至 11 月 8 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 220.7 美元/吨, 上涨 3.0 美元/吨, 周环比上涨 1.40%, 同比下降 29.66%。

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)


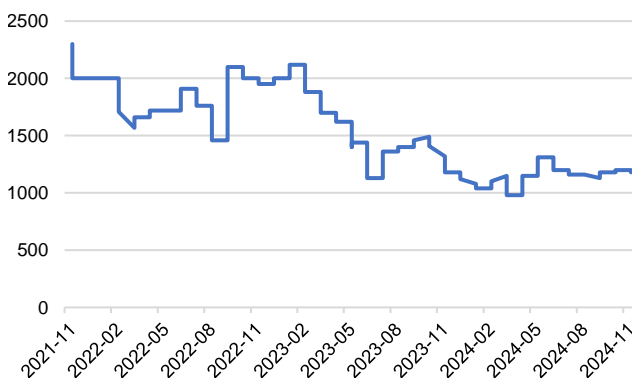
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 8 日, 焦作无烟煤车板价 1180.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 11 月 1 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1122.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1115.1 元/吨, 周环比持平。

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)

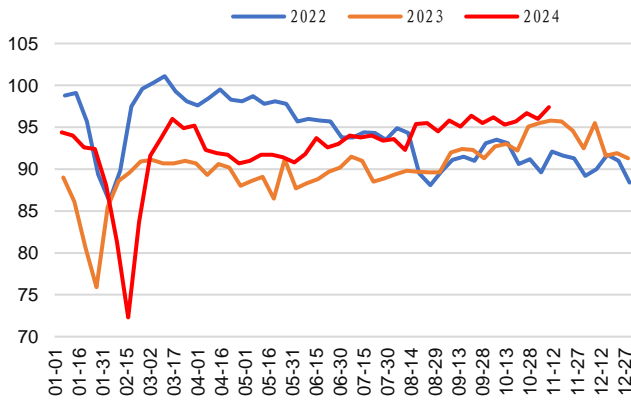

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

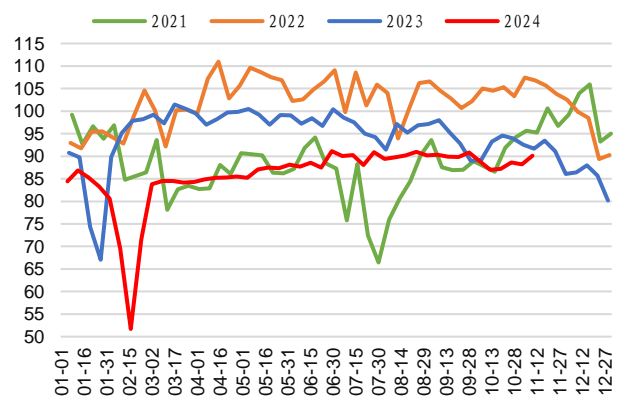
- 截至 11 月 8 日，样本动力煤矿井产能利用率为 97.4%，周环比增加 1.4 个百分点。
- 截至 11 月 8 日，样本炼焦煤矿井开工率为 90.14%，周环比增加 1.9 个百分点。

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 (%)

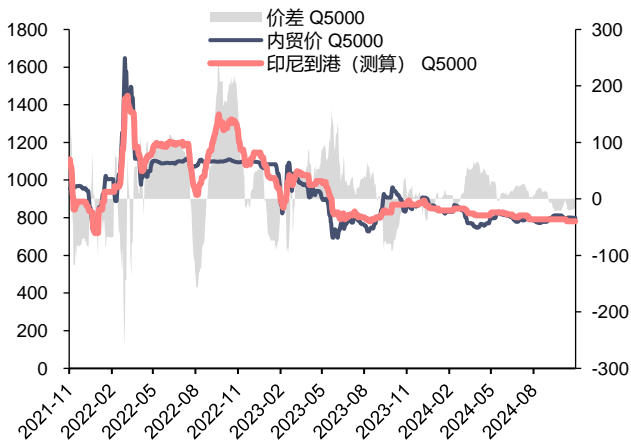


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

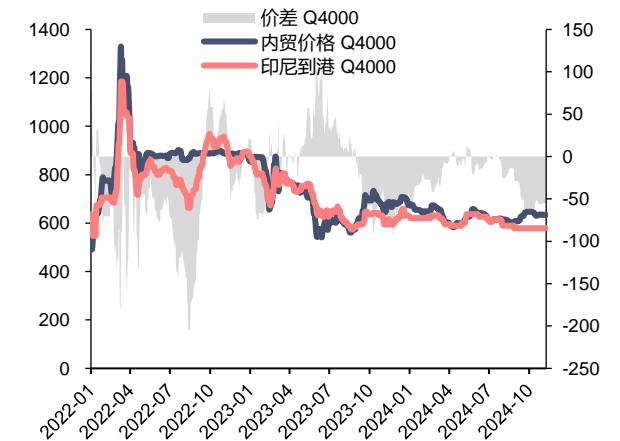
- 截至 11 月 8 日，5000 大卡动力煤国内外价差-18.4 元/吨，周环比上涨 0.3 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-55.2 元/吨，周环比上涨 0.1 元/吨。

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

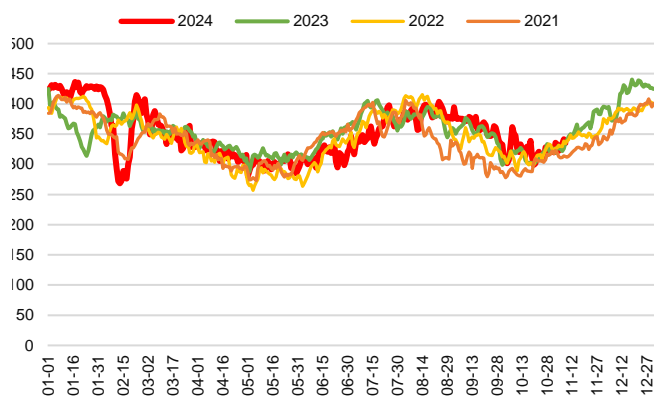
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



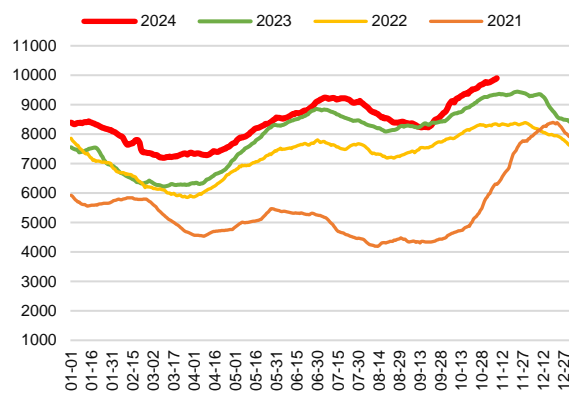
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

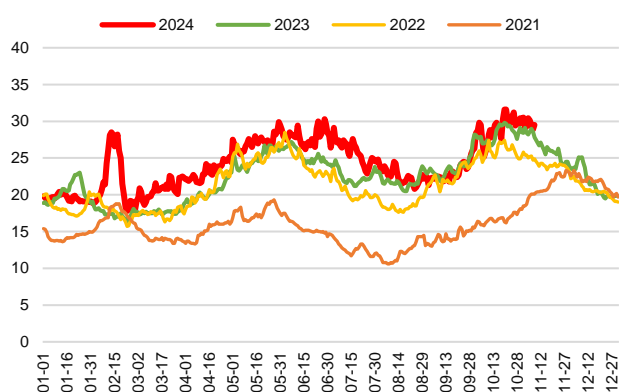
- 内陆 17 省: 截至 11 月 7 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 159.00 万吨，周环比增加 1.63%；日耗较上周上升 15.60 万吨/日，周环比增加 4.88%；可用天数较上周下降 1.00 天。

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

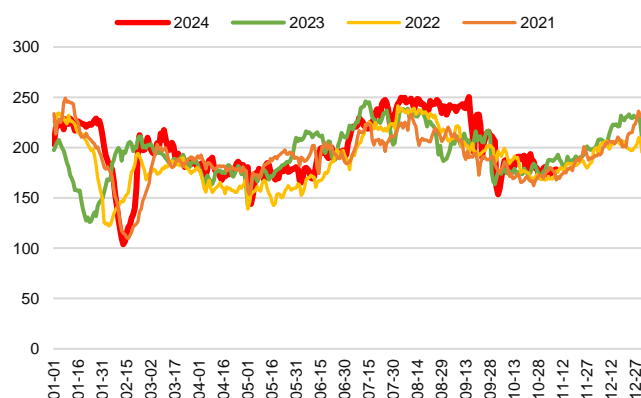
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

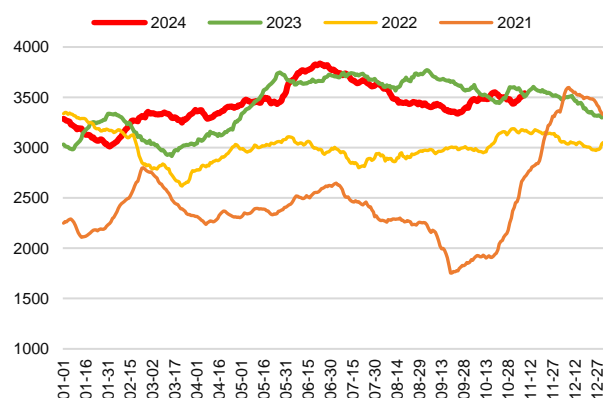
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

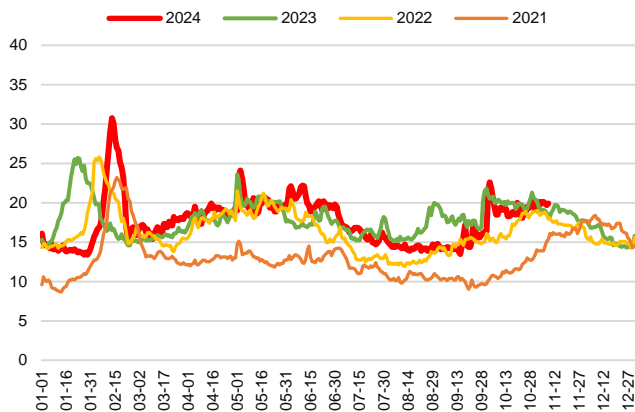
- 沿海 8 省: 截至 11 月 7 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 100.90 万吨, 周环比增加 2.93%; 日耗较上周下降 2.50 万吨/日, 周环比下降 1.38%; 可用天数较上周上升 0.90 天。

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)


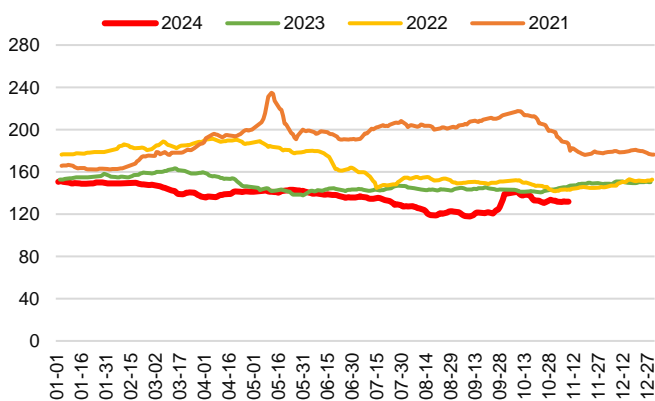
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


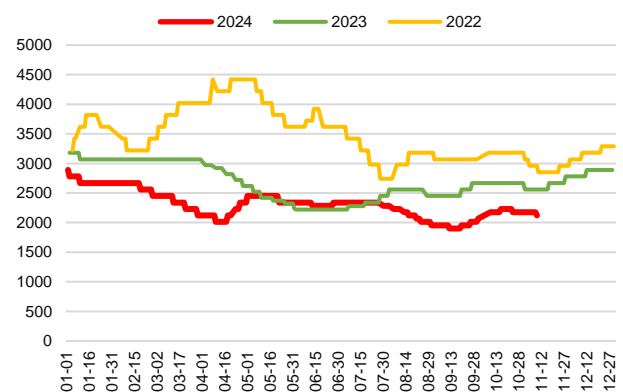
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 11 月 8 日, Myspic 综合钢价指数 131.8 点, 周环比下跌 0.09 点。
- 截至 11 月 8 日, 唐山产一级冶金焦价格 2120.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

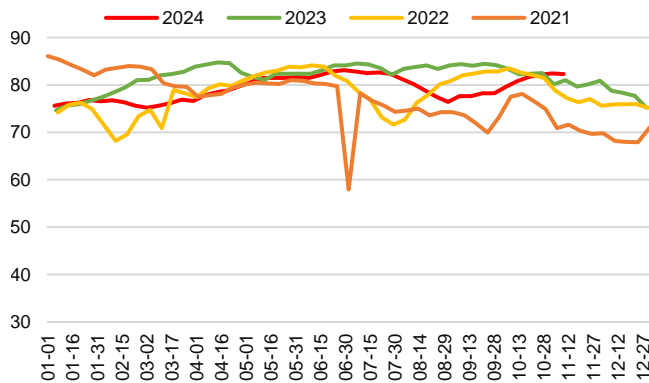
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

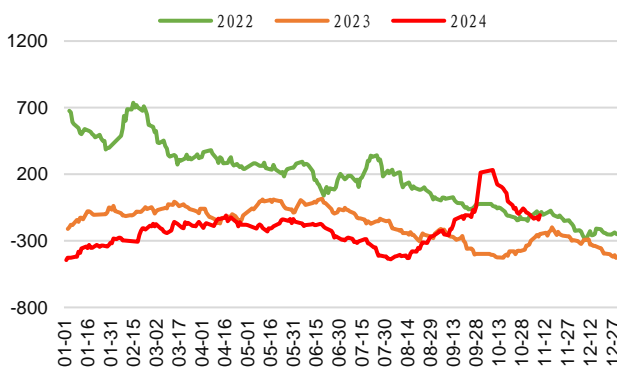
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

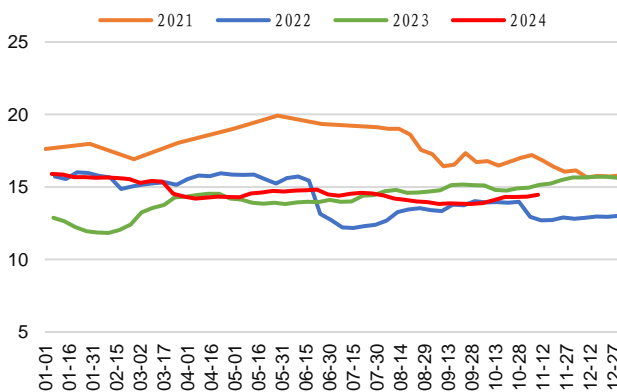
- 高炉开工率: 截至 11 月 8 日, 全国高炉开工率 82.3%, 周环比下降 0.15 百分点。
- 吨焦利润: 截至 11 月 8 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 57 元/吨, 周环比增加 25.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 11 月 8 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-107.21 元/吨, 周环比下降 6.3 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 11 月 8 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-139.65 元/吨, 周环比下降 2.5 元/吨。
- 铁废价差: 截至 11 月 7 日, 铁水废钢价差为-189.3 元/吨, 周环比增加 42.8 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 11 月 8 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.47%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


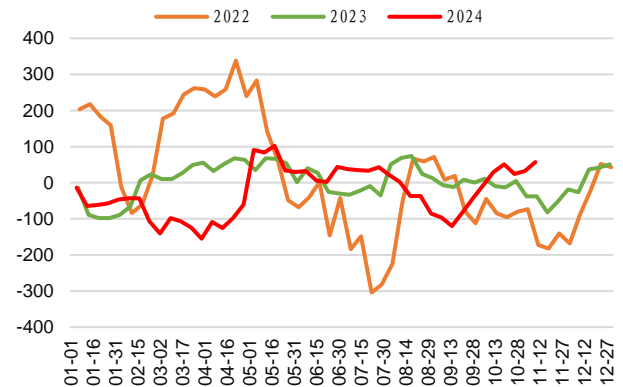
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


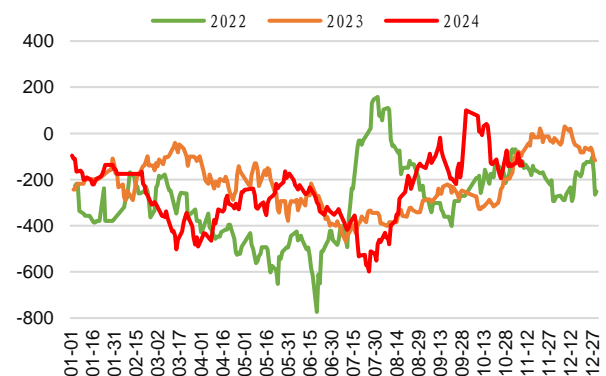
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


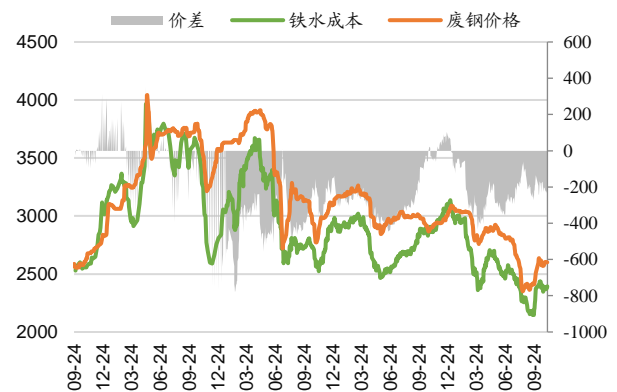
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

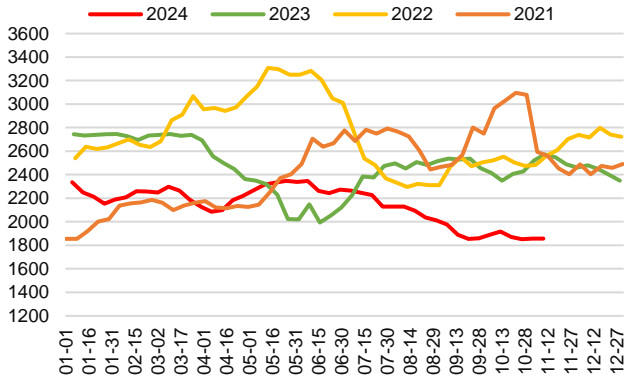
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

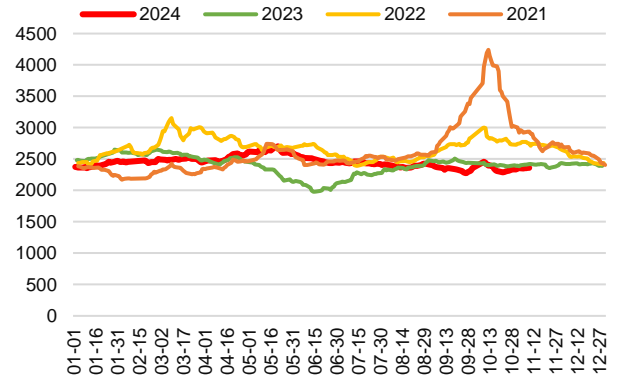
5. 下游化工和建材需求

- 截至 11 月 8 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1856.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1988.0 元/吨, 周环比上涨 14.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1913.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 11 月 8 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 5 点至 2360 点。
- 截至 11 月 8 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 79 点至 4717 点。

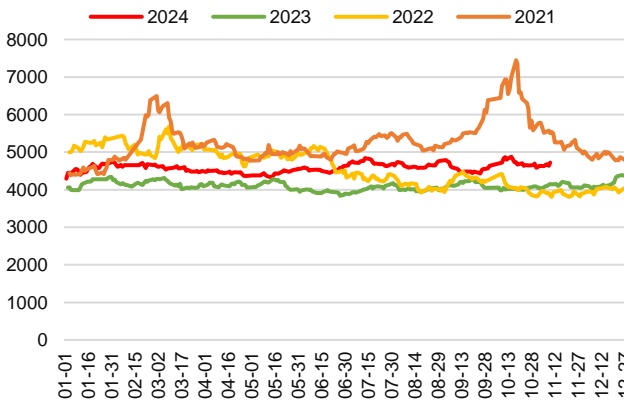
- 截至 11 月 8 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 104 点至 2629 点。
- 截至 11 月 8 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 119 点至 2710 点。
- 截至 11 月 8 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.40 点至 133.1 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


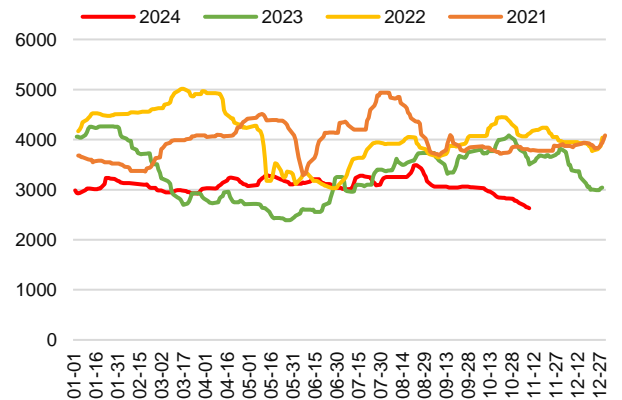
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


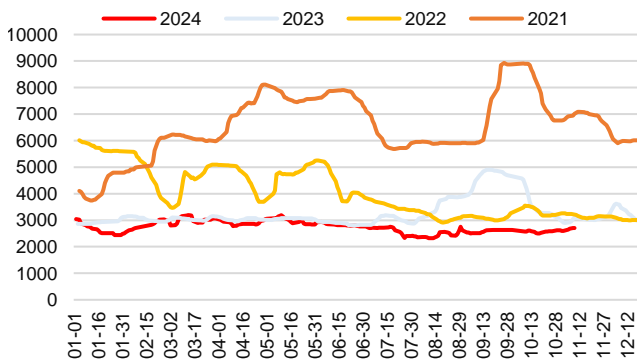
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


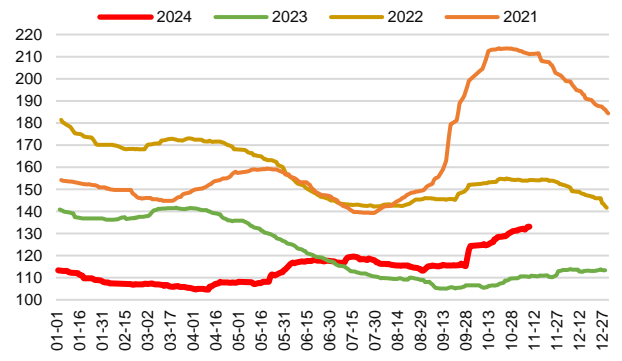
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

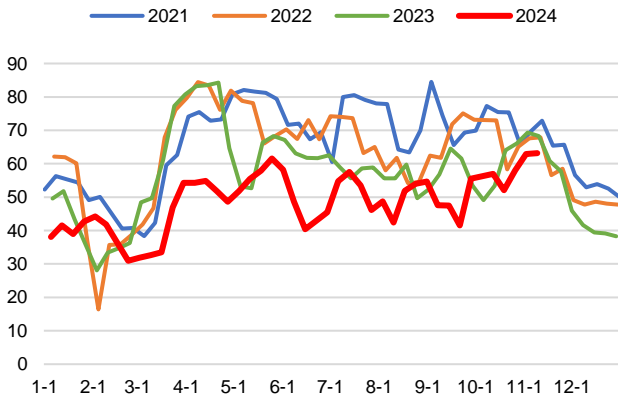
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

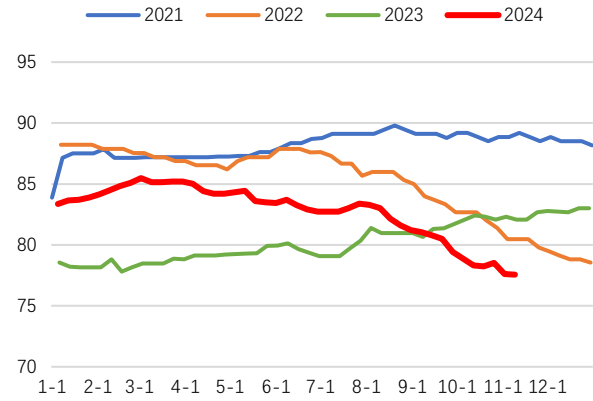
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

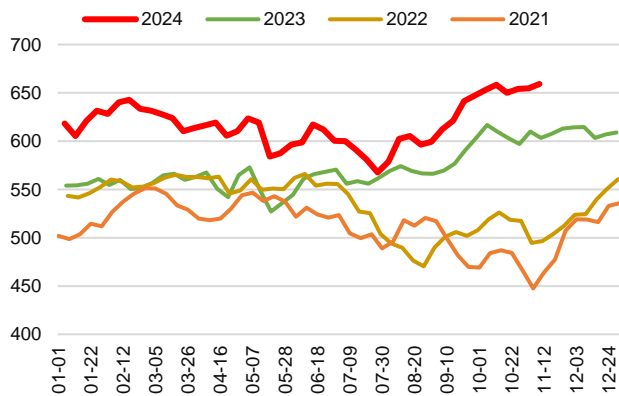
- 水泥开工率: 截至 11 月 8 日, 水泥熟料产能利用率为 63.2%, 周环比上涨 0.3 百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 11 月 8 日, 浮法玻璃开工率为 77.6%, 周环比下跌 0.0 百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 11 月 8 日, 化工周度耗煤较上周上升 4.36 万吨/日, 周环比增加 0.67%。

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)


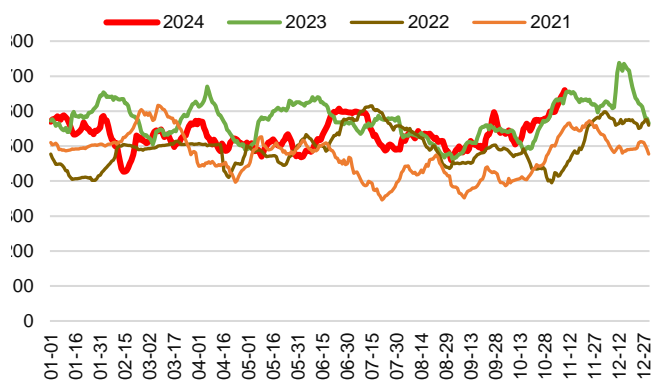
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

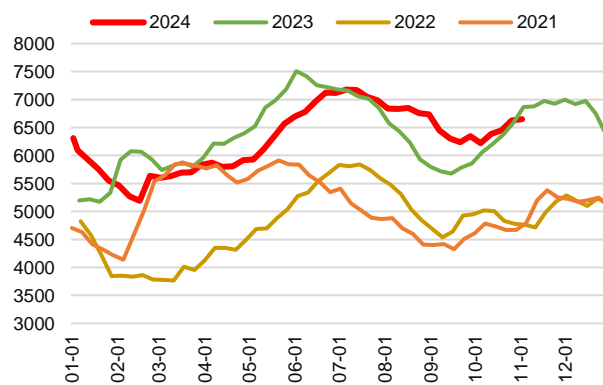
- 秦港库存：截至 11 月 8 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 63.0 万吨至 660.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 11 月 1 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 19.4 万吨至 6646.7 万吨。
- 产地库存：截至 11 月 8 日，462 家样本矿山动力煤库存 223.9 万吨，上周周度日均发运量 168.9 万吨，周环比上涨 55.0 万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



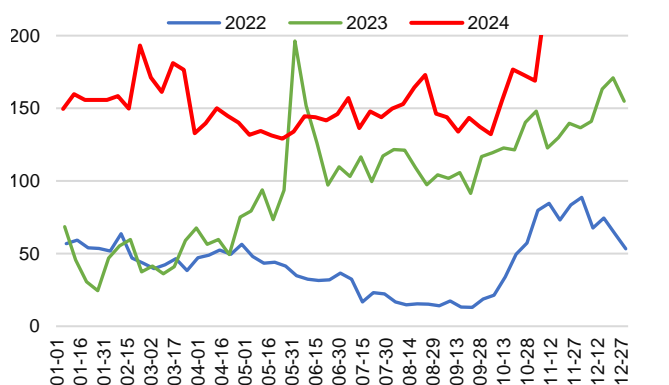
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

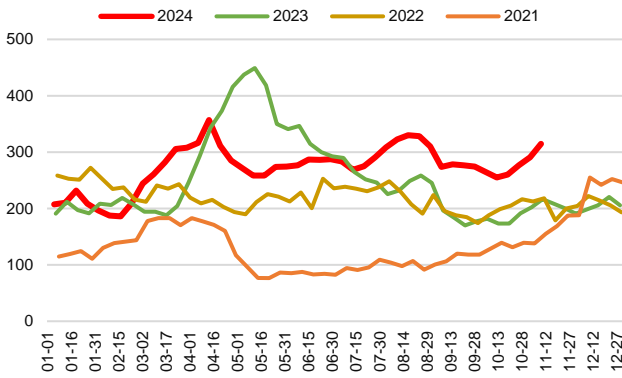
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



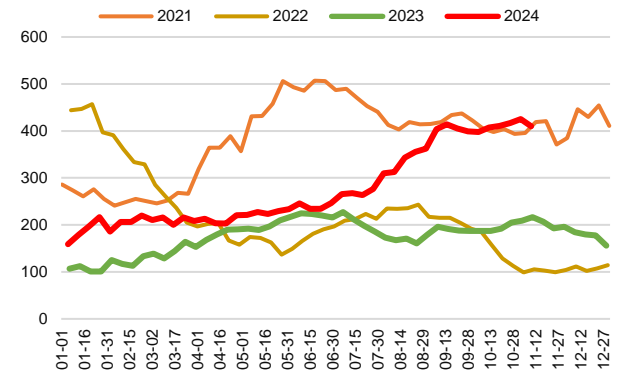
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

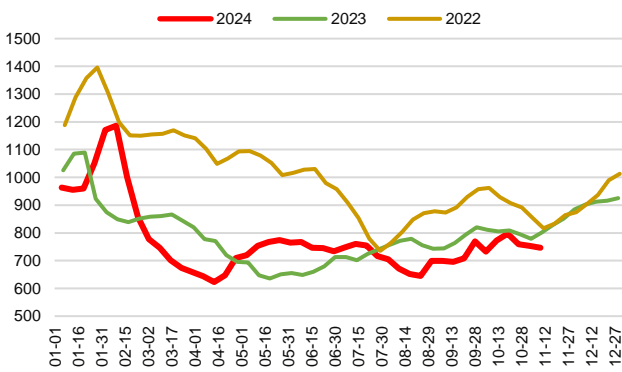
- 产地库存：截至 11 月 8 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 24.0 万吨至 314.5 万吨，周环比增加 8.25%。
- 港口库存：截至 11 月 8 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 15.0 万吨至 410.2 万吨，周环比下降 3.53%。
- 焦企库存：截至 11 月 8 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 6.8 万吨至 746.8 万吨，周环比下降 0.90%。
- 钢厂库存：截至 11 月 8 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 1.2 万吨至 741.2 万吨，周环比下降 0.16%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


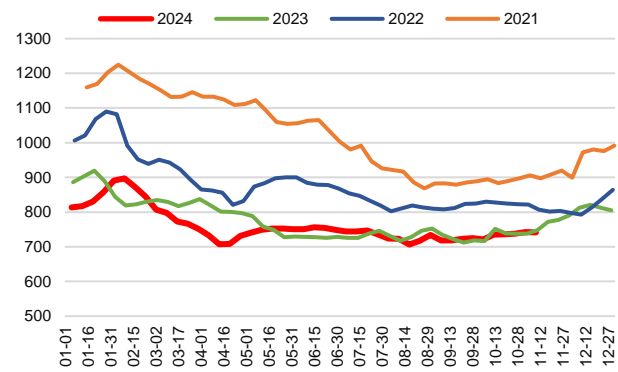
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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)


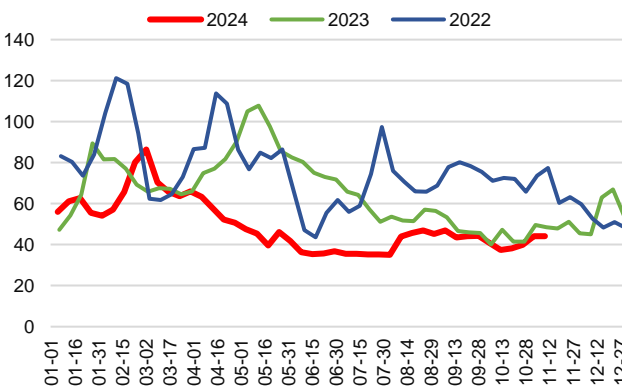
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


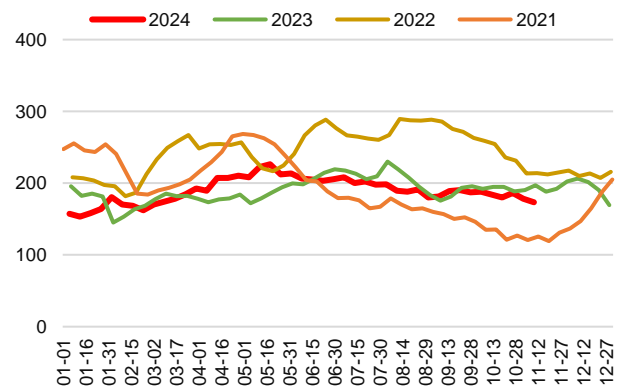
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

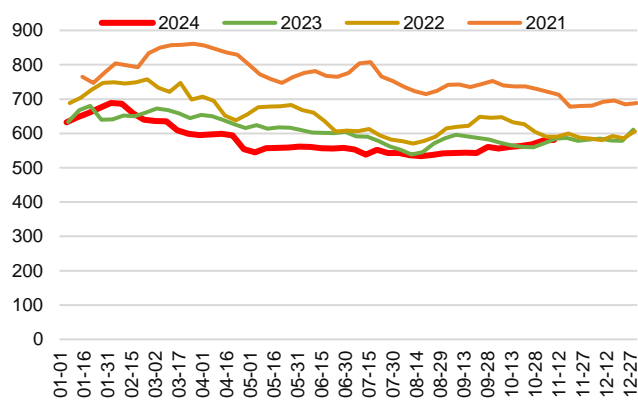
- 焦企库存: 截至 11 月 8 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 0.0 万吨至 44.1 万吨, 周环比下降 0.05%。
- 港口库存: 截至 11 月 8 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 5.0 万吨至 173.2 万吨, 周环比下降 2.81%。
- 钢厂库存: 截至 11 月 8 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 2.73 万吨至 581.52 万吨。

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)


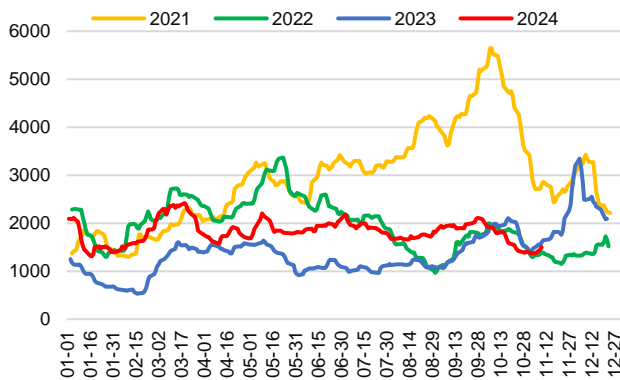
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

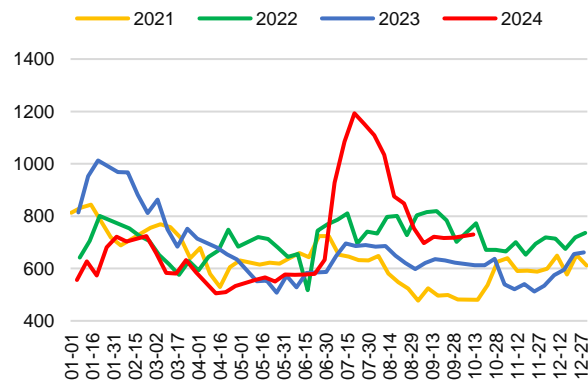
- 截至 11 月 8 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1495.0 点，周环比上涨 117.0 点；截至 11 月 8 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 729.5 点，周环比上涨 12.4 点。

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)

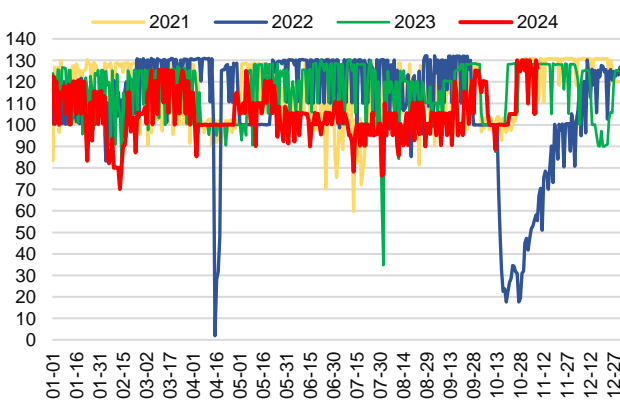


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

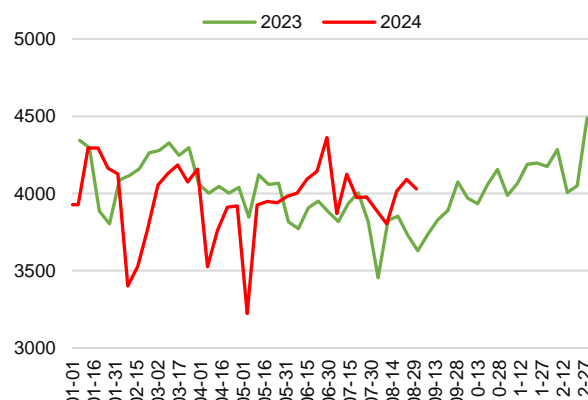
- 截至 11 月 7 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 126.4 万吨，上周周度日均发运量 130.1 万吨，周环比下跌 3.7 万吨。
- 截至 8 月 30 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4028.5 万吨，上周周度日均发运量 4090.2 万吨，周环比下跌 61.7 万吨。

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

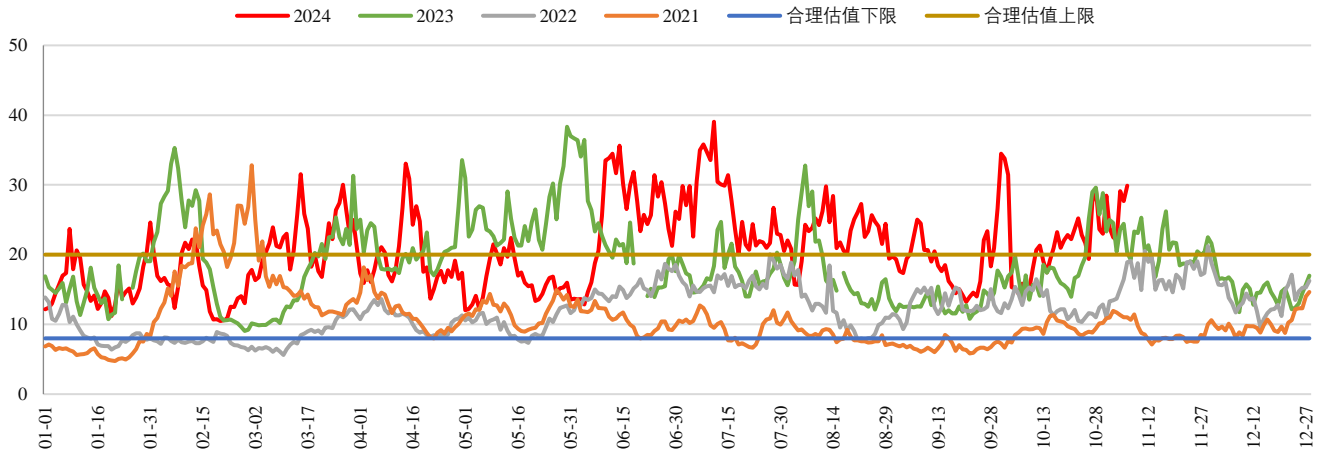
图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



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 8 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 1391.0 万吨（周环比下降 98.62 万吨），锚地船舶数为 17.0 艘（周环比下降 16.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 43.5，周环比增加 15.84。

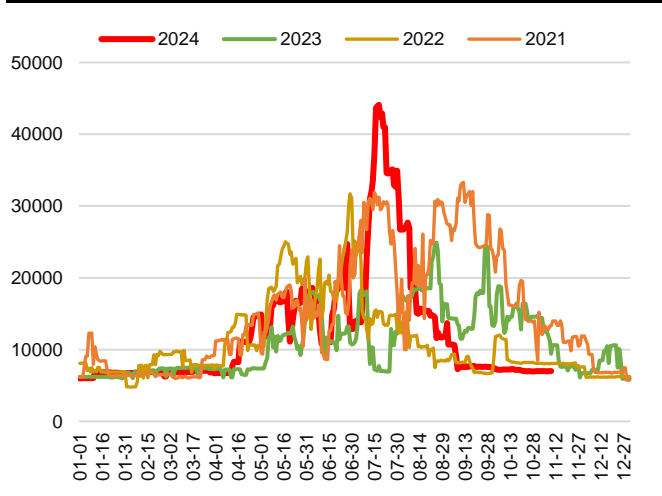
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

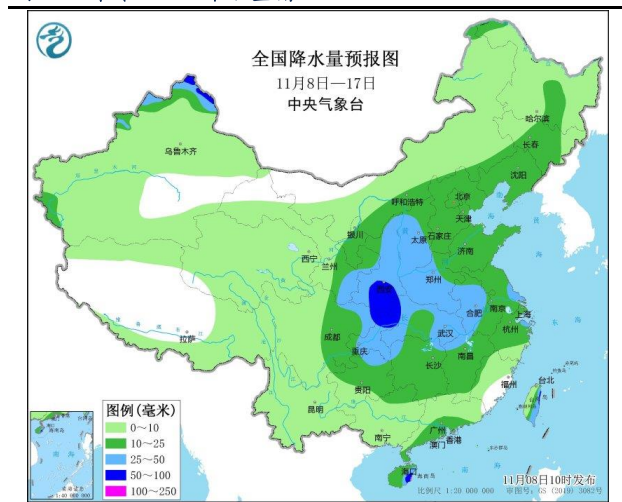
- 截至 11 月 8 日，三峡出库流量为 6990 立方米/秒，周环比持平。
- 未来 10 天，新疆西北部气温较常年同期偏低 1~2℃，我国其余大部气温较常年偏高 1~3℃，其中内蒙古东部、东北地区气温偏高 4~6℃。
- 高影响天气与关注：1. 7-8 日新疆北部及云南西南部有明显降水：7-8 日，云南西南部局地有暴雨，新疆塔城、阿勒泰及沿天山等地有暴雪。2. 台风：8-11 日，今年第 22 号台风“银杏”影响南海海域及华南沿海。此外，西北太平洋还将有 2 个左右台风生成。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（11 月 17-20 日），西北地区东南部、华北南部、黄淮、江淮、江汉等地累计降水量有 15~40 毫米；除新疆外，全国大部地区气温偏高，其中华北北部、东北地区平均气温较常年同期偏高 2~4℃。

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	16.12	201	153	178	198	2.0	1.5	1.8	2.0	8.0	10.6	9.1	8.2
陕西煤业	24.2	212	218	223	233	2.2	2.2	2.3	2.4	11.0	10.8	10.5	10.1
山煤国际	13.8	43	28	32	33	2.1	1.4	1.6	1.7	6.4	9.6	8.6	8.3
广汇能源	7.87	52	48	64	76	0.8	0.7	1.0	1.2	10.0	10.7	8.1	6.8
晋控煤业	15.06	33	28	31	33	2.0	1.7	1.8	2.0	7.6	9.0	8.2	7.6
中国神华	40.19	597	584	602	623	3.0	2.9	3.0	3.1	13.4	13.7	13.3	12.8
中煤能源	12.89	195	192	196	203	1.5	1.5	1.5	1.5	8.7	8.9	8.7	8.4
新集能源	8.3	21	23	24	28	0.8	0.9	0.9	1.1	10.2	9.5	8.8	7.6
平煤股份	10.43	40	30	46	51	1.6	1.2	1.9	2.0	6.4	8.7	5.6	5.1
淮北矿业	15.82	62	55	71	80	2.3	2.0	2.6	3.0	6.8	7.8	6.0	5.3
山西焦煤	8.6	68	37	47	57	1.2	0.7	0.8	1.0	7.2	13.0	10.5	8.6
潞安环能	15.61	79	37	46	59	2.6	1.2	1.6	2.0	5.9	12.7	10.1	7.9
盘江股份	5.66	7.3	0.6	7.3	11	0.3	0.0	0.3	0.5	16.6	217.0	16.6	11.4
华阳股份	7.89	52	22	24	27	1.4	0.6	0.7	0.8	5.5	12.7	11.7	10.5
兰花科创	8.93	21	12	15	17	1.4	0.8	1.0	1.1	6.3	11.2	9.0	7.9
天地科技	6.35	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	11.1	10.1	9.1	8.4

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至11月8日。

2. 本周重点公告

平煤股份: 平顶山天安煤业股份有限公司关于竞拍煤勘探探矿权成交确认的公告。平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称公司)参与了新疆维吾尔自治区自然资源厅网上挂牌出让的“2024 年新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权”的竞拍,公司以 174,797.8 万元报价竞得该探矿权。

盘江股份: 盘江股份关于为控股子公司提供委托贷款的公告。为满足恒普公司和马依公司资金需求,公司拟通过金融机构向恒普公司和马依公司分别提供 3 亿元额度的委托贷款,用于日常生产经营和偿还银行贷款本息,委托贷款期限均为 1 年,委托贷款利率均为 LPR1Y,并授权公司经理层办理委托贷款相关事宜。

盘江股份: 盘江股份关于子公司投资建设新能源发电项目的公告。贵州盘江精煤股份有限公司围绕建设新型综合能源基地,加快布局发展清洁能源,拟通过公司控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司投资建设关岭县沙营镇石老虎风电场项目,建设安装容量 100MW,总投资为 55,895.17 万元;通过全资子公司盘江新能源(普定)有限公司投资建设普定县猫洞乡余家尖山新民风电场项目,建设安装容量 100MW,总投资为 55,623.39 万元。前述项目合计建设安装容量 200MW,总投资为 111,518.56 万元。

平煤股份: 平顶山天安煤业股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告。平顶山天安煤业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 10 月 30 日召开第九届董事会第三十五次会

议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，公司董事会公告回购股份决议的前一个交易日（即 2024 年 10 月 30 日）登记在册的前十大股东和前十大无限售条件股东的名称及持股数量、比例情况。

安源煤业：安源煤业关于公司对外担保进展情况的公告。截至 2024 年 11 月 1 日，安源煤业集团股份有限公司为公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司（以下简称“江西煤业”）融资实际提供担保余额 73,697 万元（含公司与全资子公司江西江能物贸有限公司联合为江西煤业实际已办理的担保余额 20,471 万元），为江能物贸融资实际提供担保余额 61,932 万元；为公司三级全资子公司丰城曲江煤炭开发有限责任公司 融资实际提供担保余额 17,826 万元，江西煤业为其全资子公司江西煤炭储备中心有限公司融资实际提供担保余额 25,819 万元；江能物贸为江西煤业融资实际提供担保余额 20,471 万元。

九、本周行业重要资讯

1. 10月全国进口煤炭4624.8万吨，同增28.5%，环降2.82%。海关总署11月7日公布的数据显示，中国2024年10月份进口煤炭4624.8万吨，较去年同期的3599.2万吨增加1025.6万吨，增长28.50%。10月份煤炭进口额为410830万美元，同比增长15.60%，环比下降5.56%。据此推算进口均价为88.83美元/吨，同比下跌9.91美元/吨，环比下跌2.58美元/吨。2024年1-10月份，全国共进口煤炭43536.9万吨，同比增长13.5%；累计进口金额4253900万美元，同比下降1.8%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1854368061059563522>）

2. 陕煤首个“三改联动”项目获超长期特别国债资金支持。陕煤集团消息，近日，国家发展改革委下发第二批“两新”超长期特别国债审核结果，陕煤运电“1号机组‘三改联动’项目”成功入选清单，成为陕煤集团首个获得“两新”超长期特别国债资金支持的节能降碳改造项目，目前该项资金已下达到位。陕煤运电1号机组“三改联动”项目总投资1.65亿元，将通过更换汽轮机高中低压转子及汽缸、增设蒸发凝汽器、进行工业供汽改造等措施，使机组热效率及能耗得到显著优化，进而提升机组清洁高效灵活性水平，促进绿色低碳转型。该项目是陕煤运电实现转型发展目标的重要支撑。今年以来，陕煤运电坚定贯彻落实陕煤集团“稳、控、转”要求，建成集团公司首个“火储联调”示范项目，开工建设集团在晋首个光伏发电项目，谋划以机组“三改联动”、“源网荷储”一体化为主体的绿色转型发展项目延链补链强链，支撑企业可持续发展。目前，该公司1号机组“三改联动”项目已完成前期手续办理，进入施工图纸设计和主设备制造阶段。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1854689079359807490>）

3. 湖北将建“北煤南运”前置仓，陕鲁煤炭水运来鄂运费降两成。11月5日，由湖北港口集团（简称“湖北港口”）与济宁能源发展集团（简称“济宁能源”）共同举办的鄂鲁港航物贸合作恳谈会在武汉举行。会上了解到，两家集团将合作在湖北建设“北煤南运”前置仓。未来，济宁能源旗下陕西、山东能源基地生产的煤炭，可乘坐清洁能源船舶，沿京杭大运河、长江直达湖北。相比铁路运输，每吨煤的综合物流成本可降低约50元。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1854325683858767874>）

4. 前9月新疆竞争性出让部省两级探矿权163个。新疆维吾尔自治区自然资源厅消息，今年1-9月，新疆竞争性出让部省两级探矿权163个，收缴矿业权出让收益175.99亿元，同比增长45.44%，矿种以煤、石油天然气、金、铜、锂等为主。据新疆维吾尔自治区自然资源厅矿业权管理处处长高战新介绍，前9月新疆竞争性出让区块呈现出参与竞买企业数量成倍增长、频现高溢价率成交的特点，数个区块竞价超500轮，单个区块竞价最多达1432轮。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1853963314270507009>）

5. 平煤股份17.5亿竞得新疆煤矿探矿权。平煤股份公告，公司以17.48亿元报价竞得新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权。据悉，该探矿权位于新疆托里县塔城白杨河矿区，面积64.89平方公里，处于详查阶段，资源储量为16.68亿吨。平煤股份表示，竞得该探矿权并完成转采矿权手续后，将增加公司煤炭资源储量，有利于提高公司核心竞争力和持续盈利能力，符合公司战略发展要求。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1853719662881345538>）

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。