



Research and
Development Center

产地减产叠加下游复产，煤价有望企稳回升

煤炭开采

2024年3月2日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

产地减产叠加下游复产, 煤价有望企稳回升

2024年3月2日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至3月1日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价940.0元/吨, 周环比下跌45.0元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)748.9元/吨, 周环比下跌4.6元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)764.0元/吨, 周环比下跌1.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至3月1日, 本周秦皇岛港铁路到车5670车, 周环比增加45.95%; 秦皇岛港口吞吐39.7万吨, 周环比增加12.46%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值1123.8万吨, 较上周的1088.97万吨上涨34.8万吨, 周环比增加3.20%。截至2月29日, 内陆十七省煤炭库存7332.80万吨, 较上周下降67.80万吨, 周环比下降0.92%; 日耗为382.70万吨, 较上周下降21.50万吨/日, 周环比下降5.32%; 可用天数为19.2天, 较上周上升0.90天。
- **国际动力煤价格环比上涨。**港口动力煤: 截至3月1日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价923.0元/吨, 周下跌10.0元/吨。截至3月1日, 纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格99.5美元/吨, 周环比上涨1.3美元/吨; ARA6000大卡动力煤现货价105.1美元/吨, 周环比上涨12.1美元/吨; 理查兹港动力煤FOB现货价86.9美元/吨, 周环比上涨2.8美元/吨。
- **焦炭方面: 投机需求以及部分钢厂恢复采购, 焦炭基本面有所改善。**产地指数: 截至2024年3月1日, 汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1910元/吨, 周环比下降100元/吨。港口指数: CCI日照准一级冶金焦报2170元/吨, 周环比下跌30元/吨。综合来看, 随着第四轮焦炭价格提降落地, 部分产地焦企亏损严重, 加大限产幅度, 供应持续收紧, 终端需求虽未有明显好转, 但考虑阶段性价格低位, 钢厂及贸易商采购积极性稍有回升, 焦企库存回落; 整体来看, 第四轮焦炭价格提降落地后, 钢厂利润有所恢复, 且焦化厂对提降排斥情绪较强, 市场持稳预期增强, 后期需关注终端需求恢复情况以及原料煤价格走势。
- **焦煤方面: 焦企亏损加大, 竞拍成交下跌。**截止3月1日, CCI山西低硫指数2330元/吨, 日环比持平; CCI山西高硫指数2098元/吨, 日环比持平; 灵石肥煤指数2150元/吨, 日环比持平; 济宁气煤指数1400元/吨, 日环比持平。临近两会煤矿安监或将趋严, 供应端延续偏紧格局。下游焦钢企业利润亏损, 部分加大限产力度, 原料采购需求疲弱, 多以消耗前期库存为主, 各煤种价格承压回落。
- **我们认为, 当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期, 基本面、政策面共振, 现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**供给方面, 煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂。需求方面, 本周, 内陆电煤日耗环比下降, 沿海电煤日耗环比上升(截至2月29日, 内陆十七省煤炭日耗为

382.70万吨，较上周下降21.50万吨/日，周环比下降5.32%；沿海八省煤炭日耗为203.10万吨，较上周上升5.50万吨/日，周环比增加2.78%；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至3月1日，化工周度耗煤为631.47万吨，较上周下降2.15万吨/日，周环比下降0.34个百分点）。整体上，正月十五之后，主产地大部分民营煤矿已经恢复正常生产，煤炭市场供应增加，监测点煤矿产能利用率升至较高水平，产地供应已回升至较高水平（汾渭产运销监测样本数据显示，2024年2月22日-2月28日“三西”地区煤矿产能利用率较上期上升11.66个百分点）。库存方面，本周港口动力煤市场交投氛围冷清，目前港口煤炭发运成本仍然倒挂，贸易商发运积极性不高，港口库存小幅下降。本周焦炭第四轮降价已然落地，下游焦企亏损加剧，对高价原料抵触心态偏强，煤矿接单不佳，加之部分矿点产量回升，产地出现一定程度累库。值得关注的是，本周煤炭市场偏弱运行，目前产地大部分煤矿恢复正常，铁路发运量节后稍有提升，但整体仍在低位徘徊，煤炭发运倒挂严重，贸易商发运积极性不高。元宵节后，下游需求恢复缓慢，港口市场交投氛围冷清，市场价格不断下跌。但目前港口库存仍在持续减少，港口供应问题仍存，我们预计市场价格下跌空间有限。整体上，我们认为煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性。供给端在政策高压下，煤矿安全治理工作有望进一步收紧，“带病保供”等现象有望得到集中治理，煤炭产地安监将迎来新常态，或将持续约束国内煤炭供给；而需求端随着元宵节后下游复工复产向好，煤炭需求有望逐步复苏，叠加前期降雪拉运受限，煤炭价格亦有望企稳回升。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

重要指标前瞻

指标		单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	933	923	-1.1%	-20.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	98.2	99.45	1.3%	-20.4%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2550	2450	-3.9%	-2.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	328.45	330.05	0.5%	-12.5%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	-15.59	-4.84	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	75.3%	78.9%	3.6%	-3.8%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	197.6	203.1	2.8%	3.1%	
	沿海8省煤电可用天数	天	16.7	16.4	-1.8%	-1.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	6850	6840	-0.1%	6.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	148.22	147.11	-0.7%	-7.6%	
	高炉开工率	%	75.63	75.19	-0.6%	-8.6%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	527	517	-1.9%	-1.1%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	205.46	216.85	5.5%	-9.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	219.93	210.07	-4.5%	51.5%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1866	2203	18.1%	81.9%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	723.24	657.14	-9.1%	-19.0%	
	大秦线煤炭运量	万吨	103.36	108.11	4.6%	-14.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	14.04	20.33	44.8%	95.1%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

目录

一、本周核心观点及重点关注：产地减产叠加下游复产，煤价有望企稳回升	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下跌	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上涨	14
五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：冷空气将影响中东部地区 南方地区多降雨过程	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------	----

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 山西省周度产能利用率	14
图 17: 内蒙古周度产能利用率	14
图 18: 陕西省周度产能利用率	14
图 19: 三省周度产能利用率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	15
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	15
图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	16
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 30: Myspic 综合钢价指数	16
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 32: 高炉开工率 (%)	17
图 38: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 39: 全国甲醇价格指数	18
图 40: 全国乙二醇价格指数	18
图 41: 全国合成氨价格指数	18
图 42: 全国醋酸价格指数	19
图 43: 全国水泥价格指数	19
图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19

图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤库存(万吨)	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI)	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 63: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注：产地减产叠加下游复产，煤价有望企稳回升

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂。需求方面，本周，内陆电煤日耗环比下降，沿海电煤日耗环比上升（截至2月29日，内陆十七省煤炭日耗为382.70万吨，较上周下降21.50万吨/日，周环比下降5.32%；沿海八省煤炭日耗为203.10万吨，较上周上升5.50万吨/日，周环比增加2.78%）；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至3月1日，化工周度耗煤为631.47万吨，较上周下降2.15万吨/日，周环比下降0.34个百分点）。整体上，正月十五之后，主产地大部分民营煤矿已经恢复正常生产，煤炭市场供应增加，监测点煤矿产能利用率升至较高水平，产地供应已回升至较高水平（汾渭产运销监测样本数据显示，2024年2月22日-2月28日“三西”地区煤矿产能利用率较上期上升11.66个百分点）。库存方面，本周港口动力煤市场交投氛围冷清，目前港口煤炭发运成本仍然倒挂，贸易商发运积极性不高，港口库存小幅下降。本周焦炭第四轮降价已然落地，下游焦企亏损加剧，对高价原料抵触心态偏强，煤矿接单不佳，加之部分矿点产量回升，产地出现一定程度累库。值得关注的是，本周煤炭市场偏弱运行，目前产地大部分煤矿恢复正常，铁路发运量节后稍有提升，但整体仍在低位徘徊，煤炭发运倒挂严重，贸易商发运积极性不高。元宵节后，下游需求恢复缓慢，港口市场交投氛围冷清，市场价格不断下跌。但目前港口库存仍在持续减少，港口供应问题仍存，我们预计市场价格下跌空间有限。整体上，我们认为煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性。供给端在政策高压下，煤矿安全治理工作有望进一步收紧，“带病保供”等现象有望得到集中治理，煤炭产地安监将迎来新常态，或将持续约束国内煤炭供给；而需求端随着元宵节后下游复工复产向好，煤炭需求有望逐步复苏，叠加前期降雪拉运受限，煤炭价格亦有望企稳回升。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1、**陕西省部署开展安全生产治本攻坚三年行动**：根据国务院安委会统一部署，近日，经省政府同意，省安委会印发《陕西省安全生产治本攻坚三年行动实施方案（2024—2026年）》，部署各地各有关部门和企业进一步夯实安

全生产工作基础，从根本上消除事故隐患，从根本上解决问题，努力推进高质量发展和高水平安全良性互动。

（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-240177-1.html>）

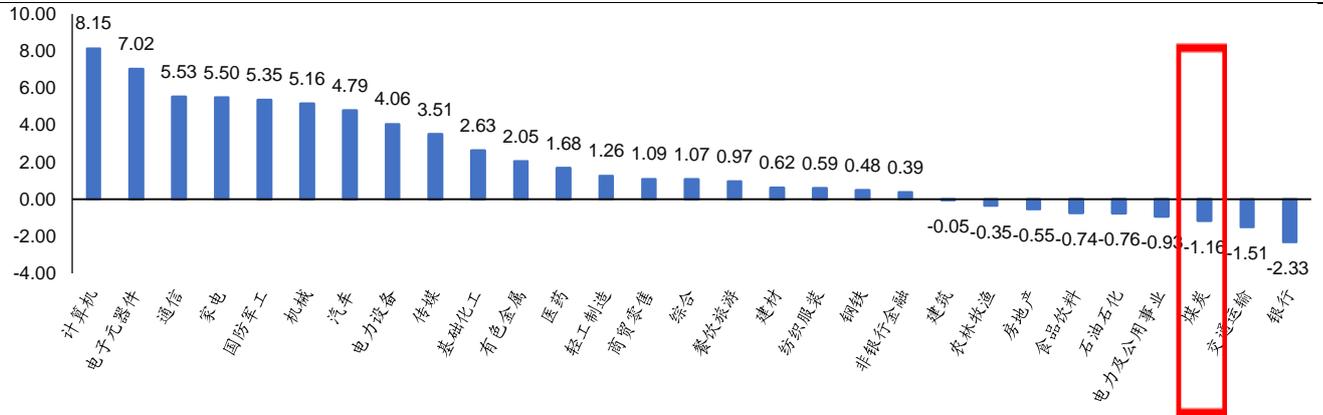
2、河北省部署开展安全生产治本攻坚三年行动：近日，河北省安委会印发《河北省安全生产治本攻坚三年行动方案（2024—2026年）》，全面部署开展安全生产治本攻坚三年行动，着力推进安全生产治理体系和治理能力现代化，实现高质量发展和高水平安全良性互动。案指出，通过开展治本攻坚三年行动，全省地方党委政府、部门和生产经营单位安全发展理念进一步强化，坚守安全红线的意识更加强烈，消减重大安全风险、消除重大事故隐患的积极性主动性显著增强；重点行业领域建立健全“一件事”由牵头部门组织推动、相关部门密切配合，全链条排查整治重大事故隐患的责任体系；健全完善安全生产制度机制，安全监管能力显著提升。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-240140-1.html>）

3、应急管理部：全国“两会”召开在即，要严格矿山、化工等高危企业复工复产程序和标准：2月26日，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委会和部务会，传达学习贯彻习近平总书记在中央全面深化改革委员会第四次会议和中央财经委员会第四次会议上的重要讲话精神，研究部署当前和全国“两会”期间安全防范重点工作。王祥喜强调，要切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来，坚持用改革开放这个关键一招，集中力量解决应急管理领域高质量发展急需、群众急难愁盼的突出问题，大力提升基层应急管理能力，着力推动各项改革任务落地见效，为高质量发展筑牢安全底板、守牢安全底线。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-240135-1.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 1.16%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.38% 到 3537.80；涨幅前三的行业分别是计算机 (8.15%)、电子元器件 (7.02%)、通信 (5.53%)。

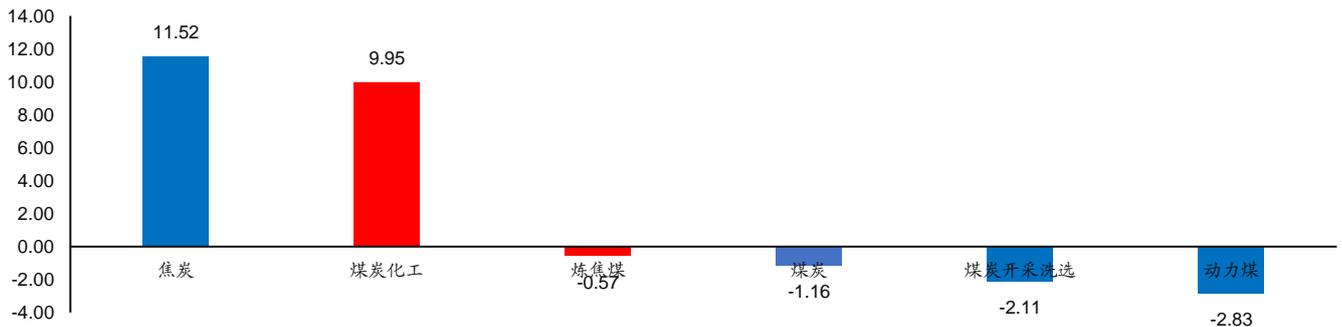
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 2.11%，动力煤板块下跌 2.83%，炼焦煤板块下跌 0.57%；焦炭板块上涨 11.52%，煤炭化工上涨 9.95%。

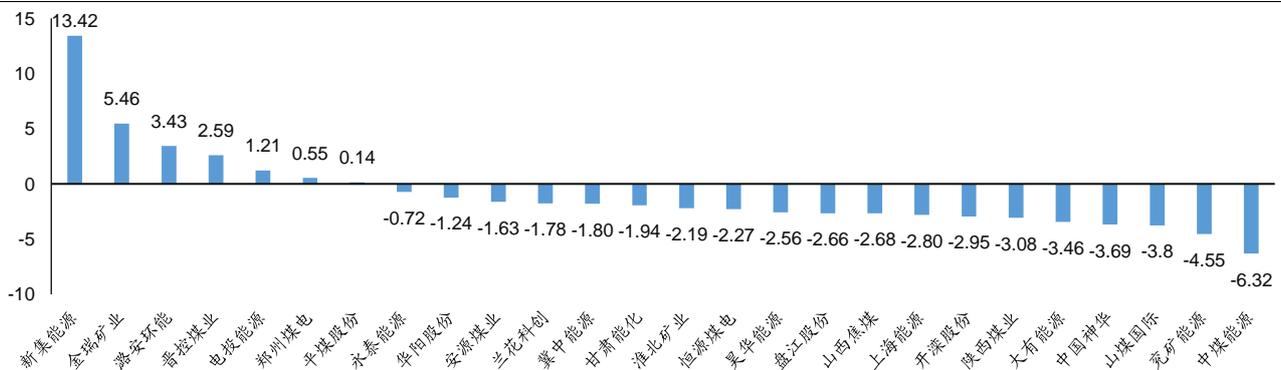
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为新集能源 (13.42%)、金瑞矿业 (5.46%)、潞安环能 (3.43%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下跌

1、煤炭价格指数

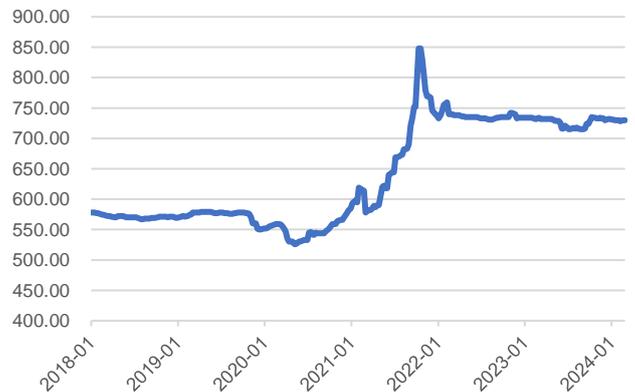
- 截至3月1日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 748.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至2月28日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 730.0 元/吨，周环比持平。截至3月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 708.0 元/吨，月环比持平。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



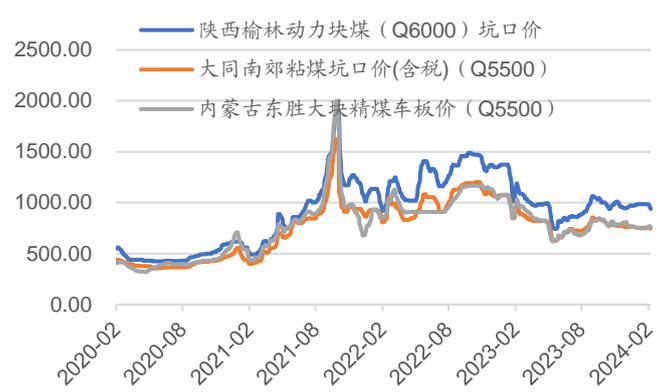
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至3月1日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 923.0 元/吨，周下跌 10.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至3月1日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 940.0 元/吨，周环比下跌 45.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 748.9 元/吨，周环比下跌 4.6 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 764.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至3月1日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 99.5 美元/吨，周环比上涨 1.3 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 105.1 美元/吨，周环比上涨 12.1 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 86.9 美元/吨，周环比上涨 2.8 美元/吨。【注：本价格为国际港口 FOB 价格，与指数价格有所出入】
- **国际动力煤到岸价：**截至3月1日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1020.5 元/吨，周环比上涨 2.1 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1030.1 元/吨，周环比上涨 9.8 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)

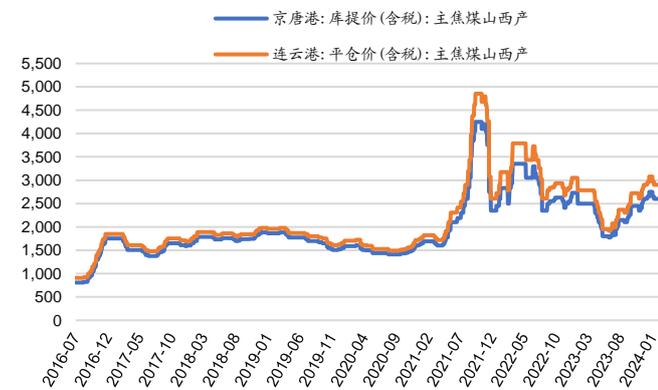

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)

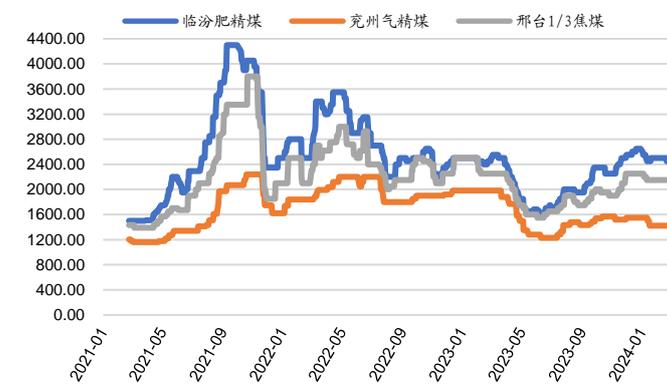

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

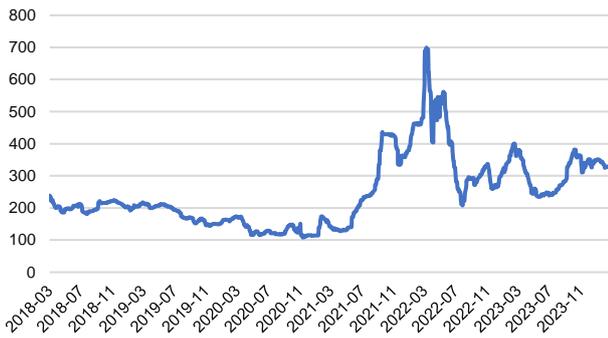
- **港口炼焦煤:** 截至 2 月 29 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2450.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2723.2 元/吨, 周环比下跌 118.4 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 3 月 1 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 2350.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1420.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2150.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 3 月 1 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 330.1 美元/吨, 周环比上涨 1.6 美元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


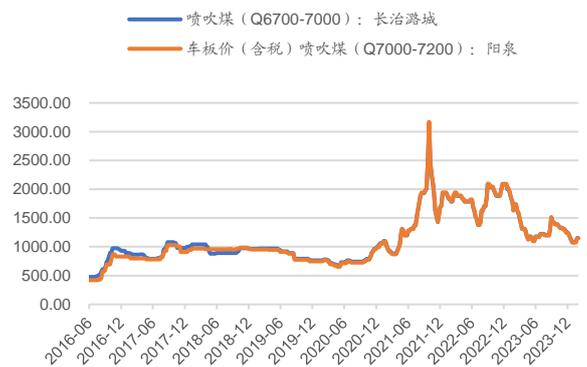
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 3 月 1 日, 焦作无烟煤车板价 1150.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。
- 截至 2 月 23 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1152.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1145.8 元/吨, 周环比持平。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


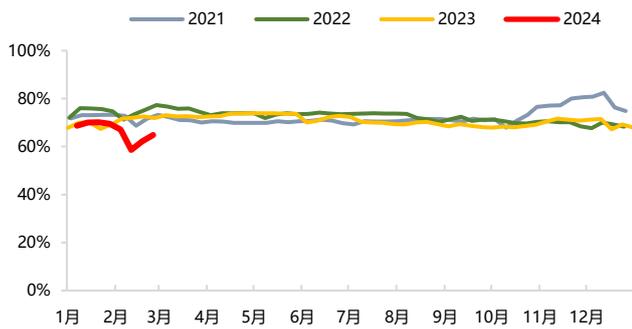
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上涨

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

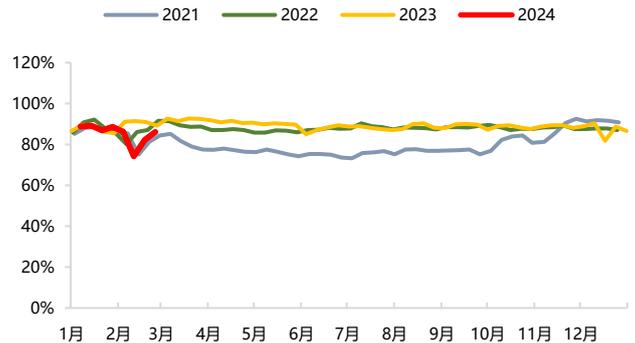
- 截至2月25日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率64.9%，环比前一周升2.69个pct；
- 截至2月25日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率86.1%，环比前一周升3.91个pct；
- 截至2月25日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率89.3%，环比前一周升4.63个pct；
- 截至2月25日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率78.9%，环比前一周升3.61个pct。

图 16：山西省周度产能利用率



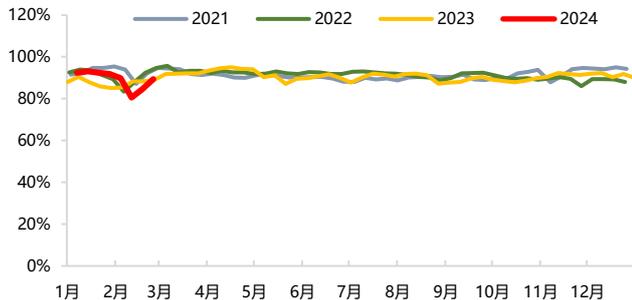
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 17：内蒙古周度产能利用率



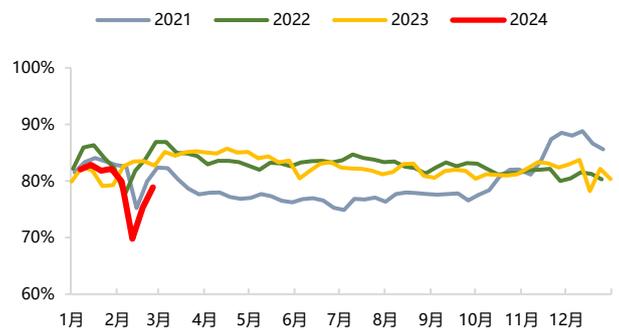
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

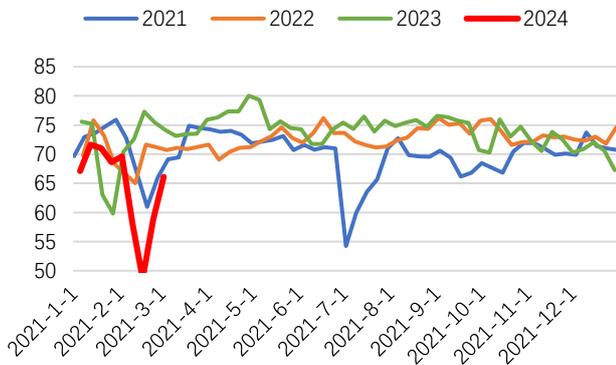
图 19：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

- 截至3月1日，110家炼焦煤洗煤厂开工率为66.1%，周环比上涨7.3个百分点。

图 20：炼焦煤洗煤厂开工率（%）

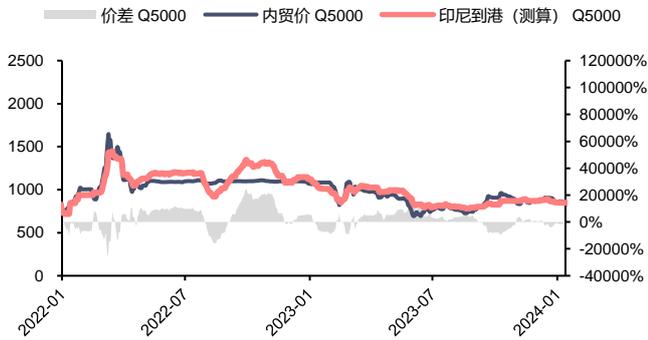


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

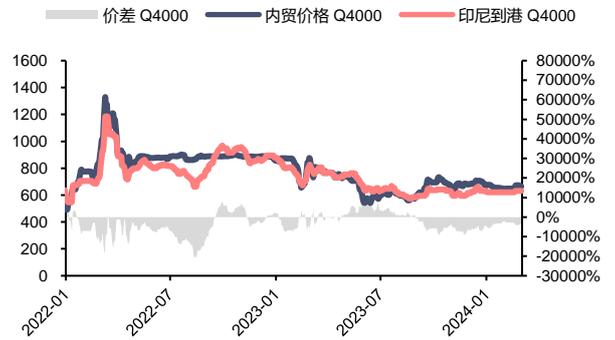
- **进口煤价差：**截至 3 月 1 日，5000 大卡动力煤国内外价差-4.8 元/吨，周环比上涨 10.8 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-33.0 元/吨，周环比上涨 8.5 元/吨。

图 21：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

图 22：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

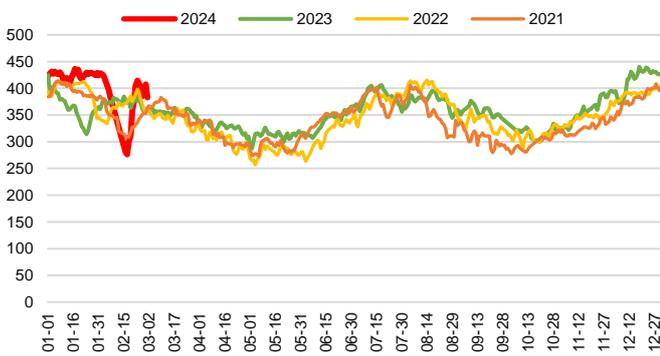


资料来源：Iifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

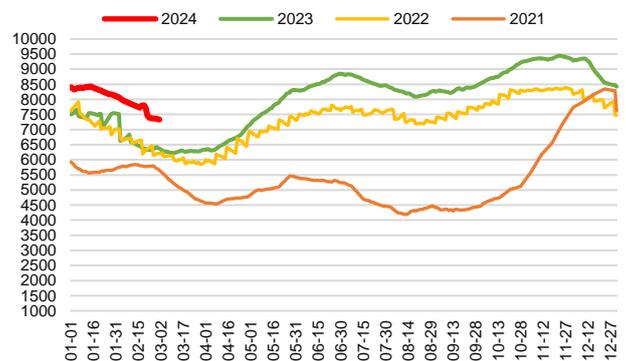
- **内陆 17 省：**截至 2 月 29 日，内陆十七省煤炭库存 7332.80 万吨，较上周下降 67.80 万吨，周环比下降 0.92%；日耗为 382.70 万吨，较上周下降 21.50 万吨/日，周环比下降 5.32%；可用天数为 19.2 天，较上周上升 0.90 天。

图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



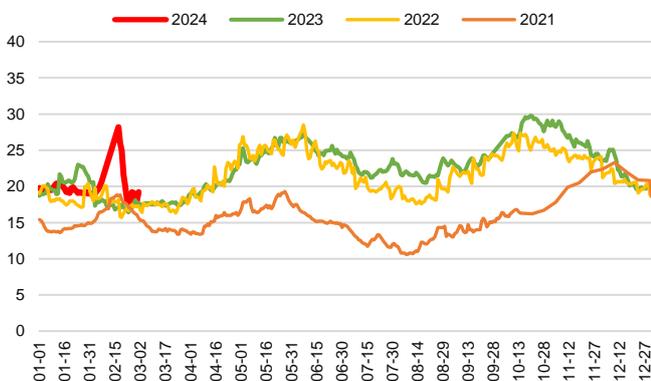
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



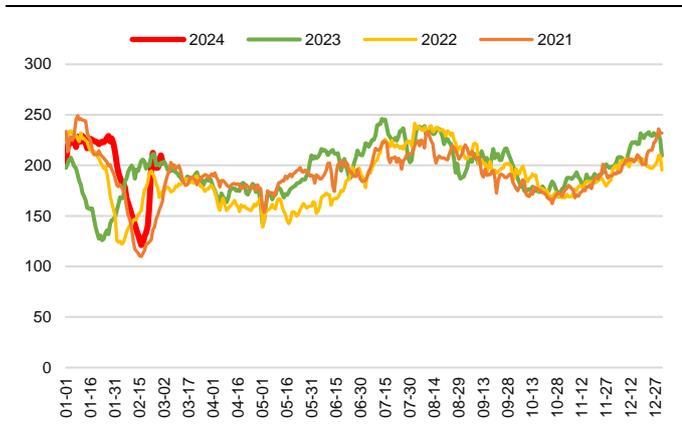
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）

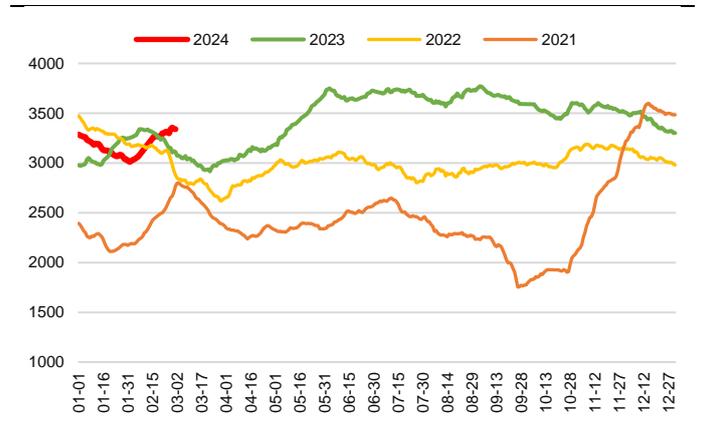


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

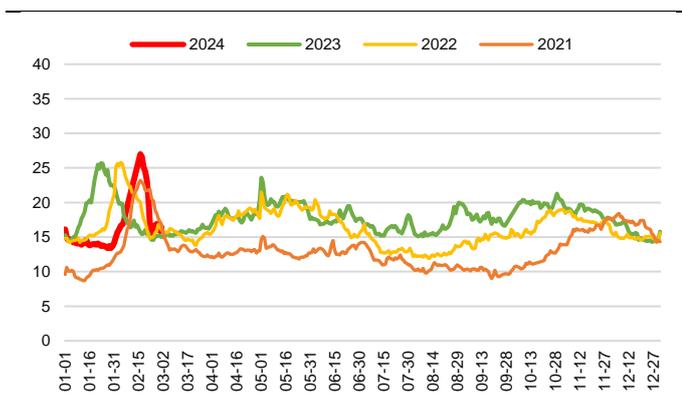
- **沿海八省:** 截至2月29日, 沿海八省煤炭库存 3338.30 万吨, 较上周上升 37.20 万吨, 周环比增加 1.13%; 日耗为 203.10 万吨, 较上周上升 5.50 万吨/日, 周环比增加 2.78%; 可用天数为 16.4 天, 较上周下降 0.30 天。
- 截至2月22日, 三峡出库流量 6840 立方米/秒, 周环比下降-0.15%。

图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


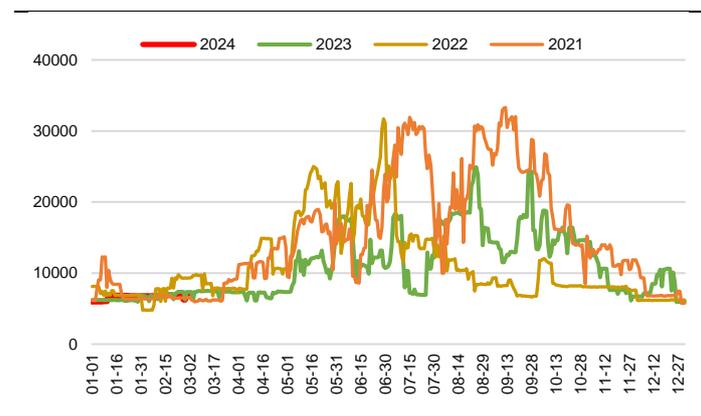
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


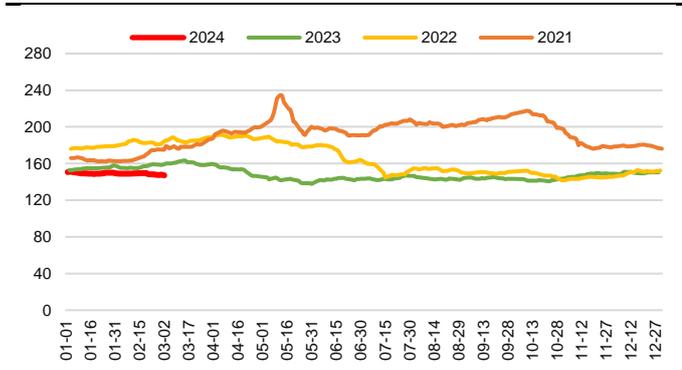
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


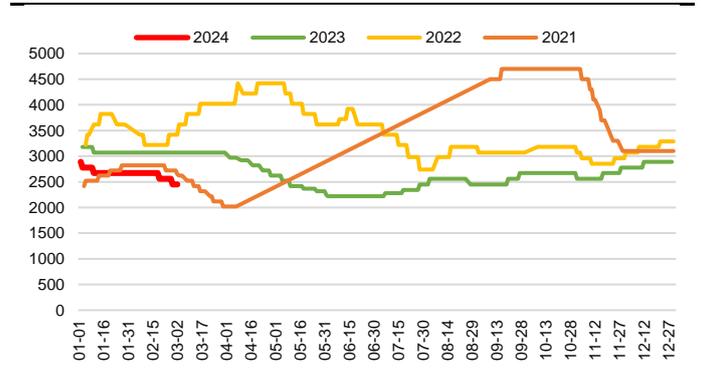
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至3月1日, Myspic 综合钢价指数 147.1 点, 周环比下跌 1.11 点。
- 截至3月1日, 唐山产一级冶金焦价格 2450.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

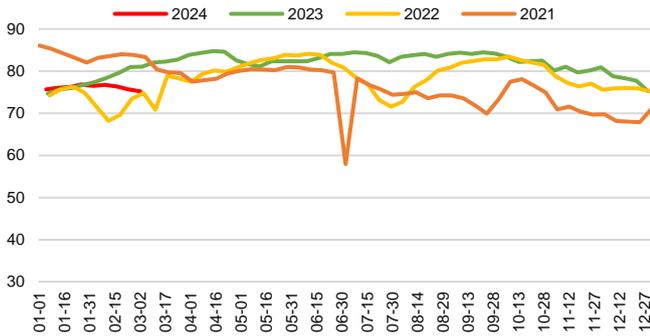
图 30: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

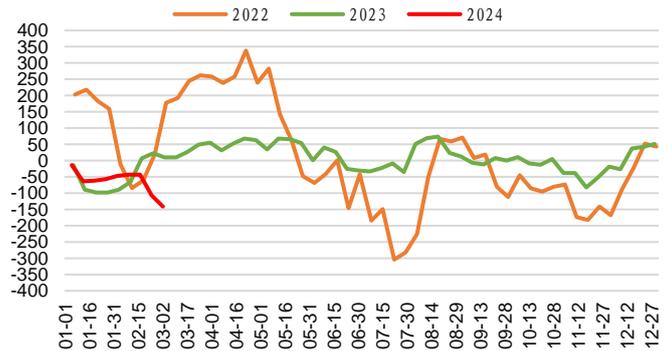
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

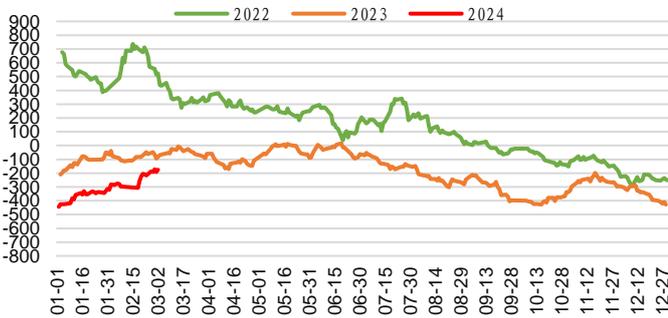
- **高炉开工率**：截至3月1日，全国高炉开工率75.2%，周环比下降0.44个百分点。
- **吨焦利润**：截至3月1日，独立焦化企业吨焦平均利润为-141元/吨，周环比下降34.0元/吨。
- **高炉吨钢利润**：截至3月1日，螺纹钢高炉吨钢利润为-174.1元/吨，周环比增加42.1元/吨。
- **电炉吨钢利润**：截至3月1日，螺纹钢电炉吨钢利润为-317.59元/吨，周环比下降49.3元/吨。
- **高炉废钢消耗比**：截至3月1日，纯高炉企业废钢消耗比为15.29%，周环比下降0.3个百分点。
- **铁废价差**：截至2月29日，铁水废钢价差为-297.7元/吨，周环比下降87.4元/吨。

图 32：高炉开工率 (%)


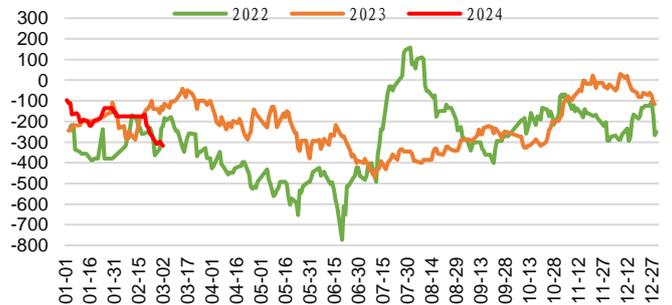
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 33：独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


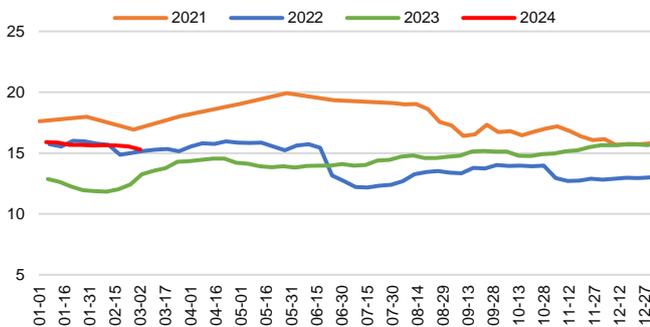
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 34：螺纹钢高炉利润 (元/吨)


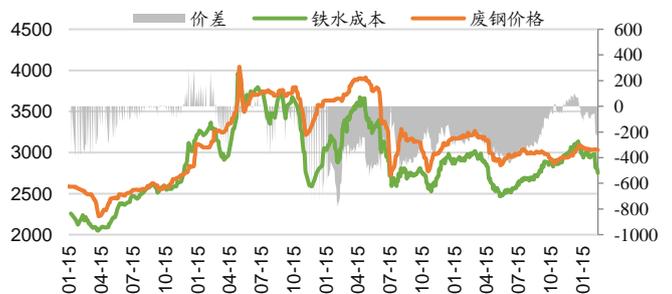
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 35：螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 36：纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源：钢联，信达证券研发中心

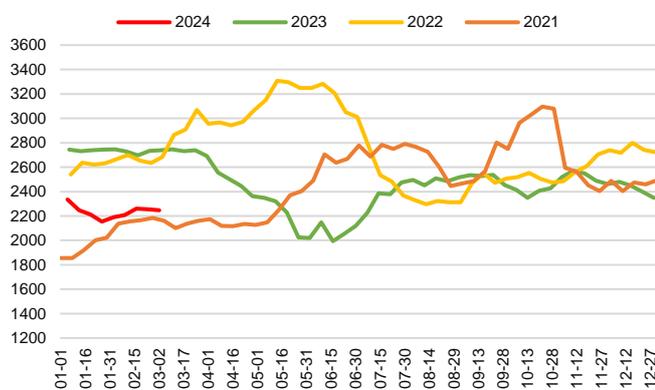
图 37：铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、下游化工、建材价格及需求

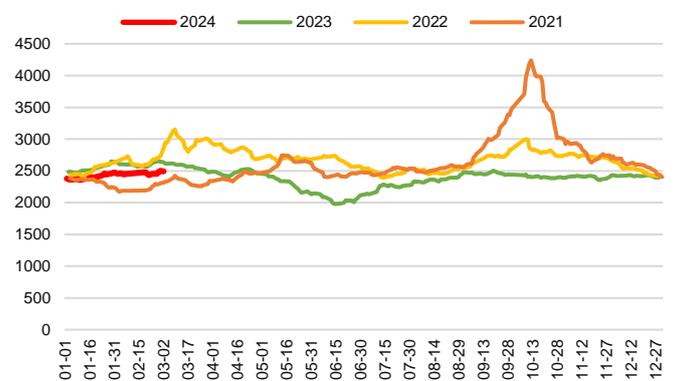
- 截至3月1日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2248.0元/吨，周环比下跌8.0元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2408.0元/吨，周环比下跌24.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2345.0元/吨，周环比上涨19.0元/吨。
- 截至3月1日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨42点至2493点。
- 截至3月1日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌38点至4623点。
- 截至3月1日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨155点至2701点。
- 截至3月1日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌51点至2984点。
- 截至3月1日，全国水泥价格指数较上周同期上涨0.28点至107.2点。

图 38: 华中地区尿素市场均价(元/吨)



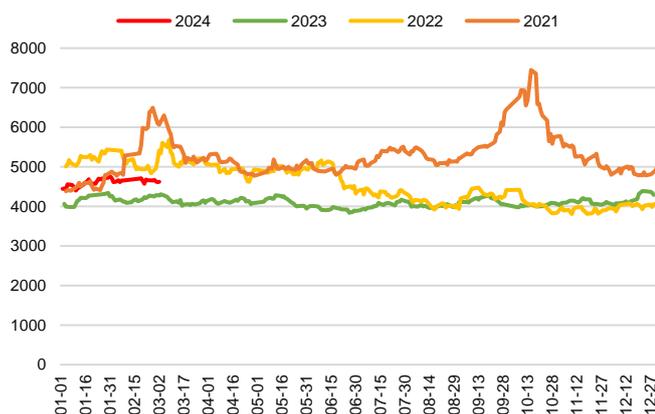
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 39: 全国甲醇价格指数



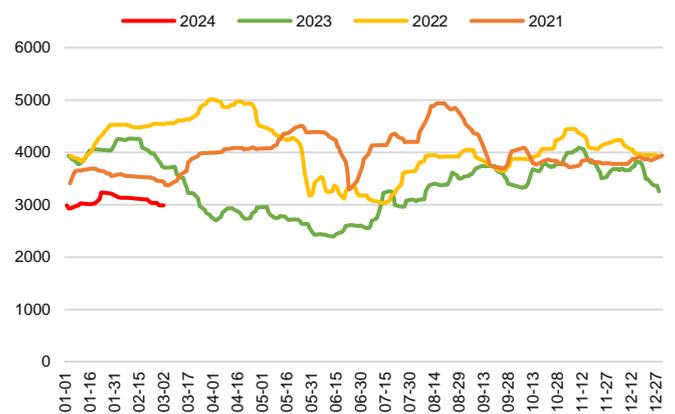
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 40: 全国乙二醇价格指数

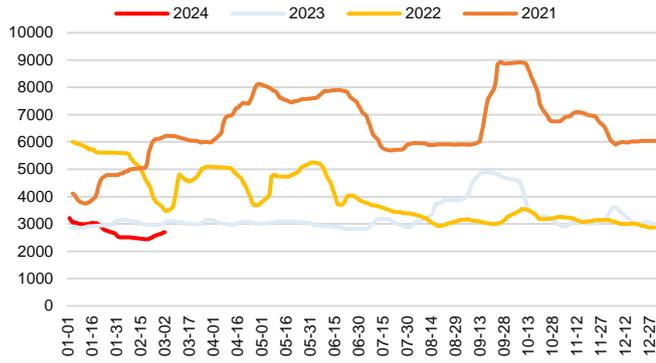


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

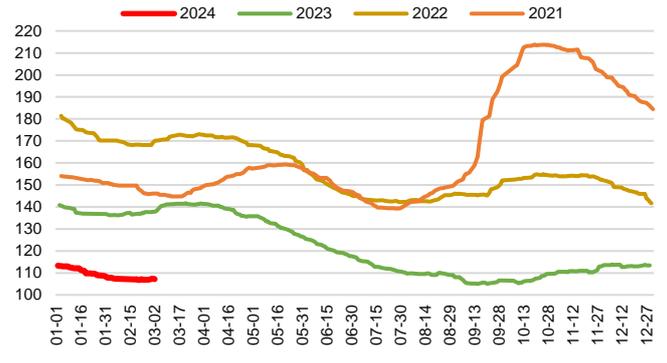
图 41: 全国合成氨价格指数



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

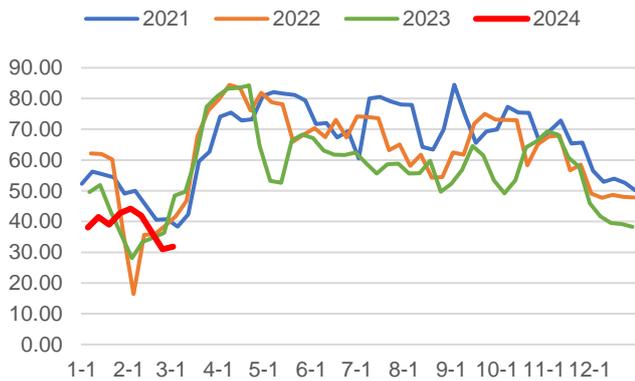
图 42: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

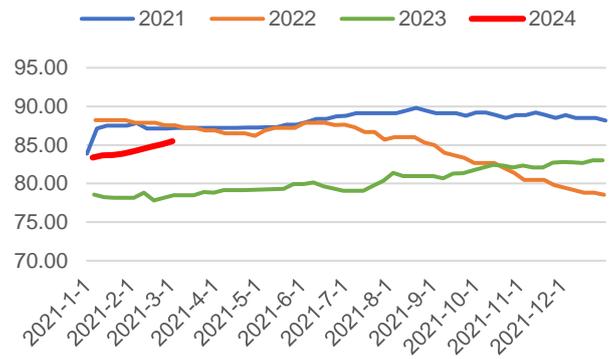
图 43: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

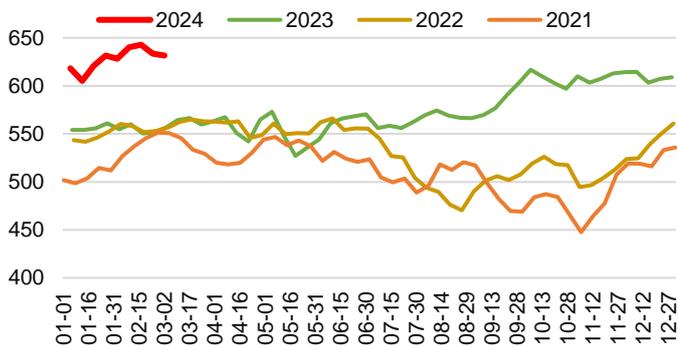
- 截至 3 月 1 日, 水泥熟料产能利用率为 31.8%, 周环比上涨 0.9 百分点。
- 截至 3 月 1 日, 浮法玻璃开工率为 85.5%, 周环比上涨 0.4 百分点。
- 截至 3 月 1 日, 化工周度耗煤为 631.47 万吨, 较上周下降 2.15 万吨/日, 周环比下降 0.34 百分点

图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 46: 化工周度耗煤 (万吨)


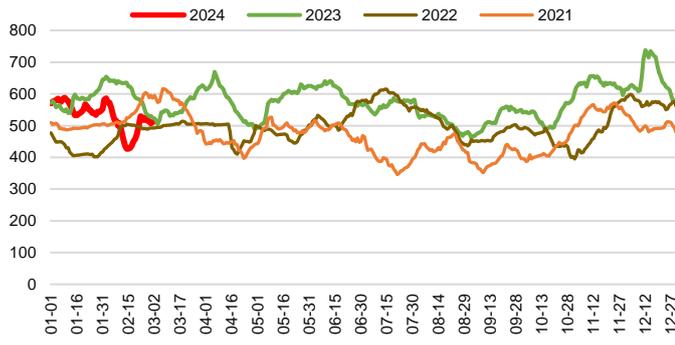
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

1、动力煤库存

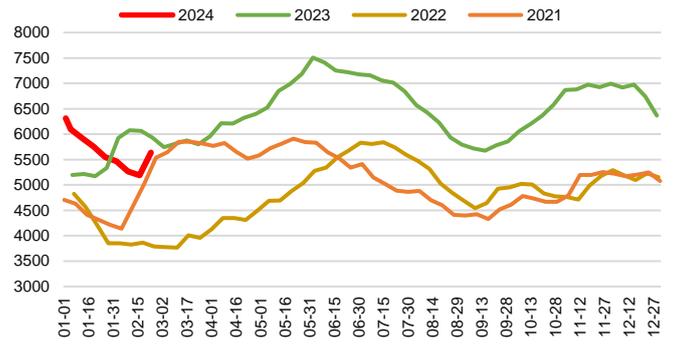
- **秦港库存：**截至3月1日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降10.0万吨至517.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至2月23日，55个港口动力煤库存较上周同期增加443.7万吨至5633.2万吨。
- **产地库存：**截至3月1日，462家样本矿山动力煤库存171.1万吨，上周周度日均发运量193.2万吨，周环比下跌22.1万吨。

图 47：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



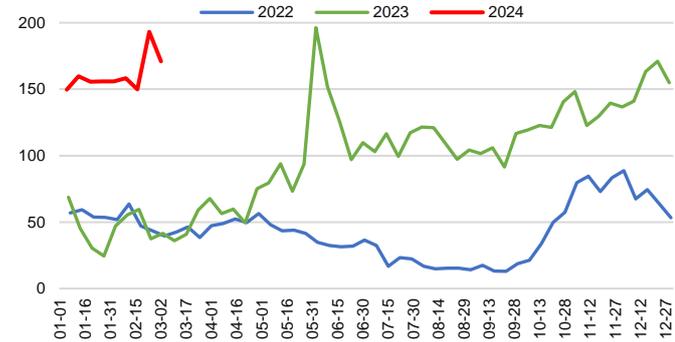
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 48：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

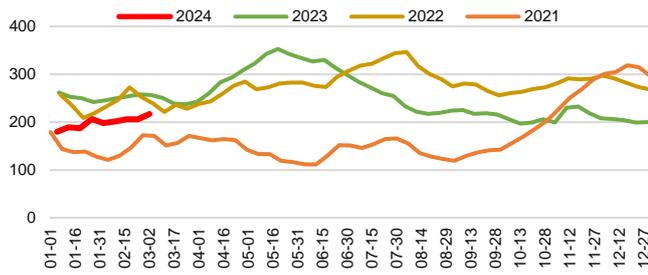
图 49：生产地动力煤库存情况（万吨）



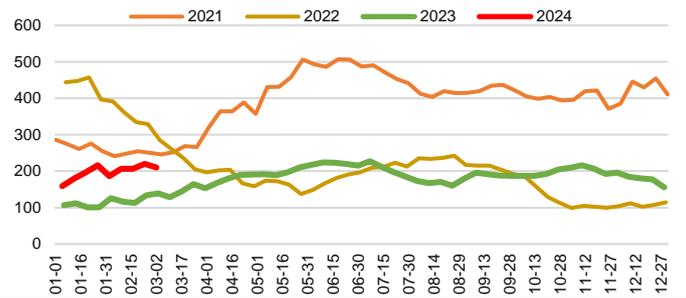
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

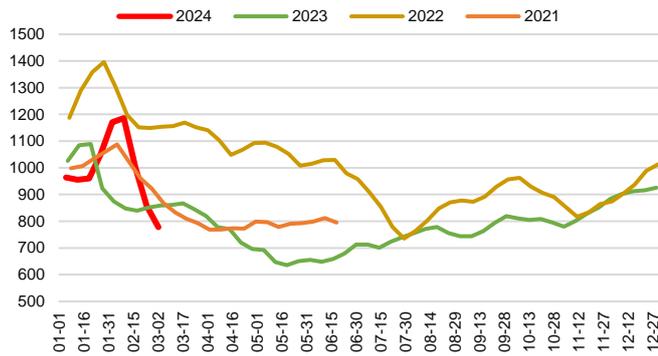
- **产地库存：**截至3月1日，生产地炼焦煤库存较上周增加11.4万吨至216.9万吨，周环比增加5.54%。
- **港口库存：**截至3月1日，六大港口炼焦煤库存较上周下降9.9万吨至210.1万吨，周环比下降4.48%。
- **焦企库存：**截至3月1日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降79.6万吨至778.0万吨，周环比下降9.28%。
- **钢厂库存：**截至3月1日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降38.3万吨至806.8万吨，周环比下降4.53%。

图 50: 生产地炼焦煤库存(万吨)


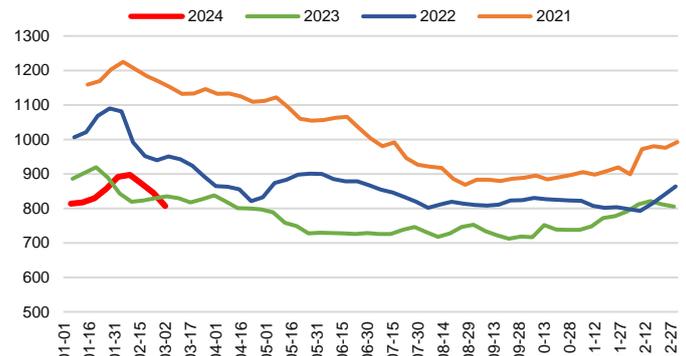
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 51: 六大港口炼焦煤库存(万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 52: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


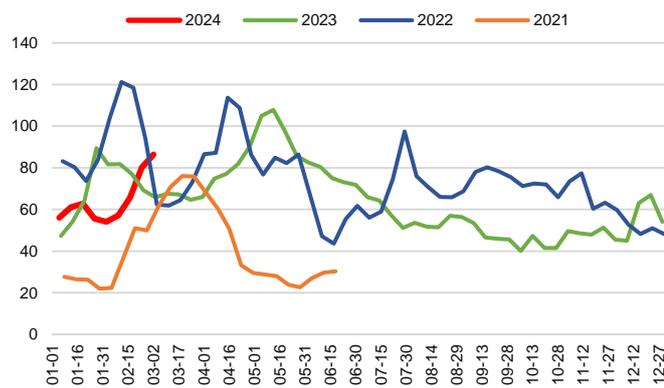
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 53: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


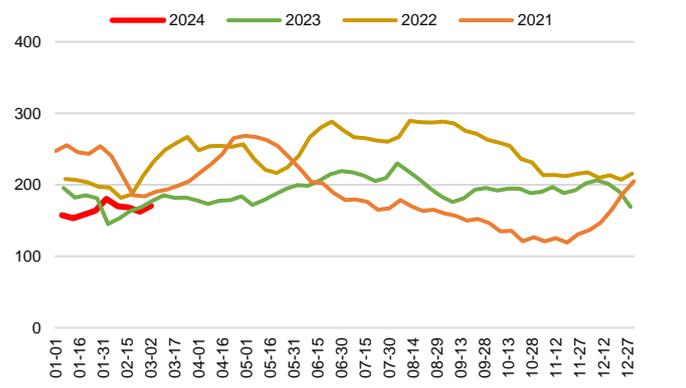
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

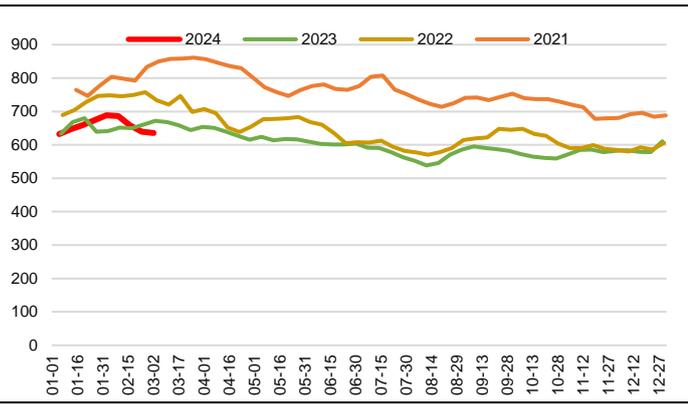
- **焦企库存:** 截至 3 月 1 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 6.3 万吨至 86.4 万吨, 周环比增加 7.85%
- **港口库存:** 截至 3 月 1 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 8.0 万吨至 170.4 万吨, 周环比增加 4.94%
- **钢厂库存:** 截至 3 月 1 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 3.66 万吨至 635.83 万吨。

图 54: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 55: 四港口合计焦炭库存(万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


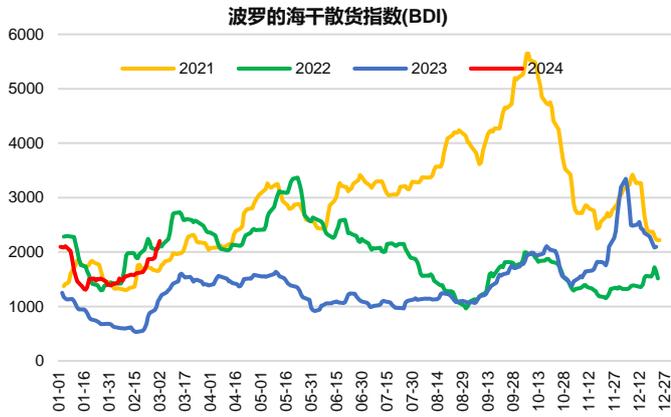
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

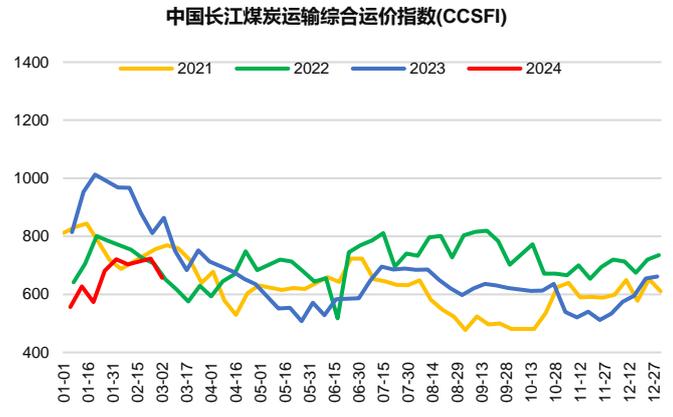
- 截至3月1日，波罗的海干散货指数(BDI)为2203.0点，周环比上涨337.0点；截至3月1日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为657.1点，周环比下跌66.1点。

图 57：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 58：中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

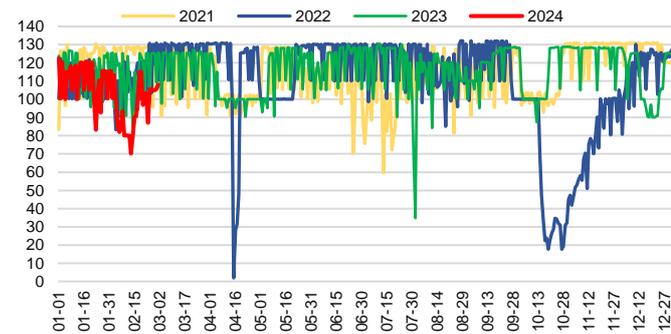


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

- 截至2月29日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量108.1万吨，上周周度日均发运量103.4万吨，周环比上涨4.8万吨。
- 截至2月23日周五，本周中国铁路煤炭发运量3769.6万吨，上周周度日均发运量3527.0万吨，周环比上涨242.6万吨。

图 59：大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

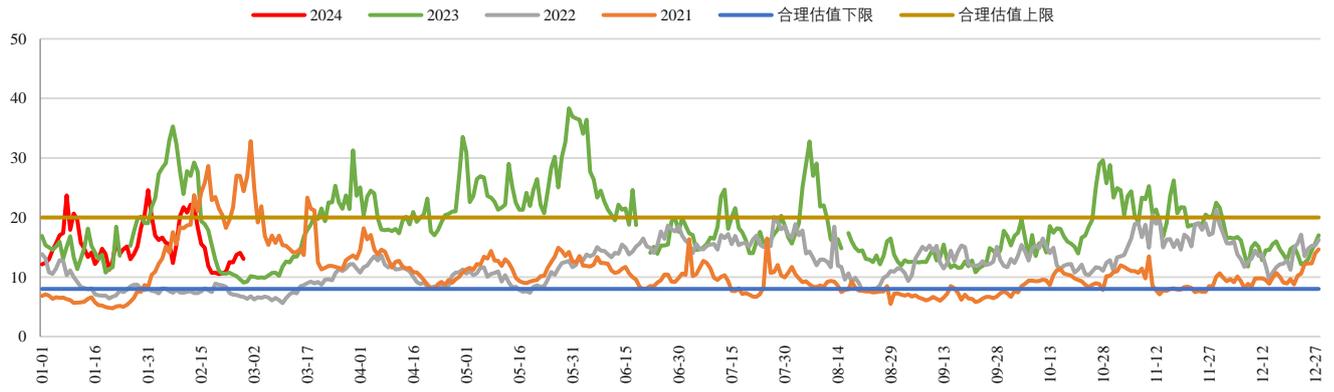
图 60：中国铁路煤炭发运量(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至3月1日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为1317.0万吨（周环比增加17.30万吨），锚地船舶数为62.0艘（周环比下降11.00艘），货船比（库存与船舶比）为20.3，周环比增加6.30。

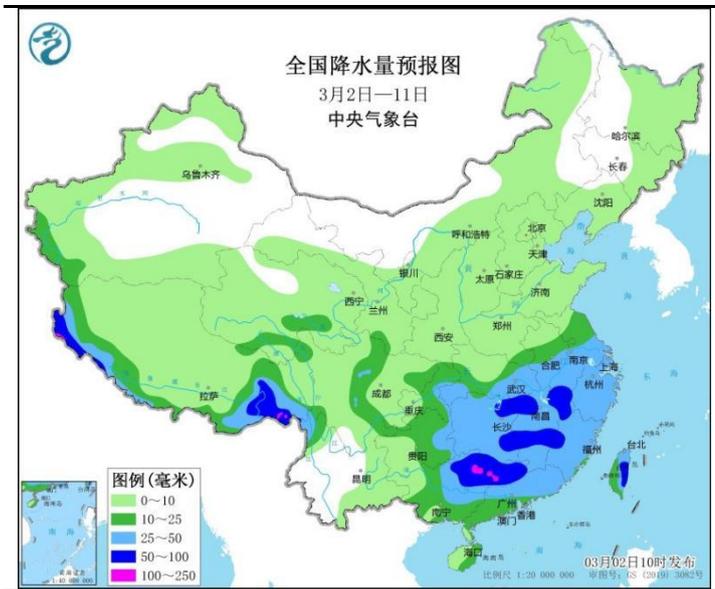
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：冷空气将影响中东部地区 南方地区多降雨过程

- 未来十天冷空气将影响中东部地区 南方地区多降雨过程。江汉东部和南部、江淮、江南、华南中北部及贵州东部、重庆、西藏南部和东部等地累计降水量有 20~40 毫米，部分地区 50~70 毫米，西藏西南部和东部、华南北部局地超过 100 毫米；新疆西南部、西北地区中东部、华北北部、黄淮中南部等地部分地区累计降水量有 3~8 毫米，局地超过 10 毫米；其中青藏高原、新疆南疆西部、四川盆地东部及华南西部降水量较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 2 倍以上；东北地区大部、黄淮及云南降水量偏少 3~7 成，我国其余大部地区降水接近常年。
- 未来 11-14 天（3 月 12-15 日），江汉南部、黄淮南部、江淮西部、江南、华南及贵州、重庆、西藏东南部等地累计降水量有 10~30 毫米，江南中西部、华南北部等地部分地区 40~60 毫米；北疆西北部、西北地区东南部、华北南部、黄淮中北部、东北地区东部等地累计降水量有 2~6 毫米，我国其余地区降水量一般不足 2 毫米或无降水。
- 未来 10 天，江淮、江南及华南等地多降雨过程，主要时段为 4-5 日和 9-11 日，上述地区以小到中雨为主，部分地区有大雨，局地暴雨。

图 62：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	25.99	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	4.13	8.99	7.90	7.20
陕西煤业	25.83	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	7.14	10.94	9.23	7.76
山煤国际	18.94	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	5.38	7.17	6.79	6.44
广汇能源	7.78	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.50	6.95	5.52	4.32
晋控煤业	14.26	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	7.84	9.57	9.38	8.97
中国神华	38.38	69626	60599	63216	64920	3.50	3.05	3.18	3.27	10.97	12.58	12.07	11.74
中煤能源	12.30	18241	21773	25780	27559	1.38	1.64	1.94	2.08	8.91	7.50	6.34	5.91
新集能源	7.69	2064	2348	2348	2478	0.80	0.91	0.91	0.96	9.65	8.45	8.45	8.01
平煤股份	14.12	5725	4182	5707	7112	2.47	1.81	2.47	3.12	5.72	7.80	5.72	4.53
淮北矿业	19.16	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	6.77	6.79	5.60	5.12
山西焦煤	11.64	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	6.16	8.89	8.08	7.32
潞安环能	26.53	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	5.60	7.85	6.87	5.84
盘江股份	6.21	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	6.09	12.67	8.51	7.22
华阳股份	10.33	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.54	6.58	6.04	5.41
兰花科创	11.59	3224	2798	3087	3358	2.82	1.88	2.08	2.26	4.11	6.15	5.58	5.13
天玛智控	24.66	397	443	507	587	0.92	1.02	1.17	1.36	26.80	24.18	21.08	18.13

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 数据截至 2024 年 3 月 1 日 注: 兰花科创为同花顺一致性预测。

2、上市公司重点公告

【电投能源】关于电投能源购买中电投蒙东能源集团有限责任公司土地使用权暨关联交易公告: 根据《关于印发加快推进全市企业不动产登记工作实施意见的通知》(通自然资字[2022]124号)、《霍林郭勒市人民政府办公室关于印发〈霍林郭勒市处置工业企业办理不动产登记历史遗留问题工作方案〉的通知》(霍政办字〔2022〕64号)等文件要求和公司安排部署,推动内蒙古电投能源股份有限公司(以下简称“电投能源”)所属的霍林河一号露天矿及相关单位房产建筑不动产登记工作,计划购买中电投蒙东能源集团有限责任公司(以下简称“蒙东能源”)所有的12宗土地使用权,面积共计1646840.38平方米,评估值14266.34万元。

【中国神华】中国神华关于开展“提质增效重回报”行动的公告: 中国神华将积极落实“能源强国”和“金融强国”要求,在控股股东国家能源投资集团有限责任公司的支持下,专注提升发展质量和经营效能,秉持积极回报股东的一贯理念,推动“提质增效重回报”行动取得实效。从以下四点具体开展,一是持续发力、固本强基,全力保障完成年度生产经营目标;二是坚定政策、回报股东,实现公司与投资者共享发展成果;三是完善体系、强化管理,建立健全中国神华特色市值管理体系;四是坚守初心、持续提升,努力建设世界一流综合能源上市公司。

【开滦股份】开滦能源化工股份有限公司关于为子公司提供担保的公告: 2024年2月28日,开滦能源化工股份有限公司(以下简称“公司”)和中国民生银行股份有限公司唐山分行(以下简称“民生银行唐山分行”)签署编

号为“公保字第 2024021801 号”的《保证合同》，为炭素化工公司主合同项下期限为 93 个月的 535.00 万元借款提供不可撤销连带责任保证担保。本次担保目的是为保障炭素化工公司筹集固定资产投资项目资金需要，补充其固定资产项目建设资金。炭素化工公司未提供反担保。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于“淮 22 转债”预计满足赎回条件的提示性公告：淮北矿业控股股份有限公司（下称“公司”）股票自 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 2 月 29 日期间，连续 11 个交易日中有 10 个交易日的收盘价格不低于“淮 22 转债”当期转股价格 14.12 元/股的 130%（即 18.36 元/股），若在未来连续 19 个交易日内，公司股票有 5 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“淮 22 转债”的有条件赎回条款。届时根据《淮北矿业控股股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（下称“募集说明书”）中有条件赎回条款的相关约定，公司董事会将有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“淮 22 转债”。

【山西焦煤】关于质量回报双提升行动方案的公告：山西焦煤能源集团股份有限公司（以下简称“公司”、“山西焦煤”）制定了“质量回报双提升”行动方案。具体举措如下：坚持以投资者为本，牢固树立回报股东意识，让广大投资者有回报、有获得感；公司将继续关注集团内外优质炼焦煤资源，通过市场化方式增强公司煤炭资源储备和可持续发展能力，提高核心竞争力；山西焦煤坚持以科技创新为引领、不断夯实主业根基，牢牢掌握高质量发展主动权；公司将继续深入贯彻《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022-2025）》和《国有企业改革深化提升行动方案》，对标一流企业实践案例，加快推动深化改革，完善法人治理结构，形成权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的现代企业法人治理体系；畅通公司与投资者的沟通渠道，扎实做好投资者关系管理工作。

九、本周行业重要资讯

- 1、2023年我国原煤产量47.1亿吨 煤炭消费量增长5.6%：**《公报》显示，2023全年全部工业增加值399103亿元，比上年增长4.2%。规模以上工业增加值增长4.6%。分门类看，采矿业增长2.3%，制造业增长5.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.3%。初步核算，全年一次能源生产总量48.3亿吨标准煤，比上年增长4.2%。其中，生产原煤47.1亿吨，增长3.4%；原油20902.6万吨，增长2.1%；天然气2324.3亿立方米，增长5.6%；发电量94564.4亿千瓦时，增长6.9。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-240173-1.html>）
- 2、贵州能源集团26对生产煤矿已恢复生产：**为深入贯彻落实贵州省委、省政府关于全面安全复工复产的决策部署和全省“富矿精开”推进大会精神，贵州能源集团把“强安、扩能、增量、提质”作为贯彻新发展理念的重要抓手，实施“煤电气化一体发展、支撑业务高效协同”战略布局，扎实推进煤炭、先进煤电等六大板块业务全面复工复产、增产增效，奋力实现一季度“开门红”，为完成年度目标任务打下坚实基础。项目建设方面，截至2月20日，贵州能源集团纳入2024年省重大工程和重点项目名单的在建20个项目全面复工，盘江普定2×66万千瓦燃煤发电项目就是其中之一，该项目2022年12月12日开工，2024年1月18日233米烟囱最后一模砼浇筑完成，2月3日1号机组脱硫一级塔顺利到顶；春节期间，盘江普定项目快马加鞭赶工期，争分夺秒抢进度。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-240118-1.html>）
- 3、国家统计局：2023年煤炭消费量增长5.6% 占比下降0.7个百分点：**国家统计局发布的2023年国民经济和社会发展统计公报显示，初步核算，全年能源消费总量57.2亿吨标准煤，比上年增长5.7%。煤炭消费量增长5.6%，原油消费量增长9.1%，天然气消费量增长7.2%，电力消费量增长6.7%。煤炭消费量占能源消费总量比重为55.3%，比上年下降0.7个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为26.4%，上升0.4个百分点。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1763074938491809794>）
- 4、2023年山西能源保供五项指标全国第一：**“中新社消息，在25日召开的山西全省能源工作会上，山西省能源局党组书记、局长邓维元表示，山西将兜底保障能源安全，加快建设能源革命综合改革试点先行区。2023年，山西能源保供五项指标全国第一。作为能源大省，山西能源保供历来备受关注。2023年，山西煤炭在连续两年每年增产1亿吨基础上，产煤达13.78亿吨，以长协价保供24个省份电煤6.2亿吨，增量、总量均居全国第一。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1762381507322884098>）
- 5、新疆铁路今年已发运煤炭2348.5万吨 疆煤外运1267.5万吨：**据中国日报报道，春运期间，新疆铁路聚焦能源保供、疆煤外运，开足马力运输煤炭，为保障国民经济平稳运行和人民群众安全温暖过冬作出了贡献。今年春节，全国多地遭遇大范围雨雪冰冻天气，生产用煤、供暖用煤的需求更加旺盛，新疆铁路发挥运输大动脉作用，为煤炭运输提供有力支撑。据统计，截至2月23日，新疆铁路今年已累计发运煤炭2348.5万吨，其中疆煤外运1267.5万吨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1763365150346358786>）

十、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。