

煤炭

行业周报（20241104-20241110）

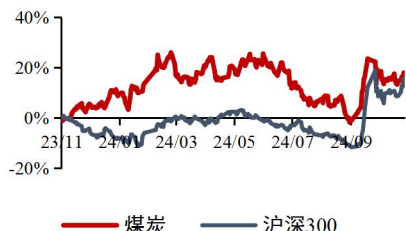
领先大市-A(维持)

宏观利好持续发布，静待现实正反馈

2024年11月11日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】煤炭专题报告：煤炭红利价值演绎与套息交易 2024.11.8

【山证煤炭】9月进口量增长，分煤种结构性分化-煤炭进口数据拆解 2024.11.7

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡。煤矿正常生产，迎峰度冬保供发力，坑口产销良好。需求方面，本周南方气温回升，终端煤电负荷有所反复，叠加北方供暖季开启，电力耗煤需求较好；非电端在宏观利好影响下，开工率维持较高水平；港口受坑口发运成本支撑，但下游改善尚不明显，煤价窄幅波动；补库带动北方港口煤炭调入大于调出，港口库存有所增加。展望后期，稳经济政策四季度发力叠加供暖需求，预计工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；同时，国际煤价也有所上涨，进口煤价差不高，进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至11月8日，环渤海动力煤现货参考价852元/吨，周变化-0.35%；广州港山西优混930元/吨，周持平；欧洲三港Q6000动力煤折人民币841.69元/吨，周变化-0.64%。11月秦皇岛动力煤长协价699元/吨，环比上月持平。11月8日，北方港口煤炭库存合计2475万吨，周变化+2.4%；长江八港煤炭库存581万吨，周变化+2.47%；本周环渤海港口日均调入186.8万吨，调出170.67万吨，日均净调出-16.13万吨。

➤ 冶金煤：强预期短暂回落，价格高位震荡。保供对冶金煤影响减小，区域冶金煤煤矿生产供应维持常态。需求方面，地产等宏观政策继续加强，制造业重回扩张，日均铁水产量、高炉开工率均继续好转，冶金煤需求仍存；但需求端进入限产周期，叠加台风等气候影响，下游钢材、矿石价格回落带动冶金煤价格震荡偏弱。后期预计稳经济政策措施发力，钢材等下游利润恢复，冶金煤供需有望继续改善。截至11月8日，京唐港主焦煤库提价1640元/吨，周变化-5.75%；京唐港1/3焦煤库提价1490元/吨，周变化-0.67%；日照港喷吹煤1275元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价220.5美元/吨，周变化+1.38%。11月8日，国内独立焦化厂、247家样本钢厂炼焦煤总库存分别746.42万吨和741.33万吨，周变化分别-0.95%、-0.12%；喷吹煤库存390.63万吨，周变化+0.30%。247家样本钢厂高炉开工率82.27%，周变化-0.19个百分点；独立焦化厂焦炉开工率72.83%，周变化-0.25个百分点。

➤ 焦、钢产业链：需求仍存，价格震荡。焦化开工率维持低位，库存继续回落；但现货钢材价格表现较弱，钢材利润不佳，不利于焦炭需求增加，价格维持稳定。后期，出口存在变数情况下，国内宏观稳经济及金融支持实体经济政策预计继续加码，钢材需求刚性仍存，或将导致焦炭需求增加；同时前期价格大幅下降，焦炭利润亟待修复，且焦煤供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至11月8日，天津港一级冶金焦均价1910元/吨，周变化-2.55%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）341元/吨，周变化-8.09%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别44.04万吨和581.55万吨，周变化分别-0.16%、+0.45%；四港口焦炭总库存168.13万吨，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

周变化-4.54%；全国市场螺纹钢平均价格 3583 元/吨，周变化-0.67%；35 城螺纹钢社会库存合计 288.65 万吨，周变化+2.17%。

➤ **煤炭运输：台风影响仍存，沿海煤炭运价稳步上涨。**港口煤炭发运本周整体仍处于供需双弱格局，市场观望为主，成交氛围冷淡，但受太平洋台风影响，东南沿海海况较差，沿海船舶周转继续受限，沿海煤炭运价继续提高。截止 11 月 8 日，中国沿海煤炭运价指数 845.24 点，周变化+3.08%。鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周持平；短途运输价格 0.84 元/吨公里，周持平；11 月 8 日，环渤海四港货船比 40.4，周变化-10.42%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周大盘回升，煤炭板块随大盘上涨，但没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3790.67 点，周变化+2.01%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+1.66%；煤化工 II (中信)指数周变化+5.92%。煤炭采选个股以涨为主，永泰能源、郑州煤电、安源煤业、上海能源和兰花科创涨幅居前；煤化工个股普涨，宝泰隆、陕西黑猫和云煤能源涨幅居前。

➤ **本周观点及投资建议**

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

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	5
1.1 动力煤：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡.....	5
1.2 冶金煤：强预期短暂回落，价格高位震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：需求仍存，价格震荡.....	9
1.4 煤炭运输：台风影响仍存，沿海煤炭运价稳步上涨.....	11
1.5 煤炭相关期货：宏观情绪回落，双焦期价震荡加剧.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	18
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	6
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 9：产地焦煤价格.....	7
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	7
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格.....	8
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 15：六港口炼焦煤库存.....	9
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 19：一级冶金焦价格.....	10
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
图 23：钢厂高炉开工率.....	10
图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	10
图 25：中国沿海煤炭运价指数.....	11
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27：环渤海四港货船比历年比较.....	11

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 29：南华能化指数收盘价.....	12
图 30：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 32：铁矿石期货收盘价.....	12
图 33：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 36：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：供需弱勢稳定，动煤港口价窄幅震荡

- **价格：**截至 11 月 8 日，环渤海动力煤现货参考价 852 元/吨，周变化-0.35%；大同浑源动力煤车板价 732 元/吨，周持平；广州港山西优混库提价 930 元/吨，周持平；11 月秦皇岛动力煤长协价 699 元/吨，环比上月持平。国际煤价方面，欧洲三港动力煤折人民币 841.69 元/吨，周变化-0.64%；印度东海岸动力煤折人民币 738.94 元/吨，周变化+1.30%。
- **库存：**港口方面，11 月 8 日，北方港口合计煤炭库存 2475 万吨，周变化+2.40%；长江八港煤炭库存 581 万吨，周变化+2.47%；当周环渤海港口日均调入 186.8 万吨，调出 170.67 万吨，日均净调出-16.13 万吨。
- **需求：**11 月 7 日，电煤采购经理人需求指数 50.37 点，周变化+0.37 点（+0.74%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

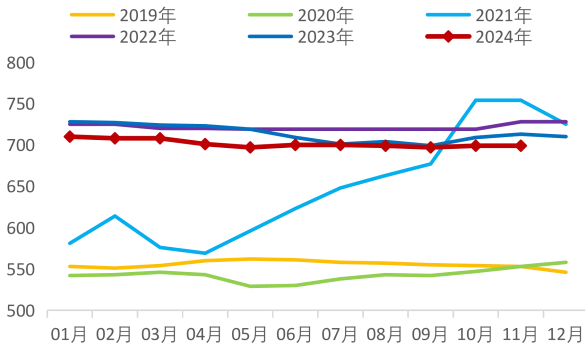
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

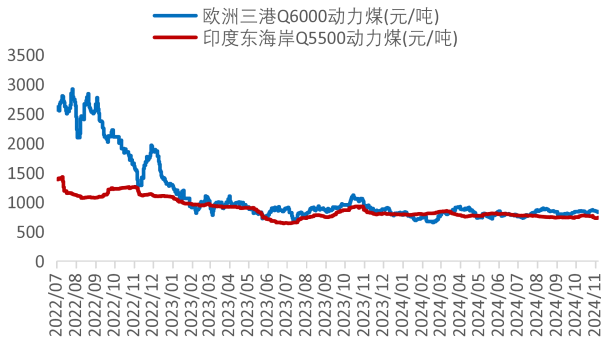
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



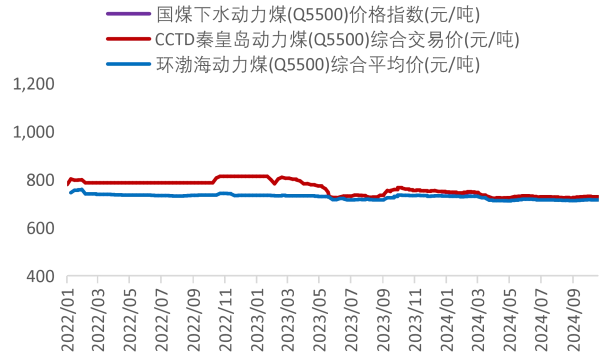
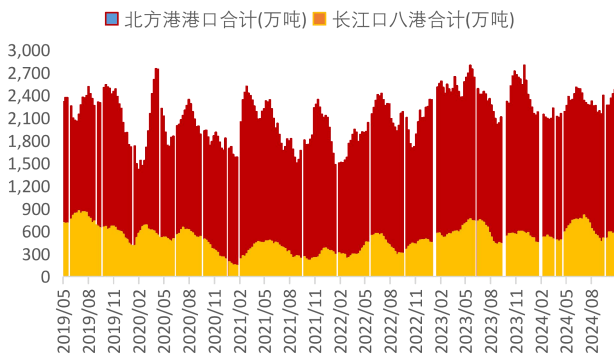
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



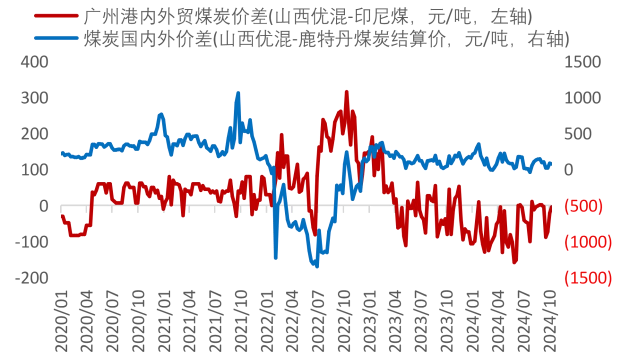
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



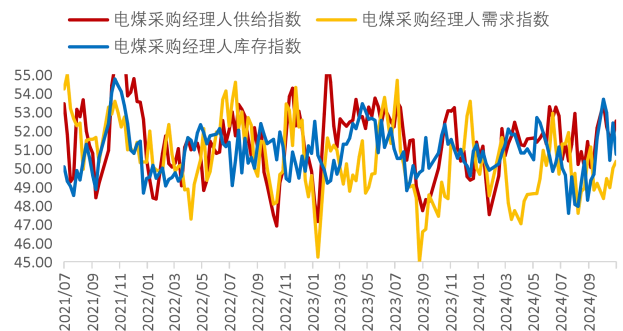
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

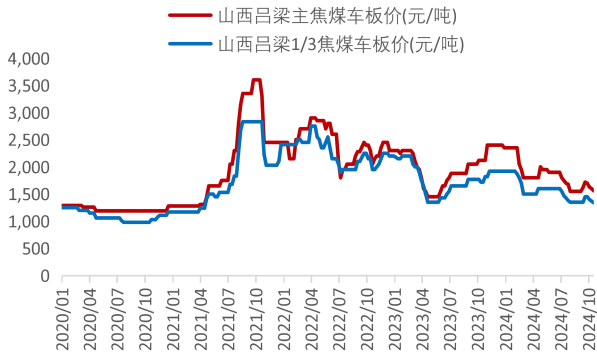
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：强预期短暂回落，价格高位震荡

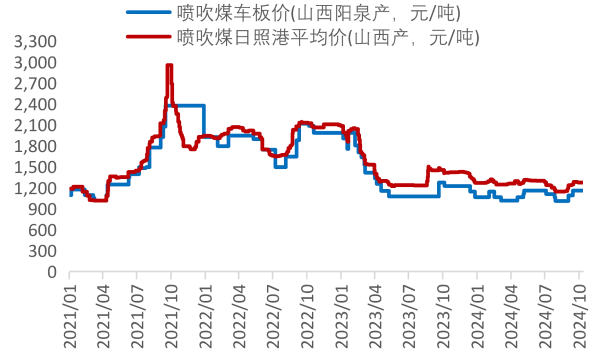
- **价格：**截至 11 月 8 日，山西吕梁主焦煤车板价 1560 元/吨，周变化-2.50%；京唐港主焦煤库提价 1640 元/吨，周变化-5.75%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1490 元/吨，周变化-0.67%；日照港喷吹煤 1275 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 220.5 美元/吨，周变化+1.38%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+140 元/吨，价差环比-41.67%。
- **库存：**截至 11 月 8 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 746.42 万吨和 741.33 万吨，周变化分别-0.95%、-0.12%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 390.63 吨，周变化+0.30%。
- **需求：**截至 11 月 8 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.6 天，周变化-0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.88 和 11.85 天，周变化分别-0.02 天和+0.06 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.83%，周变化-0.25 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

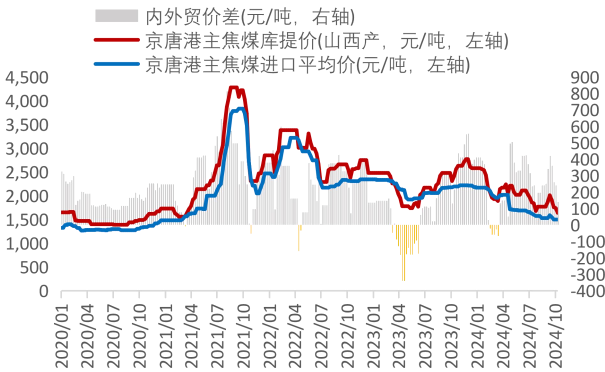


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

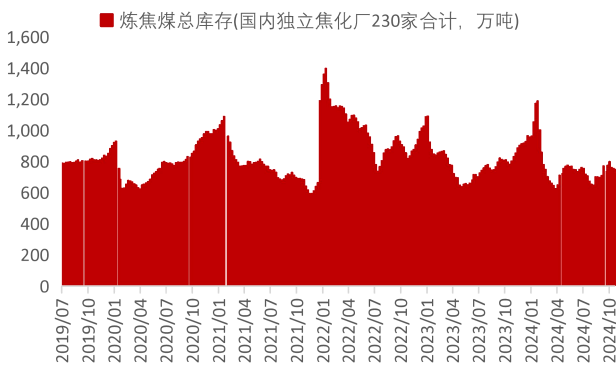
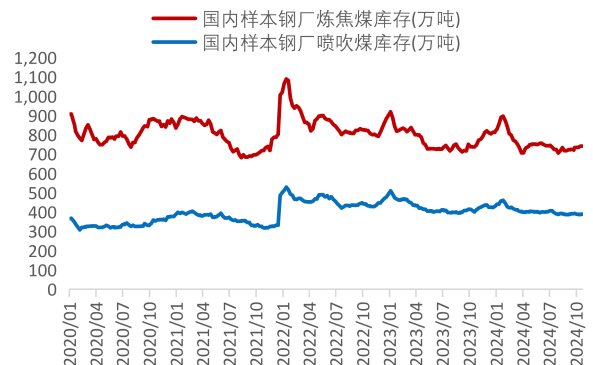
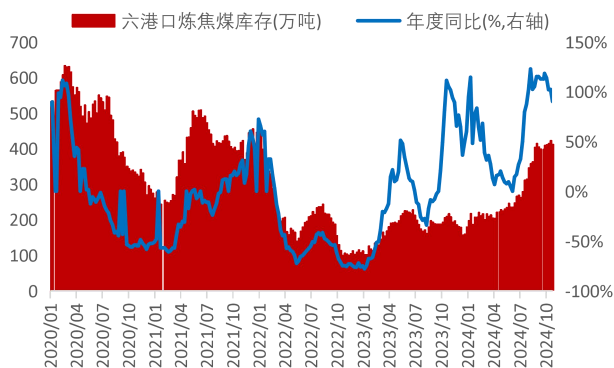


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

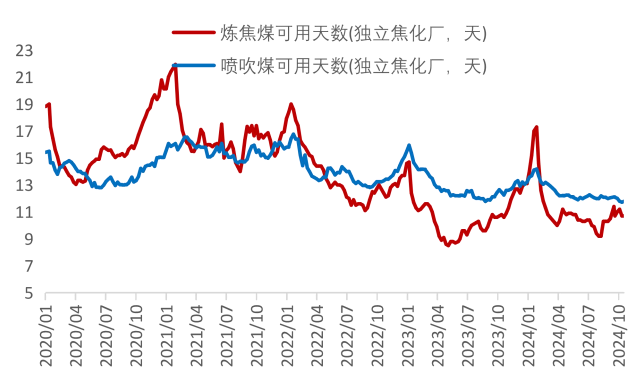


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

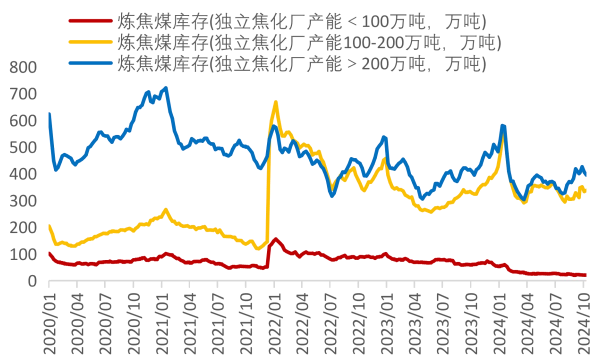
资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

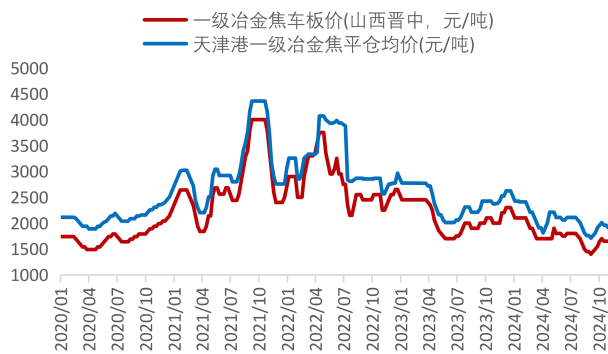
1.3 焦钢产业链：需求仍存，价格震荡

- **价格**：11月8日，天津港一级冶金焦均价 1910 元/吨，周变化-2.55%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 341 元/吨，周变化-8.09%。
- **库存**：11月8日，独立焦化厂焦炭总库存 44.04 万吨，周变化-0.16%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 581.55 万吨，周变化+0.45%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 168.13 万吨，周变化-4.54%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.16 天，周变化+0.08 天。

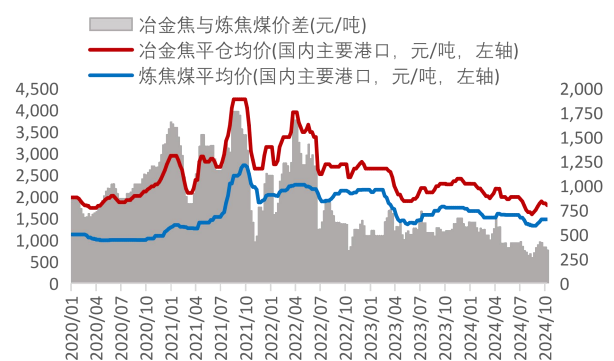
➤ **需求：**11月8日，全国样本钢厂高炉开工率 82.27%，周变化-0.19 个百分点。下游价格方面，截至 11 月 8 日，全国市场螺纹钢平均价格 3583 元/吨，周变化-0.67%；35 城螺纹钢社会库存 288.65 万吨，周变化+2.17%。

图 19：一级冶金焦价格



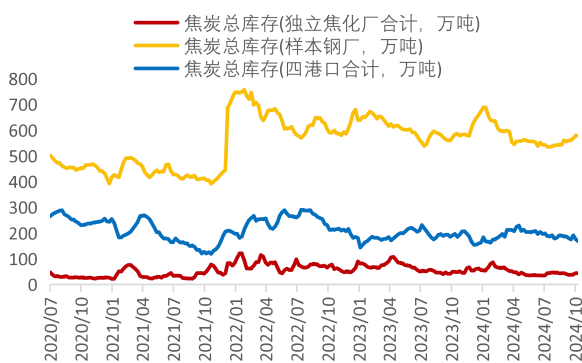
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

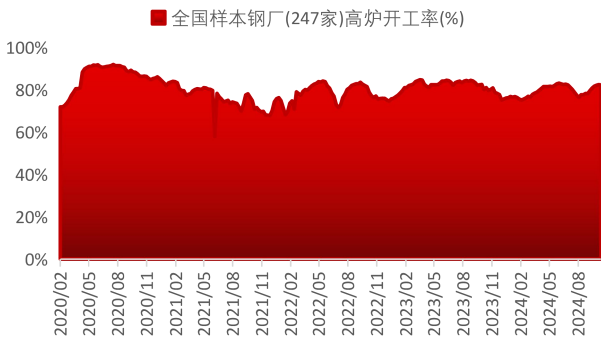
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



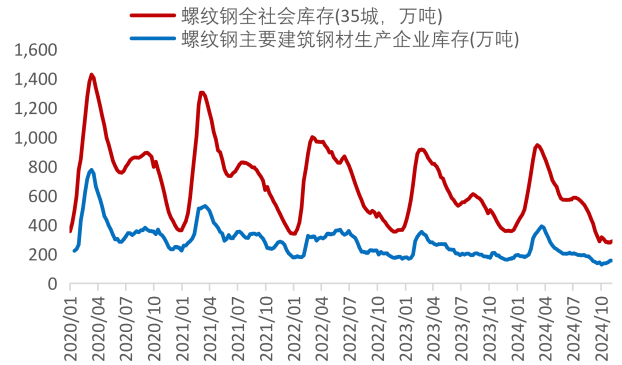
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：台风影响仍存，沿海煤炭运价稳步上涨

- **煤炭运价**：11月8日，中国沿海煤炭运价指数 845.24 点，周变化+3.08%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周持平；短途运输价格 0.84 元/吨公里，周持平。
- **货船比**：截止 11 月 8 日，环渤海四港货船比 40.4，周变化-10.42%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

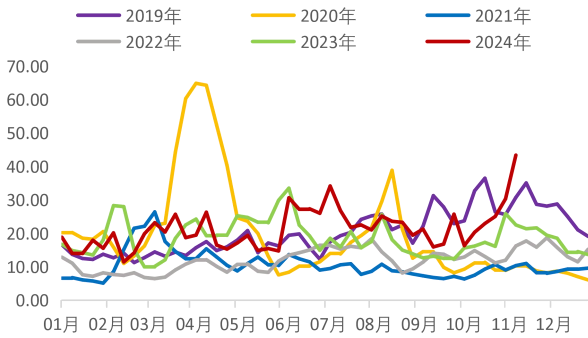
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



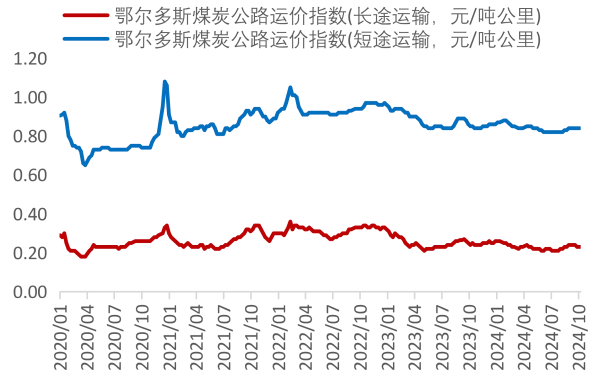
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：宏观情绪回落，双焦期价震荡加剧

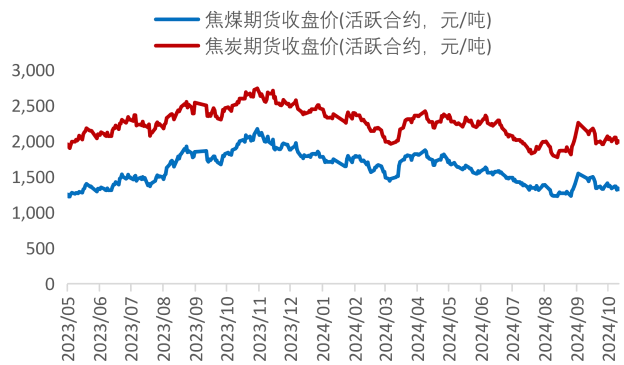
- **焦煤焦炭期货**：11月8日，南华能化指数收盘 1847.39 点，周变化+0.47%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1322.5 元/吨，周变化-3.18%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1989 元/吨，周变化-3.02%。
- **下游相关期货**：11月8日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3367 元/吨，周变化-0.77%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 776 元/吨，周变化+0.71%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

➤ 本周大盘回升，煤炭板块随大盘上涨，但没有跑赢大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3790.67 点，周变化+2.01%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化+1.66%；煤化工 II (中信) 指数周变化+5.92%。煤炭采选个股以涨为主，永泰能源、郑州煤电、安源煤业、上海能源和兰花科创涨幅居前；煤化工个股普涨，宝泰隆、陕西黑猫和云煤能源涨幅居前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,452.30	-0.53%	5.51%	7.29%	16.05%
399001.SZ	深证成指	11,161.70	-0.66%	6.75%	10.94%	17.19%
399006.SZ	创业板指	2,321.59	-1.24%	9.32%	10.51%	22.75%
000300.SH	沪深300	4,104.05	-1.00%	5.50%	5.58%	19.61%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,790.67	-0.80%	2.01%	0.44%	1.66%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,522.77	-0.76%	1.66%	-0.59%	14.54%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,457.03	-1.25%	5.92%	13.12%	-13.68%

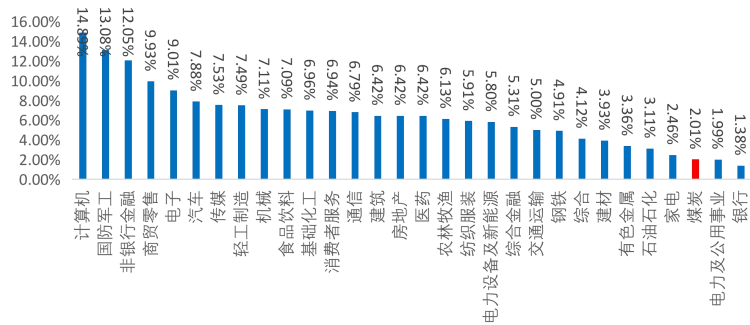
资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较

图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名

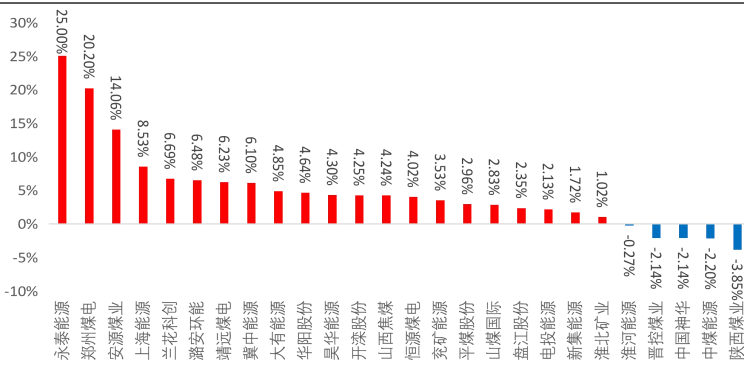


资料来源：wind，山西证券研究所



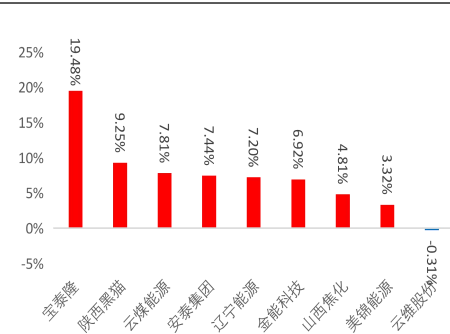
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【国家能源集团等在河北成立沿海能源发展公司】11月5日，国能（河北）沿海能源发展有限责任公司成立，该公司注册资本27亿元人民币，经营范围含新兴能源技术研发、生物质能技术服务、太阳能发电技术服务、风力发电技术服务、合同能源管理、储能技术服务等。据天眼查股权穿透显示，该公司由国家能源集团河北电力有限公司、河北高速公路集团有限公司分别持股51%、49%。（资料来源：北极星电力网）

【山西分类施策强化煤矿深部开采安全】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。山西省将针对不同采深、不同灾害类型的矿井分类施策，多措并举做好深部开采安全工作，有效防范煤矿各类事故发生。严格执行《煤矿安全规程》

等规定明确的煤矿开采深度、水平、采掘工作面要求，从源头上防控煤矿深部开采安全风险。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；进一步加强地质勘查工作，查清重大灾害关键技术参数，开展重大灾害治理和应急救援理论研究、技术攻关、试点试验及实践应用，加大研究型、技术型、技能型煤矿人才提升培养力度，为煤矿深部开采提供安全条件。（资料来源：中国煤炭报）

【2024年1-9月德国煤炭产量同比下降12.6%】据德国褐煤协会(Deutscher Braunkohlen Industrie-Verein e.V.-DEBRIV)发布的统计数据，2024年1-9月份，德国煤炭产量(全为褐煤)累计为6510.5万吨，比上年同期减少937.5万吨，同比下降12.6%。前三季度，德国西部莱茵地区(Rheinland)煤炭产量为3097.8万吨，同比下降11.3%；东部劳齐茨地区(Lausitz)产量为2693.7万吨，同比下降12.3%；中部地区(Mitteldeutschland)产量为719.0万吨，同比下降18.6%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【我国有了能源法！2025年1月1日起施行】11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自2025年1月1日起施行。能源法规定，为了推动能源高质量发展，保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，适应全面建设社会主义现代化国家需要，根据宪法，制定能源法。能源法立足我国能源资源禀赋实际，适应能源发展新形势，就能源领域基础性重大问题在法律层面作出规定，是能源领域的基础性、统领性法律。（资料来源：新华社）

【矿产资源法修订进一步加强矿区生态修复】新华社北京11月4日电（记者王立彬）矿产资源法修订草案4日提请全国人大常委会会议三次审议。为促进矿产资源合理开发利用，加强矿产资源和生态环境保护，修订草案进一步加强对矿区生态修复工作的规定。草案三审稿增加了县级以上地方人民政府应当加强对矿区生态修复工作的统筹和监督的规定，规定矿区生态修复方案应当包括尾矿库生态修复的专门措施，明确矿区能够边开采、边修复的，应当边开采、边修复。为对开采矿产资源形成的尾矿库加强管理，防范安全风险，草案三审稿增加规定：开采

矿产资源应当加强对尾矿库建设、运行、闭库等活动的管理，防范生态环境和安全风险。有的地方、部门、社会公众针对草案二审稿提出，基础地质调查工作对矿产资源合理开发和保护具有重要意义，建议充实这方面的内容。据此，草案三审稿增加一条规定，即国家建立健全基础地质调查制度，加强基础地质调查工作，为矿产资源勘查、开采和保护提供基础地质资料。草案三审稿还增加了积极促进矿产资源领域国际合作，国家实行探矿权、采矿权有偿取得的制度，以及充分考虑矿业用地需求，并与有关法律做好衔接，进一步完善矿业用地制度等方面的规定。

（资料来源：新华社）

4. 上市公司重要公告

【盘江股份:关于召开 2024 年第三季度业绩说明会的公告】会议召开时间：2024 年 11 月 18 日(星期一)上午 09:00-10:00；会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）；会议召开方式：上证路演中心网络互动；投资者可于 2024 年 11 月 11 日(星期一)至 11 月 15 日(星期五)16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过邮箱 pj600395@163.com 进行提问。贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。公司已于 2024 年 10 月 26 日发布公司 2024 年第三季度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2024 年第三季度的经营成果和财务状况等情况，公司计划于 2024 年 11 月 18 日上午 09:00-10:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业:关于授权经理层开展市场化竞买煤炭资源的公告】淮北矿业控股股份有限公司(下称“公司”)于 2024 年 11 月 8 日以现场结合通讯方式召开第十届董事会第三次会议，审议并通过了《关于授权经理层开展市场化竞买煤炭资源的议案》，具体情况如下：根据公司发展战略安排，为增加煤炭资源后续储备，增强煤炭主业发展后劲，提升公司核心竞争力和可持续发展能力，同时为提高公司决策效率和保守商业秘密，公司董事会拟在决策权限内授权经理层负责办理市场化竞买煤炭资源事宜。根据中国证监会、上海证券交易所监管规范性文件以及《公司章程》的相关规定，公司董事会拟在决策权限内授权经理层办理“连续 12 个月内通过市场化竞买煤炭资源不超过公司最近一期经审计总资产 30%或净资产 50%以下事项，以及为市场化竞买煤炭资源需提前支付的保证金、开具保函、签署相关协议等事宜”。授权期限自公司董事会审议通过之日起一年。鉴于煤炭资源招拍挂和公司参与竞拍、竞拍结果的不确定性，公司将根据煤炭资源竞拍工作后续进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

（资料来源：公司公告）

【伊泰 B 股:关于全资子公司投资私募证券投资基金的公告】拟投资基金的名称：琮碧秋实-春和多策略稳健 2 号私募证券投资基金；投资金额：3 亿元人民币；风险提示：本次认购的基金份额所投资的产品可能存在程度不同的风险，包括但不限于市场风险、管理风险、流动性风险、信用风险、预期投资收益不能实现风险、操作或技术风险及其他风险。本次投资无保本及最低收益承诺，投资收益存在不确定性。在投资基金份额出现极端损失情况下，可能面临无法取得预期收益率乃至投资本金受损的风险。（资料来源：公司公告）

【安源煤业:关于公司董事长辞职和推选董事长及补选董事会各专门委员会委员的公告】2024 年 11 月 6 日，安源煤业集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2024 年第三次临时股东大会会议结束后，收到公司董事长余子兵先生的书面辞呈。余子兵先生因满退休年龄，申请辞去公司第八届董事会董事长、董事及董事会各专门委员会相应职务。根据《中华人民共和国公司法》《公司章程》等有关规定，余子兵先生的辞职不会导致公司现有董事会成员人数低于法定最低人数，不会影响公司董事会正常运作。余子兵先生的辞职自书面辞呈送达公司董事会之日起生效。余子兵先生在任职期间认真履行工作职责，恪尽职守、勤勉尽责，不断建立健全公司治理体系，在改革创新、转域转型发展等方面发挥了重要作用。公司及董事会对余子兵先生为公司做出的贡献表示衷心的感谢！公司于 2024 年 11 月 6 日召开第八届董事会第二十四次会议，审议并通过了《关于推选公司第八届董事会董事长的议案》《关于补选公司第八届董事会各专门委员会委员的议案》，同意推选熊腊元先生任公司第八届董事会董事长（简历详见附件 1），同意补选熊腊元先生任公司第八届董事会战略委员会委员及战略委员会主任委员、审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。（资料来源：公司公告）

【晋控煤业:关于召开 2024 年第三季度业绩说明会的公告】会议召开时间：2024 年 11 月 14 日 15:00-16:00；会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）；会议召开方式：上证路演中心网络互动；投资者可于 2024 年 11 月 7 日至 11 月 13 日 16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 jkmypublic@yeah.net 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。晋能控股山西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）已于 2024 年 10 月 29 日发布公司 2024 年第三季度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2024 年第三季度经营成果、财务状况，公司计划于 2024 年 11 月 14 日 15:00-16:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会，

就投资者关心的问题进行交流。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

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

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

