

煤炭

2024年11月17日

一揽子增量政策效果初显，煤炭双逻辑攻守兼备

——行业周报

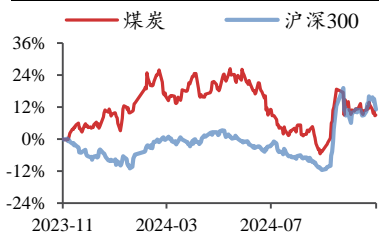
投资评级：看好（维持）

行业走势图

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003



数据来源：聚源

相关研究报告

《煤炭周期与红利双逻辑，再筑黄金时代 2.0—煤炭行业 2025 年度投资策略》-2024.11.13

《一揽子化债组合拳推出，煤炭双逻辑且四主线布局—行业周报》-2024.11.10

《Q3 季结束迎接 Q4 旺季，煤炭双逻辑且四主线布局—行业周报》-2024.11.3

● 本周要闻回顾：一揽子增量政策效果初显，煤炭双逻辑攻守兼备

自 9 月底“一揽子”增量政策发布以来，10 月份除生产需求主要指标明显回升外，市场信心得到提振，主要体现在股市、楼市交易活跃，企业和消费者的预期改善，1-10 月份全国新建商品房销售面积、销售额累计降幅比 1-9 月份分别收窄 1.3pct 和 1.8pct，其中 10 月份当月改善幅度之大，为今年以来的首次，地产止跌回稳迹象初显。本周住房和城乡建设部、财政部联合印发通知，明确城中村改造政策支持范围由最初的 35 个超大特大城市进一步扩大到近 300 个地级及以上城市，地级城市资金能平衡、征收补偿方案成熟的项目，均可纳入政策支持范围，且要求从实际出发，稳妥推进城中村改造货币化安置，将有力推动新增 100 万套改造目标的实现，进一步促进房地产市场止跌回稳。本周 10 月煤炭行业运行数据陆续发布。煤炭产量方面，2024 年 10 月我国规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比+4.6%，增速较 9 月加快 2pct；1-10 月国内规上工业原煤产量累计 38.9 亿吨，同比+1.2%。煤炭进口方面，2024 年 10 月我国进口煤炭 4624.8 万吨，同比+28.5%；1-10 月我国累计进口煤炭 43536.9 万吨，同比+13.5%。发电量方面，2024 年 10 月国内规上工业火电发电量同比+1.8%，增速较 9 月份-7.1pct；1-10 月国内规上工业火电发电量累计同比+1.9%。钢铁方面，2024 年 10 月国内粗钢产量同比+2.9%；2024 年 1-10 月国内粗钢产量累计同比-3%。目前我国中央财政还有较大举债和赤字提升空间，未来逆周期调节力度有望进一步增强，通过刺激投资、消费的内需方式以积极对冲特朗普上台后可能引发的出口增速减缓风险，未来煤炭消费需求有望进一步改善。本周秦港动力煤报价 837 元/吨，环比-1.2%，沿海电厂日耗环比大涨 11.4%，处同期高位，本周布油报价 73.8 元/吨，环比-0.6%，伴随迎峰度冬旺季来临，动力煤需求或有望改善。随着宏观政策预期改善，非电煤下游和冶金煤下游需求有所提升，其中本周甲醇开工率-2pct 至 80.3%并处于同期高位、水泥开工率-3.5pct 至 45.8%、铁水日均产量 236 万吨仍处于相对高位。

● 投资逻辑：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

煤炭股周期弹性投资逻辑，受宏观政策利多将被强化。当前无论动力煤还是炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期资金的青睐。**煤炭股高股息投资逻辑，受现实基本面将体现核心价值。**当前经济慢复苏和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置偏好，据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点：一是宏观政策利多和资本市场支持力度。**9 月 24 日以来，高层持续出台稳增长政策，降准降息，且加大房地产的支持政策，力度和密集程度高于以往，且强化对资本市场的重视和政策支持；**二是高分红且多分红已成趋势。**2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红、过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**三是产业资本入局预示行情底部来临。**2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**四主线精选煤炭个股将获得超额收益：主线一，周期弹性逻辑：冶金煤弹性受益标的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】、动力煤弹性受益标的【广汇能源、兖矿能源、晋控煤业、山煤国际】；主线二，稳健红利逻辑：高股息及潜力受益标的【中国神华、中煤能源、陕西煤业、新集能源】；主线三，破净股（PB<1）修复逻辑：【上海能源（0.75）、永泰能源（0.73）、甘肃能化（0.89）、兰花科创（0.79）】；主线四，民企信用资质修复逻辑：【广汇能源、永泰能源】。**

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险。

目录

1、投资观点：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起.....	4
2、煤市关键指标速览.....	6
3、煤炭板块回顾：本周小跌 3.45%，跑输沪深 300.....	7
3.1、本周小跌 3.45%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点.....	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 11.8，PB 为 1.35.....	8
4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大涨.....	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，陕蒙产地价格上涨.....	9
4.2、年度长协价格：11 月价格持平.....	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌.....	11
4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气收盘价大涨.....	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，内蒙古开工率小涨.....	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大跌.....	13
4.7、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存微跌，可用天数大涨.....	14
4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量微涨.....	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率小跌.....	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨.....	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大跌.....	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，日均铁水产量微涨.....	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，产地价格持平，期货价格大跌.....	17
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格小跌.....	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价微跌.....	19
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小跌.....	19
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨.....	20
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微涨，库存可用天数大涨.....	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌.....	21
5.8、钢铁库存：库存总量小跌.....	21
6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平.....	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平.....	22
7、公司公告回顾.....	23
8、行业动态.....	23
9、风险提示.....	24

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点 (%).....	8
图 2：本周主要煤炭上市公司普跌 (%).....	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 11.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位.....	9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.35 倍，位列 A 股全行业倒数第七位.....	9
图 5：本周秦港现货价小跌 (元/吨).....	10
图 6：陕蒙产地价格上涨 (元/吨).....	10
图 7：2024 年 11 月动力煤长协价格持平 (元/吨).....	10
图 8：本周 BSPI 指数持平 (元/吨).....	10
图 9：本周 CCTD 指数微跌 (元/吨).....	11
图 10：本周 NCEI 指数持平 (元/吨).....	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 11 月环比持平 (元/吨).....	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨).....	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨).....	12
图 14：本周布油现货价微跌 (美元/桶).....	12
图 15：本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆).....	12
图 16：本周煤矿开工率微涨.....	13
图 17：本周山西煤矿开工率微涨.....	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率小涨.....	13
图 19：本周陕西煤矿开工率微涨.....	13
图 20：秦港铁路调入量大跌 (万吨).....	13

图 21: 本周电厂日耗大涨 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存微跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比微跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比微涨	15
图 29: 本周甲醇开工率小跌	15
图 30: 本周甲醇开工率小跌 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率小跌	16
图 32: 本周水泥开工率小跌 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存大涨 (万吨)	17
图 35: 本周广州港库存微跌 (万吨)	17
图 36: 本周海运费大跌 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 38: 本周山西吕梁焦煤价格小跌 (元/吨)	18
图 39: 本周河北焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格小跌 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格微跌 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价持平 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价小跌 (元/吨)	19
图 46: 中大型焦化厂开工率微跌 (%)	20
图 47: 主要钢厂日均铁水产量微涨 (万吨)	20
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	20
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	20
图 50: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	21
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微跌 (万吨)	21
图 53: 钢材库存总量小跌 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	22
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	6
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：煤炭黄金时代 2.0，煤炭核心价值资产有望再起

煤炭股周期弹性投资逻辑，受宏观政策利多将被强化。当前无论动力煤还是炼焦煤价格均处于低位，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**煤炭股高股息投资逻辑，受现实基本面将体现核心价值。**当前经济慢复苏和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置偏好，据我们 2024 年 7 月 25 日发布的《煤炭黄金时代 2.0，向合理且可持续高盈利转型》来看，在 2024 年盈利水平之下多数煤炭公司仍有很高股息率。**煤炭板块有望迎来重新布局的起点：一是宏观政策利多和资本市场支持力度。**9 月 24 日以来，高层持续出台稳增长政策，降准降息，且加大房地产的支持政策，力度和密集程度高于以往，且强化对资本市场的重视和政策支持；**二是高分红且多分红已成趋势。**2024 年中报发布完毕，7 家上市煤企公告中期分红方案（兖矿能源/陕西煤业/电投能源/冀中能源/上海能源/中煤能源/辽宁能源），对比 2023 年无煤企实施中期分红、过去 5 年合计仅 4 家次中期分红，凸显 2024 年央企市值管理改革对央国企分红政策的促进作用；煤炭板块作为国资重地，当前已经积极响应政策号召，且有从央企向地方国企推开之势，未来分红比例及频次均有望持续提升，煤炭板块高分红高股息投资价值更加凸显。**三是产业资本入局预示行情底部来临。**2024 年 7 月以来板块回调较大，广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示产业资本认可当前为板块价值底部，且增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。**四主线精选煤炭个股将获得超额收益：主线一，周期弹性逻辑：冶金煤弹性受益标的【平煤股份、淮北矿业、潞安环能、山西焦煤】，动力煤弹性受益标的【广汇能源、兖矿能源、晋控煤业、山煤国际】；主线二，稳健红利逻辑：高股息及潜力受益标的【中国神华、中煤能源、陕西煤业、新集能源】；主线三，破净股（PB<1）修复逻辑：【上海能源（0.75）、永泰能源（0.73）、甘肃能化（0.89）、兰花科创（0.79）】；主线四，民企信用资质修复逻辑：【广汇能源、永泰能源】。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

证券代码	上市公司	股价	归母净利润 (亿元)		EPS		PE		PB	分红比例		股息率	评级
		(元)	2024/11/15	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E	2024/11/15	2024E		
601088.SH	中国神华	40.1	596.9	590.6	3.0	3.0	13.4	13.5	1.9	75.2%	5.6%	买入	
601699.SH	潞安环能	15.0	79.2	34.0	2.6	1.1	5.7	13.2	1.0	60.0%	4.6%	买入	
600395.SH	盘江股份	5.5	7.3	1.2	0.3	0.1	16.0	91.0	1.1	82.1%	0.9%	买入	
000983.SZ	山西焦煤	8.3	67.7	38.7	1.2	0.7	7.0	12.3	1.3	67.1%	5.5%	买入	
601666.SH	平煤股份	10.1	40.0	26.3	1.7	1.1	5.9	9.5	1.0	60.6%	6.4%	买入	
600546.SH	山煤国际	13.2	42.6	30.8	2.1	1.6	6.1	8.5	1.6	60.0%	7.1%	买入	
000933.SZ	神火股份	18.1	59.1	48.7	2.6	2.2	6.9	8.4	1.9	30.5%	3.6%	买入	
600985.SH	淮北矿业	15.3	62.2	54.3	2.5	2.0	6.1	7.6	1.0	42.6%	5.6%	买入	
600188.SH	兖矿能源	15.4	201.4	154.8	2.7	2.1	5.7	7.4	2.6	70.0%	9.5%	买入	
002128.SZ	电投能源	20.7	45.6	61.1	2.0	2.7	10.2	7.6	1.4	35.5%	4.7%	买入	
601001.SH	晋控煤业	14.8	33.0	33.9	2.0	2.0	7.5	7.3	1.4	40.1%	5.5%	买入	
600256.SH	广汇能源	7.6	51.7	44.0	0.8	0.7	9.6	11.3	1.9	0.7元/股	9.3%	买入	
000552.SZ	甘肃能化	2.8	17.4	14.4	0.3	0.3	8.5	10.3	0.9	30.8%	3.0%	买入	
601898.SH	中煤能源	12.8	195.3	196.2	1.5	1.5	8.7	8.6	1.2	45.0%	5.2%	买入	
600123.SH	兰花科创	8.6	21.0	9.4	1.4	0.6	6.1	13.7	0.8	53.1%	3.9%	买入	
600348.SH	华阳股份	7.6	51.8	27.1	1.4	0.8	5.3	10.2	1.0	50.0%	4.9%	买入	
601101.SH	昊华能源	8.7	10.4	15.2	0.7	1.1	12.0	8.2	1.0	48.5%	5.9%	买入	
600157.SH	永泰能源	1.6	22.7	20.1	0.1	0.1	15.2	17.2	0.7	5.4%	0.3%	增持	
601918.SH	新集能源	7.8	21.1	25.1	0.8	1.0	9.6	8.1	1.3	18.4%	2.3%	买入	
601225.SH	陕西煤业	23.5	212.4	217.3	2.2	2.2	10.7	10.5	2.4	64.9%	6.2%	未评级	
600508.SH	上海能源	13.3	9.7	8.1	1.3	1.1	9.9	11.9	0.7	45.0%	3.8%	买入	
000937.SZ	冀中能源	6.2	49.4	15.0	1.4	0.4	4.4	14.5	1.0	68.3%	4.7%	未评级	

资料来源：Wind、开源证券研究所

注：1、假设中报分红作为全年的额外分红计算；

2、上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	837	847	-10.0	-1.2%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1328	1318	10.0	0.76%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	785	775	10.0	1.3%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	650	645	5.0	0.8%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	690	700	-10.0	-1.4%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699	699	0.0	0.0%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	714	714	0.0	0.0%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	726	727	-1.0	-0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	723	723	0.0	0.0%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119	119.3	0.0	0.0%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	110	111.2	-1.2	-1.1%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	143.3	145	-1.6	-1.1%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	88.3	89	-0.7	-0.7%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	911	903	8.0	0.9%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	963	934	29.0	3.1%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	930	930	0.0	0.0%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-7.0	11.5	-18.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	73.8	74.2	-0.4	-0.6%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	115.8	106.6	9.2	8.64%
煤矿开工率	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	84.2	83.5	0.7	——
港口调入	秦港调入量	万吨	54	59.2	-5.2	-8.8%
	日耗合计	万吨	198.7	178.3	20.4	11.4%
	库存合计	万吨	3520.9	3540	-19.1	-0.54%
	可用天数	天	17.7	19.9	-2.2	-11.1%
水库水位	三峡水库水位	米	167.1	167.6	-0.5	-0.3%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	6980	6930	50.0	0.7%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	80.3	82.3	-2.0	——
	水泥开工率	%	45.8	49.3	-3.5	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	693	659	34.0	5.16%
	长江口库存量	万吨	622	581	41.0	7.06%
	广州港库存量	万吨	288	290.9	-2.3	-0.8%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1640	1640	0.0	0.0%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1580	1600	-20.0	-1.25%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1570	1570	0.0	0.0%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1130	1180	-50.0	-4.24%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1110	1160	-50.0	-4.3%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	220.5	220.7	-0.3	-0.1%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1915.4	1917.4	-2.0	-0.1%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1640	1640	0.0	0.0%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1853.2	1864.5	-11.3	-0.6%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1536.8	1570.7	-33.9	-2.16%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1887.1	1898.4	-11.3	-0.6%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-213.2	-224.5	11.3	——
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1580	1600	-20.0	-1.25%
	焦煤：期货价格	元/吨	1261	1340	-79.0	-5.9%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-319	-260	-59.0	——

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
需求	焦炭：现货价格	元/吨	1700	1700	0.0	0.0%
	焦炭：期货价格	元/吨	1902	2003	-101.0	-5.0%
	焦炭期货升贴水	元/吨	202	303	-101.0	——
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3420	3530	-110.0	-3.1%
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3232	3436	-204.0	-5.9%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-188	-94	-94.0	——
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	47.9	47.9	0.1	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	68.7	69.4	-0.8	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	77.6	77.7	-0.1	——
247家钢厂日均铁水产量		万吨	236	234	2.0	0.86%
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	753.2	746.4	6.8	0.9%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	745.9	741.3	4.6	0.62%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11	10.5	0.5	4.76%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	12	11.9	0.1	0.76%
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	579	581.6	-2.5	-0.43%
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	205.5	213.8	-8.2	-3.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1120	1120	0.0	0.0%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920	920	0.0	0.0%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1120	1120	0.0	0.0%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	810	810	0.0	0.0%

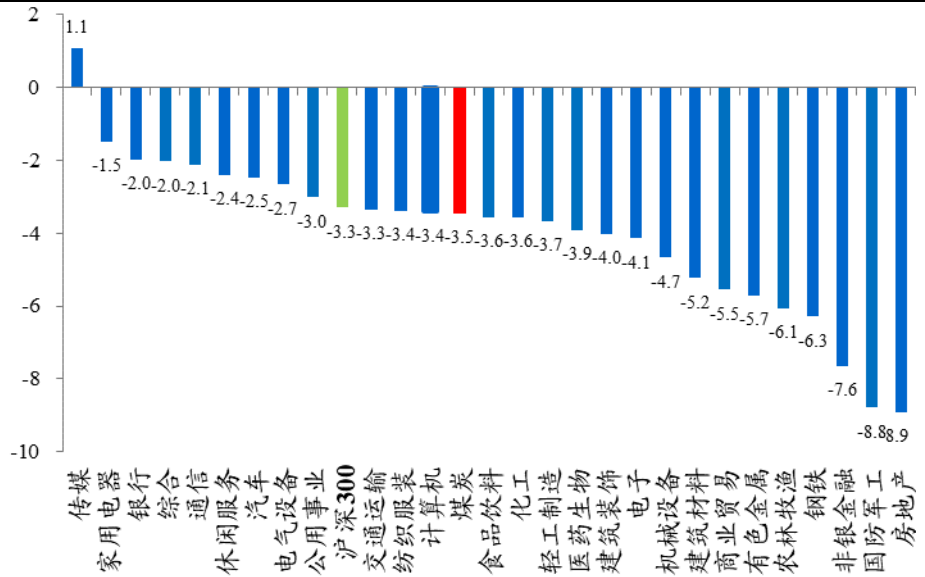
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾：本周小跌 3.45%，跑输沪深 300

3.1、本周小跌 3.45%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点

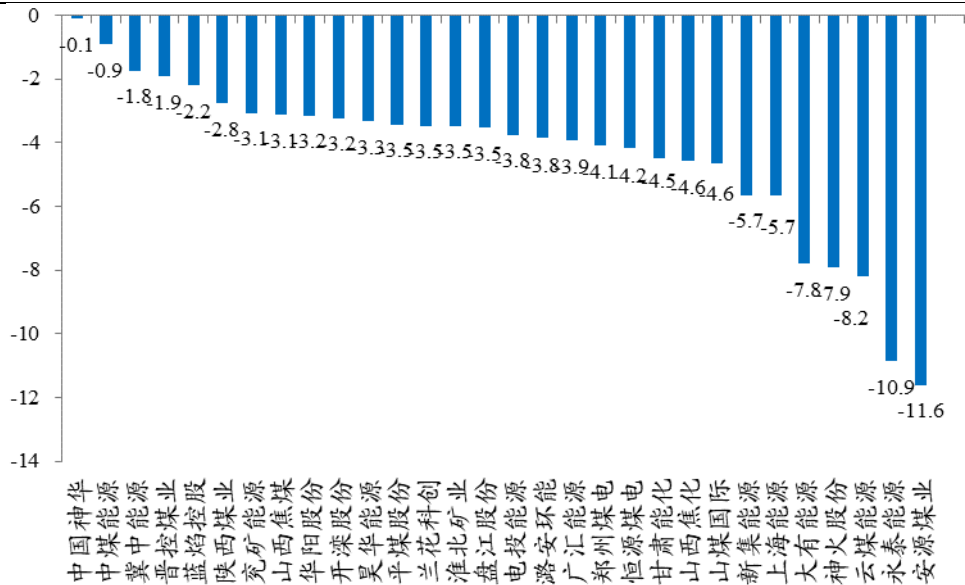
本周煤炭指数小跌 3.45%，沪深 300 指数小跌 3.29%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点。主要煤炭上市公司普跌，跌幅前三名公司为：安源煤业（-11.62%）、永泰能源（-10.86%）、云煤能源（-8.21%）。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数 0.16个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

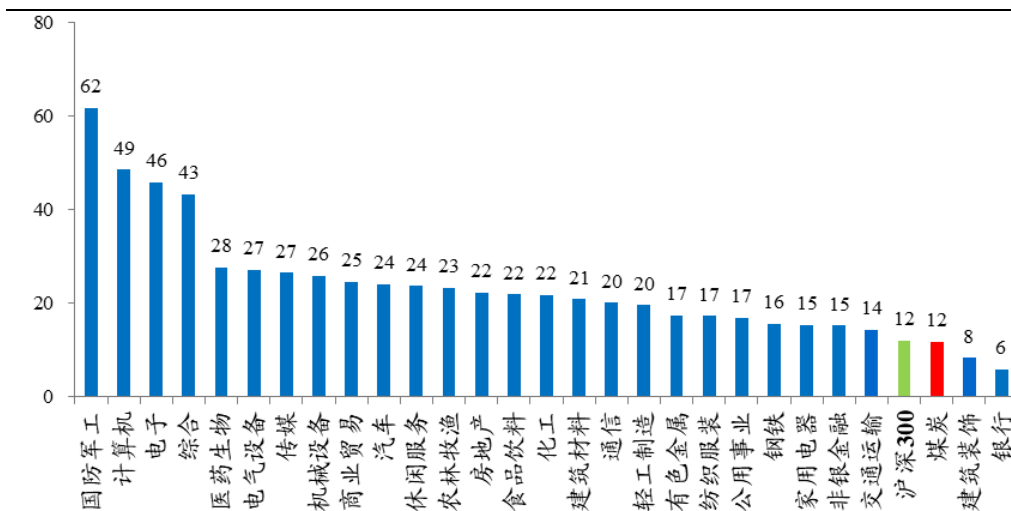
图2：本周主要煤炭上市公司普跌（%）



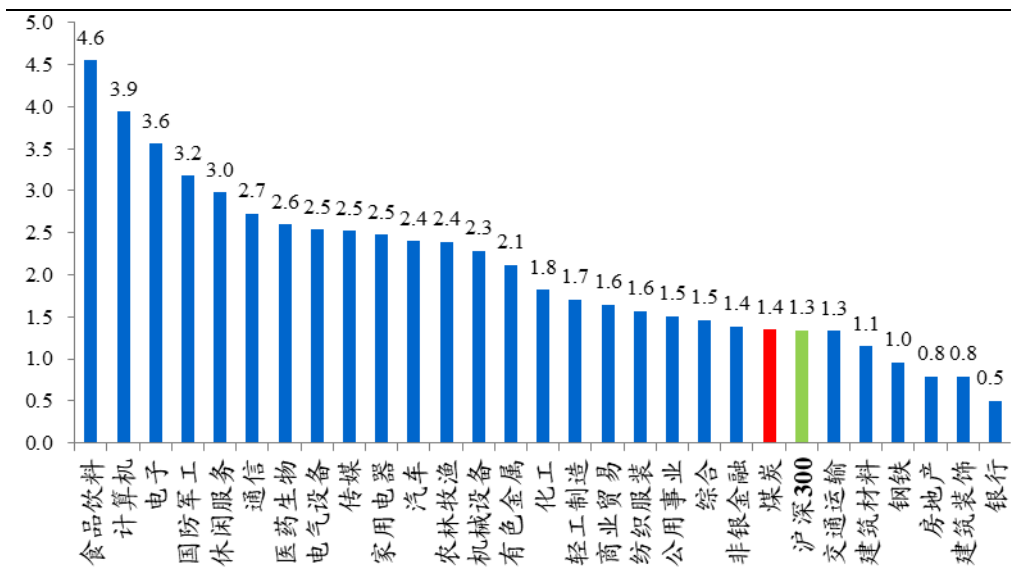
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 11.8，PB 为 1.35

截至 2024 年 11 月 15 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 11.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.35 倍，位列 A 股全行业倒数第七位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 11.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位


数据来源：Wind、开源证券研究所

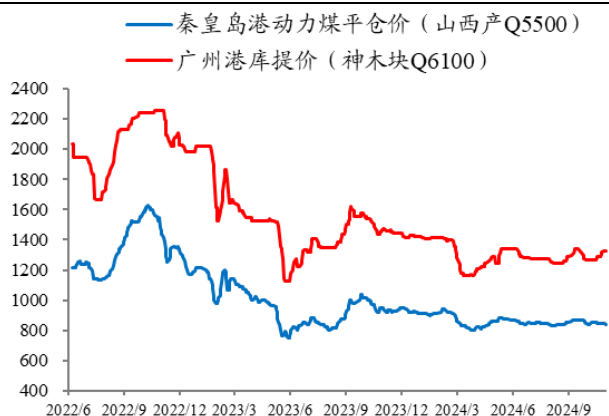
图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.35 倍，位列 A 股全行业倒数第七位


数据来源：Wind、开源证券研究所

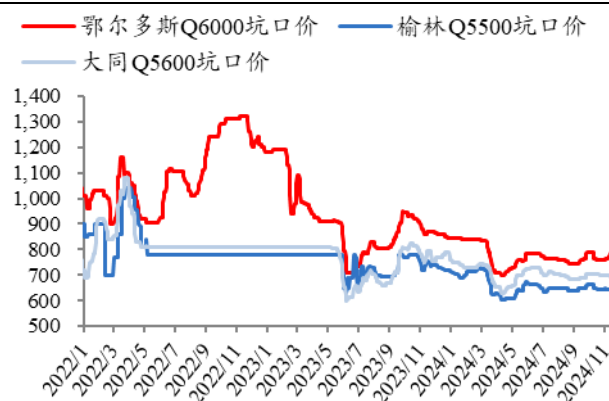
4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，陕蒙产地价格上涨

- 港口价格小跌。**截至 11 月 15 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 837 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.18%。截至 11 月 15 日，广州港神木块库提价为 1328 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 0.76%。
- 陕蒙产地价格上涨。**截至 11 月 15 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 785 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.29%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 650 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.78%；山西大同 Q5600 坑口报价 690 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.43%。

图5：本周秦港现货价小跌（元/吨）


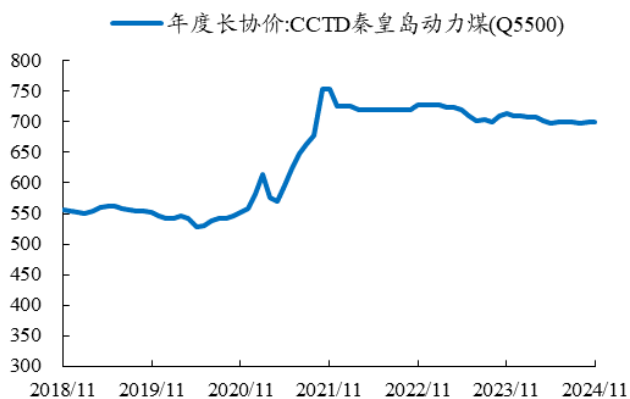
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：陕蒙产地价格上涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：11月价格持平

- **2024年11月动力煤长协价格持平。**截至2024年11月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比持平。
- **BSPI价格指数持平，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数持平。**截至11月13日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格714元/吨，环比持平；截至11月15日，CCTD秦港动力煤Q5500价格726元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%；截至11月15日，NCEI下水动力煤指数723元/吨，环比持平。

图7：2024年11月动力煤长协价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微跌（元/吨）



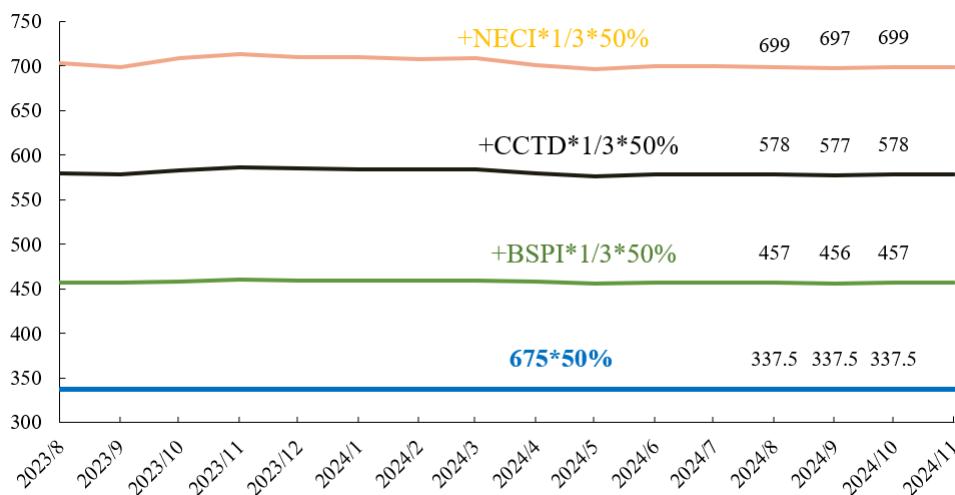
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

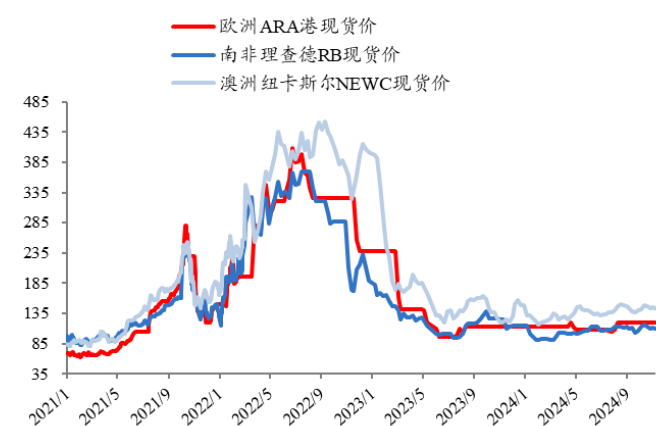
图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 11 月环比持平（元/吨）



数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格小跌。**截至 11 月 8 日，欧洲 ARA 港报价 119.25 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 110 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 1.08%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 143.32 美元/吨，环比下跌 1.63 美元/吨，跌幅 1.12%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌。**截至 11 月 14 日，纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 88.3 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 0.73%。
- **进口动力煤没有价格优势。**截至 11 月 15 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 911 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 0.89%；广州港印尼煤 Q5500 到价 963 元/吨，环比上涨 29 元/吨，涨幅 3.1%；广州港山西煤 Q5500 到价 930 元/吨，环比持平，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-7 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格小跌 (美元/吨)


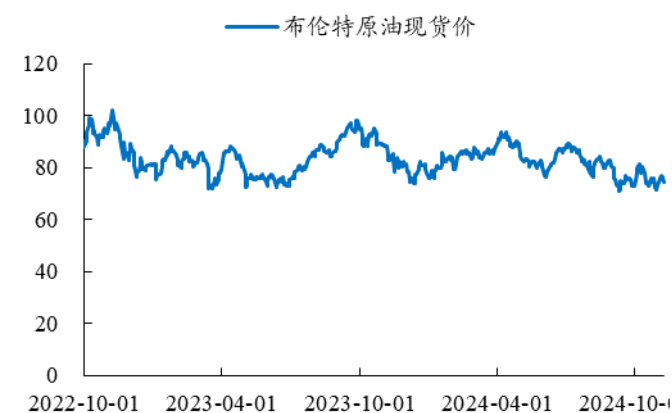
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气收盘价大涨

- **布油现货价微跌，天然气收盘价大涨。**截至 11 月 15 日，布油现货价为 73.76 美元/桶，环比下跌 0.44 美元/桶，跌幅 0.59%。截至 11 月 15 日，IPE 天然气收盘价为 115.78 便士/色姆，环比上涨 9.21 便士/色姆，涨幅 8.64%。

图14: 本周布油现货价微跌 (美元/桶)


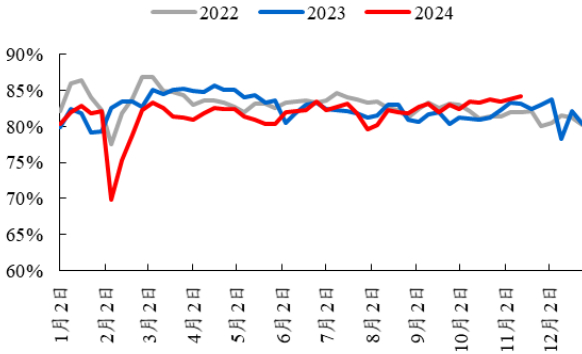
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周天然气收盘价大涨 (便士/色姆)

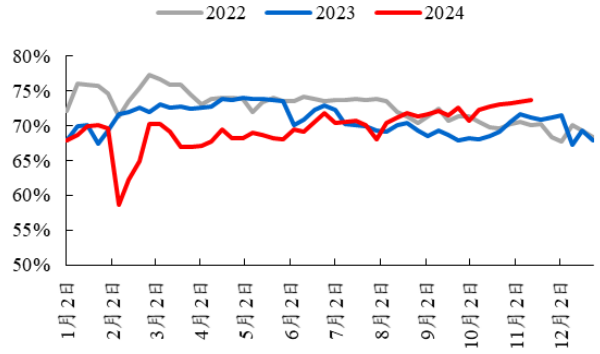

数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，内蒙古开工率小涨

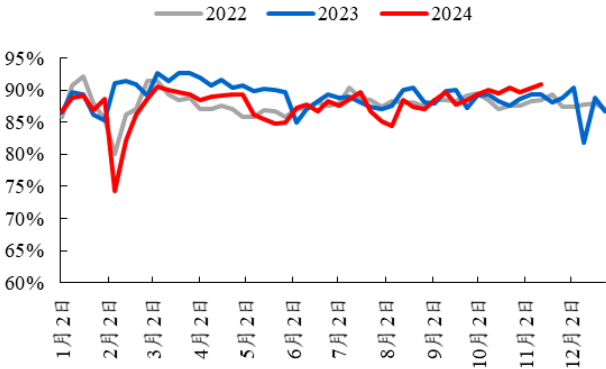
- **晋陕蒙三省煤矿开工率微涨。**截至 11 月 10 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 84.2%，环比上涨 0.7 个百分点；其中山西省煤矿开工率 73.7%，环比上涨 0.6 个百分点；内蒙古煤矿开工率 90.9%，环比上涨 1.2 个百分点；陕西省煤矿开工率 92.5%，环比上涨 0.1 个百分点。

图16: 本周煤矿开工率微涨


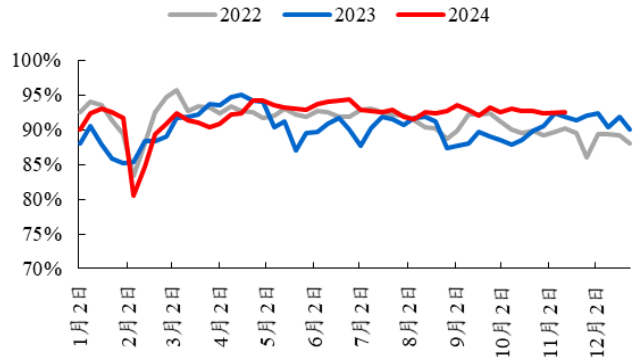
资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图17: 本周山西煤矿开工率微涨


资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图18: 本周内蒙古煤矿开工率小涨


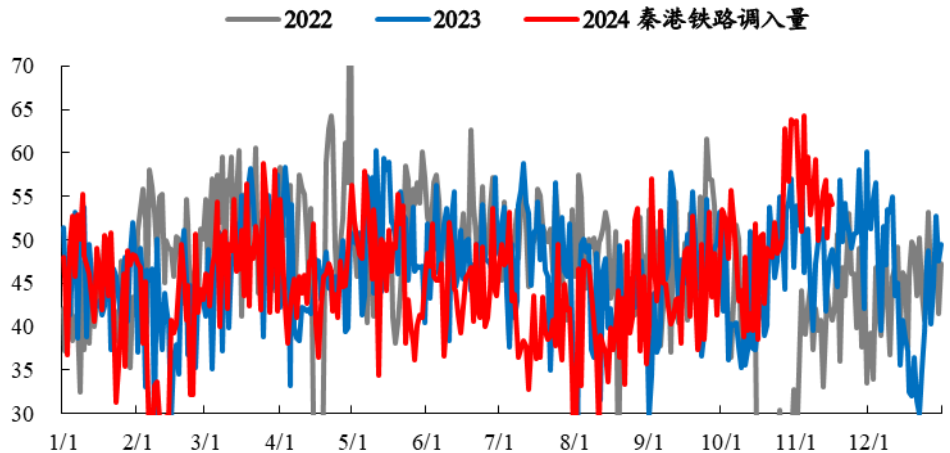
资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率微涨


资料来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所
注：开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大跌

- **秦港铁路调入量大跌。**截至 11 月 15 日，本周秦皇岛港铁路调入量 54 万吨，环比下跌 5.2 万吨，跌幅 8.78%。

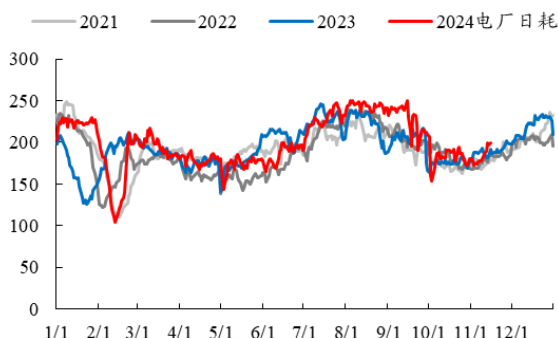
图20: 秦港铁路调入量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：电厂日耗大涨，库存微跌，可用天数大跌

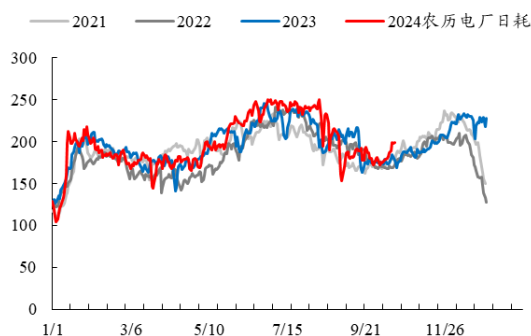
- **电厂日耗大涨。**截至 11 月 14 日，沿海八省电厂日耗合计 198.7 万吨，环比上涨 20.4 万吨，涨幅 11.44%。
- **电厂库存微跌。**截至 11 月 14 日，沿海八省电厂库存合计 3520.9 万吨，环比下跌 19.1 万吨，跌幅 0.54%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至 11 月 14 日，沿海八省电厂库存可用天数 17.7 天，环比下跌 2.2 天，跌幅 11.06%。

图21：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

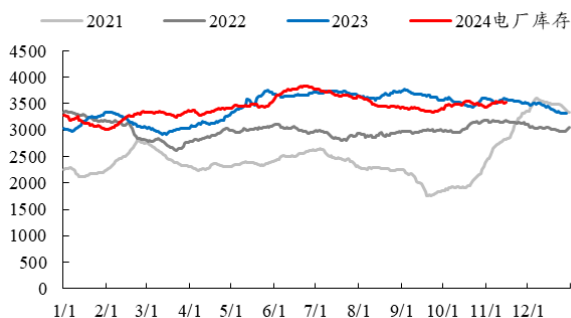
图22：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

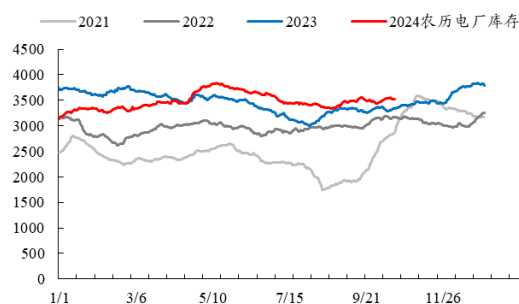
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存微跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

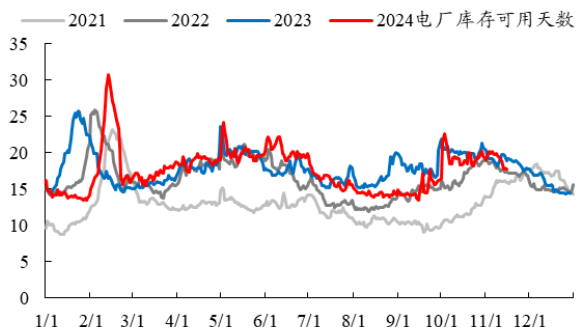
图24：本周电厂库存微跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

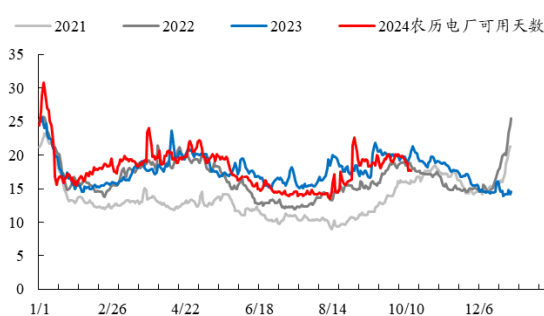
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

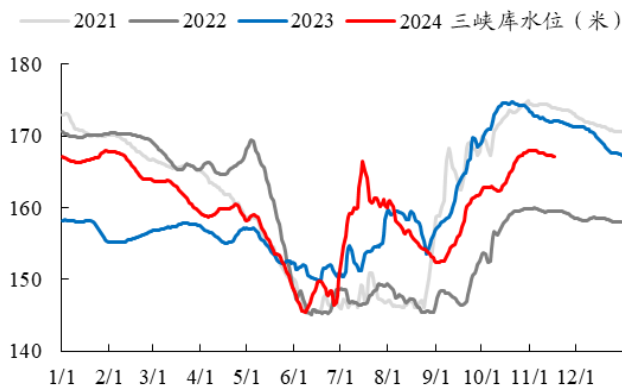
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量微涨

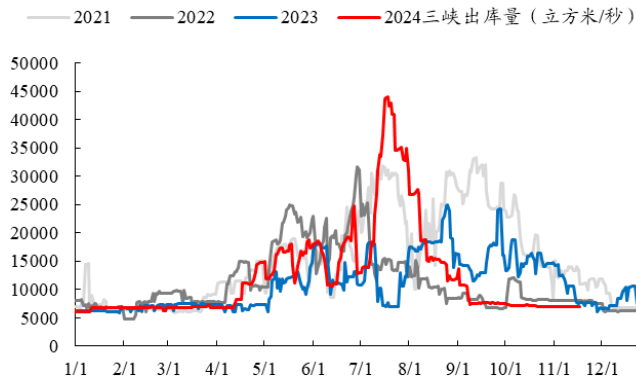
- **三峡水库出库量微涨。**截至 11 月 16 日，三峡水库水位 167.1 米，环比下跌 0.47 米，跌幅 0.28%，同比下跌 5.01 米，跌幅 2.91%。截至 11 月 16 日，三峡水库出库流量 6980 立方米/秒，环比上涨 50 立方米/秒，涨幅 0.72%，同比下跌 650 立方米/秒，跌幅 8.52%。

图27：本周三峡水库水位环比微跌

图28：三峡水库出库流量环比微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所



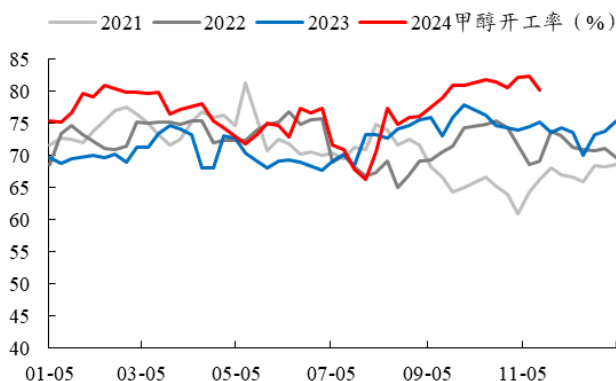
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率小跌

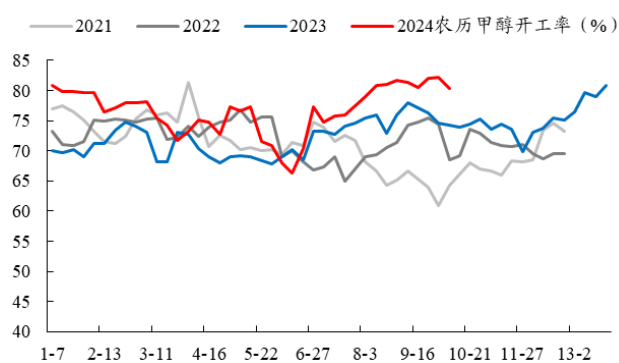
- **甲醇开工率小跌。**截至 11 月 14 日，国内甲醇开工率 80.3%，环比下跌 2pct。
- **水泥开工率小跌。**截至 11 月 14 日，国内水泥开工率 45.82%，环比下跌 3.48pct。

图29：本周甲醇开工率小跌

图30：本周甲醇开工率小跌（农历）



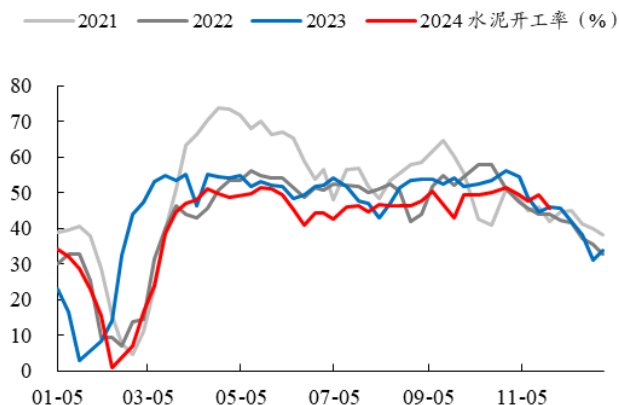
数据来源：Wind、开源证券研究所



数据来源：Wind、开源证券研究所

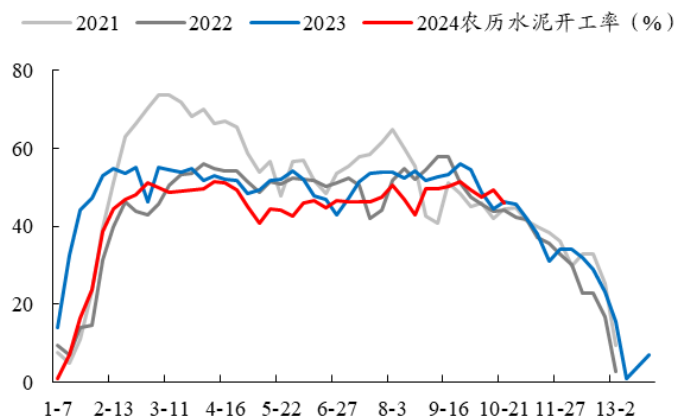
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率小跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率小跌（农历）

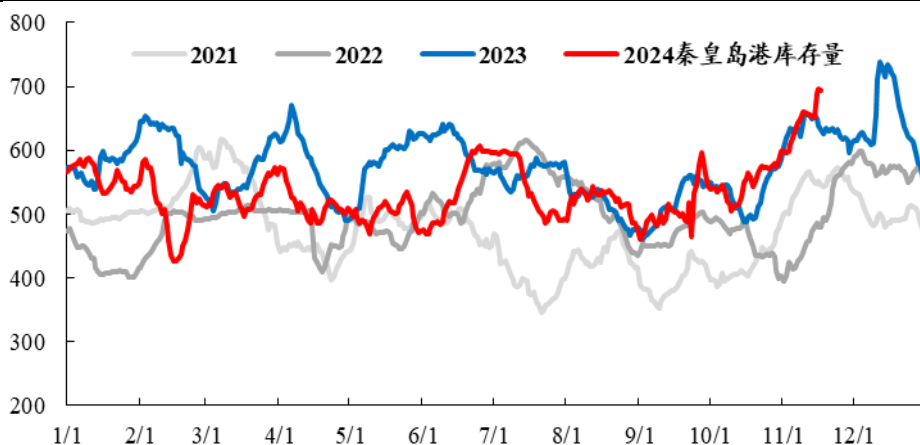


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

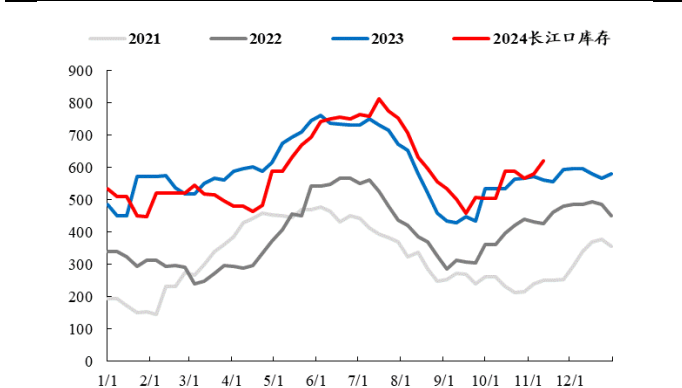
- 秦港库存大涨，长江口库存大涨，广州港库存微跌。截至 11 月 16 日，秦港库存 693 万吨，环比上涨 34 万吨，涨幅 5.16%；截至 11 月 15 日，长江口库存 622 万吨，环比上涨 41 万吨，涨幅 7.06%；截至 11 月 15 日，广州港库存 289 万吨，环比下跌 2 万吨，跌幅 0.79%。

图33：本周秦港库存大涨（万吨）



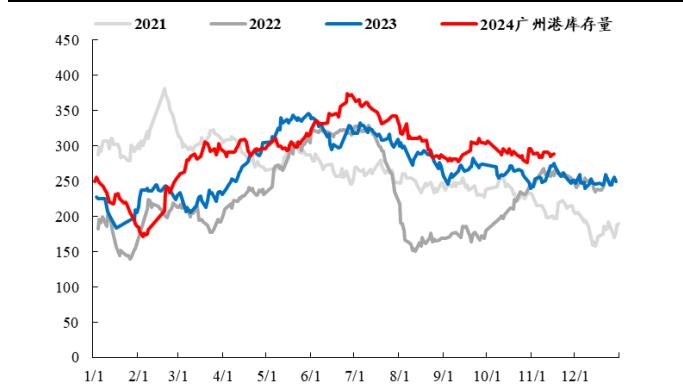
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存微跌（万吨）

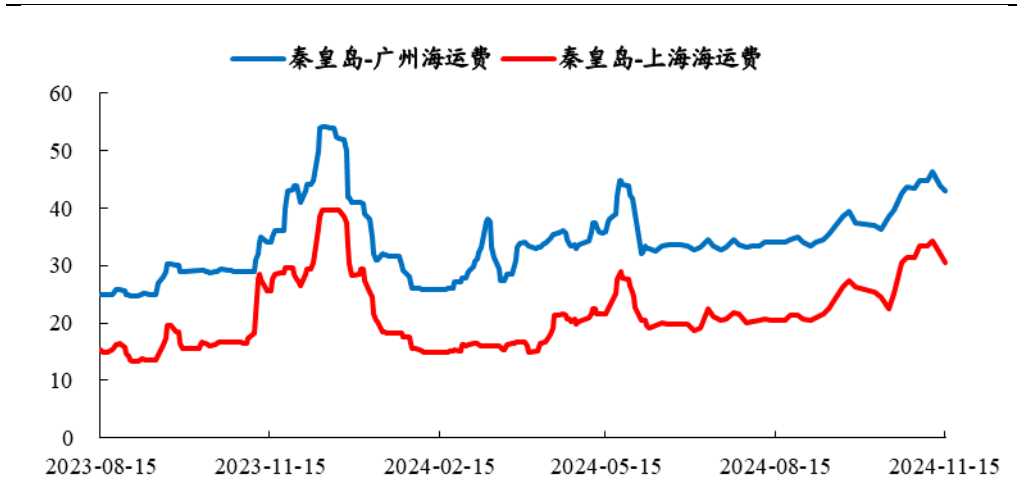


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大跌

- **海运费大跌。**截至 11 月 15 日，秦皇岛-广州运费 43 元/吨，环比下跌 3.3 元/吨，跌幅 7.13%；秦皇岛-上海运费 30.5 元/吨，环比下跌 3.9 元/吨，跌幅 11.34%。

图36：本周海运费大跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

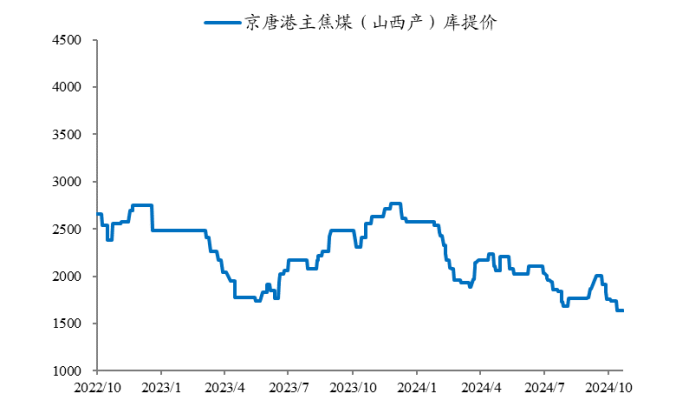
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，日均铁水产量微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格持平，产地价格持平，期货价格大跌

- **港口价格持平。**截至 11 月 15 日，京唐港主焦煤报价 1640 元/吨，环比持平。
- **产地价格环比持平。**截至 11 月 15 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1580 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 1.25%；古交肥煤报价 1570 元/吨，环比持平。截至 11 月 15 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1720 元/吨，环比持平。

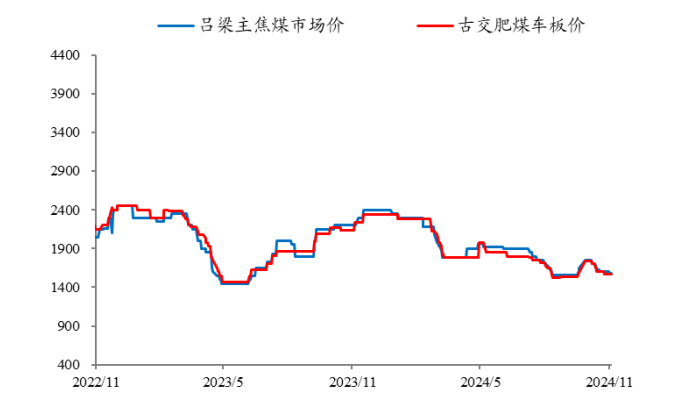
■ **期货价格大跌。**截至 11 月 15 日，焦煤期货主力合约报价 1261 元/吨，环比下跌 79 元/吨，跌幅 5.9%；现货报价 1580 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 1.25%；期货贴水 319 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格持平（元/吨）



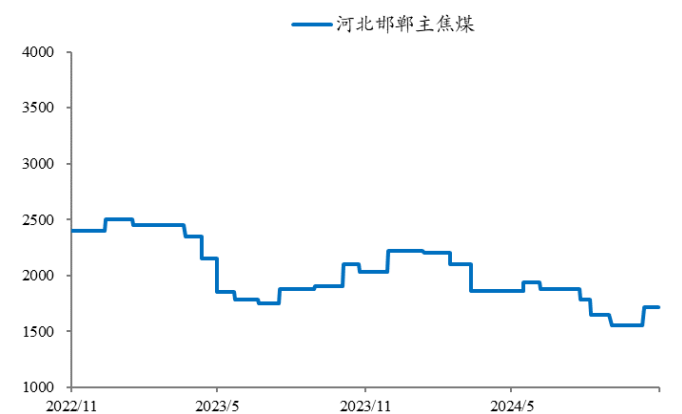
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西吕梁焦煤价格小跌（元/吨）



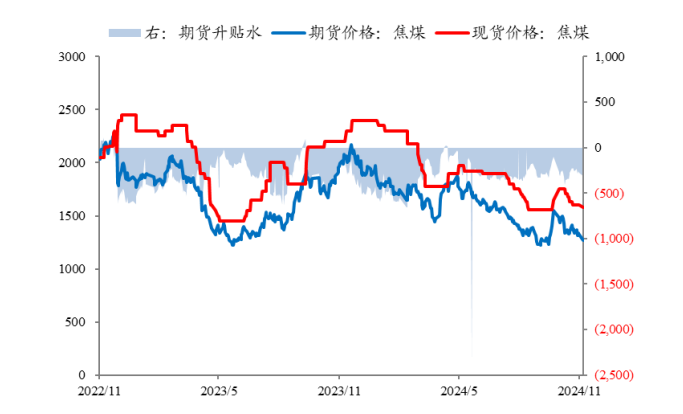
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）

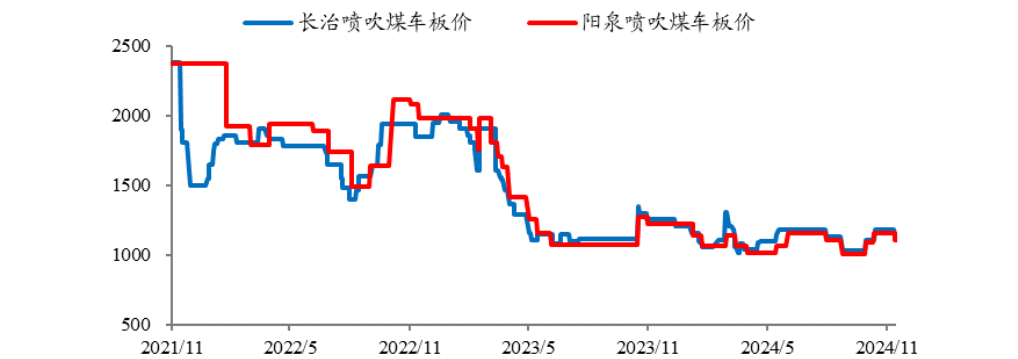


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格小跌

■ **喷吹煤价格小跌。**截至 11 月 15 日，长治喷吹煤车板价报价 1130 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 4.24%；阳泉喷吹煤车板价报价 1110 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 4.31%

图41：喷吹煤价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价微跌

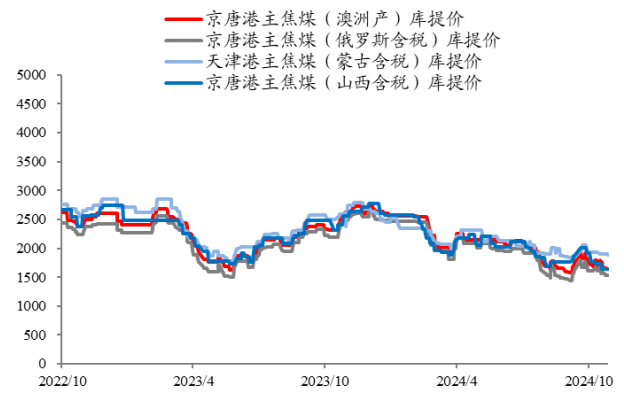
- **海外焦煤价格微跌。**截至 11 月 14 日，峰景矿硬焦煤报价 220 美元/吨，环比下跌 0 美元/吨，跌幅 0.11%。截至 11 月 14 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 1915 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.11%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价微跌。**截至 11 月 15 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 1853 元/吨，环比下跌 11 元/吨，跌幅 0.61%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价 1537 元/吨，环比下跌 34 元/吨，跌幅 2.16%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价 1887 元/吨，环比下跌 11 元/吨，跌幅 0.6%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 1640 元/吨，环比持平；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-213 元/吨。

图42：本周海外焦煤价格微跌（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价微跌(元/吨)

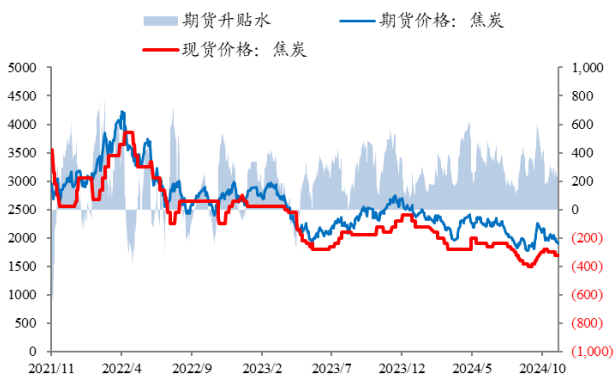


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小跌

- **焦炭现货价持平。**截至 11 月 15 日，焦炭现货报价 1700 元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价 1902 元/吨，环比下跌 101 元/吨，跌幅 5.04%；期货升水 202 元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价小跌。**截至 11 月 15 日，螺纹钢现货报价 3420 元/吨，环比下跌 110 元/吨，跌幅 3.12%；期货主力合约报价 3232 元/吨，环比下跌 204 元/吨，跌幅 5.94%；期货贴水 188 元/吨，贴水幅度上升。

图44：本周焦炭现货价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：螺纹钢现货价小跌（元/吨）

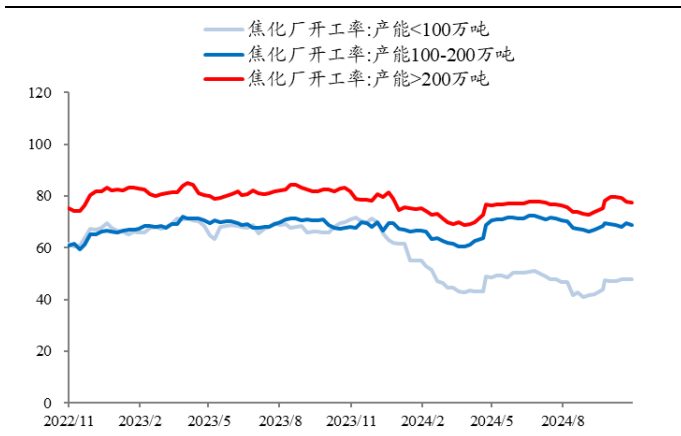


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量微涨

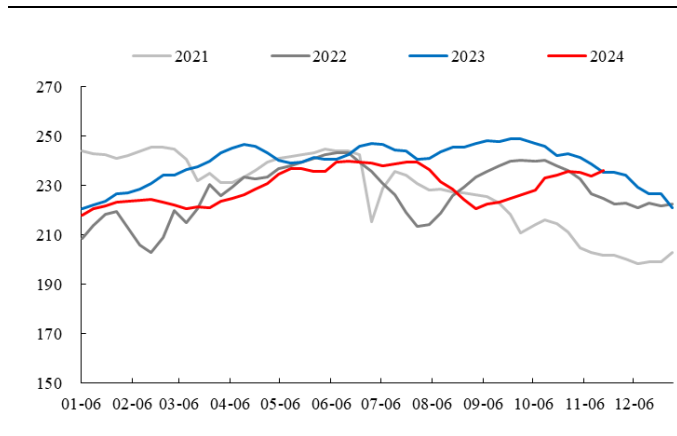
- **中大型焦化厂开工率微跌。**截至 11 月 15 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 47.94%，环比上涨 0.09 个百分点；产能 100-200 万吨为 68.65%，环比下跌 0.78 个百分点；产能大于 200 万吨为 77.63%，环比下跌 0.1 个百分点。
- **日均铁水产量微涨。**截至 11 月 15 日，国内主要钢厂日均铁水产量 236 万吨，周环比上涨 2 万吨，涨幅 0.86%。

图46：中大型焦化厂开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：主要钢厂日均铁水产量微涨（万吨）

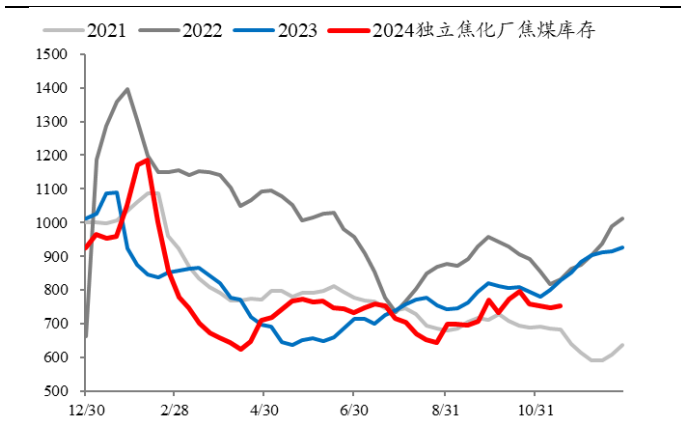


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微涨，库存可用天数大涨

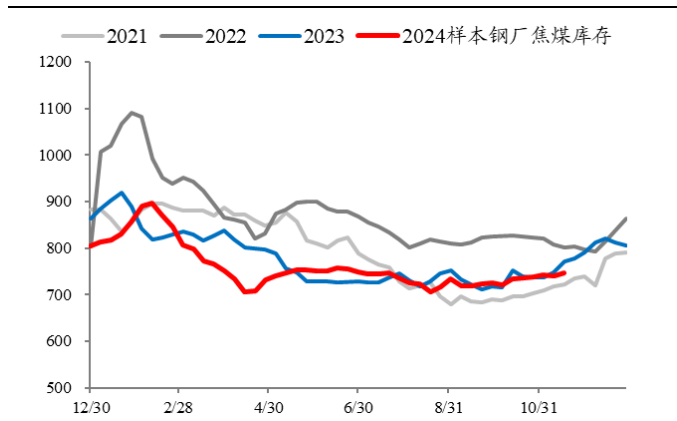
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 11 月 15 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 753 万吨，环比上涨 7 万吨，涨幅 0.9%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 746 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 0.62%。
- **独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数微涨。**截至 11 月 15 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11 天，环比上涨 0.5 天，涨幅 4.76%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.97 天，环比上涨 0.09 天，涨幅 0.76%。

图48：独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



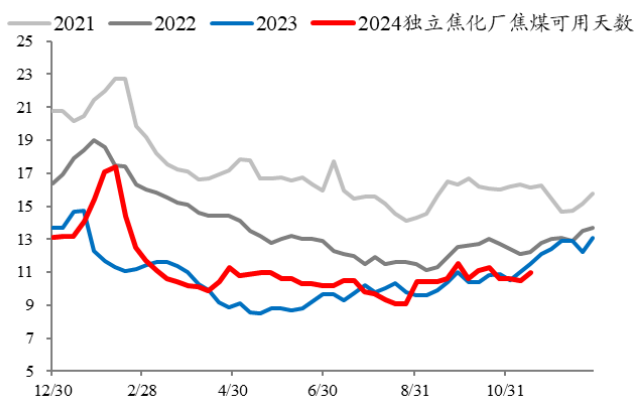
数据来源：Wind、开源证券研究所

图49：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



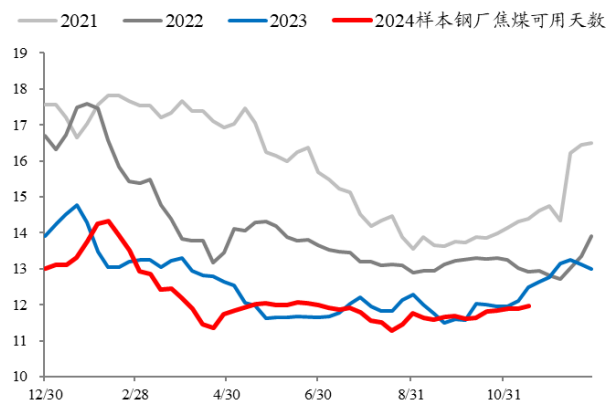
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50: 独立焦化厂库存可用天数大涨(天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 样本钢厂可用天数微涨(天)

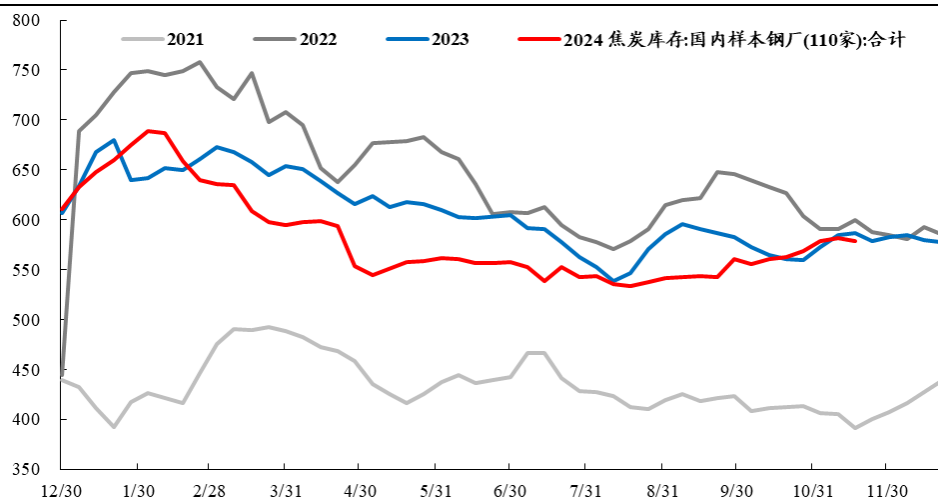


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌

- 焦炭库存总量微跌。截至11月15日, 国内样本钢厂(110家)焦炭库存579万吨, 环比下跌2.5万吨, 跌幅0.43%。

图52: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌(万吨)

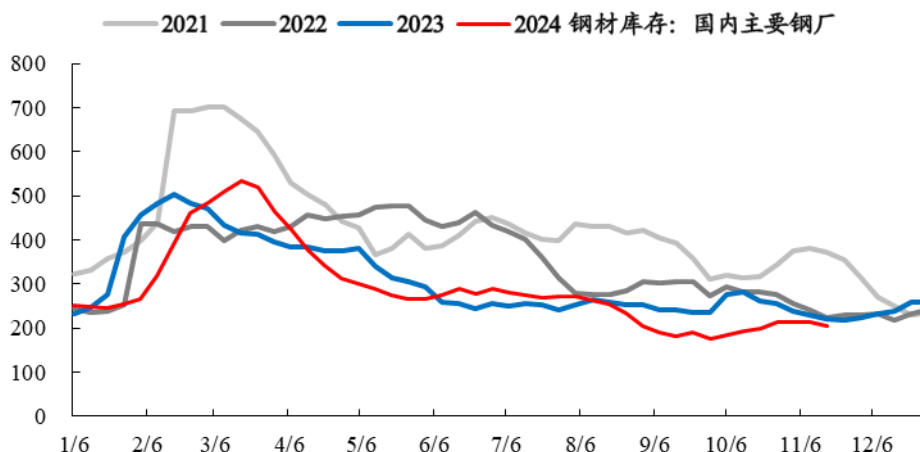


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至11月15日, 国内主要钢厂钢铁库存206万吨, 环比下跌8万吨, 跌幅3.85%。

图53: 钢材库存总量小跌 (万吨)



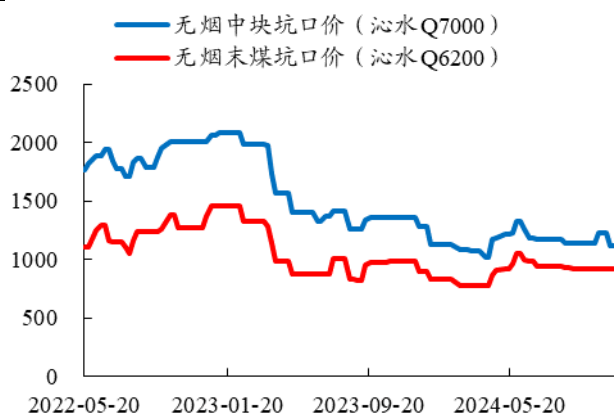
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城价格持平，阳泉价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

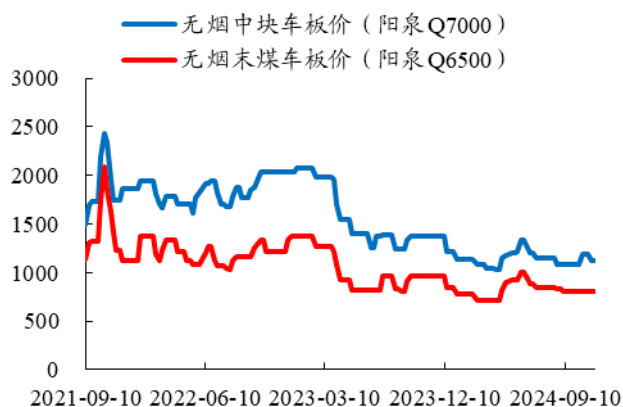
- **晋城无烟煤价格持平。**截至 11 月 15 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1120 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 920 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至 11 月 15 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1120 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 810 元/吨，环比持平。

图54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **中国神华：2024年10月份主要运营数据公告。**商品煤产量：2024年10月为27.6百万吨，累计为272.0百万吨，同比分别增长0.4%和0.9%。煤炭销售量：2024年10月为38.2百万吨，累计为383.5百万吨，同比分别增长1.9%和3.6%。自有铁路运输周转量：2024年10月为26.0十亿吨公里，累计为260.8十亿吨公里，同比分别下降7.5%和增长2.2%。黄骅港装船量：2024年10月为18.6百万吨，累计为178.8百万吨，同比分别下降3.6%和增长2.8%。天津煤码头装船量：2024年10月为2.9百万吨，累计为35.8百万吨，同比分别下降25.6%和3.5%。航运货运量：2024年10月为8.9百万吨，累计为108.5百万吨，同比分别下降30.5%和11.6%。航运周转量：2024年10月为10.5十亿吨海里，累计为124.4十亿吨海里，同比分别下降23.9%和6.2%。总发电量：2024年10月为17.06十亿千瓦时，累计为185.20十亿千瓦时，同比分别增长5.3%和7.4%。总售电量：2024年10月为16.09十亿千瓦时，累计为174.36十亿千瓦时，同比分别增长5.6%和7.6%。聚乙烯销售量：2024年10月为32.4千吨，累计为273.2千吨，同比分别增长2.2%和下降9.2%。聚丙烯销售量：2024年10月为28.3千吨，累计为255.5千吨，同比分别下降5.0%和11.0%。
- **平煤股份：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。**本次回购股份拟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实施上述用途，未使用部分股份将被注销。：本次回购股份的资金总额不低于人民币50,000万元（含）且不超过人民币100,000万元（含）。不超过人民币14.36元/股，该价格不高于公司董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。
- **广汇能源：关于收到《中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书》暨整改情况的公告。**经查，2021年至2023年，广汇能源及其子公司以支付预付款、采购款、工程款等形式，通过第三方向广汇集团及其关联方提供资金共计262,854.62万元，构成控股股东及其关联方非经营性资金占用。其中2021年资金占用发生额为39,000万元，余额为39,000万元；2022年资金占用发生额为89,405万元，余额为43,905万元；2023年资金占用发生额为134,449.62万元，余额为77,923.01万元。2024年1-8月，广汇集团及其关联方归还77,923.01万元。截至2024年8月末，上述资金占用款项均已归还。广汇能源未按规定披露与控股股东及其关联方之间发生的非经营性资金往来情况。广汇能源股份有限公司（简称“公司”或“广汇能源”）、控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司（简称“广汇集团”）及公司相关责任人于2024年11月15日分别收到中国证券监督管理委员会新疆监管局（简称“新疆证监局”）下发的《中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书》（〔2024〕24号-28号）。

8、行业动态

- **疆煤外运将有一条大能力铁路运输通道。**近日，中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）鉴定中心对临哈铁路额济纳至哈密段扩能改造工程进行现场踏勘，并在嘉峪关市召开可行性研究评审，该工程可研报告通过审查。据悉，本次规划建设的临哈铁路额济纳至哈密段扩能改造工程是疆煤外

运铁路建设最紧迫的重点项目之一。建成后与将军庙经淖毛湖至梧桐水铁路、临哈铁路临河至额济纳段构建北翼大能力通道，将更好服务疆煤供给保通保畅，为保障国家能源安全提供有力支撑。

- **10月份大秦线货物运输量同比减少2.10%**。大秦铁路日前发布公告，2024年10月，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成3411万吨，同比减少2.10%。日均运量110.03万吨。大秦线日均开行重车73.3列，其中：日均开行2万吨列车55.6列。2024年1-10月，大秦线累计完成货物运输量32055万吨，同比减少8.43%。
- **冀中能源集团明确未来5年发展目标**。近日，在中国共产党冀中能源集团有限责任公司第二次代表大会上，冀中能源集团提出了今后5年的发展目标：到2027年煤炭资源整合取得重大突破，生物医药、新能源、新材料等战略性新兴产业布局基本完成，产业架构和管控机制调整优化到位，企业总体具备跃升发展强大势能；到2029年形成“煤炭更强、多元崛起”的产业发展新格局，自产煤量达到7000万吨以上，营业收入保持在1000亿元以上，利润总额稳定在20亿元以上，非煤利润贡献率达到30%以上，“一利五率”达到行业先进水平，职工收入和企业效益保持同步增长，确保企业有未来、职工有尊严、国有资产保值增值。
- **宁煤70万吨/年煤制烯烃新材料项目获立项批复**。近日，宁夏煤业公司70万吨/年煤制烯烃新材料项目取得集团公司立项批复。该项目位于宁夏回族自治区宁东能源化工基地，以当地煤炭资源为原料，采用粉煤加压气化、净化、甲醇合成、甲醇制烯烃等工艺生产70万吨/年聚烯烃产品。该项目将宁夏地区煤炭资源优势就地转化为高附加值化工新材料，精耕细作、因地制宜发展煤化工新质生产力，有力支撑宁东能源化工基地进一步转型打造高端绿色煤基新材料基地，促进形成“高端化、低碳化、基地化、集群化”发展新格局，对提升集团公司在煤化工行业的国际竞争力具有重要意义，为自治区经济发展注入新的动力，实现经济效益、社会效益和环境效益的共赢。
- **11月上旬重点钢企粗钢日产环比增长0.1%**。2024年11月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2096万吨，平均日产209.6万吨，日产环比增长0.1%；生铁1882万吨，平均日产188.2万吨，日产环比下降0.1%；钢材1953万吨，平均日产195.3万吨，日产环比下降7.8%。
- **1-10月份全国规上工业原煤产量38.9亿吨，同比增长1.2%**。原煤生产稳步增长。10月份，规上工业原煤产量4.1亿吨，同比增长4.6%，增速比9月份加快0.2个百分点；日均产量1328.4万吨。进口煤炭4625万吨，同比增长28.5%。1—10月份，规上工业原煤产量38.9亿吨，同比增长1.2%。进口煤炭4.4亿吨，同比增长13.5%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn