

川财证券研究所晨报

所属部门：总量研究部

报告类别：其他研究报告

报告时间：2024 年 8 月 16 日

分析师：徐国勇

执业证书：S1100524060001

联系方式：xuguoyong@cczq.com

北京：丰台区金丽南路华电融大厦 11 楼，100073

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

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

❖ 每日热点

央行：加大实施力度，进一步谋划新的增量政策。

国家统计局：7 月份规模以上工业增加值同比增长 5.1%。

商务部、海关总署：9 月 15 日起对锑等物项实施出口管制。

❖ 川财观点

策略：昨日三大指数走强，两市成交 5915 亿元。海外方面，美国劳工部数据显示，美国 7 月 CPI 年率降至 3% 以下，为 2021 年春季以来最低，通胀的有效控制进一步强化了降息预期。国内方面，国家统计局发布数据显示，7 月份，社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%，比上月加快 0.7 个百分点，环比增长 0.35%，其中暑期消费起着较强的带动作用，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类消费增长较快。方向上，临近财报密集披露期，关注估值偏低、业绩稳定的方向。

❖ 研究报告

【川财研究】能源行业产融动态报告-煤炭行业点评（20240808）

跟踪点评

今日上证指数上涨 0.00%，沪深 300 上涨 0.04%，中证 1000 下跌 0.08%，创业板综下跌 0.58%，科创 50 上涨 0.19%，北证 50 下跌 0.45%。申万行业分类中 31 个一级行业分类中，煤炭、石油石化和基础化工等主要能源化工大宗商品板块分别实现-0.20%、0.31% 和 0.80% 的涨跌幅，分别排名第 20、15 和 10 位。

A 股市场，煤炭板块中今日有 1 只股票涨停，无股票跌停。排名前三的股票为永泰能源、宝泰隆和陕西黑猫，涨跌幅分别为 10.00%、2.44% 和 1.46%；排名后三的股票为安源煤业、云维股份和晋控煤业，涨跌幅分别为-2.87%、-2.42% 和-2.19%。

期货市场中，能源化工相关品种中，原油和燃油期货主力合约收盘价为 552.4 和 3217，当日涨跌幅为 1.19% 和 2.45%；焦煤和焦炭期货主力合约收盘价为 1378 和 1966，当日涨跌幅为-1.75% 和-1.82%。（数据来源：iFinD）

今日，指数涨跌互现，微幅波动。能源化工相关板块主要子行业表现一般，煤炭板块表现较差。今日能源化工类相关期货表现较好，油品和煤炭相关品种表现不错。A 股煤炭板块表现较差，主要原因还是近期强势概念板块补跌，行业轮动速度加快，高低切换明显，昨日煤炭表现较好，今日则偏弱。

风险提示：宏观经济波动风险，出口订单超预期下滑，汇率风险等。

一、市场每日热点

每日热点

央行：加大实施力度，进一步谋划新的增量政策

有记者提问，货币政策下一步将如何继续支持稳增长？央行行长潘功胜对此表示，今年以来，人民银行在货币金融政策方面，先后实施了比较大的三次货币政策的调整。首先我们要加大实施力度，让它落地生效。第二，我们会按照中央和国务院的要求，来进一步谋划新的增量政策。

<https://www.cls.cn/detail/1765453>

国家统计局：7月份规模以上工业增加值同比增长5.1%

国家统计局数据显示，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。

<https://www.cls.cn/detail/1764694>

商务部、海关总署：9月15日起对锑等物项实施出口管制

商务部、海关总署发布公告称，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，决定对锑等物项实施出口管制。本公告自2024年9月15日起正式实施。

<https://www.cls.cn/detail/1765094>

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财研究观点

部门	团队	观点
总量研究	策略	昨日三大指数走强，两市成交5915亿元。海外方面，美国劳工部数据显示，美国7月CPI年率降至3%以下，为2021年春季以来最低，通胀的有效控制进一步强化了降息预期。国内方面，国家统计局发布数据显示，7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点，环比增长0.35%，其中暑期消费起着较强的带动作用，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类消费增长较快。方向上，临近财报密集披露期，关注估值偏低、业绩稳定的方向。
	海外	美国、英国、法国等多个国家披露最新通胀数据，其中英国、法国7月CPI涨幅均较前一个月反弹，美国7月末季调CPI进一步回落至2.9%。据CME“美联储观察”，美联储9月降息25个基点的概率为63%，降息50个基点的概率为37%。美联储到11月累计降息50个基点的概率为37.9%，累计降息75个基点的概率为47.4%，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

累计降息 100 个基点的概率为 14.8%。

产业研究 储能

财联社 8 月 15 日电，据中国国家铁路集团有限公司消息，今年 7 月份，国家铁路发送货物 3.34 亿吨，日均发送货物 1076 万吨，同比增长 3.1%，呈现稳中有升的良好态势。

大制造

据报道，7 月欧洲航空安全局（EASA）在上海对国产大飞机 C919 开展实地检查并给出“积极反馈”。中国相关民航机构对 C919 客机在 2025 年获得欧盟认证感到更加乐观。EASA 在 7 月访问期间不仅操作和评估了飞行模拟机，还第二次登上了 C919 客机检查驾驶舱和客舱。这是 EASA 适航符合性验证四个步骤中的第三步，今年晚些时候或明年初 C919 还可能进行试飞。自 2023 年 5 月商业运营以来，已有 7 架 C919 客机在 5 条国内航线上，运送了超 30 万人次的乘客。C919 的成功研发和投运不仅代表了中国航空制造业的飞跃，也展现了大飞机产业链的全面升级。建议关注国产大飞机产业链，关注航新科技和国机精工等。

区域研究 川渝

为贯彻落实中国人民银行等 7 部委联合印发的《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，做好绿色金融大文章，四川省委金融办、人民银行四川省分行等十部门联合制定发布《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024—2026）》，这是继 2018 年 1 月省政府办公厅发布《四川省绿色金融发展规划》后，四川推动绿色金融发展的又一次系统性部署安排。《方案》提出，到 2026 年，基本建成符合国家相关政策和地方实际的绿色金融和转型金融服务体系，全省绿色贷款余额占各项贷款余额比例持续提升，绿色信贷增速高于各项贷款平均增速。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

三、川财研究报告

《【川财研究】能源行业产融动态报告-煤炭行业点评（20240808）》

核心观点：跟踪点评

今日上证指数上涨 0.00%，沪深 300 上涨 0.04%，中证 1000 下跌 0.08%，创业板综下跌 0.58%，科创 50 上涨 0.19%，北证 50 下跌 0.45%。申万行业分类中 31 个一级行业分类中，煤炭、石油石化和基础化工等主要能源化工大宗商品板块分别实现-0.20%、0.31%和 0.80%的涨跌幅，分别排名第 20、15 和 10 位。

A 股市场，煤炭板块中今日有 1 只股票涨停，无股票跌停。排名前三的股票为永泰能源、宝泰隆和陕西黑猫，涨跌幅分别为 10.00%、2.44%和 1.46%；排名后三的股票为安源煤业、云维股份和晋控煤业，涨跌幅分别为-2.87%、-2.42%和-2.19%。

期货市场中，能源化工相关品种中，原油和燃油期货主力合约收盘价为

552.4 和 3217, 当日涨跌幅为 1.19%和 2.45%; 焦煤和焦炭期货主力合约收盘价为 1378 和 1966, 当日涨跌幅为-1.75%和-1.82%。(数据来源: iFinD)
今日, 指数涨跌互现, 微幅波动。能源化工相关板块主要子行业表现一般, 煤炭板块表现较差。今日能源化工类相关期货表现较好, 油品和煤炭相关品种表现不错。A 股煤炭板块表现较差, 主要原因还是近期强势概念板块补跌, 行业轮动速度加快, 高低切换明显, 昨日煤炭表现较好, 今日则偏弱。

行业要闻

刚需支撑减弱, 煤价承压运行 (卓创资讯、同花顺 7x24 快讯)

截至 8 月 7 日, 山西长治主流喷吹煤出厂价格 1050-1110 元/吨, 较 7 月 31 日均价降 35 元/吨。供应端, 主流煤企生产稳定, 市场原煤资源供应充足但坑口出货状况整体一般, 原煤价格承压下行, 成本端支撑有限; 需求端, 下游钢厂喷吹煤采购多积极性不高, 库存维持低位运行, 部分钢厂高炉有检修, 耗煤量下滑, 刚需支撑减弱。预计短期内喷吹煤市场或延续承压偏弱运行, 价格仍有下行预期。

风险提示

宏观经济波动风险, 出口订单超预期下滑, 汇率风险等。

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

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

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的、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。根据本公司产品或服务风险等级评估相关制度，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。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，必要时应就法律、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，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000047280