

浙江以制度开放建设全国首个大宗商品资源配置枢纽

—传统能源行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024年11月29日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：丰台区金丽南路华电融大厦 11 楼，100073

深圳：福田区福华三路 100 号鼎和大厦 D 座 13 层 1303-1305，518026

上海：浦东新区国展路 839 号，200126

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

本周是 2024 年 11 月第 4 周，本周纺织服饰、商贸零售和轻工制造等板块表现较好，有色金属、公用事业和煤炭等板块表现较差。概念板块中 IP 经济、社区团购和乳业概念等板块表现较好，华为手机、可控核聚变和丙烯酸等板块表现较差。

本周市场，除北证外，主要指数普涨，上证指数主要时间都运行在 3200-3400 点之内，收带上下影线的小阳线，最低触及 3227.36，最高触及 3357.50。中证 1000 和创业板综也都收带上下影线的小阳线。主要指数都实现净买入，从量能上看，主要指数都环比缩量。

我们认为：

本周市场低开高走，上证指数主要在 3300 左右震荡。纺织服饰和商贸零售方向表现较好，传媒板块受 IP 经济带动持续表现，但周五有所调整。市场做多情绪有所收敛，总体量能也明显收缩。高位板块调整压力较大，市场可能再次进行行业轮动，高低切换。

下周市场可能维持横盘宽幅震荡态势，波动水平仍维持高位。核心聚焦量能是否能够继续维持，行业轮动能否持续流畅。我们对下周的市场表现持谨慎态度，继续观察新的热点能否吸引资金并持续活跃。煤炭和电力板块，近期表现一般，仍保持谨慎。

❖ 市场表现

本周上证指数上涨 1.81%，沪深 300 上涨 1.32%，中证 1000 上涨 2.63%，创业板综上涨 3.34%，科创 50 上涨 3.92%，北证 50 下跌 1.03%。申万一级公用事业设备行业下跌 -0.10%，行业涨幅周排名 30/31，跑输上证综指 1.91 个百分点；申万一级煤炭行业下跌 -0.02%，行业涨幅周排名 29/31，跑输上证综指 1.83 个百分点。

申万一级公用事业行业，周涨幅前三个股为新筑股份、ST 聆达和天富能源，涨幅分别为 15.57%、11.71%和 10.54%。跌幅前三的个股为世茂能源、水发燃气和首华燃气，跌幅分别为 -14.84%、-9.79%和 -7.79%。本周，除了北证外，主要指数普涨，公用事业板块表现较差。涨幅前三的公司涨幅在 10%以上，跌幅前一的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨跌互现。

申万一级煤炭行业，周涨幅前三个股为云维股份、安泰集团和安源煤业，涨跌幅分别

谨请参阅尾页声明及信息披露 <http://www.cczq.com>



为 14.51%、5.83%和 5.60%。跌幅前三的个股为兖矿能源、郑州煤电和中煤能源，跌幅分别为-3.25%、-2.38%和-2.27%。本周煤炭板块表现较差。涨幅前二的公司涨跌幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨跌互现。

❖ 行业动态

1. 浙江以制度开放 建设全国首个大宗商品资源配置枢纽（中国新闻网）
2. 全国统一电力市场发展“路线图”和“时间表”出炉（中国新闻网）

❖ 风险提示

传统能源行业属于产业链上游行业，经济增长放缓将影响行业整体需求；各重要产业政策推动和执行低于预期；价格持续高频波动大幅影响行业运行。

正文目录

正文目录	3
一、 市场表现	5
二、 行业动态	6
2.1. 产业链新闻	6
2.2. 产业链数据	7
三、 公司动态	8
3.1. 公用事业行业	8
3.2. 煤炭行业	8
风险提示	9



图表目录

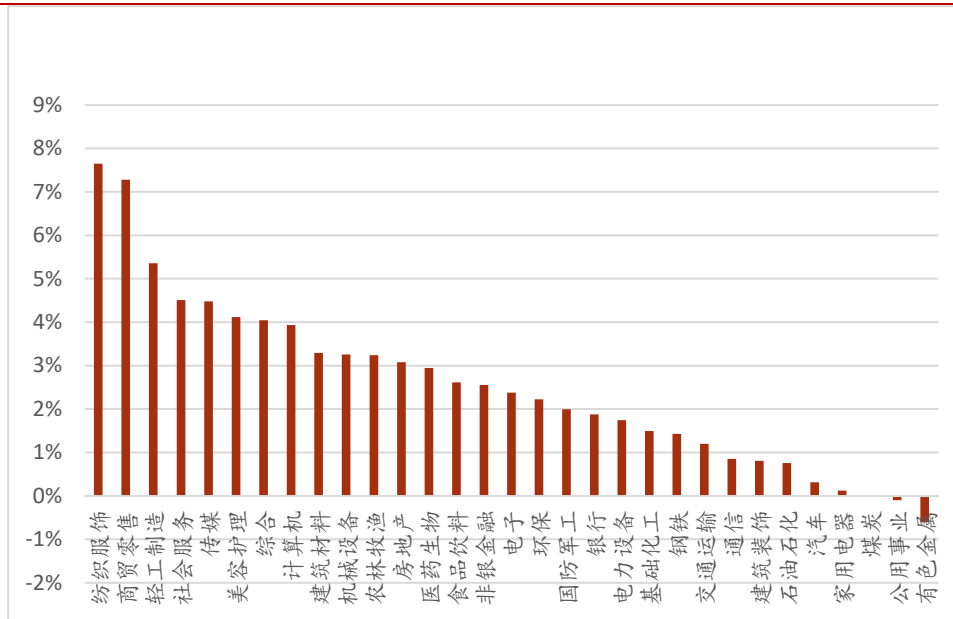
图 1： 申万一级分类行业收益率.....	5
图 2： 2024 年煤炭产业链现货价格走势.....	7
图 3： 2024 年煤炭产业链期货价格走势.....	7
表格 1. 公用事业行业个股涨跌幅前十.....	8
表格 2. 煤炭行业个股涨跌幅前十.....	9



一、市场表现

本周上证指数上涨 1.81%，沪深 300 上涨 1.32%，中证 1000 上涨 2.63%，创业板综上涨 3.34%，科创 50 上涨 3.92%，北证 50 下跌 1.03%。申万一级公用事业设备行业下跌-0.10%，行业涨幅周排名 30/31，跑输上证综指 1.91 个百分点；申万一级煤炭行业下跌-0.02%，行业涨幅周排名 29/31，跑输上证综指 1.83 个百分点。

图 1：申万一级分类行业收益率



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

二、行业动态

2.1. 产业链动态

浙江以制度开放 建设全国首个大宗商品资源配置枢纽（中国新闻网）

中新网杭州 11 月 27 日电(奚金燕 蓝伊旎)大宗商品被誉为工业的“基石和血液”，与国计民生息息相关。27 日中新网从新闻发布会获悉，浙江获批全国首个大宗商品资源配置枢纽后，未来将持续深化油气领域提能升级、拓展大宗商品资源配置品类、提升制度型开放水平，力争到 2030 年，围绕大宗商品全产业链，初步建成功能完备的大宗商品储运、加工、海事服务基地和贸易、交易中心，打造具有区域竞争力和国际影响力的大宗商品资源配置枢纽。

党的二十届三中全会指出，支持有条件的地区建设国际物流枢纽中心和大宗商品资源配置枢纽。

11 月 25 日，商务部、浙江省人民政府联合印发《中国(浙江)自由贸易试验区大宗商品资源配置枢纽建设方案》(以下简称《建设方案》)。这是党的二十届三中全会以来全国首个以大宗商品资源配置枢纽为核心的重大改革，也是国家深化改革扩大开放的重要战略部署。

自 2017 年设立以来，浙江自贸试验区持续提升大宗商品资源配置能力，建成了全国重要的大宗商品储运基地，油品储存能力达全国 1/5；建成了油气吞吐量、铁矿石吞吐量均居全国首位的大宗商品枢纽大港；深化保税船用燃料油集成式改革，推动宁波舟山港跃升为全球第四大加油港；围绕大宗商品定价，发布了全球首个以人民币计价的低硫燃料油价格指数。

《建设方案》的发布，标志着浙江自贸试验区进入提升发展的新时期，开启了打造具有区域竞争力和国际影响力的大宗商品资源配置枢纽的新征程。

全国统一电力市场发展“路线图”和“时间表”出炉（中国新闻网）

中新社北京 11 月 29 日电(记者 阮煜琳 闫晓虹)29 日在北京发布的《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》提出，到 2025 年，中国将初步建成全国统一电力市场；到 2029 年，全面建成全国统一电力市场；到 2035 年，完善全国统一电力市场。专家指出，该蓝皮书提出的统一电力市场“三步走”战略，首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”。

新一轮电力体制改革以来，中国电力市场化建设快速推进，电力体制改革、电力市场顶层设计政策文件相继出台。电力市场运行基本规则等陆续完成制修订，逐步构建起



全国统一电力市场“1+N”基础规则体系。目前，中国已初步形成“管住中间、放开两头”的体制架构，基本建成“统一市场、协同运作”的电力市场总体框架。

2024 年前三季度，全国电力市场交易电量达 4.59 万亿千瓦时，占全社会用电量比重从 2016 年的 17% 上升到 62%，实现了传统“计划电”向“市场电”的稳步转型。

国家能源局监管总监黄学农认为，随着电力市场化改革深入推进、新型电力系统加快构建，市场环境发生深刻变化，风险防控难度快速增长。需要建立健全相关机制，进一步完善电力市场监管体系，持续提升监管效能，保障电力市场平稳运行。

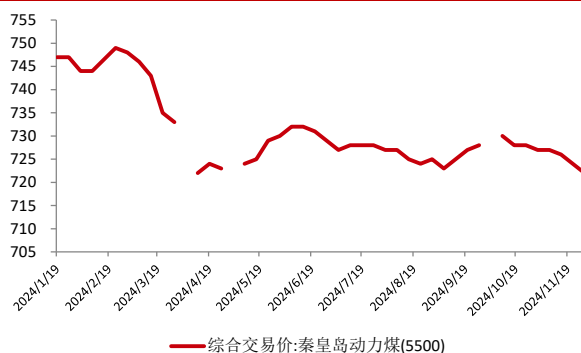
蓝皮书提出，到 2025 年，初步建成全国统一电力市场，电力市场顶层设计基本完善，实现全国基础性交易规则和技术标准基本规范统一。到 2029 年，全面建成全国统一电力市场，推动市场基础制度规则统一、市场监管公平统一、市场设施高标准联通。到 2035 年，完善全国统一电力市场，支撑高水平社会主义市场经济体制的全面建成，激发全社会内生动力和创新活力。

2.2. 产业链数据

11 月 29 日现货价格，秦皇岛 5500 大卡动力煤综合价格周度均价为 722 元/吨，周度同比下跌 2 元/吨。

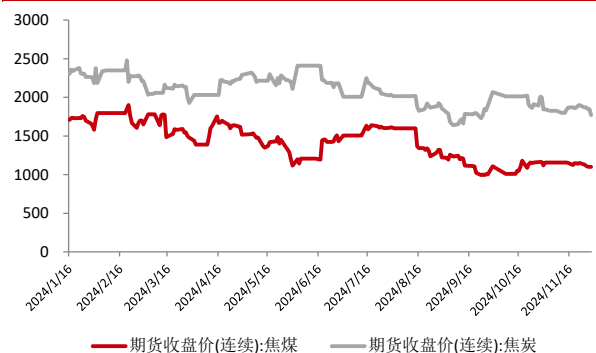
11 月 29 日期货价格，焦煤连续合约收盘价为 1102.00 元/吨，周度同比下跌了 49.00 元/吨；焦炭连续合约收盘价为 1770.00 元/吨，周度同比下跌了 130.00 元/吨。

图 2：2024 年煤炭产业链现货价格走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：2024 年煤炭产业链期货价格走势



资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、公司动态

3.1. 公用事业行业

申万一级公用事业行业，周涨幅前三个股为新筑股份、ST 聆达和天富能源，涨幅分别为 15.57%、11.71%和 10.54%。跌幅前三的个股为世茂能源、水发燃气和首华燃气，跌幅分别为-14.84%、-9.79%和-7.79%。本周，除了北证外，主要指数普涨，公用事业板块表现较差。涨幅前三的公司涨幅在 10%以上，跌幅前一的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨跌互现。

表格 1.公用事业行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	涨幅 股票简称	涨跌幅	股票代码	跌幅 股票简称	涨跌幅
1	002480.SZ	新筑股份	15.57%	605028.SH	世茂能源	-14.84%
2	300125.SZ	ST 聆达	11.71%	603318.SH	水发燃气	-9.79%
3	600509.SH	天富能源	10.54%	300483.SZ	首华燃气	-7.79%
4	600333.SH	长春燃气	9.16%	000966.SZ	长源电力	-6.73%
5	300040.SZ	九洲集团	7.95%	000040.SZ	ST 旭蓝	-5.44%
6	605090.SH	九丰能源	7.72%	603393.SH	新天然气	-4.53%
7	000803.SZ	山高环能	7.00%	601985.SH	中国核电	-4.46%
8	600719.SH	大连热电	6.76%	600027.SH	华电国际	-3.48%
9	000507.SZ	珠海港	6.53%	003816.SZ	中国广核	-3.46%
10	603706.SH	东方环宇	6.43%	600744.SH	华银电力	-2.58%

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

3.2. 煤炭行业

申万一级煤炭行业，周涨幅前三个股为云维股份、安泰集团和安源煤业，涨跌幅分别为 14.51%、5.83%和 5.60%。跌幅前三的个股为兖矿能源、郑州煤电和中煤能源，跌幅分别为-3.25%、-2.38%和-2.27%。本周煤炭板块表现较差。涨幅前一的公司涨跌幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨跌互现。



表格 2.煤炭行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	600725.SH	云维股份	14.51%	600188.SH	兖矿能源	-3.25%
2	600408.SH	安泰集团	5.83%	600121.SH	郑州煤电	-2.38%
3	600397.SH	安源煤业	5.60%	601898.SH	中煤能源	-2.27%
4	600575.SH	淮河能源	5.18%	600985.SH	淮北矿业	-2.02%
5	601666.SH	平煤股份	4.43%	002128.SZ	电投能源	-2.00%
6	601011.SH	宝泰隆	3.46%	600508.SH	上海能源	-1.84%
7	600403.SH	大有能源	2.21%	000571.SZ	新大洲 A	-1.82%
8	601918.SH	新集能源	2.15%	000983.SZ	山西焦煤	-1.57%
9	603071.SH	物产环能	1.91%	600395.SH	盘江股份	-1.29%
10	601101.SH	昊华能源	1.32%	600546.SH	山煤国际	-0.96%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风险提示

传统能源行业属于产业链上游行业, 经济增长放缓将影响行业整体需求;

各重要产业政策推动和执行低于预期;

价格持续高频波动大幅影响行业运行。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明及风险提示

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性管理职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及从业人对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及从业人对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

谨请参阅尾页声明及信息披露 <http://www.cczq.com>