

标配（维持）

煤炭行业双周报（2024/11/18-2024/11/29）

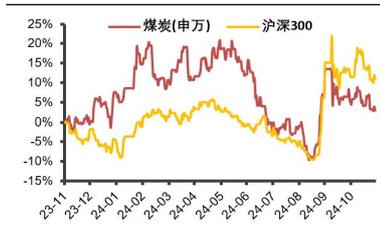
高库存背景下煤价承压，关注宏观政策落地力度

2024年11月29日

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

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

煤炭行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾：**截至2024年11月29日，申万煤炭行业近两周下跌0.89%，跑赢沪深300指数0.42个百分点，在申万31个行业中排名第23；申万煤炭行业年初至今上涨3.06%，跑输沪深300指数11.09个百分点，在申万31个行业中排名第21。
- 分板块来看，**截至2024年11月28日，动力煤板块下跌1.47%，焦煤板块下跌1.51%，焦炭板块上涨2.89%。
- 个股方面，**在最近两周涨幅靠前的个股中，云维股份、宝泰隆、淮河能源表现最好，涨跌幅分别达20.06%、12.08%和8.43%。在近两周跌幅靠前的个股中，山煤国际、兖矿能源、淮北矿业表现最差，涨跌幅分别达-6.38%、-5.19%和-4.91%。
- 重点行业资讯：**（1）中国钢铁工业协会称，11月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存684万吨，环比减少9万吨，下降1.3%，库存继续小幅下降；比年初减少45万吨，下降6.2%；比上年同期减少89万吨，下降11.5%。（2）根据央视网，近日，中国钢铁工业协会发布10月份钢铁生产情况。数据显示，我国的钢铁品种结构正在发生新变化。数据显示，10月份，我国生铁产量7026万吨，同比增长1.4%；我国钢材产量11941万吨，同比增长3.5%；10月份，41个大类行业中有35个行业增加值保持同比增长。专家表示，今年以来以中厚宽钢带为代表的工业板材占比在不断提升。
- 行业周观点：动力煤方面，**受寒潮影响，电厂日耗有所抬升，11月28日六大发电集团日均耗煤量为82.01万吨，相比两周前上涨2.30%；目前港口库存仍然高企，11月27日，环渤海港库存合计2962.70万吨，相比两周前上涨5.33%，但目前电厂冬储补库已经完成，正式进入冬季去库存的阶段，11月28日，六大发电集团煤炭库存为1429.80万吨，相比两周前下跌2.37%。港口库存拐点未至，下游补库需求较弱，高库存制约下，动力煤价格稍显承压，后续持续关注宏观政策落地力度和冬季全国气温变化情况。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。**焦煤焦炭方面，**从“煤-焦-钢”产业链来看，下游钢厂观望情绪较浓，采购节奏放缓，钢厂盈利虽有所收窄，11月29日我的钢铁网247家钢铁企业盈利率为51.95%，相比两周前下滑5.63个百分点，但当前焦钢企业开工仍然高稳，11月29日我的钢铁网247家钢铁企业日均铁水产量仍处于年内高位，为233.87万吨，相比两周前下跌2.07万吨，刚需支撑仍存，但钢材消费季节性淡季将临，对于原材料钢厂目前仍以按需补库的节奏进行，短期焦煤焦炭价格或震荡运行，后续持续关注宏观政策落地力度和钢铁成材价格走势。建议关注业绩稳健、多业务布局的淮北矿业（600985）。
- 风险提示：**经济波动导致煤炭产品下游需求不及预期风险；海外煤炭价格大幅下跌的风险；可再生能源加速替代火力发电风险；海外需求恢复不及预期风险等。

本报告的风险等级为中风险。

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

请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾	3
二、煤炭行业动态数据跟踪	5
三、行业新闻	10
四、公司公告	11
五、煤炭行业本周观点	12
六、风险提示	13

插图目录

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 11 月 29 日）	3
图 2：BSPI 环渤海动力煤价格指数（元/吨）	6
图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨）	6
图 4：产地动力煤价格变动（元/吨）	6
图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨）	6
图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨）	7
图 7：国内外动力煤价差	7
图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨）	7
图 9：长江口煤炭库存合计（万吨）	7
图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨）	7
图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨）	7
图 12：焦煤期货价格（元/吨）	8
图 13：焦炭期货价格（元/吨）	8
图 14：港口焦煤价格（元/吨）	8
图 15：产地焦煤价格（元/吨）	8
图 16：国际主焦煤价格（美元/吨）	9
图 17：国内外主焦煤价差（元/吨）	9
图 18：库存:炼焦煤:独立焦化厂（样本数 230 家）（万吨）	9
图 19：库存:炼焦煤:钢厂（样本数 247 家）（万吨）	9
图 20：库存:焦炭:钢厂(样本数 247 家)（万吨）	9
图 21：库存:焦炭:独立焦化厂(样本数 230 家)	9
图 22：样本钢厂产能利用率（%）	10
图 23：焦炭样本钢厂日均产量（万吨）	10

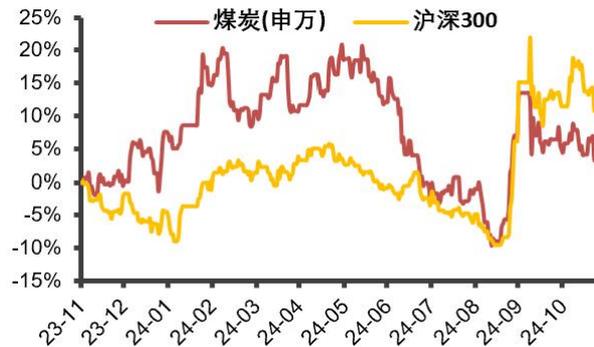
表格目录

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日）	3
表 2：申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 28 日）	4
表 3：申万煤炭行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日）	4
表 4：申万煤炭行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日）	5

一、行情回顾

截至 2024 年 11 月 29 日，申万煤炭行业近两周下跌 0.89%，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23；申万煤炭行业月初以来下跌 1.13%，跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26；申万煤炭行业年初至今上涨 3.06%，跑输沪深 300 指数 11.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21。

图 1：申万煤炭行业过去一年行情走势（截至 2024 年 11 月 29 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801200.SI	商贸零售(申万)	9.62	13.59	13.61
2	801230.SI	综合(申万)	9.33	8.57	5.14
3	801130.SI	纺织服装(申万)	7.71	6.90	-3.59
4	801140.SI	轻工制造(申万)	4.87	6.33	-0.95
5	801890.SI	机械设备(申万)	2.91	3.43	7.10
6	801760.SI	传媒(申万)	2.32	6.65	8.57
7	801180.SI	房地产(申万)	2.22	-0.54	8.49
8	801970.SI	环保(申万)	1.98	0.80	7.20
9	801980.SI	美容护理(申万)	1.27	-0.84	-3.96
10	801710.SI	建筑材料(申万)	0.89	-2.46	-1.12
11	801030.SI	基础化工(申万)	0.85	1.72	-1.05
12	801780.SI	银行(申万)	0.69	1.02	25.97
13	801750.SI	计算机(申万)	0.54	4.39	12.36
14	801150.SI	医药生物(申万)	0.52	2.15	-9.29
15	801010.SI	农林牧渔(申万)	0.39	-0.26	-7.80
16	801040.SI	钢铁(申万)	0.28	0.42	2.12
17	801170.SI	交通运输(申万)	0.10	2.12	12.83
18	801730.SI	电力设备(申万)	0.05	1.21	9.66
19	801160.SI	公用事业(申万)	-0.57	-2.23	7.81
20	801720.SI	建筑装饰(申万)	-0.82	1.05	8.39
21	801960.SI	石油石化(申万)	-0.83	2.19	4.50

22	801740.SI	国防军工(申万)	-0.84	-2.58	9.99
23	801950.SI	煤炭(申万)	-0.89	-1.13	3.06
24	801050.SI	有色金属(申万)	-0.92	-0.39	9.27
25	801210.SI	社会服务(申万)	-0.96	1.38	0.06
26	801080.SI	电子(申万)	-0.99	-0.84	17.95
27	801790.SI	非银金融(申万)	-1.15	1.51	34.59
28	801120.SI	食品饮料(申万)	-1.57	2.41	-6.90
29	801880.SI	汽车(申万)	-1.87	0.69	14.40
30	801110.SI	家用电器(申万)	-2.02	-2.41	22.03
31	801770.SI	通信(申万)	-2.95	-1.91	23.40

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 28 日, 近两周煤炭行业子板块中, 动力煤板块下跌 1.47%, 焦煤板块下跌 1.51%, 焦炭板块上涨 2.89%。

本月煤炭行业子板块中, 动力煤板块下跌 2.61%, 焦煤板块上涨 1.48%, 焦炭板块下跌 1.37%。

本年煤炭行业子板块中, 动力煤板块上涨 15.52%, 焦煤板块下跌 14.40%, 焦炭板块下跌 20.41%。

表 2: 申万煤炭行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 11 月 28 日)

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
1	859511.SI	动力煤	-1.47	-2.61	15.52
2	859512.SI	焦煤	-1.51	1.48	-14.40
3	859521.SI	焦炭III	2.89	-1.37	-20.41

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中, 云维股份、宝泰隆、淮河能源表现最好, 涨跌幅分别达 20.06%、12.08%和 8.43%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 宝泰隆、永泰能源、郑州煤电表现最好, 涨跌幅分别达 15.95%、13.58%和 12.19%。从年初至今表现上看, 淮河能源、新集能源、电投能源表现最好, 涨跌幅分别达 65.28%、46.17%和 45.77%。

表 3: 申万煤炭行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 11 月 29 日)

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600725.SH	云维股份	20.06	601011.SH	宝泰隆	15.95	600575.SH	淮河能源	65.28
601011.SH	宝泰隆	12.08	600157.SH	永泰能源	13.58	601918.SH	新集能源	46.17
600575.SH	淮河能源	8.43	600121.SH	郑州煤电	12.19	002128.SZ	电投能源	45.77

600408.SH	安泰集团	5.31	600725.SH	云维股份	11.08	601101.SH	昊华能源	39.17
600397.SH	安源煤业	5.18	603071.SH	物产环能	5.51	601898.SH	中煤能源	36.25
600758.SH	辽宁能源	3.19	000937.SZ	冀中能源	5.06	601088.SH	中国神华	34.19
601666.SH	平煤股份	2.98	600997.SH	开滦股份	3.85	600725.SH	云维股份	27.93
603071.SH	物产环能	2.64	600575.SH	淮河能源	3.21	000571.SZ	新大洲 A	27.36
600157.SH	永泰能源	1.94	600397.SH	安源煤业	3.13	601001.SH	晋控煤业	19.56
000571.SZ	新大洲 A	1.89	600508.SH	上海能源	2.61	601225.SH	陕西煤业	18.07

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 山煤国际、兖矿能源、淮北矿业表现最差, 涨跌幅分别达-6.38%、-5.19%和-4.91%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 山煤国际、新大洲 A、新集能源表现最差, 涨跌幅分别达-7.23%、-6.68%和-6.53%。从年初至今表现上看, 潞安环能、美锦能源、山煤国际表现最差, 涨跌幅分别达-27.90%、-26.73%和-26.39%。

表 4: 申万煤炭行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 11 月 29 日)

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600546.SH	山煤国际	-6.38	600546.SH	山煤国际	-7.23	601699.SH	潞安环能	-27.90
600188.SH	兖矿能源	-5.19	000571.SZ	新大洲 A	-6.68	000723.SZ	美锦能源	-26.73
600985.SH	淮北矿业	-4.91	601918.SH	新集能源	-6.53	600546.SH	山煤国际	-26.39
601001.SH	晋控煤业	-4.74	000723.SZ	美锦能源	-6.33	601011.SH	宝泰隆	-23.14
600121.SH	郑州煤电	-3.63	600985.SH	淮北矿业	-6.02	601015.SH	陕西黑猫	-22.99
601918.SH	新集能源	-3.07	601225.SH	陕西煤业	-5.39	600792.SH	云煤能源	-18.26
002128.SZ	电投能源	-2.94	601001.SH	晋控煤业	-5.12	600123.SH	兰花科创	-17.00
600348.SH	华阳股份	-2.49	600188.SH	兖矿能源	-4.01	600348.SH	华阳股份	-16.46
601699.SH	潞安环能	-2.47	600403.SH	大有能源	-3.86	600740.SH	山西焦化	-15.65
601898.SH	中煤能源	-2.43	601898.SH	中煤能源	-3.63	600403.SH	大有能源	-14.74

二、煤炭行业动态数据跟踪

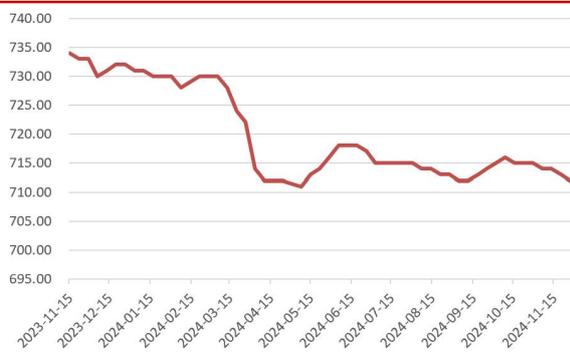
动力煤: 价格方面, 11月27日, BSPI 环渤海动力煤价格指数为 712.00 元/吨, 相比两周前下跌 0.28%。11月, 秦皇岛动力煤长协价格 (Q5500) 为 699.00 元/吨, 环比上个月持平。国内产地方面, 11月28日, 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价报价 700.00 元/吨, 相比两周前下跌 1.41%; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价报价 650.00 元/吨, 相比两周前下跌 2.26%; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 416.16 元/吨, 相比两周前下跌 0.33%; 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价报价 650.00 元/吨, 相比两周前下跌 1.52%。

国际动力煤方面, 11月28日, 欧洲三港动力煤 FOB 报价 126.00 美元/吨, 相比

两周前上涨 6.00%；南非理查德港动力煤 FOB 报价 112.00 美元/吨，相比两周前上涨 1.82%；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤 FOB 报价 139.00 美元/吨，相比两周前下跌 2.11%。11 月 28 日，港口（广州港）动力煤方面，印尼 Q5500 动力煤库提价报价 925.34 元/吨，相比两周前下跌 3.44%；澳洲 Q5500 动力煤库提价报价 904.44 元/吨，相比两周前下跌 0.84%；南非 Q6000 动力煤库提价报价 988.36 元/吨，相比两周前下跌 0.74%；山西优混 Q5500 动力煤库提价报价 895.00 元/吨，相比两周前下跌 1.10%。

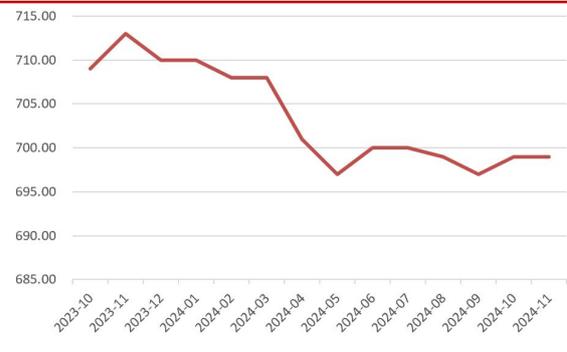
港口库存方面，11 月 27 日，环渤海港库存合计 2962.70 万吨，相比两周前上涨 5.33%；长江口动力煤库存为 684.00 万吨，相比两周前上涨 7.04%。下游方面，11 月 28 日，六大发电集团煤炭库存为 1429.80 万吨，相比两周前下跌 2.37%；六大发电集团日均耗煤量为 82.01 万吨，相比两周前上涨 2.30%。

图 2：BSP1 环渤海动力煤价格指数（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：长协价：秦皇岛动力煤（Q5500；元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：产地动力煤价格变动（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：动力煤国际市场价格（美元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：港口（广州港）动力煤价格（元/吨）



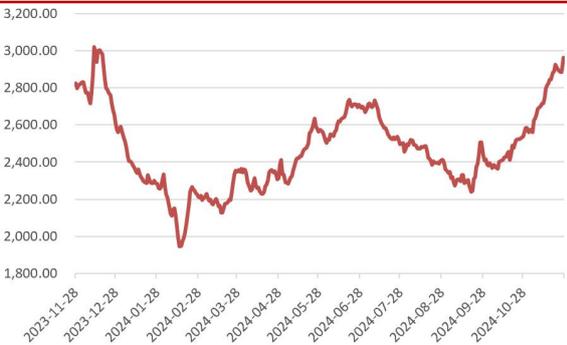
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：国内外动力煤价差



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：环渤海港煤炭库存合计（万吨）



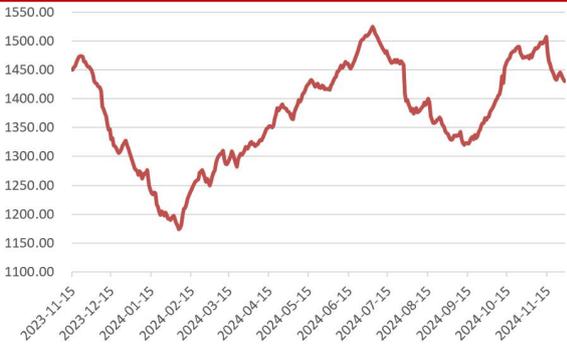
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：长江口煤炭库存合计（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：六大发电集团煤炭库存（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：六大发电集团日均耗煤量（万吨）



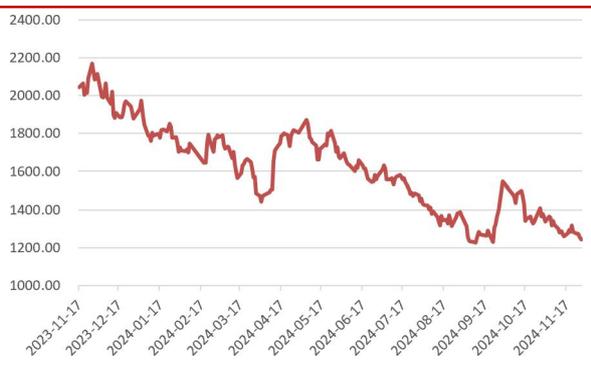
数据来源：iFind，东莞证券研究所

焦煤&焦炭 11月28日，焦煤期货收盘价为1242.00元/吨，相比两周前下跌1.51%，焦炭期货收盘价为1865.50元/吨，相比两周前下跌1.92%。产地炼焦煤价格方面，11月28日，山西介休焦煤车板价报价1420.00元/吨，相比两周前下跌8.39%；河北邯郸焦煤车板价报价1580.00元/吨，相比两周前下跌4.82%；河南平顶山焦煤车板价报价1920.00元/吨，相比两周前持平。国际主焦煤价格方面，11月28日，澳大利亚峰景矿主焦煤FOB报价203.00美元/吨，相比两周前下跌0.98%；澳大利亚主焦煤（中等挥发）FOB报价167.75美元/吨，相比两周前下跌1.90%。京唐港港口焦

煤价格方面，11月28日，俄罗斯主焦煤提库价报价1334.00元/吨，相比两周前下跌3.33%；加拿大主焦煤提库价报价1590.00元/吨，相比两周前下跌1.85%；澳大利亚主焦煤提库价报价1630.00元/吨，相比两周前下跌1.81%；山西主焦煤提库价报价1700.00元/吨，相比两周前持平。

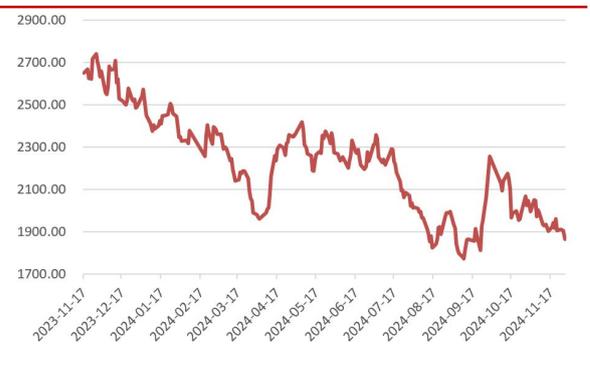
库存方面，11月29日，独立焦化厂（样本数230家）炼焦煤库存为822.31万吨，相比两周前上涨9.17%；钢厂（样本数247家）炼焦煤库存为744.14万吨，相比两周前下跌0.26%；独立焦化厂（样本数230家）焦炭库存为44.17万吨，相比两周前上涨11.96%；钢厂（样本数247家）焦炭库存为603.82万吨，相比两周前上涨4.28%；下游方面，样本钢厂产能利用率为86.37%，相比两周前下跌0.15个百分点；焦炭样本钢厂日均产量为46.78万吨，相比两周前下跌0.17%。

图 12：焦煤期货价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：焦炭期货价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：港口焦煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：产地焦煤价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 16: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 17: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



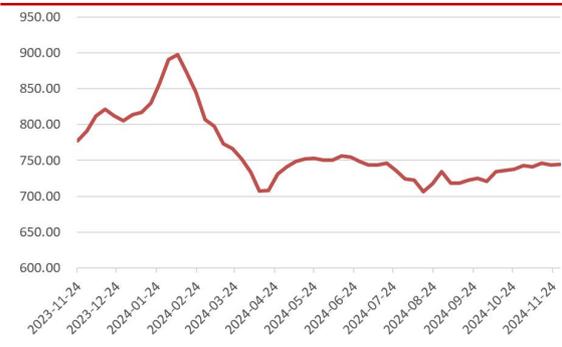
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 18: 库存:炼焦煤:独立焦化厂 (样本数 230 家) (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 19: 库存:炼焦煤:钢厂 (样本数 247 家) (万吨)



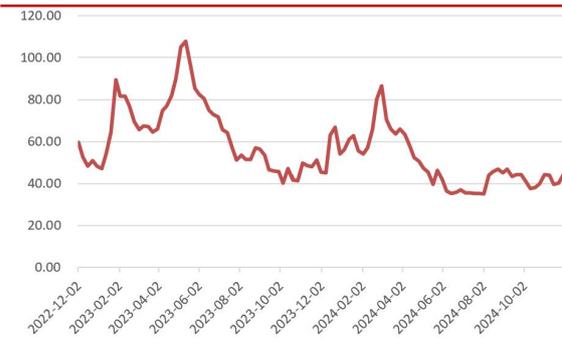
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 20: 库存:焦炭:钢厂 (样本数 247 家) (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 21: 库存:焦炭:独立焦化厂 (样本数 230 家)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 22: 样本钢厂产能利用率 (%)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 23: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 中国新闻网称, 山西省自然资源厅表示, 将加强统筹协调部署, 科学谋划“十五五”找矿行动。结合“十四五”找矿进展, 深入分析山西省具备一定资源潜力的战略性矿产, 从夯基础、强投入、找突破等方面综合施策, 推动矿产勘查事业高质量发展。根据山西省基础地质工作规律和工作程度, 结合山西省资源禀赋和发展需求, 山西省自然资源厅将部署能源资源潜力评价与战略选区、重要成矿区带战略性矿产地质调查评价、重点勘查区战略性矿产找矿预测与勘查示范, 提高地质找矿能力和资源利用效率。
2. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 中国钢铁工业协会称, 11月中旬, 21个城市5大品种钢材社会库存684万吨, 环比减少9万吨, 下降1.3%, 库存继续小幅下降; 比年初减少45万吨, 下降6.2%; 比上年同期减少89万吨, 下降11.5%。11月中旬, 分地区来看, 七大区域钢材库存环比各有升降, 具体情况为: 华南库存环比减少13万吨, 下降8.4%, 为减量和减幅最大地区; 华北增加10万吨, 上升12.8%, 为增量和增幅最大地区; 华东减少2万吨, 下降1.0%; 华中减少4万吨, 下降4.7%; 西南减少2万吨, 下降2.0%; 东北环比持平; 西北增加2万吨, 上升4.1%。
3. 根据 CCTD 中国煤炭市场网的消息 根据央视网, 近日, 中国钢铁工业协会发布10月份钢铁生产情况。数据显示, 我国的钢铁品种结构正在发生新变化。数据显示, 10月份, 我国生铁产量7026万吨, 同比增长1.4%; 我国钢材产量11941万吨, 同比增长3.5%; 10月份, 41个大类行业中有35个行业增加值保持同比增长。专家表示, 今年以来以中厚宽钢带为代表的工业板材占比在不断提升。钢带占比的增加意味着我国制造业的增长潜力正在加速释放。从统计数据中可以看到, 我国10月份全国规模以上工业增加值同比增长5.3%。其中, 装备制造业增加值同比增长6.6%, 高技术制造业增加值增长9.4%。中国钢铁工业协会副秘书长张龙强表示, 地产行业的下行对钢铁消费需求影响很大, 建筑用钢材和工业用钢材正在发生逆转, 长期以来建筑钢材占的比重在50%以上, 今年工业用材的比重超过

建筑用材。长期以来，钢筋是所有钢材消费品种里第一的位置，今年，中厚宽钢带要超过钢筋成为第一钢材品种。

四、公司公告

1. 11月29日，兖矿能源发布关于控股股东增持计划实施结果的公告，增持计划基本情况如下：兖矿能源于2023年11月29日披露了《兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》，控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）计划在未来12个月内，通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价、大宗交易或场内交易等方式增持公司A股和H股股份，累计增持金额不低于人民币3亿元，不超过人民币6亿元，其中A股股份累计增持金额不低于人民币1亿元，不超过人民币2亿元；H股股份累计增持金额不低于人民币2亿元，不超过人民币4亿元。增持计划实施结果如下：公司于2024年11月28日收到山东能源通知，截至2024年11月28日，山东能源累计增持公司股份总金额、A股股份金额及H股股份金额均已超过增持计划金额区间下限，本次增持计划已实施完毕。
2. 11月23日，盘江股份发布关于盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目1号机组正式投入商业运营的公告。2024年10月1日，盘江股份披露了《关于盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目1号机组首次并网发电的公告》，公司全资子公司盘江（普定）发电有限公司投资建设的盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目1号机组进入调试和168小时连续满负荷试运行阶段。2024年11月22日，盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目1号机组顺利通过了168小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。1号机组试运行期间，机组运行平稳，各项运行参数、能耗指标达到设计水平，烟尘、二氧化硫、氮氧化物等污染物实现超低排放。该项目是全国首台套以燃烧无烟煤为主的超超临界二次再热机组，项目选定机组调峰能力深度灵活，具备高参数、高效率、高节水和超超临界、超低能耗、超低排放的“三高三超”特点。项目全部建成后，将有利于提高公司综合经济效益，提升公司抗风险能力。
3. 11月21日，宝泰隆发布关于股票交易异常波动的公告。宝泰隆股票于2024年11月18日、11月19日、11月20日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查并向控股股东及实际控制人核实，截至本公告披露日，公司及宝泰隆集团有限公司（以下简称“宝泰隆集团”）不存在涉及公司应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。

五、煤炭行业本周观点

动力煤方面，受寒潮影响，电厂日耗有所抬升，11月28日六大发电集团日均耗煤量为82.01万吨，相比两周前上涨2.30%；目前港口库存仍然高企，11月27日，环渤海港库存合计2962.70万吨，相比两周前上涨5.33%，但目前电厂冬储补库已经完成，正式进入冬季去库存的阶段，11月28日，六大发电集团煤炭库存为1429.80万吨，相比两周前下跌2.37%。港口库存拐点未至，下游补库需求较弱，高库存制约下，动力煤价格稍显承压，后续持续关注宏观政策落地力度和冬季全国气温变化情况。建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红的中国神华（601088）、陕西煤业（601225）、中煤能源（601898）。

焦煤焦炭方面，从“煤-焦-钢”产业链来看，下游钢厂观望情绪较浓，采购节奏放缓，钢厂盈利虽有所收窄，11月29日我的钢铁网247家钢铁企业盈利率为51.95%，相比两周前下滑5.63个百分点，但当前焦钢企业开工仍然高稳，11月29日我的钢铁网247家钢铁企业日均铁水产量仍处于年内高位，为233.87万吨，相比两周前下跌2.07万吨，刚需支撑仍存，但钢材消费季节性淡季将临，对于原材料钢厂目前仍以按需补库的节奏进行，短期焦煤焦炭价格或震荡运行，后续持续关注宏观政策落地力度和钢铁成材价格走势。建议关注业绩稳健、多业务布局的淮北矿业（600985）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
601088	中国神华	中国神华能源股份有限公司（简称中国神华）成立于2004年11月8日，是国家能源投资集团有限责任公司旗下的A+H股旗舰上市公司。公司主要经营煤炭、电力、新能源、煤化工、铁路、港口和航运七大板块业务，以煤炭采掘业务为起点，利用自有运输和销售网络。其控股股东是神华集团。
601225	陕西煤业	陕西煤业拥有丰富的煤炭资源储量和优良的煤质。截至2016年末，公司共拥有煤炭地质储量163.50亿吨，可采储量109.57亿吨。公司的煤炭资源主要分布在陕西省的榆林市、延安市、铜川市、咸阳市和渭南市，涵盖神府、榆横、黄陵、彬长和渭北五个矿区。其中，陕北矿区的煤炭资源最为优质，具有高发热量、低硫、低磷、低灰等特点。
601898	中煤能源	中煤集团的主营业务涵盖多个领域，包括煤炭生产及贸易、煤化工、坑口发电、煤矿建设、煤机制造、煤层气开发以及相关工程技术服务。其中，煤化工产业是公司的重点发展方向，主要产品有煤制烯烃和煤制尿素等现代煤化工产品，这些装置长期保持“安稳长满优”运行，并在行业内处于领先地位。
600985	淮北矿业	淮北矿业控股股份有限公司主营业务为煤炭采掘、洗选加工、销售，煤化工产品的生产、销售等业务，主要产品炼焦精煤品种、动力煤品种、焦炭、甲醇、粗苯、硫铵、焦油、精苯等。公司获得“全国高新技术企业”荣誉，是安徽地区最大的独立焦化企业，是华东地区主要的煤炭生产企业之一。

资料来源：iFind，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

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

东莞证券研究报告评级体系：

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

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

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

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

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

证券分析师承诺：

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

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

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

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn