



Research and
Development Center

客观看待煤价淡旺季波动，重点把握现阶段煤炭配置机遇

煤炭开采

2024年3月17日

客观看待煤价淡季波动，重点把握现阶段煤炭配置机遇

2024年3月17日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至3月15日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价850.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)697.1元/吨，周环比下跌49.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)745.0元/吨，周环比下跌13.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至3月15日，本周秦皇岛港铁路到车5775车，周环比下降6.78%；秦皇岛港口吞吐53.1万吨，周环比增加13.22%。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1116.2万吨，较上周的1142.14万吨下跌25.9万吨，周环比下降2.27%。截至3月14日，内陆十七省煤炭库存较上周上升20.10万吨，周环比增加0.28%；日耗较上周下降15.40万吨/日，周环比下降4.21%；可用天数较上周上升0.90天。
- **国际动力煤价格环比下跌。**港口动力煤：截至3月15日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价875.0元/吨，周下跌40.0元/吨。截至3月15日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格97.7美元/吨，周环比下跌1.6美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价112.6美元/吨，周环比下跌2.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.6美元/吨，周环比下跌1.5美元/吨。
- **焦炭方面：焦钢材价格持续承压下行，原料有继续探底预期。**产地指数：截至2024年3月15日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2020元/吨，周环比下跌100元/吨。综合来看，焦炭市场偏弱运行；随着钢材价格不断下降，钢厂盈利情况转差，叠加终端需求暂未恢复，钢材库存堆积，钢厂生产积极性较差，铁水产量连续下降，原料多保持按需采购节奏，供应方面，受亏损及出货压力影响，焦企整体开工下移，产量持续收缩；整体看，焦炭市场供需双弱，悲观情绪浓厚，价格仍有下调预期，后期需重点关注原料煤价格走势以及终端需求恢复情况。
- **焦煤方面：蒙煤通关有所恢复，国际煤价大幅下跌。**截止3月15日，CCI山西低硫指数1950元/吨，日环比下跌28元/吨；CCI山西中硫指数1900元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1889元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数1950元/吨，日环比持平；CCI济宁气煤指数1350元/吨，日环比持平。当前成材价格继续下行，终端需求暂无回升预期，双焦市场仍相对悲观，下游焦企亏损严重下，对原料多持继续打压心态，焦煤市场成交一般，煤矿库存持续累积，煤价承压下行，线上竞拍也仍以降价成交或流拍为主，市场短期延续弱势。
- **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，晋陕蒙产地煤矿基本全面复产，产能利用率恢复至相对较高水平(截至3月10

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

日，晋陕蒙产能利用率 83.3%，周环比增加 1.1 个百分点），然而煤矿安全生产形势依旧严峻，安全生产事故仍频发多发（如 3 月 11 日，安徽省淮河能源控股集团煤业分公司谢桥煤矿发生一起瓦斯爆炸事故，造成 12 人死亡，山西吕梁等地煤矿也再发生安全生产事故），全国煤矿安全强监管和“三超”、隐蔽致灾等专项整治活动持续纵深推进，或仍制约国内煤炭供给增加或阶段性产量收缩。需求方面，供暖季结束进入需求淡季，内陆和沿海电煤日耗均呈下降态势（截至 3 月 14 日，内陆 17 省日耗较上周下降 15.40 万吨/日，周环比下降 4.21%；沿海 8 省日耗较上周下降 9.10 万吨/日，周环比下降 4.25%）；非电需求方面，化工耗煤依旧旺盛（截至 3 月 14 日，化工周度耗煤较上周下降 3.76 万吨/日，周环比微降 0.6%），炼焦煤终端需求仍较弱，原料需求延续偏弱，仍以消耗厂内原料库存为主（截至 3 月 15 日，高炉开工率 76.15%，环比微降 0.55 个百分点）。值得关注的是，俄罗斯向亚洲出口冶金煤呈现疲软状态，2 月份冶金煤出口发货量为 173 万吨，创 2021 年 8 月以来的最低水平，也低于 1 月份的 232 万吨。叠加蒙古国煤炭出口量已经连续三月下降和山西吕梁焦煤主产地再发事故，可能导致炼焦煤供给进一步收缩。价格方面，本周动力煤和焦煤价格均环比下跌（截至 3 月 15 日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价 875.0 元/吨，周下跌 40.0 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2100.0 元/吨，周环比下跌 100.0 元/吨）。我们分析，铁路煤炭发运水平维持相对中位水平（截至 3 月 14 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 125.6 万吨），环渤海港口库存和内陆十七省库存水平均小幅下降，而广州港港口库存垒库，表明国内产地供给平稳而进口煤或仍高位，叠加淡季整体需求趋弱尤其非电需求，进而导致近期动力煤价格持续小幅下跌；炼焦煤价格下跌主要原因是下游铁水量仍未明显提高，且终端库存持续小幅去库。整体上，我们预计随着下游复工复产向好，非电需求有望逐步复苏，叠加安全监管持续约束国内煤炭供给和海外煤价持续高涨或引发的进口煤减量，尤其是现货量紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，煤炭价格或将企稳止跌，且一旦需求改善，价格具有较大向上弹性。与此同时，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，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢仍处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。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，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

- **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新集能源、中国神华、中煤能源等；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	915	875	-4.4%	-22.5%	
	MBWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	99.3	97.7	-1.6%	-21.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2200	2100	-4.5%	-16.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	322.3	290.1	-10.0%	-17.7%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	9.21	40.85	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	82.2%	83.3%	1.1%	-1.1%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	213.9	204.8	-4.3%	2.3%	
	沿海8省煤电可用天数	天	15.6	16.1	3.2%	5.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	6820	6890	1.0%	-16.2%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	144.18	139.22	-3.4%	-13.8%	
	高炉开工率	%	75.6	76.15	0.7%	-9.2%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	548	510	-6.9%	-5.7%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	216.58	233.27	7.7%	-3.9%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	216.07	199.92	-7.5%	38.5%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2345	2374	1.2%	54.7%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	582.69	580.22	-0.4%	-22.5%	
	大秦线煤炭运量	万吨	120.32	125.61	4.4%	0.5%	
	环渤海四大港口货船比	-	17.87	19.97	11.7%	70.0%	

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：客观看待煤价淡季波动，重点把握现阶段煤炭配置机遇	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下降	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：南方地区多降雨过程 北方大部气温偏高	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)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
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: 样本动力煤矿井产能利用率	14
图 17: 样本炼焦煤矿井开工率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
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)	15
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
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	18
图 43: 全国水泥价格指数	18
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 港口动力煤煤炭库存(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 62: 未来 10 天降水量情况.....	25

一、本周核心观点及重点关注：客观看待煤价淡旺季波动，重点把握现阶段煤炭配置机遇

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，晋陕蒙产地煤矿基本全面复产，产能利用率恢复至相对较高水平（截至3月10日，晋陕蒙产能利用率83.3%，周环比增加1.1个百分点），然而煤矿安全生产形势依旧严峻，安全生产事故仍频发多发（如3月11日，安徽省淮河能源控股集团煤业分公司谢桥煤矿发生一起瓦斯爆炸事故，造成12人死亡，山西吕梁等地煤矿也再发生安全生产事故），全国煤矿安全强监管和“三超”、隐蔽致灾等专项整治活动持续纵深推进，或仍制约国内煤炭供给增加或阶段性产量收缩。需求方面，供暖季结束进入需求淡季，内陆和沿海电煤日耗均呈下降态势（截至3月14日，内陆17省日耗较上周下降15.40万吨/日，周环比下降4.21%；沿海8省日耗较上周下降9.10万吨/日，周环比下降4.25%）；非电需求方面，化工耗煤依旧旺盛（截至3月14日，化工周度耗煤较上周下降3.76万吨/日，周环比微降0.6%），炼焦煤终端需求仍较弱，原料需求延续偏弱，仍以消耗厂内原料库存为主（截至3月15日，高炉开工率76.15%，环比微降0.55个百分点）。值得关注的是，俄罗斯向亚洲出口冶金煤呈现疲软状态，2月份冶金煤出口发货量为173万吨，创2021年8月以来的最低水平，也低于1月份的232万吨。叠加蒙古国煤炭出口量已经连续三月下降和山西吕梁焦煤主产地再发事故，可能导致炼焦煤供给进一步收缩。价格方面，本周动力煤和焦煤价格均环比下跌（截至3月15日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价875.0元/吨，周下跌40.0元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2100.0元/吨，周环比下跌100.0元/吨）。我们分析，铁路煤炭发运水平维持相对中位水平（截至3月14日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量125.6万吨），环渤海港口库存和内陆十七省库存水平均小幅下降，而广州港港口库存垒库，表明国内产地供给平稳而进口煤或仍高位，叠加淡季整体需求趋弱尤其非电需求，进而导致近期动力煤价格持续小幅下跌；炼焦煤价格下跌主要原因是下游铁水量仍未明显提高，且终端库存持续小幅去库。整体上，我们预计随着下游复工复产向好，非电需求有望逐步复苏，叠加安全监管持续约束国内煤炭供给和海外煤价持续高涨或引发的进口煤减量，尤其是现货紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，煤炭价格或将企稳止跌，且一旦需求改善，价格具有较大向上弹性。与此同时，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，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢仍处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高ROE水平。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，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

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新集能源、中国神华、中煤能源等；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、山西连续五起煤矿事故，11人遇难：3月10日19时38分左右，山西吕梁离石交口煤业有限公司井下发生一起运输事故，1人遇难；3月11日22时45分许，山西吕梁中阳桃园鑫隆煤业有限公司井下10#煤北胶带大巷机尾处煤仓发生一起溃仓事故，7人遇难；3月12日13时40分左右，山西东庄煤业有限公司（长治武乡）井下发生一起机电事故，1人遇难。迟报事故；3月14日5时10分，山西王家岭煤业有限公司（忻州保德）二号集中回风大巷延伸段掘进工作面发生一起顶板事故，1人遇难1人受伤；3月15日0时许，山西蒲县宏源集团富家凹煤业有限公司发生一起机电事故，1人遇难。迟报事故。（资料来源：

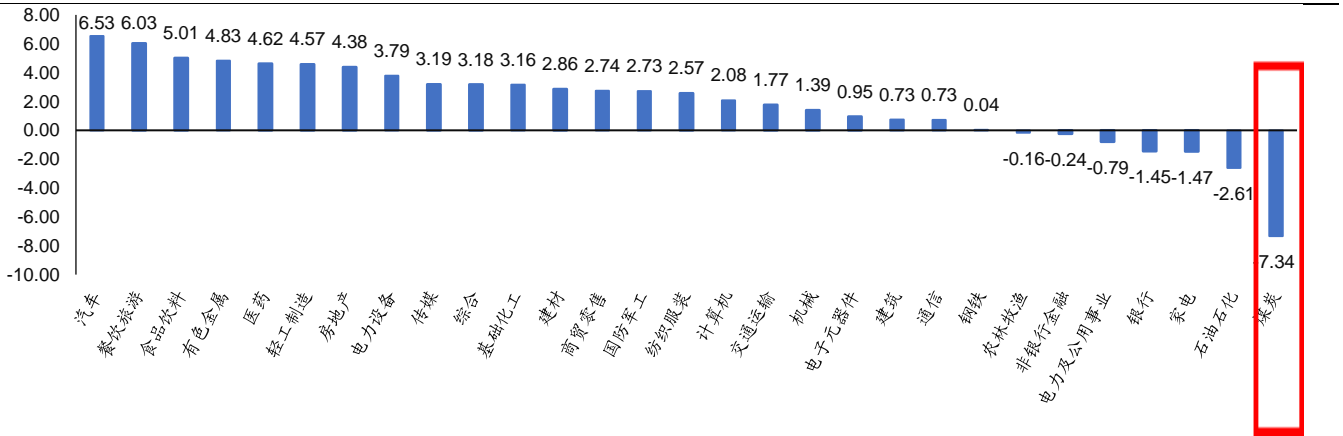
<https://mp.weixin.qq.com/s/g3BrdRynzXRlgy0sp71Cow>）

2、煤炭价格下降，俄罗斯对亚洲的出口陷入困境：据路透社（Reuters）记者从澳大利亚朗塞斯顿3月12日发布的消息，近几个月来，俄罗斯对亚洲的海运煤炭出口一直呈现疲软状态，其中包括发电用动力煤和炼钢用冶金煤的出货量全都减少。商品分析机构开普勒（Kpler）航运数据2月份所有等级煤炭出口量为848万吨，仅略高于1月份的837万吨。俄罗斯向亚洲出口冶金煤也陷入困境，2月份冶金煤出口发货量为173万吨，创2021年8月以来的最低水平，也低于1月份的232万吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/aHCxRiDTqF-h0hPN7s32MA>）

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 7.34%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.71% 到 3569.99；涨幅前三的行业分别是汽车 (6.53%)、餐饮旅游 (6.03%)、食品饮料 (5.01%)。

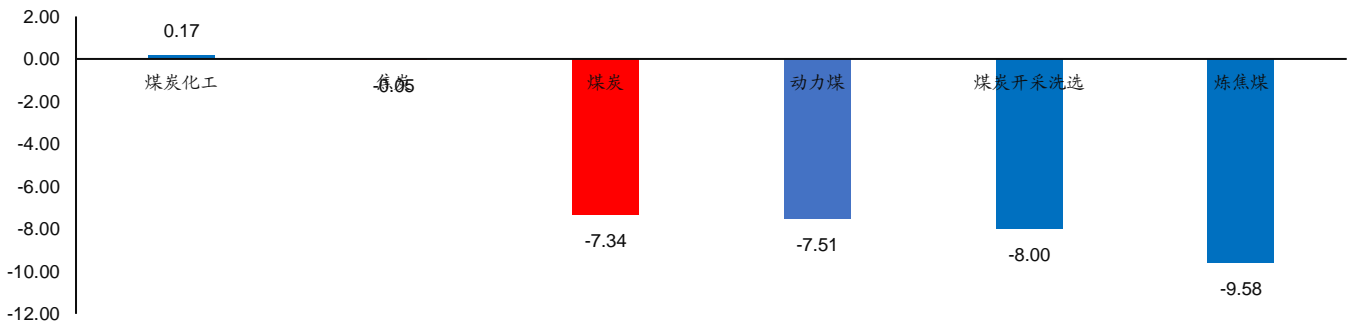
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 8.00%，动力煤板块下跌 7.51%，炼焦煤板块下跌 9.58%；焦炭板块下跌 0.05%，煤炭化工上涨 0.17%。

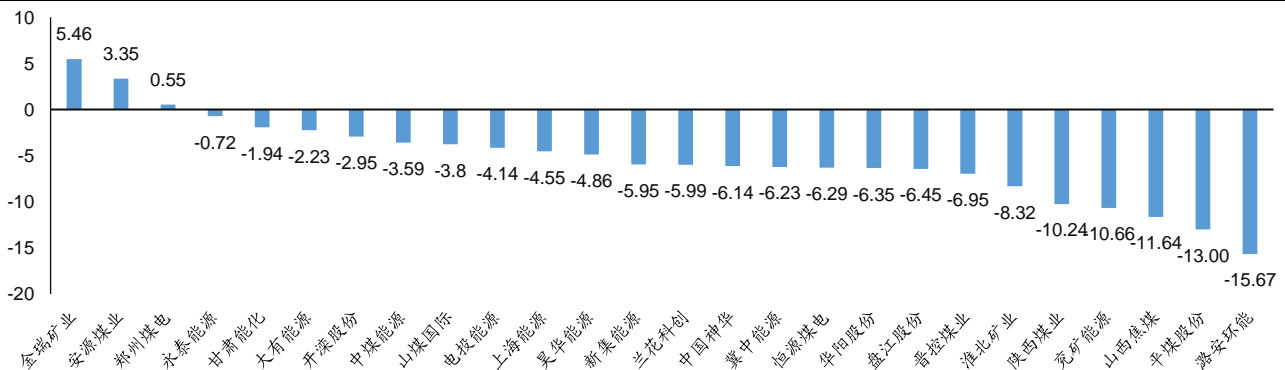
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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金瑞矿业 (5.46%)、安源煤业 (3.35%)、郑州煤电 (0.55%)。

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15日，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价743.0元/吨，周环比下跌3.0元/吨。截至3月13日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为728.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。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)



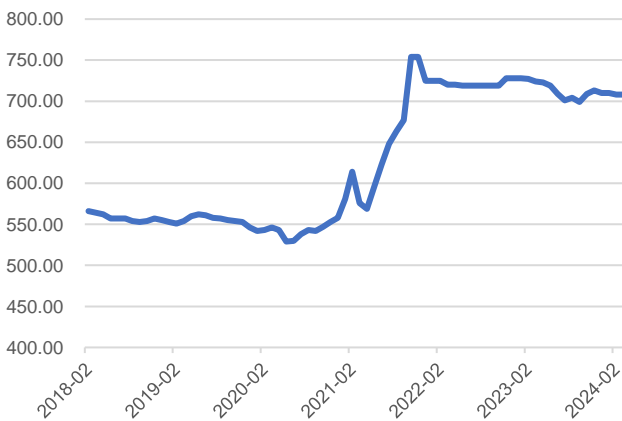
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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：**港口动力煤：截至3月15日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价875.0元/吨，周下跌40.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至3月15日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价850.0元/吨，周环比下跌55.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)697.1元/吨，周环比下跌49.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)745.0元/吨，周环比下跌13.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至3月15日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格97.7美元/吨，周环比下跌1.6美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价112.6美元/吨，周环比下跌2.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.6美元/吨，周环比下跌1.5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15日，广州港印尼煤(Q5500)库提价998.6元/吨，周环比下跌30.8元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价988.1元/吨，周环比下跌61.1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 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 8：产地煤炭价格变动(元/吨)

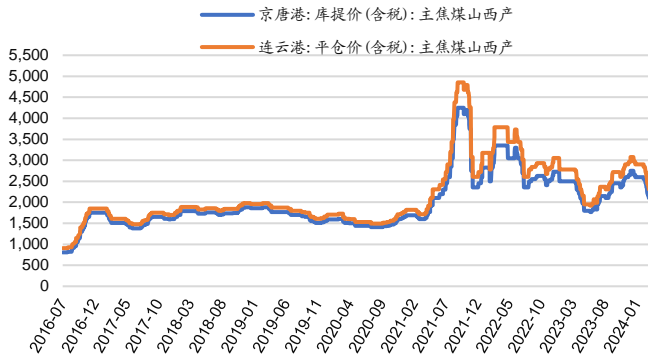

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价(元/吨)

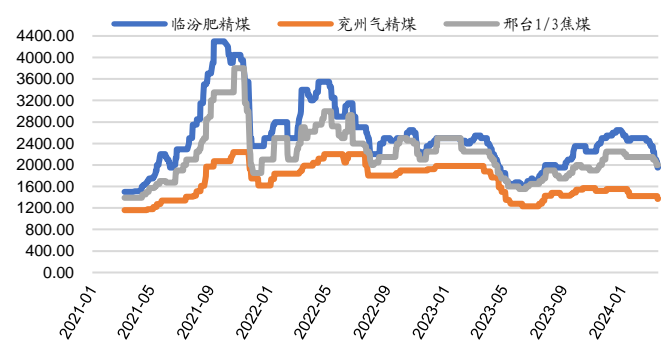

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

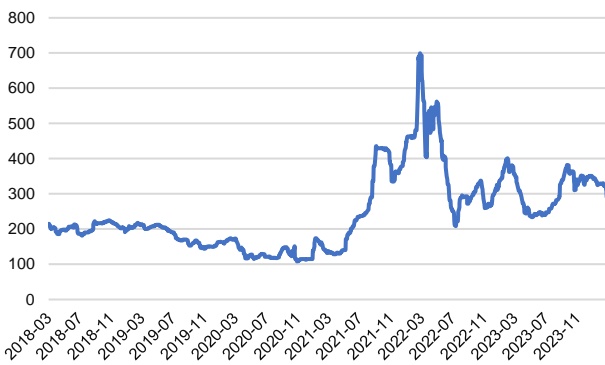
- **港口炼焦煤：**截至3月14日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100.0元/吨，周环比下跌100.0元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2308.8元/吨，周环比下跌118.4元/吨。
- **产地炼焦煤：**截至3月15日，临汾肥精煤车板价(含税)1950.0元/吨，周环比下跌150.0元/吨；兖州气精煤车板价1370.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨；邢台1/3焦精煤车板价2000.0元/吨，周环比下跌100.0元/吨。
- **国际炼焦煤：**截至3月15日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价290.1美元/吨，周环比下跌32.2美元/吨。

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)


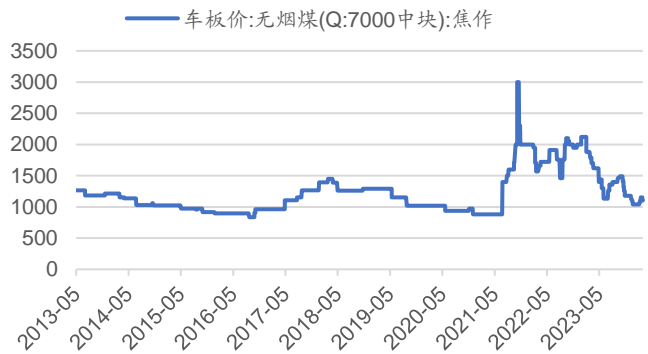
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 15 日, 焦作无烟煤车板价 1100.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 3 月 15 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1062.0 元/吨, 周环比下跌 170.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1053.7 元/吨, 周环比下跌 173.9 元/吨。

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)

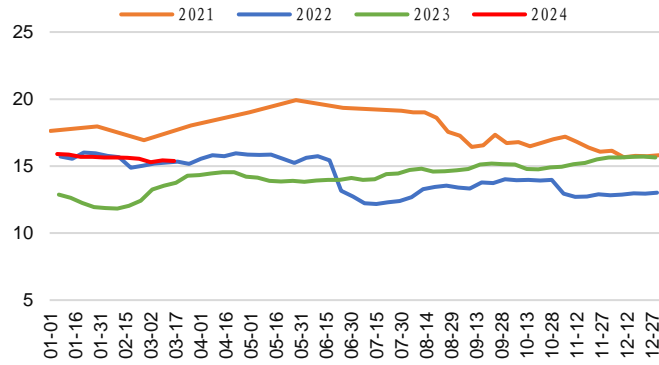

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

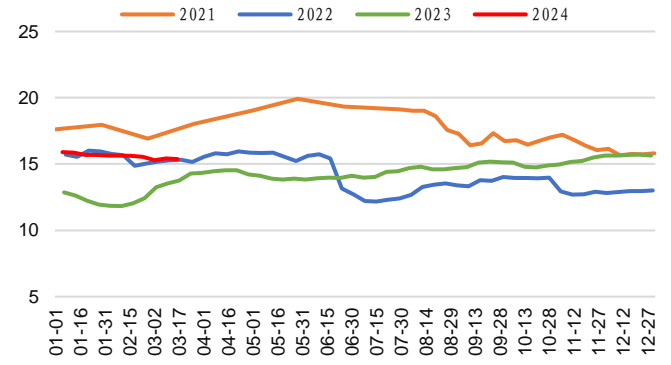
- 截至 3 月 15 日，样本动力煤矿井产能利用率为 96%，周环比增加 2.2 个百分点。
- 截至 3 月 15 日，样本炼焦煤矿井开工率为 84.52%，周环比增加 0.0 个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井开工率

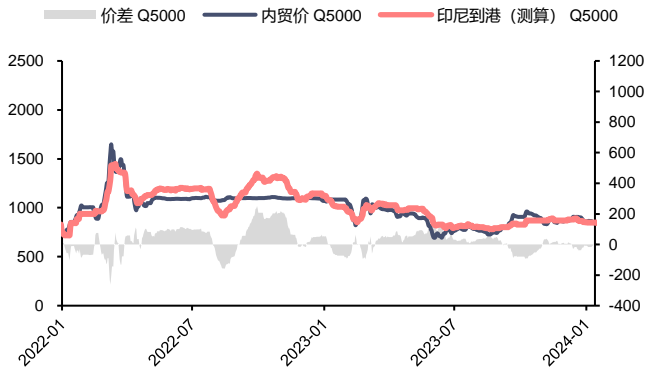


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

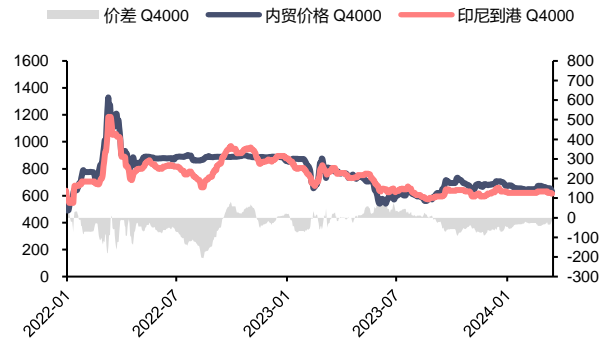
- **进口煤价差：**截至 3 月 15 日，5000 大卡动力煤国内外价差 40.9 元/吨，周环比上涨 31.6 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-13.0 元/吨，周环比上涨 21.9 元/吨。

图 18：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

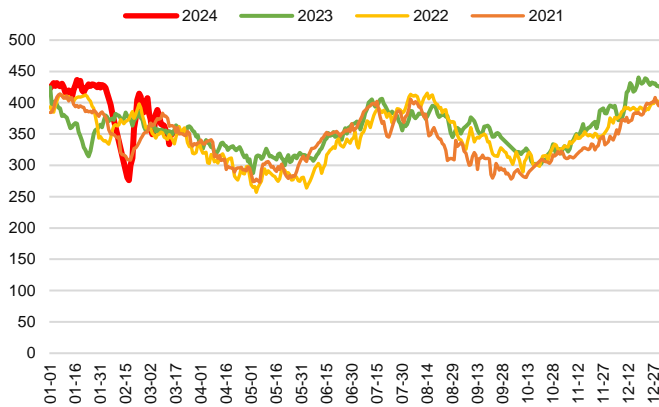
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



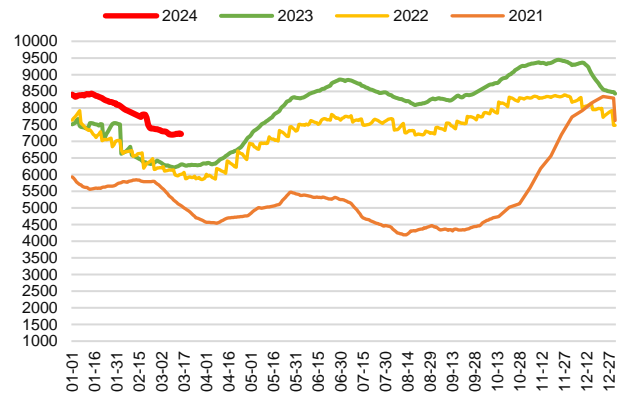
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

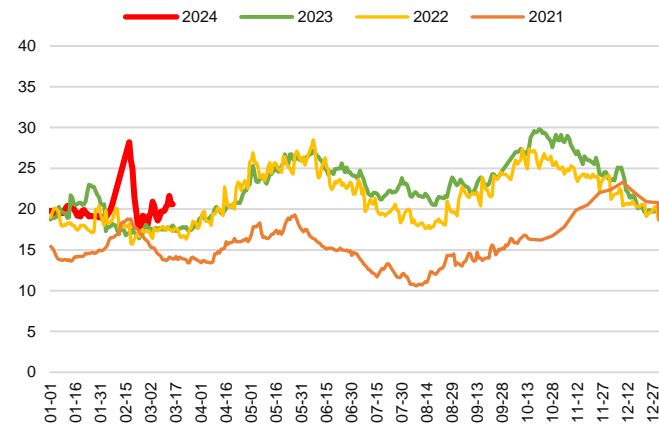
- **内陆 17 省：**截至 3 月 14 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 20.10 万吨，周环比增加 0.28%；日耗较上周下降 15.40 万吨/日，周环比下降 4.21%；可用天数较上周上升 0.90 天。

图 20: 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

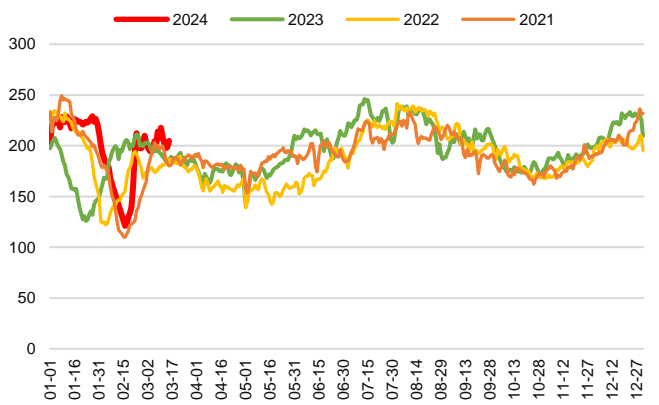
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

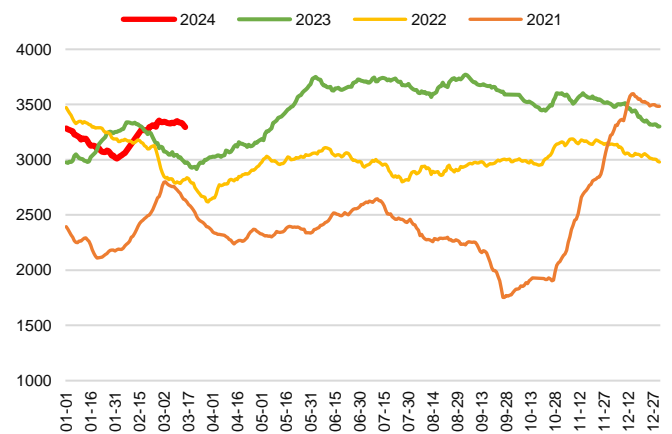
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

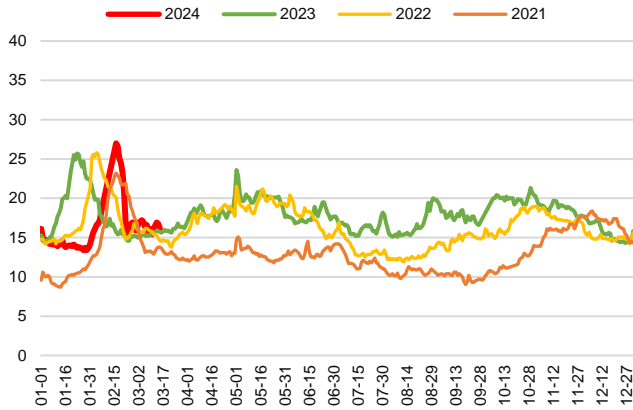
- **沿海八省:** 截至 3 月 14 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 34.70 万吨, 周环比下降 1.04%; 日耗较上周下降 9.10 万吨/日, 周环比下降 4.25%; 可用天数较上周上升 0.50 天。
- 截至 3 月 7 日, 三峡出库流量 6890 立方米/秒, 周环比增加 1.03%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


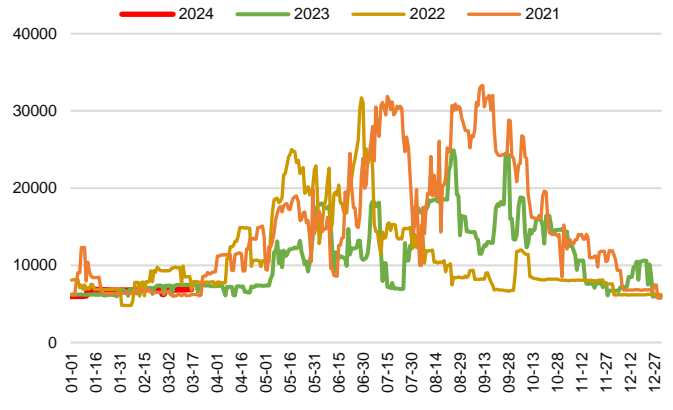
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 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 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


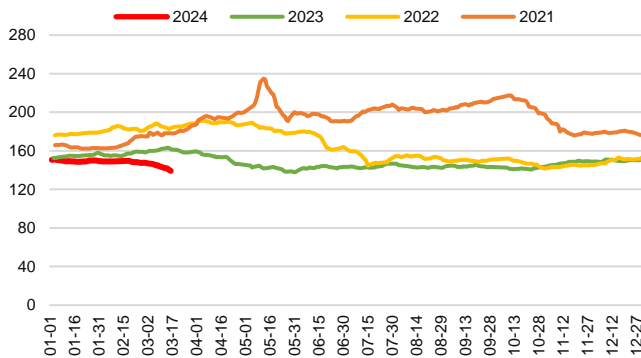
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


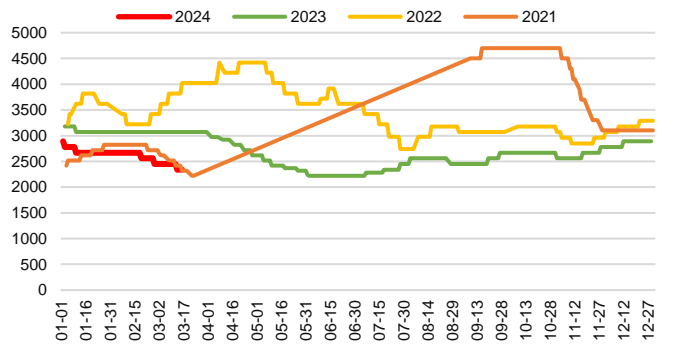
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 3 月 15 日, Myspic 综合钢价指数 139.2 点, 周环比下跌 4.96 点。
- 截至 3 月 15 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

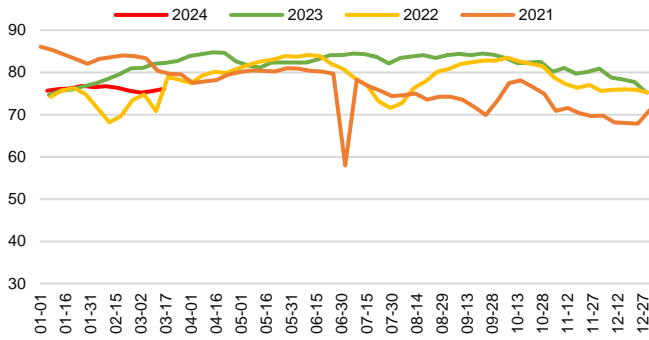
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

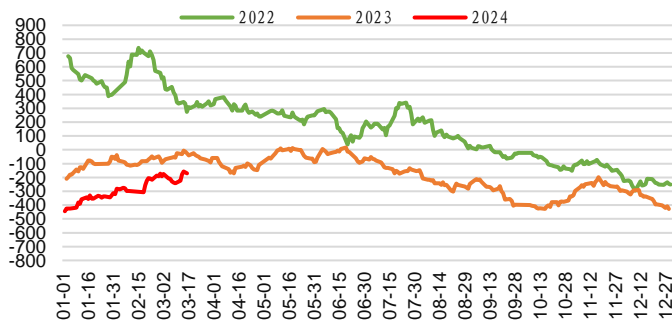
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

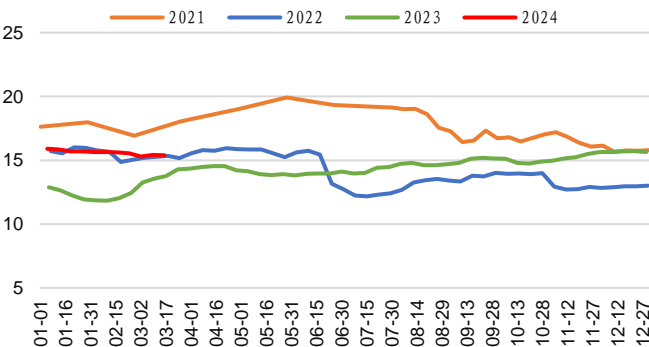
- **高炉开工率:** 截至 3 月 15 日, 全国高炉开工率 76.2%, 周环比增加 0.55 百分点
- **吨焦利润:** 截至 3 月 15 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-107 元/吨, 周环比下降 9.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 3 月 15 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-171.14 元/吨, 周环比增加 71.0 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 3 月 15 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-460.38 元/吨, 周环比下降 92.7 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 3 月 15 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 15.38%, 周环比下降 0.0 个百分点。
- **铁废价差:** 截至 3 月 14 日, 铁水废钢价差为-365.4 元/吨, 周环比下降 68.6 元/吨。

图 29: 高炉开工率 (%)


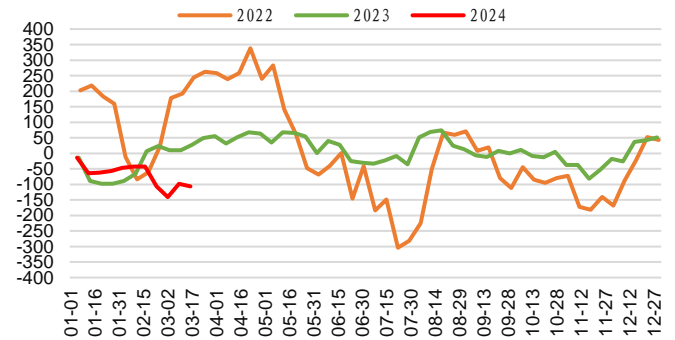
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


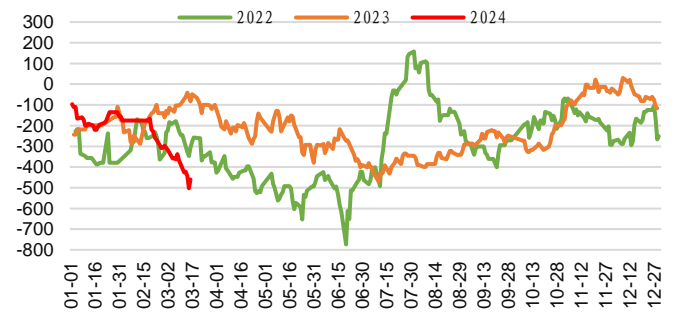
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 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 30: 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 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

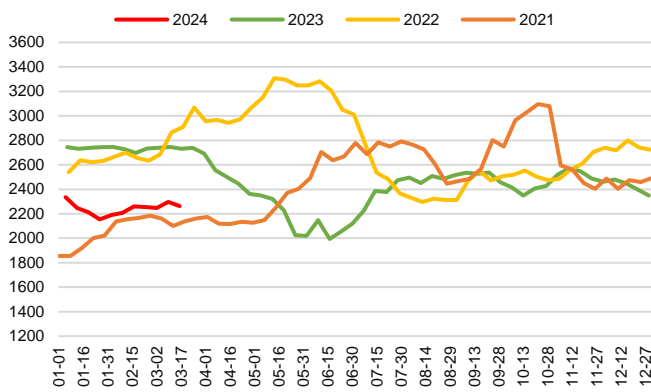
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

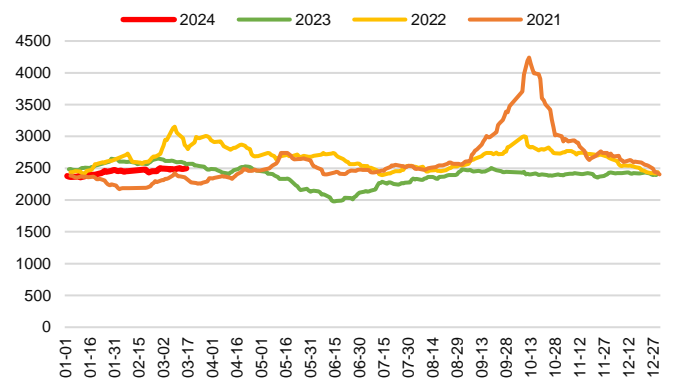
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 3 月 15 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2264.0 元/吨, 周环比下跌 34.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2396.0 元/吨, 周环比下跌 48.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2360.8 元/吨, 周环比下跌 12.6 元/吨。
- 截至 3 月 15 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 15 点至 2500 点。
- 截至 3 月 15 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 11 点至 4571 点。
- 截至 3 月 15 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 20 点至 2980 点。

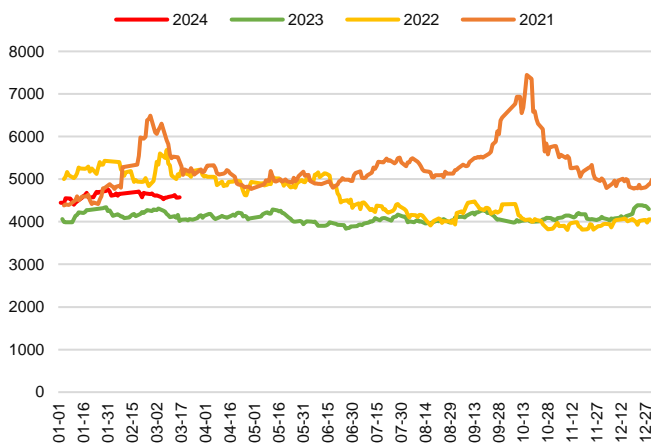
- 截至 3 月 15 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 40 点至 2985 点。
- 截至 3 月 15 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.78 点至 106.2 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


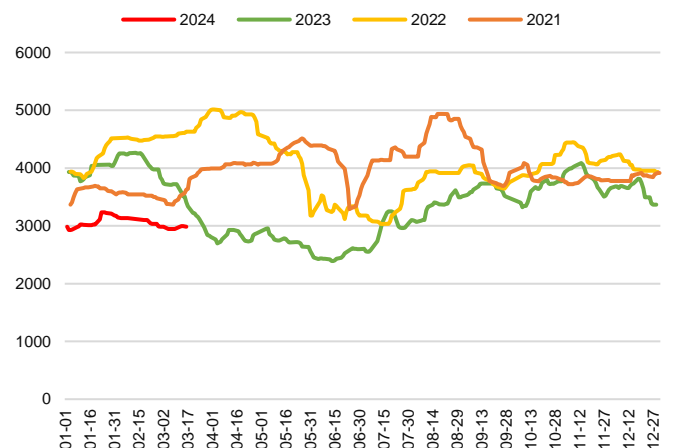
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


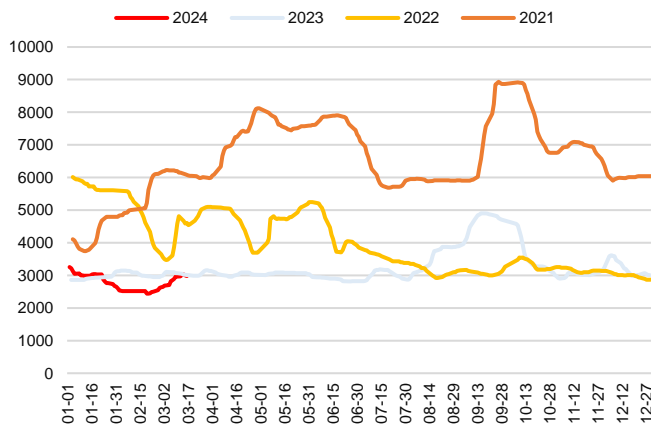
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


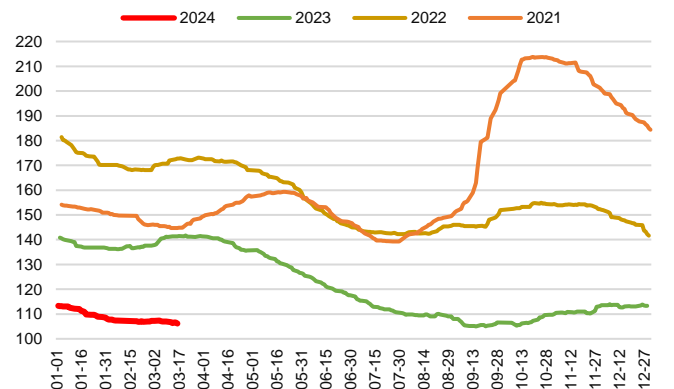
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

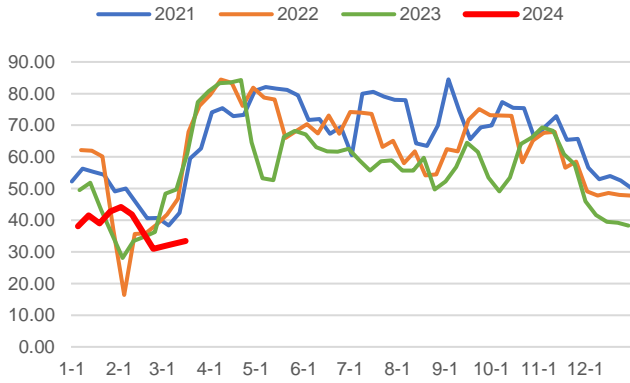
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

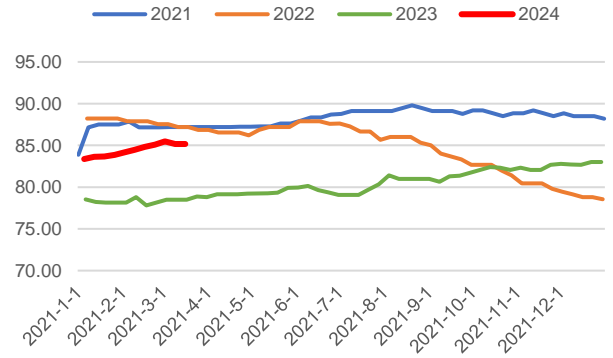
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

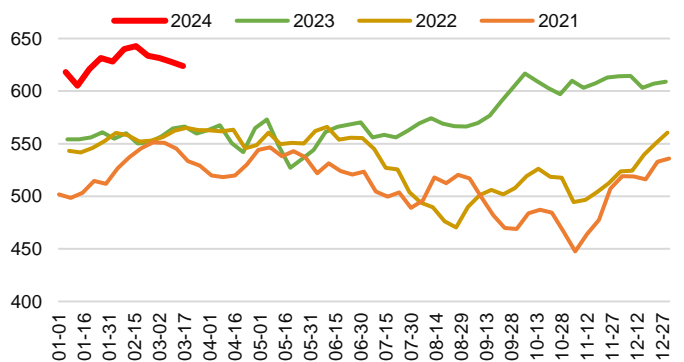
- 截至 3 月 15 日，水泥熟料产能利用率为 33.5%，周环比上涨 0.8 个百分点。
- 截至 3 月 15 日，浮法玻璃开工率为 85.2%，周环比持平。
- 截至 3 月 15 日，化工周度耗煤较上周下降 3.76 万吨/日，周环比下降 0.60 个百分点。

图 41: 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 42: 全国浮法玻璃开工率(%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤(万吨)


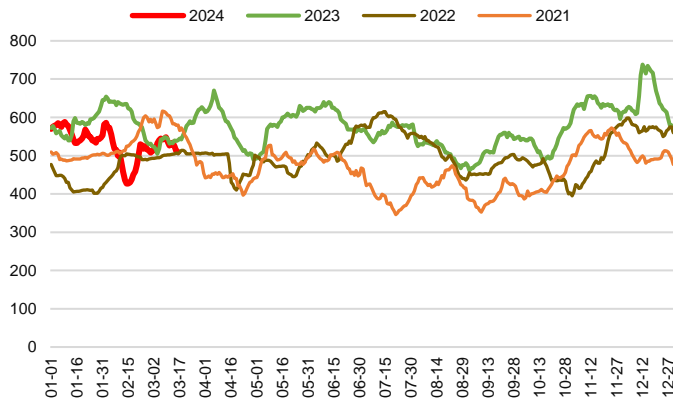
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

1、动力煤库存

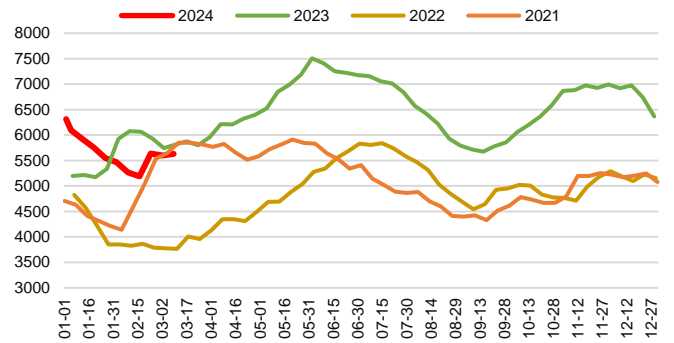
- **秦港库存：**截至3月15日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降38.0万吨至510.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至3月8日，55个港口动力煤库存较上周同期增加30.5万吨至5630.9万吨。
- **产地库存：**截至3月15日，462家样本矿山动力煤库存181.1万吨，上周周度日均发运量161.3万吨，周环比上涨19.8万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



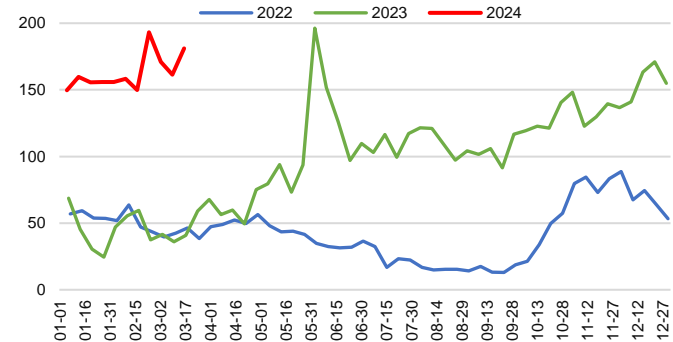
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 45：55 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

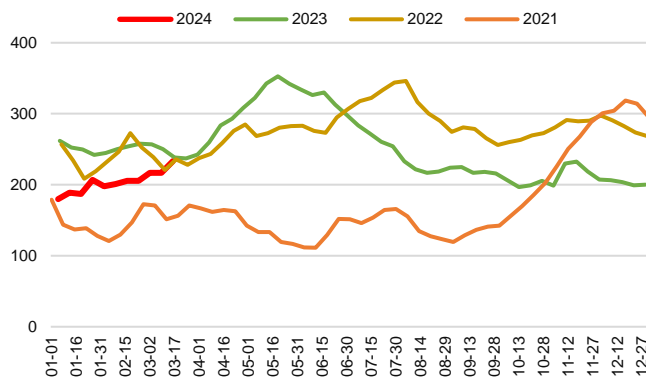
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



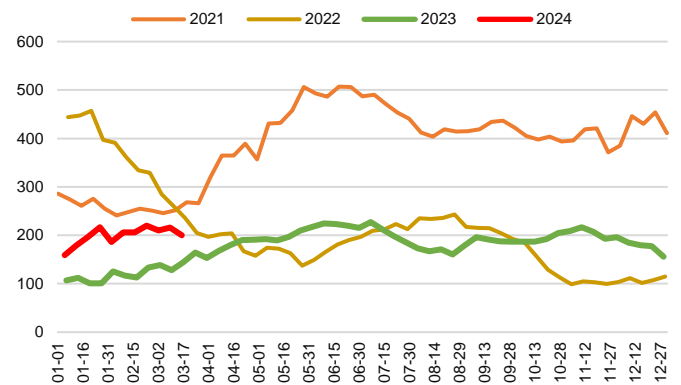
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

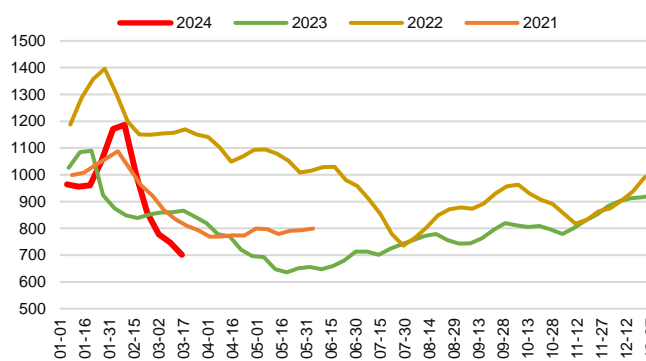
- **产地库存：**截至3月15日，生产地炼焦煤库存较上周增加16.7万吨至233.3万吨，周环比增加7.71%。
- **港口库存：**截至3月15日，六大港口炼焦煤库存较上周下降16.2万吨至199.9万吨，周环比下降7.47%。
- **焦企库存：**截至3月15日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降45.7万吨至701.2万吨，周环比下降6.12%。
- **钢厂库存：**截至3月15日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降25.0万吨至772.8万吨，周环比下降3.13%。

图 47: 生产地炼焦煤库存(万吨)


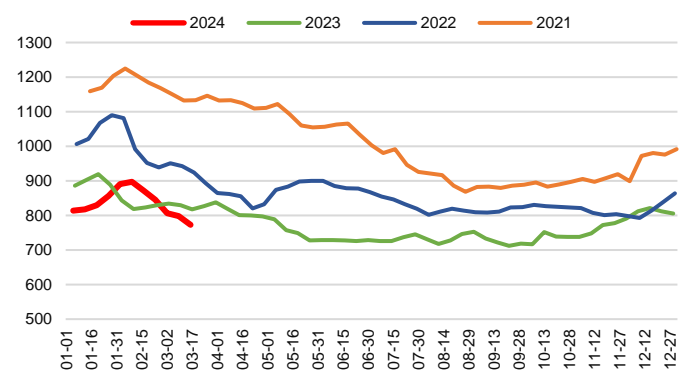
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 48: 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 49: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


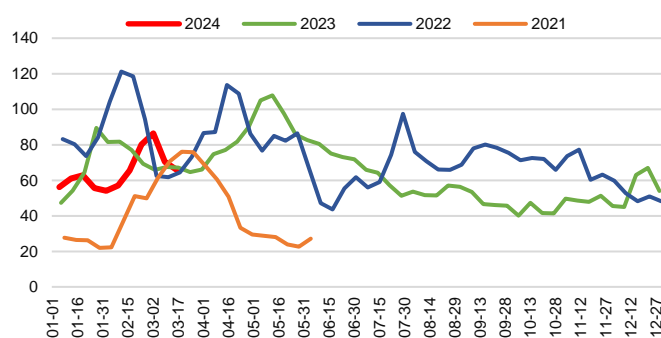
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


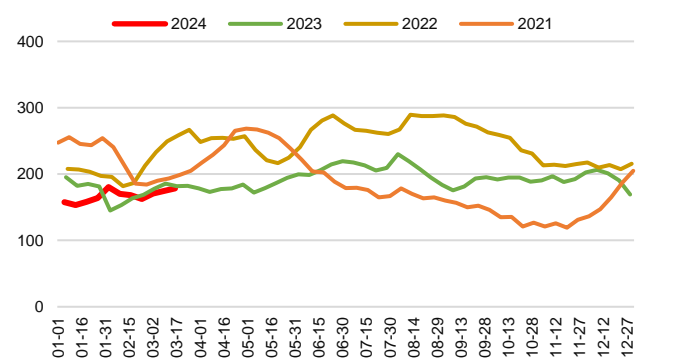
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

- **焦企库存:** 截至 3 月 15 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 4.5 万吨至 65.9 万吨, 周环比下降 6.38%
- **港口库存:** 截至 3 月 15 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 4.0 万吨至 178.3 万吨, 周环比增加 2.27%
- **钢厂库存:** 截至 3 月 15 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 25.76 万吨至 609.03 万吨。

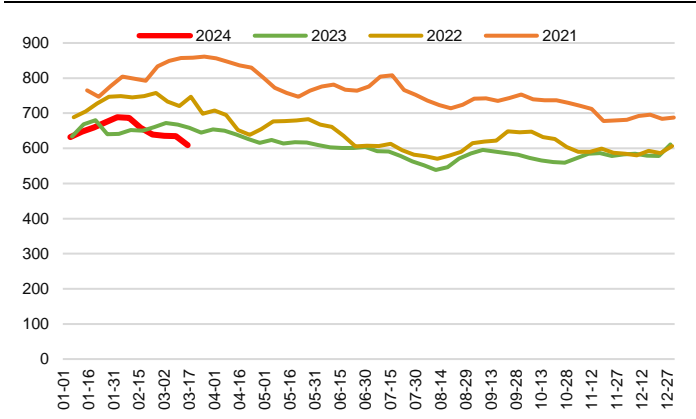
图 51: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 52: 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 53: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)



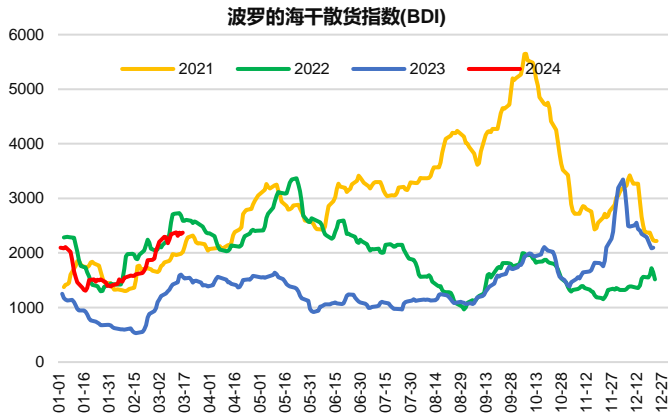
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

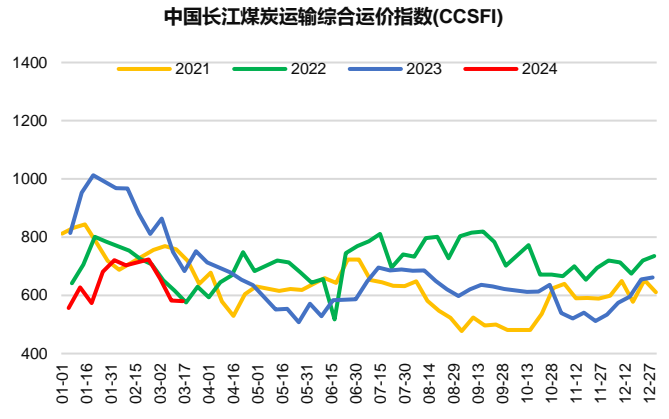
- 截至3月15日，波罗的海干散货指数(BDI)为2374.0点，周环比上涨29.0点；截至3月15日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为580.2点，周环比下跌2.5点。

图 54：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 55：中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

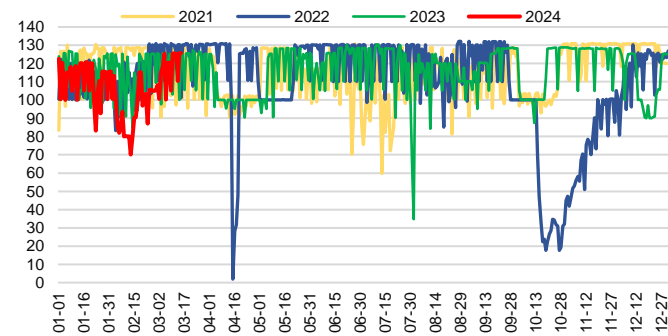


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

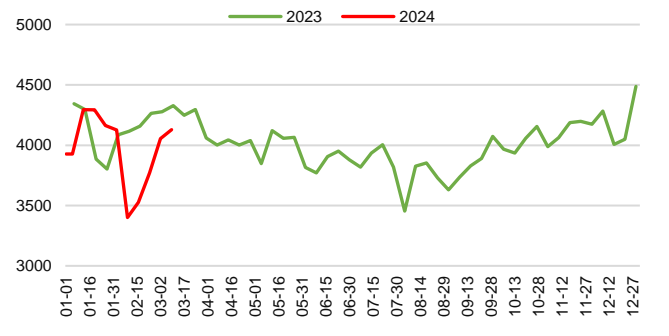
- 截至3月14日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量125.6万吨，上周周度日均发运量120.3万吨，周环比上涨5.3万吨。
- 截至3月8日周五，本周中国铁路煤炭发运量4128.2万吨，上周周度日均发运量4053.6万吨，周环比上涨74.6万吨。

图 56：大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

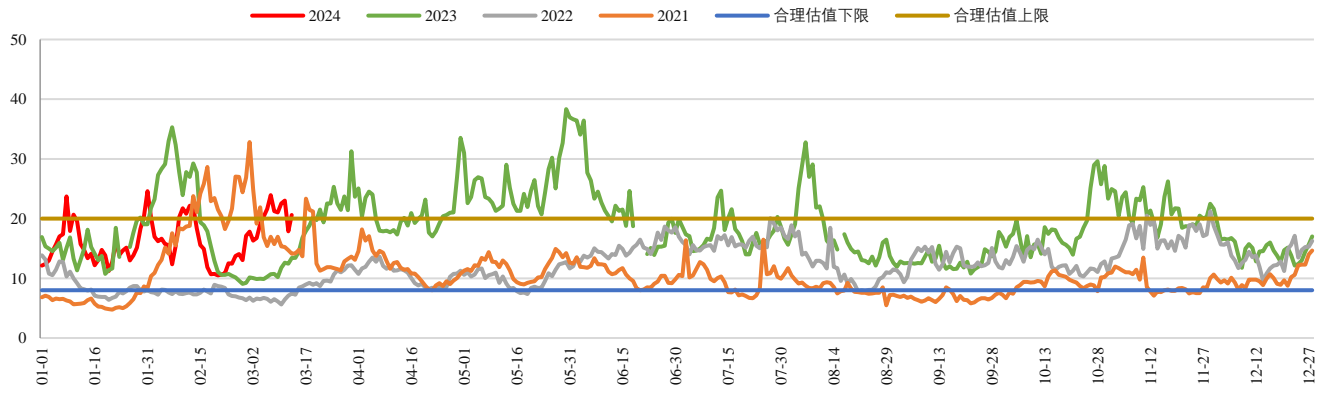
图 57：中国铁路煤炭发运量(万吨)



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15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1265.7万吨（周环比下降59.15万吨），锚地船舶数为62.0艘（周环比增加20.00艘），货船比（库存与船舶比）为20.0，周环比增加2.10。

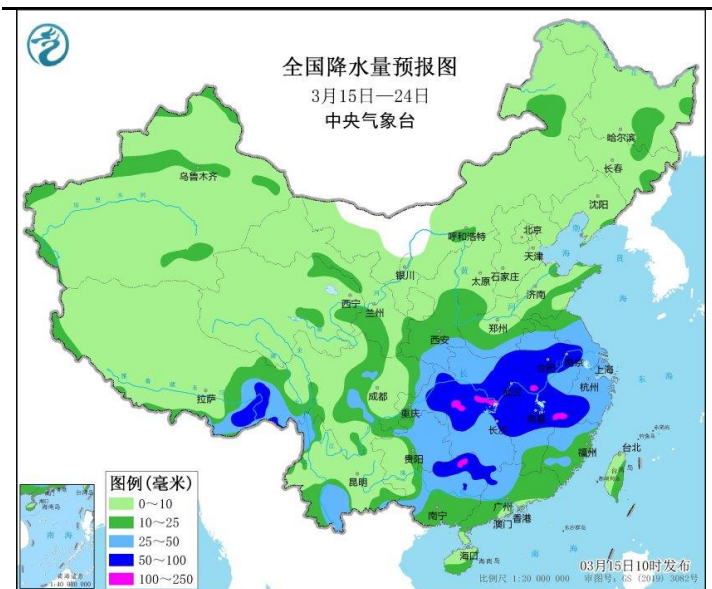
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：南方地区多降雨过程 北方大部气温偏高

- 未来十天南方地区多降雨天气，冷空气将影响我国大部地区。江汉、江淮、江南大部、华南西北部、四川盆地及贵州东部、云南南部、西藏东南部等地累计降水量有 30~60 毫米，其中江汉南部和东部、江淮南部、江南北部及广西北部、西藏东南部等地部分地区有 80~120 毫米，局地超过 150 毫米；新疆北部和西部、西北地区东部、华北西部、黄淮及东北地区东部和南部、内蒙古中东部等地部分地区累计降水量有 5~10 毫米，新疆西北部、陕西南部、黄淮南部和西部等地局地有 15~30 毫米。江南西部、江汉、江淮、黄淮、华北西部及贵州、重庆、青藏高原东部、内蒙古东部等地大部地区降水量较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上；江南东部和南部、华南大部、云南东部等地降水偏少 3~7 成。
- 未来 11-14 天（3 月 25-28 日），西南地区东部、江汉南部、江南、华南等地累计降水量有 15~30 毫米，江南南部、华南中北部等地部分地区 40~80 毫米；新疆西北部、西北地区东南部、黄淮西部等地累计降水量有 3~10 毫米；江汉、江南西部和南部、华南大部及四川盆地、贵州等地降水量较常年同期偏多 3~7 成，局地 1 倍以上。
- 未来 10 天，江南、华南中西部及贵州、重庆等地多降雨天气，雨日一般有 4~8 天，主要降水时段为 15-18 日和 23 日前后，上述大部地区以小到中雨为主，部分地区有大雨。

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	24.05	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	3.82	8.32	7.31	6.66
陕西煤业	24.71	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	6.83	10.47	8.83	7.42
山煤国际	17.10	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	4.86	6.48	6.13	5.82
广汇能源	7.84	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.53	7.00	5.56	4.36
晋控煤业	15.27	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	8.39	10.25	10.05	9.60
中国神华	37.31	69626	60599	63216	64920	3.50	3.05	3.18	3.27	10.66	12.23	11.73	11.41
中煤能源	12.09	18241	21773	25780	27559	1.38	1.64	1.94	2.08	8.76	7.37	6.23	5.81
新集能源	7.75	2064	2348	2348	2478	0.80	0.91	0.91	0.96	9.72	8.52	8.52	8.07
平煤股份	12.38	5725	4182	5707	7112	2.47	1.81	2.47	3.12	5.01	6.84	5.01	3.97
淮北矿业	16.97	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	6.00	6.02	4.96	4.54
山西焦煤	10.48	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.54	8.00	7.28	6.59
潞安环能	23.58	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.97	6.98	6.11	5.19
盘江股份	6.24	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	6.12	12.73	8.55	7.26
华阳股份	9.88	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.38	6.29	5.78	5.17
兰花科创	11.45	3224	2849	3129	3469	2.82	1.92	2.11	2.34	4.06	5.97	5.44	4.90
天玛智控	24.83	397	443	507	587	0.92	1.02	1.17	1.36	26.99	24.34	21.22	18.26

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 数据截至 2024 年 3 月 15 日 注: 兰花科创为同花顺一致性预测。

2、上市公司重点公告

【盘江股份】盘江股份关于公司新能源发电项目的进展公告: 为贯彻落实国家“双碳”目标政策, 抢抓国发〔2022〕2 号文件历史机遇, 贵州盘江精煤股份有限公司(以下简称“公司”)围绕建设新型综合能源基地, 着力推动能源绿色低碳转型升级, 加快布局发展清洁能源, 促进传统能源和新能源优化组合, 通过子公司投资建设新能源发电项目装机容量合计 1,246.62MWp。为方便广大投资者及时、全面了解公司新能源发电项目建设情况, 现将公司新能源发电项目进展情况公告如下: 截至 2024 年 3 月 12 日, 公司在建新能源发电项目已实现并网容量 974.18MWp。敬请广大投资者注意投资风险。

【恒源煤电】恒源煤电关于参与竞拍山西省沁水煤田两宗探矿权竞拍结果的公告: 根据安徽恒源煤电股份有限公司(以下简称“公司”)第八届董事会第六次会议及 2024 年第一次临时股东大会决议, 同意公司参与山西省沁水煤田沁水县胡底南煤炭探矿权和安泽县白村煤炭探矿权竞拍(详见公司 2024-008 号公告)。2024 年 3 月 13 日-14 日, 公司参与了以上两宗煤炭探矿权竞拍工作, 现竞拍工作已经完成, 公司未竞得以上两宗煤炭探矿权。

【华阳股份】山西华阳集团新能股份有限公司关于为华钠芯能公司申请晋商银行流资贷款提供担保的公告: 华钠芯能公司是华阳股份全资孙公司。为保证经营管理的需要, 拟向晋商银行股份有限公司阳泉分行申请流动资金贷款综合授信 2 亿元, 用于华钠芯能公司补充流动资金及归还借款, 贷款期限一年, 贷款利率不高于当期 LPR(即

3.45%)。公司拟为本项目提供连带责任保证，保证期间为主合同项下债务履行期届满之日起三年。同时，华钠芯能公司根据放贷进度以自有机器设备逐笔向公司提供足额抵押反担保。

【中国神华】中国神华 2024 年 2 月份主要运营数据公告：2024 年 2 月中国神华商品煤产量 25.9 百万吨，煤炭销售量 38.6 百万吨；同时期 2023 年 2 月商品煤产量 25.9 百万吨，煤炭销量 38.3 百万吨；2 月煤炭产量同比上升 0.6%。煤炭销量同比上升 12.7%。

九、本周行业重要资讯

1、统计局：3月上旬全国焦煤价格跌幅扩大动力煤明显转弱：国家统计局日前公布的数据显示，3月上旬，全国各煤种价格以跌为主。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格1100.0元/吨，较上期上涨19.3元/吨，涨幅1.8%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格709.0元/吨，较上期下跌13.9元/吨，跌幅1.9%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为812.8元/吨，较上期下跌15.2元/吨，跌幅1.8%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为972.3元/吨，较上期下跌16.8元/吨，跌幅1.7%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为2258.3元/吨，较上期下跌66.7元/吨，跌幅2.9%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1768114646628347905>）

2、安徽一煤矿发生瓦斯爆炸事故已致7人死亡：据央视报道，3月11日12时10分许，淮河能源控股集团煤业分公司谢桥煤矿发生一起瓦斯事故，经初步了解，该矿在封闭2131(3)工作面采空区发生瓦斯爆炸，造成现场24人涉险。事发后，有22人升井，其中升井时已重伤的8人中有7人死亡。目前还有2人被困井下，仍在救援中。据了解，该矿为国有重点煤矿，核定生产能力960万吨/年，属煤与瓦斯突出矿井，水文地质类型为极复杂，煤层自燃倾向性为自燃，煤尘有爆炸危险性，处于正常生产状态，证照齐全。目前现场指挥部正全力开展被困人员救援，并对伤员全力展开救治，相关善后工作也在进行中。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1767354604278951937>）

3、大唐胜利东二号露天煤矿全面复工复产，产能3000万吨/年：大唐集团能源投资有限责任公司消息，3月3日，内蒙古锡林郭勒盟能源局以文件形式作出批复，同意胜利东二号露天煤矿复工复产。至此，该露天煤矿具备依法依规生产的所有条件。据了解，为早日复工，锡矿公司围绕一期工程复产和二期工程复工手续办理，先后完成编制安全生产责任制、安全生产管理制度及岗位责任制和各项应急预案等工作，取得了自治区能源局关于二期工程安全设施设计的批复、一期工程安全生产许可证，通过二级安全生产标准化验收。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1766987435686932482>）

4、全国首个煤炭工业互联网智算平台在山西建成：据人民邮电报报道，近日，“山西省煤炭工业互联网智算平台”在山西联通大数据中心建设完成，该平台成为山西目前唯一的垂直行业类智算中心，也是全国首个专属煤炭行业的能源智算中心，目前已进入试运行阶段。“山西省煤炭工业互联网智算平台”是2024年山西省级重点工程之一，也是山西联通打造新质生产力的实践探索。该平台利用人工智能算力和煤矿场景数据，吸引智能化产业链上下游企业参与，推动人工智能技术与煤矿应用系统适配，提升煤矿智能化水平，同时建立公开透明的价格机制，降低建设成本，推动煤炭行业数智化转型和高质量发展。自试运行以来，该平台总算力已达64.4432PFLOPS，CV实际训练速度达到614140Images/s，NLP实际训练速度达到20340Sentences/s，各项性能指标均符合预期建设目标。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1768074623536693250>）

5、进出口评述：1月印尼煤炭出口量高位回落 同比仍增10%以上：2024年1月份，印尼煤炭出口量较前一月明显下降，但与往年同期相比仍处于历史高位，同比保持了10%以上的增幅。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024年1月份，印尼煤炭出口量为4092.86万吨，较上年同期的3673.53万吨增加11.41%，较去年12月份的4921.96万吨下降16.84%，创历史同期新高。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1767753735599652865>)

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。